

一、請問金融市場有哪些功能？

答：(一)、資金融通功能 (二)、降低交易成本 (三)、減少資訊不對稱成本 (四)、促進經濟效率 (五)、提供流動性與風險分擔

二、利率期限結構有哪四種理論？試簡單評述各理論缺點。

答：(一)、期望理論

預期理論認為，長短期殖利率反映大家對未來的預期。如果預期將來利率會上漲，則長期利率會高於短期利率，如果預期將來利率會下跌，則長期利率會低於短期利率。

預期理論最被人詬病的是沒考慮到風險。

(二)、流動性貼水理論

流動性貼水理論認為期限越長、流動性將越小，因此需在預期理論的基礎上加上對流動性因素的補貼或貼補。

流動性貼水只是補足預期理論的不足，如果投資者預期將來利率會下跌，根據預期理論殖利率曲線是期限的負函數，但考慮到流動性風險貼水是期限的正函數，兩者相加後之殖利率可以是期限的正函數、負函數甚至曲線隨到期期間增加先降後升，該理論還是沒法解釋駝峰狀的殖利率曲線。

(三)、期限偏好理論

期限偏好理論認為長短期利率圖形反映投資者的期限偏好。

如果投資者偏好 10 的倍數債券、到期日是 10 的倍數債券殖利率應該較低，如此殖利率曲線會有多個駝峰。考慮到期現偏好，大抵 1、2 和 3 三個實證現象都能解釋。但是這理論忽略了供給也是影響債券價格的重要因素。

(四)、市場區隔理論

市場分割理論認為，債券市場可分為期限不同的互不相關的市場，各有自己獨立的市場均衡，長期借貸活動決定了長期債券利率，而短期交易決定了短期利率。市場分割理論它無法解釋不同期限債券的利率所體現的同步波動現

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、請問附條件交易有何功能或優點？

答：(一)、利率優惠；(二)、交易期間彈性大；(三)、免手續費，免交易稅且享 10% 分離課稅好處

(四)、買債券搭配附賣回交易等同融資，附買回搭配賣債券等同融券

五、下列兩題任擇一題

(一)、貨幣市場和資本市場有何不同？初級市場和次級市場是什麼？

(二)、請問存託憑證是什麼？較常見的存託憑證有哪三種？KY 股票是什麼？

答：

(一)、貨幣市場：貨幣市場是指融資期限在一年以下的金融市場。而資本市場：資本市場是長期資金市場。是指到期日發在一年以上的金融工具，也稱中長期資金市場。

初級市場：又稱發行市場。它是處理新發行證券的金融市場，籌集資金的公司、政府或公共部門通過發行新的股票和債券來進行融資。也就是發行者第一次向投資大眾募集資金。募集資金落入發行者手上。

次級市場：是買賣已經上市的公司股票資本市場。次級市場在新證券被發行後即存在，有時也被稱做「配件市場」。

(二)、存託憑證為存託銀行簽發，用以表彰外國有價證券之可轉讓憑證，持有該憑證者和持有該公司普通股的投資者，兩者的權利義務相同，所表彰之有價證券則由存託銀行代為保管。外國公司暨受其委託之存託銀行在台灣發行之存託憑證，稱為「台灣存託憑證」，簡稱 TDR，在全球發行則為 GDR，在美國發行則稱為 ADR。

KY 股票即第一上市股票，指的是依照外國法律所登記註冊之公司，未在國外證券市場掛牌交易，來臺進行第一上市或上櫃發行股票的外國企業者。這是政府鼓勵在國外註冊的海外企業回台上市的股票，目前證券開頭是 KY，是開曼群島(Kyman)的英文簡稱。