

高普考 高點名師 解題講座

連續30年人氣爆棚，
題點超過10,000名上榜生



給你最佳
最精準的詳解!

 行政法(概要) 公共政策 高凱 (高凱傑)	 各國 考證(概要) 何昀峯
 行政法 (概要) 韓律 (康皓智)	 政治學 初錫 (蘇世岳)
 財政學(概要) 經濟學(概要) 公債 張政 (張家璋)	 稅法 施敏 (張麗芬)
 審計 陳仁易	 中會 會計學 (概要) 陳世華 (邱垂炎)
 土地法 土地登記 土地經再申 曾榮耀	 心理學 (概要) 黃以迦
 資料 結構 王致強 (蕭立人)	

各分班解題講座

現場抽獎學金、圖書等好禮

台北
7/19(二)17:00 行政、商科、廉政 **直播**
7/20(三)18:00 人事、財廉、會科、地政 **直播**
7/21(四)18:00 資訊

嘉義
7/21(四)18:00 行政、廉政

台南
7/20(三)18:00 行政、廉政、商科

台中
7/19(二)17:00 人事 **直播**
7/20(三)18:00 會科、行政、廉政 **直播**
7/21(四)18:00 會科
7/22(五)18:00 商科

高雄
7/19(二)17:00 行政、廉政
7/20(三)18:00 商科、會科
7/21(四)18:00 商科、會科、人事

● 查詢全台場次

● 7/23起線上影音

● 下載各科解答

【知識數位科技股份有限公司附設臺北市私立高上文理短期補習班】
【高點數位科技股份有限公司附設私立高點文理短期補習班】
【高點數位科技股份有限公司附設新竹市私立高點建國文理短期補習班】
【高點數位科技股份有限公司附設臺中市私立高點文理短期補習班】
【高點數位科技股份有限公司附設嘉義市私立高點建國文理短期補習班】
【高點數位科技股份有限公司附設臺南市私立高點文理短期補習班】
【高點數位科技股份有限公司附設高雄市私立高點文理短期補習班】

臺北市開封街一段2號8樓
桃園市中壢區中山路100號14樓
新竹市東區民族路7號4樓
台中市東區大智路36號2樓
嘉義市垂楊路400號7樓
台南市中西區中山路147號3樓之1
高雄市新興區中山一路308號8樓

另有
政大、淡江、三峽
羅東、逢甲、東海
中技、中科、彰化
雲科、中正、成大
中山、左營、鳳山

各分班立案核准

《貨幣銀行學》

<p>試題評析</p>	<p>本試題難易適中。有理論題，亦有時事題、制度題，其中D-SIBs、綠色金融，殖利率曲線倒掛及升息抗通膨等題目都在總複習及考猜不斷強調，只要能以課堂提示之答題要領作答，應有不錯成績。各題之答題技巧說明如下。</p> <p>第一題：若有背熟，一定可以完整寫出D-SIBs篩選4大面向及三大嚴格監理措施；金管會之綠色金融行動方案之七大面向若有記熟，也很容易寫出其中三項。</p> <p>第二題：以三大理論（包括公式）假設及結論說明殖利率曲線正斜率及倒掛之因素。</p> <p>第三題：以央行資產負債表說明，但一定要說明每一事件之影響科目。</p> <p>第四題：以準備金市場，貨幣市場，外匯市場（未拋補利率平價）及AS-AD圖形分析。由於題意未明確說明是分析美國或台灣之影響，故以美國之影響分析較容易。</p>
<p>考點命中</p>	<p>第一題：1.《貨幣銀行學（概要）》，高點文化出版，蔡經緯編著，頁3-7。 2.《高點·高上貨幣銀行學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁77，第四十題。</p> <p>第二題：1.《高點·高上貨幣銀行學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁60，第二十五題。 2.《高點·高上貨幣銀行學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁16，第十三題。</p> <p>第三題：《高點·高上貨幣銀行學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁9，第八題。</p> <p>第四題：《高點·高上貨幣銀行學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁65，第三十題。</p>

一、請回答下列有關金融監理與金融政策發展相關問題：

- (一)何謂系統性重要銀行（Systematically Important Banks, SIBs）？現階段金融監督管理委員會對我國系統性重要銀行（D-SIBs）的篩選標準及實施要求為何？（15分）
- (二)近來「永續金融」已成為各國金融發展政策之核心之一，請說明永續金融之主要意涵。現階段金融監督管理委員會推動「綠色金融行動方案2.0」的重點項目有那些？請任舉三項說明之。（10分）

答：

- (一)1.「系統性重要銀行」指一旦經營陷入困境甚至倒閉，將危及整個金融體系運作及總體經濟衰退的銀行。
- 2.我國金管會之作法
 - (1)2019年6月底公布「大到不能倒」的5大系統性銀行，以資產規模、業務複雜程度（如海外暴險總額、衍生金融商品量）、關聯性（與同業有關之資產、負債，發行有價證券總額）、可替代性（如存放款市佔率、結算、清算及保管業務）四大面向，並排除台銀、土銀等100%國營銀行後，列出中信銀、世華銀、富邦銀、兆豐銀及合庫銀五家。2020年底，第一銀行亦列入。
 - (2)採三大嚴格監理措施，即額外提列D-SIBs（國內系統性重要銀行）緩衝資本2%及內部管理資本2%，共增加4%，皆以普通股權益第一類資本支應，至資本適足率14.5%（合庫與一銀未達標，面臨增資壓力）；向主管機關申報經營危機因應措施；每年辦理二年期壓力測試。
- (二)1.永續金融由綠色金融的概念衍生而來。主要由於氣候變遷與自然環境的不斷惡化，各國政府引導金融體系將環境保護作為一項基本政策，資金流向節約能源及生態環境保護之產業，使經濟體系及金融體系可以確保永續發展。期望金融業及企業重視氣候變遷的風險管理、資訊揭露與環境、社會、公司治理（Environmental、Social、Governance，簡稱 ESG）之相關議題。冀望藉由推動綠色金融，使業界不再只是追求利益，尚須將對環境的衝擊納入經營考量，減少對環境的破壞，以促進總體社會環境的永續發展。BIS警示之「綠天鵝」未來威脅比系統性金融危機更大。
- 2.綠色金融行動方案 2.0 的重點項目，涵蓋授信、投資、資本市場籌資、人才培育、促進綠色金融商品或服務深化發展，資訊揭露、推廣綠色永續等七大面向。僅舉以下三項說明。
 - (1)發行「綠色債券」籌措資金投入綠色(如再生能源發電、準備轉型綠色低碳發展的企業)投資計劃，
 - (2)綠色保險：是指企業投保環境汙染責任險與其他綠能相關之綠色保險商品；
 - (3)發行綠色基金：投信事業發行ESG或綠色產業相關基金時，檢視企業是否符合ESG篩選標準。

二、相同的倒帳風險、流動性風險及稅負條件下，債券殖利率會因不同的到期期限而不同，此稱之為利率期限結構，債券到期期限與殖利率間之關係線則稱之為殖利率曲線（Yield Curve）。

(一)請分別以純粹預期理論（Pure Expectation Theory）、市場區隔理論（Market Segmentation Theory）及習性偏好理論（Preferred Habitat Theory）說明「上升型」殖利率曲線背後的緣由。（15分）

(二)111年3月美國的殖利率曲線曾出現倒掛現象（Yield Curve Inversion），請說明倒掛的殖利率曲線背後可能的經濟金融意涵。（10分）

答：

(一)1.純粹預期理論

(1)基本假設：①不同期限之債券無交易成本，②投資人對不同期限債券無特殊偏好，即不同期限債券具有完全替代性，③投資人能正確預測未來利率，④不同期限債券均無違約風險，⑤投資人以利潤極大化為目標。

(2)內容：目前長期利率為目前短期利率與預期未來短期利率之平均值。若預期未來利率上升，則長期利率高於短期利率，殖利率曲線呈正斜率。

2.市場區隔理論

(1)基本假設：不同期限之債券各由其供需決定，彼此完全不能替代。

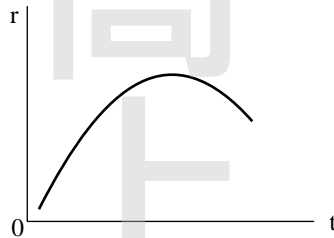
(2)內容：殖利率曲線呈正斜率，表示人們對短期債券需求相對大於長期債券，使短債價格上升，短期利率低於長期利率。

3.期限偏好理論

(1)基本假設：長期債券流動性相對較低，為使投資人願持有長期債券，必須給予利息額外補償，即「流動性貼水」。

(2)內容：將預期理論得到之長期利率，加上流動性貼水。因此，可以解釋殖利率曲線通常呈正斜率之實證結果。

(二)1.殖利率曲線（yield curve）表示殖利率之期限結構。一般呈正斜率居多，顯示長期利率比短期利率高。若呈現「倒掛」，表示呈負斜率，更長期限之利率已呈現下降現象。



2.原因有三個理論可解釋。

(1)預期理論：假設投資者沒有特殊之期限偏好，亦不考慮交易成本，具有理性預期能力，則長期利率等於短期利率與預期未來短期利率之平均值。因此，若預期未來短期利率降低，則長期利率低於目前之短期利率。

(2)流動性貼水理論：將前述預期理論之結果，加上期限貼水即為長期利率。因此，必須預期利率降低很多，才使殖利率曲線倒掛。

(3)市場區隔理論：若長期債券需求相對增加，使長期債券價格相對提高，反映在長期利率下降，甚至低於短期利率。

3.經濟意涵：

(1)市場預期未來景氣衰退，故短期未來央行降息機率提高；

(2)投資人認為長期債券風險比短債低，故將資金轉向長期債券，使長期債券利率下降；

(3)預期高風險資產（如股票）將跌價，故將資金轉向長期債券市場。

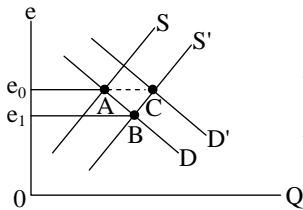
三、其他條件不變下，請分別說明下列各項假設性事件，是否及如何影響我國的準備貨幣與貨幣供

給量？（每小題5分，共25分）

- (一)新臺幣預期升值心理濃厚，外資大舉匯入，中央銀行（以下簡稱央行）於外匯市場進行未沖銷的干預政策阻升。
- (二)中華郵政公司將存在央行的郵政儲金轉存款提出，轉購買央行發行的儲蓄券。
- (三)因應經濟變化，美國聯準會連續升息，我國央行也決定跟著調升貼放利率。
- (四)股市交易非常熱絡，國庫將高額的證券交易稅收轉存央行。
- (五)黃金價格暴漲，央行的外國資產市值增加。

答：

(一)假設原均衡點為A點，匯率為 e_0 。若外資大舉匯入資金，將使外匯供給增加（S右移至S'），匯率降為B點之 e_1 ，新台幣可能大幅升值，若央行欲維持匯率於 e_0 不變，應買入外匯，造成外匯存底及準備貨幣等額增加，若為未沖銷干預，貨幣供給則倍數增加。



央行B/S			
外匯存底	+100	準備貨幣	+100

(二)中華郵政公司於央行之轉存款為央行之負債，若將轉存款提出，準備貨幣等額增加；再購買央行儲蓄券，則準備貨幣等額減少。兩筆交易結果，準備貨幣不變。

央行B/S	
準備貨幣	0
郵儲轉存款	-100
央行儲蓄券	+100

(三)我國央行調高貼放利率，若使銀行體系減少向央行融通，則央行對金融機構債權減少，準備貨幣等額減少，貨幣供給量倍數減少。

央行B/S			
對金融機構債權	-100	準備貨幣	-100

(四)財政部將證交稅收入轉存央行，將使政府存款增加，準備貨幣等額減少，貨幣供給量倍數減少。

央行B/S	
準備貨幣	-100
政府存款	+100

(五)央行國外資產市值增加，準備貨幣增加貨幣供給量倍數增加。

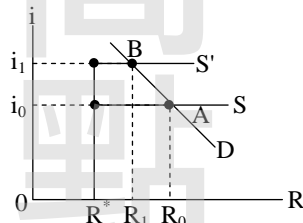
央行B/S			
外匯存底	+100	準備貨幣	+100

四、中央銀行的貨幣政策傳遞過程有所謂的連鎖反應或漣漪效果 (ripple effects)，在其他條件不變下，請以美國聯準會為了反制通貨膨脹而升息為例，繪圖並輔以文字說明聯準會的升息政策如何影響銀行準備金市場，再影響貨幣市場，進而影響外匯市場與可貸資金市場，最後影響實質GDP市場。(25分)

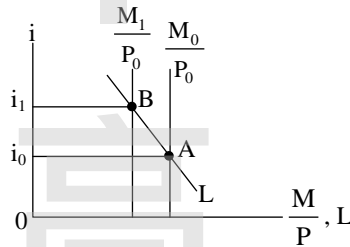
答：

以美國Fed升息對美國以下市場之影響分析如下。

(一)以準備金市場分析，原均衡點為A，準備金數量為 R_0 (其中 R_0R^* 為借入準備)，若Fed升息至 i_1 ，均衡點為B點，準備金數量為 R_1 ，較原先減少，呈現升息為緊縮性貨幣政策。

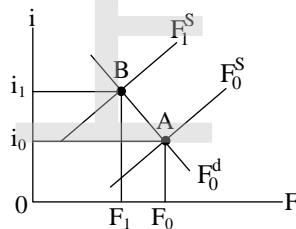


(二)準備金數量減少使名目貨幣供給量由 M_0 減少為 M_1 ，短期物價有僵固性，維持 P_0 不變，則實質貨幣供給亦由 $\frac{M_0}{P_0}$ 左移至 $\frac{M_1}{P_0}$ ，貨幣市場均衡點由A移至B點，市場利率由 i_0 上升為 i_1 。



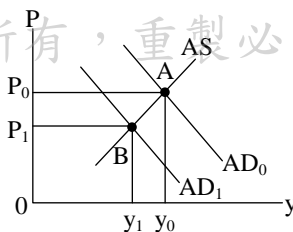
(三)外匯市場均衡下，未拋補之利率平價成立，若美元利率提高，則美元將升值。

(四)可貸資金市場之資金供給減少， F_0^S 左移至 F_1^S ，使利率上升，可貸資金數量由 F_0 減為 F_1 。



(五)以總合供需圖分析，由於貨幣供給減少，利率上升，使投資需求減少，總合需求減少 (AD_0 左移至 AD_1)，造成物價由 P_0 降為 P_1 (即通膨受控制)，但產出 (即實質GDP) 由 y_0 減少為 y_1 ，即造成經濟衰退。央行升息控制通膨，但以景氣衰退為代價。

【版權所有，重製必究！】



高點

堅持夢想
全力相挺

公職 快速通關

EXPRESS >>>

Pass!

高普考准考證 就是你的 **VIP券**

弱科健檢 **了解問題再出發！**

權威專家 & 考試優勝者 & 輔導顧問，共同指引備考盲點。

諮詢30分鐘，可找出與你未來考試攸關的方向與重點 ▶▶▶



7/15—24

商會

資訊

地政

考場限定

111 地方特考 衝刺

- **總複習**：面授/VOD 特價 4,000 元起/科、雲端特價：5,000 元起/科
- **申論寫作班**：面授/VOD 特價 2,500 元起/科、雲端特價：4,000 元起/科
- **題庫班**：面授/VOD 特價 1,800 元起/科、雲端特價：單科 7 折

112 高普考 達陣

- **全修課程**：面授/VOD享准考證價再優 2,000 元
舊生報名再折 2,000 元，並加贈 15 堂補課券
雲端享准考證價再優 1,000 元
- **考取班**：高考特價 59,000 元、普考特價 49,000 元(限面授/VOD)

單科 加強方案

- **111年度**：面授/VOD 定價 6 折起、雲端定價 7 折起
- **112年度**：面授/VOD 定價 65 折起、雲端定價 85 折起

※優惠詳情依各分班櫃檯公告為準



【台北】台北市開封街一段2號8樓 02-2331-8268
【中壢】桃園市中壢區中山路100號14樓 03-425-6899
【台中】台中市東區大智路36號2樓 04-2229-8699

【嘉義】嘉義市垂楊路400號7樓 05-216-8787
【台南】台南市中西區中山路147號3樓之1 06-223-5868
【高雄】高雄市新興區中山一路308號8樓 07-235-8996

各分班立案核准

