

等 別：高考二級
類 科：金融保險
科 目：貨幣銀行學研究
考試時間：2 小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

(三)本科目除專門名詞或數理公式外，應使用本國文字作答。

一、今年美國出現長期公債利率低於短期公債利率的現象，引發關注。關於利率期限結構，學者曾提出純粹預期理論 (pure expectation theory)、市場區隔理論 (market segmentation theory)、期限偏好理論 (term preference theory)。

(一)請分別敘述此三種理論的前提假設，以及三種理論對收益率曲線 (yield curve) 斜率的基本主張。(12 分)

(二)請分別以此三種理論解釋發生長期利率低於短期利率的原因？(9 分)

(三)為何投資人會擔憂美國長期公債利率低於短期公債利率的現象？(4 分)

二、銀行盈餘暴露於利率變動的風險。甲銀行本日預估未來五段期間內的資產與負債分類資料如下表，請利用該表資料回答問題：

單位：新臺幣億元

期間	1~30 天	31~90 天	91~182 天	183~364 天	1~2 年
利率敏感性資產	4,210	4,841	5,278	5,841	7,079
固定利率資產	7,745	7,114	6,677	6,114	4,876
無息資產	105	105	105	105	105
資產合計	12,060	12,060	12,060	12,060	12,060
利率敏感性負債	4,412	5,251	5,899	5,910	6,047
固定利率負債	4,775	3,936	3,288	3,277	3,140
無息負債	1,481	1,481	1,481	1,481	1,481
淨值	1,392	1,392	1,392	1,392	1,392
負債與淨值合計	12,060	12,060	12,060	12,060	12,060

(一)甲銀行在未來五段期間的基本缺口 (basic gap) 分別為多少？須列出算式與計算結果。(10 分)

(二)若央行明日宣布升息，甲銀行資產與負債的利率立即同幅上升，這會使甲銀行在未來五段期間的盈餘有何變化？假設其他條件不變。(10 分)

(三)若甲銀行預期本年內利率將會下降，為了本年的盈餘考量，甲銀行宜先買入債券或賣出債券？放款到期續作應採固定利率或浮動利率基礎？請說明理由。(5 分)

三、美國、臺灣、歐元區的銀行準備金付息政策皆不同。美國聯準會（Fed）支付銀行應提準備與超額準備的利率相同（今年8月底為2.10%）；臺灣中央銀行僅對銀行應提準備支付利息，但不對銀行超額準備支付利息，即超額準備的利率為0%；歐洲中央銀行（ECB）自2008年11月起，持續調降銀行應提準備利率與超額準備利率，自2014年以來，歐洲中央銀行支付銀行超額準備的利率降至負數（今年8月底為-0.4%）。請剖析美國聯準會、臺灣中央銀行、歐洲中央銀行各自的準備金付息制度特色與政策目的為何？（25分）

四、關於總合供需模型與貨幣政策效果，假設某國的總體經濟狀況表示如下：

總合需求： $Y = 1200 + 20(M/P)$

總合供給： $Y = Y_f + P - P^e$

歐肯法則： $(Y - Y_f) / Y_f = -2(u - u_n)$

其中， Y 為產出水準， Y_f 為充分就業產出水準， M 為貨幣供給額， P 為實際物價水準， P^e 為預期物價水準， u 為實際失業率， u_n 為自然失業率。假設該國的充分就業產出水準 $Y_f = 1500$ ，自然失業率 $u_n = 0.04$ 。請依照此一總合供需模型，回答以下問題。小題(一)、(二)、(三)須列算式，計算結果取至小數點後第3位。

(一)若貨幣供給額 M 長期固定在 1200，且社會大眾相信央行會將貨幣供給額維持在此水準，則長期均衡的物價、產出及失業率各為多少？（6分）

(二)若央行無預警地將貨幣供給額由 1200 增至 1600，則短期均衡的物價、產出及失業率各為多少？（6分）

(三)若長期間物價可充分調整，大眾的預期物價隨之調整，則在貨幣供給額增至 1600 後，長期均衡的物價水準為多少？（3分）

(四)請以總合供需模型（AD-SRAS-LRAS）的圖形來說明本題中貨幣政策的短期效果與長期效果。（10分）