

## 103 年公務人員特種考試身心障礙人員考試試題

考試別：身心障礙人員考試

等 別：四等考試

類 科：經建行政

科 目：貨幣銀行學概要

一、試述下列市場可能存在的資訊不對稱問題為何？詳述問題之種類及內容。有何方法可減輕這些因資訊不對稱所產生問題之發生？

(一)銀行與借款客戶。

(二)保險公司與被保險人。

(三)二手車市場。

【擬答】：

賣方對訊息的了解優於買方的現象稱為訊息不對稱 (Asymmetric Information)。例如：買中古車或中古屋的人因缺乏訊息，所以對車況或屋況不甚了解，但賣方則無此現象。又例如：公司徵聘職員、學生選擇補習班等等都可視為訊息不對稱的現象。訊息不對稱會產生逆選擇 (Adverse Selection) 與道德危機 (Moral Hazard) 兩種市場失靈的現象，茲說明如下：

(一)逆選擇：

1. 逆選擇的意義：訊息不對稱下，契約簽訂前，交易的一方（借款人）隱瞞事實，使交易的另一方（銀行）處於不利選擇的現象。

2. 逆選擇的例子：

(1) 保險市場中，投保人比保險公司了解自己的健康情況，卻隱瞞不將真相全部告之，使保險公司處於不利的選擇。

(2) 中古車市場中，賣方比買方了解自己的中古車車況，卻隱瞞不將真相全部告之，使買方處於不利的選擇。

(3) 勞動市場中，勞方比資方自己的工作能力，卻隱瞞不將真相全部告之，使資方處於不利的選擇。

3. 逆選擇的解決之道：由於逆選擇產生的原因在於訊息不對稱，所以優質品賣方（信用好的借款人）要如何克服訊息不對稱的問題是非常重要的。茲就較常見的解決之道說明如下：

(1) 檢驗 (Testing)：例如體質好的投保人可事前作體檢、中古車行老闆可提供其出售優質車的檢驗證明、勞方可接受資方所提出之試用期間、借款人可接受銀行要求的信用調查的規定等。

(2) 保證 (Warranties)：例如中古車行老闆可提供其售後維修、借款人可提供借款抵押品的保證等。

(3) 信譽 (Reputation)：例如中古車行老闆可提供過去經營的口碑、勞方可提供其過去的學經歷資料、借款人可提供過去往來銀行的信用資料等。

(4) 訊號 (Signal)：史賓司 (M. Spence) 於 1974 年所發表的文章中指出，教育是獲取高工資的良好訊號指標，因此高生產力的優質勞動者可透過獲得高學歷來傳遞訊號給資方以獲取高薪、借款人可提供穩定工作收入證明以取得優惠借款利息等。

(二)道德危機：

1. 道德危機的意義：在訊息不完全下，契約簽訂後，交易的一方（借款人）改變行為，使交易的另一方（銀行）受損的現象。

2. 道德危機的例子：

(1) 投保後，開車變得不小心使保險公司受損。

(2) 借款後，賴帳不還使銀行受損。

(3) 中古車行賣完車後，不履行保固約定使買車的人受損。

3. 道德危機的解決之道：

(1) 以保險公司為例，可事先要求體驗證明或一定保額以上須付體檢證明、事先做好保戶

公職王歷屆試題 (103 身心障礙特考)

的投保標的物的勘察、設計保險自負額項目等方法來降低道德危機的發生。

(2)就銀行業而言：在訊息不對稱的假設下，信用不佳的人，除了在借貸前會故意隱瞞信用不佳的實情，使銀行業者處於不利的選擇（逆選擇現象），也會在借貸後想盡辦法賴帳不還（存在道德危機的現象），這些吃定銀行的行為，也常常因為銀行業者在事前徵信不實及事後催繳不力而得逞，所以信用不佳的人，其借貸意願可能較高。銀行業者應從借貸前的徵信及借貸後的催繳上去防弊，當然如此做便會增加銀行業者的交易成本（Transaction Cost）。交易成本理論的概念，首先由高斯（Coase）於 1937 年提出，原本在解釋為節省交易成本，所以經濟主體間存在整合的動機。若依 1985 年威廉森（Williamson）的定義，交易成本包括事前（Ex-ante）與事後（Ex-post）成本：

①事前成本：包括尋找交易對象、簽約與磋商等交易發生前的成本。

②事後成本：指契約簽定後，為防範對方不履行契約或自己不履行契約所產生的成本。

二、試比較美國 1930 年代之大蕭條，與 2008~2009 全球金融危機之成因與影響之異同？美國聯邦準備理事會在這兩事件發生後之處理方式有何異同，造成之影響有何差異？

【擬答】：

1930 年代之大蕭條與 2008~2009 全球金融危機之成因、影響與 FED 之處理方式異同比較表：

	1930 年代之大蕭條	2008~2009 全球金融危機
成因	<p>1930 年代之大蕭條的成因，一般認為以 1928 年的農產品價格下跌為起點，隨之而來的金融大崩潰則進一步使其惡化，結果是大規模失業及普遍信心危機，致使消費需求更形萎縮、生產停頓。在其成因眾說紛紜中，主要有下列三個不同論點：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 凱恩斯：有效需求不足。</li> <li>2. 傅利曼：政府管制太多。</li> <li>3. 伯南克：消費借貸太多。</li> </ol>	<p>2000 年初科技泡沫化→Fed 採取低利率政策→房貸機構推波助瀾創造許多次級房貸→投資銀行採資產證券化推銷給全美及全世界的投資人→美國金融主管機關並未嚴格控管→房貸越放越多、房價越炒越高，各家金融機構帳上的資產也日益膨脹，終於在 2008 發生一連串難以彌補的財務危機後，隨之引爆美國本土金融市場的眾多地雷，並且蔓延至世界各國，陸續傳出金融機構的財務危機，進而發展成為全球金融危機。</p>
影響	<p>1930 年代之大蕭條的影響，比歷史上任何一次經濟衰退都要來得深遠。舉其要者列舉如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 對經濟的衝擊：1929 年，經濟膨脹達到頂峰，10 月 29 日，美國道瓊指數一天內重挫 23%，引起全面恐慌。接下來的 3 年，股市更一路破底，投資人傾家蕩產，銀行及金融機構也受到重創。期間全美失業人口達 1,500 萬人，佔全體勞動力的 25%，全美 2,500 家銀行有近半數倒閉。普遍信心危機致使消費需求更形萎縮、生產停頓。</li> <li>2. 對政府角色的提升：有別於古典學派自由放任的主張，凱恩斯強調政府應積極介入，使各國政府在經濟活動中扮演的角色相對提高，其中羅斯福的新政即為明顯的例子。</li> <li>3. 對貿易政策的影響：有別於古典學派</li> </ol>	<p>金融危機發生後，全球包括股票市場、金融機構及各國經濟，都為之震盪，受到不等程度的影響。舉其要者簡述如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 對股市的衝擊：在金融風暴事件發展過程中，每個單一事件原本就容易嚴重打擊投資者的信心，並立刻反映在股價指數。當各國政府所提出的挽救方案，對於提振股市的效果有限時，全球股票市場所受的衝擊，就更嚴重了。</li> <li>2. 對金融機構的影響：在資金自由進出、相互投資高度連結的國際金融市場，任何風吹草動都可能擴大發展，可謂牽一髮而動全身。從美國到歐洲，大型金融機構的倒閉風潮，對全球經濟的影響，被許多專家認為是繼 1930 年代經濟大蕭條之後，最嚴重的一次</li> </ol>

	<p>自由貿易的主張，1930 年代之大蕭條發展成以關稅為主的保護貿易形式的民族主義。</p> <p>4. 對國際政治的影響：1930 年代之大蕭條，在政治上激起了獨裁者的崛起，間接造成第二次世界大戰爆發。</p>	<p>經濟危機。</p> <p>3. 對經濟成長率的影響：金融風暴席捲美、歐各國後，除了對金融市場造成重大衝擊，也嚴重影響全球經濟的實質成長。</p>
<p>政策</p>	<p>1. 當時的美國總統胡佛低估嚴重性，採古典學派的政策主張，放任市場機制自行修正，行政部門沒有積極介入，經濟衰退愈演愈烈，終於導致全面性的貧窮與失業。</p> <p>2. 接任的羅斯福總統提出以振興 (recover)、紓困 (relief)、改革 (reform) 的三 R 為主軸的新政。首先國會通過緊急銀行法，讓有償債能力的銀行儘速復業；其次採行新的貨幣政策，放棄金本位，讓美元貶值，提高出口競爭力；同時撥款州政府提供貧民救濟；最後訂定基本工資與最高工時，並廣開公共建設增加就業機會。</p> <p>3. 新政雖然幫助美國走出衰退的危機，但大蕭條在美國引爆後，迅速蔓延到全世界，甚至助長了德國及日本的軍國主義崛起，引爆後來的二次世界大戰。</p>	<p>各國央行為了對抗 2008~2009 全球金融危機，實施政策措施即使有所不同，但不外包括財政寬鬆、聯合降息、提高流動性支援、中央銀行回收房貸違約、存款擔保、運用央行外匯存底等等。FED 對 2008~2009 全球金融危機所採取的政策，也不例外，茲列舉重要者簡述如下：</p> <p>1. 為了改善市場流動性、重拾信心，以避免金融市場出現系統性風暴，透過各種途徑直接和間接向金融股市注資。根本的目的在於防止大眾對於金融機構的信心崩盤，以及防止大眾彼此的經濟信心瓦解，並維持某種程度的社會正義。</p> <p>2. 由於這波金融風暴是因投資銀行存在許多不良的債務債權，像是擔保債務權證與住宅抵押擔保證券等衍生性金融商品，FED 回收這些不良的資產，幫助金融機構度過難關，恢復昔日作為資金借貸重要媒介的角色。</p> <p>3. 為了消弭存款戶擔憂金融機構破產的疑慮，避免資金大量流出，擴大存款保險安全網，FED 採取提高存款保險的上限，增加信心進而降低金融機構倒閉的機率。</p>

三、試解釋影子銀行 (Shadow Banking) 之意義為何？影子銀行與傳統商業銀行之差異何在？在風險及營業項目上又有那些差別？

【擬答】：

(一) 影子銀行的意義：

影子銀行，又稱為影子金融體系或者影子銀行系統。雖然國際上對於影子銀行的界定具有較大影響力的金融穩定理事會 (FSB)，對於影子銀行有廣義與狹義兩種定義，但具體而言，影子銀行其實就是指不受監管或僅受較少監管，卻提供融資、股權資本融資、金融組合產品、金融交易服務的非銀行金融機構。

(二) 影子銀行與傳統商業銀行的差異：

隨著人們對於信貸的需求與日俱增，影子銀行也相應地迅速發展，並與商業銀行一起成為金融體系中重要的參與主體。茲列表比較影子銀行與傳統商業銀行的差異如下：



	影子銀行	傳統商業銀行
基本定義	包括投資銀行、對沖基金、貨幣市場基金、債券保險公司、結構性投資工具 (SIV) 等非銀行金融機構，不受監管或僅受較少監管，卻提供融資、股權資本融資、金融組合產品、金融交易服務的金融行為。	在正式金融體系中，依相關金融法規規定，辦理相關金融業務，且受監管較多的金融中介機構。
金融監管	不受監管或僅受較少監管	受監管較多
交易模式	批發形式	零售模式
交易方式	場外交易	場內交易
交易地點	櫃檯交易市場	銀行營業處所
財務槓桿	高	低
信息披露	不透明	透明
交易風險	高	低

## (三) 影子銀行與傳統商業銀行在風險及營業項目上的差別：

影子銀行的發展壯大，使得全球金融體系發生了極大的結構性變化，最明顯地，就是傳統銀行體系的作用不斷下降。影子銀行比傳統銀行的增長更加快速，並遊離於現有的監管體系之外，同時也在最後貸款人的保護傘之外，累積了相當大的金融風險。茲列舉影子銀行與傳統銀行在風險及營業項目上的差別說明如下：

## 1. 風險上的差別：

- (1) 影子銀行的產品結構設計非常複雜，這些金融衍生性商品交易，大都在櫃檯交易市場進行，信息披露很不充分，使得包括對手風險在內的一系列風險都未被監管機關以及金融市場的參與者所認識和警覺。
- (2) 影子銀行沒有像商業銀行那樣受到資本適足率的限制，所以影子銀行的自有資金一般非常小，但業務規模卻非常大，其潛在的信用擴張倍數達到幾十倍。
- (3) 影子銀行不受存款保險制度的保護，所以當出現倒閉風險發生擠兌時，影子銀行無法提供類似傳統商業銀行擁有的存款保險制度保護。
- (4) 影子銀行體系在槓桿操作下，其資產負債期限結構常錯配，此舉除了會對正式銀行體系產生影響，也會給實體經濟造成嚴重打擊。
- (5) 雖然監管單位已經意識到影子銀行系統的危險，但令人擔憂的是，各國對影子銀行的監管，卻都還存在多頭監管和監管空白的現象。

2. 營業項目上的差別：相對於傳統商業銀行，在正式金融體系中，受監管較多，且依相關金融法規規定，辦理相關金融業務。影子銀行通常透過在金融市場發行各種複雜的金融衍生性產品，不受監管或僅受較少監管下，不是正式金融體系的金融機構，卻提供融資、股權資本融資、金融組合產品、金融交易服務的金融行為。

## 四、試述通貨膨脹之定義為何？並詳細分析通貨膨脹可能帶來之影響效果為何？

## 【擬答】：

## (一) 通貨膨脹之定義：

一般物價 (Price Index; P) 在長期間以相當幅度且持續上漲 ( $\Delta P > 0$ ) 的現象稱為物價膨脹。

## (二) 通貨膨脹可能帶來之影響效果：

## 1. 對個人而言，有些人有利，有些人不利：

情況	物價膨脹在預期內，且經濟體系能充分調整。	物價膨脹在預期內，而經濟體系未能充分調整。	預期外的物價膨脹 (預期 P 上漲率小於實際 P 上漲率)。
影響	主要的不良後果包括為更	(1) 財富重分配：	(1) 加重財富重分配：

	改價目表而增加的菜單成本 (Menu Cost) 及為提款而增加的皮鞋成本 (Shoe Leather Cost)。	①債務人有利。 ②債權人不利。 (2)所得重分配： ①非固定薪資或收入者有利。 ②固定薪資或收入者不利。	①借入者有利。 ②貸出者不利。 (2)加重所得重分配： ①生產者有利。 ②勞動者不利。
--	--	--	---

2. 對社會而言，先有利而後不利：「物價膨脹是走向充分就業途中的朋友，但一旦達到充分就業後就變成敵人」是指溫和上漲的漸進式物價膨脹 (Creeping Inflation)，因為有利潤誘因，所以有利經濟成長，但物價上漲到一定程度後，常會產生惡性的物價膨脹 (Hyper Inflation) 或稱奔馳的物價膨脹 (Gallop ing Inflation)，因而有害經濟。
3. 國際收支惡化：國內價格相對高，不利產品出口，使國際收支惡化。

公職王