

107 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

請填應試號碼：_____

※ 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）

- 傳統理論像 Markowitz 等學者討論報酬與風險的抵換關係，最常用的風險指標是：
(A)標準差 (B)風險值 (C)信用風險 (D)存續期間
- Return，可以區分成回收(Return of)與報酬(Return on)兩部分，兩者合在一起稱為：
(A)回報 (B)回收 (C)報酬 (D)收入
- 系統風險，通常是指：
(A)可分散的風險 (B)不可分散的風險 (C)可規避的風險 (D)不可規避的風險
- 以下何者不是國際前三大的信評公司：
(A)TEJ (B)S&P (C)Moody's (D)Fitch
- 以下何者是國內金融機構常用以參考公開發行公司的信評指標：
(A)Cofass (B)TCRI (C)大公 (D)J20
- 以下何者是國內金融機構常用以參考個人的信評指標：
(A)J20 (B)J21 (C)J10 (D)TCRI
- 制訂衍生性工具標準合約的國際組織是：
(A)ISDA (B)ISO (C)OECD (D)COSO
- 以下何者不是期貨與遠期合約的明顯差異之處：
(A)交易標準化與否 (B)逐日清算 (C)期間長短 (D)信用風險大小
- 利率交換合約中的本金，一般稱為：
(A)名目本金 (B)實質本金 (C)交換本金 (D)衍生本金
- 所謂 at-the-money(平價)選擇權，是指執行價格：
(A)高於標的之市場價格 (B)低於標的之市場價格
(C)無關於標的之市場價格 (D)接近標的之市場價格
- 以下何者，並不常在國際市場應用為基礎(benchmark)利率：
(A)OIS (B)T-bill (C)LIBOR (D)zero-coupon bond
- 在證券化商品的包裝中，風險最高的是：
(A)Junior Tranche (B)Senior Tranche (C)Mezzanine tranche (D)Equity tranche
- 使某一個投資組合 Delta 的"變動率"為零，我們稱為：
(A)Beta Neutral (B)Delta Neutral (C)Gamma Neutral (D)Vega Neutral
- 以下對存續期間(duration)的描述何者錯誤？
(A)債券價格的利率彈性
(B)各期現金流量折現後佔債券價格的比率為權數來對各期間的加權平均
(C)用以衡量利率風險
(D)無息債券之存續期間為 0
- Delta 與 Gamma 的數學關係，類似於 Duration 與何者的關係：
(A)Beta (B)Alpha (C)Vega (D)Convexity
- 以下何者在經濟意義與數學關係的意義上，最接近 Duration？
(A)Beta (B)Vega (C)Alpha (D)Delta
- Expected Shortfall 與 VaR 比較，通常何者絕對值會更大？
(A)Expected Shortfall (B)VaR (C)不一定 (D)通常差不多

18. 用以檢驗目前的 VaR 模型若應用在過去的資料是否合適的測試，叫做：
- (A)回溯(顧)測試 (B)酸性測試 (C)歷史測試 (D)壓力測試
19. AML 與 CFT 是近年來國際上相當重要的金融規範，他們是指：
- (A)反洗錢與反資恐 (B)反洗錢與肥咖
(C)反資恐與肥咖 (D)肥咖與共同報導準則
20. 巴塞爾協定的第一支柱考慮的風險包括了：
- (A)信用風險 (B)流動性風險 (C)聲譽風險 (D)策略風險
21. 以下何者對 LGD(Loss given default)的描述錯誤：
- (A)信用風險的風險因子 (B)是一個絕對金額
(C)通常比 PD 難以估算 (D)在標準法下金融機構內部不需評估
22. VIX 指標，通常是如何計算？
- (A)由選擇權的價格反推其標的隱含波動度 (B)計算選擇權價格的標準差
(C)計算選擇權價格的變異數 (D)由選擇權的 Vega 推算而得
23. 在會計規範下，以下何者不應做為避險工具？
- (A)賣出一買權 (B)買進一買權 (C)買進一賣權 (D)買進兩賣權
24. 以下何種操作最可能規避持有某標的金融商品的市場流動性風險？
- (A)買進買權 (B)買進賣權 (C)賣出買權 (D)賣出賣權
25. Copula 主要是應用在評估：
- (A)投資組合的風險 (B)單一的商品風險
(C)衍生性商品風險 (D)純粹風險
26. 最可應用於評估違約機率的金融工具是：
- (A)Total return swap (B)Interest rate swap
(C)Credit default swap (D)Foreign exchange rate swap
27. Liquidity Coverage Ratio 是用以評估什麼期間的流動性？
- (A)一週 (B)一個月 (C)三個月 (D)半年
28. Net Stable Funds Ratio 是用以評估什麼期間的流動性：
- (A)一個月 (B)三個月 (C)一年 (D)三年
29. Moral hazard 與 Adverse selection 主要的差別是在：
- (A)發生的時間在合約或交易之前或之後 (B)嚴重性的大小
(C)風險由買方或賣方來承擔 (D)主要由於資訊不對稱而產生的風險
30. 因為是流程、人員與系統所導致的風險，一般歸類為：
- (A)特殊風險 (B)認知風險 (C)作業風險 (D)行為風險
31. 2018 年 2 月 6 日受到美股影響，台股崩跌，不少投資人在期交所的交易造成傾家蕩產，他們交易的部位主要是：
- (A)台指選擇權賣方 (B)台指選擇權買方 (C)匯率期貨買方 (D)匯率期貨賣方
32. 以股價與其他變數來預測違約機率的模型或指標是：
- (A)Z-score (B)TCRI (C)KMV (D)J20
33. 由實際的交易價格(例如選擇權交易價格)來調整得出模型的參數，稱為：
- (A)Calibration (B)Validation (C)Verification (D)standardization
34. 以無套利機會的假設(例如一些 option pricing model)來評價的評價模式，在國際評價準則歸類為：
- (A)成本法 (B)收益法 (C)市場法 (D)資產法
35. 比特幣所應用的核心技術是：
- (A)Blockchain (B)API (C)Big Data (D)AI

二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 會計與評價準則，將金融工具的公允價值區分為三種等級(Level)，請簡單介紹這三種等級的差異為何？（10 分）
2. 請簡介巴塞爾協定三大支柱為何？（10 分）
3. 投資某金融工具，第一年報酬率 100%，第二年報酬率為 -68%，請問這兩年投資的「平均」報酬率(年化報酬率)是多少？（10 分）

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

衍生性商品之風險管理試題答案

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

期貨、選擇權與其他衍生性商品 試題答案

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

總體經濟及金融市場試題答案

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