

# 108 年第 2 次債券人員專業能力測驗試題

專業科目：債券市場理論與實務(含債券法規)第一節 請填入場證編號：\_\_\_\_\_

※注意：考生請在「答案卡」上作答，共 50 題，每題 2 分，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

- 下列有關垃圾債券之敘述，何者正確？  
甲. 為高殖利率之債券；乙. 投資等級較低；丙. 常在融資購併中發行；丁. 信用風險較低  
(A)僅甲、乙對 (B)僅乙、丙對 (C)僅甲、乙、丙對 (D)僅甲、丙、丁對
- 債券之免疫(Immunization)投資策略可以避免？  
(A)違約風險 (B)利率風險 (C)贖回風險 (D)流動性風險
- 下列何者非中央銀行控制貨幣供給的主要工具？  
(A)準備金制度 (B)公開市場操作 (C)重貼現窗口 (D)融資成數的調整
- 聯邦機構債券報價 5YNC2Y，代表意義為何？  
(A)五年期債券、第三年附有一發行者買回權 (B)五年期債券、第二年附有一投資人賣回權  
(C)五年期債券、第三年附有一投資人賣回權 (D)五年期債券、第二年附有一發行者買回權
- 主權債券(Sovereign Bond)的特色為何？  
甲. 發行多以開發中國家為主；乙. 投資人認為國家風險相對於企業較有保障；丙. 債信等同國家債信；丁. 對投資人而言，收益相對偏低  
(A)甲、丁 (B)甲、丙 (C)甲、乙、丙 (D)乙、丙
- 歐洲債券(Euro Bond)的特色為何？  
甲. 一般為無記名式債券；乙. 可依不同幣別需求，提供企業較大的籌資彈性；丙. 多以擔保債券為主；  
丁. 多經國際評等機構評等且在盧森堡或倫敦交易所掛牌，能吸引較多投資人認購  
(A)乙、丙、丁 (B)甲、乙、丁 (C)甲、丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁
- 國內浮動利率債券多以何種利率指標作為票面利息重設的依據？  
(A)公債利率 (B)國庫券利率 (C)BA/CP 利率 (D)基本放款利率
- 政府宣布今年第一季的 GDP(季節調整後)較上季成長 2.0%，試問年度化的 GDP 成長率為何？  
(A)2.00% (B)2.02% (C)8.24% (D)8.42%
- 有關央行貨幣政策，下列何者為非？  
(A)存款準備比率越高，銀行創造信用的能力越高  
(B)央行認為貨幣市場利率偏高，資金不足時，會買入銀行持有之政府公債及央行定存單  
(C)央行調整重貼現窗口主要目的在於利率政策的宣示效果  
(D)採調整存款準備率所產生之效果強大
- 有關利率結構，下列敘述何者為非？  
(A)具有預測景氣的能力  
(B)利率結構由正斜率變平時，暗示經濟成長率將下滑  
(C)正常狀況下，利率期間結構呈現正斜率  
(D)我國及美國皆將其納入領先指標中
- 在利率走低之情況下，一般而言對債券「價格變動」之「敏感度」關係為？  
(A)固定利率債券 > 浮動利率債券 > 反浮動利率債券  
(B)反浮動利率債券 > 浮動利率債券 > 固定利率債券  
(C)反浮動利率債券 > 固定利率債券 > 浮動利率債券  
(D)固定利率債券 > 反浮動利率債券 > 浮動利率債券

12. 甲公司因資金需求發行五年期浮動利率債券，並預測未來五年利率將持續上揚，則甲公司應採取下列何種操作以規避利率大幅攀升之風險？
- (A)買入利率上限選擇權 (B)買入利率下限選擇權  
(C)賣出利率上限選擇權 (D)賣出利率下限選擇權
13. 有關各國央行之利率政策決定單位，下列何者為非？
- (A)美國 Fed 是聯邦公開市場操作委員會(FOMC)  
(B)FOMC 每月召開一次  
(C)我國央行是理監事會議，每季開會一次  
(D)歐洲央行是管理委員會(Governing Council)
14. 若採取免疫策略架構投資組合，其背後之假設下列何者為是？
- (A)收益率曲線為水平線 (B)利率變動只會使收益率曲線平行移動  
(C)發行者不會倒帳，且債券沒有贖回條款 (D)以上皆是
15. 浮動利率債券之存續期間等於以下何者？
- (A)零 (B)三個月  
(C)六個月 (D)距離下次利率重設的時間長度
16. 債券應計利息的計息方式會因市場與債券種類的不同而有異，而國內債市則多採用 Actual/Actual 的方式。在此 Actual/Actual 的計息方式中，分子部分的 Actual 所代表的是：
- (A)上次付息日到下次付息日的實際天數 (B)債券交易日到債券交割日的實際天數  
(C)債券交割日到下次付息日的實際天數 (D)上次付息日到債券交割日的實際天數
17. 某市場上目前一年期即期利率  $f_{0,1}$ 、 $f_{1,2}$ 、 $f_{2,3}$  分別為 3%，4%，5%，試計算目前三年期即期利率：
- (A)3.581% (B)3.997%  
(C)4.113% (D)4.632%
18. 假設今天購買十年到期之公債面額為 100 萬元，票面利率 1.375%，年付息一次，若 YTM 為 1.6%，則其購買價格為 985,168，Duration 為 8.83，若市場利率為 1.45%，則債券價格上升將最接近下列何者？
- (A)8,562 元 (B)6,109 元  
(C)12,843 元 (D)13,581 元
19. 假設一投資組合中，甲債券 5,000 萬元，Duration 為 3，乙債券 3,000 萬元，Duration 為 5，請問該投資組合之約當 Duration 為多少？
- (A)3.75 (B)4  
(C)4.53 (D)無法判斷
20. 假設有兩張存續期間及價格相同之甲、乙二種債券，若債券乙之凸性較大，則下列敘述何者正確？
- I：當利率下降時，債券乙價格上升幅度比債券甲大  
II：當利率下降時，債券乙價格上升幅度比債券甲小  
III：當利率上升時，債券乙價格下降的幅度會大於債券甲  
IV：當利率上升時，債券乙價格下降的幅度會小於債券甲
- (A)I、III (B)II、III (C)I、IV (D)II、IV
21. 下列同期間之公債中，何種息票之利率風險最大？
- (A)8% (B)3% (C)0% (D)11%
22. 我國乙種國庫券係採折價發行，故其持有到期之報酬率比其折價率：
- (A)高 (B)低 (C)一樣 (D)不一定

23. 有關浮動利率債券之市場 Credit Spread 何者不正確？  
 (A)Credit Spread 不會變動  
 (B)若信用評等降低，Credit Spread 會上升  
 (C)若 Credit Spread 上升，該債券價格會下跌  
 (D)經濟景氣好時，Credit Spread 通常會下降
24. 下列何者非為主要公債交易商被賦予之權利及義務？  
 (A)擔任債券市場造市者角色 (B)參與央行公開市場操作  
 (C)承作附條件交易額度限制放寬 (D)可於拆款市場拆借資金
25. 下列何種制度係為延長各年期指標公債之交易壽命，以有效建立債券殖利率曲線而採行？  
 (A)公債競標制度 (B)公債增額發行制度  
 (C)公債發行前交易制度 (D)債券遠期交易
26. 發行無擔保公司債者，不需簽訂下列哪一種合約？  
 (A)履行保證義務合約 (B)代理還本付息合約  
 (C)集保開戶契約 (D)受託合約
27. 依中央公債經理辦法規定，公債發行後得再增額發行，有關公債增額發行，下列敘述何者正確？  
 (A)其發行種類、期次、條件、價格均需與原公債相同，但到期日可與原公債不同  
 (B)其發行種類、期次、到期日、價格均需與原公債相同，但發行條件可與原公債不同  
 (C)其發行種類、期次、條件、到期日均需與原公債相同，但發行價格可與原公債不同  
 (D)其發行種類、條件、到期日、價格均需與原公債相同，但發行期次可與原公債不同
28. 我國中央及地方政府總預算及特別預算每年舉債額度不得逾各該政府總預算及特別預算歲出總額之百分之  
 (A)5 (B)10 (C)15 (D)20
29. 下列敘述何者為非？  
 (A)附買回權債券對發行公司而言=發行普通公司債+買入買權  
 (B)附賣回權債券對投資人而言=買入普通公司債+賣出賣權  
 (C)發行公司可藉由發行附賣回權債券來降低發行利率  
 (D)附賣回權之債券，其賣回權是屬於投資人的
30. 規範中央政府舉債的法源依據為  
 (A)公共債務法 (B)財政收支劃分法  
 (C)中央政府建設公債及借款條例 (D)預算法
31. 上市櫃公司發行普通公司債自何時起全面改以無實體方式發行？  
 (A)民國 95 年 1 月 1 日 (B)民國 96 年 1 月 1 日  
 (C)民國 95 年 7 月 1 日 (D)民國 96 年 7 月 1 日
32. 下列何者屬於資產擔保證券中的外部信用加強機制：  
 (A)超額利差 (B)次順位券次之設計  
 (C)現金保留帳戶 (D)銀行開具擔保信用狀
33. 公司債投資溢價之攤銷將使認列的利息收入較所收到的現金(票面利息)為：  
 (A)相等 (B)不一定 (C)大 (D)小
34. 蔡先生以 97.345 賣出我國短期利率期貨一口，並於隔日以 98.655 平倉，則蔡先生的損益情況如何？  
 (A)賺 107,680 (B)賺 82,200 (C)賠 107,680 (D)賠 82,200
35. I. 債券遠期價格 II. 債券現貨價格 III. 持有現貨利息收入 IV. 持有現貨資金成本，其之間關係為  
 (A) $I=II-III+IV$  (B) $I=II+III+IV$  (C) $I=II+III-IV$  (D) $I=II-III-IV$

36. 下列何者不是債券等殖成交系統之報價或交易模式？  
(A)限價委託 (B)確定報價 (C)參考報價 (D)詢價
37. 承作保證金交易 4,000 萬面額，其 PVBP 約為 0.15%，並以 100bps 作為收取基礎，則投資人需繳多少保證金  
(A)400 萬元 (B)600 萬元 (C)700 萬元 (D)800 萬元
38. 下列何者為公債期貨之功用？  
(A)提供債券之避險管道 (B)活絡冷門現貨期次之交易  
(C)作為投資組合存續期間之調整工具 (D)以上皆是
39. 某券商持有 100 億元之公債部位，同時有 21 億元之 RS 部位，理論上該券商可承作之 RP 最大部位為：  
(A)100 億 (B)121 億 (C)79 億 (D)142 億
40. 公開發行公司採公募發行公司債時，如未委託證券承銷商對外公開承銷者，實務上，證券商仍會協助發行公司募集發行公司債，請問此種情況下一般證券商係扮演何種角色？  
(A)財務輔導顧問角色 (B)保證機構角色  
(C)受託機構角色 (D)代理還本付息機構角色
41. 有關國內發行結構型商品之所得稅賦，下列何者為非？  
(A)個人為分離課稅  
(B)法人併入營利事業所得稅課徵  
(C)個人該項產品之損失可扣抵其利息所得  
(D)保本型及股權連結型商品兩者課稅方式相同
42. 有關承作債券附條件交易，下列敘述何者為真？  
(A)採分離課稅，稅率為 20%  
(B)存保公司對每戶有 3 百萬元之保障  
(C)個人利息收入超過 27 萬元者，承作該交易有稅賦上之優勢  
(D)承作時需填寫申請書
43. 由歷史資料，我們發現 95%信賴區間下，殖利率在一個月內可能上升 40bps，那麼市價 10 億元、Duration 為 4.5 年的 5 年期公債，在一個月內、95%的信賴區間下，最大可能損失金額為何？  
(A)1,800 萬元 (B)500 萬元  
(C)3,000 萬元 (D)7,425 萬元
44. KMV 模型中，一個公司的違約機率主要決定於三個因子，以下何者為非？  
(A)產業型態 (B)資產風險  
(C)槓桿程度 (D)資產價值
45. 若以 99%信賴區間計算得出之 VaR 為 2,000 萬元，則若信賴區間調為 95%時，VaR 約為多少？  
(A)706 萬元 (B)920 萬元  
(C)1,412 萬元 (D)1,652 萬元
46. 通常十年期中央政府公債發行後多久，會再增額發行？  
(A)2 個月 (B)3 個月 (C)6 個月 (D)12 個月
47. 中央公債交易商參與中央政府公債投標時，下列敘述何者錯誤？  
(A)每筆競標最低投標金額為新台幣 1 億元  
(B)每筆競標投標金額超過部分以 100 萬元為累進單位  
(C)原則上需以電子連線方式投標  
(D)需於開標當日中午 12 時前完成投標

48. 有關美國公債之標售與交易，下列敘述何者為非？
- (A)標售採拍賣制度(Auction Yield System)
  - (B)標售分為競價及非競價方式
  - (C)標售以主要交易商(Primary Dealers)為主
  - (D)交易市場買賣報價採利率報價方式
49. 目前之債券交易，何者較無助於債券殖利率曲線之建立？
- (A)公債主要交易商制度
  - (B)債券期貨
  - (C)公債標售採荷蘭標
  - (D)公債增額發行制度
50. 何者並非降低投資組合信用風險之有效方式？
- (A)增加投資組合之樣本數
  - (B)將投資組合置於較為熟悉之產業
  - (C)分散投資組合於不同產業
  - (D)分散投資組合於不同國家

## 108年第2次債券人員專業能力測驗試題解答

債券市場理論與實務(含債券法規)(第一節)試題解答									
1	C	11	C	21	C	31	C	41	C
2	B	12	A	22	A	32	D	42	C
3	D	13	B	23	A	33	D	43	A
4	D	14	D	24	D	34	C	44	A
5	C	15	D	25	B	35	A	45	C
6	B	16	D	26	A	36	A	46	B
7	C	17	B	27	C	37	B	47	B
8	C	18	C	28	C	38	D	48	D
9	A	19	A	29	B	39	B	49	C
10	D	20	C	30	A	40	A	50	B