

貨幣銀行學(一)期末考(2007/01/22) 6:30pm - 8:30pm

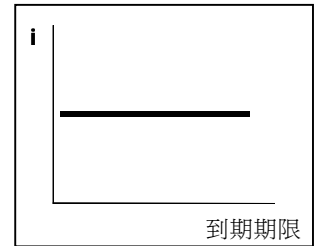
姓名：

學號：

一、選擇題(每題 2 分；總共 70 分) [單選最適合者，選錯不倒扣]

- [] 若大麥克在中國大陸每個賣人民幣 10.5 元，而相同的大麥克在美國則賣 Us\$3.0，如果當時人民幣兌美元匯率為 2.5 元人民幣/Us\$，則相較於 PPP，表示此時人民幣兌美元匯價：(A)高估 20%；(B)低估 20%；(C)高估 40%；(D)低估 40%。
- [] 若本國物價____，或是本國生產力相對____，則匯率上升。(A)上升、較高；(B)上升、較低；(C)下降、較高；(D)下降、較低。
- [] 民眾用貨幣作為計價單位是當她們：(A)握有貨幣係為了將購買力轉移至未來；(B)利用貨幣來衡量經濟交易的大小；(C)用貨幣來購買商品及服務；(D)擁有貨幣以便獲取權利與尊崇。
- [] 管理金融體系的意義並不在於：(A)降低發生金融恐慌而嚴重傷害經濟發展的風險；(B)維繫存款大眾對金融體系的信心並改善貨幣政策控制效力；(C)降低金融業營運成本，強化其市場競爭力；(D)改善大眾對金融體系的排斥與不信任態度，提昇金融體系運作效率。
- [] 當債券利率上揚時，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。
- [] 下列陳述何者為真？(A)實證顯示，貨幣供給成長率與長期公債利率成正相關；(B)財政赤字跟貨幣供給成長率完全無關；(C)貨幣供給係屬流量變數；(D)財政部可以控制貨幣供給來促進經濟金融穩定。
- [] 若經濟不景氣造成股票市場萎縮，股友們紛紛將原有活期存款提出改存定期存款，則此舉將會使：(A) M1 減少，M2 增加；(B) M2 減少，M1 增加；(C) M1 不變，M2 減少；(D) M2 不變，M1 減少。
- [] 劣幣驅逐良幣的現象：(A)可能出現於單一金屬本位制度；(B)通常意味劣幣在市場上被需求的程度較高；(C)在支付工具的接受度由市場偏好決定時並不成立；(D) 在劣幣喪失法幣地位時可能發生的結果。
- [] 下列敘述何者錯誤？(A)貨幣是所有資產中最具流動性者；(B)信用卡餘額是貨幣的一種；(C)使用信用卡有延遲支付功能；(D)物物交換時代最難克服的是交易雙方之需求必須相互一致。
- [] 老張以 50 萬元買了一張債券，持有 1 年並領了 3 萬元利息後，再以 51 萬元賣出，老張在投資上的當期收益率(current yield)為多少？資本利得率(rate of capital gain)為多少？到期收益率(yield to maturity)為多少？(A)2%；6%；8%；(B)6%；2%；8%；(C)8%；2%；6%；(D)6%；8%；2%。
- [] 當利率走高時，銀行經常因放款利率缺乏變動彈性而蒙受嚴重損失，這是反映銀行部門潛在的：(A)市場風險；(B)操作風險；(C)信用風險；(D)資產負債期限結構不對稱。
- [] 一般而言，違約風險愈低的債券，其利率會____；流動性愈低的債券，其利率會____。(A)高、高；(B)低、高；(C)低、低；(D)高、低。
- [] 下列陳述何者為真？(A)人壽保險公司可從事放款業務，故而是貨幣機構；(B)信託投資公司是銀行的一種，故而是貨幣機構；(C)公司債與股票均為資本市場工具；(D)一般來說，資產規模小的公司較傾向以直接金融的方式籌措資金，而大的公司則較傾向以間接金融的方式籌措資金。
- [] 為確保金融體系健全運作，並防範金融恐慌(financial panic)發生的措施包括：(A)利率管制；(B)要求更多的資訊揭露；(C)嚴格限制進入金融體系的資格；(D)以上皆是。
- [] 商業銀行的主要負債為：(A)債券；(B)房屋抵押放款；(C)存款；(D)商業票券。
- [] 下列票面價值為一萬元之債券，何者之到期收益(YIELD TO MATURITY)最高？(A)息票利率(COUPON RATE)為 5%，售價為一萬元之債券；(B)息票利率為 10%，售價為一萬元之債券；(C)息票利率為 12%，售價為一萬元之債券；(D)息票利率為 12%，售價為一萬二千元之債券。
- [] 從貨幣供需模型來看，當景氣變差時，下列何種效果不會反映利率下跌現象？(A)價格效果；(B)流動性效果；(C)預期通膨效果；(D)所得效果。
- [] 歐洲美元(eurodollars)是指：(A)在美國境外銀行的美元存款；(B)在歐洲銀行間交易的美元存款；(C)在歐洲境外銀行之美元存款；(D)在美國銀行間流通的歐元存款。
- [] 金融工具潛在的現貨需求者若預期市場價格____，則可藉由期貨市場建立____部位。(A)上揚、多頭；(B)下跌、多頭；(C)上揚、空頭；(D)下跌、空頭。
- [] 若有一證券在一年後支付\$110，接著再過一年後支付\$121，如果該證券出售價格為\$200，則其到期收益為多少？(A)9%；(B)10%；(C)11%；(D)12%。
- [] 下列有關票息債券的描述，何者為偽？(A)當債券價格等於面值時，殖利率將等於票息利率；(B)債券價格跟殖利率呈負相關；(C)若殖利率大於票息利率，則表示債券價格低於該債券面值；(D)當殖利率上升時，債券之到期日愈長者，其報酬率愈高。
- [] 當你跟別人(如銀行)借錢時，下列哪一種情況對你最有利？(A)利率為 9% 且通貨膨脹率為 7%；(B)利率為 4% 且通貨膨脹率為 1%；(C)利率為 13% 且通貨膨脹率為 15%；(D)利率為 25% 且通貨膨脹率為 50%。
- [] 在 KEYNES 流動性偏好架構下，當債券的預期報酬上升時(在其他條件不變情形下)，貨幣的預期報酬____，將導致____需求減少。(A)下降、債券；(B)下降、貨幣；(C)上升、債券；(D)上升、貨幣。
- [] 若貨幣供不應求，反映債券市場____，則利率____。(A)供不應求、上升；(B)供不應求、下降；(C)供過於求、上升；(D)供過於求、下降。

25. [] 下列何者不屬衍生性金融商品：(A)NCDS；(B)SWAPS；(C)NDFs；(D)FUTURES。
26. [] 如果收益曲線如右圖所示，呈現平坦的型態，則根據流動性及期限偏好理論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。
27. [] 有關收益曲線，預期假說可以解釋的現象不包括：(A)短率調升將帶動長率上揚；(B)逆轉的收益曲線；(C)市場預期行為攸關貨幣政策效果；(D)收益曲線通常為正斜率。
28. [] 下列敘述何者跟期限結構的市場區隔理論無關？(A)貨幣借調控短率來影響長率，進而影響總體經濟活動；(B)由於人們有時間偏好，因此收益曲線通常為正斜率；(C)不同期限之債券價格及利率是由不同之市場供需所決定；(D)假設不同期限之債券完全不具替代性。
29. [] 預期通貨膨脹率的上升對可貸資金市場的影響為何？(A)可貸資金的供給減少、需求增加；(B)可貸資金的供給減少、需求減少；(C)可貸資金的供給增加、需求減少；(D)可貸資金的供給增加、需求增加。
30. [] 某國生產力上升，將導致該國貨幣趨於____，因為她可以____的價格來製造商品。(A)貶值、較低；(B)升值、較低；(C)貶值、較高；(D)升值、較高。
31. [] 依據 PPP 理論，若某國物價相對他國下降，則該國貨幣將：(A)在長期貶值；(B)在長期升值；(C)在短期貶值；(D)在短期升值。
32. [] 如果美元存款之利率為 10%，且美元預期明年會升值 7%，則美國人在美國之美元存款，其預期報酬應為：(A)3%；(B)17%；(C)10%；(D)7%。
33. [] 若目前日本的利率為 1%，台灣為 4%，新台幣兌換日幣的匯率為 ¥4/NT\$1，則根據利率平價說，預測一年後新台幣與日幣的匯率會變為多少？(A)4.03；(B)4.12；(C)3.88；(D)3.97。
34. [] 增加本國貨幣供給，將導致本國貨幣：(A)短期的貶值幅度大於長期的；(B)長期的貶值幅度大於短期的；(C)短期的升值幅度大於長期的；(D)長期的升值幅度大於短期的。
35. [] 以新台幣表示，若 $R^D > R^F$ ，表示新台幣存款____，且均衡台幣匯價____。(A)供過於求、下降；(B)供不應求、下降；(C)供過於求、上升；(D)供不應求、上升。



二、簡答與計算題(共 30 分)

1. 試任意列舉金融工具三個不同的風險。(3 分)

--	--	--

2. 利用資產市場供需理論，分析下列因素在其他條件不變情形下，對債券供給曲線、需求曲線移動(在價格/數量象限上，用↑(↓、或-)表示曲線向右(向左、或不變)移動)、與均衡利率增減(用↑(↓、或-)表示上升(下降、或不變))的影響。(9 分)

	債券供給	債券需求	均衡利率
其他資產收益率上升			
預期通貨膨脹下降			
政府因財政赤字向市場舉債			

3. 考慮利率風險結構，分析下列因素在其他條件不變情形下，對政府公債需求與公司債需求之增減(在價格/數量象限上，用↑(↓、或-)表示需求曲線向右(向左、或不變)移動)，以及對風險貼水增減(用↑(↓、或-)表示上升(下降、或不變))的影響。(9 分)

	政府公債	公司債	風險貼水
某私人企業發生弊案			
公債利息將分離課稅			
發展公債次級市場			

4. 利用利率平價說，分析下列因素在其他條件不變情形下，對 R^D 、 R^F 之移動(用↑(↓、或-)表示曲線向右(向左、或不變)移動)與均衡匯率升降(用↑(↓、或-)表示上升(下降、或不變))的影響。(9 分)

	R^D	R^F	均衡匯率
預期本國貨幣貶值			
預期通膨上升			
進口增加			

[參考解答]

一、CCBCC，ADCBB，ABCDC，CBAAB，DDBCA，CDAAB，BCCAD。

二、2.

	債券供給	債券需求	均衡利率
其他資產收益率上升	—	↓	↑
預期通貨膨脹下降	↓	↑	↓
政府因財政需要向市場舉債	↑	—	↑

3.

	政府公債	公司債	風險貼水
某私人企業發生弊案	↑	↓	↑
公債利息將分離課稅	↓	↑	↓
發展公債次級市場	↑	↓	↑

4.

	R^D	R^F	均衡匯率
預期本國貨幣升值	—	↓	↑
預期通膨上升	↑	↑	?
進口增加	—	↑	↓