

# 108 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：證券交易相關法規與實務(含投信投顧相關法規及自律規範) 請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A)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

(B)申論題請在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題

## 一、選擇題 (共 28 題，每題 2.5 分，共 70 分)

- 證券投資顧問事業得為下列何種行為？  
(A)與客戶間為有價證券之居間 (B)於盤中交易去電客戶告知無分析基礎之買賣訊息  
(C)同意他人使用本公司業務員名義執行業務 (D)於盤中交易去電客戶告知有分析基礎之買賣訊息
- 證券投資信託公司經營全權委託投資業務，若原保管銀行信用評等不符規定，認為營業保證金保管銀行尚非妥適，為確保提存營業保證金之安全，可採取下列何項措施？  
(A)將保證金分散提存於二家以上金融機構 (B)經主管機關核准後得更換之  
(C)得設定質權或以任何方式提供擔保 (D)改以其他家銀行定存單替代之
- 證券投資信託事業及證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，對於全權委託保管機構及開戶證券商由誰指定？  
(A)均由證券投信或投顧公司指定  
(B)均由客戶指定  
(C)全權委託保管機構由客戶指定，開戶證券商由投信或投顧公司指定  
(D)全權委託保管機構由投信或投顧公司指定，開戶證券商由客戶指定
- 已依證券交易法發行股票之公司，募集與發行有擔保公司債，其發行總額，除經主管機關徵詢目的事業中央主管機關同意者外，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之幾？  
(A)百分之一百 (B)百分之一百五十 (C)百分之二百 (D)百分之二百五十
- 證券投資顧問公司之全權委託投資客戶，因一時周轉不靈要求證券投資顧問公司或董事長或業務人員貸與資金，下列敘述何者正確？  
(A)公司、董事長及業務人員皆不可借  
(B)公司資金不可借，但董事長及業務人員可以私人借給他  
(C)公司及董事長均不可借給他，業務人員可以借  
(D)公司基金可以借，董事長及業務人員不可借
- 有關證券投資信託在業務經營方面，下列敘述何者不正確？  
(A)不得經營證券經紀商業務 (B)不得兼營證券投資顧問事業  
(C)得經營全權委託投資業務 (D)得募集證券投資信託基金發行受益憑證
- 依發行人募集與發行有價證券處理準則之規定，上市或上櫃公司辦理現金增資發行新股，且未經依證券交易法第 139 條第 2 項規定限制其上市買賣，應提撥發行新股總額之多少比例，以時價對外公開發行？  
(A)應提撥發行新股總額之百分之五 (B)應提撥發行新股總額之百分之十  
(C)應提撥發行新股總額之百分之十五 (D)應提撥發行新股總額之百分之二十
- 公開發行股票之公司，得以有代表已發行股份總數過半數股東之出席，出席股東表決權三分之二以上之同意，進行有價證券之私募者，應在股東會召集事由中列舉並說明法定事項，而不得以臨時動議提出之事項。依證券交易法第 43 條之 6 第 6 項規定，下列何者不包括在內？  
(A)價格訂定之依據及合理性  
(B)公司當年度財務狀況  
(C)辦理私募之必要理由  
(D)特定人選擇之方式。其已洽定應募人者，並說明應募人與公司之關係
- 境外基金之總代理人及銷售機構之內部控制制度無須包括下列那一事項？  
(A)充分瞭解客戶原則 (B)洗錢防制  
(C)內線交易防制 (D)短線交易防制

10. 甲上市公司連續爆發黑心油事件，對全體民眾的食品安全與健康產生重大威脅，而有影響市場秩序或損害公益之虞的情形。請問主管機關金融監督管理委員會依證交法第 156 條之規定，不得對該甲上市公司採取下列何種措施？
- (A)命令停止其有價證券一部之買賣
  - (B)命令停止其有價證券全部之買賣
  - (C)處新臺幣二百四十萬元以上一千萬元以下罰鍰
  - (D)對證券自營商、證券經紀商之買賣該公司有價證券之數量加以限制
11. 關於證券投資信託事業募集基金投資於次順位公司債或次順位金融債券，應遵守之相關規定，下列敘述，何者正確？
- (A)以投資未上市或未上櫃之次順位公司債或次順位金融債券為限
  - (B)每一基金投資任一公司所發行次順位公司債或次順位金融債券之總額，不得超過該公司該次(如有分券指分券後)所發行次順位公司債或次順位金融債券總額之百分之十
  - (C)投資之次順位公司債或次順位金融債券應先向主管機關申報生效
  - (D)以投資公營事業所發行之次順位公司債或次順位金融債券為限
12. 股份有限公司總經理之委任，應經下列何種程序後，始得聘任？
- (A)應有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - (B)應由董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之決議行之
  - (C)應經董事長同意
  - (D)應由董事會以董事三分之二以上之出席，及出席董事過半數同意之決議行之
13. 公司設立後得發行新股作為受讓他公司股份之對價，不受公司法第二百六十七條第一項至第三項之限制，須經由下列何程序通過？
- (A)應有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - (B)應有代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - (C)應由董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之決議行之
  - (D)應由董事會以董事三分之二以上之出席，及出席董事過半數同意之決議行之
14. 下列關於股東會之說明，何者正確？
- (A)上市(櫃)公司章程得訂明股東會開會時，以視訊會議或其他經中央主管機關公告之方式為之
  - (B)繼續六個月以上，持有已發行股份總數百分之三以上股份之股東，得以書面記明提議事項及理由，請求董事會召集股東臨時會
  - (C)董事因股份轉讓或其他理由，致董事會不為召集或不能召集股東會時，得由持有已發行股份總數百分之一以上股份之股東，報經主管機關許可，自行召集
  - (D)繼續三個月以上持有已發行股份總數過半數股份之股東，得自行召集股東臨時會
15. 公司法關於股東協議及表決權信託之規定，下列敘述何者正確？
- (A)上市公司之股東得以書面契約約定共同行使股東表決權之方式，亦得成立股東表決權信託，由受託人依書面信託契約之約定行使其股東表決權
  - (B)股東得以書面契約約定共同行使股東表決權之方式，亦得成立股東表決權信託，由受託人依書面信託契約之約定行使其股東表決權
  - (C)興櫃公司之股東得以書面契約約定共同行使股東表決權之方式，亦得成立股東表決權信託，由受託人依書面信託契約之約定行使其股東表決權
  - (D)非公開發行公司之股東得以書面契約約定共同行使股東表決權之方式，亦得成立股東表決權信託，由受託人依書面信託契約之約定行使其股東表決權
16. 關於盈餘分派之規定，下列敘述何者正確？
- (A)公司雖無盈餘，仍得分派股息及紅利
  - (B)公司負責人違法分派盈餘，雖無刑責，但公司之債權人，得請求退還，並得請求賠償因此所受之損害
  - (C)公司章程得訂明盈餘分派於每季或每半會計年度終了後為之
  - (D)公司前半會計年度之盈餘分派案，應連同營業報告書及財務報表交監察人查核後，提董事會及股東會決議之

17. 關於公開發行公司董事會之規範，下列敘述何者正確？
- (A) 董事會開會時，董事可委託其他股東出席，但須於公司章程上明訂
  - (B) 為強化公司治理，董事會開會，董事應親自出席，不得以視訊會議為之
  - (C) 為提升董事會效能，公司章程得訂明經全體董事同意，董事就當次董事會議案以書面方式行使其表決權，而不實際集會，視為已召開董事會，以書面方式行使表決權之董事，視為親自出席董事會
  - (D) 公司章程允許董事會由他人代理出席時，董事僅得委託其他董事代理出席，應於每次出具委託書，並列舉召集事由之授權範圍，代理人以受一人之委託為限
18. 公司法關於股權申報之規定，下列敘述何者錯誤？
- (A) 公司應每年定期將董事、監察人、經理人及持有已發行股份總數或資本總額超過 10% 之股東之持股數或出資額，申報至中央主管機關建置或指定之資訊平臺，有變動者，並應於變動後十五日內為之
  - (B) 董事經選任後，應向主管機關申報，其選任當時所持有之公司股份數額
  - (C) 監察人經選任後，應向主管機關申報，其選任當時所持有之公司股份數額
  - (D) 公司應每年定期將向中央主管機關建置或指定之資訊平臺申報之持股資訊包括董事、監察人、經理人，但不包括持有已發行股份總數超過 10% 之大股東
19. 關於上市公司董事轉讓所持公司股份，下列何者無需事先向主管機關申報？
- (A) 董事欲向非特定人轉讓持股
  - (B) 董事連續七個營業日每日轉讓一萬股
  - (C) 董事欲轉讓 30 萬股給符合主管機關所定條件之特定人
  - (D) 董事參加員工持股信託，於任職期中申請自信託專戶賣出股票
20. 關於公開收購有價證券之規範，下列說明何者正確？
- (A) 公開收購指經由有價證券集中交易市場或證券商營業處所，對非特定人為公開收購公開發行公司之有價證券者
  - (B) 進行公開收購者無須提出具有履行支付收購對價能力之證明
  - (C) 公開收購應向主管機關申請並經核准後，始得為之
  - (D) 公開收購人公開收購其持有已發行有表決權股份總數超過 50% 之公司之有價證券時，無須事先向主管機關申報
21. 公開發行公司辦理私募發行股份，應經下列何種程序？
- (A) 應有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - (B) 應有代表已發行股份總數三分之二以上股東出席之股東會，以出席股東表決權過半數之同意行之
  - (C) 應有代表已發行股份總數超過二分之一股東出席之股東會，以出席股東表決權三分之二以上之同意行之
  - (D) 應由董事會以董事三分之二以上之出席，及出席董事過半數同意之決議行之
22. 關於上市公司私募發行股票買受人之轉讓行為，下列敘述何者正確？
- (A) 所有買受人自該私募股票交付日起滿二年得自由轉讓
  - (B) 買受人於取得該次私募股票一年後贈與他人屬合法轉讓
  - (C) 私人間之直接讓受，其數量不超過該證券十個交易單位，前後二次之讓受行為，相隔不少於三個月得合法轉讓
  - (D) 買受人為銀行，於取得私募股票一年時轉讓給發行公司董事長屬合法轉讓
23. 上市公司欲買回已發行股份，下列敘述何者正確？
- (A) 為轉讓股份予員工，得經董事會超過二分之一以上董事之出席及出席董事超過二分之一同意，於有價證券集中交易市場買回
  - (B) 公司為轉讓股份予員工而買回股份時，應於買回之日起三年內將其轉讓；逾期未轉讓者，視為公司未發行股份，並應辦理變更登記
  - (C) 維護公司信用及股東權益所必要而買回，但應於買回後六個月內辦理銷除股份
  - (D) 公司董事之配偶於該公司買回之期間內得事先申報賣出股份

24. 某上市公司於募集發行新股時，誇大公司之營業收入，比實際營收增加 250%，下列說明何者正確？
- (A)董事長負無過失責任  
(B)會計師負一般過失責任  
(C)證券承銷商負推定過失責任，對於未經會計師簽證部分，如能證明已盡相當之注意，並有正當理由確信其主要內容無虛偽、隱匿情事或對於簽證之意見有正當理由確信其為真實者，免負賠償責任  
(D)發行人對於簽證之意見有正當理由確信其為真實者，免負賠償責任
25. 證券投資信託事業進行受益憑證之私募時，除銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人或機構，沒有家數限制外，對於符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金之應募人總數，不得超多少人？
- (A)35 人                      (B)50 人                      (C)99 人                      (D)100 人
26. 證券投資顧問事業以委任方式經營全權委託投資業務，下列說明何者正確？
- (A)應由客戶將資產委託全權委託或信託移轉予該證券投資顧問事業  
(B)應由客戶將資產委託全權委託保管機構保管或信託移轉予該證券投資顧問事業所指定之其他保管機構  
(C)應由客戶將資產委託全權委託保管機構保管或信託移轉予保管機構，保管機構可由該投顧事業指定或由客戶指定  
(D)應由客戶將資產委託全權委託保管機構保管或信託移轉予由客戶指定之保管機構
27. 證券投資顧問事業除擔任銷售機構者外，辦理境外基金之投資顧問業務，應具有即時取得境外基金投資研究相關資訊設備，或與總代理人簽訂提供資訊合作契約，該資訊合作契約應行記載事項，係由何者頒布？
- (A)由中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會（下稱同業公會）擬訂，報經金融監督管理委員會（下稱金管會）核定  
(B)由同業公會擬訂公布施行  
(C)由金管會以行政命令制訂頒布  
(D)由同業公會擬訂，報經金管會備查後施行
28. 證券投資顧問事業之組織，以股份有限公司為限，其最低實收資本為？
- (A)新台幣一千萬元      (B)新台幣二千萬元      (C)新台幣五千萬元      (D)新台幣一億元

## 二、申論題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

- 請說明得召集股東會之召集權人之資格與召集程序。（10 分）
- A 上櫃公司（下稱 A 公司）董事會有三席獨立董事四席一般董事，設置審計委員會。A 公司董事擬購置房屋一棟，作為主營業所。A 公司董事長個人甲知悉 B 公司欲出售其所有位於新莊副都心之商辦大樓，地點適宜，交易金額約新台幣 5 億元，占 A 公司實收資本 10%，於是準備與 B 公司進行該房屋買賣。乙為甲之配偶，同時也是 B 公司董事長。請說明 A 公司應完成哪些程序，始得與 B 公司進行房屋買賣。（10 分）
- A 上市公司（下稱 A 公司）於 107 年 1 月，編製經會計師核閱、董事會通過之 107 年簡式財務預測（下稱財測）。由於貿易戰、中國大陸削價競爭，A 公司生產之矽晶圓價格崩盤，財務長甲於 107 年 6 月 20 日財務會議中，告知董事長乙與總經理丙，預估第 2 季稅前損益與原預測第 2 季稅前損益變動幅度達 -78.72%，並預估全年稅前損益與原預測全年稅前損益變動幅度達 -99.67%，甲於會議中明確表示，根據「公開發行公司公開財務預測資訊處理準則」之規定，必須更新財測。A 公司遲至 107 年 8 月 23 日始更新財測，8 月 24 日股價大跌 7.5%，往後幾個交易日亦呈現下跌現象。投資人向您請問，是否有法律根據可以主張因為交易 A 公司股票所受之損害？請問：  
(1)本案事實是否違反證券交易法之規定？違反之條文？是否有人應負民事賠償責任？如有，哪些人？請說明為何需要負責。（8 分）

(2) 哪些投資人有權利主張損害賠償？(2分)

## 108 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：投資學

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A) 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

(B) 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)

- 下列何者會改變公司之淨值總額：甲.盈餘轉增資；乙.發放現金股利；丙.資本公積轉增資；丁.現金增資  
(A) 僅甲、乙 (B) 僅甲、丙 (C) 僅乙、丙 (D) 僅乙、丁
- 若目前一年期與二年期之即期利率分別為 6% 與 9%，根據預期理論，則一年後之一年期遠期利率應為多少？  
(A) 15% (B) 12.08% (C) 15.54% (D) 12.81%
- 以下有關我國分割債券課稅的規定，下列敘述何者為是？甲.利息扣繳時點為兌領利息時；乙.法人機構課稅的基礎採權責基礎；丙.個人利息所得課稅的基礎按兌領之利息計算  
(A) 僅甲、乙 (B) 僅乙、丙 (C) 僅甲、丙 (D) 僅乙
- 附認股權證公司債與可轉換公司債執行權利時，二者均使公司之：  
甲.資產總額增加；乙.淨值總額增加；丙.流通股數增加  
(A) 僅乙對 (B) 僅甲、丙對 (C) 僅乙、丙對 (D) 僅丙對
- 若經濟系統中，一般投資人的風險規避程度越高，則證券市場線的：  
(A) 截距項越大 (B) 斜率越小 (C) 斜率越大 (D) 不變
- 產業分析不是一種：  
(A) 基本分析 (B) 個體經濟分析  
(C) 選股分析 (D) 預測大盤走勢分析
- 有關於投資組合保險的操作策略模式，下列何者為正確？  
(A) 是一種買漲賣跌策略 (B) 是一種買跌賣漲策略  
(C) 是一種漲跌都賣之策略 (D) 以上皆非
- 採取戰術性資產配置主要是建立在那項假設下？  
(A) 投資人是風險規避者 (B) CAPM 成立  
(C) 市場效率假說不成立 (D) 投資人重視風險分散
- 下列敘述中，何者對價量關係的描述最正確？  
(A) 在價格下跌的情況下，交易量忽然大增，表示股價將呈現盤整格局  
(B) 在價格上升的情況下，交易量忽然減少，表示籌碼被鎖住，股價將上漲  
(C) 在價平量平的情況下，為買進股票的最佳時機，不宜觀望  
(D) 在價跌量減的情況下，股價下跌已深，表示底部已近
- 若某基金增加股票投資部位後，股價指數隨之上漲，但同期間基金淨值卻下跌，則表示基金經理人：甲.具有較佳的選股能力；乙.具有較佳的擇時能力；丙.具有較差的選股能力  
(A) 僅甲對 (B) 僅丙對  
(C) 僅乙對 (D) 僅乙、丙對
- 對債券交易商而言，公債保證金交易係指下列何者之組合？  
(A) 買斷交易及 RS 交易 (B) RP 交易及 RS 交易  
(C) 賣斷交易及 RS 交易 (D) 賣斷交易及 RP 交易
- 下列那一項目與產業分析較有關係？  
(A) 適當的資產配置 (B) 精選股票  
(C) 掌握投資某國股市之時機 (D) 相信市場是有效率的

13. 使用反向策略可以獲得超額報酬的假設原因為：
- (A)市場反應過度 (B)市場反應不足  
(C)報酬不具可預測性 (D)投資人的不理性行為是隨機的
14. F 公司為固定成長公司，股利每年固定成長 8%，再假設 F 公司的普通股股票貝他係數( $\beta$ )是 1.2，市場投資組合要求報酬率是 18%，無風險利率是 8%，最近剛發放的股利\$4。試估算 F 公司目前的每股價格為何？
- (A)20 (B)3.33 (C)36 (D)50
15. 某股票的  $\beta$  值 1.2 所代表的意義是下列何者？
- (A)該股票波動的標準差為 1.2%  
(B)該股票的波動性是所有股票平均的 1.2 倍  
(C)若大盤上漲(下跌)1%，則該股票平均而言就上漲(下跌)1.2%  
(D)若大盤的超額報酬率為 1%，則該股票超額報酬率即為 1.2%
16. 出現上升三角形型態所代表的股價走勢為何？
- (A)是股價上升過程中出現盤整的繼續型態  
(B)是股價上升過程中準備反轉向下的型態  
(C)是股價上升過程中出現股價暴漲型態  
(D)是股價出現橫向盤整的型態
17. 某檔基金的三年累積報酬率為 R (不含本金)，考慮複利因素的一年之年化報酬率的計算方式為何？
- (A) R/3 (B)  $(1+R)^{1/3} - 1$  (C)  $(1+R)^3 - 1$  (D)  $(1+R/3)^3 - 1$
18. 關於債券的存續期間的意涵，下列描述何者為非？
- (A)表示債券的到期期間  
(B)衡量債券的各期現金流入的平均到期期間  
(C)是債券價格變動對利率變動的敏感程度  
(D)存續期間越長，表示債券的利率風險越高
19. 所謂現股當沖之規定，下列敘述何者為非？
- (A)買賣是用同一帳戶 (B)買賣是在同一天  
(C)買賣同一數量的同檔股票 (D)買賣同一金額的同檔股票
20. 甲股票和市場大盤報酬率相關係數為 1，下列敘述何者為真？
- (A)表示甲股票的  $\beta$  值為 1  
(B)甲股票  $\beta$  值有可能大於、等於或小於 1  
(C)表示甲股票的波動性和市場大盤相同  
(D)表示甲股票賺取和市場大盤相同的超額報酬
21. 初次上市股票自上市日起多少個交易日，其股價升降幅度為無漲跌幅限制？
- (A) 3 日 (B) 4 日 (C) 5 日 (D) 8 日
22. 目前現行規定單次給付股利所得達多少元必須課徵 1.91%的補充保費？
- (A) 5,000 元 (B) 10,000 元 (C) 20,000 元 (D)不用給付
23. 所謂 Smart Beta 策略之描述下列何者為非？
- (A)透過人工智慧方式來建構的投資方式  
(B)捕獲風險溢價或因子來獲取更高報酬  
(C)有時採取非市值加權方式建構投資組合  
(D)立基於規則、透明，趨向低費率和成本的投資方式
24. 甲公司股票  $\beta$  係數為 2，市場報酬率為 10%，已知無風險利率為 2%。根據 CAPM，投資者投資甲公司股票要求報酬率為：
- (A)12% (B)16% (C)18% (D) 20%

25. 某基金年化報酬率 12%，年化標準差 8%，beta 係數為 2，無風險利率 2%，則該基金的崔納 (Treynor) 指標為：
- (A)6% (B)5% (C)1.5 (D)1.25
26. 2019 年 5 月底可以交易的台指期貨契約到期月份，包括：
- (A) 5 月、6 月、7 月、8 月、9 月、10 月  
(B) 6 月、7 月、8 月、9 月、10 月、11 月  
(C) 6 月、7 月、9 月、12 月、隔年 3 月  
(D) 6 月、7 月、8 月、9 月、12 月、隔年 3 月
27. 最近五日的收盤價依照時間序列分別為 60、58、55、56、57 (昨日)，今日收盤價「至少」要超過到何者價位以上，原本下降的五日移動均線才會開始上揚？
- (A)57 (B)58 (C)59 (D)60
28. X 資產與 Y 資產之  $\beta$  值與相關係數如下： $\beta_X = 1.6$ ， $\beta_Y = 0.8$ ， $\rho_{XY} = -0.2$ 。若將 20% 資金投資在 X 資產、80% 資金投資在 Y 資產所形成的投資組合之  $\beta$  值為多少？
- (A) 0.704 (B) 0.96  
(C) 1.184 (D) 1.44
29. 某甲資產組合不落在效率前緣上，其期望報酬率恰等於市場無風險利率，則當 CAPM 成立時，該甲組合報酬率和市場組合報酬率呈現何種關係？
- (A)正相關 (B)零相關  
(C)負相關 (D)資料不足無法判斷
30. 折價發行的普通債券，如果次年該債券殖利率未變，該折價債券的次年價格會如何？
- (A)未變 (B)上升  
(C)下降 (D)以上皆可能
31. ETF 和開放股票型基金特性比較何者為非？
- (A)股票型基金是以主動投資策略為主  
(B)ETF 可以在市場上放空  
(C)股票型基金是追求絕對報酬  
(D)ETF 是以追蹤大盤或是標的指數為主
32. 關於期貨價格與現貨價格的關聯性之描述下列何者為非？
- (A)期貨價格與現貨價格變化大多為同向變動  
(B)有可能出現某天期貨價格上漲、但現貨價格卻下跌之情形  
(C)期貨價格永遠高於現貨價格  
(D)接近期貨契約到期日時，理論上期貨價格與現貨價格會趨於一致
33. 老王原本持有甲投資組合，甲組合的期望報酬率為 6%、標準差為 8%。現在考慮將乙股票納入甲組合中，乙股票的期望報酬為 10%，標準差為 12%。請問乙股票和甲組合之相關係數必須多少值以下，納入乙股票才有可能降低投資組合標準差風險？
- (A)2/3 以下 (B)3/5 以下  
(C)4/5 以下 (D)1 以下
34. 目前加權指數為 11350 點，下列何者選擇權是處於價內？
- (A)執行價 11400 點 call  
(B)執行價 11500 點 put  
(C)執行價 11300 點 put  
(D)執行價 11350 點 call
35. 如果選擇了年報酬率 15% 的投資工具，請問投資 100 元至少要在幾年後會成長到 300 元以上？(以最接近年度計算)
- (A)7 年後 (B)8 年後 (C)10 年後 (D)20 年後

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 兩年到期債券，面額\$100，票面利率 8%，殖利率 8%，每年付息一次。
  - (1) 計算債券價格。(5 分)
  - (2) 計算債券的存續期間(年)。(5 分)
2. 買進一口執行價 10,800 之 5 月台指期買權，價格為 155，並同時賣出一口執行價 11,000 的 5 月台指期買權，價格為 45。
  - (1) 請繪出該策略下契約到期時之損益圖。(5 分)
  - (2) 說明並標示出最大獲利、最大損失與損益兩平點的價位。(5 分)
3. 甲與乙是兩個報酬彼此獨立的資產，此二資產之期望報酬率皆為 6%，標準差也皆為 10%：
  - (1) 請繪圖畫出此二資產所形成的投資組合之報酬-風險曲線。(3 分)
  - (2) 甲與乙各投資多少權重可以達到最小的變異風險？(5 分)
  - (3) 若存在無風險利率為 2%，請繪圖或證明平均持有甲與乙之投資組合可以創造最高的夏普指標。(2 分)



# 108 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：會計及財務分析

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A)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

(B)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 28 題，每題 2.5 分，共 70 分）

- 現金流量占總資產比率為：  
(A)來自營業活動現金流量除上平均總資產  
(B)總現金流量除上平均總資產  
(C)平均總資產除上來自營業活動現金流量  
(D)平均總資產除上總現金流量
- 假設原來的流動比率大於一，則下列哪一事件的發生，會使流動比率上升？  
(A)沖銷過時存貨  
(B)以現金償還短期應付票據  
(C)提列備抵呆帳  
(D)沖銷呆帳
- 國泰公司的財務槓桿度為 1.8，若息前稅前淨利變動 20%，則：  
(A)每股盈餘變動 36% (B)銷貨收入變動 36%  
(C)銷售量變動 36% (D)營業毛利變動 36%
- 依據『關係企業合併營業報告書、關係企業合併財務報表及關係報告書編製準則』，當下列何種情況發生時應編製「關係企業合併營業報告書」以及「關係企業合併財務報表」？（但有相關事證證明無控制與從屬關係者，不在此限。）  
(A)對他公司資金融通金額達他公司總資產之三分之一以上者  
(B)對他公司資金融通金額達本公司總資產之三分之一以上者  
(C)對他公司資金融通金額達他公司總資產之四分之一以上者  
(D)對他公司資金融通金額達本公司總資產之四分之一以上者
- 某公司的綜合損益表上列示淨利\$124,000，折舊費用\$30,000，出售廠房利得\$14,000，經檢視流動資產與流動負債期初期末科目餘額之變化，發現應收帳款減少\$9,400，存貨增加\$18,000，預付費用減少\$6,200，應付帳款增加\$3,400。該公司來自營業活動之淨現金流量為？  
(A) \$139,000 (B) \$141,000 (C) \$145,800 (D) \$155,000
- 在運用剩餘淨利模型時，需要以下哪些資訊？  
(A)預測盈餘 (B)資金成本  
(C)權益帳面值 (D)選項(A)(B)(C)皆需要
- 依證券交易法發行有價證券之公司，除情形特殊，經主管機關另予規定者外，一般而言，下列何財務報表須經會計師查核？  
(A)季報及年報 (B)半年報 (C)季報 (D)年報
- 丙公司於 100 年 1 月 5 日購入機器設備，成本\$800,000，估計耐用年限 8 年，無殘值，採直線法提列折舊。104 年初丙公司支付\$250,000 添購該機器之自動化系統，估計可延長使用年限 6 年，則 104 年底丙公司機器設備之帳面金額為：  
(A) \$550,000 (B) \$585,000 (C) \$715,000 (D) \$400,000
- 若公司債具有可轉換特質，則：  
(A)其發行價格將比未具有可轉換特質的公司債低  
(B)其票面利率將比未具有可轉換特質的公司債高  
(C)他們只能由發行公司主動進行轉換  
(D)當普通股市價增加很多時，公司債持有者將有好處

10. 青峰公司銷貨政策均為賒銷，已知 X5 年帳款平均收回天數為 20 天，平均應收帳款為 \$15,000。若青峰公司 X5 年底流動資產為 \$220,000，流動負債為 \$170,000，X5 年初流動資產為 \$225,000，期初流動比率為 1.5，則 X5 年營運資金週轉率應為：(一年以 360 天計)
- (A) 3.6 (B) 5.4 (C) 4.8 (D) 4.32
11. 以下敘述何者正確？
- (A) 負債比率與公司的財務風險無關  
 (B) 財務槓桿一定會造成普通股的報酬率提高  
 (C) 決定是否接受專案，應比較專案的報酬率與公司的資金成本  
 (D) 選項(A)(B)(C)均正確
12. 根據國際財務報導準則第 16 號規定，以下何者為錯？
- (A) 若租賃隱含利率係容易確定，承租人應使用該利率折現租賃負債  
 (B) 若租賃隱含利率並非容易確定，承租人應使用增額借款利率  
 (C) 於定義承租人增額借款利率時，應將租賃之條款及條件納入考量  
 (D) 承租人於決定其租賃增額借款利率時，如參照可容易觀察之利率作為起點（例如，承租人為購買所租賃類型資產而借款所支付，或會支付之利率；或在決定適用於不動產租賃之折現率時之不動產收益率），則承租人對該可觀察利率不應作任何調整以決定增額借款利率
13. 根據國際財務報導準則第 15 號規定，應用收入模式之步驟為：
- (A) 辨認客戶合約→辨認合約之履約義務→將交易價格分攤至合約之履約義務→決定交易價格→於企業滿足履約義務時認列收入  
 (B) 決定交易價格→辨認客戶合約→辨認合約之履約義務→將交易價格分攤至合約之履約義務→於企業滿足履約義務時認列收入  
 (C) 辨認客戶合約→決定交易價格→辨認合約之履約義務→將交易價格分攤至合約之履約義務→於企業滿足履約義務時認列收入  
 (D) 辨認客戶合約→辨認合約之履約義務→決定交易價格→將交易價格分攤至合約之履約義務→於企業滿足履約義務時認列收入
14. 評價人員評價無形資產時，常用之收益法不包括以下何者？
- (A) 可類比交易法 (B) 權利金節省法  
 (C) 超額盈餘法 (D) 增額收益法
15. 假設有下列關於大利公司購買不動產、廠房及設備的資訊：購買價格為 \$60,000，估計使用年限為 5 年，估計殘值為 \$10,000。如使用雙倍餘額遞減法(double declining balance, DDB)之折舊方法，大利公司第二年的折舊費用的數字最接近：
- (A) \$12,000 (B) \$14,400 (C) \$18,000 (D) \$24,000
16. 以下的哪一種方法，通常會考慮評價標的的「彈性」特性？
- (A) 實質選擇權法 (B) 市場法 (C) 成本法 (D) 現金流量折現法
17. 以下為有關大吉公司特別股的資料：目前特別股每股價格為 \$50，特別股每股面額為 \$60，每年每股股息為 \$3。假設公司的邊際稅率為 20%，則特別股的稅後資金成本約為：
- (A) 4.00% (B) 4.80% (C) 5.00% (D) 6.00%
18. 大智公司分別持有大仁公司 70% 及大勇公司 35% 股權，大仁公司持有大勇公司 40% 股權。假設大智公司無其他投資且各項投資均無未攤銷差額。合併綜合損益表中，大仁公司之非控制權益淨利為：
- (A) 大仁公司不包含投資收益之淨利×70%+大勇公司淨利×40%  
 (B) 大仁公司不包含投資收益之淨利×70%+大勇公司淨利×28%  
 (C) 大仁公司不包含投資收益之淨利×30%+大勇公司淨利×12%  
 (D) 大仁公司不包含投資收益之淨利×30%
19. 太古公司將賒銷信用條件由 2/15, n/30 改為 3/10, n/30，假設其他條件一切不變，則應收帳款週轉率最可能：
- (A) 不變 (B) 增加 (C) 減少 (D) 先增後減

20. 太一公司年底調整前「應收帳款」有借方餘額，金額為\$70,000；「備抵損失—應收帳款」有借方餘額，金額為\$600，估計應收帳款約有2%無法收回，本年預期信用減損損失金額為：  
 (A) \$0 (B) \$800 (C) \$1,400 (D) \$2,000
21. 太興公司於年初以\$30,000,000取得大新公司全部流通在外普通股股票。年初大新公司淨資產之帳面金額為\$17,000,000，大新公司可辨認淨資產之公允價值為\$23,000,000，則太興公司應認列之商譽金額為：  
 (A) \$0 (B) \$6,000,000  
 (C) \$6,500,000 (D) \$7,000,000
22. 假設大喵公司X1年的平均資產金額為\$5,000,000，且公司沒有負債，X1年之稅後淨利為\$1,000,000，公司的資金成本率為15%，則該大喵公司X1年的經濟附加價值（經濟利潤）為：  
 (A) \$250,000 (B) \$750,000  
 (C) \$1,000,000 (D) \$1,750,000
23. 已知太陽公司的總資產週轉率為2.5，負債（佔資產）比率為0.5，權益報酬率為15%，則該公司的淨利率為：  
 (A) 3.00% (B) 4.33% (C) 6.00% (D) 7.50%
24. 大將公司X1年初流通在外普通股股數為70,000股。該公司X1年初另有按面額發行之7.5%可轉換公司債5,000張，每張面額\$100，每張公司債可轉換為2股普通股，X1年無實際轉換發生。X1年度淨利為\$420,000，稅率為20%，則大將公司X1年度之稀釋每股盈餘為：  
 (A) \$5.125 (B) \$5.250 (C) \$5.625 (D) \$6.000
25. 已知大忠公司持有大孝公司90%的股權，X0年間大孝公司將成本為\$270,000之商品以\$310,000之價格賣給大忠公司，大忠公司於同年再將該商品以\$330,000之價格賣給一般消費者。假設X0年大忠公司與大孝公司帳列之銷貨毛利分別為\$230,000及\$170,000，則X0年合併損益表上之銷貨毛利為：  
 (A) \$425,000 (B) \$400,000  
 (C) \$383,000 (D) \$230,000
26. 進行財務報表分析的順序通常為（展望分析為prospective analysis）：  
 (A) 策略分析→財務分析→會計分析→展望分析  
 (B) 會計分析→財務分析→策略分析→展望分析  
 (C) 會計分析→策略分析→財務分析→展望分析  
 (D) 策略分析→會計分析→財務分析→展望分析
27. 大立公司以甲設備交換大珀公司之乙設備（另外收取現金\$10,000），換出資產之相關資料如下：

	甲設備	乙設備
資產成本	\$120,000	\$108,000
資產累計折舊	55,000	36,000
資產公允價值	70,000	60,000

假設此交換具商業實質，則大立公司帳上應認列乙設備之金額為：

- (A) \$55,000 (B) \$60,000 (C) \$65,000 (D) \$72,000
28. 一般而言，在進行企業股權評價時，我們對公司自由現金流量(Free Cash Flow to Firm, FCFF)所使用的折現率為：  
 (A) 權益資金成本率，計算出來的數字即為股東權益之價值  
 (B) 權益資金成本率，計算出來的數字減負債的價值即為股東權益的價值  
 (C) 加權平均資金成本率，計算出來的數字即為股東權益之價值  
 (D) 加權平均資金成本率，計算出來的數字減負債的價值即為股東權益的價值

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 大同公司於 X1 年初以 \$1,800,000 購入一設備，估計耐用年數為 5 年，無殘值，採直線法提列折舊，X1 年底因評估其使用方式發生重大變動，預期將對企業產生不利之影響，且估計該設備淨公允價值為 \$1,250,000，未來現金流入之折現值為 \$900,000。又 X2 年底因使用方式發生重大變動，預期將對企業產生有利之影響，且 X2 年底估計該設備之淨公允價值為 \$1,275,000，使用價值為 \$1,350,000。
  - (1) 大同公司 X1 年應認列的減損損失為多少？（5 分）
  - (2) 大同公司 X2 年應認列資產價值回升利益為多少？（5 分）
  
2. 大洋公司於 X1 年初以 \$1,000,000 購買一設備。基於財務報導目的，其以直線法提列折舊，每年依 10% 提列。基於課稅目的，其亦以直線法提列折舊，但每年依 20% 提列。假設稅率為 20%，且假設基於課稅及財務報導目的下資產的殘值均為零。
  - (1) 基於財務報導及課稅目的，X1 年設備的折舊費用各為多少？（3 分）
  - (2) X1 年底設備之課稅基礎為多少？（3 分）
  - (3) X2 年底之遞延所得稅資產(或負債)為多少？（4 分）
  
3. 大華公司於 X1 年 12 月 1 日買入一公允價值為 \$2,000,000 之債務工具，公司決定以透過其他綜合損益按公允價值衡量該債務工具。該債務工具之年利率為 6%，合約期間為 10 年，有效利率（年）為 6%。大華公司於原始認列時判定該債務工具並非購入或創始之信用減損金融資產。在大華公司的報導日（X1 年 12 月 31 日），因市場利率變動該債務工具之公允價值降為 \$1,900,000。大華公司認定自原始認列後信用風險並未顯著增加，故以 12 個月預期信用損失金額 \$50,000 衡量預期信用減損損失。
  - (1) 試做出大華公司 X1 年底所有與前述問題相關的分錄（不必做與利息收入相關者）。（8 分）
  - (2) X1 年其他綜合損益中與前述相關之累積損失為多少？（2 分）

# 108 年第 2 次證券投資分析人員資格測驗試題

專業科目：總體經濟與金融市場

請填應試號碼：\_\_\_\_\_

※注意：(A)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

(B)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）

- 下列有關收益率價差的敘述何者不真？  
(A)價差可正可負 (B)價差會隨信用評等的變動而變  
(C)價差會受到市場利率水準的影響 (D)價差常由變動不同債券的到期日來計算
- 貨幣數量學說認為總合支出的變化主要是由下列何者所引起？  
(A)利率 (B)貨幣供給  
(C)貨幣流通速度 (D)政府支出與稅收
- 下列何者不是景氣同時指標綜合指數的因素之一？  
(A)工業生產指數 (B)機械與電機設備進口值  
(C)製造業銷售值 (D)半導體接單出貨比
- 外匯的期貨交易與遠期交易，有哪一個特點是相同的？  
(A)需要保證金 (B)交易標準化  
(C)集中交易 (D)交割日期在未來
- 以基期物價計算的國民所得稱為？  
(A)名目國民所得 (B)實質國民所得  
(C)固定國民所得 (D)基本國民所得
- 政府採行緊縮性財政政策，利用增稅或減少政府支出來抑制總合需求，此時的政府預算盈餘將增加或預算赤字獲得改善，於是借貸市場需求力道減緩，實質利率因此下跌。實質利率下探反而會刺激消費與投資的增加，這將抵銷部份緊縮性財政政策的效果，此稱為？  
(A)實質餘額效果 (B)替代效果  
(C)擠出效果 (D)擠入效果
- 重貼現率政策最大的優點是：  
(A)能夠精準的控制準備貨幣(Reserve Money)  
(B)表現中央銀行是銀行的最後貸款者(Lender of Last Resort)  
(C)能夠精準的控制貨幣供給  
(D)能夠懲罰準備金不足的銀行
- 下列哪一個物價指數是用來衡量一個家庭，於某一期間內購買固定種類的商品與服務，其購買成本相對於某一基期同樣固定種類商品與服務購買成本的高低？  
(A)消費者物價指數 (B)躉售物價指數  
(C)國內生產毛額平減指數 (D)核心物價指數
- 當到期收益率高於債券的票面利率，此債券將會？  
(A)以高於面額賣出 (B)以低於面額賣出  
(C)市場利率會開始下降 (D)票面利率會上升
- 直到 70 年代，西方經濟進入同時發生高通貨膨脹率和高失業率的現象稱為？  
(A)超級通貨膨脹 (B)停滯性通貨膨脹  
(C)通貨緊縮 (D)惡性通貨膨脹
- 若本國與外國之一年期定存利率各為 5%與 10%，外國通貨兌換本國通貨的一年期匯率預期值為 20，則利率平價成立時，外國通貨兌本國通貨的即期匯率為：  
(A)19.05 (B)19.25 (C)21.05 (D)21.25

12. 下列何者是擴張性的貨幣政策？  
(A)存款準備率上升 (B)貨幣供給下跌  
(C)中央銀行發行可轉讓定期存單 (D)中央銀行在公開市場買進債券
13. 根據國際費雪效果，各國之間下列何者可預期近乎相等？  
(A)名目利率 (B)長期利率  
(C)通貨膨脹率 (D)實質利率
14. 下述何者認為，政策決定者若假定經濟體系為一穩定關係，則政策評估會出錯？  
(A)貨幣學派(Monetarist)  
(B)路卡斯評論(Lucas Critique)  
(C)公共選擇理論(Public Choice Theory)  
(D)新興凱因斯理論(New Keynesian Theory)
15. 美國停止升息及縮表，假設其他條件不變，這樣的作法將造成以下何種結果？  
(A)美元小幅升值 (B)美元大幅升值  
(C)美元不太有機會升值 (D)美元幣值不會有任何變動
16. 下面哪一項計入本國 GDP 中？  
(A)國人在海外所賺取的薪資 (B)中古屋的交易額  
(C)自家院子種出芭樂供家人享用 (D)股票交易產生的手續費
17. 如果邊際消費傾向為 0.75，那麼簡單的支出乘數為\_\_\_\_\_，平衡預算 (balanced budget) 的乘數為\_\_\_\_\_。  
(A) 3；1 (B) 4；0 (C) 4；1 (D) 4；3
18. 有人定期儲蓄存款到期後，將整筆金額存入郵局的存簿儲蓄帳戶。這會導致什麼變化？  
(A) M1A 增加，M2 不變 (B) M1B 增加，M2 不變  
(C) M1B 增加，M2 減少 (D) M1A、M1B、M2 皆不變
19. 在其他條件不變之下，假如預期未來利率會下降，目前對長期債券的\_\_\_\_\_將\_\_\_\_\_，且長期債券需求曲線將往\_\_\_\_\_移動。  
(A)需求；提高；右 (B)需求；下降；左  
(C)供給；提高；右 (D)供給；下降；右
20. 目前 1 年期利率為 3%，2 年期利率為 2.5%，3 年期為 2.2%，而 2 年期和 3 年期的期限貼水分別為 0.1%、0.2%。依據習性偏好理論：  
(A)預期明年的短期(1 年期)利率為 2.75%  
(B)預期明年的短期(1 年期)利率為 2.85%  
(C)預期後年的短期(1 年期)利率為 2.5%  
(D)預期後年的短期(1 年期)利率為 1.2%
21. 已知貨幣供給額為 3,000 億元，貨幣流通速度為 2，物價水準為 1.2，那麼根據所得型的交易方程式，名目所得為\_\_\_\_\_。  
(A) 3,600 億元 (B) 5,000 億元  
(C) 6,000 億元 (D) 7,200 億元
22. 次級市場重要的原因是\_\_\_\_\_。  
(A)它使政府容易徵稅  
(B)它創造房屋新建案的市場  
(C)它的存在使金融工具流動性提高而更容易發行出去以募集資金  
(D)它使公司可以在此次級市場中發行證券以集資
23. 假設物價水準固定不變，什麼情況下財政政策會比貨幣政策更有效力？  
(A)當投資的利率彈性愈大時 (B) IS 曲線愈平坦  
(C) LM 曲線愈陡斜 (D)當貨幣需求對利率彈性愈大時

24. 美國奇異公司發行債券到澳洲，且以美元計價，此債券是\_\_\_\_\_。
- (A)歐洲債券 (Eurobond) (B)歐洲美元 (Euro dollar)  
(C)澳洲債券 (Australia bond) (D)國外債券 (Foreign bond)
25. 中央銀行資產負債表的變動，哪一項使貨幣基數 (Monetary Base) 增加？
- (A)央行賣出公債 (B)政府在央行存款增加  
(C)對金融機構放款增加 (D)央行儲蓄券發行增加
26. 朋友跟你借了 300 萬元，約定分 3 年以分期付款方式償還，明年將支付 110 萬元，後年再支付 121 萬元，第 3 年支付 133 萬元。你放款的殖利率 (Yield To Maturity) 約為？
- (A) 8.5% (B) 10% (C) 11% (D) 21%
27. 有關銀行資本適足 (Capital adequacy) 管理，下列敘述何者不正確？
- (A)應符合政府對資本種類及風險性規範  
(B)資本額愈多，ROE (Return On Equity)愈低  
(C)應持有較多資本以達成具競爭力之 ROE  
(D)應維持較多的資本以防止銀行倒閉
28. 台灣的大公司到美國發行的股權憑證稱為？
- (A)台灣存託憑證 (TDR) (B)美國存託憑證 (ADR)  
(C)全球存託憑證 (GDR) (D)國際存託憑證 (IDR)
29. 若某銀行擁有機動利率的資產額為 300 億元、機動利率的負債額為 400 億元。當市場利率上升 1 碼時，此銀行：
- (A)資本將減少 0.25 億元 (B)利潤將減少 0.25 億元  
(C)資本將增加 1 億元 (D)利潤將增加 1 億元
30. 銀行發行之可轉讓定存單、個人及企業各天期存款、證券投資、向央行重貼現貸款、準備金、資本、向銀行同業拆款、政府存款、對企業放款。以上屬於銀行資產項的有幾個？
- (A) 3 (B) 4  
(C) 5 (D) 6
31. 銀行借出金額時，預先扣留一部份金額，剩下的才借給企業，這種方式稱為？
- (A)放款 (B)貼現  
(C)透支 (D)投資
32. 中了彩券 1 億元，支付方式為每年給付 500 萬元，給付 20 年。現在說中 1 億元的說法忽略了什麼觀念？
- (A)通貨緊縮 (B)物價變動  
(C)景氣變化 (D)將未來金額折現
33. 當預期通貨膨脹率上升時，在其他條件不變之下，對債券的需求將\_\_\_\_\_，對債券的供給將\_\_\_\_\_，而利率將\_\_\_\_\_。
- (A)增加；減少；下降 (B)減少；增加；上升  
(C)增加；減少；上升 (D)減少；增加；下降
34. 凱因斯的貨幣需求模型中，認為貨幣流通速度：
- (A)是固定的  
(B)不是固定的而且和物價水準同方向波動  
(C)不是固定的而且和時間一起波動  
(D)不是固定的而且和利率同方向波動
35. 實踐金融監理一元化目標，台灣目前金融監理機關為？
- (A)財政部金融局 (B)金融監督管理委員會  
(C)中央銀行金融業務檢查處 (D)中央存款保險公司

## 二、申論題或計算題（共 3 題，每題 10 分，共 30 分）

1. 假定銀行的資產負債表(億元)：

資 產		負 債	
準備金	100	支票存款	400
放款	900	定期存款	700
證券	200	資本	100
	1,200		1,200

假定支票存款的法定準備率為 10%，定期存款法定準備率為 3%：

- (1) 請計算此銀行的超額準備。(2 分)
  - (2) 假設銀行發生呆帳 50 億元，請將銀行打銷呆帳後的資產負債表呈現出來。(3 分)
  - (3) 若支票存款的法定準備率提高為 20%，定期存款法定準備率提高為 5%，其他情況不變，此銀行會碰到什麼困難？可以用哪些做法解決，請顯示在簡單資產負債表 (T 字帳) 上。(5 分)
2. 今年來聯準會態度轉向鴿派，金融市場呈現股債齊揚。聯準會利率會議暗示今年不再升息，美債殖利率倒掛，即出現下降型的收益曲線 (Yield curve)。下降型的收益曲線反應未來景氣將是如何？請將收益曲線畫出並以解釋利率期限結構的預期理論 (Expectation Theory) 詳細說明之。(10 分)
3. 歐盟准許 Brexit 二次延期至 2019 年 10 月 31 日。請申論到此期限之前，因為對未來不確定所產生對英國經濟的影響 (6 分) 以及對英磅的影響 (4 分) 為何？請以恰當圖形輔助加文字說明分析之。