

台灣金融研訓院第 19 屆理財規劃人員專業能力測驗試題

科目：理財工具

★★

- (2)1. 工業銀行發行之金融債券，其發行總餘額不得超過該行調整後淨值的幾倍？(1)五倍；(2)六倍；(3)七倍；(4)八倍

【解析】工業銀行設立及管理辦法第 6 條規定，工業銀行發行之金融債券應接受金管會認可之信用評等機構予以信用評等，其發行總餘額並不得超過該行調整後淨值的 6 倍。

★★

- (1)2. 下列何種證券業機構是指經營有價證券之行紀或居間者？(1)證券經紀商；(2)證券承銷商；(3)證券自營商；(4)證券投資信託公司

【解析】證券經紀商：經營有價證券之行紀或居間者。

行紀：指經紀商受託買賣有價證券之行為。

居間：指一方為他方報告訂約的機會或為訂約的媒介。

★★★

- (4)3. 有關保險法之規定，下列敘述何者錯誤？(1)要保人或被保險人均得為受益人；(2)所稱要保人，指對保險標的具有保險利益，向保險人申請訂立保險契約，並負有交付保險費義務之人；(3)所稱保險代理人，指根據代理契約或授權書，向保險人收取費用，並代理經營業務之人；(4)所稱保險經紀人，指為保險業、保險經紀人公司、保險代理人公司，從事保險招攬之人

【解析】保險經紀人，指基於被保險人之利益，代向保險人洽訂保險契約，而向承保之保險業收取佣金之人 (保險法第 9 條)。故本題 (4) 錯誤。

★★★

- (3)4. 有關貨幣市場之交易工具，下列何者非屬之？(1)附條件交易；

(2)銀行承兌匯票；(3)興櫃股票；(4)商業本票

【解析】貨幣市場之交易工具，主要包括國庫券、商業本票、可轉讓定存單、債券附條件買賣、金融同業拆放、銀行承兌匯票等。興櫃股票為資本市場之交易工具，自 2002 年 1 月起，為推動未上市（櫃）股票交易透明化，主管當局已正式推動興櫃股票，其准許交易的審核係由中華民國證券櫃檯買賣中心負責。

★★★

(1)5. 目前個人投資下列何種金融交易工具之利息所得須採分離課稅？A.公司債 B.債券附買回交易 C.短期票券 D.金融資產證券化商品 (1) A、B、C、D；(2)僅 A、B、C；(3)僅 A、C、D；(4)僅 B、C、D

【解析】目前個人投資公司債、債券附買回交易、短期票券、金融資產證券化商品及結構型商品等金融工具，其利息所得須採分離課稅。

★★★★★

(3)6. 張三每季可以儲蓄 10 萬元，停損比率設定為 3%，理財型房貸季利率是 1.8%；今假設張三投資週期是季，為了確定其還款能力沒有問題，張三實際運用之理財型房貸額度多少元才適當？(算至萬元，以下全捨) (1) 100 萬元；(2) 108 萬元；(3) 208 萬元；(4) 300 萬元

【解析】每季儲蓄 10 萬元，停損比率為 3%，理財型房貸季利率是 1.8%。

$$\begin{aligned}\text{理財型房貸額度} &= \frac{\text{投資期間儲蓄額}}{\text{停損比率} + \text{理財型房貸利率}} = \frac{10\text{萬元}}{3\% + 1.8\%} \\ &= 208 \text{萬元}\end{aligned}$$

★★★

(4)7. 長期投資中等級債券應符合之信評等級，下列何者錯誤？(1)中

華信評的 twBBB-以上；(2)惠譽的 BBB-以上；(3)穆迪的 Baa3 以上；(4)標準普爾的 BB+以上

【解析】標準普爾的 BB+等級屬於『投機性債券』。長期投資中等級債券應符合之信評等級，標準普爾信用評等需為 BBB-以上，故本題 (4) 錯誤。

★★★★

- (3)8. 有關債券之敘述，下列何者錯誤？(1)債券價格超出面額的部分，稱為溢價；(2)在計算債券價格之前有二個重點，為債券各期的預期現金流入，與投資人要求的殖利率；(3)殖利率愈高則債券價格愈高；(4)債券離到期日愈近，折價債券的折價程度也會漸漸減少

【解析】殖利率與債券價格呈相反方向變動，殖利率愈高則債券價格會愈低，殖利率愈低債券價格會愈高，故本題 (3) 錯誤。

★★★★★

- (3)9. 某公司發行第一次可轉換公司債，其轉換比率為 2,000 股 (2 張該公司股票)，假設目前該可轉換公司債的市場價格為 110 元 (1 張為 11 萬元)，該公司目前股價為 60 元，請問轉換價值為多少元？(1) 110,000 元；(2) 114,900 元；(3) 120,000 元；(4) 124,900 元

【解析】可轉換普通股股數 = $\frac{\text{可轉換公司債券面額}}{\text{轉換價格}}$ ，本題已知轉換比

率為 2,000 股

轉換價值 = 普通股市價 × 轉換比例股數 = $60 \times 2,000 = 120,000$ 。

★★★

- (4)10. 有關債券之分類，下列敘述何者錯誤？(1)國內債券可分為政府公債、金融債券、公司債與國際金融組織新臺幣債券；(2)依發行形式可分為實體公債與無實體公債；(3)依票息之有無可分為

固定利率債券、浮動利率債券與零息債券；(4)依債權之性質可分為普通債券與特別股

【解析】依債權之性質，可分為以下兩種：

- 1.普通債券：一般債券之發行均為此種債券，其債權與發行機構之一般負債具同等受償地位。
- 2.次順位債券：此種債券係指在請求資產償付的權利時，受償順序次於一般債權之後。亦即，當發行機構違約 (default) 進行償付時，將以該機構之一般債務為優先償付對象，若有剩餘，該次順位債券方得以償付，其利率通常較一般債券為高，故本題 (4) 錯誤。

★★★★★

(1)11.有關債券之存續期間，下列敘述何者錯誤？(1)當殖利率大幅變動時，價格變動的幅度可以存續期間估計；但當殖利率小幅變動時，則不適當；(2)存續期間是指將債券各期收益加以折現，並用時間加權計算推斷需多少年才能回收其固定成本；(3)在其他條件固定下，債券票面利率愈低，則存續期間愈長；(4)一般債券存續期間小於到期日，而零息債券之存續期間等於到期日

【解析】債券存續期間可用以衡量到期殖利率變動對於債券價格之影響，就其公式來看，為債券價格對於到期殖利率之一階微分(即直線相關程度)，如到期殖利率僅小幅變動，以存續期間來估計債券價格(之變動)尚不至於造成太大之誤差，如到期殖利率產生較大幅度之變動，則以存續期間估計將產生較大誤差，故本題 (1) 錯誤。

★★★★★

(4)12.陳經理於 100 年 9 月 1 日買入某期剛付完息的政府債券，該期債券主要的基本資料如下：買入面額 1,000 萬元；97 年 9 月 1 日發行，發行期間為 5 年期，每半年付息一次；發行當時的票面利率為 3%；倘陳經理買入利率為 2%，則其買入價格為多少？

(取最接近值) (1)10,191,993 元；(2)10,193,479 元；(3) 10,194,156 元；(4) 10,195,098 元

【解析】每期利息(半年) $=1,000$ 萬元 $\times 3\% \div 2 = \$150,000$

該公債之買入價格需以該公債之殖利率 2%折現

該期債券 97 年 9 月 1 日發行，發行期間為 5 年期，於 100 年 9 月 1 日買入剛付完息的政府債券，因此還有 2 年期限 (四期)：

$$\text{債券價格 } P = \frac{\$150,000}{(1+1\%)^1} + \dots + \frac{\$150,000}{(1+1\%)^4} + \frac{\$10,000,000}{(1+1\%)^4} = \$10,195,098$$

★★★

(3)13.有關股票技術分析，下列敘述何者錯誤？(1)黃金交叉指短期移動平均線由下方往上突破長期移動平均線；(2)隨機指標 (KD) 理論上 D 值在 20 以下時代表超賣，為買進訊號；(3)威廉指標低於 20 代表超賣，為買進訊號；(4)移動平均斂散值 (MACD) 大於零表示股價將持續上升

【解析】威廉指標：係一種利用移動原理判斷買賣超區域的指標，藉以作為買賣時機的依據。一般以 9 日 WMS 作為判斷指標，當 $WMS > 80$ ，表示呈現超賣現象，為買進時機；反之，當 $WMS < 20$ ，表示呈現超買現象，為賣出時機，故本題 (3) 錯誤。

★★★★★

(4)14.評估股價有固定現金股利模型與現金股利固定成長模型，兩者之最大差異為下列何者？(1)兩者採用不同之折現率計算；(2)前者採用次一年度的現金股利，而後者採用當年度的現金股利；(3)前者所計算的期數有限，而後者所計算的期數無限；(4)前者現金股利的成長率為 0，而後者之現金股利成長率必須低於折現率

【解析】固定現金股利模型：本模型假設公司每一年所發放的每股現

金股利固定， $P = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{D}{(1+k)^i} = \frac{D}{k}$ 。此模式之限制為 k 一定不小

於或等於 0。

現金股利固定成長模型：本模型假設公司每一年所發放的每股現金股利的成長率固定為 g ，亦即上述數學式應改為：

$$P = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{D_0(1+g)^i}{(1+k)^i} = \frac{D_0(1+g)}{k-g} = \frac{D_1}{k-g}$$

大於 0。故本題 (4) 正確。

★★

- (2)15. 現行股票交易之相關費用包括下列何者？(1)證交稅與證所稅；(2)證交稅與交易手續費；(3)證所稅與交易手續費；(4)交易手續費與印花稅

【解析】我國目前對於現行股票交易之相關費用為證券交易稅及證券交易手續費。

★★★

- (4)16. 目前我國證券交易市場之盤後定價交易，各種股票是以下列哪一個價格來進行交易？(1)當日開盤價；(2)當日最高價；(3)當日最低價；(4)當日收盤價

【解析】盤後定價交易：交易時間為非例假日週一至週五下午 2 時至 2 時 30 分，一律以當日收盤價格進行撮合交易。(交易張數限於 1 至 499 張)

★★★★

- (1)17. 葛蘭碧八大法則利用下列何者為工具，來判斷交易訊號之重要法則？(1)移動平均線(MA)；(2) K 線；(3)相對強弱指標(RSI)；(4)波浪理論

【解析】葛蘭碧移動平均線八大法則：係利用股價與移動平均線的關係，可以歸納出買賣的訊號共八種。

★★★★★

- (2)18. 倘信義公司今年度每股現金股利 3 元，且現金股利成長率穩定為 5%，股東要求之股票報酬率為 10%，依 Gordon 模型計算，其股票每股價格應為何？(1) 60 元；(2) 63 元；(3) 66 元；(4) 72 元

【解析】根據 Gordon 模型現金股利折現模式：

$$P = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{D_0(1+g)^i}{(1+k)^i} = \frac{D_0(1+g)}{k-g} = \frac{D_1}{k-g}$$

$$P = \frac{\$3 \times (1+5\%)}{10\% - 5\%} = 63 \text{ 元。}$$

★★★★

- (2)19. 目前股票漲跌幅原則上係以當日開盤競價基準之上下某百分比為限制，倘有一股股票當日開盤競價基準為 54 元，請問按現行制度，這檔股票當日最高可漲至多少價格？(提示：須考量升降單位) (1) 57.5 元；(2) 57.7 元；(3) 57.8 元；(4) 57.78 元

【解析】當日漲停板之價格 = 開盤競價基準 $\times (1+7\%) = 54 \text{ 元} \times (1+7\%) = 57.78$

現行國內的升降單位：每股市價 50~100 元之間，最小變動單位 0.1 元，故漲停板之價格為 57.7 元。

★★

- (4)20. 下列何者與共同基金的運作無關？(1) 投資人；(2) 保管機構；(3) 證券商；(4) 中央銀行

【解析】與共同基金運作有關的有：投資人、保管機構（銀行信託部）、證券商、證券信託事業（基金公司）。中央銀行為全國通貨發行單位，主導貨幣政策，地位獨立超然與共同基金的運作無關。故本題 (4) 無關。

★★★

- (4)21. 有關共同基金的投資實務，下列敘述何者錯誤？(1) 國內投信公司所發行的基金受益憑證，屬於我國證券交易法規範的有價證

券；(2)未經核備之國外基金不屬於我國證券交易法所定義的有價證券；(3)在透過指定用途信託的架構下，銀行是以受託人的地位在投信公司開戶；(4)投信公司本身可接受投資人直接申購基金，但所收受之投資資金須自行妥善保管

【解析】基金經理公司均必須委託「保管機構」保管共同基金資產，不可以由投信公司自行保管，以確保投資人的權益。故本題(4) 錯誤。

★★★★

(4)22.若以主要投資標的物區分共同基金的分類，下列何者非屬之？(1)股票型基金；(2)債券型基金；(3)貨幣型基金；(4)區域型基金

【解析】以主要投資標的物區分共同基金的分類：

- (1)股票基金：以股票為主要投資標的，也少量投資於其他高流動性資產。
- (2)債券基金：投資於債券市場，賺取利息收入。政府公債的債信最好，風險最低，但利息收入也最少；公司債券則依公司信用評等而有不同的報酬率。
- (3)貨幣基金：主要投資於商業本票、可轉讓定期存單和其他短期票券，是低風險、低報酬的基金。
- (4)區域型基金：投資於特定區域，如亞洲基金、拉丁美洲基金等。

故本題 (4) 錯誤。區域型基金是以發行地區區分，非投資標的物區分。

★★★

(3)23.有關封閉式基金之敘述，下列何者錯誤？(1)投資人不得向基金經理公司請求贖回；(2)目前國內封閉式基金大部分時間處於折價狀況；(3)買賣成交價格是以淨資產價值為基準；(4)投資人僅能透過證券經紀商在公開交易市場買賣

【解析】封閉型基金 (Close-End Fund) 的基金規模是固定不變的，投

資人不得向基金經理公司請求贖回。此類基金在最初基金募集發行成立之後，隨即就在證券集中交易市場上掛牌買賣，投資人僅能透過證券經紀商在公開交易市場買賣，其成交價格是由市場供需關係決定，並非基金本身的淨資產價值。故本題 (3) 錯誤。

★★★★★

- (2)24. 李伯伯額外支付申購手續費後，買入淨值 10 元之 A 基金 20 萬元，當基金漲至 13 元時轉換至淨值為 7 元之 B 基金 (轉換手續費內扣 0.5%)，然後在 B 基金漲至 9 元時贖回，請問李伯伯贖回時可以拿到多少錢？(取最接近值) (1) 260,000 元；(2) 332,623 元；(3) 334,286 元；(4) 371,429 元

【解析】A 基金的單位數： $20 \text{ 萬元} \div \$10 = 20,000 \text{ 單位}$

當基金漲至 13 元時，A 基金的淨值 = $20,000 \text{ 單位} \times 13 = 260,000$

轉換的 B 基金單位數 = $260,000 \div [7 \times (1 + 0.5\%)] = 36,958.07 \text{ 單位}$

B 基金贖回可獲得之金額： $36,958.07 \text{ 單位} \times \$9 = \$332,623$

★★★★★

- (2)25. 有關導致賣權價格上升的因素，下列何者錯誤？(1) 履約價格上升；(2) 標的商品價格上升；(3) 標的商品價格波動程度增加；(4) 至到期前所剩餘時間愈長

【解析】影響賣權價格因素與賣權價格的關係：

影響因素	賣權的價格
標的商品價格	反向
履約價格	正向
標的商品價格的波動	正向
至到期前所剩餘的時間	正向
無風險利率	反向

故本題 (2) 錯誤，標的商品價格上升，賣權的價格會下跌。

★★★★★

(3)26. 一個委託有二種指令，當其中一指令成交，另一指令即取消者，稱為下列何種委託？(1)觸及市價委託 (market-if-touched order)；(2)停損委託 (stop order)；(3)二擇一委託 (one-cancel-the-other order)；(4)停損限價委託 (stop limit order)

【解析】(1)觸及市價委託 (market-if-touched order)：市場價格觸及委託單上之價位，該訂單立即變成市價單。

(2)停損委託 (stop order)：當市價達到委託單上所指定之價位時，此訂單立即變成市價單，一般使用於平倉以減少損失。

(3)二擇一委託 (one-cancel-the-other order)：委託單上設定兩種價位或兩種不同的交易方式，一旦有一種交易方式或價位成交，另一種交易方式則自動取消。

(4)停損限價委託 (stop limit order)：市場達到委託單上所指定之價位時，此種訂單立即變成限價單，因為是限價單，所以常有無法成交之可能。

故本題 (3) 正確。

★★★

(1)27. 期貨交易買賣之雙方在契約到期前作反向沖銷，此動作稱為下列何者？(1)平倉；(2)避險；(3)套利；(4)停損

【解析】期貨交易買賣之雙方在契約到期前作反向沖銷，此動作稱為平倉。

★★★★★

(2)28. 有關台灣加權股價指數選擇權 (TXO)，下列敘述何者正確？(1)契約乘數為每點新臺幣 100 元；(2)本契約之交易日與台灣證券交易所交易日相同；(3)履約型態採歐式與美式兩種；(4)權利金每日最大漲跌以加權指數收盤價 8%為限

【解析】(1)股價指數選擇權契約乘數為每點新臺幣 50 元。(2)契約之