

# 《貨幣銀行學概要》

<b>試題評析</b>	綜觀整份地特四等的試題內容，只能用一句話表達「別讓高老師不開心」。理由很簡單，整份試題完全沒有那種自由發揮的題型，以及讓學員無法得知對錯的模糊地帶。更重要的是，其考題的題型與考法，講義的內容與試題的練習皆有相似的題目。所以，中等程度的學員應有拿80分以上的實力，程度佳的學員應向滿分邁進。
-------------	--

一、假設全體銀行只對公眾吸收一種存款，目前總存款餘額為\$2,000，法定存款準備率為12%，請分別計算下列因素變動，會使本國貨幣供給量變動的極大值。（詳列算式，計算至小數第2位）

(一) 通貨外流（公眾至銀行提款）\$100。（10分）

(二) 中央銀行向一般銀行買入外匯\$100。（5分）

(三) 中央銀行調降法定存款準備率為10%。（10分）

<b>試題評析</b>	中等以上學員應有25分的得分。同時本題在高利達貨幣銀行學歷屆試題中有相似例題P.414（96年原住四）。
<b>考點命中</b>	《高點貨幣銀行學講義》，高利達編撰，頁357。

**答：**

$$(一) -100 \times \frac{1-r_d}{r_d} = -100 \times \frac{1-0.12}{0.12} = -733.33$$

$$(三) 100 \times \frac{1}{r_d} = 100 \times \frac{1}{0.12} = 833.33$$

(三) 因為原始法定準備金 =  $2000 \times 0.12 = 240$ 。所以，當準備率下降為0.1時，最大貨幣供給為

$$240 \times \frac{1}{0.1} = 2400，比原來增加400。$$

二、有關債券的供需與利率的關係，請依序分析下列問題：

(一) 請分析市場利率對債券供給量的影響方向。（5分）

(二) 請分析市場利率對債券需求量的影響方向。（5分）

(三) 配合以上分析結果，請分別繪圖分析下列因素變動、對均衡的市場利率（ $i$ ）及債券數量（ $B$ ）的影響：（15分）

1. 預期通貨膨脹率提高
2. 財政赤字
3. 景氣循環擴張（景氣復甦）

<b>試題評析</b>	中等以上學員應有20分以上的得分。同時本題在高利達貨幣銀行學歷屆試題中有相似例題P.164-166（88年高考，91年特考）。
<b>考點命中</b>	《高點貨幣銀行學講義》，高利達編撰，頁143。

**答：**

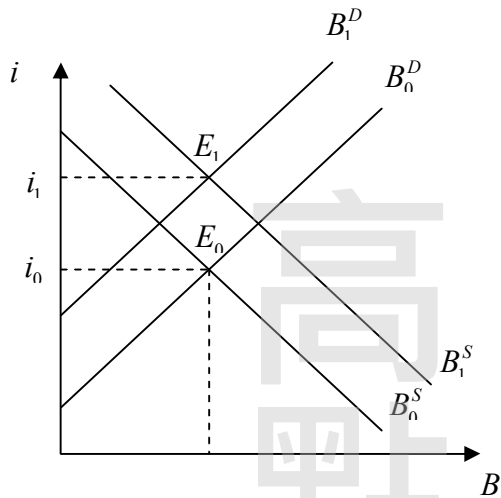
(一) 當市場利率愈高，債券價格愈低，因此債券供給量就愈少。因此，市場利率與債券供給量呈反向。

(二) 當市場利率愈高，債券價格愈低，因此債券需求量就愈多。因此，市場利率與債券需求量呈正向。

(三)

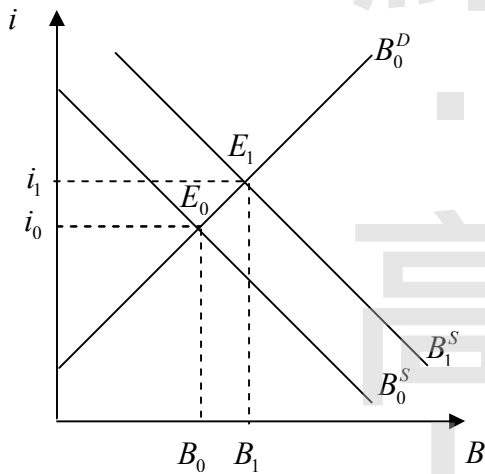
1. 預期通貨膨脹率提高：

預期通貨膨脹率上升，使得債券的供給增加（ $B_0^S \rightarrow B_1^S$ ），債券的需求減少（ $B_0^D \rightarrow B_1^D$ ）。結果，市場均衡利率上升；債券數量不確定。



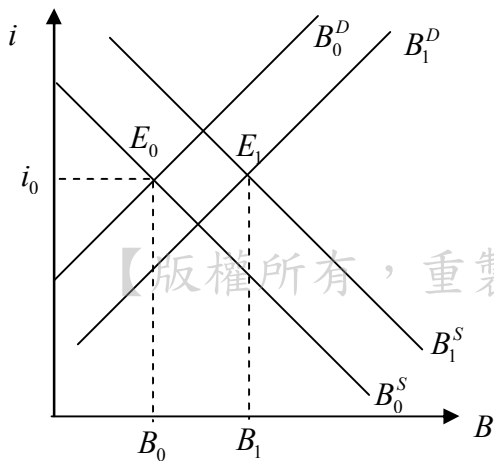
2. 財政赤字

財政赤字，政府必須發行公債，債券供給增加。結果，利率上升；債券數量增加。



3. 景氣復甦

當景氣復甦時廠商的投資意願提高，使得資金需求轉強（債券的供給增加  $B_0^S \rightarrow B_1^S$ ），另一方面，債券的需求曲線亦因財富增加且持有債券倒帳風險降低，使債券需求增加。結果，市場均衡利率不確定。其端視  $S$  右移與  $D$  左移的幅度大小而定；但債券供給量一定增加。



【版權所有，重製必究！】

三、請以三項因素解釋，相同到期期限的不同種類債券，其市場利率有所差異的原因。(25分)

<b>試題評析</b>	中等以上學員應有25分的實力。同時本題在高利達貨幣銀行學歷屆試題中有相似例題太多了。
<b>考點命中</b>	《高點貨幣銀行學講義》，高利達編撰，頁141。

**答：**

(一)違約風險與利率

違約是指債務人未能充分履行債務憑證所約定之義務，包括償還利息或本金，致使債權人發生損失的風險。為彌補此一風險，其債式憑證的收益率已考慮此一風險補償(risk premium)。例如長期公司債的風險補償高於公債，因此長期公司債的收益率較公債高。

(二)租稅負擔與利率

債式憑證的利息所得與資本利得是否課稅，是吸引社會大眾投資重要因素，尤其是高所得者，其稅率級距通常已經很高，所以租稅的負擔反倒是其關心的重點。因此，社會大眾所關心的是稅後收益率而非票面利率。

(三)市場性與利率

所謂的市場性是指購買債式憑證後的流動性，即是債式憑證的變現性。而變現的高低受到1.轉換的交易成本；2.訊息的有無以及3.債式憑證的次級市場發達與否的影響。

四、在不考慮交易成本及賦稅下，假設某國內票券商以貼現率3%，在發行市場買進面額1,000萬元之本國91天期國庫券一張，持有30天後以殖利率(到期收益率)2.75%賣出，請分別計算下列數值：(詳列算式，計算至小數第2位)

(一)券商的買進價格。(10分)

(二)券商的賣出價格。(10分)

(三)券商的持有期間年報酬率。(5分)

<b>試題評析</b>	中等以上學員應有20分的實力。同時本題在高利達貨幣銀行學歷屆試題中亦有出現。
<b>考點命中</b>	《高點貨幣銀行學講義》，高利達編撰，頁242。

**答：**

$$(一) \frac{1000}{\left(1 + \frac{0.03}{4}\right)} = 992.56 \text{ 萬元。}$$

$$(二) \frac{1000}{\left(1 + \frac{0.275}{6}\right)} = 995.42 \text{ 萬元。}$$

$$(三) \frac{995.42 - 992.56}{992.56} \times 12 \times 100\% = 3.46\% \text{ ----年報酬率。}$$

【版權所有，重製必究！】