

債券人員、服務人員專業能力測驗解答 - 債券市場理論與實務 (第一節)

- | 解答 | 題號 | 題目   |
|----|----|--|
| B  | 01 | 買入溢價之債券，若採用利息法攤銷，其每期認列之利息收入會<br>(A)遞增 (B)遞減 (C)不變 (D)到期一次認列  |
| A  | 02 | 垃圾債券指債券之信用評等在何等級以下(不含)<br>(A)BBB- (B)BB- (C)B- (D)CCC-   |
| B  | 03 | 一般而言，公債風險不包括下列何者？<br>(A)利率風險 (B)信用風險 (C)流動性風險 (D)通貨膨脹風險  |
| A  | 04 | 零息債券採折價發行時，其折價部份應為投資人之？<br>(A)利息收入 (B)資本利得 (C)再投資收入 (D)以上皆是  |
| D  | 05 | 債券評等的等級愈高，債券的何種風險愈低？<br>(A)系統風險 (B)流動性風險 (C)利率風險 (D)違約風險   |
| C  | 06 | 關於海外債券的敘述下列何者錯誤？<br>(A) 美國債券市場以不動產抵押證券為最大宗<br>(B) 不動產抵押證券幾無信用風險，又可提供較公債為高的報酬，因此深受投資人歡迎<br>(C) 美國公債報價採千元報價方式，以1/32作為最小計價變動單位<br>(D) 以上皆正確         |
| D  | 07 | 下列何者非央行控制貨幣供給的主要工具<br>(A)制訂準備金制度 (B)公開市場操作<br>(C)重貼現窗口 (D)融資成數的調整  |
| D  | 08 | 有關央行貨幣政策，下列何者為非<br>(A) 存款準備比率越高，銀行創造信用的能力越低<br>(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<br>(C) 央行調整重貼現利率主要目的在於利率政策的宣示效果<br>(D) 採調整重貼現利率所產生之效果最強 |
| B  | 09 | 設買入一債券面額100萬元，買入成本120萬元，票面利率8%，到期收益率6%，則其當期殖利率為 (A)8% (B)6.67% (C)6% (D)5%   |
| A  | 10 | 規範政府舉債的法源依據為(A)公共債務法 (B)預算法 (C)財政收支劃分法 (D)審計法  |
| A  | 11 | 依「中央政府建設公債及借款條例」規定，支應非自償之建設公債係屬<br>(A)甲類公債/借款 (B)乙類公債/借款 (C)丙類公債/借款 (D)丁類公債/借款   |
| A  | 12 | 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<br>(A)公債增額發行制度 (B)公債競標制度 (C)公債發行前交易制度 (D)債券遠期交易   |
| C  | 13 | 下列何者非判讀美國總體經濟時之領先指標<br>(A)週平均工時 (B)初次請領救濟金人數 (C)失業率 (D)S&P 500股價指數   |
| D  | 14 | 說明政府所採用貨幣政策及財政政策比較時，下列何者為非<br>(A)央行可利用貨幣政策及財政政策來影響景氣 (B)貨幣政策較快速而明確<br>(C)貨幣政策及財政政策仍會有執行上的落差 (D)流動性陷阱是指財政政策失靈                                     |
| B  | 15 | 下列何者敘述有誤<br>(A)公司債為一有價證券，具有流通性 (B)國際機構來台只能發行以外幣計價之   |

債券

(C) 債券不一定有到期日 (D) 銀行發行次順位金融債可充實資本適足率

- D** 16 下列何者為非  
(A) 景氣對策信號包含九項指標 (B) 分為五種燈號  
(C) 每一燈號有不同分數，紅燈分數最高 (D) 當連續出現在9分以下，表示景氣不好
- D** 17 有關公債標售，下列何者正確  
(A) 僅能用荷蘭標投標 (B) 複數利率標分為競標與委託標二種  
(C) 公債之票面利率以0.25%為級距 (D) 限具中央公債交易商資格參加與競標
- D** 18 有關公債發行前交易，下列敘述何者正確 (A) 係發行前八個營業日至前一營業日止之買賣斷交易 (B) 在櫃檯買賣中心等殖成交系統上交易 (C) 各單一券商加計公債標售後之總淨部位，不得逾該次標售總額之三分之一 (D) 以上皆是
- B** 19 有關公債投標之解讀，下列何者為非  
(A) 當競標倍數高時，表示市場對未來利率走勢樂觀  
(B) 證券業及票券業之得標比重較高，顯示當期公債籌碼較穩定  
(C) 開標後之加權平均利率與最高利率之差越大表示市場看法紛歧  
(D) 對在競標市場取得若無太大把握時，可採增加非競標的投標數量
- A** 20 下列何者非屬於景氣指標中的金融及名目指標：  
(A) 物價概況 (B) 就業概況 (C) 商業動向 (D) 工業生產
- A** 21 21. 下列何者為景氣循環與利率期間結構關係正確的敘述：(A) 正常狀況下，利率期間結構應呈現正斜率 (B) 通常利率和景氣成反向變動 (C) 實質利率的變動通常大於名目利率的變動 (D) 當利率結構關係正斜率變陡時，即暗示經濟成長將下滑
- C** 22 22. 根據馬考雷(Macaulay) 債券價格五大定理，當預期利率下跌時，若投資人要進行買入持有到期的投資策略，應選擇哪一種債券最有利？(A) 到期期間短，低票面利率 (B) 到期期間短，高票面利率 (C) 到期期間長，低票面利率 (D) 到期期間長，高票面利率
- C** 23 23. 假設有兩張債券存續期間及價格皆相同之債券甲、乙，債券乙之凸性較大，則下列敘述何者正確？A：當利率下降時，債券乙價格上升幅度比債券甲大 B：當利率下降時，債券乙價格上升幅度比債券甲小 C：當利率上升時，債券乙價格下降的幅度會大於債券甲 D：當利率上升時，債券乙價格下降的幅度會小於債券甲  
(A) B、D (B) B、C (C) A、D (D) A、C
- A** 24 24. 假設五年後到期之債券，票面利率為5%，其目前收益率為6%，若維持利率不變，則一年後債券價格將有何變化？(A) 上升 (B) 下降 (C) 不變 (D) 無法判斷
- D** 25 債券投資的收益不包含(A) 利息收入 (B) 利息之再投資收入 (C) 資本利得 (D) 股利收入
- B** 26 下列何者非馬考雷(Macaulay) 債券價格五大定理所陳述的結論？(A) 債券價格與收益率呈反向變動 (B) 債券價格變動的敏感度隨到期日的趨近而遞增 (C) 低票面利率之債券價格對收益率的敏感度高於高票面利率的債券 (D) 在相同殖利率下，殖利率下跌使債券上揚的幅度，將大於殖利率上揚使債券價格下跌的幅度

- C 27 設有一零息債券面額1,000元，3年後到期還本付息，殖利率為10%，則存續期間為何？  
(A)1.8年 (B)2.5年 (C)3年 (D)3.6年
- C 28 下列何種情況是債券折價發行(selling at a discount)的情形？  
(A)票面利率 > 當期殖利率 > 到期殖利率 (B)票面利率 = 當期殖利率 = 到期殖利率  
(C)票面利率 < 當期殖利率 < 到期殖利率 (D)當期殖利率 > 票面利率 > 到期殖利率
- A 29 設持有一債券面額100,000,000元，5年後到期，票面利率為10%，每年付息一次，持有收益率為8%(買入價格為107,985,420)，馬考雷(Macaulay)存續期間為4.2037，若市場利率下降至7.9%，則債券價格變動比率為多少：  
(A)0.38923% (B)0.42504% (C)0.51832% (D)0.67696%
- D 30 解讀標售結果中Tail，定義為：(A)加權平均利率 (B)最高利率減最低利率 (C)加權平均利率減最低利率 (D)最高利率減加權平均利率
- D 31 下列何者為正確的敘述：(A)公債發行前交易之交割日為交易後第二日  
(B)我國公債市場採複數利率標時即無非競標額度  
(C)增額發行債券，次級市場價格通常較原始發行為高 (D)以上皆非
- C 32 有關普通公司債私募之說明，下列何者為非 (A)只須事後向證期會核備即可  
(B)公開發行公司之發行總額不得逾淨值四倍 (C)非公開發行公司之發行總額不得逾淨值二倍  
(D)非公開發行公司，無須受證券交易法之規範
- A 33 下列何者為非 (A)經信用評等之公司必須對外發布評等結果 (B)國內第一家信用評等機構為中華信用評等公司 (C)無擔保公司債之發行需取得信用評等 (D)發行經銀行擔保之公司債，該保證銀行亦需取得信用評等
- C 34 關於債券附條件交易，下列何者正確  
(A)最短承作天期為一個月 (B)投資人領取RP之利息收入時需預扣所得稅  
(C)法人之RP利息收入需併入所得稅課徵 (D)個人RP利息收入超過27萬元需課稅
- D 35 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
- D 36 我國中央及地方各級政府舉借一年期以上之公共債務未償餘額，合計不得逾主計處預估之前三年度名目國民生產毛額平均數之百分之 (A)十五 (B)三十 (C)四十 (D)四十八
- D 37 目前國內債券型基金大都提供投資人提出贖回要求後哪一天即可取得價金  
(A)次五日 (B)次三日 (C)次二日 (D)次一日
- C 38 假設某甲於92.1.10承作附買回交易100萬元整約定利率2%，試問某甲92.2.23本金及應計利息為多少？(A)997,589元 (B)1,002,466元 (C)1,002,411元 (D)997,534元
- A 39 下列哪一種資金募集方式不屬於現行國內普通公司債常用之方式：  
(A)詢價圈購 (B)洽商銷售 (C)未對外公開承銷 (D)私募

- C** 40 下列關於中華信用評等公司所進行評等的標的及其符號意義敘述何者錯誤：  
(A)評等標的有  
對發行體評等(Issuer Rating)及債務評等(Issue Rating) (B)發行體評等(Issuer Rating)是指對一個企業整體償債能力評估，內容可分為長期評等、短期評等、信用觀察及評等展望 (C)信用觀察及評等展望的評等等級可能變動方向共分為三級：正向(positive)、負向(negative)、穩定(stable) (D)以上皆正確
- C** 41 若公司債之票面利率之設計採一固定利率減除一短期指標利率，此為：  
(A)利率交換 (B)浮動利率公司債 (C)反浮動利率公司債 (D)次順位公司債
- C** 42 下列敘述何者有誤？(A)目前公債交易形式主要有兩種：櫃買中心等殖成交系統和證券自營  
商營業處所議價(B)自櫃買中心於90年規劃推出債券等殖成交系統，迄今已成為主要交易  
型式(C)等殖成交系統每交易單位面額無特定上限，最小交易單位為面額新台幣壹拾萬元  
整(D)公債交易商可透過櫃買中心等殖成交系統，取得債券交易即時資訊
- B** 43 對於附賣回交易的敘述，下列何者正確？  
(A)證券自營商出售債券予投資人，並於交易時約定，在未來特定日期以約定的金額向投  
資人買回原先賣出之債券 (B)附賣回的利率通常高於附買回的利率  
(C)對證券自營商而言，其性質類似向客戶抵押貸款 (D) 以上皆正確
- A** 44 假設投資人原來持有票券的買入價格為\$950,000，因臨時急需用錢5天，可與專業金融公  
司訂定附賣回約定，假設附賣回利率為年息10.5%，到期時投資人買回票券應  
付金額為  
(A) 951,093 (B) 951,385 (C) 952,733 (D) 951,366
- C** 45 依據票券商管理辦法規定，以附買回條件方式辦理之交易餘額，又以政府債券  
以外債券或  
短期票券為標的，合計不得超過其淨值之 (A)12倍 (B)4倍 (C)6倍 (D)8倍
- C** 46 明基發行面額\$1,000萬的商業本票，貼現率為5%，期間90天，保證費年利率  
0.3%，簽證  
費為面額的0.03%(每年)，承銷手續費為面額的0.25%(每年)，試問公司發行此  
商業本票能  
實際得到多少金額？(A)\$123,287.6 (B)\$109,725.9 (C)\$9,862,411 (D) 以上皆非
- A** 47 甲公司債之票面利率為8%，每年12月31日領息一次，若A證券公司於4月1日  
買入該債  
券100萬元，利率10%，並於7月1日出售，則其實際繳納之前手稅額為  
(A)0 (B)4,000 (C)5,000 (D)8,000
- C** 48 對債券交易商而言，公債保證金交易係指下列何者之組合？  
(A)買斷交易及RS交易(B)RP交易及RS交易(C)賣斷交易及RS交易(D)賣斷交易  
及RP
- A** 49 央債92-4期，十年期公債，發行日92/2/2，票面利率為1.95%，交易面額\$5,000  
萬。今  
(92/2/27)現貨市價收益率2%，含息價\$49,834,721，除息價\$49,722,568，  
2/27~3/14的  
RP利率為0.9%，計算15天後(92/3/14)之遠期債券除息價格為  
(A)\$49,700,932 (B)\$49,803,672 (C)\$49,740,087 (D)\$49,650,435
- B** 50 債券遠期之理論價值與下列何者間成負相關  
(A)債券現貨價格 (B)持有現貨利息收入 (C)持有現貨資金成本 (D)利率波動性

- A** 51 假設10年期PVBP約為0.08%，承作保證金交易1,000萬面額，並以100bps作為收取基礎，則投資人需繳交多少保證金？(A)80萬 (B)100萬 (C)8萬 (D)10萬
- D** 52 (甲)股票(乙)公司債(丙)公債(丁)金融債(戊)國際金融組織新台幣債券以上各項，何者不用交付證券交易稅？  
(A)全部皆不用 (B)只有(乙) (C)(丙)和(戊) (D)(乙)、(丙)、(丁)和(戊)
- A** 53 下列何者並非1988年巴塞爾協定運用可能遭遇的問題？  
(A) 未考慮交易對手不同交易之抵銷效果  
(B) 未考慮投資組合風險分散之效果  
(C) 未考慮信用衍生性商品之運用  
(D) 未考慮不同信用等級及年期之投資風險不盡相同
- C** 54 擔保契約所應涵蓋公司債之範圍包括？甲.公司債未償還本金 乙.應計利息 丙.遲延利息  
(A)甲,乙 (B)甲,丙 (C)甲,乙,丙 (D)甲
- B** 55 下列何者為買價1.28%之4 $\times$ 遠期利率協定：  
(A) 4個月後交易商願意收1.28%、計息期間為3個月  
(B) 4個月後交易商願意付1.28%、計息期間為3個月  
(C) 4個月後交易商願意收1.28%、計息期間為7個月  
(D) 4個月後交易商願意付1.28%、計息期間為7個月
- D** 56 企業如採浮動利率借款時，今如預測未來三年利率將持續走高，應採何種避險操作始可規避利率大幅走高之風險：  
(A)買進利率下限選擇權 (B)賣出利率下限選擇權  
(C)賣出利率上限選擇權 (D)買進利率上限選擇權
- C** 57 下列選擇權之權利金何者最低：(A)上限利率為2.0%之利率上限選擇權(B)下限利率為2.0%之利率下限選擇權(C)上限利率為2.0%、下限利率亦為2.0%之利率區間選擇權(D)以上皆非
- B** 58 投資人於92年6月1日花了100萬元購買一保本率為95%之保本型債券，條件如下，如果在到期日時台積電股價跌至每股40元，請問投資人於到期日時可收得之金額為何？  
交易日：92.06.01 標的：台積電 選擇權：買權  
到期日：93.06.01 履約價：50元/股 參與率：80%  
(A)90萬元 (B)95萬元 (C)100萬元 (D)105萬元
- B** 59 同上題條件下，如果在到期日時台積電股價上升至每股70元時，請問投資人於到期日時可收得之金額為何？  
(A)100萬元 (B)127萬元 (C)132萬元 (D)140萬元
- C** 60 甲：公司債市價；乙：可轉換公司債市價；丙：可贖回公司債市價，如果假設上述債券之其他條件相同，則下列何者為正確？  
(A)甲>乙>丙 (B)丙>乙>甲 (C)乙>甲>丙 (D)丙>甲>乙

\*\*\* 以上試題由經濟日報特邀專家進行解答，謹供應考人參考 \*\*\*

