

金融保險、經濟行政

《貨幣銀行學》

試題評析

本年貨幣銀行學高考試題分布甚為均勻，第一題為金融體系與工具，第二題為貨幣供給的創造，第三題為商業銀行經營管理，第四題為國際金融範疇，可應用IS-LM-BP模型解析。這些題型均為上課強調的重點，本班同學應可獲高分，美中不足的是，題目偏易，甚較普考更簡單。一般同學可拿70分，程度好的考生可拿85分左右。

- 一、(一)與金融市場的原始證券(primary securities)相比，金融中介機構所發行的間接證券(indirect securities)有那些特性可以更加滿足有餘單位(surplus sector)的需要？(十三分)
 (二)金融中介機構對於赤字單位(deficit sector)有那些功能？(十二分)

答：

(一)間接證券(indirect securities)的特色：金融中介機構發行的間接證券，與金融市場的原始證券相比，有以下特色，故較能滿足有餘單位的需要：

- 1.流動性較高：金融機構所發行的間接證券，通常有活潑的次級市場，或可由發行之機構接受贖回、提前解約或質借等功能，故較具流動性。
- 2.安全性較高(信用風險較低)：金融機構經營受主管機關監督，且資金運用要求風險分散，故其發行之間接證券安全性較高。
- 3.較具多樣性：金融機構可依據有餘單位的需要，設法使其所發行的間接證券多樣化，如期限、面額之多樣化，阻止其邊際效用降低現象，藉以提高有餘單位的儲蓄意願。

(二)金融中介機構對赤字單位的功能

- 1.附低融資成本、降低訊息成本、降低評估成本。
- 2.降低融資風險：金融媒介機構因匯集大量資金，同時對許多借款人融資，可收風險分散之效，故其放款風險相對上低於個別有餘單位的放款風險。
- 3.提高資金流動性：金融機構所發行的間接證券通常都具有較大的流動性，因而一方面可提高有餘單位的儲蓄興趣，另一方面可降低對借款人所要求的流動性貼水要求，降低其利息負擔。
- 4.承辦長期融資：金融機構雖然通常都只發行短期間接證券，吸收短期資金，但它可利用存戶不會同時大量前來提存的原理，安排放款的期限結構，進行較長的融資，滿足赤字單位的融資期限要求。

二、試判斷下列問題如何影響貨幣供給的創造過程並簡述其理由。

- (一)金融危機使得許多銀行倒閉。(十分)
 (二)許多銀行遭到擠兌，存款人紛紛將存款轉成現金。(十五分)

答：

(一)金融危機使得許多銀行倒閉

- 1.金融危機⇒銀行淨值 ⇒貸放能力 ⇒衍生性存款減少⇒ M^S
- 2.金融危機⇒銀行倒閉⇒造成骨牌效應⇒資訊不對稱使存款擠兌⇒銀行放款 ⇒衍生性存款 ⇒ M^S
- 3.銀行倒閉⇒銀行放款減少⇒利率 ⇒逆選擇效果惡化⇒放款減少⇒ M^S

(二)銀行遭擠兌，存款轉成現金

- 1.貨幣乘數模型

$$M^S = m \times H = \frac{k+1}{k+r_0+r_M^{st}+e} \times H \quad (\text{符號說明略})$$
- 2.存款轉成現金⇒ $k \Rightarrow r_0 \Rightarrow M^{st}+e$

參考資料：高上《貨幣銀行學講義》第一回P.76頁及第二回P.105。

三、我國近年銀行體系逾期放款比率增加很快，顯示銀行對信用風險控管不佳，試說明銀行如何進行信用風險管理？(二十五分)

答：

銀行進行信用風險管理之道：

- (一)信用分析 (screening)：依照五P原則，切實分析信用風險。
 - (二)追蹤覆審 (monitoring) 及使用限制性承諾條款 (restrictive covenants)：掌握借戶資金用途及營運狀況，避免客戶有損及銀行債權之行為 (如高風險投資)。
 - (三)與客戶維持長期關係：充分瞭解借戶營運、財務資料。
 - (四)要求提供擔保品或保證 (人) 或信用保險。
 - (五)要求補償性餘額或回存 (compensating balance)
 - (六)風險分散 (diversification)：設定對同一 (群) 客戶、同一行業、同一地區等風險限額 (risk limit)
 - (七)利用信用衍生商品 (credit derivatives)，例如TRS (total return swap) 來規避信用風險。
 - (八)強化人才訓練，充分掌握行業變遷。
 - (九)明訂授信政策及流程 (credit polity and procedures)，俾為各級授信人員明確規範。
- 參考資料：參見高上《貨幣銀行學講義》第二回P.51。

四、支持浮動匯率 (floating rates) 體系的人認為，在主要貿易國家發生通貨膨脹時，浮動匯率乃是一項重要的防波堤，能隔絕國外通貨膨脹對本國經濟的干擾。試說明之。(二十五分)

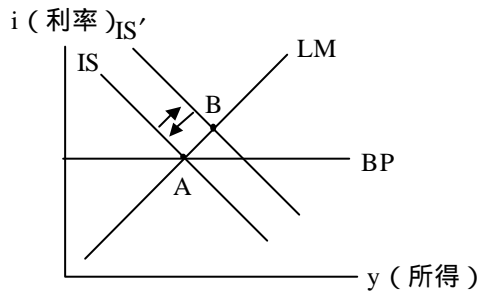
答：

(一)以IS-LM-BP模型分析 (假設BP曲線水平)

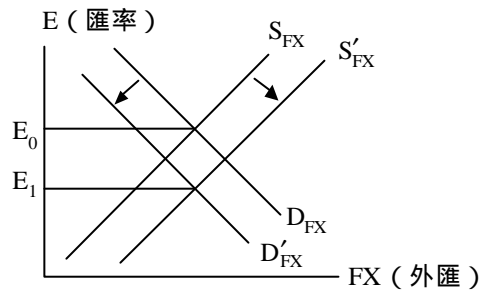
外國發生通貨膨脹 (符號說明略)

$$1. P_f \uparrow \Rightarrow \begin{matrix} EX \uparrow (S_{FX} \uparrow) \\ IM \downarrow (D_{FX} \downarrow) \end{matrix} \Rightarrow E \downarrow (\text{匯率由 } E_0 \text{ 值為}) E_1$$

2. $EX \uparrow, IM \downarrow \Rightarrow$ IS 曲線由 IS 右移到 IS'，內部均衡由 A 移到 B (浮動匯率制度下，央行未買賣匯干預，故 M^s 不變)



《圖一》



《圖二》

3. B：國際收支順差，在浮動匯率制度下，匯率升值 (如圖二， $E_0 \rightarrow E_1$)，則 IS 曲線由 IS' 左移到 IS， $B \rightarrow A$

4. 綜上述，均衡點由 $A \rightarrow B \rightarrow A$

5. $P_f \uparrow$ ，但 $E \downarrow$ ，故進口商品之國外價值上升為本國幣升值所抵銷。

(二)結論：浮動匯率制度下，外國發生通貨膨脹時，本國物價、實質所得水準等不受影響，故可隔絕國外通貨膨脹對本國經濟的干擾。

參考資料：參見高上《貨幣銀行學講義》第五回第36頁。