

國立臺北商業大學附設空中進修學院 111 學年度第二學期期中考參考答案

考試科目：二技 8002 金融市場實務

考試日期：112 年 4 月 23 日 節次：3

一、請問證券承銷分配方式有哪幾種？

解答：

(一)、公開申購配售 (二)、詢價圈購 (三)、競價拍賣 (四)、洽商銷售

二、利率期限結構有哪四種理論？試簡單評述各理論缺點。

解答：

(一)、期望理論

預期理論認為，長短期殖利率反映大家對未來的預期。如果預期將來利率會上漲，則長期利率會高於短期利率，如果預期將來利率會下跌，則長期利率會低於短期利率。

預期理論最被人詬病的是沒考慮到風險。

(二)、流動性貼水理論

流動性貼水理論認為期限越長、流動性將越小，因此需在預期理論的基礎上加上對流動性因素的補貼或貼補。

流動性貼水只是補足預期理論的不足，如果投資者預期將來利率會下跌，根據預期理論殖利率曲線是期限的負函數，但考慮到流動性風險貼水是期限的正函數，兩者相加後之殖利率可以是期限的正函數、負函數甚至曲線隨到期期間增加先降後升，該理論還是沒法解釋駝峰狀的殖利率曲線。

(三)、期限偏好理論

期限偏好理論認為長短期利率圖形反映投資者的期限偏好。

如果投資者偏好 10 的倍數債券、到期日是 10 的倍數債券殖利率應該較低，如此殖利率曲線會有多個駝峰。考慮到期現偏好，大抵 1、2 和 3 三個實證現象都能解釋。但是這理論忽略了供給也是影響債券價格的重要因素。

(四)、市場區隔理論

市場分割理論認為，債券市場可分為期限不同的互不相關的市場，各有自己獨立的市場均衡，長期借貸活動決定了長期債券利率，而短期交易決定了短期利率。市場分割理論它無法解釋不同期限債券的利率所體現的同步波動現

三、請問良好的金融市場應具備哪四個特性？衡量流動性要考慮哪三個指標？

解答：

好的金融市場，至少要有以下特性：

(一)、即時和準確公布的過去交易價格和成交量所帶來訊息 (二)、提供流動性 (三)、低交易成本

(四)、價格能快速反應新資訊

流動性指標有買賣價差、市場深度和買賣單不平衡。

四、請問甲乙種國庫券有什麼分別？

解答：

甲種國庫券主要是財政部為調節國庫短期借差而發行之債務憑證。通常是以面額發行，到期時本金和利息一起支付，期限不得超過 270 天。而乙種國庫券，主要是中央銀行為調節市場之貨幣數量而採取沖銷政策所發行的債務憑證。以貼息方式發行，到期只償還本金，期限分為 91 天、182 天、273 天和 364 天等四種。

五、下面兩小題請任擇一題回答

(一)、試述金融機構形成之原因為何？

(二)、請問當融券餘額小於融資餘額時，證金公司有哪三種方法應付證券不夠借出窘境？

解答：

(一)、1. 提供長期貸款 2. 達成柏雷多效率 3. 防範金融交易中的逆向選擇和道德風險 4. 發行流動性較大的間接金融工具 5. 分攤風險

(二)、1. 標借

就是公開向大眾借股票，出借費率以不超過該有價證券收盤價格百分之七為限。

2. 議借

也就是洽特定人借股票，由借貸交易人自覓相對人，議借之單價以不超過議借申請日開盤競價基準百分之十為限。

3. 標購

也就是向投資大眾買股票，在漲跌幅調到 10%，各證金公司辦理標購時，標購底價係以該種證券在標購日之前一營業日收盤價格或參考價增加 10%~20% 為限。