

# 國立臺北商業大學附設空中進修學院 114 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：115 年 4 月 19 日 節次：3

## 問答題(每題 20 分)

一、金融機構形成的理由有哪些？

答：(一)、提供長期貸款 (二)、達成柏雷多效率 (三)、防範金融交易中的逆向選擇和道德風險 (四)、發行流動性較大的間接金融工具 (五)、分攤風險

二、那些理論可以解釋 U 型殖利率曲線？為什麼？

答：如果預期將來利率會下跌，殖利率曲線本該負斜率，但搭配流動性貼水理論，低期限流動性貼水小殖利率曲線仍是負斜率，但期限長債券流動性貼水大可將殖利率曲線轉成正斜率(如課本圖 3.5)，而成 U 型殖利率曲線。

按期限偏好理論，如果一般投資者偏好中庸之道，中期債券殖利率會比短期和長期債券殖利率低。

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？

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、請問當沖可分哪兩類？投資人現券賣出後未完成反向沖銷時，該如何處理

答：當沖方式可分為：

1. 現股當沖：在當天利用現金買進、賣出同一檔股票。
2. 資券當沖：在當天利用融資買進、融券賣出同一檔股票。

現券賣出成交後，未完成反向買進，致無法完成當日沖銷交易，可更改交易類別為融券/借券賣出，所發生之當日沖銷券差借券、標借或議借、交割需求借券及手續費等各項費用、強制買回之價格差額及其他費用，均應由投資人負擔。

五、下面兩題任擇一題回答

1. 請問甲乙種國庫券有什麼分別？
2. 交易性商業本票與融資性商業本票有何不同？

答：

1. 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。也就是中央銀行為執行公開市場操作，以收縮或寬鬆銀根，穩定金融市場秩序，洽商財政部同意後，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。

2. 交易性商業本票又稱第一類商業本票，是工商企業因為實際交易行為而簽發之交易本票。此類本票的信用建立在交易雙方，並無銀行信用保證。交易性商業本票在金額往往不整齊、常有零頭，造成交易上不便。

融資性商業本票又稱第二類商業本票，係工商企業為籌措短期資金所簽發的本票，經專業票券商或合格金融機構簽證、承銷後，流通於貨幣市場上。