

中央存款保險公司 109 年進用正式職員甄試試題

甄試類別【代碼】：投資暨研究人員(七職等)【Q5302】

專業科目 1：貨幣銀行學

*入場通知書編號：

注意：①作答前應先檢查答案卡(卷)，測驗入場通知書編號、座位標籤、應試科目是否相符，如有不同應立即請監試人員處理。使用非本人答案卡(卷)作答者，該節不予計分。
②本試卷為一張雙面，測驗題型分為【四選一單選選擇題 30 題，每題 2 分，共 60 分；非選擇題 2 大題，每題 20 分，共 40 分】，共 100 分。
③選擇題限以 2B 鉛筆於答案卡上作答，請選出一個正確或最適當答案，答錯不倒扣；以複選作答或未作答者，該題不予計分。
④非選擇題限以藍、黑色鋼筆或原子筆於答案卷上採橫式作答，並請依標題指示之題號於各題指定作答區內作答。
⑤請勿於答案卡(卷)上書寫應考人姓名、入場通知書編號或與答案無關之任何文字或符號。
⑥本項測驗僅得使用簡易型電子計算器(不具任何財務函數、工程函數、儲存程式、文數字編輯、內建程式、外接插卡、攝(錄)影音、資料傳輸、通訊或類似功能)，且不得發出聲響。應考人如有下列情事扣該節成績 10 分，如再犯者該節不予計分。1.電子計算器發出聲響，經制止仍執意續犯者。2.將不符規定之電子計算器置於桌面或使用，經制止仍執意續犯者。
⑦答案卡(卷)務必繳回，未繳回者該節以零分計算。

壹、四選一單選選擇題 30 題(每題 2 分)

【1】1.當民眾預期通貨膨脹提高時，債券市場的供需與利率有何變化？

- ①債券需求曲線左移，供給曲線右移，利率上升
- ②債券需求曲線右移，供給曲線左移，利率下降
- ③債券需求曲線左移，供給曲線左移，利率上升
- ④債券需求曲線右移，供給曲線右移，利率下降

【2】2.在 AD-AS 模型中，若央行實施公開市場銷售，短期對產出與物價有何影響？

- ①產出上升，物價水準下降
- ②產出下降，物價水準下降
- ③產出上升，物價水準上升
- ④產出下降，物價水準上升

【2】3.停滯性通貨膨脹通常是什麼因素造成的？

- ①供給面有利的衝擊
- ②供給面不利的衝擊
- ③需求面有利的衝擊
- ④需求面不利的衝擊

【4】4.可以出售先前發行的證券之市場稱為何種市場？

- ①初級市場
- ②借貸市場
- ③第三市場
- ④次級市場

【3】5.一個利率為 5% 且每年付\$20 的永續債券，它的價格為何？

- ① \$100
- ② \$200
- ③ \$400
- ④ \$1,800

【1】6.在其他條件不變下，如預期房屋價格會上升，則房屋需求會 A，此外，國庫券需求會 B，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①上升；下降
- ②上升；上升
- ③下降；下降
- ④下降；上升

【4】7.當債券價格高於均衡價格時，會出現債券超額 A 之後利率會 B，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①需求；上升
- ②需求；下降
- ③供給；下降
- ④供給；上升

【2】8.如果接下來五年的年利率分別為 4%、5%、7%、8%、6%，則根據期望理論預測五年期債券今日的利率為何？

- ① 8%
- ② 6%
- ③ 5%
- ④ 4%

【2】9.購買國庫券的人選擇購買長期債券而非短期債券的動機為何？

- ①風險貼水
- ②流動性貼水
- ③稅率貼水
- ④市場貼水

【3】10.貨幣基礎包括下列何者？

- ①流通在外通貨和政府公債
- ②流通在外通貨和財政部貨幣負債
- ③流通在外通貨和商銀在央行準備
- ④商銀在央行準備和政府公債

【1】11.當中央銀行向 A 銀行提供\$100 的重貼現放款時，在銀行的準備金系統中產生何種變化？

- ①增加\$100
- ②增加超過\$100
- ③減少\$100
- ④減少超過\$100

【3】12.如果中央銀行決定減少銀行準備金，將會如何操作？

- ①購買政府債券
- ②向銀行提供貼現放款
- ③賣出政府債券
- ④印更多鈔票

【1】13.在簡單的存款擴展模型中，如果中央銀行向以前沒有超額準備金的銀行提供 100 元的貼現放款，則該銀行現在可以將其放款增加多少？

- ① \$100
- ② \$10
- ③ \$100 乘以所需法定準備率之倒數
- ④ \$100 乘以所需法定準備率

【2】14.若銀行有超額轉準備金\$7,000 和法定準備率 10%的活期存款負債\$100,000，則銀行實際準備金為何？

- ① \$10,700
- ② \$17,000
- ③ \$27,000
- ④ \$97,000

【3】15.若要求的法定準備率為 1/3，當流通在外通貨為\$300，支票存款為\$900，在沒有超額準備金的情況下 M1 貨幣乘數為何？

- ① 2.8
- ② 2.5
- ③ 2
- ④ 0.67

【4】16.下列何項在中央銀行的資產負債表中不是資產？

- ①重貼現放款
- ②財政部票據
- ③清算中應收現金項目
- ④財政部存款

【3】17.公開市場操作有兩種類型：A 公開市場操作是為了改變準備金的水準和貨幣基礎，B 公開市場操作是為了抵銷其他影響貨幣基礎的因素，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①防禦性；動態性
- ②防禦性；靜態性
- ③動態性；防禦性
- ④動態性；靜態性

【請接續背面】

【2】18.當名目利率為 4%，預期通貨膨脹率為 2%時，實際利率為何？

- ① -2% ② 2% ③ 6% ④ -6%

【1】19.在流動性陷阱中，貨幣需求曲線呈現：

- ①水平 ②垂直
③負斜率 ④正斜率

【2】20.投資支出與利率之間的負相關使 A 曲線呈現 B 斜率，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ① IS；正 ② IS；負
③ LM；負 ④ LM；正

【1】21.其他條件不變，減稅可以 A 可支配所得，B 消費支出，並導致 IS 曲線向 C 移，A、B、C 應分別填入下列何者？

- ①增加；增加；右 ②增加；減少；右
③減少；增加；左 ④減少；減少；左

【3】22.假設經濟體處於自然率下的產出，在其他條件不變下，從長期來看，增加消費者和企業的信心將會導致實質 GDP A 和通貨膨脹 B，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①增加；增加 ②減少；減少
③不變；增加 ④不變；減少

【1】23.在政策利率設為零的情況下，預期通貨膨脹率的上升將導致實際利率 A，這將導致投資支出和總產出 B，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①下降；增加 ②下降；下降
③增加；增加 ④增加；下降

【2】24.貨幣緊縮政策，提高實質利率，造成本國貨幣 A，而淨出口 B，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①升值；增加 ②升值；減少
③貶值；增加 ④貶值；減少

【3】25.當英鎊兌美元從\$1.25 變成\$1.50，則英鎊 A 且美元 B，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①升值；升值 ②貶值；升值
③升值；貶值 ④貶值；貶值

【4】26.在其他條件保持不變下，較高的關稅和進口配額限制導致一個國家的貨幣在 A 期下 B，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①短；貶值 ②短；升值
③長；貶值 ④長；升值

【3】27.政府從發行貨幣中獲得的收入為下列何者？

- ①利息 ②租金 ③鑄幣稅 ④國家紅利

【2】28.美國次貸金融危機是由於逆選擇的 A 和道德風險以及房價的 B 引發，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①增加；上升 ②增加；下降
③減少；上升 ④減少；下降

【4】29.在其他條件不變下，外國利率 A 導致對國內資產需求 B 和本國貨幣升值，A 和 B 應分別填入下列何者？

- ①變高；變高 ②變高；變低
③變低；變低 ④變低；變高

【1】30.當英鎊兌美元從\$1.50 變成\$1.3，下列敘述何者正確？

- ①美國人喜歡到倫敦旅遊 ②美國出口增加
③美國喜歡留在大峽谷旅遊 ④英國進口增加

貳、非選擇題 2 大題（每題 20 分）

第一題：

風險趨避的(risk aversion)小華評估著下列兩個投資方案（底下均不考慮手續費與稅負等交易成本）：

方案一：以價格 100 元買入面額(face value)為 100 元、到期期間是 2 年、票面利率(coupon rate)為 10%、每年付息 1 次的政府債券。

方案二：買入 A 公司股票，並預計持有 730 天後再賣出持股。A 公司於這段期間並不配息、不配股。並且，A 公司股票出現不同景氣狀況的機率和其對應的報酬率，如下表所示：

A 公司股票的報酬率狀況分布

	景氣衰退	景氣持平	景氣回升
報酬率	-15%	10%	80%
機率	0.4	0.3	0.3

依據這些資訊，請回答下列問題：

- （一）該債券的到期收益率(yield to maturity)大約為何？【7 分】
（二）持有 A 公司股票的持有期間報酬率和其預期的年化報酬率為何？【8 分】
（三）理性的小華應當選擇哪一方案來做資產投資？必須述明理由。【5 分】

第二題：

假設某家銀行的資產負債表如下表所示：

資產（十億元）	存續期間（年）	負債（十億元）	存續期間（年）	
準備與現金	5	支票存款	16	2.0
證券		貨幣市場存款帳戶(MMDA)	5	0.1
低於1年	5	儲蓄存款	15	1.0
1到2年	5	存單(CD)		
高於2年	10	變動利率	8	0.5
住宅貸款		低於1年	10	0.2
變動利率	10	1到2年	5	1.3
固定利率	10	高於2年	5	2.6
商業放款		國庫券	6	0
低於1年	15	借入		
1到2年	10	低於1年	10	0.3
高於2年	25	1到2年	5	1.4
固定資產	5	高於2年	5	3.2

依據這些資訊，請回答下列問題：

- （一）請用存續期分析法(duration analysis)分析，當利率由 1%下跌到 0.9%時，該銀行的淨值變化情形？【8 分】
（二）假如金融監理機關將住宅貸款的風險權數，依巴塞爾委員會的新規定，按貸款成數做區分；在自用貸款成數六到八成的區間，其適用的風險權數從現行的 35%降低至 30%。該政策對銀行的資本適足率(capital adequacy ratio)與放款行為產生何種影響？【5 分】
（三）銀行資本要求(bank capital requirement)和其資訊揭露的要求(disclosure requirement)等政策，對金融市場和機構的資訊不對稱問題(asymmetric information problem)產生了什麼樣的影響？【7 分】