

等 別：高考二級
類 科：金融保險
科 目：貨幣銀行學研究
考試時間：2小時

座號：_____

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(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。

(三)請以黑色鋼筆或原子筆在申論試卷上作答。

一、請回答下列有關利率的問題。(計算題部分須明列計算公式，計算結果取至小數點第3位，第4位四捨五入。)(每小題10分，共30分)

(一)假設2015年6月30日中央銀行代理財政部發行2年期付息公債(coupon bond)，發行總(面)額新臺幣200億元，每張債券面額新臺幣10,000元，標售方式係採取單一利率標。標售結果：全數標出，票面利率為0.625%，最高得標利率為0.650%，最低得標利率為0.500%，加權平均得標利率為0.620%。請問公債發售利率應為多少？每張債券的發售價格為多少元？該期公債發行，總共幫財政部籌措到資金多少億元？

(二)公債發行後，中央銀行數度降息，債券市場利率隨之下降，2016年6月30日該公債殖利率(yield to maturity)降至0.4%，對持有該公債的投資人而言，會產生資本利得或資本損失？該公債第一年的年報酬率(rate of return)為多少？第二年的年報酬率為多少？

(三)受中央銀行降息影響，銀行調降房貸(名目)年利率，由3%降至2%，同時因政府擬加重不動產稅負，預期房價年增率由5%降至0%，此時民眾貸款購屋的意願會提高或降低？請說明原因。

二、請回答下列有關資產價格泡沫(asset price bubble)的問題。(每小題10分，共20分)

(一)針對房地產價格飆漲，為避免銀行放款助長房市泡沫，政府可採取那些金融監理措施來減緩銀行不動產放款的增長？

(二)請說明反對中央銀行以升息手段來抑制資產價格飆漲的各項理由為何？在何種情況下，中央銀行應以升息手段來抑制資產價格泡沫擴大？

等 別：高考二級
類 科：金融保險
科 目：貨幣銀行學研究

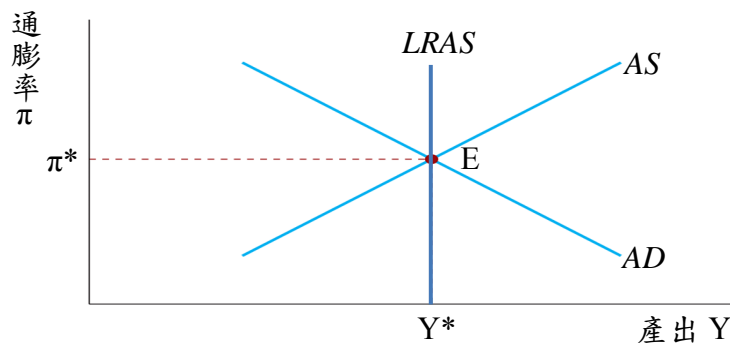
三、受到國際原物料大漲的衝擊，甲、乙、丙三國的通膨率 (π) 上升，產出 (Y) 減少。之後，各國採取不同的貨幣政策因應，獲致不同的結果。

甲國起初通膨率上升，產出減少，之後通膨率進一步上升，產出增加；

乙國起初通膨率上升，產出減少，之後通膨率下降，產出進一步減少；

丙國起初通膨率上升，產出減少，之後通膨率緩慢下降，產出增加。

請分別以文字及總合供需圖形說明，在衝擊下，甲、乙、丙三個國家中，那一個是採行穩定通膨為優先的貨幣政策？那一個是採行穩定產出為優先的貨幣政策？那一個是不採取貨幣政策，讓經濟體系的自我矯正機制自行發揮？假設在衝擊前，三國都處於長期均衡狀態 (如圖)。(20 分)



四、請根據甲國總體經濟模型，回答下列問題。(每小題 10 分，共 30 分)

民間消費支出函數： $C = C_A + \alpha(Y - T)$

投資支出函數： $I = I_A - \beta r$

政府消費 $G = G_A$

政府稅收 $T = T_A$

出口函數： $X = X_A - \delta r$

進口函數： $M = M_A + \eta Y + \theta r$

貨幣政策函數：假設中央銀行能完全控制實質利率 $r = r_A$

其中 C_A (自發性民間消費)、 I_A (自發性投資)、 G_A (自發性政府消費)、 T_A (自發性政府稅收)、 X_A (自發性出口)、 M_A (自發性進口)、 r_A (中央銀行自訂的實質利率目標值) 均為外生； Y (實質所得) 為內生；係數 α 、 β 、 δ 、 η 、 θ 均為正數。

(一)請導出 IS 曲線。

(二)請分別說明 α 、 β 、 δ 、 η 、 θ 數值高低對中央銀行降息刺激景氣的政策效果具有放大作用、縮小作用，或毫無影響？請以文字說明其經濟意涵。

(三)假設 $C_A = 6$ 兆元、 $I_A = 3$ 兆元、 $G_A = 4$ 兆元、 $T_A = 4$ 兆元、 $X_A = 6$ 兆元、 $M_A = 2$ 兆元， $r_A = 2\% = 0.02$ 、 $\alpha = 0.5$ 、 $\beta = 100$ 、 $\delta = 50$ 、 $\eta = 0.3$ 、 $\theta = 50$ ，則甲國均衡產出水準為多少兆元？假設受到全球經濟轉弱的衝擊，甲國 X_A 由 6 兆元降至 4 兆元， M_A 由 2 兆元降至 1 兆元，且 I_A 由 3 兆元降至 2 兆元，則甲國均衡產出水準降為多少兆元？假設甲國考慮二因應方案：(1)增加政府支出或(2)中央銀行降息。政府想要完全抵銷衝擊，若採方案(1)，則政府支出 G_A 須增加多少兆元？若採方案(2)，中央銀行須引導 r 降至多少？