

102 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)

1. 已知某金融商品，報酬率為 0.5 之機率為 0.5，報酬率為-0.5 之機率為 0.5，請問其標準差為何？
(A) 0.25 (B) 0.5 (C) 0.75 (D) 1
2. 某永續年金(Perpetuity)，各期末支付一萬元，已知折現率為 10%，請問該永續年金之現值為何？
(A)一萬元 (B)五萬元 (C)十萬元 (D)一百萬元
3. 請問以下何項敘述來描述存續期間(Duration)最不適當？
(A)為債券價格對於市場利率的彈性
(B)為以各期現金流量折現估價格比例對各期間的加權平均
(C)可用以描述利率風險
(D)是債券價格對於利率的二次微分
4. Basel 委員會考慮未來以 Expected Shortfall 取代 VaR，請問若考慮絕對值，通常 Expected Shortfall 比 VaR？
(A)大 (B)小 (C)一樣 (D)不一定
5. 當某債券溢價發行時，通常其到期收益率(Yield to Maturity)比其票面利率(Coupon Rate)要？
(A)大 (B)小 (C)一樣 (D)不一定
6. 台灣期貨史上發生過一個客戶買 Put 卻在幾秒鐘內平倉損益由四萬多到負近千萬，請問主要原因是：
(A)她下市價單 (B)教科書說買 Put 的損失有限獲利無限
(C)她下限價單 (D)教科書說買 Call 的損失有限獲利無限
7. 下列何者不是在 Basel III 的主要增加內容？
(A)流動性風險管理 (B)槓桿比率
(C)緩衝資本機制 (D)區分三大支柱
8. 某金融商品，第一年報酬率為-50%，第二年為 100%，請問合理的平均年報酬率(年化報酬率)應該是：
(A)25% (B)-25% (C)0 (D)75%
9. Copula 的主要功能是：
(A)計算投資(金融商品)組合的風險 (B)衡量選擇權價值
(C)評估債券價格的利率彈性 (D)評估系統風險
10. ISDA 的主要功能在？
(A)提供金融商品交易平台 (B)提供金融商品的標準化交易合約
(C)提供報價系統 (D)提供結算平台
11. 在證券化架構中，優先順位批次(Senior Tranche)相對於其他批次的風險通常較？
(A)大 (B)小 (C)一樣 (D)不一定
12. 何謂利率結構(Term Structure of Interest Rates)？
(A)不同利率與其到期期限的關係 (B)固定利率與浮動利率的關係
(C)債券價格與市場利率之間的關係 (D)不同國家利率之間的關係
13. 何謂校準(Calibration)？
(A)計算選擇權的價格 (B)抽樣方法的一種
(C)評估系統風險 (D)經由金融商品市場交易價格來推估模型參數

14. 一般而言，以下何種交易風險最高？
- (A)購買 Equity Linked Note (B)購買 Principal Guaranteed Note
(C)購買認購權證 (D)購買認售權證
15. 何謂基本點(Basis Point)?
- (A)百分之一 (B)百分之零點一
(C)百分之零點零一 (D)十分之一
16. Z-score 通常用以？
- (A)計算風險值 (B)用以評估企業違約可能性
(C)用以評估流動性風險 (D)計算新奇選擇權的價值
17. 作業風險通常不包括：
- (A)人的風險 (B)聲譽風險 (C)流程風險 (D)系統(電腦)風險
18. Kelly Criterion 的主要功能是：
- (A)挑選股票 (B)挑選買進時機 (C)協助資金配置 (D)協助評估出場時機
19. 台灣一些金融機構所應用的 TCRI 主要是一個：
- (A)企業信用評等指標 (B)個人信用風險指標
(C)國家信用指數 (D)基金風險指標
20. 以下對 LGD(Loss Given Default)的描述何者錯誤？
- (A)是一個比率 (B)相當於 1-回收比率
(C)是信用風險的風險因子 (D)通常等於 PD
21. 下列何者不是常用的信用風險因子？
- (A)PD (B)LGD (C)EAD (D)VaR
22. 在應用 EWMA, ARCH 與 GARCH 等模型時，這些模型主要的特色在於：
- (A)便於評估績效 (B)波動度並非常數
(C)應用於債券類商品 (D)應用於權益證券類商品
23. 所謂 Volatility Smile 主要是描述：
- (A)波動度與執行價格的關係 (B)價格與利率的關係
(C)期間與波動度的關係 (D)執行價格與利率的關係
24. 以下何者不是信用風險沖抵(Credit Risk Mitigation)常用的方式？
- (A)Netting (B)Collateralization
(C)Credit VaR (D)Downgrade Triggers
25. RAROC 通常是用來評估：
- (A)風險調整過的績效 (B)VaR (C)市場風險 (D)信用風險
26. 台灣聯合徵信中心提供的 J20 與 J21，主要是：
- (A)個人信用風險指標 (B)上市櫃公司信用風險指標
(C)中小企業信用風險指標 (D)主權風險指標
27. 所謂純粹證券(Pure Security, State Security, Arrow Security)是指？
- (A)衍生性證券
(B)不動產證券化
(C)未來某情境下價值為一而其他情境下價值為零的證券
(D)初級市場發行的證券
28. 在評價中(例如會計中的公允價值)所謂的 Level 3 等級，是指？
- (A)風險最低的等級 (B)評價模型的投入項(Input)在市場上無法觀察
(C)考慮了作業風險的評價 (D)應用歷史成本來評價

【請續背面作答】

29. 以下對壓力測試的描述，何者最不正確？
- (A)可補強 VaR 的不足 (B)需要評估不同情境的重大損失
(C)需要評估不同情境下發生的機率 (D)可應用在不同類型的風險
30. 以下描述冪次法則(Power Law)何者最不正確？
- (A)某件事的發生頻率和它的某個屬性成冪關係
(B)與一般所謂 80/20 法則有些類似
(C)是常態分配的另一種表現
(D)可用於估計尾端分配極值的參數
31. 知名的 Merton's(KMV) Model 主要功能是：
- (A)用以推估信用風險 (B)評估市場風險
(C)計算流動性風險 (D)計算作業風險
32. 所謂 Delta-Neutral Portfolio，是指？
- (A)無風險的組合
(B)標的價格的輕微變動對該組合價格沒有影響
(C)風險中立的人所偏好的組合
(D)希臘危機下所發展的組合
33. Cholesky Decomposition 主要功能是：
- (A)對多重常態分配取樣或是在計算組合風險時的矩陣分解
(B)計算邊際風險
(C)估計違約率
(D)把選擇權價值區分成時間價值與內涵價值
34. 為了計算 VaR，把金融工具(通常是債券)以一組無息債券(Zero-Coupon Bond)來表達的流程，稱為：
- (A)Duration (B)Convexity
(C)Cash-Flow Mapping (D)Fair-Value Mapping
35. 以下對逆選擇(Adverse Selection)的描述，何者不正確？
- (A)因為資訊不對稱而產生
(B)保險公司因此可能要求投保者做健康檢查
(C)通常發生在事(交易)後
(D)保險公司常因此不易區分好的風險與壞的風險

二、申論題或計算題 (共 3 題，每題 10 分，共 30 分)

1. 請問新巴塞爾協定(Basel II)的三大支柱為何，並簡略說明。(10 分)
2. 已知某股票目前 82 元，一期以後之市場價格若是 A 情境為 100 元，若是 B 情境為 80 元，又已知目前無風險利率為 1/9。若為了規避流動性風險，設計與購買一個 Put，在到期時有權利將該股票以執行價格 82 元(即目前的價格)賣給交易對手，請問這個 Put 目前合理的權利金(以無套利機會或是風險中立機率計算)為何？(10 分)
3. 請問何謂美國聯邦準備理事會的 QE 政策？(10 分)

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

衍生性商品之風險管理試題答案

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

期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

第23題:經命題委員確認,原12/5公告之答案有誤,現修正解答為**均給分**。

總體經濟及金融市場試題答案

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