

每題 20 分

一、投資者過去投資成功失敗經驗對投資者下次投資有何影響？

答：投資者過去在股市嘗到甜頭，由於私房錢效應的影響，會更熱衷投資股票，而忽略股票上漲的風險。但如果之前的交易是損失，會有兩種可能的結果：投資人可能因為想要賺回過去損失的金錢，會更願意承擔風險，其稱之為「損益兩平效應」，另外一種是過去的損失使投資人更不願意承擔風險，財務學家稱這種現象為「蛇咬效應」。

二、請問 ETF 商品有何特色？

答：(一)、被動式管理，追求指數報酬率 (二)、獨特之實物申購/買回機制，使其市價得以貼近淨值 (三)、兼具股票與指數基金特色之商品

三、請問投資債券有哪些風險？

答：1. 利率風險(Interest Rate Risk)。 2. 再投資風險(Reinvestment Risk)。 3. 信用風險(Credit Risk)。 4. 流動性風險(Liquidity Risk)。 5. 通貨膨脹風險(Inflation Risk)。 6. 贖回風險(Call Risk)。 7. 匯率風險(Exchange Rate Risk)。 8. 波動度風險(Volatility Risk)。 9. 風險未知風險(Risk Risk)。

四、請問本息分離債券是什麼？有何優點？有何缺點？美國政府如何補救其缺點？

答：本息分離債券是券商以美國政府公債作擔保，發行分割式零息公債憑證，每一期利息的支付，和到期時的本金償還都各自獨立成一「分割債券」，可分別交易，分割後的債券屬零息債券，在債券到期前並無任何利息的支付，因此分割債券都是以折價的方式發行或買賣。

本息分離債券的優缺點

(一)、優點：1. 方便客製化商品設計。 2. 建構較精細之殖利率曲線。 3. 創造出更長存續期間債券，適合避險需求。

(二)、缺點：本息分離債券最大缺點就是流動性低，因為同樣是十年期零息債券，美林發行的零息債券和高盛發行的零息債券證券代號不一樣，不能互相買賣。為了加強流動性，美國幾家主要證券商同意聯合發行一不屬於任何證券商的分離債券叫 Treasury Receipts(簡寫成 TRs)，它們的 STRIPS 不蓋上個別公司的商標 (Trademark)，因此只要到期日一樣就可以互相買賣流通，此種作法稍微緩解 STRIPS 流動性不足的問題。

五、下面兩題任擇一題回答

(一)、請問期貨按標的物性質可分為哪兩大類？每類又可細分為哪幾小類？

(二)、請問影響選擇權的因素有哪些？其方向為何？？

答：

(一)、商品期貨：1、農產品期貨 2. 金屬期貨 3. 能源期貨 4. 其他商品期貨

金融期貨：1. 外匯期貨 2. 利率期貨 3. 股價指數期貨

(二)、

影響因素	Call 價格	Put 價格
標的資產價格 S	+	-
履約價格 K	-	+
存續期間 T	+	+
波動率 σ	+	+
無風險利率 r	+	-
現金股利 D	-	+