

# 100 年第 1 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）

- 下列哪一個 Greek 是考慮二次微分？  
(A)Delta (B)Gamma (C)Beta (D)Rho
- 下列何種風險衡量指標，基本上不是歸類於敏感度（相對）的風險指標？  
(A)Duration (B)Vega (C)Convexity (D)VaR
- 依新巴塞爾協定(Basel II)的規範，對於 VaR 的回顧（溯）測試，要求一日 VaR 是依據\_\_\_\_\_來計算。  
(A)95% (B)99% (C)99.5% (D)95.9%
- 依新巴塞爾協定(Basel II)的規範，對於 VaR 的回顧（溯）測試，如果超限次數超過十次，則需要將風險值再乘上的乘數 k，是\_\_\_\_\_。  
(A)2 (B)3 (C)4 (D)5
- 在進行壓力測試時，如果是去尋找會引起嚴重損失的情境，一般稱為\_\_\_\_\_。  
(A)Reverse Stress Testing (B)Monte Carlo  
(C)Back-testing (D)Sensitivity Analysis
- 新巴塞爾協定(Basel II)允許基礎內部評等法自行估計的是：  
(A)PD (B)LGD (C)EAD (D)Maturity
- 國際上領先用會計比率來評估信用風險的 Edward Altman 在 1968 年發展的工具叫做\_\_\_\_\_。  
(A)X-score (B)E-score (C)Z-score (D)A-score
- 在台灣由政府相關機構編製，廣為金融機構參考的外部企業信用評等（級）是\_\_\_\_\_。  
(A)TCRI (B)TRC (C)CCC (D)ROC
- 台灣的聯徵中心所編製提供個人信用打分數的參考工具是\_\_\_\_\_。  
(A)J5 (B)J10 (C)J15 (D)J20
- 台灣的聯徵中心所編製提供中小企業信用打分數的參考工具是\_\_\_\_\_。  
(A)J20&J19 (B)J20&J21 (C)J30&J29 (D)J20&J30
- 下列何種行為不被會計準則認可為避險工具？  
(A)買兩個 Call (B)買一個 Put (C)買兩個 put (D)賣一個 Call
- 在證券化的 Asset-Backed Securities 中，通常風險最大的是：  
(A)Equity tranche (B)Mezzanine tranche (C)Senior tranche (D)Junior tranche
- 下列何者對於 Duration 的描述不正確？  
(A)債券價格的利率彈性  
(B)以各期現金流量折現對債券價格的比例為權數對於各期間來加權的加權平均  
(C)再對利率微分會得到 Convexity  
(D)通常應用於壓力測試與回顧測試
- CDX 和 iTraxx 都是？  
(A)證券化商品 (B)標準化的 SWAP  
(C)實質選擇權 (D)投資等級的信用投資組合指數
- Liquidity Risk 可區分為 Liquidity Funding Risk 和\_\_\_\_\_。  
(A)Liquidity Duration Risk (B)Liquidity Trading Risk  
(C)Liquidity Credit Risk (D)Liquidity Operational Risk
- 實務資料上，其他條件不變下的 implied volatility 會隨著不同執行價格（行使價格）而呈某種曲線的變化，一般把這種變化的現象稱為：  
(A)Value at Risk (B)Value in Change (C)Volatility Smiles (D)Volatility Maturity

17. 估計潛在的作業風險通常需要應用到哪兩種分配？  
 (A)Normal distribution & t distribution  
 (B)Alpha distribution & Beta distribution  
 (C)Loss frequency distribution & Loss severity distribution  
 (D)Power distribution & Normal distribution
18. 考慮分配資金於不同風險的資產（假設財富可累積），在長期投資的累積財富可能性最大的 Kelly Criterion，主要應用到極大化：  
 (A)算數平均數 (B)幾何平均數 (C)調和平均數 (D)中數
19. “Distance to Default”這個觀念主要是由誰的模型發展出來？  
 (A)Merton (B)Altman (C)Samuelson (D)M. Friedman
20. 所謂 Default intensity 或是 Hazard rate 是指：  
 (A)道德危機 (B)瞬間條件違約率  
 (C)回收比率 (D)違約損失率
21. 實務上“最”常用來當作無風險利率的是：  
 (A)Treasure Rate (B)Prime Rate (C)Zero Coupon Rate (D)LIBOR
22. 信用風險模型 KMV 或是 Merton's model，與以下哪一種理論最為相近？  
 (A)Purchasing Power Parity (B)Interest Rate Parity  
 (C)Put-Call Parity (D)Credit Default Parity
23. 以極值理論估計分配的尾端時，其 unconditional probability 與以下何者最為接近？  
 (A)Larger number Law (B)Chain Rule (C)Normal distribution (D)Power Law
24. Copulas 在實務上應用最大的問題是：  
 (A)算不出某確定值 (B)沒有封閉解 (C)不穩定 (D)難以解釋
25. 下列何者是 Conditional VaR,或是 Tail Loss 的應用：  
 (A)Expected shortfall (B)Rational expectation (C)Expected loss (D)Unexpected loss
26. GARCH(1,1)和 EWMA 的最主要差距在於前者多包括了：  
 (A)加權平均 (B)長期變異數與某權數 (C)非線性考量 (D)歷史與預期的資訊
27. 以下何者不是 Basel II 與 Solvency II 的主要差異？  
 (A)後者更考慮了負債面的風險 (B)適用於銀行證券業或保險業  
 (C)後者有四個支柱 (D)名目上皆由歐洲所主導
28. 應用 Bootstrap method 來進行 VaR 的計算時，最主要的功能是：  
 (A)更為嚴謹 (B)創造更多樣本資料 (C)考慮非線性 (D)計算較為簡便
29. 下列何者不是 Credit Risk Mitigation：  
 (A)Downgrade Triggers (B)Collateralization (C)Immunization (D)Netting
30. 欲規避 2007 年金融危機的再度發生，最主要應該注意的是：  
 (A)禁止證券化發行 (B)降低衍生性商品稅賦 (C)降低代理成本 (D)推動沙賓法案
31. 中國的哪一家信評公司最近公布了國際上五十個國家的主權評等引起了一些爭議？  
 (A)大公 (B)上海新世紀 (C)TEJ (D)Wind
32. Mortality Tables 主要應用在\_\_\_\_\_。  
 (A)銀行業 (B)租賃業 (C)證券業 (D)保險業
33. 近年來國際上的主要信評公司（例如 S&P）在從事信評時，除了傳統上分析企業財務資料以外，開始更重視企業的\_\_\_\_\_。  
 (A)企業風險管理(Enterprise Risk Management, ERM)  
 (B)企業的股價  
 (C)企業的 ROE  
 (D)企業的 EPS
34. 巴塞爾資本協定最新的規範已經有：  
 (A)Basel II (B)Basel III (C)Basel IV (D)Basel V
35. 四種基本的衍生性商品是 Futures, Forward, Option 和\_\_\_\_\_。  
 (A)Real option (B)Bond (C)Swap (D)Securitization

【請續背面作答】

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 財務會計準則與評價準則對 Fair Value 評價區分為三種不同 Level (層級), Level 1 ,Level 2 ,與 Level 3, 請略述三種 Level 的主要差別為何? (5 分)通常何種 Level 的風險最大? (5 分)
2. 請問新巴塞爾資本協定(Basel II)三大支柱分別為何並稍加解釋? (10 分)
3. 某債券兩年期,一年付息一次,債券的 face value 為 100 元,市價也是 100 元,如果 Coupon Rate 是 10%, 請計算該債券的 Duration。(四捨五入到小數點後第二位) (10 分)

# 100年第1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	C	2	B	3	D	4	D	5	C
6	A	7	D	8	C	9	C	10	A
11	B	12	A	13	B	14	C	15	C
16	D	17	B	18	C	19	D	20	B
21	C	22	C	23	A	24	D	25	C
26	B	27	C	28	B	29	B	30	D
31	B	32	D	33	B	34	B	35	B

## 衍生性商品之風險管理試題答案

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

## 期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

## 總體經濟及金融市場(含產業經濟) 試題答案

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