

***入場通知書編號：**

注意：①作答前先檢查答案卡(卷)，測驗入場通知書編號、座位標籤號碼、甄試類別、需才地區等是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卷作答者，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，合計 60 分】與【非選擇題 2 題，每題 20 分，合計 40 分】。
③選擇題限以 2B 鉛筆於答案卡上作答，請選出最適當答案，答錯不倒扣；未作答者，不予計分。
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)

【4】1.有關債券市場投資的實質利率敘述，下列何者正確？

- ①實質利率就是隱含波動率
- ②實質利率就是債券的票面利率
- ③實質利率就是名目利率減除票面利率
- ④實質利率就是名目利率減除通貨膨脹率

【4】2.債券投資在計算債券的投資價值時，下列何者非是投資人考量的關鍵因素？

- ①債券存續期間
- ②債券票面利率
- ③債券付息還本條件
- ④市場交易成本

【2】3.老盧規劃將年終獎金投入公債市場投資，有關政府公債債券價格與市場利率的變動方向關係之敘述，下列何者正確？

- ①兩者為獨立事件互不相關
- ②兩者關係密切因此呈現反向關係
- ③兩者關係密切因此呈現正向關係
- ④兩者為互斥事件互不相關

【1】4.當預期未來資金供給充裕，債券市場利率將呈現逐步下滑的趨勢時，小高面對所投資的公司債每年發放的利息收入，於未來每年收到時，將會發生下列何種情況？

- ①債券再投資收益將預期隨之減少
- ②債券再投資收益將預期隨之增加
- ③債券再投資收益將預期不變
- ④以上皆非

【4】5.有關流動性風險之敘述，下列何者錯誤？

- ①集中交易市場的流動性風險較議價市場為低
- ②以所投資標的是否能於短期間以合理的投資價值或接近合理的投資價值進行交易
- ③市場價格短期間劇烈變動或交易成本驟然劇增將會導致流動性風險增加
- ④債券投資人持有債券至到期日時，應特別要考量流動性風險的重要性

【4】6.有關債券票面利率之種類，下列敘述何者錯誤？

- ①固定利率：不論市場利率變動，支付利息以票面利率為依據，維持不變
- ②浮動利率：依據指標利率的變動，支付利息所計算的利率亦隨之加碼變動
- ③反浮動利率：依據指標利率的變動，支付利息所計算的利率亦隨之減碼變動
- ④複合利率：依據票面利率與本金進行利息的計算，而不考量本期利息再加計入未來利息的計算

【4】7.有關信用評等制度的落實執行，對於我國企業經營影響，下列敘述何者正確？

- ①將會增加交易成本，大幅提高債券市場的健全發展
- ②由於市場資訊不對稱，將有助於市場規模的擴充
- ③增加整體企業及投資人的參與及投資意願
- ④依據企業的償債能力，降低企業籌措資金的成本

【1】8.小高所投資的可轉換公司債發行公司的股票今年正進行盈餘配股除權，依據發行條款中反稀釋條款的約定，該可轉債轉換價格亦可隨之進行調整。有關該可轉換公司債的轉換價格調整之敘述，下列何者正確？

- ①轉換價格隨之調低
- ②轉換價格隨之調高
- ③轉換價格維持不變
- ④轉換價格越來越不利投資人轉換

【3】9.企業發行轉換公司債可以增加企業籌措資金的管道，如未來經營績效良好並可以降低付息還本的壓力。有關轉換公司債之敘述，下列何者錯誤？

- ①提供投資人選擇可以轉換為股票(股東)或收取本金(債權人)的權利
- ②轉換價格會因股票股利分派除權而進行調整
- ③轉換公司債因可以轉換成該公司股票，因此無償信的違約風險
- ④轉換公司債的轉換標的為發行公司的股票

【2】10.有關交換公司債的轉換(償還)標的來源之敘述，下列何者正確？

- ①以發行公司所持有期限二年以上之庫藏股票作為償還標的
- ②以發行公司所持有期限二年以上之其他上市或上櫃公司股票為償還標的
- ③以發行公司所持有期限四年以上之政府公債作為償還標的
- ④以發行公司所持有期限四年以上之庫藏股票作為償還標的

【4】11.有關債權受清償的先後順序之排列，下列選項何者正確？ A.普通債權 B.特別股股東 C.普通股股東 D.次順位債權

- ①A、B、C、D
- ②B、A、C、D
- ③A、B、D、C
- ④A、D、B、C

【3】12.有關我國債券市場結構之敘述，下列何者正確？

- ①發行市場就是次級市場
- ②交易市場就是初級市場
- ③目前我國債券交易主要在店頭市場(證券櫃檯買賣中心)進行
- ④債券發行前交易制度係指在政府公債標售前，規定市場不可以先行進行交易，有助於債券市場交易的活絡

【3】13.下列何者為我國債券市場的發行及交易面之管理單位？ A.台灣證券交易所 B.證券櫃檯買賣中心 C.台灣期貨交易所 D.金融監督管理委員會證券期貨局 E.金融監督管理委員會銀行局

- ①A、B、E
- ②A、C、E
- ③A、B、D
- ④A、C、D

【3】14.有關債券次級市場買賣斷交易之敘述，下列何者正確？

- ①債券買賣斷交易的最主要的目的為收取債券的固定利息
- ②透過債券買賣斷交易不能規避市場殖利率變動的風險
- ③債券買賣斷交易的主要目的是以賺取市場價格變動的資本利得
- ④債券買賣斷交易是以債券票面利率加計約定的報酬報價來進行

【4】15.有關於債券附條件交易的敘述，下列何者正確？

- ①債券附買回交易係指交易商於約定到期日，以約定金額賣回給投資人
- ②債券附賣回交易係指交易商於約定到期日，以約定金額向投資人買回
- ③進行附條件交易時，標的債券的所有權同時產生移轉
- ④附條件交易投資人不需負擔債券的價格波動風險

【1】16.下列何種投資工具之報酬接近市場無風險利率？

- ①國庫券
- ②無擔保公司債
- ③可轉換公司債
- ④金融債

【3】17.為協助綠能科技產業取得資金，證券櫃檯買賣中心推出綠色債券。有關綠色債券募集資金用途之敘述，下列何者正確？

- ①將百分之五十用於對環境具實質改善效益之投資計畫
- ②全部用於對農業技術具實質改善效益之投資計畫
- ③全部用於對環境具實質改善效益之投資計畫
- ④百分之五十用於對農業具實質改善效益之投資計畫

【4】18.有關我國金融債之敘述，下列何者錯誤？

- ①種類包含一般金融債券、次順位金融債券、轉換金融債券、交換金融債券及其他經主管機關核准之金融債券
- ②得約定此種債券持有人之受償順序次於銀行
- ③可以由儲蓄銀行、專業銀行或是商業銀行所發行
- ④實體發行且最低面額為新臺幣五十萬元

【3】19. 假設 A 公司規劃發行有擔保公司債之發行條件票面利率訂定為 1%，該有擔保公司債面額為新台幣 10,000 元，預估發行當時的市場殖利率為 2%，有關該公司公司債的發行定價之敘述，下列何者正確？

- ①面額發行 ②溢價發行 ③折價發行 ④議價發行

【3】20. 假設公司債的債券發行條款中，賦予發行人有買回(Call)的權利時，當市場利率持續走高且大幅高於票面利率時，投資人將特別面對債券下列哪些風險？ A. 強制贖回的風險 B. 債信違約的風險 C. 交易的流動性風險 D. 債券的再投資的風險

- ① B、C ② B、D ③ A、D ④ A、C

【3】21. 為增加債券市場的債券流通性，爰將債券的本金及利息加以分割，有關證券商營業處所買賣有價證券之分割債券，下列敘述何者錯誤？

- ①將附息公債分拆為分割本金公債及分割利息公債，是謂分割公債
②將普通公司債分拆為分割本金公司債及分割利息公司債，是謂分割公司債
③將交換公司債分拆為分割本金公司債及分割利息公司債，是謂分割交換公司債
④將金融債券分拆為分割本金金融債券及分割利息金融債券，是謂分割金融債券

【4】22. 連動債券(Structured note)是一種結構型金融商品，有關連動債券之敘述，下列何者錯誤？

- ①由固定收益債券與衍生性金融商品組成
②具有到期保本與高收益報酬的特性
③連動標的包含利率、匯率、股價指數或股票價格等
④連動債券於到期日前皆具有保本的功能

【3】23. 歐洲債券(Eurobond)係指外國發行人到其他國家，利用非當地國貨幣所發行的債券，有關歐洲債券之種類名稱敘述，下列何者錯誤？

- ①洋基債券(Yankee bonds)係指非美國發行人在美國債券市場所發行的債券
②武士債券是非日本發行人在日本債券市場上發行的債券
③猛犬債券(Bulldog Bond)係指非法國發行人在法國債券市場所發行的債券
④鬥牛士債券(Matador Bonds)係指非西班牙發行人在西班牙債券市場上發行的債券

【4】24. 有關我國政府公債之敘述，下列何者錯誤？

- ①甲類為非自償性之建設資金 ②委託由中央銀行國庫局以網路電子連線進行投開標作業
③乙類為支應自償性之建設資金 ④丙類為縣市政府預算編列支應

【2】25. 小高與債券交易商約定承作 100 萬元的附買回交易，期間為 5 月 1 日到 5 月 16 日，約定年利率為 2%，則到期日時小高可收回少元？

- ① 1,000,833 元 ② 1,000,877 元 ③ 1,000,822 元 ④ 1,000,889 元

【1】26. 有關啞鈴型債券投資策略之敘述，下列何者正確？

- ①屬於消極型投資策略
②必須就市場利率進行預估
③投資組合不持有短期和長期的債券，只持有中期的債券
④最大特色是選取類似特性的債券握為投資組合

【4】27. 有關利率衍生性商品的敘述，下列何者錯誤？

- ①利率選擇權買方支付權利金予賣方，賣方給予買方擁有於某一特定期間或時點，依交易條件及利率指標以結算差價之權利的契約
②利率交換(Interest Rate Swaps)同一種貨幣的利息差額交換，包含固定利率對浮動利率的交換契約、浮動利率對浮動利率的交換契約等
③匯率利率交換(Cross Currency Swap)雙方約定於特定期間針對不同貨幣且不同利率但相同的現金流量加以進行互換
④利率選擇權及利率期貨皆屬延伸性金融商品，因此利率選擇權及利率期貨的買方負擔的損益風險是無限

【1】28. 小高一直研究十年期政府債券期貨契約(GBF)，交易標的為面額五百萬元、票面利率 5% 之十年期政府債券，其報價方式為：百元報價，最小升降單位為：每百元 0.005 元(每一契約最小變動值為 250 元)，預期未來殖利率將走高，於是賣出 9 月份公債期貨，價格 118.290，其後再以 118.305 買回，請問小高在這交易的損益為何？

- ①損失 750 元 ②獲利 750 元 ③損失 7,500 元 ④獲利 7,500 元

【4】29. 有關債券衍生性金融商品特性之敘述，下列何者錯誤？

- ①債券期貨為標準化契約
②債券遠期合約為量身訂作
③債券選擇權契約買權的賣方有履約的義務
④美式選擇權的履約方式是特定履約日而非一段期間

【3】30. 有關債券票面利率的高低順序之排列敘述，下列何者正確？ A 無擔保公司債 B 無強制贖回權有擔保公司債 C 有強制贖回權擔保公司債券 D 政府公債 E 分割債券

- ① A>B>C>D>E ② A>B>E>D>C ③ A>C>B>D>E ④ A>B>D>E>C

貳、非選擇題二大題（每大題 20 分）

第一題：

有關垃圾債券(junk bond)，請回答下列問題：

(一) 債券市場上俗稱的垃圾債券(junk bond)是指什麼債券？【4 分】

(二) 有哪些原因造成債券市場有垃圾債券？【5 分】

(三) 某固定收益避險基金(hedge fund)投資在債券的部位比重及各債券信用評等【包括穆迪(Moody's)或標準普爾(Standard & Poor's)】如【表 1】，請問該表中哪幾張債券是屬於垃圾債券？該基金投資於垃圾債券的比重有多少？【6 分】

債券	投資比重%	信用評等
1	20	AA
2	15	Ba
3	8	Aa
4	10	A
5	12	BB
6	10	Baa
7	16	B
8	9	BBB

【表 1】

(四) 投資國外公司的垃圾債券有哪些風險？【5 分】

第二題：

有關債券存續期間(duration)，請回答下列問題：

(一) 債券的修正存續期間(modified duration)有哪兩種意義？【5 分】

(二) 有一張以面額 100 元新發行的債券，3 年到期，票面利率為 5%，每年付息一次，試計算其修正存續期間為多少年？【8 分】

(三) 有一張市價 900 元的債券，其修正存續期間為 6 年，到期殖利率為 8%，今若殖利率上升 1%，則此債券大約上漲或下跌多少元？【4 分】

(四) 現有一張 2 年到期的零息債券，到期殖利率為 3%，則其存續期間為多少？【3 分】