

# 貨幣銀行學期中考(2007/04/23)

6:40pm-8:30pm

學生姓名：

學號：

## 一、選擇題(每題 2.5 分；共 75 分) [單選最適合者，無需說明，選錯不倒扣]

- [ ] 有關近年來台灣民營企業外部資金來源的描述，何者為真？(a)企業外部資金主要來自銀行貸款與發行債券；(b)銀行貸款在台灣的重要性不如日本或德國；(c)間接金融所佔的比重有明顯增加的趨勢；(d)債券市場在台灣的重要性要大於美國。
- [ ] 金融市場監理的目的為：(a)防止金融機構獲取超額利潤；(b)提高金融機構的競爭力；(c)促進提供資訊給股東與存款社會大眾；(d)確保存款者獲致最大的利息收益。
- [ ] 依據融資順位假說，公司**最不偏好的**融資方式為：(a)銀行借款；(b)股權增資；(c)內部融資；(d)發行債券。
- [ ] 「檸檬問題」一辭被用來描述：(a)道德危機問題；(b)反淘汰問題；(c)代理問題；(d)搭便車問題。
- [ ] 通常低所得者較不易獲得銀行貸款，主要是因為：(a)未能提供足夠的抵押品；(b)大多無須用到金融體系所提供的服務；(c)擁有較高的道德危機風險；(d)從金融體系所獲得的助益實屬有限。
- [ ] 私有化資訊的產銷之所以**未能**完全解決反淘汰現象，主要是因為：(a)監督專業問題；(b)公司淨值問題；(c)代理問題；(d)搭便車問題。
- [ ] 金融中介提供\_\_\_\_\_服務，是一種降低\_\_\_\_\_的行為。(a)放款、道德風險；(b)資訊監管、代理問題；(c)變現、交易成本；(d)存款、反淘汰問題。
- [ ] 由於有道德危機問題，因此：(a)使用債務契約來增資的情形要比使用股權契約來得普遍；(b)貸款者較有意願放款給創業中的借款者；(c)信用較佳者反而較不易成為放款對象；(d)公司內部治理要比對約束條款的監控來得重要。
- [ ] 可能導致開發中國家發生金融危機的因素中，**不包括**：(a)政府財政失衡；(b)外國利率上揚；(c)外匯危機；(d)銀行欠缺審查與監測借款者的專業與能力。
- [ ] 有關德式與英式綜合銀行制度：(a)前者持有商業公司股份的情形較不普遍；(b)後者係採控股公司架構；(c)前者較類似美國的金融業務分離架構；(d)後者於銀行與保險業的組合較為普遍。
- [ ] 下列陳述何者**不符**效率市場假說的推論？(a)股市分析師的意見無助於讓投資人的表現優於其他人；(b)對於小額投資者而言購買基金的策略要比直接投入股市為佳；(c)採長期持有策略並無經常忽略額外獲利機會的風險；(d)股價終將逐漸的回歸其基本面。
- [ ] 當政治不穩定的風險提高時，應得報酬率\_\_\_\_\_，股價\_\_\_\_\_。(a)上升、上揚；(b)上升、下跌；(c)下降、上揚；(d)下降、下跌。
- [ ] 以適應性預期來描述預期形成的主要缺陷在於：(a)預期形成模式較理性預期來得簡單；(b)適應性預期模型的預測能力極差；(c)只用過去的資料來做預測；(d)屬非理性行為，而無視於過去錯誤經驗。
- [ ] 下列陳述何者**符合**理性預期假說的內涵？(a)交易員的預測絕對優於經濟研究人員；(b)人們可能忽略有用的資訊；(c)人們的預測平均而言並不會產生明顯的誤差；(d)理性預期的投資人讓股價不致於快速變動。
- [ ] 當央行宣稱上週以來貨幣供給已然增加，但人們卻發現市場利率不降反升，因此人們可能推測：(a)效率市場假說可能不正確；(b)市場並不關心央行貨幣政策走勢；(c)市場發生結構性的問題；(d)市場預期未來短期內通貨膨脹率將上升。
- [ ] 依據效率市場假說的原理，若證券的最佳預測報酬率( $RET^{of}$ )\_\_\_\_\_市場均衡報酬率( $RET^*$ )，表示該證券價格將\_\_\_\_\_，且  $RET^{of}$  將上升。(a)小於、下降；(b)小於、上升；(c)大於、下降；(d)大於、上升。
- [ ] 你們在報紙上讀到 Nokia 計畫購併 Palm 的消息，預計此一購併交易將會大幅提高 Nokia 的獲利；假設你們決定投資 Nokia 股票，則你們可預期獲得：(a)超過平均水準的報酬，因為可以分享公司提高的獲利；(b)超過平均水準的報酬，因為當公司獲利增加，股價一定會上揚；(c)低於平均水準的報酬，因為手機產業獲利有限；(d)普通正常水準的報酬，因為股價幾乎會立即調整來反映預期獲利變動。
- [ ] 所謂股價行為呈現隨機漫步(random walk)表示：(a)股價會先升後降；(b)股價的升降係依循一規律模式；(c)股價會隨某一長期趨勢變動；(d)股價過去出現過的變動型態對預測股價未來走勢全無實際幫助。
- [ ] 過去持續在低檔盤整的股票，未來盤勢轉好的可能性愈大，這是顯示股票變動的何種現象：(a) excess volatility；(b) small-firm effect；(c) mean reversion；(d) market overreaction。
- [ ] 假定某銀行持有下列資產：庫存現金 60 億元，在中央銀行存款 150 億元，在銀行同業存款 100 億元，十筆不動產 50 億元，放款 240 億元，與持有政府長期公債 50 億元，則其準備金為：(a) 60 億元；(b) 210 億元；(c) 310 億元；(d) 550 億元。

21. [ ] 第一國民銀行資產負債表包括下列項目：持有通貨 35 億元，定期存款 120 億元，放款 120 億元，存放於中央銀行存款 25 億元，活期存款 130 億元，以及持有公債 95 億元，則銀行淨值為：(a) 15 億元；(b) 25 億元；(c) 35 億元；(d) 55 億元。
22. [ ] 銀行想提高準備金可以運用的管道不包括：(a) 加速打消呆帳；(b) 已到期之放款不再貸款出去；(c) 賣出手中持有之公債；(d) 向其他銀行同業拆借。
23. [ ] 金融監理機關評估銀行財務狀況的所謂「CARSEL」六項標準中，下列那一種財務比率可用來評定「A」項標準？(a) 自有資本率；(b) 逾放比率；(c) 資產報酬率；(d) 流動比率。
24. [ ] 如果銀行有 \$100 的存款，假設應提存款準備率為 20%，且銀行握有 \$40 的準備金，則該銀行在其資產負債表不受影響之下，能夠承受存款流失的**最大金額**為多少？(a) \$30；(b) \$25；(c) \$20；(d) \$10。
25. [ ] 下列何者並不是因為銀行積極從事負債管理所引起的結果？(a) 增加持有庫存現金；(b) 追求更積極的資產成長目標；(c) 更加仰賴發行 NCDs 來吸收資金；(d) 增加資產中放款的比重。
26. [ ] 銀行的「補償性存款」策略屬於下列那一銀行管理的內容？(a) 信用風險管理；(b) 資產管理；(c) 利率風險管理；(d) 負債管理。
27. [ ] 下列何項業務不會改變銀行之資產負債表？(a) 購買私人企業之股票；(b) 購買政府公債；(c) 替客戶進行大額外匯交易收取服務費；(d) 放款給家庭購買房子。
28. [ ] 試將以下銀行資產：(1) 商業放款、(2) 有價證券、(3) 準備金、(4) 實質資本(physical capital，如辦公大樓)，其流動性高低順序為：(a) 1234；(b) 2341；(c) 3124；(d) 3214。
29. [ ] 若銀行擁有的利率敏感資產大於利率敏感負債，則當利率下跌時，在其他條件不變下，該銀行的缺口(gap)\_\_\_\_\_，同時獲利\_\_\_\_\_。(a) 擴大、增加；(b) 不變，減少；(c) 不變、增加；(d) 縮小，減少。
30. [ ] 銀行可以進行下列何項調整來**提高**股權乘數(equity multiplier)？(a) 減少放款數量；(b) 發行新股集資；(c) 發放更多的股利以降低保留盈餘；(d) 增加政府公債對放款之比例。

二、簡答與計算題。(共 25 分)

1. 試列舉銀行整併的優點及其限制的考慮(至少各舉兩項)。(6 分)

優點	
限制的考慮	

2. 計算題(需簡要列出相關的算式)。(共 9 分)

(a) 計算統二公司股價，若其每年付股利 \$1，一年後預計可賣 \$20，且要求的應得報酬率為 15% (4 分)。

(b) 經過仔細分析，預計中碩公司的股利成長率平均為 7%，而最近一次的股利為 \$3，假設應得報酬率為 18%，試計算中碩股價 (5 分)。

3. 假設第一國民銀行擁有平均期間為 4 年的 \$1,000 元資產，並擁有平均期間為 6 年的 \$900 元負債。(共 10 分)

(a) 試計算存續期間缺口 dgap 為多少 (3 分)？(b) 試利用期間分析發法，說明當利率上升 2% 時，銀行的淨值會如何變化 (3 分)？(c) 此時，試列舉**兩項**銀行經理可用來因應利率風險變化的措施 (4 分)。

**[參考解答]**

一、 bcbba , dcacb , dbccd , addcb , babba , acdbc 。

二、 2.(a)  $\$1/(1+0.15)+\$20/(1+0.15) = \$18.26$  ; (b)  $\$3(1+0.07)/(0.18-0.07) = \$29.18$  。

3.(a)  $dgap = 4 - (900/1000)*6 = -1.4$  ; (b)  $-2\% * (-1.4) = 2.8\%$  ; (c) 因為權值上升...