

臺銀人壽 112 年軍人保險專案約聘人員甄試試題

甄試類別【代碼】：投資類【V7801】

科目一：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，非選擇題共 4 大題，每題 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：

共同基金依據發行方式可以分為開放型及封閉型兩大類，請回答下列問題：

（一）何謂開放型基金？何謂封閉型基金？【10 分】

（二）請就開放型基金和封閉型基金之差異，進行比較說明。【15 分】

第二題：

A 公司股票的貝他係數  $\beta_A = 1.25$ ，利用資本資產定價模式(CAPM)計算出來的必要報酬率  $E(R_A) = 13\%$ ；亦即，貝他係數對應在證券市場線(SML)上的預期報酬率 13%。然而，證券分析師小陳依現有基本面攸關財務業務資訊進行分析後，認為 A 公司股票的預期報酬率應該是 11.2%。請回答下列問題：

（一）若您是小陳，將會在投資報告上建議何種投資策略？【6 分】請簡單說明原因。【6 分】

（二）若小陳的投資建議可為投資人帶來超額報酬，此時意味著哪一種效率市場假說可能是成立的？【6 分】請簡單說明原因。【7 分】

第三題：

今年上半年，美國政府公債面臨可能爆發嚴重違約風險，引發喧然大波。直到 6 月 1 日，美國聯邦眾議院以 63 對 36 票通過提高舉債上限的「財政責任法案(Fiscal Responsibility Act)」，全球經濟和金融市場因此緊張情勢獲得舒緩。請回答下列問題：

（一）造成美債可能違約之原因為何？【7 分】

（二）信用評等公司是評估債券違約風險的重要機構，請寫出兩家全球性的信用評等公司。【4 分】當可能造成違約風險的事件（資訊）發生時，信用評等公司將會如何就評等標的進行調整？【6 分】

（三）倘美債違約，對台灣金融保險業影響為何？【8 分】

第四題：

老吳是一位股票型基金的基金經理人，他想透過交易台股指數期貨來達到避險目的。假設老吳所操作的股票投資組合價值 12 億元，該投資組合和台指期貨的貝他係數  $\beta_p = 0.8$ ，台指期貨的價格為 16,000 點，每一點 150 元。老吳擔心將來股市行情可能走跌，請回答下列問題：

（一）簡單說明「 $\beta_p = 0.8$ 」代表的意義。【5 分】

（二）老吳應如何操作期貨可完全避險？（包含交易方式和數量）【10 分】

（三）老吳所進行的期貨避險策略稱之為何？【5 分】

（四）一旦股市行情走升，老吳未平倉的期貨部位將帶來怎樣的後果？【5 分】