

# 105 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)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）

- 根據 CAPM 理論，所有投資者的加權平均"Alpha"會：  
(A)等於一 (B)等於零  
(C)大於一 (D)小於一
- 根據 CAPM 理論，一個無風險投資組合的"Beta"會：  
(A)等於一 (B)大於一  
(C)等於零 (D)大於零
- 所謂 Plain Vanilla 商品，一般包括：forward, option, futures, 和：  
(A) Swap (B) TRF  
(C) ELN (D) DKO
- 以下何種操作，在會計上不被承認是為避險？  
(A)買一個 Call (B)買一個 Put  
(C)賣兩個 Call (D)買兩個 Put
- CAT Bond 通常由誰來發行？  
(A)保險公司 (B)製造業  
(C)銀行 (D)電子業
- Co Co Bond 是什麼的縮寫？  
(A) Collateral Convertible Bond (B) Contingent Convertible Bond  
(C) Collateral Contingent Bond (D) Convertible Collateral Bond
- TRF 是什麼的縮寫？  
(A) Trade Renegotiate Forward (B) Target Redemption Forward  
(C) Trade Renewable Forward (D) Target Renegotiate Forward
- 請問在網路金融中所謂的 P2P，主要是什麼的縮寫？  
(A) Point to Point (B) Place to Place  
(C) Period to Period (D) Peer to Peer
- 在證券化架構中，一般而言風險最高的是：  
(A) Senior tranche (B) Mezzanine tranche  
(C) Equity tranche (D) Junior tranche
- 臺灣金融機構實務上常用以參考的本地企業信用指標是：  
(A) TCRI (B) WIND  
(C)中債資信 (D)大公
- 國內實務常用以評估個人信用風險指標是：  
(A) J10 (B) J21  
(C) J20 (D) PMI
- 以下名詞，何者用以描述不同個體合約關係之誘因未能充分調整？  
(A) agency cost (B) leverage  
(C) going concern (D) arbitrage
- 下列何者是選擇權定價中的"Greek letter"，但並不是"Greek alphabet"？  
(A) Delta (B) Gamma  
(C) Vega (D) Theta

14. 常用以衡量殖利率曲線移動對投資組合曝險影響程度的是：
- (A) VaR (B) Beta  
(C) Duration (D) Basel
15. 以下何者，不是屬於「敏感度」的風險衡量指標？
- (A) Duration (B) Beta  
(C) VaR (D) Convexity
16. 一般而言，期望短缺 (expected shortfall) 的絕對數字和 VaR 比較：
- (A) 前者大 (B) 前者小  
(C) 不一定 (D) 幾乎相同
17. 衡量某風險衡量模式 (例如：VaR) 過去衡量績效好壞的測試是：
- (A) Stress test (B) Back test  
(C) Dry test (D) t test
18. 若 P 是今天股價，Q 是昨天股價，請問  $\ln(P/Q)$  代表了：
- (A) 連續複利報酬率 (B) 價格波動率  
(C) 到期殖利率 (D) 日均線
19. 若 P 是今天股價，Q 是昨天股價，請問若比較  $\ln(P/Q)$  與  $(P-Q)/P$ ，通常：
- (A) 前者較大 (B) 後者較大  
(C) 不一定 (D) 常接近日均線
20. Black-Scholes-Merton 選擇權定價模型是屬於金融工具評價方法中的：
- (A) 市場法 (B) 收益法  
(C) 成本法 (D) 資產法
21. 根據 S&P500 為標的之 30 日選擇權來計算出隱含波動率的指數是：
- (A) Vega (B) Convexity  
(C) VIX (D) SPCP
22. 在 Basel I，資本對風險加權資產的比率被稱為：
- (A) Cook ratio (B) Cooke ratio  
(C) Cookie ratio (D) Cool ratio
23. 請問在巴塞爾協定中 Tier2 Capital 主要包括了：
- (A) 中長期 Subordinated debt (B) 短期 Subordinated debt  
(C) Equity (D) TRF
24. 在巴塞爾協定規範中 NSFR 主要用以衡量：
- (A) 作業風險 (B) 流動性風險  
(C) 信用風險 (D) 市場風險
25. 巴塞爾協定規範中，通常並未嘗試衡量：
- (A) 策略風險 (B) 市場風險  
(C) 流動性風險 (D) 詐欺風險
26. 表達隱含波動率隨著履約價與到期時間不同而變動者為：
- (A) VaR (B) VIX  
(C) Volatility Surface (D) Vega
27. 所謂的「根據活絡交易下的選擇權價格，來推論模型的參數」是指：
- (A) validation (B) verification  
(C) consolidation (D) calibration
28. 所謂的「對交易對手曝險增加時，交易對手的違約率會提高」是指：
- (A) 錯位風險 (wrong way risk) (B) 相關性風險 (correlation risk)  
(C) 規模風險 (scale risk) (D) 違約風險 (default risk)

29. 將風險值 (VaR) 加上在正常市場下，解約或反轉部位 (unwinding positions) 的成本，可以用來衡量：
- (A) wrong way risk (B) liquidity adjusted VaR  
(C) incremental VaR (D) right way risk
30. 所謂的「應用計算程序來尋找發生重大損失的情境」是指：
- (A) 回溯測試 (back test) (B) 反向回溯測試 (reverse back test)  
(C) 壓力測試 (stress test) (D) 反向壓力測試 (reverse stress test)
31. 所謂 ISDA，是指：
- (A) International Swaps and Derivatives Association  
(B) International Swift and Spot Association  
(C) International Subprime and Dividend Association  
(D) International Spot and Debt Association
32. FICO 主要是用來衡量：
- (A) 流動性風險 (B) 信用分數  
(C) 股票評價 (D) 股利殖利率
33. 對於估計損失頻率 (loss frequency) 而言，常使用的分配是：
- (A) Poisson distribution (B) Normal distribution  
(C) t distribution (D) F distribution
34. 所謂「剛性兌付」，係指在中國一些金融商品 (例如：債券)，持有之後：
- (A) 轉換成黃金的計價單位  
(B) 一定要能回收本金與利息  
(C) 必須有贖回權  
(D) 必須轉換成股票
35. 一個企業的股東，相當於以公司資產為標的而：
- (A) 持有或買進 Call  
(B) 持有或買進 Put  
(C) 發行或賣出 Call  
(D) 發行或賣出 Put

## 二、申論題或計算題 (共 3 題，共 30 分)

1. 請問若有一標的股票，目前價格 64 元，未來若產生 A 情境時價格為 80 元，若產生 B 情境則價格為 60 元，若執行價格 70 元，無風險利率為 1/9，請問：
- (1) 以此股票為標的之買權 (Call)，目前合理之權利金為何？ (5 分)
- (2) 以此股票為標的之賣權 (Put)，目前合理之權利金為何？ (5 分)
2. 承上題的標的股票，目前價格 64 元，未來產生 A 情境時價格為 80 元，若產生 B 情境則價格為 60 元，無風險利率為 1/9。若定義「流動性風險」是期末價格低於目前的 64 元的風險，為了規避此流動性風險，於是購買一個執行價格為 64 元的 Put，請問該 Put 目前的價位為何？ (10 分)
3. 請簡略介紹巴塞爾協定之三大支柱，與其中第一支柱主要評估哪三種風險。 (10 分)

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

## 衍生性商品之風險管理試題答案

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

原6/13(一)公告第19題之解答經命題委員審閱後修正為A.B均給分。

## 期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

## 總體經濟及金融市場試題答案

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