

# 109 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

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A)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

(B)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）

- 最近發生一件上市公司高層掏空事件，造成投資人損失慘重的公司是：  
(A)康控 (B)康友 (C)康聯 (D)康見
- 今年初某證券商因股市大跌，權證交易避險操作不及，導致鉅額虧損，3 月稅後虧損高達約新臺幣 47 億元，主要是因為對下列何種操作避險不足？  
(A)發行認售權證 (B)購買認售權證 (C)發行認購權證 (D)購買認售權證
- 今年經歷疫情，股市卻反而有不少漲勢，最可能原因是：  
(A)疫情對生技產業的刺激 (B)財政政策的影響力  
(C)寬鬆貨幣政策 (D)基期過低
- Markowitz 與 Sharpe 等學者，基本上假設風險與報酬之間呈現的關係是：  
(A)抵換 (B)互補 (C)遞增 (D)遞減
- Return 在新的會計準則與評價準則中認為應該涵蓋 Return of 與 Return on，所以翻譯成回報，而回報包括：  
(A)正常報酬與異常報酬 (B)回收與報酬  
(C)報酬與損失 (D)回扣與報償
- 所謂的系統風險 Beta，主要是指：  
(A)不可分散的風險 (B)可分散的風險  
(C)可避險的風險 (D)不可避險的風險
- 保險業多年來面臨最大的挑戰是要處理：  
(A)死(壽命)差損的問題 (B)利(率)差損的問題  
(C)費(用)差損的問題 (D)股差損的問題
- 以下何者是國內多數產業最普遍常需要面對的財務風險？  
(A)利率風險 (B)匯率風險 (C)法律風險 (D)保險風險
- 計算風險值，首先要確認哪兩個前提？  
(A)信賴區間與期間 (B)信賴區間與存續期間 Duration  
(C)信賴區間與機率 (D)信賴區間與損失率
- 巴賽爾協定中，常見的市場風險的風險因子包括權益證券、債券、商品與以下何者？  
(A)匯率風險 (B)作業風險 (C)流動性風險 (D)聲譽風險
- 對 VIX 的描述，以下何者錯誤？  
(A)一般稱為恐慌指數 (B)是由選擇權模型計算出來的隱含波動度  
(C)主要是反應美國道瓊指數期貨的波動程度 (D)國內也有期貨型 ETF 追蹤 VIX
- 信用風險的主要風險因子包括有違約機率、違約損失率與以下何者？  
(A)存續期間 (B)凸性 (C)系統風險 (D)曝險
- 交易期貨或選擇權時，若擔心成交價格過高或過低，常用的委託條件是：  
(A)ROD (B)IOC (C)FOK (D)市價單
- 利用模型或演算法來探討可能發生重大損失的情境，稱為：  
(A)壓力測試 (B)反向壓力測試 (C)順向壓力測試 (D)條件壓力測試

15. 以下何者債券之存續期間(Duration)為其合約期數?  
(A)CoCo 債券 (B)永續債券 (C)無息債券 (D)子彈債券
16. 由各國央行發行的數位貨幣，簡稱為：  
(A)CBDC (B)ABCD (C)Libra (D)Block-Chain
17. 以下何種部位操作，風險最可能無限大?  
(A)對相同標的商品買一個買權與買一個賣權 (B)賣一個賣權  
(C)買一個賣權 (D)對相同標的的商品買一個賣權與賣一個買權
18. 一般把選擇權權利金價格與隱含波動度的關係，稱為：  
(A)Volatility Smile (B)Convexity (C)Gamma (D)Volatility Crying
19. 行為財務學家提出的 Prospect Theory(展望，前景理論)，認為多數人們對於「獲利」與「損失」的看法或效用，下列何者為是?  
(A)對前者更偏好(容忍)風險 (B)對後者更偏好(容忍)風險  
(C)兩者無甚差異 (D)隨機決定
20. 標的物價格變動對衍生性金融工具價格變動的影響指標是：  
(A)Delta (B)Gamma (C)Theta (D)Rho
21. Delta 對衍生性金融工具價格變動的影響指標是：  
(A)Vega (B)Gamma (C)Theta (D)Rho
22. 標的物價格波動度變動對衍生性金融工具價格變動的影響指標是：  
(A)Vega (B)Gamma (C)Theta (D)Rho
23. 時間變動對衍生性金融工具價格變動的影響指標是：  
(A)Vega (B)Gamma (C)Theta (D)Rho
24. 利率變動對衍生性金融工具價格變動的影響指標是：  
(A)Vega (B)Gamma (C)Theta (D)Rho
25. 決定要投資不同固定收益證券或債券時，通常最可能是比較它們的：  
(A)Yield to Maturity (B)Coupon Rate (C)Price (D)Face Value
26. 以下何者可用於評估信用風險的指標?  
(A)X-score (B)Y-score (C)Z-score (D)以上皆是
27. 巴塞爾協定定義了短期(一個月)流動性風險(Liquidity Risk)指標為：  
(A)Liquidity Coverage Ratio (B)Net Stable Funding Ratio  
(C)Leverage Ratio (D)Duration Ratio
28. 流動性風險一般包括 Liquidity Trading Risk 和以下何者?  
(A)Liquidity Funding Risk (B)Liquidity Solvency Risk  
(C)Liquidity Credit Risk (D)Liquidity Market Risk
29. 以下何者通常不會作為作業風險規範的參考?  
(A)Basel Accord 的規範 (B)ISO31000  
(C)COSO 的 ERM (D)RiskMetrics
30. 由實際交易價格來調整推論模型參數的方法，被稱為：  
(A)Validation (B)Verification (C)Veracity (D)Calibration
31. 去識別化的應用，主要目的在於：  
(A)降低個資外洩風險 (B)降低市場風險  
(C)降低資訊傳送成本 (D)降低流動性風險

32. 近年來應用大數據進行風管的機會越來越多，請問以下哪個“V”可能與作業風險管理關係最為密切？
- (A)Volume                      (B)Velocity                      (C)Variety                      (D)Veracity
33. 評估投資組合的風險，最關鍵的地方是：
- (A)投資組合的大小                      (B)投資組合的期間  
(C)投資組合內各成分之間價值的相關性                      (D)該投資組合與其他組合價值的相關性
34. 衡量一個分配對稱程度的指標是：
- (A)Skewness                      (B)Kurtosis                      (C)Variance                      (D) Hypertailedness
35. 衡量一個分配尾端厚度與中間窄度程度的指標是：
- (A)Skewness                      (B)Kurtosis                      (C)Variance                      (D) Hypertailedness

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 請問在巴塞爾協定中，第一支柱主要考慮哪幾種風險?(3分)在第二支柱，又特別重視什麼風險?(3分)請稍加介紹風險的內容?(4分)
2. 本題區分兩小題：
  - (1)請問 Validation 與 Verification 之間的差異為何?(5分)
  - (2)請略加解釋何謂 Cash-Flow Mapping，其用途為何?(5分)
3. 在會計原則中，選擇權操作四種常見基本類型(買 Call，賣 Call，買 Put，賣 Put)當中，請問哪些不適合作為避險工具，並加以說明?(10分)

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

## 衍生性商品之風險管理試題答案

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

## 期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

## 總體經濟及金融市場試題答案

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