

《貨幣銀行學概要》

| | |
|-------------|--|
| 試題評析 | <p>本試題又彰顯出近年「金融議題」比「總體經濟議題」重要的特質，也是本人在課堂上及講座不斷提醒的重點。</p> <p>第一題為「金融整合」，除金融控股模式方向外，也須強調業務之重整。</p> <p>第二題最冷僻，歐洲中央銀行體系之架構，會考倒大家。</p> <p>第三題為央行獨立性是本人在考前關懷講座猜的必考題（川普批Fed是件大事！）。</p> <p>第四題為金融危機之徵兆，應不難回答。</p> <p>一般而言，本試題能得60分以上已不容易，若能每題都答到一些重點，才可能有更高分數。</p> |
| 考點命中 | <p>第三題：《高點·高上地方政府特考考前關懷講座「考前提示」講義》，蔡經緯編撰，頁6，十大命題重點10之7。</p> |

一、臺灣金融業面臨過度競爭、同質性高、規模小，導致金融業成長及獲利不如鄰近國家。解決之道，可藉由金融整合產生綜效，來提升競爭力及獲利水準。

(一)何謂「金融整合」？(10分)

(二)分析「金融整合」的主要原因。(15分)

答：

(一)金融整合之定義

- 1.在金融環境變遷下，一國之金融制度與法規促使金融產業結構調整，或金融業者自利性之調整，朝向機構整合或業務整合，以尋求降低成本，及擴大營運績效。台灣在2002年成立金控，即為金融整合之行動，將銀行、保險、證券、期貨、信託、創投等金融業整合，朝金融機構多元化發展，此乃政府推動之金融整合。近期德意志銀行調整投資銀行業務部門組織架構，整併零售銀行部門，宣佈裁員7000人，並加重科技部門資源，以解決金融科技發展不足之缺失，則屬於自利性金融整合。
- 2.進行金融整合之方式：合併、購買及策略聯盟，將兩家以上之金融機構資源進行整合。

(二)進行金融整合之原因

- 1.外部因素：金融科技（Fintech）蓬勃發展是近期最重要原因。此外，尚有跨境電子商務盛行，法令鬆綁、政府推動等。
- 2.內部因素：金融機構為降低成本、降低風險、提高市佔率、改善經營體質等。

二、歐盟貨幣政策中心是位於德國法蘭克福的歐洲中央銀行（ECB）。試回答下列有關歐洲中央銀行體系的問題：

(一)歐洲中央銀行體系的架構為何？(10分)

(二)管理委員會（Governing Council）的成員如何組成？管理委員會的主要職責為何？(15分)

答：

(一)歐洲中央銀行體系之架構如下圖。



- (二)1.管理委員會由23位委員組成，其中6位係執行理事會理事，17位為歐元區會員國央行總裁。
 2.管理委員會主要職責如下：
 (1)制定貨幣政策。藉由設定「官方利率」作為貨幣政策基調。
 (2)核定貨幣政策之指導原則，透過設定「官方利率」及「指導原則」讓ECB「執行理事會」及NCBs執行貨幣政策操作有所依循。
 (3)其他受託事項之決議。

三、最近美國總統川普指責，聯準會一年來持續升息，是2018年10月美國股市劇烈下跌的重要原因。惟此一發言，導致輿論強烈批評。

- (一)試說明中央銀行獨立性的意義。(10分)
 (二)闡述贊成中央銀行應具獨立性的理由。(15分)

答：

- (一)1.中央銀行獨立性，指央行制定及執行貨幣政策時，能維持超然獨立地位，不受政治及利益團體影響。包括兩層面，一為訂定貨幣政策目標之獨立性，一為貨幣政策工具之獨立性。前者又稱「政治之獨立性」，後者又稱「經濟之獨立性」。
 2.獨立指標如下：
 (1)行政部門與央行總裁、理事會成員之關係（指派、任命）；
 (2)行政部門能否干預央行內部決策過程；
 (3)央行貨幣政策工具獨立性指標包括央行任務有無超出既定任務、控制利率與匯率之能力、是否須融通財政赤字、預算與決算是否須經行政部門審核等。
 (二)主張央行維持獨立性之理由如下：
 1.若行政部門控制央行，會產生「政治景氣循環」；
 2.貨幣政策長期才能體現效果，而行政部門任期較短，若行政部門干預央行，會降低貨幣政策成效；
 3.行政部門為促進就業及降低政府債務負擔，會迫使央行採低利率政策，將導致通膨及貨幣融通財政赤字之現象。

四、2007年中至2009年初美國的次級房貸風暴，2010年初至2011年間的歐債危機，均引發全球金融危機，對實體經濟及金融體系造成重大的衝擊。試說明金融危機的可能徵兆？(25分)

答：

金融危機之可能徵兆如下：

- 銀行恐慌或倒閉：銀行是最重要之金融中介機構，借款戶因泡沫經濟破滅、景氣下滑以致無法償還貸款，將使銀行逾放比上升、投資損失擴大，引發擠兌。如2007年美國資級房貸危機，貝爾斯登銀行因不堪虧損而倒閉。
- 利率大幅上升：1980年代以來，美國三次金融危機（1982年儲貸業危機，2001年網路科技泡沫化及2007年次貸危機）初期皆有利率大幅上升現象。由於經濟繁榮假象引發之資金需求，央行為抑制通膨或資產泡沫，採升息措施。
- 品質佳的債券與品質劣的債券利差擴大：1980年代以來，美國三次金融危機期間，政府公債與Baa級公司債之利差明顯擴大，反應金融市場不確定性提高時，投資人對公司債要求較高之「風險貼水」。
- 股市非預期性重挫：由於股價為景氣領先指標，故提前反映景氣衰退而造成金融危機。

【版權所有，重製必究！】