

## 113 年公務人員高等考試三級考試試題

類 科：金融保險、經建行政

科 目：貨幣銀行學

考試時間：2 小時

何薇老師

甲、申論題部分：(50 分)

- 一、從銀行利率風險管理角度，該如何分析利率變動對銀行獲利的影響，以及當預期利率上升時，銀行可如何調整其資產與負債以避免利率風險造成的損失？(25 分)

1. 《考題難易》：★★  
2. 《解題關鍵》：銀行利率風險管理方法  
3. 《命中特區》：貨幣銀行學，第十一章

【擬答】：

(一)從銀行利率風險管理角度來說，通常是以基本缺口(Gap)與存續期間缺口分析利率變動對銀行獲利的影響

1. 基本缺口

指利率敏感性資產所產生的利息收入與利率敏感性負債所產生的利息支出間的缺口進行分析。亦即利率敏感性資產與利率敏感性負債之差額。

$$\text{基本缺口} = \text{利率敏感性資產} - \text{利率敏感性負債}$$

$$\text{銀行獲利變動} = \text{基本缺口} \times \text{利率變動幅度}$$

因此，若利率敏感性資產與利率敏感性負債之基本缺口為正，則隨著利率上升，利潤將增加；隨著利率下跌，利潤將減少。反之，負缺口則隨著利率上升，利潤將減少；隨著利率下跌，利潤將增加。所以，基本缺口的絕對值愈大的銀行，利率風險愈大。

2. 存續期間缺口：指計算資產與負債的存續期間，據以判斷可能遭受利率波動影響之程度。此時，資產與負債的持續期間兩者之差，謂之存續期間缺口。其公式計算如下：

$$\text{Gap} = d_A - d_L \left( \frac{L}{A} \right)$$

式中： $d_A$  表資產存續期間， $d_L$  表負債存續期間， $L$  表負債餘額， $A$  表資產餘額

當市場利率上升時，資產與負債在其存續期間無法變動，所以導致其價值下跌；相反的，當市場利率下跌時，其價值上升。

$i \uparrow$  資產價值  $\downarrow$  負債價值  $\downarrow$

$i \downarrow$  資產價值  $\uparrow$  負債價值  $\uparrow$

所以：若  $(d_A - d_L) > 0$  當  $i \uparrow$  則整個價值  $\downarrow$

若  $(d_A - d_L) > 0$  當  $i \downarrow$  則整個價值  $\uparrow$

若  $(d_A - d_L) < 0$  當  $i \uparrow$  則整個價值  $\uparrow$

若  $(d_A - d_L) < 0$  當  $i \downarrow$  則整個價值  $\downarrow$

(二)當預期利率上升時

1. 在缺口分析方面：調整其利率敏感性資產與利率敏感性負債之缺口為正，或者已為正缺口，則儘量擴大其正缺口

在資產方面：放款採浮動利率、投資短期證券等

在負債方面：吸收存款採固定利率

2. 存續期間方面：當預期利率上升時，則銀行應儘量降低資產存續期間，延長負債存續期間：  
在資產方面：降低長期放款，並增加短期放款。

降低長期債券部位，轉而增加短期債券部位。

在負債方面：發行銀行債券，而非發行短期的銀行存單

吸收長天期定期存款，而非吸收短天期活期存款。

志光 學儒 保成 效率考取關鍵

# 上榜生唯一指定

**全國狀元 雙料金榜** 劉○岑 112 高考經建行政狀元  
112 普考經建行政榜眼

正規班的每一堂課老師都很用心講解，使我當下都能立即吸收各種新知識。題庫班就是講解各類型的歷屆試題，可以省去找試題及解答的困擾，對於我有幫助。參加奪榜特訓班是想練習如何撰寫申論題，以及我想知道自己的寫作可以拿到幾分，再加上老師會提供完美的擬答供參考。

**一年考取 雙料金榜** 池○恆 112 高考會計  
112 普考會計

奪榜特訓班藉大量題目練習和反覆複習，讓我可以把自己不擅長和不熟悉的部分，靠題目和老師講解把自己的困難處一一破解。而最大的好處就是可以跟好夥伴一起解題，遇到不會的題目可以一起思考要如何破題，可以讓彼此的實力更上一層樓。

**一年考取 雙料金榜** 陳○姘 112 高考統計  
112 普考統計

奪榜特訓班有一個很好的環境，讓我能專心讀書，最重要是不會的題目現場有人可以問。每次想休息時，抬頭看到大家都在認真讀書，可以讓我打起精神，覺得我還能再加油。小班導和老師也會跟我們聊天，關心我們的學習情況，每天也幾乎都有考試，成為我學習重要的鞭子。

**一年考取 雙料金榜** 趙○育 112 高考經建行政  
112 普考經建行政

選擇面授課程的原因是因為我是一個很喜歡問問題的人，如果選擇面授課程，就能夠即時得到老師的回覆，透過詢問的過程中找出自己的盲點。也因此，我很慶幸報名題庫班，因為它的上課方式是老師透過題目講解該題的重點，以及申論題的寫作方向，來將之前上課的內容融會貫通。

二、當一個國家國際貿易順差的同時，該國央行的外匯存底並沒有增加，該如何解釋？（25 分）

1. 《考題難易》：★★★
2. 《解題關鍵》：貿易順差、外匯存底
3. 《命中特區》：貨幣銀行學，第十四章

【擬答】：

一個國家央行的外匯存底是國際貿易順差與資本淨流入的總和。所以，當一個國家國際貿易順差的同時，該國央行的外匯存底並沒有增加，可能的原因是來自於資本的淨流出額度大於貿易順差賺取的外匯。另外，還有一個原因可能是央行的外匯操作政策。

(一)資本的淨流出

1. 國人對外投資大於外國人對我們的投資：

包含了直接投資，股權與債權等證券投資、其他投資(借貸、貿易信用、存款、現金及其他)等。

2. 國人的移民移轉資金大於外國人來台的移民移轉資金

3. 個人、企業、政府的對外援助大於外國對我們的援助

4. 我們付給外籍員工(外勞)的薪資大於外國付給我們台籍員工的薪資

(二)央行的外匯操作政策

1. 尊重外匯市場機能：央行在外匯市場上，尊重價格機能，不進行外匯干預，不買入因貿易順差產生的超額外匯供給。讓貿易順差國的貨幣對外升值。

2. 維持物價安定：因為央行買入外匯，釋出通貨，使本國貨幣供給量增加，造成國內通貨膨脹。所以央行可能為維持物價安定，不買入貿易順差產生的外匯。

由於上述兩個考量，央行可能在外匯市場上，不進行外匯操作(買入)，所以外匯存底並沒有增加。

三、請說明我國貨幣供給量  $M1B$  與  $M2$  的主要內容有何差別，再進一步分析如果在股市交易量特別活絡下觀察到  $M1B$  增加但  $M2$  卻減少的現象，該如何解釋？(25 分)

1. 《考題難易》：★★
2. 《解題關鍵》：貨幣供給量  $M1B$ 、 $M2$
3. 《命中特區》：貨幣銀行學，第一章

【擬答】：

(一)貨幣供給量  $M1B$  與  $M2$  的主要內容之差別

$M1B = \text{通貨淨額} + \text{支票存款淨額} + \text{活期存款} + \text{活期儲蓄存款。}$

$M2 = M1B + \text{準貨幣 (近似貨幣)}$

準貨幣 (quasi-money) 包括的項目為企業及個人在貨幣機構之定期性存款與外匯存款、郵政儲金總數、企業及個人持有貨幣機構之附買回交易 (repurchase, 簡稱 RP) 餘額, 外國人持有之新臺幣存款, 以及兼營信託業務之銀行所發行之貨幣市場共同基金。

由上述說明, 得知貨幣供給量  $M1B$  與  $M2$  的主要內容之差別, 在於  $M2$  比  $M1B$  多了準貨幣 (近似貨幣)。所以  $M1B$  是狹義定義貨幣供給量,  $M2$  是廣義定義貨幣供給量。

(二)股市交易量特別活絡下,  $M1B$  增加但  $M2$  卻減少的現象

因為  $M1B$  的活動性較高, 較容易出現大幅波動。而  $M2$  的資金較穩定, 代表整體市場資金。因此, 當股市交易量特別活絡下, 表示股市前景看好, 此時可能因股市報酬率高於定存, 因此投資人願意將定存解約轉至活存或活儲, 準備隨時進場投資股票, 賺取高收益。此時, 就會出現  $M1B$  成長率增加, 但  $M2$  成長率卻減少的現象。

# 全方位智能學習系統



志光×學儒×保成

虛實整合 引你入勝



## 上課方式最多元

多元學習  
新型態

突破傳統上課模式  
學習不受環境影響

面授  
學習

直播  
學習

雲端  
複習

視訊  
學習

- 學習零時差 | 同類科各班別, 皆可同步直播上課
- 服務零死角 | 服務緊貼需求, 隨時掌握學習狀況



## 考點掌握最全面

考試關鍵  
不漏接

考前、考中及考後, 皆享有  
志光、學儒、保成專業服務

考前叮嚀影片

考前重點下載

線上即時解答

考後影音解題

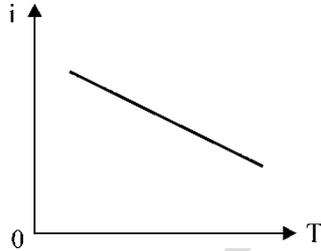
依各區規劃為主, 請洽全國門市

四、如果出現金融市場的長期利率比短期利率低的現象，該如何解釋？請詳細說明之。(25 分)

1. 《考題難易》：★★
2. 《解題關鍵》：倒掛殖利率曲線
3. 《命中特區》：貨幣銀行學，第九章

【擬答】：

(一)金融市場的長期利率比短期利率低的殖利率曲線，稱為倒轉(逆)、倒掛、反轉殖利率曲線。如下圖所示：



(二)出現這種殖利率曲線的因素或理由如下：

1. 根據預期理論，預期未來利率水準下跌，會出現倒轉(逆)收益曲線。預期理論——長期債券的利率等於該短期間內預期短期利率的平均值。

$$i_{nt} = \frac{i_t + i_{t+1}^e + i_{t+2}^e + \dots + i_{t+(n-1)}^e}{n}$$

所以，當預期未來利率水準下跌，平均後的長期利率水準會越來越低。

2. 根據期限偏好理論，預期未來利率水準大幅下跌，才有可能出現倒轉(逆)收益曲線。期限偏好理論指長期債券的利率會等於其存續期間內預期短期利率的平均值加上反應此債券供需情況的期間(流動性)貼水。

$$i_{nt} = \frac{i_t + i_{t+1}^e + i_{t+2}^e + \dots + i_{t+(n-1)}^e}{n} + k_{nt}$$

所以，會出現倒轉(逆)收益曲線，代表社會大眾普遍不看好未來景氣，預期未來水準會大幅下跌。

3. 根據市場分割理論，如果市場上長期債券需求相對大於短期債券，則長期債券價格高於短期債券，所以出現長期利率比短期利率低的現象。形成負斜率的殖利率曲線。

(三)金融市場的長期利率比短期利率低的現象，也就是倒掛的殖利率曲線背後可能的經濟金融意涵：如果殖利率曲線呈現倒掛的負斜率，代表社會大眾預期未來景氣將衰退，資金需求減少，預期未來短率下降。此時長期利率(未來短率平均值)低於目前短期利率，導致倒掛型的負斜率殖利率曲線。一段期間後，景氣如預期衰退，因而出現「負的長短期利差」發生在前，「景氣衰退」隨後而來的現象。

感謝 **志光 學儒 保成**

# 讓我們 高分考取

<b>全國狀元</b> 經建行政 高考 劉○岑	<b>全國狀元</b> 金融保險 高考 林○青	<b>全國狀元</b> 財經廉政 高考 林○衡	<b>全國狀元</b> 經建行政 普考 王○懿
<b>全國榜眼</b> 統計 普考 游○翔	<b>全國榜眼</b> 經建行政 普考 劉○岑	<b>全國探花</b> 統計 普考 陳○凱	<b>全國探花</b> 財經廉政 普考 林○衡

**榮耀上榜！真正每3人即有2人來自本系列**

三等統 計金門縣 錄取率100%	四等財稅行政台中市 錄取率100%	四等統 計竹苗區 錄取率100%	五等經建行政基宜區 錄取率100%
三等經建行政彰投區 錄取率100%	四等財稅行政雲嘉區 錄取率100%	四等經建行政彰投區 錄取率100%	三等商業行政台北市 錄取率100%
三等經建行政屏東縣 錄取率100%	四等會 計屏東縣 錄取率100%	四等經建行政台南市 錄取率100%	三等財稅行政竹苗區 錄取率100%
三等經建行政金門縣 錄取率100%	四等會 計連江縣 錄取率100%	五等財稅行政竹苗區 錄取率100%	四等財稅行政高雄市 錄取率100%
四等財稅行政台中市 錄取率100%	四等會 計澎湖縣 錄取率100%	五等財稅行政花東區 錄取率100%	四等經建行政花東區 錄取率100%
四等財稅行政雲嘉區 錄取率100%			

KEEP FOR YOU

# 職王