

101 年第 4 次期貨交易分析人員資格測驗試題

專業科目：衍生性商品之風險管理

請填入場證編號：_____

※ 注意：(1)選擇題請在「答案卡」上作答，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。

(2)申論題或計算題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題(共 35 題，每題 2 分，共 70 分)

- 根據臺灣期貨交易所所有關「臺股期貨」交易人部位限制數，2012 年 10 月 19 日所公告調整資料，自然人部位限制數為多少？
(A) 4,000 口 (B) 5,000 口 (C) 6,000 口 (D) 7,000 口
- 企業所面臨的風險中，下列何種風險比較難以認定和衡量？
(A)信用風險 (B)作業風險 (C)市場風險 (D)策略風險
- 根據臺灣期貨交易所所有關原始保證金之規定，下列何種的原始保證金金額最高？
(A)臺灣 50 期貨 (B)金融期貨 (C)非金電期貨 (D)櫃買期貨
- 根據臺灣期貨交易所所有關整戶風險保證金計收系統(Standard Portfolio Analysis of Risk, SPAN)之規範，下列何者比較不是影響保證金額度的因素？
(A)期貨、現貨的當沖交易 (B)跨商品價差相關性的變動
(C)標的資產價格的波動度 (D)跨月價差的變動
- 有關期貨契約(Futures)和遠期契約(Forward)的敘述，下列敘述何者不正確？
(A)一般而言，遠期契約風險較高，因其交易時比較會有信用風險
(B)遠期契約交易是直接由買賣雙方的訂約，但是期貨交易雙方則需透過交易所才能從事交易
(C)遠期契約交易在到期日之前都沒有現金流量，但是期貨交易卻是每日清算，若保證金不足，則需追繳
(D)期貨是標準化契約，在店頭市場交易，而遠期契約卻是依照交易品特質不同，而訂定特殊契約，沒有公開交易場所
- 假設張三侯持有一項期貨契約之名目本金為\$500,000，原始保證金為 10%，維持保證金比例為 75%，若現在原始保證金餘額為\$41,567，則張三侯需要採取何種行動？
(A)再補\$8,433 (B)提取\$4,067
(C)再補\$12,500 (D)什麼都不需要
- 根據持有成本理論，影響基差主要因素為現貨價格與期貨價格之差異，下列敘述何者錯誤？
(A)期貨需求與基差呈負相關 (B)現貨需求與基差呈負相關
(C)持有成本與基差呈負相關 (D)便利收益與基差呈正相關
- 若投資人考慮進行農產品期貨交易，根據持有成本理論，下列何者不屬於農產品期貨的持有成本？
(A)利息費用 (B)保險費用 (C)倉儲成本 (D)耗損成本
- 假設鴻源公司與 A 銀行訂約承作收取固定利率、支付浮動利率之利率交換契約，其財務操作效果與下列何者相同？
(A)將既有的資產與負債均轉為固定利率
(B)將既有的浮動利率負債轉為固定利率
(C)將既有的固定利率負債轉為浮動利率
(D)將既有的固定利率資產轉為浮動利率
- Delta 是選擇權交易員常用來避險的係數，假設現有 A 銀行一外匯交易員賣出 100 萬的英鎊買權，履約匯率 1.5800 美元/英鎊，即期匯率 1.5855 美元/英鎊。設 $\Delta=0.4$ ，則該交易員的避險方法為何？
(A)買入即期英鎊 400,000 (B)賣出即期英鎊 400,000
(C)買入遠期英鎊 400,000 (D)賣出遠期英鎊 400,000
- 根據期貨商風險管理實務守則之規範，期貨商對於所面臨之風險宜採取適當之回應措施。下列何者不是可行之風險回應措施？
(A)保險 (B)風險控管 (C)風險承擔 (D)風險集中管理

12. 根據 Basel II 規範，下列何者不屬於作業風險之範圍？
 (A)天災 (B)系統當機 (C)聲譽受損 (D)外部詐欺
13. 下列何者不是風險衡量的相關指標？
 (A)分散度 (B)波動度 (C)敏感度 (D)機率
14. 有關風險值(VaR)之衡量方法，可以分為部分評價法和全額評價法二類。下列何種方法不屬於部分評價法？
 (A)GARCH 法 (B)歷史模擬法
 (C)歷史移動平均法 (D)指數加權移動平均(EWMA)法
15. 若以 GARCH 估計模式衡量風險值(VaR)，則下列敘述何者錯誤？
 (A)GARCH 法強調正的條件平均報酬
 (B)GARCH 法考慮到變異數隨著時間經過的變動
 (C)GARCH 法可以解釋財務時間數列資料厚尾的現象
 (D)就一天的期間而言，RiskMetrics 的指數加權移動平均(EWMA)法與 GARCH 法相似
16. 根據我國財務會計準則相關規範，下列何者不是衍生性金融商品的個別風險？
 (A)法律風險 (B)價格風險 (C)評價風險 (D)審查風險
17. 有關傳統風險值的模型風險，下列敘述何者錯誤？
 (A)VaR 模型常以歷史資料為運算基礎
 (B)對於不曾發生卻往往造成致命危機的波動變化，VaR 模型比較無法處理
 (C)VaR 無法作為計算市場風險資本準備的基礎
 (D)VaR 模型無法預測流動性風險
18. 根據新巴塞爾資本協定(Basel II)建議以回顧測試(Back Testing)來說明風險值計算模型的可接受性。當企業進行回顧測試，意即企業在比較下列那些數據？
 I. 每日預測投資組合之利潤及損失金額
 II. 每日實際投資組合之利潤及損失金額
 III. 自有模型所估計之每日投資組合風險值
 IV. 以市價估計之每日投資組合公平價值
 (A) I. & III. (B) II. & IV. (C) I. & IV. (D) II. & III.
19. 根據新巴塞爾資本協定(Basel II)對回顧測試之要求，在過去 250 天的回顧測試中，若投資組合真實損失超過風險值的次數為 12 次時，應列為哪一燈號區段？
 (A)綠燈 (B)黃燈 (C)藍燈 (D)紅燈
20. 有關假設性情境相關規範，根據衍生性商品政策小組(Derivatives Policy Group, DPG)之參考建議，對於「特定市場變動」(Specified Market Movements)之定義，下列何種情況不能作為壓力情境的參考？
 (A)三個月期之利率波動增減達 20% (B)股價指數波動增減達 20%
 (C)交換契約利差(Swap Spread)達 20% (D)匯價波動增減達 20%
21. 下列何者不是金融機構因操作金融商品而面臨的信用風險？
 (A)保證 (B)財富管理 (C)貿易融資 (D)交易之交割
22. 下列何者不是股價連結之結構型商品？
 (A)反轉換債券 (B)保本型票券
 (C)區間型債券 (D)指數流動收益選擇權債券
23. 有關高收益票券之敘述，下列敘述何者錯誤？
 (A)看多型高收益票券可視為零息債券和賣出標的股票買權之組合
 (B)發行價格與高收益票券面額間的差額，是為高收益票券的隱含利息
 (C)若在到期日時，看多型高收益票券的標的資產價格大於等於履約價格，則其到期價值等於面額
 (D)不論是看多型或看空型高收益票券，投資人有可能遭受極大虧損
24. 假設投資人吳永康買進一口 12 月到期的臺指賣權，履約價為 7200 點，權利金 150 點(1 點 50 元)。在選擇權到期當天，臺股指數為 7000 點，試問投資人吳永康對此選擇權契約的損益兩平點為多少？
 (A)150 點 (B)200 點 (C)7050 點 (D)7150 點

【請續背面作答】

25. 有關抵押債權受益憑證(Collateralized Debt Obligation, CDO)、抵押債券受益憑證(Collateralized Bond Obligation, CBO)以及抵押貸款受益憑證(Collateralized Loan Obligation, CLO)等商品之描述，下列敘述何者錯誤？
 (A)皆是一組可交易的債券 (B)皆可重新安排信用風險
 (C)皆是由債券、貸款或債務作為抵押擔保 (D)標的資產的信用品質皆不能等級化
26. 有關選擇權的 Gamma 風險，在下列何種情況下 Gamma 值最高？
 (A)距離到期日越長且選擇權處於價平時
 (B)越接近到期日且選擇權處於價內時
 (C)距離到期日越長且選擇權處於價內時
 (D)越接近到期日且選擇權處於價平時
27. 假設歐式買權賣權平價關係(Put-Call Parity)成立，若投資於不發放現金股利之股票為標的物的歐式買權與歐式賣權，當在相同履約價格、二者均為價平時，該二者關係為何？
 (A)買權價格大於等於賣權價格
 (B)買權價格小於賣權價格
 (C)二者價格相等
 (D)視不同情境而定
28. 假設某一特殊目的機構(Special Purpose Vehicle, SPV)將一個 5 年期、票面利率 5%、面額 \$100、總額一億美元的票據分割成一張名日本金為 5,000 萬美元、以 LIBOR 為付息基準的浮動利率債券和一張名日本金為 5,000 萬美元、以 10%—LIBOR 為付息基準的反浮動利率債券。假設在水平利率期限結構下，原始 5 年期票據的存續期間為 4 年，則重新組合的債券之存續期間應為多少？
 (A) 2 年 (B) 4 年 (C) 5 年 (D) 8 年
29. 當投資人欲進行台股期貨與臺灣 50 套利策略時，下列何者並非有關的交易成本？
 (A)期貨交易稅 (B)證券交易稅
 (C)開戶手續費 (D)融資融券保證金利息
30. 根據我國財務會計準則第三十四號「金融商品之會計處理準則」之規定，下列何者是衍生性金融商品的標的？
 I. 證券價格或價格指數
 II. 信用等級或信用指數
 III. 匯率或商品價格
 IV. 費率指數
 (A) I. & III. (B) II. & IV. (C) I. II. & III. (D) I. II. III. & IV.
31. 根據我國財務會計準則第三十四號「金融商品之會計處理準則」之規定，在嵌入於債務主契約內的其他衍生性商品中，下列何者經濟特性及風險與主契約不是緊密關聯？
 (A)信用衍生性商品
 (B)嵌入利率上限或利率下限之債務商品
 (C)依據通貨膨脹相關指數計算租金之嵌入式衍生性商品
 (D)雙重貨幣債券
32. 根據期貨商風險管理實務守則之規範，下列何者為風險管理單位主管的主要權責？
 I. 確實監督暨掌握風險管理政策之執行
 II. 確保業務單位內部控制程序有效執行
 III. 建立衡量、監控及評估可量化財務風險之整體架構
 IV. 負責領導風險衡量、監控與評估作業之執行
 V. 監控業務單位之風險限額
 VI. 呈報業務單位風險暴露狀況
 (A) I. II. III. V. VI. (B) I. III. IV. V. (C) II. IV. V. VI. (D) I. III. V. VI.
33. 根據期貨商風險管理實務守則之規範，期貨商如要評估各單位或交易人員之營運績效，可採用風險調整後績效衡量指標。下列何者不宜作為計算風險調整後報酬之項目？
 (A)預期回收率 (B)預期信用曝險 (C)當期市場價值 (D)直接與間接費用

34. 有關投資人運用價差觀點進行期貨交易策略，若投資人預期未來價差轉強，下列何者策略不適合採用？
- (A)反擠壓式價差交易
(B)多頭兀鷹價差策略
(C)多頭蝶式價差策略
(D)賣出近月份期貨並同時買入遠月份期貨
35. 若投資人預期標的物將上漲，則投資人運用下列哪些策略可以獲利？
- I. 賣出期貨賣權
II. 買入現貨
III. 買入期貨買權
IV. 賣出期貨買權
V. 買進兀鷹價差
VI. 逆轉換組合策略
- (A) I. II. III. IV. V. VI.
(B) I. II. III. IV.V.
(C) I. II. III. V.
(D) I. II. III. VI.

二、申論題或計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 假設泰雅公司年底時的股價不是 65 元就是 85 元，目前有一為期 1 年的買權，且國庫券的殖利率為 3.9%。請分別回答下列問題並列出計算式。
- a. 假設現在泰雅公司股價為每股 75 元，則履約價格 45 元的買權價格為多少？（5 分）
- b. 假設在(a)題中的履約價格變為 70 元，則現在買權價格為多少？（5 分）
2. 根據臺灣期貨交易所所有關交易人保護資料，常見的期貨交易糾紛類型共有幾種？試各舉一例說明之。
3. 假設某檔股票目前價格為 54 元，該股價明年不是上漲 18%，就是下跌 18%。此股票有一買權，其履約價格為 50 元且距履約日為 1 年。假設無風險利率為 8%，請列出計算式並計算此買權的風險中立價格為多少？

101年第4次期貨交易分析人員資格測驗選擇題解答

期貨法規與自律規範試題答案

| | | | | | | | | | |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1 | D | 2 | B | 3 | A | 4 | B | 5 | D |
| 6 | A | 7 | B | 8 | D | 9 | B | 10 | B |
| 11 | A | 12 | A | 13 | A | 14 | A | 15 | D |
| 16 | C | 17 | A | 18 | A | 19 | C | 20 | C |
| 21 | A | 22 | B | 23 | B | 24 | A | 25 | B |
| 26 | B | 27 | C | 28 | B | 29 | D | 30 | C |
| 31 | C | 32 | B | 33 | C | 34 | B | 35 | D |

衍生性商品之風險管理試題答案

| | | | | | | | | | |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1 | B | 2 | D | 3 | B | 4 | A | 5 | D |
| 6 | D | 7 | B | 8 | A | 9 | C | 10 | A |
| 11 | D | 12 | C | 13 | A | 14 | B | 15 | A |
| 16 | D | 17 | C | 18 | D | 19 | D | 20 | C |
| 21 | B | 22 | C | 23 | A | 24 | C | 25 | D |
| 26 | D | 27 | A | 28 | D | 29 | C | 30 | D |
| 31 | A | 32 | B | 33 | C | 34 | A | 35 | D |

期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

| | | | | | | | | | |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1 | D | 2 | B | 3 | B | 4 | C | 5 | B |
| 6 | A | 7 | A | 8 | B | 9 | C | 10 | A |
| 11 | B | 12 | D | 13 | B | 14 | C | 15 | B |
| 16 | A | 17 | B | 18 | B | 19 | D | 20 | A |
| 21 | D | 22 | D | 23 | D | 24 | A | 25 | C |
| 26 | D | 27 | D | 28 | B | 29 | C | 30 | A |
| 31 | B | 32 | D | 33 | A | 34 | B | 35 | B |

總體經濟及金融市場試題答案

| | | | | | | | | | |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1 | D | 2 | A | 3 | C | 4 | C | 5 | B |
| 6 | D | 7 | A | 8 | D | 9 | A | 10 | C |
| 11 | C | 12 | A | 13 | C | 14 | A | 15 | C |
| 16 | B | 17 | D | 18 | A | 19 | C | 20 | A |
| 21 | A | 22 | C | 23 | A | 24 | B | 25 | B |
| 26 | C | 27 | C | 28 | A | 29 | A | 30 | C |
| 31 | B | 32 | C | 33 | A | 34 | D | 35 | B |