

# 國立臺北商業大學附設空中進修學院 113 學年度第一學期期末考參考答案

考試科目：二專 524 衍生性金融商品

考試日期：113 年 12 月 22 日 節次：4

## 問答題：每題 20 分

一、請簡答期貨價差交易有哪四種類型。

解答：

同市場價差交易、市場間價差交易、商品間價差交易、及原料與產品間之價差交易。

二、(1) 某甲在 10/16 觀察到 11 月臺股期貨與 12 月臺股期貨的價差會有擴大的趨勢。當日 11 月臺股期貨與 12 月臺股期貨的報價分別是 23,062 點及 23,082 點。請問某甲該如何進行期貨價差策略交易？

(2) 若到了 11/15，11 月臺股期貨與 12 月臺股期貨的報價分別是 22,759 點及 22,787 點，某甲進行反向操作，試問此價差策略交易之盈虧多少元(台股期貨每一點新台幣 200 元)？

解答：

(1) 預期價差擴大，應該買入高價位商品、賣出低價位商品。所以應該買入 12 月臺股期貨契約、賣出 11 月臺股期貨契約。

(2) 10/16 的價差為 20(=23,082-23,062)點，11/15 的價差為 28(22,787-22,759)點，價差擴大 8 點，某甲之交易是賭價差擴大，所以某甲獲利 8 點，計新台幣 1,600 元。

三、履約價為 22,600 點之 11 月臺指買權(每一點新台幣 50 元)，權利金為 150 點，標的物價格為 22,574 點。請問此一買權的內含價值與時間價值為多少元？

解答：

權利金 = 內含價值 + 時間價值。

因為標的價格 22,574 小於履約價 22,600，此買權為價外買權，內含價值為 0 元。權利金全部都是時間價值，亦即時間價值為 150 點，7,500 元。

四、請簡答利率上限契約與利率下限契約的意義。

解答：

利率上限契約為以遠期利率為標的之買權。

利率下限契約為以遠期利率為標的之賣權。

五、假設小陳賣出一口台指買權(每一點新台幣 50 元)，履約價為 22,600 點，權利金為 150 點。若到期時標的價格為 22,373。請問小陳付出、或收到多少權利金？到期時此一買權處於價內或價外？小陳的投資損益為多少元？

解答：

(1) 因為是賣出權利，所以有權利金收入。權利金收入 = 150 \* 50 元 = 7,500 元。

(2) 就買權而言，到期時標的價格 22,373 小於履約價格 22,600，所以是價外到期。

(3) 因為價外到期，賣方沒有被履約的義務，所以投資獲利即為期初之權利金收入，亦即 7,500 元。