

臺銀人壽 109 年新進人員甄試試題

甄試類別【代碼】：投資類—資深投資與財經研究人員【Q9807】

科目一：金融市場分析

\*入場通知書編號：\_\_\_\_\_

注意：①作答前先檢查答案卷，測驗入場通知書編號、座位標籤、應試科目是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卷作答者，該節不予計分。  
②本試卷為一張單面，非選擇題共 4 大題，每題 25 分，共 100 分。  
③非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，請參照答案卷所載注意事項，於各題指定作答區內作答，並標明題號及小題號。  
④請勿於答案卷書寫應考人姓名、入場通知書號碼或與答案無關之任何文字或符號。  
⑤本項測驗僅得使用簡易型電子計算器（不具任何財務函數、工程函數、儲存程式、文數字編輯、內建程式、外接插卡、攝（錄）影音、資料傳輸、通訊或類似功能），且不得發出聲響。應考人如有下列情事扣該節成績 10 分，如再犯者該節不予計分。1.電子計算器發出聲響，經制止仍執意續犯者。2.將不符規定之電子計算器置於桌面或使用，經制止仍執意續犯者。  
⑥答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

金融市場的價格被稱為「利率」，凱因斯(John Maynard Keynes)提出以貨幣的供需來解釋均衡利率的決定之「流動性偏好理論」(liquidity preference theory)，請回答下列問題：

- (一) 凱因斯認為人們持有貨幣的動機有哪三項？且影響各該動機貨幣持有之因素分別為何？【6分】
- (二) 在凱因斯的流動性偏好理論中，認為「所得」是一項會導致貨幣需求曲線移動之重要因素。假設其他情況不變，請分析近來新型冠狀病毒疫情會如何透過所得因素去影響人們對貨幣的需求，進而影響利率？【5分】
- (三) 在凱因斯的流動性偏好理論中，認為「物價水準」也是一項會導致貨幣需求曲線移動之重要因素。假設其他情況不變，請分析近來新型冠狀病毒疫情會如何透過物價水準因素去影響人們對貨幣的需求，進而影響利率？【5分】
- (四) 為因應新型冠狀病毒疫情對經濟與金融市場造成的衝擊，各國政府大多採取寬鬆的貨幣政策。假設其他情況不變，試分析這樣的政策會產生哪四種效果？各效果對利率的影響？及總合四種效果對利率的最終影響？【9分】

第二題：

若本國利率為 2%，美國利率為 1.5%，1 美元兌換本國貨幣之即期匯率為 30，請回答下列問題：(未列出計算過程者，不予計分)

- (一) 依據「有拋補的利率平價」(covered interest rate parity, CIRP)，請說明美元兌換本國貨幣之遠期匯率應呈現升水(premium)還是貼水(discount)？【6分】
- (二) 依據「有拋補的利率平價」，請計算三個月期的美元兌換本國貨幣之遠期匯率應為多少？【6分】
- (三) 當三個月期的美元兌換本國貨幣之遠期匯率為 30.18，是否滿足「有拋補的利率平價」？並且在這樣的遠期匯率之下，資金將做怎樣的移動？又會導致即期匯率、遠期匯率和本國利率做怎樣的調整？【8分】
- (四) 為因應新型冠狀病毒疫情，美國政府降息 4 碼、本國政府降息 1 碼，依據「有拋補的利率平價」，請分析在其他因素沒有改變的情況下，三個月期的美元兌換本國貨幣之遠期匯率應為多少？【5分】

第三題：

某投資人甲持有生醫股所組成的投資組合價值 1,136,500 元，想用臺灣期貨交易所之「臺灣生技期貨」進行避險，若臺灣生技期貨指數 1 點相當於新臺幣 50 元，目前臺灣生技期貨的價格報 4,546 點，請回答下列問題：(未列出計算過程者，不予計分)

- (一) 請計算一口臺灣生技期貨的契約價值為多少元？【5分】
- (二) 若某甲擔心未來生醫股行情轉差，致其投資組合價值下跌，依「簡單避險法」(simple hedge method)來看，其應如何操作臺灣生技期貨來避險(須回答出交易的方向與口數)？【6分】
- (三) 若某甲擔心未來生醫股行情轉差，致其投資組合價值下跌，依「最小風險避險比率法」(minimum risk hedge ratio method)，當某甲生醫股投資組合與臺灣生技期貨的 $\beta$ 係數為 1.2，其應如何操作臺灣生技期貨來避險(須回答出交易的方向與口數)？【6分】
- (四) 若某甲依第(三)小題進行避險操作，半個月後，臺灣生技期貨價格卻漲至 5,001 點，某甲生醫股投資組合價值則增長 12%，請問某甲現貨與期貨部位合起來之總損益為多少元？【8分】

第四題：

以「臺灣證券交易所發行量加權股價指數」為標的資產之臺指選擇權，某日標的指數報 12,800 點，而還有六天到期、執行價為 12,700 之買權價格報 160 點、賣權價格報 80 點，執行價為 12,900 之賣權價格則報 180 點，請回答下列問題：(未列出計算過程者，不予計分)

- (一) 請問執行價為 12,700 之買權的內含價值與時間價值分別為多少點？【6分】
- (二) 若某乙買進一口執行價為 12,700 之賣權，同時賣出一口執行價為 12,900 之賣權，請問其對指數的看法為何？又此交易策略的最大損失與最大獲利分別為多少元？【10分】
- (三) 請以「賣權買權平價關係」(put-call parity)說明若買進一口執行價為 12,700 之買權，同時賣出一口執行價為 12,700 之賣權將合成何種部位？此部位在標的指數做怎樣的變動時會開始獲利？【9分】