

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 (第二節)

- 解答 題號 題目
- D** 01 對於投資債券的風險敘述何者正確？(A)所謂市場風險對於債券投資人而言，主要為利率上漲或下跌所導致的風險 (B)投資債券的信用風險可分為投資標的信用風險和交易對手違約風險 (C)債券投資人可能面臨的流動性風險則有買賣價差風險，又一般金融機構則可能有資金調度流動性風險 (D)以上皆正確
- B** 02 林小姐分別買入一個3年期、存續期間為2.5的債券1,000萬和一個10年期、存續期間為7.8的債券2,000萬，當利率上揚一個基點時，請問林小姐的投資組合價值約
(A)上升\$18,100 (B)下降\$18,100 (C)上升\$22,000 (D)下降\$22,000
- D** 03 修正存續期間在實際應用有何限制：
(A) 當利率變動幅度擴大時，利用修正存續期間或DV01計算而得的價格變動的準確性將大幅降低
(B) 當該債券有隱含選擇權在其中時，修正存續期間無法正確的計算出來
(C) 存續期間假設殖利率曲線為平行移動 (D) 以上皆正確
- C** 04 一面額100元，票面利率9%，20年期的普通債券，目前殖利率在6%，市價在134.6722元。當殖利率下降20bps，債券價格將會上升至137.5888元，當殖利率上揚20bps，債券價格將會下降至131.8439元，請計算其有效存續期間為？
(A) 5.74 (B) 10.43 (C) 10.66 (D) 5.33
- B** 05 對於曝險值(VaR)估算的敘述何者有誤？(A)常用有變異數-共變異數法、歷史模擬法、蒙地卡羅模擬法 (B)變異數-共變異數法適用於非線性損益商品上 (C)歷史模擬法適用於線性和非線性商品上 (D)蒙地卡羅模擬法適用於線性和非線性商品上
- B** 06 假設投資組合由以下三種債券組成，且個別發行公司之違約為獨立事件，請計算以下投資組合之信用損失期望值：
- | | 違約機率 | 曝險值 | 回收率 |
|---|------|-------------|-----|
| A | 2% | 100,000,000 | 20% |
| B | 3% | 500,000,000 | 25% |
| C | 5% | 300,000,000 | 10% |
- (A) \$5,650,000 (B) \$26,350,000 (C) \$169,350,000 (D) 以上皆非
- B** 07 關於利率交換之敘述何者有誤？(A)利率交換的本金為名目的，於期初期末皆不交換
(B)利率交換的名目本金必為固定的 (C)標準型的利率交換為依固定利率交換一浮動利率
(D)基差交換係指浮動利率對浮動利率之交換，但雙方採用不同浮動利率指標
- B** 08 下列何者情況債券會溢價發行
(A)票面利率=要求報酬 (B)票面利率 > 要求報酬 (C)票面利率 < 要求報酬 (D)以上皆是
- B** 09 台灣期貨交易所預計93年1月2日開始交易的十年公債期貨之報價方式為：
(A)百元報價、升降級距為每百元0.01元 (B)百元報價、升降級距為每百元0.005元
(C)利率報價、升降級距為每單位0.1bp (D)利率報價、升降級距為每單位0.5bp
- B** 10 遠期利率報價中，表達二個月後之三個月期遠期固定利率報價形式為
(A)2 x (B)2 x (C)3 x (D)5 x
- D** 11 下列何者不是可轉換公司債資產交換交易的好處？
(A)降低承銷商之包銷風險 (B)提供多一種選擇權商品

- (C) 提供多一種固定收益商品 (D) 提高可轉換公司債之次級市場流動性
- C** 12 下列何者非資產證券化能否成功的要素？
(A) 破產隔離 (B) 可預測之現金流量 (C) 創始機構的信用評等 (D) 資產分散性
- B** 13 如採公司型方式發行資產基礎證券，以下何者得為發行公司？
(A) 兩合公司 (B) 特殊目的公司 (C) 有限公司 (D) 股份有限公司
- D** 14 若現行一年期債券利率為9%，而社會大眾預期未來三年之一年期公債利率水準都將小於9%，則根據市場區隔理論 (market segmentation theory)，現行四年期債券之利率應：
(A) 大於9% (B) 小於9% (C) 等於9% (D) 以上皆有可能發生
- B** 15 在其他條件相同下，以下何者的票面利率會低於一般公司債？A. 可轉換公司債、B. 可贖回公司債、C. 可賣回公司債、D. 附認股權證公司債
(A) A、B、C、D (B) A、C、D (C) A、B、C (D) B
- D** 16 在其他條件不變下，下列何債券相對上可能有較高之利率風險？(A) 票面利率10%，10年期
(B) 票面利率9%，15年期 (C) 票面利率12%，8年期 (D) 票面利率8%，20年期
- B** 17 到期收益率有一重要的再投資假設，為 (A) 每期收到的利息收入再投資，可獲得與一年定期存款利率相當的利息水準 (B) 每期收到的利息收入再投資，可獲得與到期收益率相當的利息水準 (C) 每期收到的利息收入再投資，可獲得與票面利率相當的利息水準
(D) 每期收到的利息收入再投資，可獲得與貼現率相當的利息水準
- D** 18 下列對零息債券 (Zero-coupon bonds) 的敘述何者正確？(A) 投資人需要擔心再投資風險
(B) 零息債券持有到期滿的報酬率是隨著市場利率之變動而變動
(C) 零息債券不可訂有贖回條款 (call provisions)，故發行機構不可提前贖回
(D) 利率下跌時，零息債券價格的漲幅高於傳統的固定收益債券
- B** 19 某人以960元買入票面利率為10%的債券，一年以後以1,020元賣出，則持有期間的報酬率為(債券面值為1,000元)：(A) 18.67% (B) 16.67% (C) 14% (D) 12.5%
- D** 20 債券的投資報酬率主要包括：(A) 利息收益 (B) 資本利得/損失 (C) 息滾息 (D) 以上皆是
- B** 21 以下有關債券投資組合免疫操作策略 (Immunization) 的敘述，何者正確？
(A) 免疫操作時應將投資組合持有期間設定為債券投組之 Modified Macaulay's duration
(B) 免疫操作完成後，即使利率沒有變動，在債券投資組合到期前，仍須進行投組內容調整
(C) 當市場上可用以投資之債券眾多，基金經理人仍須在免疫操作策略之同時，選擇成本較低之債券為之
(D) 免疫策略完成之瞬間，投資組合的利率風險將大於其再投資利率風險
- D** 22 債券面額一百元，票面利率7%，每年付息一次，剩餘期間尚有三年之債券，在市場利率為6%時，三年後的終值約為：(A) 100元 (B) 102元 (C) 112元 (D) 122元
- D** 23 某公司發行一永續債券，票面利率為10%，每張面額10萬元，若目前同類型

債券之市場殖

利率為8%，則其發行價格應為多少？

(A)100,000元 (B)90,000元 (C)110,000元 (D)125,000元

- D** 24 下列何者為政府公債市場的主要造市者
(A)信託公司 (B)保險公司 (C)中華郵政(股)公司 (D)證券商與票券商
- D** 25 台灣期貨交易所預計93年1月2日開始交易的十年公債期貨，其可交割債券為
(A)十年期公債 (B)九年至十一年期公債 (C)八年至十二年期公債 (D)七年至十一年期公債
- B** 26 台灣期貨交易所預計93年1月2日開始交易的十年公債期貨，每一升降級距所代表之損益為 (A)100元 (B)250元 (C)411元 (D)500元
- C** 27 下列有關息票分割交易之描述何者錯誤？ (A)息票分割交易指的是把息票與本金分離交易
(B)每張息票均如同一張零息債券 (C)即時把債券的每一張息票及本金均收購齊全，亦不可以換回一張完整的債券 (D)可在信託的架構下來進行息票分割交易
- C** 28 依據中央公債經理辦法規定，下列敘述何者正確？ (A)公債之標售作業，由財政部洽商中央銀行定之 (B)公債發行後，得再增額發行與原公債不同到期日之公債 (C)公債之到期本息於各該公債每期次開付前一營業日，由財政部或相關主管機關一次撥交中央銀行基金專戶備付 (D)公債本息之承轉行所存之公債本息基金如有不敷時，應儘速通知中央銀行續撥基金後再付款
- A** 29 下列對記名式公債債票有關信託公示之敘述何者不正確？ (A)應由受託人填具申請書並檢付債票、加蓋印鑑向任何經辦行辦理 (B)由經辦行核對後，於債票上載明信託財產，並加註日期 (C)經辦行應列印記名式債票信託清單備查 (D)應先行為信託公示之登載，始得對抗第三人
- C** 30 中央公債採標售方式發行時，下列敘述何者不正確？ (A)由投標人出價競購 (B)照面額十足發行時，依票面所載金額發售 (C)非競標方式依競標時投標之價格或利率最低者發售 (D)競標方式依投標之價格或利率，以競價方式發售
- C** 31 中央公債承轉行，如非同時代理國庫，其經付之本息款項，應以何會計科目處理？
(A)短期墊款 (B)應收款
(C)活期存款 - 公債還本付息備付基金專戶 (D)特種基金存款 - 公債基金
- D** 32 記名式債票申請掛失止付手續，下列敘述何者不正確？ (A)由債票所有人在原經辦行所在地日報，登載其債票作廢啟事 (B)以原留印鑑向原經辦行填具債票掛失止付申請書 (C)如原留印鑑遺失時，應出示身分證明，先行辦理印鑑更換 (D)應先取得法院除權判決書
- B** 33 經建會所編製的景氣對策信號中，下列何者代表目前景氣衰退：
(A)綠燈 (B)藍燈 (C)黃燈 (D)紅燈
- D** 34 中央登錄公債之清算銀行，下列何者不是申請條件之一？
(A)淨值在新臺幣150億元以上 (B)自有資本與風險性資產比率達8%
(C)最近三年淨值獲利率平均達6% (D)最近三年負債比率不得超過50%

- A** 35 附息公債採複數利率標時，票面利率以多少為級距？
(A)0.125% (B)0.25% (C)0.50% (D)0.75%
- D** 36 下列何類型之公司，得向證券主管機關申報募集與發行轉換公司債(甲)上市公司(乙)上櫃公司(丙)興櫃股票公司(丁)未上市或未在證券商營業處所買賣之股票公開發行公司 (A)(甲) (B)(甲)、(乙) (C)(甲)、(乙)、(丙) (D)(甲)、(乙)、(丙)、(丁)
- B** 37 在中央公債經售與發行制度中，每筆競標之最低投標金額為新台幣？
(A)五千萬 (B)一億元 (C)二億元 (D)五億元
- C** 38 在國內募集與發行轉換公司債，原則上於發行日後至少多久期間後，得開始請求轉換
(A)無限制，得隨時請求轉換 (B)屆滿一個月 (C)屆滿三個月 (D)屆滿六個月
- A** 39 上市公司發行轉換公司債，其持有人轉換後發給之債券換股權利證書，於何時起上市
掛牌買賣 (A)向股東交付之日 (B)向股東交付之日起第五個營業日
(C)每季結束後十五日內 (D)向證券交易所申請上市之日
- A** 40 (甲)為轉換公司債，(乙)為轉換公司債依規定換發之債券換股權利證書，(丙)為轉換公司債依規定換發之股票
(A)(甲)、(乙)、(丙)一律為記名式 (B)(甲)得為無記名式，(乙)、(丙)應為記名式
(C)(甲)、(乙)得為無記名式，(丙)應為記名式 (D)(甲)、(乙)、(丙)均得為無記名式
- C** 41 發行人募集與發行普通公司債時，下列敘述何者不正確？
(A)一律適用申報生效制 (B)申報生效期間一律為七個營業日
(C)一律須有發行標的之信用評等報告 (D)得不委託證券承銷商對外公開承銷
- A** 42 下列募集與發行何種有價證券，得適用總括申報制
(A)普通公司債 (B)轉換公司債 (C)附認股權公司債 (D)特別股
- C** 43 下列有關發行交換公司債之敘述，何者不正確？ (A)得以公司持有期限二年以上之其他上市公司股票為償還標的 (B)交換標的之保管方式，原則上應委託證券集中保管公司集中保管 (C)交換公司債持有人請求交換生效後，發行人或其代理機構應於次二營業日發給交換標的股票 (D)交換後產生不足一千股之零股，得於交換生效後五個營業日內完成交付
- D** 44 下列對募集與發行附認股權公司債之敘述，何者正確？ (A)一律適用申報生效制 (B)僅有股票上市上櫃公司始可發行 (C)申報生效期間一律為十二個營業日 (D)興櫃股票公司如取得核准之信用評等公司出具該發行標的之信用評等報告，亦得申報發行
- C** 45 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，發行人發行附認股權公司債時，下列敘述何者正確？ (A)債券面額以新臺幣十萬元為限 (B)認股權與公司債券得分離 (C)因認股權行使而須發行新股之股份總數，按每股認股價格計算之認購總價額，不得超過該公司債發行之總面額 (D)履約方式得以發行新股或已發行股份擇一為之
- A** 46 附認股權公司債自發行日後屆滿一定期間後始得請求認股，其一定期間之規定如何？

- (A)至少一個月，至多三個月 (B)至少三個月，至多六個月
(C)至少六個月，至多一年 (D)至少一年，至多二年
- B** 47 發行公司分配出去之現金股利愈高，則其發行之轉換公司債之價值
(A)愈高 (B)愈低 (C)不一定 (D)不會受到任何影響
- B** 48 有關轉換公司債之評價，下列敘述何者不正確？
(A) 股票市價愈高，則轉換公司債之價值愈高
(B) 轉換價格愈高，則轉換公司債之價值愈高
(C) 轉換期間愈長，則轉換公司債之價值愈高
(D) 股價之波動程度愈大，則轉換公司債之價值愈高
- D** 49 中央登錄債券之限制性移轉登記，係指本債券所有權未移轉，但限制其轉讓
之轉出(入)登
記者，下列何者事項屬於限制性移轉登記：(A)設定質權 (B)充公務上之保證
(C)依法繳存於中央銀行充作賠償準備金 (D)以上皆是
- C** 50 中央登錄債券系統，係以中央銀行為跨行連線中心，辦理跨行交易債券或款
項之轉帳業務，
中央銀行每日受理之截止時間為何？(A)15時30分 (B)16時 (C)17時 (D)18時
- C** 51 公開發行公司發行公司債，得檢具發行公司債總括申報書，向主管機關申報
生效，於預定發行期間內發行完成。上述所稱預定發行期間，係指自申報生
效日起不得超過多久？
(A)六個月 (B)一年 (C)二年 (D)三年
- A** 52 若預期物價上漲，原則上央行對利率的反應為
(A)調高 (B)調低 (C)持平 (D)視銀行存款利率而定
- B** 53 發行轉換公司債時，其償還期限之規定為何？
(A) 償還期限不得超過五年，且同次發行者，其償還期限應歸一律
(B) 償還期限不得超過十年，且同次發行者，其償還期限應歸一律
(C) 償還期限應介於五年至十年之間，且同次發行者，償還期限可按不同分券
調整
(D) 償還期限不得超過七年，且同次發行者，其償還期限可按不同分券調整
- A** 54 證券櫃檯買賣中心債券等殖成交系統之交易及結算原則，下列敘述何者正
確：
(A) 比對系統之作業時間為下午一時三十分至四時
(B) 得於該系統買賣之債券，限已申請上櫃之債券
(C) 得於該系統交易者，限中央公債交易商 (D)公債發行前交易之結算日為公
債標售
- D** 55 證券商使用證券櫃檯買賣中心債券電腦議價系統者，其報價方式為何？
(A)每筆買賣報價應先區分確定報價或參考報價 (B)證券商得選擇對象報價
(C)櫃買中心得將最佳六筆買進與賣出報價及報價者名稱對外揭示 (D)以上皆
是
- C** 56 甲公司為固定收益之投資人，其與乙證券商承作資產交換交易，標的為丙
公司發行之轉
換公司債，則甲公司所承擔之信用風險對象為
(A)乙證券商 (B)丙公司 (C)乙證券商及丙公司 (D)視違約當時狀況而定
- A** 57 承上題，甲公司相當投資了一個
(A)附買回權公司債 (B)附賣回權公司債 (C)轉換公司債 (D)股權連結債券
- C** 58
證券商參加證券櫃檯買賣中心債券等殖成交系統買賣債券，其給付結算日為
何？
(A)成交日之次二營業日上午十時之前 (B)成交日次二營業日中午十二時之前

- (C) 成交日次二營業日下午一時三十分之前 (D) 成交日之次二營業日下午二時之前
- B** 59 證券商依規定申報改帳，除有合理原因並經櫃買中心認可者外，如當月申報改帳累計達六次以上者，櫃買中心除通知證券商對其業務疏失人員及經理人予以警告外，並得課以該證券商多少違約金：
(A) 新台幣五萬元以上，十五萬元以下 (B) 新台幣五萬元以上，二十萬元以下
(C) 新台幣十萬元以上，二十五萬元以下 (D) 新台幣十萬元以上，三十萬元以下
- D** 60 下列有關證券櫃檯買賣中心債券等殖成交系統之敘述與事實不符：
(A) 該系統包括電腦議價系統及比對系統二部分
(B) 該系統之交易限於買賣斷交易
(C) 電腦議價系統之交易時間為上午九時至下午一時三十分
(D) 參加該系統之證券商得向其他證券商詢價，被詢價之證券商所回應買賣申報為參考報價
- B** 61 所謂中央政府公債發行前交易，謂標的公債經財政部發布標售之公告後，於發行日前一定期間之買賣斷交易：
(A) 前十營業日至發行日止 (B) 前八營業日至前一營業日止
(C) 前八營業日至發行日止 (D) 前十營業日至前一營業日止
- D** 62 下列何者為資產證券化適合之標的資產：(A) 信用卡應收帳款 (B) 房貸 (C) 車貸 (D) 以上皆是
- C** 63 證券商從事債券附條件買賣，除兼營證券業務之金融機構另依銀行法相關規定辦理外，其債券附條件買賣之限額為：
(A) 其附買回及附賣回交易餘額合計不得超過該證券商淨值之四倍
(B) 其附買回及附賣回交易餘額合計不得超過該證券商淨值之六倍
(C) 其附買回及附賣回交易餘額各不得超過該證券商淨值之四倍
(D) 其附買回及附賣回交易餘額各不得超過該證券商淨值之二倍
- D** 64 證券商從事債券遠期買賣斷交易時，其會計處理原則，下列敘述何者正確：
(A) 於成交日時，應辦理備忘分錄 (B) 於評價日時，應將評價損益列入當期損益表
(C) 於給付結算日時，應認列買進成本與出售收益 (D) 以上皆是
- C** 65 證券商從事債券遠期買賣斷交易，於成交日之後，給付結算日前之後續評價，應採何種方法辦理：(A) 成本與市價孰低法 (B) 成本法 (C) 公平價值法 (D) 上述三種方法可擇一採用

*** 以上試題由經濟日報特邀專家進行解答，謹供應考人參考 ***