

國立臺北商業大學附設空中進修學院 111 學年度第二學期期末考參考答案

考試科目：二專 533 期貨與選擇權

考試日期：112 年 6 月 11 日 節次：4

問答題：每題 20 分

一、假設目前臺灣加權股價指數為 16,300，融資年化利率為 1%，預期平均年化股利率為 5%，請問距契約到期日還有 0.25 年的臺股期貨之理論價格為多少？

解答： $16,300 * [1 + (1\% - 5\%) * 0.25] = 16,137$ 。

二、某基金經理人持有市值 9,720 萬，beta 為 1.5 的股票投資組合。若他看壞未來 6 個月行情，欲將投資組合的 beta 降至 1.0。假設目前臺股期貨指數為 16,200，請問經理人應該如何操作臺股期貨？

解答： $97,200,000 / (16,200 * 200) * (1 - 1.5) = -15$ ，亦即放空 15 口臺股期貨。

三、若歐元的即期匯率為 1 歐元兌換 1.08 美元，而一年期的美國無風險利率為 5%，一年期的歐元無風險利率為 3%，請問距契約到期日還有一年的歐元期貨理論價格為多少？

解答： $1.08 * [1 + (5\% - 3\%)] = 1.1016$ 。

四、一個月 SOFR 期貨被設計為可以規避借貸五百萬美金的利率風險。請問其期貨價格上升 0.01 時，做多一個月 SOFR 期貨一口的投資者獲利或損失為多少美金？

解答： $5,000,000 / 100 * 0.01 / 12 = 41.67$ 。做多者獲利 41.67 美金。

五、試說明買入美式賣權的投資者，期初的現金流量方向為何？未來擁有何種權利或義務？

解答：期初付出權利金後，擁有在到期日之前的任一營業日，以履約價格賣出特定數量標的物的權利。