

《貨幣銀行學概要》

試題評析

本次試題與近年普考的題方向較為不同。傳統普考的命題較為記憶性與理論說明的考題。而本次試題則較為活潑，但是也較好分辨出同學的程度；因此，如果以高考方向準備，此份試卷應可獲得不錯的分數，中上程度學生應有70分水準。

第一、二、三題，只要研讀好本班講義即可獲得高分。第四題則源自於Krugman的新著作《面對失靈的年代－Krugman談金融海嘯》，同學若將老師提供的總複習內容好好研讀，對於拿分有相當的助益。

一、報章雜誌常提到一句話：

「太多的錢追求有限的物資，物價當然就會上漲囉！」

試利用費雪交易方程式 (Fisher's equation of exchange)，說明這句話的意義。(20分)

答：

(一)所謂的太多貨幣追逐太少商品，主要是指一國的貨幣當局發行過多的貨幣，造成經濟體系的總需求擴張，在財貨與勞務的總數量不變下，只會造成通貨膨脹，即物價上揚的現象。

(二)費雪交易方程式簡介：

1.方程式：

$$M \cdot V_T = P \cdot T$$

M : Money Supply 表示一定時點之流通的貨幣數量。

V_T : Velocity of Money 貨幣的交易流通速度。

P : Price level 平均價格水準。

T : Transaction (所有交易)財貨與勞務的交易總量。

2.本方程式是指所有交易，包含中間財皆須計入，且只強調貨幣具交易媒介之功能。

(三)說明：

首先，對費雪交易方程式取自然對數 (\ln)，並求取全微分，可得下式：

$$d \ln M^s + d \ln V_T = d \ln P + d \ln T$$

在費雪的觀念中，社會內制度與科技面貌對貨幣流通速度影響是漸進的，故貨幣流通速度在短期內正常狀況下保持固定應是合理的，也就是 $d \ln V_T = 0$ ，同時在交易的商品數量 (財貨、勞務與中間財) 不變的假設下 $d \ln T = 0$ ；因此， $d \ln M^s = d \ln P$ 。表示物價變動的幅度完全決定於貨幣數量的變動幅度，因此會出現「太多貨幣追逐太少商品」，引發通貨膨脹現象。

【高分閱讀】高利達老師貨銀講義，P. 395。

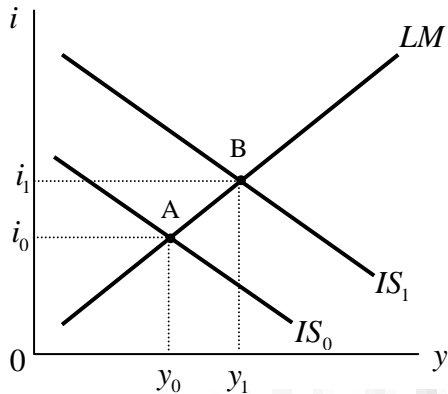
二、甲國景氣好轉了，但老百姓仍憂心忡忡，因為他們預期物價也要上升了。試分析這些現象對利率所發生的影響。(20分)

答：

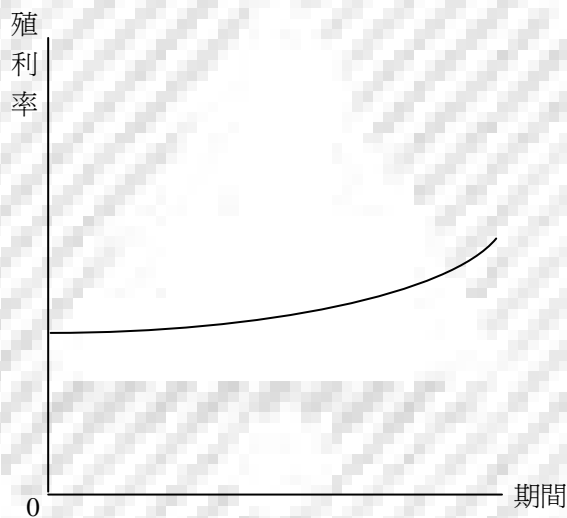
本題對於利率的影響，將分為利率水準與利率 (走勢) 結構來說明：

(一)利率水準：將以修正凱因斯 ($IS - LM$) 模型來說明：

由於景氣好轉，將刺激投資與消費提升， IS 右移，而預期物價水準的上升，促使現在消費更增加，進一步使 IS 右移，假設最後結果是 IS 右移至 IS_1 ，此時利率水準將上升至 i_1 。如下圖，初始均衡點為A，利率水準為 i_0 ，當 IS 右移至 IS_1 ，新的均衡點為B，利率水準為 i_1 高於 i_0 。



(二)至於利率走勢結構，由利率結構的純粹預期理論可知，當民眾預期物價水準上漲，經由費雪效果運作，長期利率水準將高於短期利率水準。同時，在景氣好轉時，利率水準亦將走高。如下圖的殖利率曲線：



【高分閱讀】高利達老師貨銀講義，P. 544。

三、某銀行行員建議：為了銀行好，應該只以廠商生產與交易過程中所產生的票據為放款對象，而以正在銷售中、運輸途中或生產中的實質財貨為擔保；但其主管並不同意，而利用銀行資產管理的知識與他溝通。請以相關理論分析該行員與主管的論點。（30分）

答：

(一)在銀行的資產管理中，放款項的比重最高，其次為投資項。同時，放款也是銀行獲利的主要來源，因此銀行間對於放款對象的信用評估與還款來源，在銀行的放款實務而言，是相當重要的；但是，過於保守的放款行為，也代表著獲利能力的下降，因為十足的擔保放款（低風險），也意味著低放款利率（低報酬）；所以，銀行的管理者必須審慎的在兩者間評估，以期在銀行獲取最大利潤的同時，也能夠維持銀行的流動性（應提準備與流動比率）與資本適足率，避免過多的風險性資產。

(二)依據以上說明可知：

1. 銀行行員是以保守的心態，以放款理論中的自償性理論，來從事放款。所謂的自償性理論，又稱商業放款理論或實質票據學說，是指客戶借款的用途本身能夠自動產生收入，以供未來償還借款的財源，且必須要有十足的擔保品；所以，行員是以安全性來考量放款，至於獲利性與流動性似乎不是他考慮的因素。

2.主管的論點：對於資產的管理中，必須考慮三項因素，安全性、流動性與獲利性，雖然三者中，安全性最重要，但是一個主管必須有能力在三者取得協調，以獲取資產的最佳貢獻；所以，主管可能要求行員不需過於保守，而影響銀行的獲利性。

【高分閱讀】高利達老師貨銀講義，P.185。

四、根據國際金融專家，如2008年諾貝爾經濟學獎得主、美國經濟學家Paul R. Krugman教授的分析，跨國性金融危機或金融海嘯現象，實與衍生性金融商品有關，試就您對衍生性金融商品的瞭解，敘述您對這類現象的分析或看法。（25分）

答：

(一)鑒於複雜金融商品之評價是風險管理的核心，對財務報表的揭露及資本的計題是否相等也有重要的影響。金融海嘯之所以發生，乃是衍生性金融商品的過度發展與多樣，導致原以避險為目的衍生性金融商品，變成高報酬、高風險的商品，而且各國銀行對於衍生性金融商品存在下列問題：

- 1.衍生性金融商品評價的控管及治理有待提昇。
- 2.對於金融商品之評價雖為風險管理的中心，惟目前對於複雜衍生性金融商品之評價缺乏相關明確的控管及流程規範。
- 3.快速發展的金創創新已使評價方法及相關控管程序難以配合。
- 4.過度依賴外部信用評等，而信用評等機構係依歷史資料計算違約機率，已影響市場風險的評估，並導致低估違約損失率。
- 5.流動性風險問題於評價調整過程中未予以納入考量；例如某些交易的評價未考量該類交易量及其執行情形。
- 6.對於金融商品價格調整缺乏充分的溝通及揭露。
- 7.當市場缺乏流動性時，同時也增加評價的不確定性。
- 8.對於金融商品（工具）的分類應更為謹慎。

(二)對於以上的問題，提出下列建議：

- 1.銀行必須了解自己所賣的商品，同時也必須能夠評價所買的商品。
- 2.必須避免單一評價來源（Avoid single source valuation），而應有多元的來源（例如：模型方法、現金流量分析等）。
- 3.對於風險管理及財務報表應有一致的評價程序。
- 4.如使用模型評價，應確保所使用之模型經授權且為最新的，而非過時的。
- 5.須將流動性風險、交易對手風險及模型風險等因素納入評價的調整因素。
- 6.鼓勵銀行間增加對評價技術與程序及模型檢視政策的對話。
- 7.鼓勵銀行將其所使用的評價模型、模型調整因素、假設及估計的不確定等事項予以公開揭露。

【高分閱讀】高利達老師貨銀總複習講義，P32~34。