

101 年第 3 次期貨商業業務員資格測驗試題

專業科目：期貨交易理論與實務

請填入場證編號：_____

※注意：考生請在「答案卡」上作答，共 50 題，每題 2 分，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。

- 期貨基金經理之英文簡稱為：
(A)FCM (B)CTA (C)CPO (D)IB
- 下列費用何者不屬於「持有成本」？
(A)倉儲費 (B)利息費 (C)保險費 (D)交易手續費
- 結算機構若以總額保證金制度計算結算保證金，則結算會員所繳保證金為未平倉之：
(A)多頭部位總合 (B)空頭部位總合
(C)多空部位加總 (D)多空部位差額
- STOP Limit 120 的委託賣單，下列那一價位不可能成交？
(A)120 (B)121 (C)121 1/2 (D)119
- 有關維持保證金的意義，下列何者為真？
(A)當客戶的淨值跌破維持保證金時，就必須補足到原始保證金
(B)客戶只要有維持保證金的水準就可以下新倉單
(C)客戶的淨值只要超過維持保證金就可以出金
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 期貨商除了因客戶之信用狀況不同可調整原始保證金外，對於下列何種交易策略，亦可收取較低的保證金？
(A)當日沖銷交易 (B)價差交易
(C)避險帳戶 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 一般結算所在交易盤中對結算會員發出保證金追繳通知後，結算會員應於多久之內補繳？
(A)收盤前 (B)一小時內 (C)兩小時內 (D)次日開盤前
- 在美國，期貨交易保證金可以用何者繳交？I.現金；II.債券；III.股票
(A)僅 I (B)僅 I、II (C)僅 II、III (D)I、II、III
- 所謂「Churning」是指：
(A)過量交易以獲得不當交易佣金 (B)故意拉抬價格以獲取利益
(C)當日沖銷賺取價差 (D)未進入期交所交易之對作行為
- MSCI 臺指期貨目前市價為 144.5，則下列委託單何者為正確的委託單？
(A)140.1 的停損買單 (B)140.1 的觸價買單
(C)140.1 的觸價賣單 (D)140.1 的限價賣單
- 下列何者會使交叉避險的效果不彰？
(A)基差波動性大
(B)現貨與期貨標的物價格之相關性高
(C)期貨價格與其標的物之間的相關性高
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 輕油裂解廠通常會如何避險？
(A)買原油期貨，賣無鉛汽油期貨
(B)買無鉛汽油期貨，賣有鉛汽油期貨
(C)買有鉛汽油期貨，賣無鉛汽油期貨
(D)買有鉛汽油期貨，賣原油期貨
- 下列何人會採多頭避險 (Long hedge) ？
(A)半導體出口商 (B)發行公司債的公司
(C)預期未來會持有現貨者 (D)銅礦開採者
- 期貨的避險交易要能達到完全避險效果，必須建立部位與平倉出場的基差：
(A)不變 (B)變大
(C)變小 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

15. 以 SGX-DT 之 MSCI 台股指數期貨避險時：
- (A) 不會有殘留之市場風險
 - (B) 不會有殘留之個別風險
 - (C) 會有殘留之匯率風險
 - (D) 不會有殘留之 β 風險 (β 乃相對於該指數之 β 係數)
16. 美國出口商以出售對方 (即進口商) 所在國之貨幣的期貨來避險時，若美元相對於該貨幣為弱勢，則期貨交易之損益為何？
- (A) 期貨交易將獲利
 - (B) 期貨交易將虧損
 - (C) 沒有盈虧
 - (D) 選項(A)、(B)、(C)都可能
17. 某公司預計於 11 月中發行公司債，因擔心屆時利率上揚，而決定以 12 月之公債期貨避險，其目前價格為 103-28。11 月時，公司債順利以 95-25 之價格發行，並同時以 100-23 之價格結清公債期貨部位，合併計算後，每百元公司債之募集價格為：
- (A) 94-10
 - (B) 94-30
 - (C) 98-06
 - (D) 98-30
18. 股票投資組合的風險可分為系統性風險與非系統性風險，下列何者正確？
- (A) 分散投資可規避系統風險
 - (B) 買賣股價指數期貨契約可降低非系統性風險
 - (C) 分散投資可降低非系統性風險，而系統性風險無法規避
 - (D) 分散投資可降低非系統性風險，而買賣股價指數期貨契約可規避系統風險
19. 交易人預期股票市場將上漲，同時預期一部分股票將下跌，交易人應如何降低此部分股票對於賺取市場上漲報酬的負面影響？
- (A) 賣空此部分股票
 - (B) 賣空此部分股票，同時買進指數期貨
 - (C) 買進此部分股票，同時賣空指數期貨
 - (D) 買進此部分股票
20. 預期標的物價格上漲時，應選擇何者來建立價差策略中之多頭部位？
- (A) 價格波動性小者
 - (B) 價格波動性大者
 - (C) 價格較高者
 - (D) 價格較低者
21. 香香賣出 3 月 DJIA 指數期貨，價格為 535.15，並買入 6 月 DJIA 指數期貨，價格為 545.00。當價差 (近月-遠月) 變為 -20 時予以平倉，則損益為何？ (假設 DJIA 期約規格為 250)
- (A) 損失 \$2,537.5
 - (B) 獲利 \$2,537.5
 - (C) 獲利 \$507.5
 - (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
22. 假設 6 月長期公債期貨價格為 95-03，9 月長期公債期貨價格為 95-25，若小明認為其未來的價差將會縮小，其應：
- (A) 買 6 月份、賣 9 月份
 - (B) 賣 6 月份、買 9 月份
 - (C) 同時買 6、9 月份
 - (D) 同時賣 6、9 月份
23. 老張以 98.1 賣出一口 6 月份美國 CBOT 國庫券期貨，他以 97.6 平倉，請問交易盈虧為：
- (A) 獲利 5 點，\$125
 - (B) 獲利 50 點，\$1,250
 - (C) 損失 50 點，\$1,250
 - (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
24. 當預期標的物價格將會劇烈波動時，選擇權交易應採取：
- (A) 蝶狀價差策略
 - (B) 買進跨式部位
 - (C) 水平價差策略
 - (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
25. 6 月白銀期貨市價為 600，下列何種白銀期貨賣權有較高之時間價值？
- (A) 履約價格為 580
 - (B) 履約價格為 590
 - (C) 履約價格為 600
 - (D) 履約價格為 610
26. 關於歐元期貨買權，以下何者正確？
- (A) 價內買權價值小於價外買權價值
 - (B) 價內買權內含價值小於價外買權內含價值
 - (C) 價內買權內含價值大於價外買權內含價值
 - (D) 價內買權時間價值大於價外買權內含價值

【請續背面作答】

27. 下列何者為 SPAN 整戶風險保證金計收制度可適用之對象？
 (A)結算會員 (B)期貨商
 (C)一般交易人 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可
28. 臺灣期貨交易所 30 天期利率期貨之最後交易日為何？
 (A)到期月份之第三個星期三 (B)到期月份之第三個星期四
 (C)到期月份之第二個星期三 (D)到期月份之第三個星期五
29. 臺灣期貨交易所 30 天期利率期貨之報價方式採用 IMM 指數形式，假設隱含次級市場 30 天期融資性商業本票利率為 1.125%，則契約報價為何？
 (A)98.825 (B)98.875
 (C)98.88 (D)98.83
30. 下列有關期貨契約價差部位組合保證金計收作業之敘述，何者正確？
 (A)保證金完全免收
 (B)以交易人一口多（買）方和一口空（賣）方之部位組合單邊部位保證金較高者，計算應收取保證金之金額
 (C)以交易人一口多（買）方和一口空（賣）方之部位組合，計算雙邊保證金應收取金額
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
31. 依臺灣期貨交易所業務規則之規定，下列敘述何者為非？
 (A)市場交易之買賣申報限當日有效
 (B)申請變更買賣申報時，若增加申報數量，得依原買賣申報
 (C)交易之買賣申報，除另有規定外，得自市場交易時間開始前 15 分鐘內輸入
 (D)期貨商應依委託人委託順序分別編定委託書編號
32. 交易人從事期貨交易，他所承擔的風險為：
 (A)原始保證金 (B)維持保證金+原始保證金
 (C)總契約值 (D)總契約值的一半
33. 當停損委託單生效（即市價觸及停損價格），該委託單即等於何種委託單？
 (A)限價單（LMT） (B)市價單（MKT）
 (C)當日委託單（Day Order） (D)收盤市價委託（MOC）
34. CBOT 10 年中期公債（T-Note）期貨契約規定，其可交割現貨債券距到期日（maturity）不得少於：
 (A)2 年 (B)6.5 年 (C)10 年 (D)15 年
35. S&P 500 股價指數期貨是在那一個交易所進行交易？
 (A)CME (B)EUREX (C)TSE (D)SGX-DT
36. 買進的觸及市價委託（Buy MIT Order）在下列何種情況會變成市價委託？
 (A)當市場上成交價高於所設定之價位時
 (B)當市場上之買進價低於所設定之價位時
 (C)當市場上之賣出價高於所設定之價位時
 (D)當市場上之賣出價低於所設定之價位時
37. 以期貨契約構建避險部位，乃是利用期貨契約價格變動與現貨價格變動之間何種關係？
 (A)期貨價格變動幅度較大 (B)二者間的同向變動關係
 (C)現貨價格通常低於期貨價格 (D)現貨價格波動幅度較大
38. 某法人持有價值 100 萬元之股票投資組合，其貝它值為 1.2，設目前 E-mini S&P 500 期貨指數為 870.40，為避免持股跌價，此法人應買賣多少口 E-mini S&P 500 期貨契約：（契約乘數為 50）
 (A)買進 28 口 (B)賣出 28 口
 (C)賣出 55 口 (D)買進 50 口
39. 下列對 CTD（Cheapest To Deliver）債券之描述何者正確？I.為判斷公債期貨之理論價格的依據；II.為判斷公債期貨價格對利率敏感度的依據；III.為現貨市場上最可能被用來交割期貨契約之債券；IV.為調整後基差最大之可交割債券
 (A)僅 I、II、III (B)僅 I、III、IV
 (C)I、II、III、IV 皆正確 (D)僅 I、III

40. 在基差（現貨價格－期貨價格）為+3時，賣出現貨並買入期貨，在基差為多少時結清部位會獲利？
(A)5 (B)4 (C)3 (D)2
41. 小明預期美國國庫券與歐洲美元之利差將會縮小，其應：
(A)買進國庫券期貨
(B)賣出歐洲美元期貨
(C)買進歐洲美元期貨、賣出國庫券期貨
(D)賣出歐洲美元期貨、買進國庫券期貨
42. 下列何者會使期貨賣權的權利金增加？
(A)到期日增長 (B)期貨價格上漲
(C)期貨價格波動性減少 (D)利率上升
43. 6月CME國庫券期貨之市價為98.35，6月國庫券期貨賣權之履約價格為98.55，權利金為0.22，則此賣權：
(A)處於價內 (B)處於價平 (C)處於價外 (D)時間價值為0
44. 在我國結算會員類別中，不具期貨商身分之結算會員為：
(A)個別結算會員 (B)一般結算會員
(C)特別結算會員 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
45. 股份有限公司開立期貨帳戶時，其執行委託單之負責人應由那一個單位授權？
(A)期貨經紀商與該公司董事長共同協議指定
(B)由公司董事長授權
(C)由公司董事會授權
(D)由公司總經理授權
46. 臺灣期貨交易所30天期利率期貨之交割方式為何？
(A)現金交割 (B)實物交割
(C)選項(A)、(B)皆可 (D)選項(A)、(B)皆不可
47. 臺灣期貨交易所公債期貨最後結算價為何？
(A)以最後交易日收盤前半小時內所有交易之成交量加權平均價訂之
(B)當日交易時間內無成交價，由臺灣期貨交易所股份有限公司決定之
(C)當日交易不足五十筆者，以當日實際交易之成交量加權平均價替代之
(D)選項(A)、(B)、(C)皆可
48. 就一般實務而言，價差交易的風險常較單純的買單或賣單小，在客戶開戶時，風險告知書就此點的說明是：
(A)與一般實務上的看法一樣
(B)強調價差交易的風險較大
(C)強調價差交易的風險，並不一定較單純的買單或賣單小
(D)風險告知書未提及
49. 臺灣期貨交易所規定，錯帳處理專戶所為之交易，按規定應繳納：
(A)僅繳經手費 (B)僅繳稅捐
(C)稅捐並支付經手費 (D)營業稅
50. 美國進口商從日本進口汽車，用美元報價，日本的出口商為了規避匯率風險，可以：
(A)賣日圓期貨 (B)賣日圓期貨買權
(C)賣日圓期貨賣權 (D)賣歐洲日圓期貨