

注意：①本試卷為一張單面，測驗題型為非選擇題 4 大題，每題 25 分，共 100 分。
②非選擇題題型，請標示題號並作答於各題的指定作答區內。
③請勿於答案卷上書寫應考人姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。
④答案卷務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

第一題：

在分析金融市場的價格，亦即均衡利率的決定及其變動時，有所謂新古典學派的「可貸資金理論」(loanable funds theory)，與凱因斯學派的「流動性偏好理論」(liquidity perference theory)，請回答下列問題：

- (一) 請說明在可貸資金理論之分析架構下，金融市場中的均衡利率是如何決定的？【5 分】
- (二) 請說明在流動性偏好理論之分析架構下，金融市場中的均衡利率是如何決定的？【5 分】
- (三) 若經濟體內各界普遍認為未來物價上漲幅度將高於以往，亦即預期通貨膨脹率會升高，假設其他情況不變，則可貸資金理論分析金融市場中的均衡利率水準將如何變動？【8 分】
- (四) 若經濟體內各界普遍認為未來物價上漲幅度將高於以往，亦即預期通貨膨脹率會升高，假設其他情況不變，則流動性偏好理論分析金融市場中的均衡利率水準將如何變動？【7 分】

第二題：

外匯(foreign exchange)市場是金融市場的一部分，外匯市場中的「匯率」則指兩國貨幣之間的兌換比率，請回答下列問題：

- (一) 請以「廣義」的角度說明外匯所涵蓋的範圍。【6 分】
- (二) 若某國的匯率在報價時，係以一單位的外幣等於多少單位的本國幣來表示匯率的水準，請問此為何種匯率報價方式？又以這種方式報價當匯率變大時，代表的是本國貨幣還是外幣升值？【6 分】
- (三) 請說明外匯市場中的均衡匯率是如何決定的？【6 分】
- (四) 關稅這種貿易障礙會影響匯率，若外國針對本國進口的商品大幅提高關稅，假設其他情況不變，請用第(二)小題的報價方法分析對兩國貨幣匯率的影響。【7 分】

第三題：

Y 公司持有一筆面額為 2 億元的三年期「反浮動利率債券」(Inverse Floater)，票面利率為「5.5%-TAIBOR」，每季重設一次，請回答下列問題：

- (一) TAIBOR 的原文是 Taipei Inter-Bank Offered Rate，請說明 TAIBOR 是何種市場指標利率？並且其是如何決定的？【7 分】
- (二) 若某季初設定該債券該季之指標利率 TAIBOR 為 1%，請問該季 Y 公司持有該債券之利息收入是多少？【8 分】
- (三) 1.若 Y 公司擔心市場利率將逐步走高，導致其持有此債券之利息收入受到影響，故想將此債券之利息收入從浮動轉成固定，若中介機構對三年期利率交換 (Interest Rate Swap, IRS)的報價為 1.65/1.75，並且以 TAIBOR 為浮動利率指標，請問 Y 公司應如何與中介機構進行利率交換交易，才能將此債券之利息收入轉成固定？2.且此固定利息收入為多少%的付息率？【10 分】

第四題：

假設市值 300 萬的五年期債券，殖利率為 3.5%，修正存續期間(Modified Duration)等於 4.64，且該債券殖利率的每日變動標準差是 2.1%，請回答下列問題：

- (一) 當利率上升 30 個基本點(basis points, bps)時，此債券市值會上漲或下跌多少金額？(金額四捨五入至元位)【9 分】
- (二) 假設此債券的收益率（亦即殖利率）符合常態分配，則以 95%的信賴區間計算此債券一天的風險值(Value at Risk, VaR)為多少金額？並請說明所算出風險值之意涵。(95%信賴區間相當於 1.645 個標準差)(金額四捨五入至元位)【9 分】
- (三) 假設此債券的收益率（亦即殖利率）符合常態分配，則以 99%的信賴區間計算此債券九天的風險值為多少金額？(99%信賴區間相當於 2.326 個標準差)(金額四捨五入至元位)【7 分】