

華南銀行 104 年度儲備菁英人員暨一般行員甄試
華南銀行 104 年度金融、資訊專業人員甄試 試題

甄試類別【代碼】：金融商品交易人員【H7117】

專業科目：(1)總體經濟及金融市場、(2)期貨、選擇權及其他衍生性商品

*請填寫入場通知書編號：_____

注意：①作答前須檢查答案卡、入場通知書號碼、座位標籤號碼、甄試類別是否相符，如有不同應立即請監試人員處理，否則不予計分。
②本試卷一張雙面共 60 題，第 1-20 題，每題 1 分，第 21-60 題，每題 2 分，共計 100 分，限用 2B 鉛筆在「答案卡」上作答，請選出最適當答案，答錯不倒扣；未作答者，不予計分。
③請勿於答案卡書寫應考人姓名、入場通知書號碼或與答案無關之任何文字或符號。
④本項測驗僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數功能、儲存程式功能)，但不得發出聲響；若應考人於測驗時將不符規定之電子計算器放置於桌面或使用，經勸阻無效，仍執意使用者，該節扣 10 分；該電子計算器並由監試人員保管至該節測驗結束後歸還。
⑤答案卡務必繳回，違反者該節成績以零分計算。

【4】1.一九七〇年代以後，在何種背景下凱因斯理論逐漸受到其他新學派的挑戰？
①經濟大蕭條 ②美國貿易赤字大幅擴大 ③美元大幅貶值 ④發生停滯性物價膨脹

【3】2.下列何者為總體經濟所關切的「總量」觀念？
①新加坡去年勞工平均工資 ②美國上一季躉售物價指數
③我國去年的出口總金額 ④ IBM 電腦去年營收總額

【3】3.下列何者為總體經濟中衡量一國經濟成長的指標？
①貨幣供給年增率 ②貿易收支帳餘額的成長率
③實質國民生產毛額的成長率 ④加權股價指數的成長率

【3】4.若今年總出口為 800 億元，總進口為 500 億元，請問此部分對 GDP 有何影響？
①不變 ②增加 1,300 億元 ③增加 300 億元 ④減少 1,300 億元

【3】5.可支配所得可由下列何種方式計算得之？
①國民所得(NI)減去間接稅 ②國民所得(NI)減去直接稅
③個人所得(PI)減去直接稅 ④國民所得(NI)減去折舊

【1】6.倘 2014 年物價指數為 100，2015 年為 110，物價由 2015 年至 2016 年上漲 10%，請問 2016 年物價指數為何？
① 121 ② 100 ③ 99 ④ 120

【3】7.隱藏性失業是指下列何者？
①目前有工作卻想跳槽的人 ②因為技能不符產業所須而失業的人
③未被解雇卻因景氣惡化而被迫減少工時 ④只想領失業救濟金卻不想找工作的人

【2】8.乘數效果是在描述下列何者？
①人民消費支出的萎縮效果 ②自發支出的帶動效果
③商品交互買賣的成長效果 ④進出口部門的消費效果

【2】9.假設某商業銀行有超額準備 1,000 元，今一新客戶存了 1,000 元現金至該銀行，若法定準備率為 20%，則該商銀目前超額準備為下列何者？
① 2,000 元 ② 1,800 元 ③ 1,200 元 ④ 1,600 元

【1】10.貨幣因具有下列何種功能，使人們可以清楚辨別物品與物品間價值的差異？
①計價的單位 ②交易媒介的功能 ③延期支付的功能 ④價值儲存的功能

【2】11.間接金融較直接金融具備下列何種優勢？
①贈與手續簡便 ②可分散融資風險 ③獲取利潤較高 ④稅負極輕

【2】12.依據貨幣的定義，貨幣應包含下列何者？
①借據 ②支票存款 ③信用卡 ④支票

【1】13.中央銀行利用何種工具來影響貨幣供給？
①公開市場操作、改變重貼現率、改變存款準備率 ②徵稅、發行通貨、改變利率
③徵稅、公開市場操作、改變重貼現率 ④公開市場操作、發行通貨、發行公債

【2】14.中央銀行為避免物價膨脹，可採行下列何種政策？
①降低重貼現率 ②提高法定存款準備率 ③增加公共投資 ④在公開市場買進公債

【1】15.下列何者不屬於供給面的衝擊？
①公教人員加薪 ②新生產技術的發明 ③能源危機 ④罷工

【4】16.在梭羅(Solow)經濟成長模型中，當儲蓄率提高時，其對經濟體系的長期影響為下列何者？
①每人資本減少，每人產出增加 ②每人資本減少，每人產出減少
③每人資本增加，每人產出減少 ④每人資本增加，每人產出增加

【2】17.根據「內生成長理論」，影響經濟成長最重要的變數為下列何者？
①耗竭性資源 ②人力資本與技術變動 ③人口 ④實體資本與土地

【1】18.下列何者屬於產業內貿易(intra-industry trade)？
①日本進口德國跑車，同時出口日製跑車至德國 ②瑞士向台灣進口手錶零件，將手錶製成品外銷美國
③泰國養雞場向泰國農場購買有機飼料 ④台灣進口日本玩偶，出口筆記型電腦至日本

【4】19.在古典模型中，自由貿易比自給自足好，是因為自由貿易具下列何種特性？
①使產品相對價格改變 ②可以使每一種產品的生產均較自給自足下加倍
③使工資上升 ④可以提供比自給自足下更多的消費

【2】20.若一國生產所有產品皆不具絕對優勢，則：
①該國無法由貿易中獲利 ②該國在生產某些產品上仍具比較利益
③該國應該進口所有產品 ④該國應該採行自給自足

【3】21.日圓於 1985 年底後之升值走勢，受五大工業國(G5)於紐約市所訂定之_____影響極鉅。
①「布列頓森林」協議(Breton Woods Agreement) ②「巴黎」協議(Paris Agreement)
③「廣場」干預協定(Plaza Intervention Accords) ④「羅浮」干預協定(Louvre Intervention Accords)

【1】22.擁「歐元之父」美譽的 1999 年諾貝爾得獎主_____，在他 1961 年“最佳貨幣區(OCA)”理論文獻發表中，強調匯率理想應以「區」(region)分界，不應該以「國」(nation)分界。
① 孟岱爾(Mundell) ② 克魯曼(Krugman) ③ 索羅斯(Soros) ④ 馬可維茲(Markowitz)

【2】23.加入歐元區的經濟趨同標準(convergence criteria)，不包括下列何者？
① 利率 ② 失業率 ③ 通膨率 ④ 政府財政(財政赤字及政府負債)

【2】24. 2003 年 11 月起，中國人民銀行在香港提供人民幣清算業務；2004 年 1 月 1 日《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》正式實施，香港銀行開始為本地居民提供人民幣存款服務，開創了人民幣離岸使用的先河。香港離岸人民幣市場之英文代號是：
① CNY ② CNH ③ HKR ④ RHK

【4】25.下列何者不屬於歐洲貨幣市場(Eurocurrency market)的特點？
①同業市場 ②自由市場 ③競爭市場 ④零售市場

【4】26. 21 世紀人民幣走升之路，於下列哪一次的人民幣匯改，始由固定走向浮動匯率？
① 2001 年 1 月 1 日 ② 2003 年 10 月 1 日
③ 2004 年 7 月 15 日 ④ 2005 年 7 月 21 日

【4】27. 2014 年 9 月 19 日於美國證交所(NYSE)的_____IPO 精采上市案，創下史上全球最大規模的 IPO (已超越 2008 年 Visa 在 NYSE 所創 179 億美元及 2010 年中國農業銀行在香港 220 億美元上市募資規模)。
① Facebook (FB-US) ② Amazon.com (AMZN -US)
③ Yahoo (YHOO-US) ④ Alibaba (BABA-US)

【1】28.僵固價格模型(sticky price version)之貨幣方法匯率決定論，認為本國利率上升(外國利率不變)時，本國幣值有_____的趨勢。
①升值 ②貶值 ③固定不變 ④先貶後升

【4】29.馬婁條件(Marshall-Lerner condition)認為一國之何項條件成立，貶值方能成功改善該國之貿易逆差？
①出口與進口貿易差額小於零 ②出口與進口貿易差額大於零
③輸出彈性及輸入彈性之絕對值小於一 ④輸出彈性及輸入彈性之絕對值大於一

【1】30.特別提款權 (Special drawing right, SDR)價值的貨幣權重計算，早期以所有 IMF 會員國出口值較重之 16 國為之，後以___工業大國之貨幣權重計算，自 1981 年起，每五年重新計價，而目前的 SDR 則於___年 1 月 1 日修訂，由國際間四強貨幣(美元、歐元、英鎊及日圓)加權計算而得。
① G-5；2001 ② G-6；1999 ③ G-7；2002 ④ G-8；1998

【1】31.以外國通貨為衡量基準，以一單位的外國通貨能折合多少單位的本國貨幣來表示匯率的方式，為_____之匯率。
①美式報價 ②間接報價 ③應收匯率報價 ④非台灣習慣上通稱

【4】32.關於 Mundell(1963)的國際資本流通(International Capital Mobility)理論，下列何者正確？
①假設：固定匯率制度下，貨幣當局採取完全沖銷措施
②假設：資本於國際間呈現不完全移動(資本受管制)
③認為：貨幣政策在浮動匯率對產出的提升完全無效
④認為：財政政策在浮動匯率對產出的提升完全無效

【請接續背面】

【2】33.依無拋補利率平價說(UIRP)，在本國利率不變之狀況下，若美國聯邦政府決議升息 10 個基點(bp)，則本國對美元匯率預期將如何變動？

- ①升值 1% ②升值 0.1% ③貶值 0.1% ④貶值 0.01%

【3】34.預計未來一年，台灣及美國的短期存款利率各為 1.5.%與 0.3%。若現今兩國的即期匯率為\$1=NT\$32.88。請問 90 天期的遠期匯率應為下列何者？

- ① 31.89 ② 32.78 ③ 32.98 ④ 33.87

【3】35.若台灣出口大幅衰退且外資將大筆資金匯出時，如果央行不干預匯市，則：

- ①台幣會貶值且外匯存底大幅下降 ②台幣會升值且外匯存底大幅上升
③台幣會貶值而外匯存底不太有變化 ④台幣會升值且外匯存底大幅下降

【3】36.如果某金融機構從事換匯交易而買入 500 萬的即期美元，同時亦出售 180 天期的 500 萬遠期美元。若美元突然意外大幅貶值，則該金融機構：

- ①將有大幅的損失 ②可獲大筆利潤
③不會因匯率波動而有風險 ④損益大小取決於這半年間的美元幣值變化大小而定

【2】37.關於外幣買賣價差(bid-ask spread)，下列何者正確？

- ①流動性越高的外幣，買賣價差越大 ②匯率波動越高的外幣，買賣價差越大
③美元的買賣價差通常比其他外幣大 ④南非幣的買賣價差比美元小

【4】38.關於台灣外匯市場外幣的供給下降，下列何者正確？

- ①資金流入台灣增加 ②出口增加 ③進口減少 ④外幣的供給下降，會造成台幣貶值

【2】39.依據利率平價定理(interest rate parity)，關於美國與歐元區的資金移動，下列何者正確？

- ①在其他情況不變下，預期未來美元貶值，則資金會由歐洲流向美國
②在其他情況不變下，美國採降息政策，則資金會由美國流向歐元區
③在其他情況不變下，歐元區採降息政策，會使資金由美國流向歐元區
④在其他情況不變下，美國採升息政策，會使資金由美國流向歐元區

【1】40.如果美國的利率為 i ，歐元的利率為 i^* ，一歐元兌換多少單位美元的遠期歐元匯率為 F ，而即期匯率為 S ，如果 $i - i^* > (F-S)/S$ ，會導致下列何種情形？

- ①歐元的借款將會增加 ②歐元的存款將會增加
③外匯市場中即期歐元的需求會增加 ④美元存款與借款將不變

【3】41.根據賣權買權平價關係(put-call parity)，一個買進選擇權賣權部位等同於下列哪一種投資組合？

- ①買入選擇權買權、融資買入股票和借款 ②賣出選擇權買權、融資買入股票和存款
③買入選擇權買權、融券賣出股票和存款 ④買入選擇權買權、融券賣出股票和借款

【1】42.假設投資人甲買進一個 100 股 A 公司股票的選擇權買權合約，履約價為 50 元，目前 A 股每股市價為 45 元，每股的選擇權買權權利金為 8 元。在選擇權到期當天，A 股每股市價為 60 元，若投資人甲在選擇權到期當天應該__，則其獲利(虧損)為__？

- ①履約；獲利 200 元 ②履約；獲利 1,000 元 ③不履約；獲利 800 元 ④不履約；獲利 1,000 元

【3】43.假設日本 A 公司持有有一年期美國公債，其本金為 USD10,000。目前市場上匯率為 120 JPY/USD，但 A 公司預期一年後美金將貶值為 100 JPY/USD，因此 A 公司將以下列何者進行避險？

- ①賣出外匯期貨 USD10,000，且約定價格為\$100,000
②買入外匯期貨 USD10,000，且約定價格為\$100,000
③賣出外匯期貨 USD10,000，且約定價格為\$120,000
④買入外匯期貨 USD10,000，且約定價格為\$120,000

【4】44.應用 Black-Scholes 歐式選擇權買權公式，假設 A 券商發行 10,000 張歐式選擇權買權，則下列敘述何者錯誤？

- ① $N(d1)$ 可視為避險比率，表示需要 $N(d1)$ 單位之標的股票以規避選擇權買權價值的變動
②假設 $N(d1)=0.6$ ，表示若標的股價上漲 1 元，選擇權買權價值會上漲 0.6 元
③ $N(d1)$ 可視為歐式選擇權買權價格對標的股票價格變動的敏感度
④ $N(d1)$ 為標準常態分配的累積機率密度函數，介於-1 到 1 之間

【3】45.發行選擇權部位的券商在進行避險時，採取 Gamma 避險的可能動機為何？

- ①標的資產價格波動率的改變 ②法令規定
③標的資產價格的巨幅變動 ④交易對手的倒帳風險

【4】46.當期貨合約逐漸接近到期日時，基差的變化為何？

- ①先上升後下降 ②先下降後上升 ③維持不變 ④逐漸趨近零

【3】47.預期未來標的資產價格波動率會大幅上升時應採用何種交易策略？

- ①賣出選擇權買權
②買進長天期選擇權買權並賣出相同執行價的短天期選擇權賣權
③買進跨式(straddle)交易
④買進箱型價差(box spread)交易

【2】48.一投資人目前已賣出 20,000 個 delta 值為 0.5 選擇權買權，若他想建構一個 delta-neutral 的投資組合，應採取下列何種措施？

- ①賣出 10,000 單位的標的資產
②買入 10,000 單位的標的資產
③買入 5,000 單位的標的資產並賣出 5,000 單位的選擇權買權
④賣出 5,000 單位的標的資產並賣出 5,000 單位的選擇權買權

【2】49.以 Black-Scholes 模型為避險計算的假設下，若 $N(d1)=0.67$ ， $N(d2)=0.53$ ，若欲對 1,000 單位選擇權買權的空頭部位進行 Delta 避險時，應如何交易標的資產？

- ①賣 670 單位 ②買 670 單位 ③賣 530 單位 ④買 530 單位

【4】50.投資人若賣出標的資產並同時賣出該標的資產的選擇權賣權，係稱為下列何者交易策略？

- ① Covered Call ② Reverse Covered Call
③ Protective Put ④ Reverse Protective Put

【3】51.金融商品期貨的主要持有成本(Cost of Carrying)為何？

- ①交易保證金費用 ②倉儲成本 ③利息成本 ④運輸成本

【3】52.其他條件不變下，實務資料上的隱含波動度會隨著不同履約價格而呈某種曲線的變化，一般把這種變化的現象稱為：

- ① Volatility Risk ② Value at Risk ③ Volatility Smiles ④ Value in Change

【4】53.有關選擇權交易策略的敘述，下列何者錯誤？

- ①長部位的蝶式選擇權買權價差交易策略適用於股價變動小的時機
②長部位的蝶式選擇權賣權價差交易策略適用於股價變動小的時機
③長部位的兀鷹價差交易策略適用於股價變動小的時機
④短部位的兀鷹價差交易策略適用於股價變動小的時機

【4】54.下列何者是二項樹(Binomial Tree)選擇權定價模式之基本假設？

- ①必須為歐式選擇權 ②標的股價呈連續對數常態分配
③上漲與下跌機率不相同 ④無套利機會存在

【4】55.某投顧之股權投資組合價值為 8,000 萬元，貝他值為 0.7，假設已完全避險。目前台股期貨指數為 8,000，若該投顧打算將投資組合貝他值些微提高至 0.80，而仍維持完全避險，則應如何調整避險部位？

- ①買進 50 口台股期貨 ②買進 5 口台股期貨 ③放空 50 口台股期貨 ④放空 5 口台股期貨

【4】56.若某金控公司估算其一天 95%的風險值為 5 仟萬，而以過去 10 年間的資料檢驗，發現有 9%的樣本顯示一天的損失超過 5 仟萬，因此可以判定風險值的計算可能不正確。請問上述檢驗風險值估算的方法稱為下列何者？

- ①情境分析 ②壓力測試 ③模擬分析 ④回溯測試

【3】57.持有一籃子股票投資組合的投資人，如果想要將投資部位轉換成無風險資產時，可利用下列何種衍生性商品來進行操作最適？

- ①股價指數買權(equity index call)合約 ②股價指數賣權(equity index put)合約
③股權交換 (equity swap)合約 ④信用違約交換 (credit default swap)合約

【2】58.下列有幾個變數(variable)或參數(parameter)下降時，歐式選擇權買權價格和歐式選擇權賣權價格都會下降？(1) risk free rate；(2) volatility of the underlying asset return；(3) time to maturity；(4) stock price；(5) strike price

- ① 1 個 ② 2 個 ③ 3 個 ④ 4 個

【3】59.假設投資人買進一口 9 月到期的臺指選擇權賣權，履約價為 7,500 點，權利金 150 點（1 點 50 元）。在選擇權到期當天，台股指數為 7,400 點，請問投資人對此選擇權契約的損益兩平點為多少？

- ① 50 點 ② 150 點 ③ 7,350 點 ④ 7,650 點

【3】60.區間價差是履約價為 $K1$ 及 $K2$ 之選擇權買權看空價差和相同履約價及到期日之選擇權賣權看多價差的組合，其中 $K2 > K1$ ，則該區間價差之組合收入為何？

- ① $K2 - K1$ ② $K2 + K1$ ③ $(K2 - K1)$ 之現值 ④ $(K2 + K1)$ 之現值