

高雄銀行 105 年新進人員甄試試題

職等／甄試類別【代碼】：七職等／財務操作人員【I6208】

科目二：財務金融及貨幣銀行學

*請填寫入場通知書編號：_____

注意：①作答前須檢查答案卷、入場通知書號碼、座位標籤號碼、應試類別是否相符，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，共有四大題之非選擇題，每題配分 25 分，總計 100 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，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。
 ⑥答案卷務必繳回，未繳回者該科以零分計算。

第一題：

下列兩種債券相關資訊如下：(債券每年付息一次)

代號	債券	面額	票面利率	到期期限	到期殖利率
甲	付息債券	\$100,000	10%	2 年	2%
乙	零息債券	\$100,000	0%	4 年	2%

- (一) 請分別計算甲債券與乙債券之價格。(未列出計算過程者，不予計分)【10 分】
- (二) 請分別計算甲債券與乙債券之存續期間(Duration)。(未列出計算過程者，不予計分)【10 分】
- (三) 王經理想利用上述兩種債券建立債券投資組合，其預定的投資期限為三年。為了確保三年後的投資價值不受利率變動的影響，計畫使用債券利率風險免疫(Bond Immunization)策略達成目標，請計算甲債券與乙債券之投資比重分別為多少？(此題答案請四捨五入至小數點第二位，未列出計算過程者，不予計分)【5 分】

第二題：

李經理投資台灣上市股票投資組合相關資訊如下：

代號	股票	市場價值	報酬標準差	β 值	相關係數
E	電子類股	800 萬元	20%	1.2	$Corr(E, F) = 0.5$
F	金融類股	200 萬元	30%	1.7	

市場投資組合期望報酬 $E(R_M) = 12\%$

無風險利率 $(R_F) = 2\%$

- (一) 請計算此投資組合之報酬變異數為多少？(未列出計算過程者，不予計分)【10 分】
- (二) 依據資本資產定價模式(CAPM)，此投資組合的均衡期望報酬應為多少？(未列出計算過程者，不予計分)【10 分】

- (三) 李經理害怕短期間內，因股市大跌造成市值大幅下滑。故進一步賣出 5 口近月臺股期貨(代號 TX)進行避險，該指數期貨目前為 8,500 點，每點 200 元。請問若不考慮稅、保證金和交易成本，在如此操作後，該投資組合之 β 值約為多少？(未列出計算過程者，不予計分)【5 分】

第三題：

請分析下列各種情況對利率的影響。(分析一種情況時，假設其他條件均不變)

- (一) 預期利率上升(以可貸資金理論來分析)【7 分】
- (二) 企業預期的獲利增加(以可貸資金理論來分析)【6 分】
- (三) 所得下降(以凱因斯的流動性偏好理論來分析)【6 分】
- (四) 物價水準上升(以凱因斯的流動性偏好理論來分析)【6 分】

第四題：

請回答下列有關「公開市場操作」的問題：

- (一) 相較於其他貨幣政策工具，「公開市場操作」有哪些優點？【5 分】
- (二) 中央銀行進行「公開市場操作」買進 500 億元公債，對貨幣供給額的影響為何？【5 分】
- (三) 中央銀行進行「公開市場操作」買進 200 億元長期債券，同時賣出 200 億元的國庫券，對貨幣供給額的影響為何？【5 分】
- (四) 假設中央銀行欲使「貨幣供給額」從 9,000 億元增加到 15,000 億元，在「貨幣乘數」維持 3 不變的情況下，央行進行公開市場操作必須買入多少金額的債券？【5 分】
- (五) 如果中央銀行欲使長期利率下降，並使短期利率上升，則應如何進行「扭轉操作」(operation twist)？【5 分】