

財經時事分析

- 一、 美國聯準會近二年來連續 14 次調升聯邦基本利率，使得一年期美元定存利率已達 4.5% 左右，相較於一年期台幣定存利率只在 2% 上下，利差已有越來越擴大的趨勢。一般來說，央行採取低利率政策，以總體經濟的角度，不外乎下列幾個目的：（1）降低民間借貸成本，增進投資；（2）增加民間借貸，促進消費（如不動產）；（3）降低政府舉債負擔。請回答以下問題：
 - （一）請就您的觀察，說明您認為上述總體經濟目的可否達到。（10 分）
 - （二）請說明低利率政策可能對所得或財富分配造成何種不利影響。（15 分）

- 二、 隨著國際能源及原物料價格持續攀升，物價走勢已漸漸成為社會大眾關心的議題「通貨膨脹」雖尚未發生，不過民生物資價格逐漸上漲之陰影已悄然籠罩。請回答以下問題：
 - （一）請說明您觀察到哪些國際能源及原物料價格波動。（5 分）
 - （二）通貨膨脹可能帶來哪些不利影響？（15 分）
 - （三）一般而言，中央銀行為對抗通貨膨脹，會採取哪些措施？（5 分）

- 三、 雙卡（信用卡與現金卡）以及所謂「卡奴」問題是近來社會大眾關注的焦點。根據報載，2005 年 12 月時，在本國 36 家銀行中，已有超過 1/3（13 家）每月沖銷呆帳金額超過發卡收入。因此 2005 年本國銀行稅前盈餘僅 786 億元，相較於 2004 年的 1553 億元，幾近腰折。而目前雙卡的放款餘額在 8000 億左右，其中有多少將成為呆帳，還待觀察。請回答以下問題：
 - （一）發卡銀行目前已陸續採取緊縮政策，請就經濟面探討雙卡（信用卡與現金卡）問題可能帶來之不利影響。（15 分）
 - （二）請說明金融業未來之業務重心或導向是否會有所調整。（10 分）

- 四、 2005 年投信產業因結構債受傷慘重。根據報載，2006 年一月份整體基金規模較前一年減少五千億左右，下降 20.5%。一般而言，目前市面結構型商品主要包括股權連結商品(Equity- Linked Note)及保本型商品(Principal Guarantee Note)。請回答以下問題：
 - （一）請說明股權連結商品的意義。（10 分）
 - （二）假設有一保本型商品，發行時證券商將票券以平價一百萬元賣給投資人，並賣給投資人聯電股票買權，其履約價為 20 元。又保本率及參與率分別為 98% 與 80%。請分別試算若到期時聯電股價上漲至 24 元與下跌至 16 元之狀況下，投資人可得之金額。（15 分）