

臺銀證券 103 年新進人員甄試試題

甄試類別【代碼】：金融商品業務人員【F4602】

綜合科目：結構型商品理論與實務

*請填寫入場通知書編號：_____

注意：①作答前須檢查答案卷、入場通知書編號、桌角號碼、應試類別是否相符，如有不同應立即請監試人員處理，否則不予計分。
②本試卷為一張單面，共有四大題之非選擇題，各題配分均為 25 分。
③非選擇題限用藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，不必抄題但須標示題號，請從答案卷內第一頁開始書寫，違反者該科酌予扣分。
④本項測驗僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數功能、儲存程式功能)，但不得發出聲響；若應考人於測驗時將不符規定之電子計算器放置於桌面或使用，經勸阻無效，仍執意使用者，該科扣 10 分；該電子計算器並由監試人員保管至該節測驗結束後歸還。
⑤答案卷務必繳回，未繳回者該科以零分計算。

題目一：

甲銀行發行一檔一年期之結構型債券，其到期之本金償還公式如下：償還金額=面額 $\times [95\% + 75\% \times \text{Max}(15\% - \text{股價指數成長率}, 0)]$ 。請問：

- (一) 此結構型債券是否為保本型商品？如果是的話則保本率為何？【6分】
- (二) 此結構型債券的參與率為何？【3分】
- (三) 此結構型債券內所連結的是何種選擇權？其標的資產為何？履約價格為何？【9分】
- (四) 如果期初投資人以\$100 債券面額購入此結構型債券，標的股價指數由發行當時的 8000 點上升至到期的 8800 點，請問投資人的報酬率為何？【7分】

題目二：

乙券商發行了一檔一年期的結構型債券，發行價格為債券面額的 95%，一年後只要標的股價 (S_T) 不低於履約價格 K (=發行股價 (S_0) 的 90%)，則投資人可領回結構型債券 100%

的面額，但是如果一年後 S_T 小於 K ，則投資人只能領回：債券面額 $\times \frac{S_T}{K}$ 。請問：

- (一) 此結構型債券是否為保本型商品？如果是的話則保本率為何？【8分】
- (二) 此結構型債券是看多型或看空型？【8分】
- (三) 如果期初標的股價 S_0 為\$100，一年後股價 S_T 為\$60，請問投資人的報酬率為何？【9分】

題目三：

有一高收益型結構商品 HYN(High Yield Note)，契約規格如下：票面金額\$100 萬，折價發行 98%，承作時連動標的物的股價為\$50，執行價格為\$45，承作期間一個月。到期時，若標的股價大於\$45，則投資人可獲得\$100 萬，若到期時標的股價小於\$45，則投資人可以獲得 22,222.22 股的標的股票或等值的現金。請問：

- (一) 本商品的基本組成結構，可以拆解成哪二大部分？【6分】
- (二) 就發行者和投資人的立場而言，對這二大部分的部位(position)分別為何？即誰買入(long)？誰賣出(short)？【6分】
- (三) 此一 HYN 商品的報償(pay-off)，如何用數學結構式來表示？【6分】
- (四) 投資人投資此項商品時，將面對哪些風險？【7分】

題目四：

在 2008 年 9 月 15 日，投資銀行美國雷曼兄弟公司聲請破產，瞬間撼動國際金融市場，並引發全球金融風暴，讓人記憶猶新。在此期間，有不少的台灣投資人買到所謂的「連動型債券」，以致造成嚴重的損失。請問：

- (一) 何謂連動型債券？【6分】
- (二) 連動型債券是債券嗎？請敘明理由。【6分】
- (三) 為何連動型債券會造成投資人的重大損失？【6分】
- (四) 目前連動型債券及其他同性質商品是否均已銷聲匿跡？【7分】