

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)