

《貨幣銀行學概要》

總評

本試題中除了第三題同學可能以為自己沒讀過以外，其他三題皆是上課高老師一直強調的觀念，尤其是第四題，在總複習中不斷的提及。所以，中上學生應該有70分以上的得分。

一、在「利率的風險結構」(risk structure of interest rates)中，何謂「風險溢酬」(risk premium)？一般而言，「風險溢酬」與經濟景氣之間有何關係？在「利率的期限結構」(term structure of interest rates)中，何謂「倒轉(逆)收益曲線」(inverted yield curve)？一般而言，當出現「倒轉(逆)收益曲線」時，代表市場預期未來的景氣可能衰退，試述此種預期所植基的因素或理由為何？(25分)

試題評析 此題完全出自於講義內容，熟讀學員應可獲得相當高分數。

考點命中 《高點貨幣銀行學講義第一回》，高利達編撰，頁135。

答：

- (一)所謂風險溢酬即是風險貼水，在債券的持有中主要有信用風險、利率風險與流動性風險，而在三種風險中又主要債券到期期間相關性最高。因此，到期期間愈長的債券其風險溢酬也愈高。
- (二)一般而言當景氣愈低迷蕭條，三種風險也愈高，因此風險溢酬也愈高，所以風險溢酬與景氣呈「反向」關係。
- (三)所謂倒轉收益曲線(又稱殖利率曲線)，是指「負斜率」的殖利率曲線，表示長期殖利率低於短期殖利率。至於負斜率的殖利率曲線表示景氣衰退可由「純粹預期理論」來解釋，其理由如下：
因為預期景氣衰退下，即會出預期物價下跌，依據費雪效果，在實質利率不變下，名目利率(即殖利率)會下降，所以殖利率曲線為「負斜率」。

二、在其它條件不變下，下列狀況會造成「準備貨幣」(reserve money)之增加？減少？或是不變？試分別說明之。(每小題5分，共25分)

- (一)社會大眾將活期儲蓄存款提出轉為現金。
- (二)中央銀行改變其所持有外匯存底之幣別組合，增加美元比重，減少日元比重。
- (三)中央銀行增加合作金庫存款轉存中央銀行比率。
- (四)中央銀行國庫存款增加。
- (五)中央銀行償還其所發行之定期存單。

答：

所謂準備貨幣是貨幣數量創造的基礎，表示在央行的資產負債表時，為央行的負債項。為清楚表達下列小題，以下為簡易的央行資產負債表。

央行 B/S

外匯存底	準備貨幣 = 通貨淨額 + 銀行準備
對政府債權	政府存款
對公民營銀行債權	金融機構存款
對公民營企業債權	沖銷工具
	1.NCD
	2.儲蓄券
	3.定存單
	淨值

1.準備貨幣數量不變：

其理由為通貨淨額增加；但銀行準備減少，所以不影響準備貨幣。

2.準備貨幣數量不變：

央行只是改變外匯存底的組成內容，並不改變外匯存底總額，所以資產不變，負債也不變。

3.準備貨幣數量減少：

金融機構存款增加（負債增加），在資產負債表總額不變下，準備貨幣數量會減少（負債減少）。

4.準備貨幣數量減少：

國庫存款增加（負債增加），同樣地在資產負債表總額不變下，準備貨幣數量會減少（負債減少）。

5.準備貨幣數量增加：

收回定期存單（負債減少），在資產負債表總額不變下，準備貨幣數量會增加（負債增加）。

三、一國金融監理機關對該國銀行的「監理」(supervision)是該國銀行正常並有效運作的重要措施，試依據國際清算銀行(Bank for International Settlements, BIS)所提出之規範原則說明「監理審查的目的」以反「有效銀行監理之基本原則」(the core principles for effective banking supervision)。(25分)

試題評析	本題是一般學員較不會關注之內容，除非詳讀講義，因此獲取高分不易。
考點命中	《高點貨幣銀行學講義》第二回，高利達編撰，頁201。

答：

(一)金融監理審查的目的：在於確保銀行具備足夠的資本以因應所有營業活動所產生的風險，並鼓勵銀行發展更好的風險管理工具及技術，以助於衡量及監控銀行本身可能面臨之風險，而監理機關在銀行未能有足夠的資本以支應其營運風險時，及早採取相關干預措施。

(二)有效銀行監理之基本原則：

1.先決條件：

明確的監理職責及目標、合適的監理法律架構。

2.訂頒審慎監理法規：

(1)最低資本適足性規範。

(2)利害關係人授信規範。

(3)對單一或關聯借款人集團訂定審慎限額範圍。

(4)資產品質評估及放款損失準備提列之規範。

3.持續性監理。

四、何謂「將政府負債貨幣化」(monetize the debt)？為何許多人反對「將政府負債貨幣化」？(25分)

試題評析	本題分數可能出現兩極化，因為學員如果將高老師總複習的授課內容詳細研讀將獲得高分，否則分數可能不高。
考點命中	《高點貨幣銀行學總複習講義》第二回，高利達編撰，頁7。

答：

(一)所謂政府負債貨幣化，也就是赤字貨幣化，是指政府將其預算赤字所必須發行的公債賣給央行，使央行增加貨幣數量稱之。

(二)由Friedman所提出貨幣危機的第一代模型可知，政府的赤字貨幣化，會引發政府的債務危機。一旦債務危機形成，會造成資本外逃，而使貨幣當局的外匯存底枯竭，貨幣大幅貶值，進一步形成貨幣危機。貨幣危機產生後，物價大幅上揚，使當國的幣制出現危機，進一步導致資本市場危機（或稱金融危機）。當資本市場危機出現後，當國股市、債市崩盤，將會使得當國進入長期的衰退與蕭條。因此，許多經濟學者反對政府採取赤字貨幣化擴張性政策。