中央存款保險公司 109 年進用正式職員甄試試題

甄試類別【代碼】：投資暨研究人員(七職等)【Q5302】

專業科目 2：債券市場理論與實務 **＊入場通知書編號：_____**

注意：①作答前應先檢查答案卡（卷），測驗入場通知書編號、座位標籤、應試科目是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卡（卷）作答者，該節不予計分。
②本試卷為一張雙面，測驗題型分為【四選一單選選擇題 30 題，每題 2 分，共 60 分；非選擇題 2 大題，每題 20 分，共 40 分】，共 100 分。
③選擇題限以 2B 鉛筆於答案卡上作答，請選出一個正確或最適當答案，答錯不倒扣；以複選作答或未作答者，該題不予計分。
④非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採**橫式**作答，並請**依標題指示之題號於各題指定作答區內作答**。
⑤**請勿於答案卡（卷）上書寫應考人姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。**
⑥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、儲存程式、文數字編輯、內建程式、外接插卡、攝（錄）影音、資料傳輸、通訊或類似功能），且不得發出聲響。應考人如有下列情事扣該節成績 10 分，如再犯者該節不予計分。1.電子計算器發出聲響，經制止仍執意續犯者。2.將不符規定之電子計算器置於桌面或使用，經制止仍執意續犯者。
⑦**答案卡（卷）務必繳回，未繳回者該節以零分計算。**

壹、四選一單選選擇題 30 題（每題 2 分）

【2】1.有關「抗通膨債券(Treasury Inflation-Protected Securities, TIPS)」，下列敘述何者正確？
①採兩段式債息設計 ②本金會根據消費者物價指數(CPI)進行調整
③本金會依據國際原油價格進行調整 ④票面利率和指標利率的變動呈反向

【2】2.某債券基金經理預期利率走低，而希望調高債券投資組合的存續期間，則其應如何進行？
①賣出長期公債期貨 ②買進長期公債期貨
③同時賣出長券及買進短券 ④債券借券賣出

【3】3.市場區隔理論(Market Segmentation Theory)假設不同到期日的債券是：
①完全替代 ②部分替代 ③難以替代 ④視情況而定

【1】4.在其他條件不變下，下列何者與可轉換公司債價值成反向變動？
①轉換價格 ②距到期日期間
③轉換比率 ④標的股票的波動度

【2】5.當債券處於折價時，下列何者錯誤？
①票面利率會低於當期收益率
②當期收益率會高於到期殖利率
③債券價格小於債券面額
④債券持有至到期日會有資本利得

【1】6.假設其他條件不變下，下列何項因素上升時，會導致債券需求增加？
①債券相對其他資產的流動性 ②預期通貨膨脹率
③債券相對其他資產的風險 ④財政赤字

【2】7.從自營商的角度來看，債券保證金交易等同於下列何種交易之結合？
①買斷與附買回交易 ②賣斷與附賣回交易
③賣斷與附買回交易 ④買斷與附賣回交易

【4】8.可買回公司債之買回權利是誰主導？
①市場造市者 ②承銷之證券商
③債券持有人 ④發行公司

【3】9.有關債券投資策略中的免疫法(immunization)，下列敘述何者錯誤？
①應用債券存續期間 ②假設殖利率曲線為水平線
③屬於主動式管理策略 ④目標在使存續期間與投資期間相等

【1】10.假設投資人買入一個三年期利率上限合約，其名目本金為 1,000 萬元，子上限(caplet)採每半年為一期。若每半年上限利率訂為 2.5%，半年後的市場指標利率為 2%時，投資人可獲多少給付？
① 0 元 ② 2.5 萬元 ③ 4 萬元 ④ 5 萬元

【3】11.永續債券(perpetuity)面額為 100 萬元，票面利率 2%，每半年付息一次。若市場殖利率為 4%，則其價格為多少？
① 20 萬元 ② 40 萬元 ③ 50 萬元 ④ 60 萬元

【2】12.假設其他條件不變，對一般不含選擇權的債券而言，下列何種債券的利率風險最低？
①到期時間 4 年，票面利率 3% ②到期時間 4 年，票面利率 4%
③到期時間 5 年，票面利率 3% ④到期時間 5 年，票面利率 4%

【1】13.假設某 BBB 級債券目前的市值為 1,000 萬元，其在一年內的邊際違約機率為 0.5%，當債券發生違約時，預期違約回收率為 60%，則投資該債券的預期違約損失(Expected Loss from Default, ELD)是多少？
① 2 萬元 ② 3 萬元 ③ 4 萬元 ④ 5 萬元

【2】14.小布購買一張面額為$100,000 債券，票面利率為 1.80%，一年付息 2 次。若債券採用 Actual/Actual 計息方式，交割日距上次付息日的實際天數為 115 天，計息期間實際天數為 181 天，則小布應付給賣方的應計利息金額為何？
① $567 ② $572 ③ $905 ④ $1,144

【2】15.假設目前 1 年期利率為 4%，預期未來三年的 1 年期利率分別為 2%、3%、4%，且 1 年期至 4 年期債券利率的流動性貼水分別為 0.25%、0.5%、0.65%、0.70%，則根據流動性貼水理論，下列何種到期期限的債券利率最低？
① 1 年期 ② 2 年期 ③ 3 年期 ④ 4 年期

【1】16.當央行降息 12.5bp 時，也可稱為下列何者？
① 0.5 碼 ② 1 碼 ③ 1.5 碼 ④ 2 碼

【1】17.假設新發行中央公債之競標得標利率為 1.899%，請問該公債票面利率會訂在：
① 1.875% ② 1.85% ③ 1.75% ④ 2%

【3】18.所謂次順位債券，其請求資產償付之權利順序為下列何者？
①優於一般債權 ②等同於一般債權
③次於一般債權 ④與一般債權之權利無固定之順序

【4】19. A 債券票面金額 100 萬元，期間三年，在當期殖利率 8%，且債券市場價格為 95 萬元時，請問該債券票面利率為何？
① 6.8% ② 7.2% ③ 7.4% ④ 7.6%

【3】20.在 Standard & Poor’s 的評等中，哪一評等等級以上（含）之債券為投資等級？
①A- ② BBB+ ③ BBB- ④ BBB

【4】21.如果您持有債券是為了獲得最大利益，下列債券您會偏好購買哪一個？
①面額$1,000，票面利率 10%，售價$1,000
②面額$1,000，票面利率 9%，售價$900
③面額$1,000，票面利率 10%，售價$1,100
④面額$1,000，票面利率 10%，售價$900

【1】22.下列何種債券之存續期間等於其到期年限？
①零息債券 ②浮動利率債券
③反浮動利率債券 ④固定利息債券

【請接續背面】

【2】23.我國債券附條件買賣期間利息之計算，下列敘述何者正確？

①以每年 365 天，按實際月份計算

②以每年 365 天，按實際天數計算

③以每年 360 天，按實際月份計算

④以每年 360 天，按實際天數計算

【3】24. 5 年期債券，面額$1,000，票面利率 2%，每年付息。某投資人在持有該債券 198 天後，以 3%殖利率賣出，在不考慮稅負下，請問投資人收到之應計利息約是多少？

① $27.12　② $16.27　③ $10.85　④ $5.42

【3】25.有關國內國庫券之敘述，下列何者錯誤？

①甲種國庫券按面額十足發行

②乙種國庫券券面不記載利息，以貼現方式公開標售

③國庫券係由中央政府要調節國庫收支，所發行之長期政府票券

④央行已將國庫券發行改為無實體發行，標售方式改採單一利率標

【1】26.有關銀行計算資本適足中列為普通股權益第一類資本，下列何者錯誤？

①無到期日非累積次順位債券　②可轉換之次順位債券

③長期次順位債券　④永續累積特別股

【4】27.有關債券保證金交易之敘述，下列何者錯誤？

①交易前必須繳交一筆保證金

②保證金交易之風險包含價差風險及利差風險

③交易方式係結合賣斷及附賣回交易

④可新承作附賣回交易金額等於目前市場價格加上保證金

【4】28.當發行人申請國際債券櫃檯買賣時，須符合特定情形時，其債券信用評等等級須達 BBB 級以上，該特定情形不包含下列何者？

①該債券已經我國境內金融機構保證

②發行人已提供信用評等等級達 BBB 級以上之發行人信用評等報告

③該債券僅限銷售於專業投資人者

④發行人之財務連續三年淨值不得為負

【2】29. A 公司發行 60 天期的商業本票，票面金額為 100 萬元，若市場貼現率為 5%，請問每萬元成本為何？（取最近似值）

① 9,908 元　② 9,918 元　③ 9,928 元　④ 9,938 元

【3】30.有關中央登錄公債之買賣斷交易，下列敘述何者錯誤？

①為新舊券組合或長短券組合交易

②其報價應採買賣斷方式申報

③升降單位為十萬分之一

④新券係指各年期中央登錄公債之最近發行期次

貳、非選擇題 2 大題（每題 20 分）

第一題：

假設某債券投資組合包含兩個不含選擇權的債券，其市價及修正存續期間(Modified Duration, MD)資訊如下：

	債券 A	債券 B
債券目前市價	100	200
修正存續期間	3.6	4.2

請回答下列問題：

（一）何謂修正存續期間？請解釋其涵義並說明如何計算。【6 分】

（二）請問若其它條件不變，當市場利率下跌至 50 基點時，請問兩債券的價格變動幅度（百分比）分別為何？（必須列出算式才計分）【4 分】

（三）請問債券投資組合的修正存續期間為何？【4 分】

（四）修正存續期間在實際應用上有何限制？【6 分】

第二題：

依據債券市場的投資觀念與方法，請回答下列問題：

（一）何謂市場殖利率？【4 分】

（二）當出現市場殖利率倒掛，說明其對應之情形為何？【6 分】

（三）債券投資時，請簡要說明債券凸性對債券價格及投資價值的影響為何？【10 分】