

《貨幣銀行學概要》

試題評析	108年地特四等貨幣銀行學概要難度中等，一、四兩題稍難，二、三兩題屬基本題。若基本題以優異答題技巧衝高分數，一、四兩題就算寫得不盡理想，也在60分以上。程度好的考生得80分以上亦不困難！ 第一題考殖利率之計算，為考前在課堂不斷提示之重點；第二題考貨幣政策操作目標，以貨幣市場供需圖及IS-LM分析，課堂上不斷提示圖解要領；第三題為IS-LM分析貨幣市場變動；第四題P2P借貸平台較不易完整回答。
考點命中	第一題：《高點·高上貨幣銀行學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁61第三十八題。 第二題：《高點·高上貨幣銀行學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁22第二題。 第三題：《貨幣銀行學（概要）》，高點文化出版，蔡經緯編著，頁8-17。 第四題：《貨幣銀行學（概要）》，高點文化出版，蔡經緯編著，B-34(二)。

一、請回答下列有關殖利率和報酬率的問題：

(一)甲有資金100萬元，面對債券市場下列三種A、B、C債券，請問那些債券最值得投資？理由為何？（詳列殖利率計算公司，計算至小數第2位）（15分）

A：面額100元永續債券（consol），息票率10%，目前市價125元

B：面額100元2年期零息債券（zero-coupon bond），目前市價82.64元

C：面額100元的1年期付息債券（coupon bond），息票率10%，目前市價102元

(二)乙以11萬元買入1張面額10萬元息票率為10%的10年期政府公債，此時，物價指數水準為100；持有1年後以10.5萬元賣出該公債，物價指數水準為110。請問乙投資此公債的實質報酬率為何？（10分）

答：

(一)A債券之殖利率 = $(100 \times 10\%) \div 125 = 8\%$ ；

B債券之殖利率(r): $100 / (1+r)^2 = 82.64$ ， $r=10\%$ ；

C債券之殖利率 = $\frac{100 \times 10\% + (100 - 102)}{102} = 7.84\%$

由於B債券殖利率最高，應投資B債券。

(二)名目報酬率 = $[1 + (10.5 - 11)] / 11 = 4.55\%$

通貨膨脹率 = $\frac{110 - 100}{100} = 10\%$

實質報酬率 $4.55\% - 10\% = -5.45\%$

二、請回答下列有關中央銀行貨幣政策操作目標的抉擇問題：

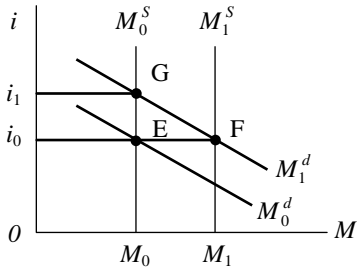
(一)何謂「價量不相容」？（10分）

(二)假若行政院為因應景氣低迷，已決定擴大公共支出。在此前提下其他條件不變，中央銀行若採盯住利率為操作目標，則此時中央銀行應採取何種公開市場操作因應？（15分）

答：

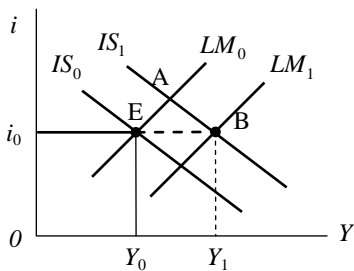
(一)1.央行貨幣政策之操作目標有二，即貨幣數量與利率。

所謂「價量不相容」，指釘住貨幣數量不變，即無法釘住利率不變；釘住利率不變，便無法釘住貨幣數量不變。



2.以貨幣市場分析，原均衡點為E，貨幣數量為 M_0 ，利率為 i_0 。若景氣擴張，產出增加使貨幣需求增加（ $M_0^d \rightarrow M_1^d$ ），央行維持貨幣供給 M_0^s 不變，則利率由 i_0 上升至 i_1 ；若維持利率 i_0 不變，須增加貨幣供給（ $M_0^s \rightarrow M_1^s$ ），可謂「價量不相容」。

(二)若政府支出增加， IS_0 右移 IS_1 ，若央行維持貨幣供給不變， LM_0 不變，則均衡點由E點移至A點，利率將上升。央行採釘住利率為操作目標，應採擴張性貨幣政策，在公開市場買入債券之操作使貨幣供給增加， LM_0 右移至 LM_1 ，新均衡點為B點，利率維持 i_0 不變，產出由 Y_0 增加為 Y_1 。



三、試根據IS-LM模型，說明下列事件對國民所得和利率的可能影響。

（每小題5分，共25分）

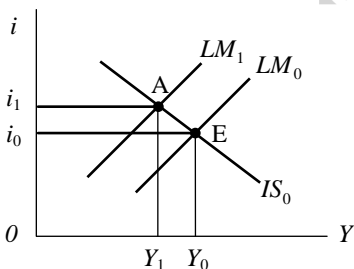
- (一)中央銀行提高重貼現率
- (二)中央銀行向銀行買入政府公債
- (三)中央銀行調降法定準備率
- (四)銀行提高超額準備率
- (五)個人降低交易動機的貨幣需求

答：

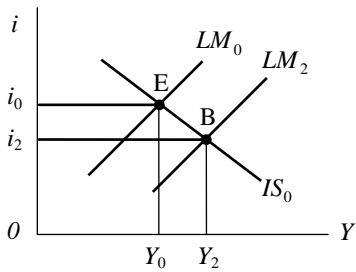
以下皆以原均衡點為E點，所得 Y_0 ，利率 i_0 出發。

(一)央行提高重貼現率，係緊縮性貨幣政策，使銀行體系準備金減少，放款緊縮，貨幣供給減少， LM_0 左移至 LM_1 ，新均衡點為A點，所得減少為 Y_1 ，利率上升為 i_1 。

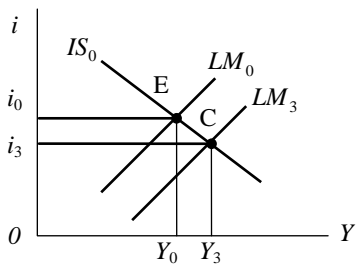
【版權所有，重製必究！】



(二)央行向銀行買入公債，釋出準備貨幣，透過貨幣乘數效果使貨幣供給增加， LM_0 右移至 LM_2 ，新均衡點為B點，所得增為為 Y_2 ，利率降低為 i_2 。

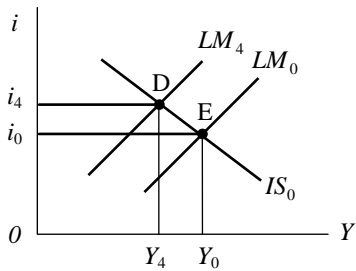


(三)央行降低法定準備率，一方面使貨幣乘數提高，二方面使銀行體系超額準備增加，放款增加，此等效果均使貨幣供給增加， LM_0 右移至 LM_3 ，新均衡點為C點，所得增為為 Y_3 ，利率降為 i_3 。

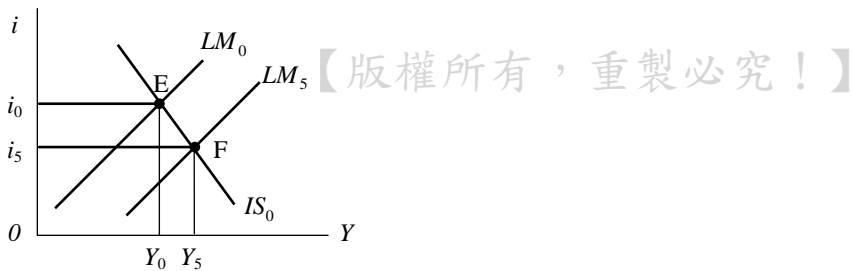


(四)銀行提高超額準備率，貨幣乘數 ($m = \frac{1+k}{r_d + r_t + k + e}$)

因為 e 提高而降低，貨幣供給量減少， LM_0 左移至 LM_4 ，新均衡點為D點，所得減少為 Y_4 ，利率上升為 i_4 。



(五)個人降低交易動機之貨幣需求，將使 LM_0 右移至 LM_5 ，新均衡點為F點，所得增為 Y_5 ，利率降為 i_5 。



四、P2P借貸 (peer-to-peer lending) 平台是近年來快速興起的網路籌資管道。試回答：

- (一)P2P借貸平台如何挑戰傳統銀行的借貸業務？(15分)
(二)目前P2P借貸平台對資金供給者和需求者而言，仍潛藏那些風險？(10分)

答：

(一)P2P借貸係個體與個體之間透過網路平台實現之資金借貸型態，個體可能是自然人、法人組織。此一借貸模式對傳統銀行之借貸業務構成之挑戰有以下面向：

- 1.資金供給者收益增加，資金需求者則以便捷方式借取資金。
- 2.平台機構雖有建立平台之研發資本支出，但省下許多人事及營運場所支出，以較低管理費營運。
- 3.平台機構若為依法設立從事金融資訊中介企業，可提供更完整之資訊蒐集、資訊公布、資訊互動、信用評估、借貸搓合等服務，較傳統銀行業有效率。

(二)由於大部份借貸平台之透明度不足，潛藏以下風險：

- 1.從事P2P借貸之金融資訊中介企業存在信用風險，多數銀行不給予資金託管服務，使資金供給者面臨極大之流動性風險及信用風險。
- 2.平台機構經營風險高，因為創立初期建構及研發成本高，加上同業競爭激烈使利差降低，獲利困難。
- 3.財務槓桿極高，又無明確法律規範，甚至演變成「影子銀行」型態，對參與者沒有保障。
- 4.儲蓄者與借款者仍存在嚴重資訊不對稱，因為沒有正式人際關係進行信用評估，故借貸利率仍偏高。

【版權所有，重製必究！】