

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】

科目二：金融市場分析

\*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：

自 2022 年 2 月 24 日俄羅斯軍事入侵烏克蘭以來，全球通膨壓力驟增，美國消費者物價指數年增率自 3 月起連續三個月超過 8%，5 月更高達 8.6%，創 40 年來最高紀錄。為對抗居高不下的通膨，美國聯準會於 2022 年 3 月 16 日至 2023 年 7 月 25 日為止，已連續十次升息。這是從 1980 年以來最猛烈的升息循環，也推動全球央行紛紛啟動升息因應。請回答下列問題：

- （一）說明台灣中央銀行之經營目標為何？其可運用的貨幣政策工具包括哪些？【20 分】
- （二）說明緊縮貨幣政策會對利率、投資及股票市場產生哪些影響？【5 分】

第二題：

關於選擇權之價值衡量及風險管理，請回答下列問題：

- （一）影響選擇權價值變動的因素包括哪些？【10 分】
- （二）依據「銀行自有資本與風險性資產計算方法說明及表格-市場風險」規定，使用敏感性分析法計提選擇權市場風險資本時，至少需計提哪些風險之資本需求？【5 分】
- （三）說明買賣權等價理論之意義及此等式在何種情況下會產生套利機會？【5 分】
- （四）說明投資人佈局「買進跨式部位(Long Straddle)」，其交易策略目的為何？【5 分】

第三題：

請回答下列問題：

- （一）某公司目前的每股淨值是\$25.18，最近十個交易日的平均股價是\$27.27，但你認為該公司股價的合理價位是\$27；另該公司如立即停業，則股東所能收回的金額為每股\$21.34。請問下列數字何者分別代表清算價值、內涵價值及市場價值？  
(1)\$27.27【2 分】  
(2)\$27【2 分】  
(3)\$21.34【2 分】
- （二）假設公司每股市場價值\$50，清算價值\$60，內涵價值\$55，帳面價值\$30，則在投資決策上，下列分別代表何種意義？  
(1)市場價值\$50<內涵價值\$55【3 分】  
(2)市場價值\$50<清算價值\$60【3 分】  
(3)市場價值\$50>內涵價值（設若\$45）【3 分】
- （三）在財經新聞上，股市專家常提到小心「黑天鵝」及「灰犀牛」來襲，請回答下列問題：  
(1)何謂「黑天鵝」及「灰犀牛」效應？【5 分】  
(2)「黑天鵝」及「灰犀牛」效應兩者有何差別？【5 分】

第四題：

殖利率曲線係由不同存續期間的債券殖利率繪製而成的曲線，通常因其風險隨時間而增加，故長天期的殖利率（報酬）會比短天期來得高，使得殖利率曲線為正斜率。但近年來因 FED 政策影響，基礎利率提升，造成 60 年來最深最久的美國公債殖利率倒掛(Yield Curve Inversion)現象。請回答下列問題：

- （一）何謂殖利率曲線倒掛？【2 分】
- （二）殖利率曲線倒掛發生的原因？【3 分】
- （三）殖利率曲線倒掛影響銀行業及新創科技業為何鉅大？【10 分】
- （四）投資人如何因應殖利率曲線倒掛？【10 分】