

101 年第 4 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

- 基差 (basis) 乃指：
(A)期貨價格減現貨價格 (B)期貨價格減選擇權價格
(C)現貨價格減期貨價格 (D)現貨價格減選擇權履約價
- 一委託包括兩個指令，當其中一指令成交後，立即把另一指令取消之委託為：
(A)限價委託 (B)觸價委託 (MIT)
(C)OCO 委託 (D)STOP 委託
- MIT 委託買單，其市價與委託價的關係為：
(A)委託價在市價之上 (B)委託價在市價之下
(C)沒有限制 (D)依市場情況而定
- 期貨交易比遠期交易具有「安全與效率」之優勢主要因那一單位之建立？
(A)主管機關 (B)公會
(C)期貨交易所 (D)結算所
- 停損限價 (STOP Limit) 委託賣單，其委託價與市價之關係為：
(A)委託價高於市價 (B)委託價低於市價
(C)沒有限制 (D)依平倉或建立新部位而定
- 期貨交易人對期貨商發出之保證金催繳通知置之不理，其後果如何？
(A)期貨商可能借款融資給該期貨交易人
(B)期貨商可能向期貨交易人收取利息
(C)期貨商可能將其期貨部位強制部分或全部平倉
(D)期貨商可能將其帳戶強制撤銷
- 在美國，期貨交易保證金可以用何者繳交？ 甲.現金；乙.債券；丙.股票
(A)僅甲 (B)僅甲、乙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
- CME Group 旗下的 NYMEX 係以交易下列何者著名？
(A)原油 (B)外匯 (C)農產品 (D)股價指數
- 交易人以停損價為 902.2 買進黃金期貨，當委託單抵達交易所後的成交價順序為 900.8、901.2、901.8、902.3、902.4、902.5、902，則該一委託單之成交價為：
(A)902.1 (B)902.3 (C)902.4 (D)902.5
- 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
- 當找不到與現貨相同之期貨商品時，可以使用與現貨商品相關性高之其他期貨契約作避險，稱之為：
(A)間接避險 (B)直接避險 (C)完全避險 (D)交叉避險
- 大胖賣出活牛期約避險，若基差由 4 美分變為 10 美分，則避險盈虧為何？(期約規格為 40,000 磅)
(A)損失 5,000 美元 (B)損失 2,400 美元
(C)獲利 240,000 美元 (D)獲利 2,400 美元

13. 若應用線性迴歸式來估計最小風險避險比例：即 $\Delta S = a + b\Delta F + \text{誤差項}$ 。其中 ΔS 與 ΔF 分別為現貨與期貨價格變動， a 與 b 分別為係數。同時， $\text{Var}(\Delta S) = 50\%$ ， $\text{Var}(\text{誤差項}) = 20\%$ ，其中 Var 為變異數。試問避險績效為何？
 (A)0.8 (B)0.6 (C)0.4 (D)0.2
14. 日本某穀物經銷商計劃由美國進口一批黃豆，為鎖定其進貨成本，下列何者為適當之避險操作？
 (A)買 CBOT 黃豆期貨，賣日圓期貨 (B)買 CBOT 黃豆期貨，買日圓期貨
 (C)賣 CBOT 黃豆期貨，買日圓期貨 (D)賣 CBOT 黃豆期貨，賣日圓期貨
15. 持有公債而欲以賣公債期貨來避險時，所需合約數之計算須考慮：
 (A)公債期貨之最廉交割 (Cheapest-to-deliver) 債券
 (B)所持公債之轉換因子 (Conversion factor)
 (C)所持公債之利率風險大小
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
16. 如果 12 月 S&P 500 期貨買權 (call)，履約價格 900，期貨價格 910，權利金為 30，下列何者較可能是履約價格 900，12 月期貨賣權 (put) 的權利金？
 (A)40 (B)30 (C)22 (D)15
17. 依臺指選擇權交易制度之相關規定，加註 FOK 或 IOC 條件之委託單輸入交易系統撮合，如果不能成交：
 (A)交易系統將予以保留
 (B)交易系統將加註 FOK 條件之委託單予以刪除
 (C)交易系統將 IOC 予以刪除
 (D)交易系統將予以刪除
18. 投機者買進歐洲美元 (Eurodollar) 期貨，賣出等量國庫券 (T-Bill) 期貨，則他對市場的預期為：
 (A)未來經濟會好轉 (B)未來經濟會衰退 (C)市場不正常 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
19. 以下期貨選擇權部位中，何者最接近期貨多頭避險？
 (A)賣出買權 (B)買進賣權 (C)賣出賣權且買進買權 (D)無法判斷
20. 以下有關深度價外選擇權之敘述何者有誤？ 甲.買方執行權利機會極大；乙.權利金極少；丙.流動性低；丁.履約價值大於 0
 (A)僅甲、丙、丁 (B)僅甲、丁 (C)僅乙、丁 (D)僅乙、丙
21. 當標的物價格下跌幅度極大時，下列何種選擇權策略能夠獲利？
 (A)買進蝶狀價差策略 (B)買進水平價差策略 (C)買進混合價差策略 (D)放空跨式部位
22. 賣出履約價格為 970 之 S&P 500 期貨買權 (call)，權利金為 20，最大損失為：
 (A)970 (B)950 (C)20 (D)無限大
23. 小堯看好未來 1 個月長期公債期貨價格的走勢，決定買進履約價格為 88 並賣出履約價格為 92 之利率期貨買權，權利金分別是 C_1 與 C_2 ，請問其最大可能執行獲利為：
 (A) $C_1 + C_2$ (B) $C_1 - C_2$ (C) $C_1 - C_2 + 4$ (D) $-C_1 + C_2 + 4$
24. 某人買進小麥期貨買權，履約價 3.35，權利金為 0.25，並買進相同月份的小麥期貨賣權，履約價為 3.35，權利金為 0.3，則：
 (A)最大獲利為 0.55 (B)最大損失為 0.55
 (C)最大損失為 0.05 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

【請續背面作答】

25. 我國金融指數選擇權的契約乘數為：
- (A) 每點 1,000 元 (B) 每點 500 元 (C) 每點 250 元 (D) 每點 50 元
26. 臺灣期貨交易所公債期貨之報價方式何者正確？
- (A) 採殖利率報價 (B) 採除息之價格報價
(C) 採含息之價格報價 (D) 以一千元面額為報價單位
27. 有關交易人採行整戶風險保證金計收方式 (SPAN)，下列敘述何者有誤？
- (A) 不影響保證金提領作業
(B) 不影響保證金入金速度
(C) 交易人之當沖交易保證金與採策略基礎計收制度者不同
(D) 交易人委託單應預繳之保證金與採策略基礎計收制度者相同
28. 假設所有公債部位市值為 10 億元，Duration 為 6.8，臺灣期貨交易所公債期貨之價格為 92.375，其 CTD 債券之 Duration 為 9.0，若欲使債券部位之 Duration 降至 3.0，應如何操作臺灣期貨交易所公債期貨？
- (A) 賣出 68 口 (B) 賣出 91 口 (C) 賣出 141 口 (D) 賣出 411 口
29. 臺灣期貨交易所業務規則所稱「大陸地區投資人」係指經大陸地區證券主管機關核准之：
- (A) 合格機構投資人 (B) 合格自然人 (C) 合格台商 (D) 合格外國人
30. 依據臺灣期貨交易所之業務規則規定，下列何者屬其結算會員設置帳戶逐日登載之項目？
- (A) 保證金之追繳或提領 (B) 契約總價 (C) 契約漲跌幅度 (D) 最後結算價
31. 現行我國期貨商原則上不得接受委託之項目，下列何者正確？ 甲.採實物交割之期貨交易契約以綜合帳戶委託買賣；乙.採現金交割之期貨交易契約以綜合帳戶委託買賣；丙.代理人為期貨商之大陸地區投資人委託辦理實物交割
- (A) 僅甲、乙 (B) 僅丙 (C) 僅乙、丙 (D) 僅甲、丙
32. 一般而言，當期貨價格上漲而未平倉數量卻下跌時，代表：
- (A) 未來期貨價格持續看漲 (B) 未來期貨價格可能反轉而下
(C) 未來期貨價格可能反轉而上 (D) 未來期貨價格持續看跌
33. 計算期貨交易未平倉部位之盈虧，是採用那一個價格？
- (A) 收盤價 (B) 結算價
(C) 當日最後一個成交價 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆正確
34. 委託單在下列何種情況註明 OB (or better) 是必須的？
- (A) 限價委託，委託買單之委託價低於市價 (B) 限價委託，委託賣單之委託價低於市價
(C) 在快速市場之市價委託 (D) 在快速市場之限價委託
35. 美國結算會員期貨商因為每日結算而需補繳保證金給結算所時，必須在何時補足？
- (A) 一小時之內 (B) 當天 (C) 五個營業日之內 (D) 第二天開市前
36. 下列那一交易所首先以 S&P500 編製波動性指數 (VIX)？
- (A) CBOT (B) CME (C) CBOE (D) NYMEX
37. 6 月 1 日計算新加坡交易所 MSCI 臺指期貨之未平倉量為 10,000 張，下列敘述何者為正確？
- 甲.表示買賣雙方各有 5,000 張契約尚未平倉；乙.表示買賣雙方各有 10,000 張契約尚未平倉
- (A) 甲 (B) 乙 (C) 選項(A)、(B)皆是 (D) 選項(A)、(B)皆非
38. 在逆向市場下，採取多頭避險，若基差絕對值變大，則：
- (A) 期貨部位的獲利 < 現貨部位的損失 (B) 期貨部位的獲利 > 現貨部位的損失
(C) 期貨部位的獲利 = 現貨部位的損失 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非

- 39.下列何種情況發生時，避險的人應增加期貨部位的數量？
- (A)現貨市場風險變小時 (B)期貨與現貨市場之間的相關程度變小時
(C)期貨市場風險變小時 (D)現貨部位減少時
- 40.下列何種策略可突顯個別股票的非系統風險，同時排除系統風險？
- (A)買進個股買進指數期貨 (B)買進個股賣空指數期貨
(C)賣空個股賣空指數期貨 (D)賣空個股買進指數期貨
- 41.某出口商於5月時預計10月可收到一筆歐元貨款，下列那一月份之歐元期貨最適合用來避險？
- (A)同年9月 (B)同年12月 (C)次年3月 (D)次年9月
- 42.9月10日，現貨黃金\$1,843/盎司，期貨黃金\$1,845/盎司；到9月30日，現貨為\$1,840/盎司，期貨為\$1,858/盎司，則基差（現貨－期貨）的變動為：
- (A)16 (B)-16 (C)12 (D)-12
- 43.用於避險的期貨契約應考慮：
- (A)選擇與風險暴露資產相同或相關性愈高的期貨
(B)選擇交割月份大於避險月份的最近交割月份之期貨
(C)若考慮流動性的大小，亦可用短期期貨作滾動式的避險
(D)選項(A)、(B)、(C)均對
- 44.在長期利率水準高於短期利率水準的情況下：
- (A)公債價格減去公債期貨價格通常為負
(B)近月份公債期貨價格高於遠月份期貨價格
(C)公債價格低於公債期貨價格
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 45.小蔡賣出3月和12月的期貨契約各1口，同時買進6月和9月的期貨契約各1口，此種交易策略稱為何種策略？
- (A)泰德價差交易 (Ted Spread) (B)縱列價差交易 (Tandem Spread)
(C)蝶狀價差交易 (Butterfly Spread) (D)兀鷹價差交易 (Condor Spread)
- 46.目前現貨價格\$100，一年期期貨價格\$108，無風險利率6%，持有此現貨每年可產生3%的固定收益，此時交易人採取下面的投資策略：賣出期貨，買入現貨，並以無風險利率借入買現貨所需之款項，在無交易成本的情形下，一年後期貨契約到期時，交易人可獲得的無風險套利利潤為：
- (A)3 (B)5 (C)7 (D)9
- 47.店頭市場與集中市場之選擇權有何差異？
- (A)店頭市場的選擇權部位較易平倉 (B)店頭市場之契約為量身訂作
(C)店頭市場有較完善的結算制度 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 48.對不同履約價格，其他條件相同的黃金期貨買權何者有較大的時間價值？
- (A)價內 (B)價平 (C)價外 (D)深價內
- 49.持有現貨部位者，以買權避險時，何者不正確？
- (A)必須採放空買權部位 (B)避險之效果以權利金之收入為限
(C)不會限制現貨部位之上方獲利空間 (D)如同降低持有現貨之成本
- 50.老王賣出一口履約價格\$31.20之原油期貨賣權後，若被要求履約，老王須：
- (A)以每桶\$31.20買入原油期貨 (B)以每桶\$31.20賣出原油期貨
(C)以每桶\$31.20買入原油 (D)以每桶\$31.20賣出原油