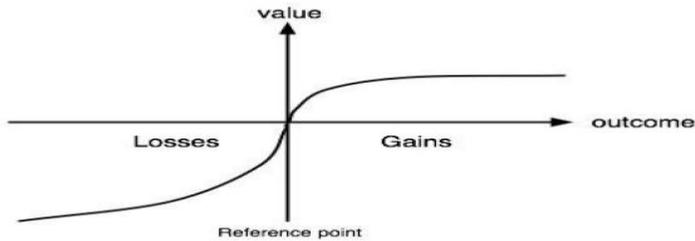


問答題每題 20 分

一、請問什麼是展望理論？什麼是最大笨蛋理論？

答：展望理論為 2002 年經濟學獎得主心理學教授丹尼爾·卡納曼和莫斯·特沃斯基提出的。

展望理論有兩個主要重點，第一：人的效用取決於相對財富而非絕對財富。第二，人類在相對獲利時是怕風險的(也就是他是風險趨避者)，但是在相對賠錢時是喜歡冒險的，也就是一般人的效用函數曲線，應當會穿過中間的「參考點 (Reference Point)」，並形成一個如下的 S 型曲線：



凱恩斯提出「最大笨蛋理論」。該理論強調投資時你完全不管某樣東西的真實價值，即使它一文不值，你也願意花高價買下，是因為你預期有一個更大的笨蛋，會出更高的價格，從你那兒把它買走。投機行為關鍵不在資產的公平價值，而是投資者判斷有無比自己更大的笨蛋，只要自己不是最大的笨蛋就是贏多贏少的問題。

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？

答：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十六為限。

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十六為限。

3. 標購：也就是向投資大眾買股票，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 15% 為限。

三、請比較開放型基金和封閉型基金。

答：

項目	開放型基金	封閉型基金
受益憑證發行數量	不固定，隨投資人申購或贖回基金而變動	發行後即固定不變
基金交易價格決定	依淨值	集中市場的供需
基金買賣方式	投資人可隨時向基金管理公司申購或贖回	與股票交易類似，需在集中市場買賣
投資費用	申購及贖回手續費合計共約為投資基金價款的 3%，還要每年支付保管費	買入與賣出時均需付給證券經紀商手續費 1.425% (網路下單另有優惠)，賣出時證券交易稅為 1%，沒有保管費
基金是否保留現金	由於開放型基金投資人購買與贖回頻繁，因此該基金必須保留一部分比例的資產為現金方式持有，以應付投資人的可能贖回需求	由於封閉型基金不用面對投資人贖回的壓力，因此較不用保留現金
基金投資效益	投資部位受到限制，無法充分利用，故投資效益受到影響	可充分利用資金，利於基金經理人擴大投資效益

四、請問什麼是本息分離債券？本息分離債券有哪些優缺點？

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

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。

缺點：本息分離債券最大缺點就是流動性低。

五、下面兩題任擇一題回答

(一)、選擇權的功能有哪些？

(二)、負的原油期貨價格是否不合理？

答：

(一)、停利與停損、投機、避險、套利、分散風險

(二)、原油期貨如果未平倉必須採實物交割，買方必須親自到交易所交割原油，買來後還須找油槽儲存，買方若未平倉有很高儲存成本

在疫情期間因為石油需求銳減，所有油槽都已裝滿，期貨買方須租油輪裝原油停泊於外海，再等待機會把原油賣出，這對期貨買方可能是筆非常大成本，因此在結算日前刻買方要不計代價賣出原油期貨平倉，造成期貨價格是負的。