

中華郵政股份有限公司 100 年從業人員甄試試題

職階 / 甄選類科【代碼】：營運職 / 投資管理【98104】

專業科目 (2)：經濟學及財務工程

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、甄選類科是否相符，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。不必抄題但須標示題號。
④應試人得自備使用簡易型電子計算機(須不具財務、工程及儲存程式功能且按鍵不得發出聲響)，應試人於測驗時將不符規定之電子計算機放置於桌面或使用，若經勸阻無效，仍執意使用者，該科扣 10 分，計算機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，未繳回者該科成績以零分計算。

題目一：

自民國 99 年第四季以來，深受美國聯邦準備理事會寬鬆性貨幣政策之影響，部份美國資金流入我國，致使我國的外匯市場，形成新台幣對美元而言，呈現升值的趨勢；有關新台幣升值對我國經濟社會各面向的影響效果，請回答下列問題：

- (一) 說明如何影響我國出口面向？【6 分】
- (二) 說明如何影響我國進口面向？【6 分】
- (三) 說明如何影響我國的淨出口？【6 分】
- (四) 說明如何影響我國國際收支？【7 分】

題目二：

財貨產品市場內，廠商彼此之間的價格反應機制是：甲廠商採取產品價格上漲，其他廠商亦跟隨採取產品價格上漲；甲廠商採取產品價格下跌，其他廠商不跟隨採取產品價格下跌。面對近幾個月原物料價格飆漲，倘若您是上述市場價格反應機制的甲廠商，您對您的財貨產品價格與數量會如何進行相關決策，請回答下列問題：

- (一) 繪圖說明甲廠商的產品需求線是如何的形成？【15 分】
- (二) 繪圖說明甲廠商的產品價格與數量如何決策？【10 分】

題目三：

A 股票的年成長率 $\mu = 0.15$ ，年波動度 $\sigma = 0.45$ ，假設 A 股票的價格服從幾何布朗運動 (Geometric Brownian motion)，目前無風險利率 $r = 0.02$ ，A 股價為 60 元，請問：

- (一) 一年之後，A 股票的價格超過 70 元的機率為何？【10 分】
- (二) 在風險中立世界下，一年之後 A 股票的價格超過 70 元的機率為何？【5 分】
- (三) 一年之後到期，履約價 $X = 65$ 元之 A 股票的歐式賣權，根據 Black-Scholes(1973) 的模型，此歐式賣權目前合理的價格為何？【10 分】

【附註】

指數函數： $\exp(-0.02)=0.980$ ， $\exp(0.02)=1.020$ ， $\exp(-0.06)=0.942$ ， $\exp(0.06)=1.062$ 。

自然對數函數： $\log(60/65)=-0.0800$ ， $\log(60/70)=-0.1542$ ， $\log(70/60)=0.1542$ ， $\log(65/60)=0.0800$ 。

累積標準常態分配函數： $N(-0.0731)=0.4709$ $N(-0.5231)=0.3004$ $N(0.0916)=0.5365$

$N(-0.3584)=0.3600$ $N(0.548)=0.708$ $N(0.606)=0.728$

$N(-0.2343)=0.4074$

作答請皆用連續時間複利 (折現) 方式計算。

題目四：

假設金融市場之中，標的股價 $S=31$ ，履約價格 $X=30$ ，每年無風險利率 $r=0.1$ ，三個月期的歐式買權價格 $c=3$ ，三個月期歐式賣權價格 $p=1.20$ 。請問：

- (一) 投資人是否可以找到套利機會？【10 分】
- (二) 如何套利？【10 分】
- (三) 三個月後，選擇權到期時，投資人可以獲得多少套利利潤？【5 分】

【附註】

指數函數： $\exp(0.025) = 1.0253$ ， $\exp(0.050) = 1.0513$ ， $\exp(0.25) = 1.2840$ ， $\exp(-0.025) = 0.9753$ ， $\exp(-0.05) = 0.9512$ ， $\exp(-0.25) = 0.7788$ 。

評價請皆用連續時間複利 (折現) 方式計算。