

**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 

加入【高點·高上生活圈】可免費預約參加 ▶▶▶



**113/7/5-14** 優惠再升級！

【面授/網院】全修課程最高折 **5,000** 元，再提供線上補課  
考取班享專案優惠價，最高折 **10,000** 元  
分眾課另享現金折扣

【雲端函授】全修課程最高折 **3,000** 元

**113/7/31** 前 **商管** **會計** **資訊** **地政** 享准考證優惠！

**113  
地方特考  
衝刺**

【總複習】網院：特價 2,000 元起、雲端：特價 3,000 元起

【申論寫作正解班】網院：特價 3,000 元起/科、雲端：特價 6 折起/科

【經典題庫班】網院：特價 2,500 元起/科、雲端：特價 6 折起/科

**114  
高普考  
達陣**

【全修課程】面授/網院：高考特價 46,000 元起、普考特價 41,000 元起  
雲端：高考特價 51,000 元、普考特價 46,000 元

【考取班】高考：特價 75,000 元、普考：特價 65,000 元 (限面授/網院)

【狂作題班】面授：特價 6,000 元/科

**單科  
加強方案**

【113年度】網院：定價 5 折起、雲端：定價 7 折起

【114年度】面授/網院：定價 65 折起、雲端：定價 85 折

※優惠詳情依各分班櫃檯公告為準

# 《貨幣銀行學》

試題評析	第一題以基本缺口管理及存續期間缺口管理的公式詳細說明；第二題以公式： $CA = X - M = S - I$ 分析即可；第三題即為黃金交叉之內容；第四題以三個利率期限結構理論分析「殖利率曲線倒掛」現象。綜合而言，本份試題除第二題判題較不易之外，其他都屬於基本題。其中第二題老師在金融時事講座大力強調央行每季公布順差新聞，就會強調一次，要特別注意。本試題四題都在本人總複習課程提示之「十大命題重點」，分別是命題重點六、十、一、七，本班學員應該答得很順利，程度好的考生甚至可得90分以上。
考點命中	<p>第一題：(1)《貨幣銀行學（概要）完全制霸》2024年版，高點文化出版，蔡經緯編著，頁3-63，第59題。</p> <p>(2)《高點·高上貨幣銀行學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁73第48題。</p> <p>第二題：《高點·高上金融時事講座》補充N1，蔡經緯編撰，頁32、33。</p> <p>第三題：《貨幣銀行學（概要）完全制霸》2024年版，高點文化出版，蔡經緯編著，頁1-8，第5題。</p> <p>第四題：(1)《貨幣銀行學（概要）完全制霸》2024年版，高點文化出版，蔡經緯編著，頁6-52，第45題。</p> <p>(2)《高點·高上貨幣銀行學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁34第12題。</p>

一、從銀行利率風險管理角度，該如何分析利率變動對銀行獲利的影響，以及當預期利率上升時，銀行可如何調整其資產與負債以避免利率風險造成的損失？（25分）

答：

(一) 銀行之利率風險管理，可藉由「基本缺口」及「存續期間缺口」評估，說明如下。

1. 「基本缺口」即「利率敏感缺口」，指利率敏感資產減利率敏感負債，可寫為： $G = RSA - RSL$ 。其中RSA為未來一年內因利率變動使利息收入變動之資產，如：短期放款、機動利率長期放款、短期票券投資等；RSL為未來一年內因利率變動使利息支出變動之負債，如浮動利率定存單。 $\Delta\pi = \Delta E$ 為利潤（淨值）之變動； $\Delta i$ 為利率之變動。 $\Delta\pi = G \cdot \Delta i$ 。

2. 存續期間缺口分析：

$$\Delta\pi = \Delta E = -(d_A \cdot A - d_L \cdot L) \cdot \frac{\Delta i}{1+i}$$

$d_A$ 、 $d_L$ 分別為資產與負債之存續期間；A、L分別為資產與負債之現值； $\Delta i$ 為利率之變動； $\Delta\pi = \Delta E$ 為利潤（淨值）之變化。

(二) 預期利率上升，即 $\Delta i > 0$ ，依上述兩分析法說明如下。

1. 基本缺口分析。由於 $\Delta i > 0$ ， $\Delta\pi = G \cdot \Delta i$ ，欲使 $\Delta\pi > 0$ ，銀行應維持正的缺口。作法包括：(1)增加RSA，如增加浮動利率放款，短期票券投資；(2)減少RSL，如減少吸收浮動利率定存。
2. 存續期間缺口分析。由於 $\Delta i > 0$ ，欲使 $\Delta\pi > 0$ ，應使 $d_A \cdot A$ 減少， $d_L \cdot L$ 增加。作法包括減少長期放款與長期債券投資，增加長期存款負債。

二、當一個國家國際貿易順差的同時，該國央行的外匯存底並沒有增加，該如何解釋？（25分）

答：

一國之貿易順差，但央行之外匯存底並未增加，其原因可由以下兩方式說明。

(一) 國際收支帳與國民所得帳分析

1.  $X - M = CA = S - I$ ，即經常帳順差（ $CA > 0$ ），等於一國之超額儲蓄〔 $(S - I) > 0$ 〕。又經常帳順差等於對外債權的增加，而對外債權增加則等於金融帳淨資產增加與準備資產增加之總和。
2. 由上述關係式可知，若經常帳順差來自貿易順差，造成該國有超額儲蓄。該項超額儲蓄即為對外債權增加，則民間部門與央行擁有之國外資產增加。若超額儲蓄完全反應在民間部門之金融帳淨資產增加，即對外投資大於外來投資，呈現金融帳為逆差，則央行之外匯存底（準備資產）亦可能並未增加。

(二) 匯率制度分析

該國央行實施完全自由浮動之匯率制度，央行不進行任何外匯市場干預，則外匯存底不變。

三、請說明我國貨幣供給量  $M1B$  與  $M2$  的主要內容有何差別，再進一步分析如果在股市交易量特別活絡下觀察到  $M1B$  增加但  $M2$  卻減少的現象，該如何解釋？（25 分）

答：

- (一)  $M1B$  = 通貨淨額 + 企業及個人在其他貨幣機構的支票存款、活期存款、活期儲蓄存款；  
 $M2 = M1B +$  準貨幣（包括定期性存款、外匯存款等）。 $M1B$  之流動性比  $M2$  高，但  $M2$  較能衡量民間財富。若以股市觀點， $M1B$  可衡量民眾手邊可隨時動用之資金， $M2$  為整體市場資金。
- (二) 黃金交叉指  $M1B$  年增率向上超越  $M2$  年增率，表示資金由定期性存款流向活期性存款（證券劃撥存款帳戶屬於活期性存款），即民眾中定存解約轉存至證券劃撥存款帳戶，使資金流向股市，股市上漲動能增強。
- (三) 出現黃金交叉時，表示民眾預期股市報酬率高於定存，故將定存轉活存以投資股市，可視為股市上漲機率提高的原因之一。

四、如果出現金融市場的長期利率比短期利率低的現象，該如何解釋？請詳細說明之。（25 分）

答：

金融市場的長期利率比短期利率低的現象，稱為「殖利率曲線倒掛」，分析如下。

(一) 純粹預期理論：

1. 理論內容：

$$(1) \text{公式：} i_{nt} = \frac{i_t + i_{t+1}^e + i_{t+2}^e + \cdots + i_{t+(n-1)}^e}{n}, \quad i_t \text{ 與 } i_{nt} \text{ 分別表示目前 (t 期) 之 1 年期、n 年期利率；} i_{t+1}^e, i_{t+2}^e, \cdots$$

表示預期  $t+1, t+2, \cdots$  期之 1 年期利率。此公式說明目前長期 (n 年期) 利率為目前短期 (1 年期) 利率與預期未來各期短期利率之平均值。

(2) 結論：預期未來利率下降，長期利率低於短期利率，殖利率曲線呈負斜率（即倒掛）。

2. 假設：

- (1) 投資人將不同期限債券視為完全替代；
- (2) 交易成本為零；
- (3) 追求報酬極大化目標；投資人能正確預期未來利率。

3. 殖利率曲線倒掛原因：預期景氣衰退，央行將降息刺激景氣，使預期利率下降。

(二) 市場區隔理論：

1. 理論內容：不同期限之債券市場各自有其供需，利率各自由其市場決定。若短期債券需求相對大於（小於）長期債券，短期利率低於（高於）長期利率，殖利率曲線呈正斜率（負斜率）。

2. 假設：不同期限之債券，完全不能替代。

3. 殖利率曲線倒掛原因：長期債券需求大於短期債券，且因企業預期景氣衰退，減少長期債券發行，長期債券供給減少。

(三) 流動性溢酬理論：

1. 理論內容：

$$(1) \text{公式：} i_{nt} = \frac{i_t + i_{t+1}^e + i_{t+2}^e + \cdots + i_{t+(n-1)}^e}{n} + K_{nt}, \quad K_{nt} \text{ 為 n 年期債券之流動性貼水。}$$

(2) 結論：依預期理論求得之長期利率加上流動性貼水，且期限愈長貼水愈高，故殖利率曲線大多呈正斜率。

2. 假設：不同期限之債券為「不完全替代」。

3. 殖利率曲線倒掛原因：預期未來利率將大幅降低，即使加上流動性貼水，長期利率仍低於短期利率。

夏季 Online Book fair

線|上|書|展| 活動日期 7.11-8.31

學路相逢 拚個書贏

喜閱一夏 優選賞

全館8折 (特價書除外)

知識熱點 新書賞

當月新書 另享優惠

會員限定 超值選

百元花車 任您選



高點文化事業  
publish.get.com.tw



活動詳情