

注意：①本試卷為一張單面，共 10 題填充題(每題配分 2 分)與四大題之問答題(每大題配分 20 分)。
②限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請從答案卷內第一頁開始書寫，違反者該科酌予扣分。填充題請直接寫出空格內應填入之文字、數字，無須列出任何解題說明或計算過程。所有題目不必抄題但須標示題號。
③應考人得自備僅具數字鍵 0~9 及 $+$ $-$ \times \div $\sqrt{\quad}$ $\%$ M 功能之簡易型計算機應試。
④答案卷務必繳回，否則該科以零分計算。

壹、填充題 10 題(每題 2 分)

1. 公債價格主要受到面額、債息、市場利率，以及_____等因素的影響。
2. 銀行透過資產證券化過程，將房屋貸款的未來現金流量包裝成_____售出給投資人，取回房屋貸款借出的資金，以提高銀行資金的利用效率。
3. 根據 B-S 模型，影響選擇權價格的因素有標的證券價格、履約價格、無風險利率、到期期間，以及標的證券其_____的波動率(標準差)。
4. 某 5 年期 STRIP 面額 10 萬元，如果殖利率曲線顯示該類債券投資報酬率為 5%，則其公平市價為_____萬元。(空格數字請四捨五入後取至小數點後四位)
5. 忠孝公司今年度每股現金股利 2 元，股東要求之股票報酬率為 9%，且現金股利成長率穩定為 5%，依 Gordon 模型計算，則該公司股票每股價格應為_____元。
6. 根據 S&P 評等準則，若某公司平常借款償還債務能力很強，但面臨不利的經濟變動時，償債能力可能遭受些許影響，則該公司信用應被評等為_____等級。
7. 投信基金淨資產價值(NAV, Net Asset Value)的定義為資產市價與負債相減的差額除以_____。
8. 國庫券收益率 7.5%，某股票平均投資報酬率 12.5%，若該公司又發行長期債券，到期收益率為 10%，則股票的風險溢酬(Risk Premium) 為_____%。
9. 根據 CAPM 定理，市場系統風險係數(beta)值等於_____。
10. 某一個月到期，標的證券履約價格 30 元之買權價格為 3 元，若標的證券市價為 32 元，則該選擇權的_____等於 $\$3 - (\$32 - \$30) = 1$ 元。

貳、問答題四大題(每大題 20 分)

題目一：

試說明什麼是 ETF？中英文全名為何？該商品特色為何？與共同基金有何差別？

題目二：

試寫出 Sharpe 和 Treynor 指標的公式，並說明兩個指標的用途意義，以及兩者差異。

題目三：

假設證券市場線(Security Market Line)上三個不同投資組合，其(報酬率，beta 值)分別為 A(12%，1)、B(16%，1.5)、C(8%，0.5)，請用兩基金分離定理說明這三個投資組合在投資標的組成或種類，或投資標的持有權重上有無差異。A、B、C 三投資組合投資在市場組合的權重各為何？另外，無風險利率及市場投資報酬率為何？這理論的主要應用為何？

題目四：

- (一)試寫出利率平價(Interest Rate Parity)公式，並說明該公式之用途及意義。【10 分】
- (二)若美元兌台幣即期匯率目前是 $S_0 = 30.5$ ，台灣定存利率 2%，美國定存利率 3%，說明如果美國降息 1%，其他條件不變的情況下，則 1 年期遠期匯率會如何變動？【10 分】