

《貨幣銀行學概要》

綜合評析	<p>本份試題雖然偏難，且題數多，但大家的應考策略應為：「我比對手出眾」，相對分數領先就是贏！</p> <p>首先，前四大題都在《高點·高上109高普考重點題神》貨幣銀行學十大命題重點，分別是利率理論（重點四）、缺口分析（重點五）、普惠金融（重點一）、央行外匯干預與資產負債表（重點七）。本次預測運氣不錯，猜題很準（本班學員應該會心一笑）。尤其普惠金融、缺口分析、AS-AD圖形、外匯干預，總複習時一再提醒會考，果真出題了！</p> <p>雖然題目不算簡單，但若能有70分以上的成績，應該有機會上榜！大家繼續加油！</p>
------	---

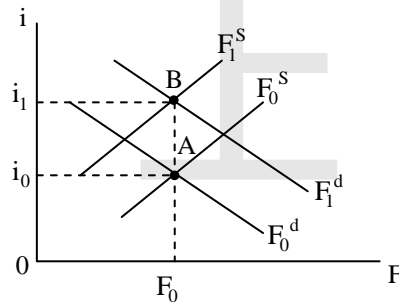
一、債券供需變化會影響利率水準。

- (一)近期社會大眾通膨預期明顯升高，請分析這會對市場利率水準有何影響？如果你負責政府債務的發行與償還，應否留意通膨預期升高的現象？請述明理由。（12分）
- (二)如果你是財務部經理，負責幫公司籌措資金，你正在考慮是要借入短期資金，再於到期後續借，還是借入長期資金。此刻突然獲知政府計畫明年將開始大幅舉債來啟動長達十年的重大公共工程，請分析此消息將對未來的利率走勢有何影響？獲知此消息，你傾向要幫公司借入短期資金，再於到期後續借，還是借入長期資金？要採取固定利率或浮動利率？請述明理由。（13分）

試題評析	<p>題(一)考可貸資金理論，分別以可貸資金供需圖與債券市場供需圖分析；題(二)為利率期限結構之預期理論。</p>
考點命中	<p>《高點·高上109高普考重點題神》貨幣銀行學，蔡經緯編撰，頁1-13，第二十題(三)。</p>

答：

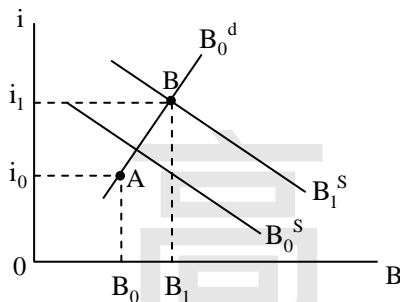
- (一)1.依費雪效果，預期通貨膨脹率提高，在實質利率不變下，名目利率將提高；利用可貸資金理論分析，原均衡點A點，利率為 i_0 。預期通貨膨脹使資金供給減少（ F_0^S 左移），資金需求增加（ F_0^d 右移），新均衡點為B點，利率上升至 i_1 。



- 2.政府債務管理機構面臨通膨預期升高，利率將上升，應增加長期政府公債發行，將籌資之利息成本固定，不受通膨影響。

【版權所有，重製必究！】

(二)1.政府發行公債使債券供給增加， B_0^S 右移至 B_1^S ，均衡點為B點，利率由 i_0 上升為 i_1 。



2.由1.可知，預期明年以後之利率將上升，依利率期限結構之預期理論，長期利率將提高，且使殖利率曲線呈上升型。因此，應以固定利率借入長期資金，以規避未來持續上升之利率。

二、利率波動攸關銀行獲利與淨值。假設A銀行的固定利率資產為300億元，利率敏感性資產為700億元，固定利率負債為500億元，利率敏感性負債為400億元。根據基本缺口分析，若市場利率下降1個百分點，會對A銀行的獲利有何影響？假設A銀行資產的平均存續期間為5年，負債的平均存續期間為2年。根據存續期間分析，如果市場利率下降1個百分點，A銀行資產的市場價值會增加或減少多少億元？負債的市場價值會增加或減少多少億元？淨值 (net worth) 會增加或減少多少億元？(12分)

試題評析	利率敏感缺口公式計算題(一)。再利用利率變動乘以資產(負債)存續期間，再乘以資產(負債)算題(二)。
考點命中	《貨幣銀行學(概要)》2020年版，蔡經緯編著，高點文化出版，頁3-17、3-43類似題。

答：

- (一)利率敏感缺口 (G_S) = 利率敏感資產 - 利率敏感負債 = 700億元 - 400億元 = 300億元。 $\Delta\Pi = G_S \square \Delta i = 300$ 億元 $\times (-1\%) = -3$ 億元，即A銀行獲利將減少3億元。因為利率下降1%，資產(如：放款)之利息收入減少7億元(700億 $\times 1\%$)，負債(如：存款)之利息支出僅減少4億元(400億 $\times 1\%$)，故利潤淨減少3億元。
- (二)1.A銀行之資產共1000億元(=300億元+700億元)，資產平均存續期間為5年。若利率下降1%，資產價值將上升5%(=1% $\times 5$)，即增加50億元(=1,000億 $\times 5\%$)。
- 2.A銀行負債共900億元(=500億元+400億元)，負債平均存續期間為2年。利率下降1%，負債價值將上升2%(=1% $\times 2$)，即增加18億元(=900億 $\times 2\%$)。
- 3.資產價值增加50億元，負債價值增加18億元，故淨值會增加32億元(=50億 - 18億)。

三、請試述下列名詞之意涵，並各舉出一例說明：

- (一)普惠金融 (Financial Inclusion) (8分)
- (二)監理寬容 (Regulatory Forbearance) (8分)
- (三)法規套利 (Regulatory Arbitrage) (9分)

試題評析	這三個名詞與金融制度與管理有關，考題較偏，但應可以答對方向。
考點命中	《高點·高上總複習講義》，蔡經緯編撰，頁20，第十九題(一)。

答：

- (一)普惠金融：普惠金融又稱「包容性金融」，其核心是有效、全方位為社會所有階層和群體提供金融服務，尤其是被忽略之農村地區、城鄉貧困群體、微小企業。普惠金融體系之建構是和諧社會的推動力。金管會之方針包括強化金融教育宣導及金融知識、鼓勵金融機構於偏鄉地區提供金融服務、設置無障礙金融設施

等。

(二)監理寬容：金融監督管理機關面對金融風暴來襲時，給予金融業者之彈性處理作為，通常為短期之權宜措施。例如：金融監管機關面對新冠疫情衝擊金融業，對紓困專案融資若發生損失認列：資本緩衝增提延後嚴格檢核等寬容措施。

(三)法規套利：又稱「監管套利」，指金融機構在不違反監管資本規定下，透過金融交易，在不降低業務規模及整體風險前提下，降低監管資本要求。例如：透過資產證券化及放款轉賣，是法規套利之流行作法。

四、央行外匯干預與央行融通會影響中央銀行的資產、負債與準備貨幣。

(一)美中貿易戰導致臺商資金大量回流，請分析這對臺幣相對美元匯率有何影響？若中央銀行想穩定臺幣匯率應採取買匯干預還是賣匯干預？此一外匯干預會如何影響央行的資產與負債？請以T字帳(T account)將受影響而變動的資產負債項目與變動方向表示出來，並說明對準備貨幣的影響。(7分)

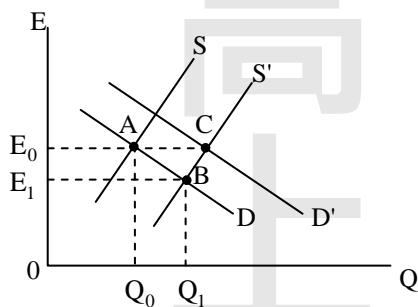
(二)中央銀行辦理銀行承作受新型冠狀病毒肺炎(COVID-19)影響之中小企業貸款的專案融通，央行專案融通會如何影響央行的資產與負債？請以T字帳(T account)將受影響而變動的資產負債項目與變動方向表示出來，並說明對準備貨幣的影響。(6分)

試題評析	本題為央行外匯干預及專案融通政策，應熟悉央行資產負債表內涵才能正確作答。
考點命中	《高點·高上109高普考重點題神》貨幣銀行學，蔡經緯編撰，頁1-8，第八題(二)。

答：

(一)1.原均衡點為A點，匯率為 E_0 。台商資金大量回流，使外匯市場供給增加(S右移)，均衡點移至B點，匯率由 E_0 降為 E_1 ，即新台幣升值。

2.若央行希望維持匯率不變，應買入外匯使外匯需求增加(D右移至D')，新均衡點為C點，匯率回到 E_0 不變，故央行應買匯干預。



3.央行置入外匯，將使外匯存底(資產)增加，準備貨幣(負債)增加，此乃「未沖銷之外匯干預」。

外匯存底 + 100	準備貨幣 + 100
------------	------------

(二)央行專案融通將使資產(對金融機構債權)增加，負債(準備貨幣)增加。

對金融機構債權 + 100	準備貨幣 + 100
---------------	------------

【版權所有，重製必究！】

五、假設某國經濟原本處於長期均衡，若中央銀行想配合選舉，炒熱股市行情，決定採取寬鬆貨幣政策，則對物價水準及產出的短期影響與長期影響分別為何？請以總合供需模型分析。(25分)

試題評析	重點在短期均衡至長期均衡之調整過程。
考點命中	《貨幣銀行學(概要)》2020年版，高點文化出版，蔡經緯編著，頁9-18、19、20。

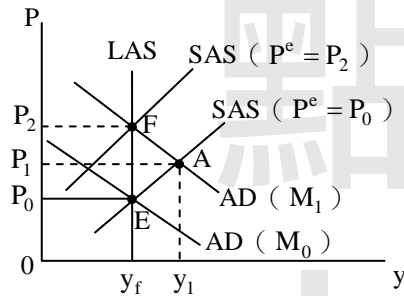
答：

以原均衡E點出發，達到自然產出（ y_f ），物價為 P_0 。若央行非預期之將貨幣供給由 M_0 增加為 M_1 ，分析如下：

(一)短期均衡變化：總合需求增加，AD線右移，短期均衡點移至A點，物價由 P_0 上升為 P_1 ，產出增為 y_1 。

(二)在長期，預期物價上漲使要素價格上升，短期總合供給減少，SAS左移，新的長期均衡點為F點，物價上升為 P_2 ，但產出回到自然產出（ y_f ）不變。

(三)貨幣供給增加，短期雖使產出增加，但長期產出不變，只有物價上漲。



【版權所有，重製必究！】