

106年公務人員高等考試三級考試試題

21440
代號：22340
22640全一張
(正面)

類 科：金融保險、經建行政、商業行政

科 目：貨幣銀行學

考試時間：2 小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器，須詳列解答過程。

(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、2007 年 9 月，全英國排名第五大的北岩銀行（Northern Rock）爆發危機，並向英格蘭銀行（Bank of England）請求紓困。請根據北岩銀行的資產負債表，回答下面幾個與此有關的問題：

北岩銀行的資產負債表

2006 年 12 月 31 日

單位：10 億英鎊

資產		負債與資本	
庫存現金與存放央行	1.0	批發型存款	2.1
住宅抵押放款	77.3	零售存款	26.9
其他放款	9.3	短期的證券化債券	46.4
證券投資	6.6	批發型市場融資	17.9
其他資產	6.8	其他負債	4.5
		資本	3.2
總資產	101.0	總負債與資本	101.0

- (一)北岩銀行的庫存現金與存放央行相當少，請問可能的管制性原因為何？（5 分）
(二)北岩銀行除了現金部位太少外，請問資產負債表還有那些脆弱的地方？（10 分）
(三)由於國際間許多大型銀行與北岩銀行都有類似的脆弱問題，因此國際清算銀行（BIS）在 2010 年 12 月 16 日發布巴塞爾資本協定第三版（Basel III），自 2013 年起逐步施行，並自 2019 年起全盤實施。請就與第(二)小題相關之 Basel III 的改革內容，加以說明。（10 分）

- 二、請回答下面幾個與政府債券有關的問題：

- (一)我國政府債券的發行，係由中央銀行接受財政部委託進行標售（auction），請問其所採用的標售方式為何？論者認為，這種標售方式可節省國庫成本，你同意嗎？請說明。（6 分）
(二)如果我國中央銀行在次級市場向臺灣銀行買進 10 億元政府債券，請問對中央銀行、臺灣銀行的資產負債表各有什麼影響？（請以 T 帳戶說明）（4 分）
(三)美國政府債券市場曾於 2006~2007 年間，出現反轉的殖利率曲線（inverted yield curve），亦即所謂的下降型殖利率曲線。請利用利率期限結構的流動性溢酬理論（liquidity premium theory），亦稱風險溢酬理論（risk premium theory），說明形成這種曲線形狀的原因。（6 分）
(四)美國聯邦準備當局（Fed）曾在 2011~2012 年間，賣出 6,670 億美元的短期公債（3 年期以內），同時買入相同金額的中長期公債（6~30 年期）。請問此舉對準備貨幣（reserve money）有何影響？這種操作方式的目的為何？（4 分）
(五)希臘 5 年期政府債券的信用違約交換（Credit Default Swap, CDS）契約之報價，2010 年 3 月間為 309 個基本點（basis point, bp），到了 2010 年 4 月 27 日上升至 893 bp，迨至 2011 年 12 月間更高達 9,962 bp。請問這反映出什麼重要訊息？（5 分）

(請接背面)

類 科：金融保險、經建行政、商業行政
科 目：貨幣銀行學

三、請回答下面幾個與中央銀行有關的問題：

- (一)為何大多數經濟學家主張，中央銀行應該具備高度的獨立性 (independence)？(6分)
- (二)為何國際間中央銀行大多認為，中央銀行不適合以利率來作為處理資產價格（如房價）泡沫的第一道防線？如果利率不適合，請問中央銀行還有什麼工具可用？(6分)
- (三)為何全球金融危機期間，美國聯邦準備當局 (Fed) 要大量買進房貸擔保債券 (Mortgage-Backed Securities, MBS)？許多經濟學家批評，Fed 大量購買 MBS 的舉動，違反了 19 世紀中央銀行家 W. Bagehot 所提出，為了極小化道德風險 (moral hazard)，最後貸款者 (the lender of last resort) 宜採行審慎的貸放原則，請問 Bagehot 所提出的貸放原則為何？(9分)
- (四)主要國家中央銀行大都認為，中央銀行不應採「直升機撒錢」(helicopter money)、在初級市場直接承購政府債券，請說明原因。(4分)

四、國際間中央銀行所採行的貨幣政策架構不盡相同，主要有貨幣目標化 (monetary targeting)、通膨目標化 (inflation targeting) 及匯率目標化 (exchange rate targeting) 等三類。請回答下面幾個與此有關的問題：

- (一)我國目前是採那一種貨幣政策架構？是以那一個變數作為中間目標 (intermediate target)？充當中間目標的變數須符合那些條件？(10分)
- (二)操作目標 (operational target) 變數可以在準備金數量與銀行間利率這兩者中擇一，但無法同時兼顧。請利用準備金市場供需模型（假設準備金供給曲線為垂直線），繪圖說明中央銀行如欲控制準備金數量，就需允許銀行間利率有較大波動。(6分)
- (三)新加坡是採匯率目標化架構，論者認為，採此一機制將面臨「不可能的三位一體」(impossible trinity) 問題，請說明。(5分)
- (四)全球金融危機後，通膨目標化架構遭到強烈的批評。請說明原因。(4分)