

臺銀人壽 108 年專案約聘人員甄試試題

甄試類別【代碼】：投資類-固定收益證券投資【P3105】

科目二：固定收益證券投資實務

\*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、應試科目等是否相符，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，不予計分。  
②本試卷為一張單面，非選擇題共 4 大題，每題各 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，並請依標題指示之題號於各題指定作答區內作答。  
④請勿於答案卷上書寫姓名、入場通知書編號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：

- (一) 1.附條件交易的性質有買賣說和融資說兩種認定，請解釋這兩種說法。【10分】  
2.按照我國稅法規定是採用何種學說？【5分】
- (二) 請問甲類政府公債和乙類政府公債有何不同？甲種國庫券和乙種國庫券有何不同？【10分】

第二題：

- (一) 可轉換公司債(Convertible Bond)和可交換公司債(Exchangeable Bond)有何不同？【6分】
- (二) 不可贖回公司債(Noncallable Bond)和不可歸還公司債(Nonrefundable Bond)有何不同？【7分】
- (三) 請評論下列二個敘述是否正確？
- 1.債券的存續期間一定會小於或等於債券的到期期間。【6分】
- 2.浮動利率債券(Floating Bond)和利率重設型債券(Interest Reset Bond)兩者都是可以定期重新調整票面利率。因此，它們基本上是相同的金融工具。【6分】

第三題：

- (一) 請問什麼是殖利率倒掛？殖利率倒掛是否符合利率期限結構理論？為什麼？【15分】
- (二) 假設目前殖利率曲線是正斜率，但是你預期未來殖利率曲線會變平(Flattening)情況下，你要形成債券投資組合，請問在相同的修正存續期間(Modified Duration，簡寫 MD)下，你該採取子彈型(Bullet)投資組合還是採取槓鈴型(Barbell)投資組合，為什麼？【10分】

第四題：

假設一 24 年期債券，每年付息一次票息 3%，各殖利率(y)之理論報價(P)如下表：

Y	P
2.51%	108.7540
2.50%	108.9425
2.49%	109.1314

- (一) 請計算該債券在殖利率 2.5%時的修正存續期間 MD 和凸性值(Convexity，簡寫為 CX)的近似值？ $(MD = -(dP/dy)/P; CX = d^2P/dy^2/P)$ 【10分】
- (二) 如果有一張到期日 24 年又 2 個月的債券，每年付息一次票息 3%，假設殖利率是 2.5%，請問其含息價格(Dirty Price)為何？除息價格(Clean Price)為何？(按百分比報價取到小數點第二位)【10分】
- (三) 假設你持有債券投資組合 5000 萬元，MD=15，CX=200，當殖利率上升 1%時，你的投資組合會獲利或損失多少？【5分】