

貨幣銀行學(一)期末考(2006/01/09)

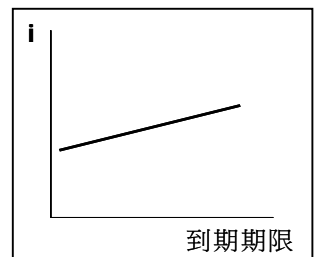
學生姓名：

學號：

6:30pm - 8:30pm

一、選擇題(每題 2.5 分；總共 75 分) [單選最適者，選錯不倒扣]

- [] 下列何者不屬資本市場：(a)證券交易所；(b)證券投資信託公司；(c)金融業拆款市場；(d)證券集中保管中心。
- [] 金融監理的意義與管理方向並不包括：(a)改善貨幣政策控制效力；(b)提高金融機構經營績效；(c)促使金融體系充分競爭；(d)促進金融投資資訊有效流通。
- [] 通常存款利率的調整較放款利率來得有彈性，因此在高利率時代，銀行可能蒙受嚴重損失，這是反映銀行業潛在的_____風險：(a)資產負債期限結構不對稱；(b)信用；(c)市場；(d)操作。
- [] 下列陳述有關政府發行的券幣，何者為「偽」？(a)政府無兌償義務；(b)政府發行的紙鈔屬命令貨幣；(c)政府發行的紙鈔並非唯一的信用貨幣；(d)單靠法律條件即足以保證該券幣成為市場交易媒介。
- [] 根據 2004 年的資料顯示，以交易金額來看，台灣目前規模最大的電子支付系統為：(a)央行同資系統；(b)票據交換結算系統；(c)財金資訊網路；(d) SWIFT。
- [] 如果有 4 種財貨，則物物交換經濟的標價數目要比貨幣經濟的多幾個？(a) 8；(b) 4；(c) 2；(d) 1。
- [] 在台灣，M2 包括：(a) M1b 與準備貨幣；(b)通貨與準備貨幣；(c) M1b 與債券型基金；(d) M1b 與活期存款。
- [] 當債券利率下跌時，表示握持貨幣的機會成本_____，則大眾持有貨幣的意願與貨幣需求量皆會_____。(a)下降、下降；(b)下降、增加；(c)增加、下降；(d)增加、增加。
- [] 貨幣供給成長快速可能引發：(a)通貨緊縮；(b)通貨膨脹；(c)經濟不景氣；(d)進口減少。
- [] 在金融市場上，「反淘汰」(adverse selection)問題係反映：(a)貸方對借方所採取的差別對待行為；(b)貸方可能將資金用於借方所不能接受或預期的活動；(c)借貸雙方藉由金融中介的經濟規模效益來降低交易成本；(d)借貸雙方的資訊不對稱。
- [] 外匯是指：(a)央行持有的外匯存底；(b)大眾持有的外國通貨及外幣存款；(c)大眾持有的國際準備；(d)大眾持有的美金現鈔。
- [] 假設原先美元對新台幣的匯率為\$0.4/NT\$，現在如果美國與台灣的通貨膨脹率分別為 7%與 2%，則根據 PPP，新台幣匯率將成為：(a) \$0.42/NT\$；(b)\$0.45/NT\$；(c)\$0.38/NT\$；(d)\$0.35/NT\$。
- [] 長期間，本國商品需求增加會使本國貨幣_____，外國商品需求增加會使本國貨幣_____。(a)升值、升值；(b)升值、貶值；(c)貶值、升值；(d)貶值、貶值。
- [] 如果本國生產力相對外國下降，則本國貨幣傾向_____，這是因為本國商品的生產成本將相對_____。(a)升值、提高；(b)升值、下降；(c)貶值、提高；(d)貶值、下降。
- [] 如果央行決定採寬鬆貨幣政策，則貨幣中立性表示在_____，本國利率與 R^D 將維持不變，意味匯率長期下降幅度將_____短期下降的幅度，此即所謂匯率「過度反應」(overshooting)的行為。(a)長期、大於；(b)長期、小於；(c)短期、大於；(d)短期、小於。
- [] 如果外國相對降低貿易障礙，會使新台幣預期匯價_____，且 R^F _____。(a)上升、左移；(b)上升、右移；(c)下降、左移；(d)下降、右移。
- [] 利率的風險結構係指：(a)利率結構在不同時間的變動行為；(b)相同期限的不同債券利率之間的關係；(c)不同債券的到期期限關係；(d)不同期限的債券利率之間的關係。
- [] 「垃圾債券」係指：(a)風險貼水相對較低的債券；(b)債券評等為 Baa 或 BBB 或以上者；(c)到期期限過長的債券；(d)違約風險相對偏高的債券。
- [] 如果公司債的流動性相對政府公債增加，則公司債的價格_____且政府公債收益_____：(a)上升、上升；(b)上升、下降；(c)下降、上升；(d)下降、下降。
- [] 如果收益曲線如右圖所示，呈現些微正斜率的型態，則根據流動性及期限偏好推測預期未來短率走勢將：(a)趨升；(b)持平；(c)適度下降；(d)大幅下降。
- [] 下列陳述何者為「真」？(a)一般正常情況下，收益曲線總是呈現平坦型態；(b)市場區隔理論可以解釋當短利偏高時，收益曲線可能產生逆轉的現象；(c)近來實證發現，利率期限結構對中期利率變動的預測不太可靠；(d)預期假說的一個政策涵義為，貨幣政策的影響僅止於短率，對長率完全沒有影響。



22. [] 假設預期未來四年內的一年期債券利率分別為 2%、4%、1%、3%，則根據預期理論推算，現行利率最低的是期限多少的債券？(a) 1 年期；(b) 2 年期；(c) 3 年期；(d) 4 年期。
23. [] 債券需求跟債券價格呈_____關係，跟債券利率呈_____關係。(a)正向、正向；(b)正向、反向；(c) 反向、正向；(d)反向、反向。
24. [] 當債券利率偏低時，可貸資金將發生_____，而貨幣市場將發生_____的情況。(a)供過於求、供過於求；(b)供過於求、供不應求；(c)供不應求、供過於求；(d)供不應求、供不應求。
25. [] 如果\$1000 之面值價格購入每年票息\$70 之附息債券，持有一年後以\$1150 售出，則持有該債券一年之報酬率為：(a) 7%；(b) 8%；(c) 15%；(d) 22%。
26. [] 下列何者為貨幣市場工具？(a)銀行放款；(b)央行儲蓄券；(c)股票；(d)商業本票。
27. [] 下列陳述何者為「偽」？(a) NDF 於到期日時不須交割本金；(b)台北外匯市場目前是以即期外匯的交易規模最大；(c)歐洲美元(eurodollars)為存放於歐洲銀行之美元存款；(d)換匯交易相當於一筆附買回協議的外匯交易。
28. [] 如果債券係折價成交，則：(a)當期收益率 > 到期收益率；(b)當期收益率 < 票面利率；(c)票面利率 = 當期收益率；(d)當期收益率 > 票面利率。
29. [] 假設利率為 6%，則明年\$100 的現值(present value)約為：(a) \$106；(b) \$100；(c) \$94；(d) \$92。
30. [] 下列陳述何者為「真」？(a)債券之到期日愈長，當利率上升時，報酬率也愈高；(b)即使債券擁有較高的利率，亦有可能由於利率上升使報酬率變成負的；(c)短期債券的價格與報酬變動幅度都要比長期債券的來得大；(d)當債券之剩餘年限跟持有期間相同時，債券報酬率將大於期初殖利率。

二、簡答與計算題。(共 25 分)

1. 試列舉四項金融體系的主要功能。(6 分)

2. 假設本國實質利率 $r = 2\%$ ，預期本國通貨膨脹率 $\pi^e = 2\%$ ，國外名目利率 $i^F = 9\%$ 。
(a) 試問本國名目利率 $i^D = ?$ (2 分)

(b) 在短期外匯市場均衡下，預期本國貨幣升值率(或貶值率)應為多少？(2 分)

(c) 假設預期未來匯率水準 $e_{t+1}^e = 210$ ，試問短期均衡匯率為多少？(2 分)

(d) 假設預期通貨膨脹率上升為 $\pi^e = 12\%$ ，且相對高於外國通膨率達 10%，如果購買力平價成立，且其他條件不變下，試問此時的短期均衡匯率為多少？(4 分)

3. 利用債券市場供需模型，分析下列因素分別對債券供給(增加(↑)、減少(↓)或不變(-))、債券需求(增加(↑)、減少(↓)或不變(-))與利率(上升(↑)、下降(↓)或不變(-))的影響。(9 分)

	債券供給	債券需求	利率
財富減少			
政府財政赤字擴大			
預期通貨膨脹率上升			

[參考解答]

一、cbcda，cabbd，babcb，abdab，cacdd，dcdcb。

二、1. 參見 4-1 (03，p. 9)

2. (a) $i^D = 4\%$ ($= 2\% + 2\%$)；(b) 預期本國貨幣升值率為 5% ($= 9\% - 4\%$)；(c) **200** (解 $(210 - e)/e = 5\%$)；(d) 此時 $i^D = 14\%$ ，且預期本國貨幣升值率為 -10% (即預期本國貨幣貶值 10%)，因此 $e_{t+1}^e = 180$ ，且新的均衡短期匯率為 **180/0.95** (約為 190)。

3.

	債券供給	債券需求	利率
財富減少	—	↓	↑
政府財政赤字擴大	↑	—	↑
預期通貨膨脹率上升	↑	↓	↑