

類 科：金融保險、經建行政

科 目：貨幣銀行學

考試時間：2 小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器，作答必須列出詳細過程。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

- 一、某國主計處估計的 Phillips 曲線為 $\pi_t - \pi_t^e = 0.20 - 4u_t$ ， π 與 π^e 分別為實際與預期通貨膨脹率， u 為失業率。依據過去累積的實際經驗，該國人民的預期形成方式可表為 $\pi^e = \pi_{t-1} + 2\%$ 。此外，該國在第 0 期的實際通貨膨脹率為 0，而失業率正好是自然失業率。試回答下列問題：
- (一)何謂自然失業率？(5 分) 該國的自然失業率為何？(8 分)
- (二)該國決策當局想利用擴張性政策，將失業率從第 1 期起控制在 5%，則第 1 期與第 2 期的通貨膨脹率各自為何？(12 分)
- 二、面對國際油價與農產品價格飆漲，國內物價也跟著呈現持續上漲趨勢，造成國內長期與短期實質利率淪為負利率的現象。針對該現象，試回答下列問題：
- (一)何謂 Mundell-Tobin 效果？試利用該效果說明在通貨膨脹過程中，何以會發生負利率現象？(10 分)
- (二)面對負利率情勢，中央銀行理監事會議決議採取緩進升息的方式來改善，試問當中的可能考慮為何？(7 分) 另一方面，美國聯準會也面臨同樣狀況，但為何卻是採取降息措施？(8 分)
- 三、假設某國中央銀行期初發行準備貨幣 $H = 1,000$ 億元，同時規定銀行吸收存款，平均需要提存法定準備率為 $\rho_r = 0.15$ 。此外，銀行基於營運需求，額外再保有超額準備率 $\rho_e = 0.05$ ，而人們持有的通貨活存比率為 $d = 0.1$ 。試回答下列問題：
- (一)該國在期初的 M_{1A} 餘額為何？(5 分)
- (二)面對美國次級房貸事件引發的一連串金融衝擊，促使銀行競相緊縮放款，提高保有超額準備率為 $\rho_e = 0.15$ 。另外，人們唯恐銀行發生危機，也跟著提高持有通貨活存比率為 $d = 0.15$ 。試問該國的 M_{1A} 餘額將如何變化？(10 分)
- (三)延續(一)的期初狀況。中央銀行基於國際金融發展潮流，採取降低法定準備率至 $\rho_r = 0.05$ ；另一方面，金融創新活動盛行，誘使人們降低持有通貨活存比率為 $d = 0.05$ 。同一期間，中央銀行也在貨幣市場賣出可轉讓定存單 50 億元，在銀行保有超額準備決策不變下，試問該國 M_{1A} 餘額又將出現何種變化？(10 分)
- 四、某外銷公司的應收帳款均採美元計價，收款期限為 1 年。面對未來一年的台幣匯率變化莫測，該公司評估將在外匯市場進行避險。試回答下列問題：
- (一)假設美國市場利率為 2%，台灣市場利率為 3%，目前的即期匯率是 30.5 台幣兌換 1 美元。假設外匯市場預期匯率變動率不變，該公司決定與台灣銀行簽訂預售 1 年期遠期美元，試問台灣銀行訂定的遠期美元匯率為何？(8 分) 假設一年後的台幣兌換美元的即期匯率變為 31.5，試問該公司採取的預售美元策略是否成功？(5 分)
- (二)假設該公司為規避美元匯率變動風險，評估利用美元選擇權來避險，但又不想支付權利金，試問要如何操作才可達到目的？(12 分)