

101 年第 2 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)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)

- 一般而言，越靠近價平的選擇權其 Gamma 值：
(A)越大 (B)越小
(C)沒差 (D)不一定
- 一般而言，越靠近價平的選擇權其 Vega 值：
(A)越大 (B)越小
(C)沒差 (D)不一定
- 一般而言，越接近到期日選擇權 Theta 之絕對值：
(A)越大 (B)越小
(C)沒差 (D)不一定
- 新巴塞爾協定第一支柱中風險資產的計算並不包括：
(A)流動風險 (B)市場風險
(C)作業風險 (D)信用風險
- 依據避險會計，下列何項交易不能作為避險工具：
(A)買買權 (B)買賣權
(C)賣買權 (D)以上均不能
- 歐盟所規畫將專門為保險公司設計的監理架構是：
(A)Solvency II
(B)Basel II
(C)Phase II
(D)Insurance II
- 用來測試極端市場變動下對投資組合價值影響的測試，稱為：
(A)回顧測試 (B)酸性測試
(C)壓力測試 (D)濾嘴測試
- 利用歷史資料來測試 VaR 或其他模型的測試，稱為：
(A)回顧測試 (B)壓力測試
(C)酸性測試 (D)濾嘴測試
- 下列何項敘述最不能用以描述固定收益證券之存續期間(Duration):
(A)可視為該證券價格之市場利率彈性
(B)為一以各期現金流量佔該證券價格比率為全數之加權平均
(C)為二次微分的概念
(D)無息債券的存續期間為「期數」
- 下列何項敘述最不适合描述狹義的流動性風險?
(A)不能很快的反轉部位
(B)出售時對價格產生重大影響
(C)須要花很長的時間來出售
(D)市場交易量很大

11. 下列何項國內企業信用指標是台灣金融業實務上常參考應用的：
- (A)Taiwan Rating
 - (B)TCRI
 - (C)FR
 - (D)NPL
12. 當發行人違約時，下列何項工具提供了持有者以面值出售債券之權利？
- (A)Total Return Swap
 - (B)Credit Default Swap
 - (C)Credit Call Option
 - (D)Prefer Stock
13. 隨著執行價格(Exercise Price)變動，隱含波動度(Implied Volatility)也會隨著變動，我們一般稱為：
- (A)Excess Volatility
 - (B)Vega
 - (C)VaR
 - (D)Volatility Smile
14. 下列何者對 LGD (Lost Given Default)的描述最不恰當？
- (A)通常是一常數
 - (B)是一個比率
 - (C)是信用風險的風險因子之一
 - (D)通常比 PD 更不易取得與估計
15. 相對而言，下列何項交易可能存在較小之風險？
- (A)以市價單買 Put
 - (B)以限價單買 Call
 - (C)以市價單賣 Call
 - (D)以限價單賣 Put
16. 固定收益證券的 Beta 值(系統風險)，一般為：
- (A)不一定
 - (B)-1
 - (C)1
 - (D)0
17. 對美式選擇權而言，其 Theta 必為：
- (A)正數
 - (B)負數
 - (C)0
 - (D)1
18. 以下何者不是新巴塞爾協定三大支柱之一？
- (A)最低資本適足率
 - (B)監理審查程序
 - (C)市場紀律(充分揭露)
 - (D)公司治理
19. 購買連動債的最大的風險可能來自：
- (A)通貨膨脹
 - (B)資訊不對稱
 - (C)商品過於簡單
 - (D)市場利率下跌

【請續背面作答】

20. Tier 1 Capital 通常包括：
- (A)擔保負債
 - (B)短期負債
 - (C)長期負債
 - (D)普通股權益
21. Bootstrap method 通常有助於：
- (A)增加樣本資料組合
 - (B)減少樣本資料組合
 - (C)提升計算效率
 - (D)降低計算成本
22. Distance to Default 的計算主要以誰的理論為基礎？
- (A)Merton
 - (B)Altman
 - (C)Jevons
 - (D)Fama
23. 企業的債權人相當於：
- (A)持有以資產為標的之 Call
 - (B)持有以資產為標的之 Put
 - (C)出售(發行)以資產為標的之 Call
 - (D)出售(發行)以資產為標的之 Put
24. 企業的股東相當於：
- (A)持有以資產為標的之 Call
 - (B)持有以資產為標的之 Put
 - (C)出售(發行)以資產為標的之 Call
 - (D)出售(發行)以資產為標的之 Put
25. 在歐洲的投資等級信用指數是：
- (A)CDX
 - (B)VIX
 - (C)CDS
 - (D)iTraxx
26. 針對 S&P 選擇權的隱含波動度指數是：
- (A)CDX
 - (B)VIX
 - (C)CDS
 - (D)iTraxx
27. 作業風險一般不包括：
- (A)人員風險
 - (B)流程風險
 - (C)電腦系統風險
 - (D)策略風險
28. 確定性等值(Certainty Equivalent)的計算通常假設一般人是：
- (A)風險中立
 - (B)風險偏好
 - (C)風險厭惡
 - (D)無風險
29. 下列有關 Kelly Criterion 的描述何者錯誤？
- (A)風險大報酬大
 - (B)重視長期
 - (C)應用幾何平均數概念
 - (D)亦可以應用於 Short
30. Altman 的 Z-Score 主要用什麼來預測違約？
- (A)Logistic
 - (B)Accounting Variables
 - (C)GARCH
 - (D)VaR

31. 基礎 IRB 與進階 IRB 的主要差異是前者僅可自行計算
- (A)PD
 - (B)LGD
 - (C)Exposure
 - (D)Maturity
32. 下列何者不是屬於敏感度 (sensitivity) 的風險評估?
- (A)Beta
 - (B)Duration
 - (C)Greeks
 - (D)VaR
33. 以 EWMA(Exponentially Weighted Moving Average)來估算資產變異數，其中衰退因子(decay factor)決定了估算過程中歷史資料權重。請問以下何者(衰退因子)最接近實務應用之數字?
- (A)0.98 (B)0.70 (C)0.60 (D)0.50
34. 下列何項不屬於信用風險資本計提方法?
- (A)標準法
 - (B)基本內部評等基礎法
 - (C)進階內部評等基礎法
 - (D)基本指標法
35. 兩資產之風險值各為 VaR1 及 VaR2，則包括這兩資產的投資組合之風險值最可能為下列何者?
- (A)=VaR1+VaR2
 - (B) \geq VaR1+VaR2
 - (C) \leq VaR1+VaR2
 - (D)無法判斷

二、計算題(共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 某股票 A 目前價格 92 元，若我們僅考慮一期後，若景氣好，價格為 120 元，若景氣不好，價格為 80 元，又知無風險利率為 1/9，考慮無套利機會假設時，評估以此股票為標的之買權與賣權(假設執行價格均為 100 元)，目前之權利金各為若干?(各 5 分)
2. 承上題，請問若目前欲持有一單位買權，相當於:在「目前」借款若干?(5 分)與同時持有多少單位的股票?(5 分)
3. 承第 1 題，以上的評價主要考慮了市場風險，請問若從實際預備購買者的角度，假設你提供計算的模型在考慮市場風險是正確的，也暫不考慮作業風險，請問但至少還應考慮哪兩項重要的風險?請略加解釋。

101年第2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	A	2	B	3	C	4	A	5	A
6	B	7	C	8	A	9	C	10	A
11	D	12	B	13	B	14	D	15	D
16	C	17	D	18	D	19	C	20	A
21	A	22	C	23	C	24	C	25	C
26	A	27	C	28	C	29	D	30	A
31	D	32	C	33	B	34	B	35	D

衍生性商品之風險管理試題答案

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

期貨、選擇權與其他衍生性商品
試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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