



【2】29.依無拋補利率平價說(UIRP)，在本國利率不變之狀況下，若美國聯邦政府決議升息 10 個基點(bp)，則本國對美元匯率預期將如何變動？

- ①升值 1%                      ②升值 0.1%                      ③貶值 0.1%                      ④貶值 0.01%

【3】30.預計未來一年，台灣及美國的短期存款利率各為 1.5%與 0.3%。若現今兩國的即期匯率為\$1=NT\$32.88。請問 90 天期的遠期匯率應為下列何者？

- ① 31.89                      ② 32.78                      ③ 32.98                      ④ 33.87

【3】31.根據賣權買權平價關係(put-call parity)，一個買進選擇權賣權部位等同於下列哪一種投資組合？

- ①買入選擇權買權、融資買入股票和借款                      ②賣出選擇權買權、融資買入股票和存款  
③買入選擇權買權、融券賣出股票和存款                      ④買入選擇權買權、融券賣出股票和借款

【1】32.在其他條件不變下，如果選擇權到期日時間愈短，則執行契約的機率愈\_\_，權利金也愈\_\_？

- ①小；便宜                      ②小；貴                      ③大；便宜                      ④大；貴

【1】33.假設投資人甲買進一個 100 股 A 公司股票的選擇權買權合約，履約價為 50 元，目前 A 股每股市價為 45 元，每股的選擇權買權權利金為 8 元。在選擇權到期當天，A 股每股市價為 60 元，若投資人甲在選擇權到期當天應該\_\_，則其獲利（虧損）為\_\_？

- ①履約；獲利 200 元                      ②履約；獲利 1,000 元                      ③不履約；獲利 800 元                      ④不履約；獲利 1,000 元

【3】34.假設日本 A 公司持有一年期美國公債，其本金為 USD 10,000。目前市場上匯率為 120 JPY/USD，但 A 公司預期一年後美金將貶值為 100 JPY/USD，因此 A 公司將以下列何者進行避險？

- ①賣出外匯期貨 USD10,000，且約定價格為\$100,000                      ②買入外匯期貨 USD10,000，且約定價格為\$100,000  
③賣出外匯期貨 USD10,000，且約定價格為\$120,000                      ④買入外匯期貨 USD10,000，且約定價格為\$120,000

【4】35.假設目前台指期貨的原始保證金額度為 80,000 元，維持保證金額度為 60,000 元，今投資人放空 1 口台指期貨，價格為 8,000 點，繳交 120,000 元之保證金，請問投資人會在台指期貨價格為多少點時，開始被追繳保證金？

- ① 7,900 點                      ② 7,700 點                      ③ 8,100 點                      ④ 8,300 點

【4】36.應用 Black-Scholes 歐式選擇權買權公式，假設 A 券商發行 10,000 張歐式選擇權買權，則下列敘述何者錯誤？

- ① N(d1)可視為避險比率，表示需要 N(d1)單位之標的股票以規避選擇權買權價值的變動  
②假設 N(d1)=0.6，表示若標的股價上漲 1 元，選擇權買權價值會上漲 0.6 元  
③ N(d1)可視為歐式選擇權買權價格對標的股票價格變動的敏感度  
④ N(d1)為標準常態分配的累積機率密度函數，介於-1 到 1 之間

【1】37.某一期貨選擇權賣權(Put)的 Delta 為-0.75，表示在其他情況不變下，期貨價格若下跌 1 元，選擇權賣權價格會如何變化？

- ①上漲 0.75 元                      ②下跌 0.75 元                      ③上漲 0.25 元                      ④下跌 0.25 元

【1】38. Black-Scholes 選擇權買權價格公式中之 N(d2)所代表之意義為下列何者？

- ①買方執行選擇權買權之機率                      ②發行商的避險比率  
③ Delta 避險參數                      ④ Gamma 避險參數

【3】39.發行選擇權部位的券商在進行避險時，採取 Gamma 避險的可能動機為何？

- ①標的資產價格波動率的改變                      ②法令規定  
③標的資產價格的巨幅變動                      ④交易對手的倒帳風險

【4】40.下列何者不是執行期貨「避險功能」？

- ①種植玉米農夫在收割期一個月前賣出玉米期貨                      ②小麥進口商在買進現貨的同時賣出小麥期貨  
③投資美國房地產因害怕該國貨幣貶值，賣出該國貨幣期貨  
④預期股市上漲買進股價指數期貨

【4】41.當期貨合約逐漸接近到期日時，基差的變化為何？

- ①先上升後下降                      ②先下降後上升                      ③維持不變                      ④逐漸趨近零

【2】42.一投資人目前已賣出 20,000 個 delta 值為 0.5 選擇權買權，若他想建構一個 delta-neutral 的投資組合，應採取下列何種措施？

- ①賣出 10,000 單位的標的資產  
②買入 10,000 單位的標的資產  
③買入 5,000 單位的標的資產並賣出 5,000 單位的選擇權買權  
④賣出 5,000 單位的標的資產並賣出 5,000 單位的選擇權買權

【3】43.期貨市場中所謂「正向市場」乃指近月份期貨合約價格：

- ①高於遠月份期貨合約價格                      ②等於遠月份期貨合約價格  
③低於遠月份期貨合約價格                      ④與遠月份期貨合約價格無關

【4】44.投資人若賣出標的資產並同時賣出該標的資產的選擇權賣權，係稱為下列何種交易策略？

- ① Covered Call                      ② Reverse Covered Call                      ③ Protective Put                      ④ Reverse Protective Put

【3】45.金融商品期貨的主要持有成本(Cost of Carrying)為何？

- ①交易保證金費用                      ②倉儲成本                      ③利息成本                      ④運輸成本

【1】46.假設現在是 2015 年 9 月，甲公司股價 50 元，若利用甲公司的 9 月及 12 月到期履約價(K)50 元的選擇權買權，進行選擇權買權日曆價差交易(Call calendar spread)，則買賣部位應為何？

- ①賣出 Sep 50 call，買進 Dec 50 call                      ②買進 Sep 50 call，買進 Dec 50 call  
③賣出 Sep 50 call，賣出 Dec 50 call                      ④買進 Sep 50 call，賣出 Dec 50 call

【4】47.有關選擇權交易策略的敘述，下列何者錯誤？

- ①長部位的蝶式選擇權買權價差交易策略適用於股價變動小的時機  
②長部位的蝶式選擇權賣權價差交易策略適用於股價變動小的時機  
③長部位的兀鷹價差交易策略適用於股價變動小的時機  
④短部位的兀鷹價差交易策略適用於股價變動小的時機

【4】48.下列何者是二項樹(Binomial Tree)選擇權定價模式之基本假設？

- ①必須為歐式選擇權                      ②標的股價呈連續對數常態分配  
③上漲與下跌機率不相同                      ④無套利機會存在

【3】49.台灣電子公司企業（出口時）為規避匯率風險，應採取何種策略較適當？

- ①買外匯選擇權買權                      ②賣外匯選擇權買權  
③買外匯選擇權賣權                      ④賣外匯選擇權賣權

【4】50.某投顧之股權投資組合價值為 8,000 萬元，貝他值為 0.7，假設已完全避險。目前台股期貨指數為 8,000，若該投顧打算將投資組合貝他值些微提高至 0.80，而仍維持完全避險，則應如何調整避險部位？

- ①買進 50 口台股期貨                      ②買進 5 口台股期貨                      ③放空 50 口台股期貨                      ④放空 5 口台股期貨

【2】51.臺灣期貨交易所之指數期貨與選擇權，其交易時間較台灣證券交易所現貨市場提前 15 分鐘開盤與延後 15 分鐘收盤(08：45 ~ 13：45)，是為了符合衍生性商品的哪一項功能？

- ①提供流動性(Liquidity)之功能                      ②價格發現(Price Discovery)之功能  
③排除套利(Arbitrage)之功能                      ④增加避險(Hedge)之功能

【4】52.若某金控公司估算其一天 95%的風險值為 5 仟萬，而以過去 10 年間的資料檢驗，發現有 9%的樣本顯示一天的損失超過 5 仟萬，因此可以判定風險值的計算可能不正確。請問上述檢驗風險值估算的方法稱為下列何者？

- ①情境分析                      ②壓力測試                      ③模擬分析                      ④回溯測試

【3】53.持有一籃子股票投資組合的投資人，如果想要將投資部位轉換成無風險資產時，可利用下列何種衍生性商品來進行操作最合適？

- ①股價指數買權(equity index call)合約                      ②股價指數賣權(equity index put)合約  
③股權交換 (equity swap)合約                      ④信用違約交換 (credit default swap)合約

【1】54.若期貨價差等於遠月份期貨價格減去近月份期貨價格，則當預期未來價差變大時，可行的套利策略為下列何者？

- ①買入遠月份期貨並賣出近月份期貨                      ②賣出遠月份期貨並買入近月份期貨  
③買入遠月份期貨並買入近月份期貨                      ④賣出遠月份期貨並賣出近月份期貨

【1】55.相對而言，下列何項交易風險較小？

- ①以限價單買 Call                      ②以限價單賣 Put                      ③以市價單賣 Call                      ④以市價單買 Put

【1】56.投資人若預期未來標的資產價格將大幅波動時宜採取下列哪一種交易策略？

- ①買進跨式部位(long straddle)                      ②賣出跨式部位(short straddle)  
③買進蝴蝶價差(long butterfly spread)                      ④賣出蝴蝶價差(short butterfly spread)

【2】57.下列有幾個變數(variable)或參數(parameter)下降時，歐式選擇權買權價格和歐式選擇權賣權價格都會下降？

- (1) risk free rate；(2) volatility of the underlying asset return；(3) time to maturity；(4) stock price；(5) strike price  
① 1 個                      ② 2 個                      ③ 3 個                      ④ 4 個

【4】58.下列哪一個選擇權不會被提前履約(early exercise)?

- ①標的資產支付股利的選擇權賣權                      ②標的資產支付股利的選擇權買權  
③標的資產不支付股利的選擇權賣權                      ④標的資產不支付股利的選擇權買權

【3】59.假設投資人買進一口 9 月到期的臺指選擇權賣權，履約價為 7,500 點，權利金 150 點（1 點 50 元）。在選擇權到期當天，台股指數為 7,400 點，請問投資人對此選擇權契約的損益兩平點為多少？

- ① 50 點                      ② 150 點                      ③ 7,350 點                      ④ 7,650 點

【3】60.區間價差是履約價為 K1 及 K2 之選擇權買權看空價差和相同履約價及到期日之選擇權賣權看多價差的組合，其中 K2 > K1，則該區間價差之組合收入為何？

- ① K2 - K1                      ② K2 + K1                      ③ (K2 - K1)之現值                      ④ (K2 + K1)之現值