

# 105 年公務人員特種考試身心障礙人員考試試題

等 別：四等考試

類 科：金融保險

科 目：貨幣銀行學概要

一、我國金融中介機構可分為「存款貨幣機構」與「非貨幣機構」兩大類，請說明這兩類金融中介機構的意義及所包括的類型。

【擬答】：

(一)金融中介機構的意義：

所謂金融中介機構，乃是對儲蓄者（有餘單位）發行各種間接證券，以所籌得的資金購進投資者（赤字單位）所發行之原始證券，完成資金移轉功能的機構。稱其為「中介」機構，是指其資本相對於其資產，僅佔一極小的比率，其所以能大量握存資產，是由於其能大量發行對其本身的要求權。

(二)貨幣機構與非貨幣機構的意義與類型：

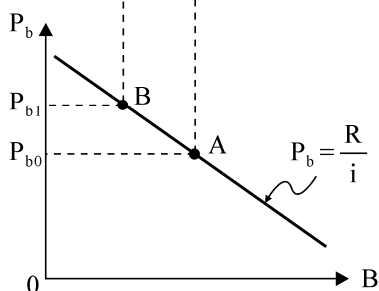
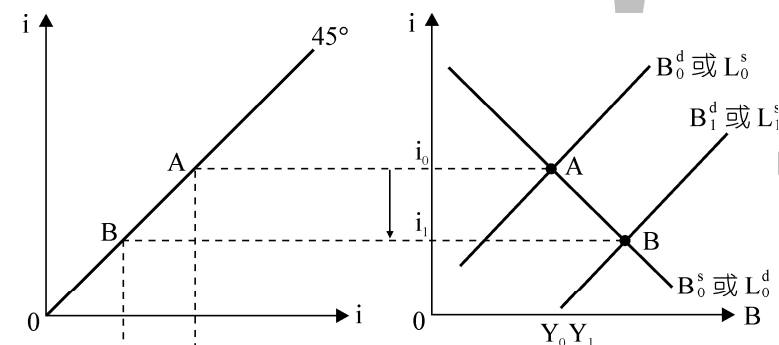
經濟學家通常以金融機構所發行的間接證券是貨幣性間接證券（被定義為貨幣供給的間接證券）或非貨幣性間接證券（未被定義為貨幣供給的間接證券），將金融機構分為貨幣機構與非貨幣機構兩種：

1. 貨幣機構：指依法得發行貨幣性間接證券的金融媒介機構。例如中央銀行與存款貨幣機構，因其主要債務都是貨幣性間接證券，故合稱貨幣機構。
2. 非貨幣機構：指未能發行貨幣性間接證券的金融機構。例如信託投資公司（發行的間接證券為信託資金）、人壽保險公司（發行的間接證券為人壽保險單）、產物保險公司（發行的間接證券為產物保險單）等機構均依法未能辦理支票存款業務。至於原郵政儲金匯業局，在我國僅有吸收儲蓄資金的授信行為，其吸收資金大部分必需轉存央行，而且不計入貨幣供給中，所以也歸類為非貨幣機構。

二、預期通貨膨脹率下跌時，對債券價格及利率產生什麼影響？試以債券需求及可貸資金供給曲線圖形分析說明之。

【擬答】：

預期通貨膨脹率下跌，對持有債券賺取固定利息的債權人有利，所以債券需求會增加且可貸資金供給會增加（如下圖  $B_0^d$  右移至  $B_1^d$ ）。結果是債券價格上升且利率下降（如圖  $A \rightarrow B$ ），茲繪圖說明如下：



其中： $B_0^d$  表債券需求  
 $L_0^s$  表可貸資金供給  
 $B_0^s$  表債券供給  
 $L_0^d$  表可貸資金需求  
 $P_b = R/i$  表債券價格 ( $P_b$ ) 與利率 ( $i$ ) 變動於反向

三、何謂利率的風險結構 (risk structure of interest rates)？造成期限相同的信用工具，而利率不

## 公職王歷屆試題（105 年身心障礙人員特考）

同的主要原因有那些？

【擬答】：

(一)利率的風險結構的意義：

各種金融工具在其發行之初，依其主觀條件及客觀金融環境，各有不同程度的風險。風險泛指對於資產未來價值的不確定性，為吸引投資者的購買，這些金融工具需依其風險的有無及大小，支付相當幅度的風險貼水（Risk Premium），以致金融市場上之各種工具會有高低不等的利率。一般而言，風險性愈大則風險貼水愈高所以利率愈高。此種將風險因素加入實際利率的內容，稱為利率的風險結構（Risk Structure of Interest Rates）。

(二)期限相同的信用工具其利率不同的原因：

1. 市場性差異：

(1) 金融工具的市場性，是指其交易成本的高低、訊息有無、取得代價高低及次級市場有無發達等。

(2) 市場性愈大的金融工具，交易成本愈低，愈容易轉變成現金，從而其利率也較低。各種金融工具的市場性高低有別，故也會產生利率差異。

2. 風險性差異：

(1) 市場性風險（Marketability Risk）：是指投資者投資金融工具，在急需流動性時，無法立即轉換成現金，或轉換成現金時會遭致損失的風險。

(2) 利率風險（Interest Rate Risk）：是指投資者原先投資於固定利率的金融工具，當市場利率上升時，可能導致金融工具價格下跌的風險。

(3) 倒帳風險（Default Risk）：是指投資者投資於某一既定金融工具的資金，無法完全取回，甚或全部血本無歸的風險。其發生的原因，泰半是發行者的信譽出現問題，致無力償還，因此倒帳風險亦稱為信用風險（Credit Risk）。

(4) 市場風險（Market Risk）：是指投資者所投資的金融工具，其市場價格變動的風險。市場價格變動的原因有很多，以股票價格的變動而言，可能是投資者對股市缺乏信心，導致股票價格失去支撐而使股市崩盤。

(5) 集中風險（Concentration Risk）：是指單一事件可能會傷害整個投資組合的風險。這種風險，通常係發生於當投資者將所有的投資資金集中於一個產業或一個市場時。

(6) 管制風險（Regulatory Risk）：是指政府改變其基本的管理規則，致使原先的既定投資可能產生較少收益的風險。例如：租稅法規的改變、解除管制或者施行新的管制都可能造成此種風險。

3. 收益性差異：證券投資者購買證券的目的在於賺取收益，這些收益包括利息收入及資本利得兩部分，但這些收益因租稅規定之不同，會改變投資者所真正關心的稅後收益的金額，故證券發行者須考慮租稅規定，對不同證券訂出不同的利率。一般而言，免稅證券的利率通常較低；稅制採綜合申報，因稅率較高，所以利率較高；高所得者購買的證券因利息所得併入後，負擔的稅率較高，所以其購買的證券利率較高。

四、(一)美國聯邦準備體系由那些機關所組成？聯邦公開市場委員會（FOMC）的 12 位成員如何組成？

(二)法定準備率、貼現率、公開市場操作分別由那一個機關決定？

【擬答】：

(一)美國聯邦準備體系（Fed）的組成機關及聯邦公開市場委員會（FOMC）的組成成員：

1. Fed 的組成機關：Fed 主要包括七名成員之聯邦準備理事會及十二家區域聯邦準備銀行。理事會理事由總統提名，經參議院同意後任命，所以理事會須向國會負責，理事任期十四年，不得連任。理事會主要職能在研訂貨幣政策、審查並核定各區域聯邦準備銀行之重貼現率及調整存款準備率等。

2. FOMC 的組成成員：FOMC 主要由十二名委員組成，其中七名係理事會之七名理事兼任，紐約聯邦準備銀行總裁為當然委員，其餘四名委員由其他十一家聯邦準備銀行總裁輪流擔任。

(二)法定準備率、貼現率、公開市場操作的決定機關：

## 公職王歷屆試題（105 年身心障礙人員特考）

1. 美國 1980 年解除存款貨幣機構管制及貨幣管理法對聯邦準備法進行修正，要求 Fed 對所有存款貨幣機構訂定最低準備金，該法並規定準備率的範圍。然而，Fed 亦得暫停準備金的提存。
2. 在美國，各聯邦準備銀行的董事會自行訂定貼現率（對金融機構隔夜融通所收取的利率），但須經聯邦準備理事會的核准。
3. 在美國，公開市場操作在公開市場操作小組的成員與聯邦準備理事會的成員討論後，由紐約聯邦準備銀行獨立執行。

# 公 職 王