

第 11 章 歐洲通貨市場 習題解答

1. 以外國通貨表示的銀行存款通稱為「歐洲通貨」，從事歐洲通貨存款業務的銀行稱為「歐洲銀行」，這種在通貨發行國境外運作的銀行存放款市場則稱為「歐洲通貨市場」。
2. 「國際金融業務單位」(IBF) 雖然是在美國境內，但其法律待遇則等同於美國境外，因此，美國境內銀行的 IBF 所吸收的美元存款也包括在歐洲美元的範疇。
3. 促使歐洲美元市場發展的主要因素如下：
 - (1) 1950 年代末期，美蘇關係惡化，蘇聯與東歐共產國家為避免其存放在美國境內銀行的美元存款遭凍結，乃將美元存款轉存到歐洲地區的銀行。
 - (2) 二次戰後，英國國際收支呈現鉅額赤字，英國政府禁止英國銀行以英鎊進行海外融資與投資，英國的銀行轉而以美元取代英鎊。
 - (3) 二次戰後，美國大量對外援助且歐洲各國對美貿易順差，導致各國擁有大量美元資產。之後，西歐 15 個國家解除外匯管制，並全面開放本國貨幣自由兌換，美元存款的來源及美元放款的需求因而大增。
 - (4) 美國政府的管制措施妨礙美國境內銀行的營運，使境內銀行的成本增加。
 - (5) 1960 年代，美國企業從事大量的對外直接投資，而外國企業也在美國境內金融市場不斷籌措資金，歐洲美元市場的規模因而更為擴大。
 - (6) 石油價格在 70 年代持續大幅上漲，石油輸出國家因而獲得大量美元，這些石油美元也有相當大的部份流入歐洲美元市場。
4. 各國政府對金融業務的管制措施如果有差異，即有所謂的「管制不對稱」存在，金融交易往往由管制較嚴格的國家移至管制較寬鬆的國家，這種現象可以視為「管制套利」。
5. (1) 世界性的金融市場。
 - (2) 透過電訊設備交易的市場。
 - (3) 以大額交易為主的市場。

- (4)高度自由的市場。
 - (5)存放款利率差額小。
 - (6)存款與放款期限搭配比較緊密。
6. (1)歐洲美元存款的利率比美國國內存款利率高。
- (2)歐洲銀行的美元貸款利率比美國國內的美元貸款利率低。
- (3)歐洲美元放款利率與存款利率的差距，必須讓歐洲銀行扣除營業成本之後仍有利可圖。
- (4)銀行與顧客可以不受政府管制，自由進出市場，自由選擇存款與放款對象。
7. 美國的國際收支赤字只是使其他國家居民持有更多美元資產，如果其他國家居民沒有將美元資產存入美國境外的銀行，則美國的國際收支赤字再龐大，也不會有歐洲美元市場。可見美國國際收支赤字與歐洲美元市場的產生與發展沒有因果關係，倒是美國政府為了減少國際收支赤字而採取的管制措施，有助於歐洲美元市場的發展。
8. 在歐洲通貨市場上，銀行同業之間相互融通的市場稱為「銀行同業拆放款市場」。通常都利用雙向報價報出自己願意拆出與拆入的金額及利率。銀行同業的拆放款交易，可以由銀行自行尋找交易對象直接成交，也可以透過經紀商撮合交易。同業的拆放款交易屬於「無擔保」性質，因此，歐洲銀行通常都對拆放對象設定拆放款限額，並對單一國家所屬銀行設定拆放款總限額，以降低交易風險。
9. 為了因應歐洲商業本票市場的發展，歐洲銀行開發出一種類似循環信用業務的「短期票券發行融資」(NIF)，由銀行提供企業一個可循環使用的授信額度，承諾在企業無法順利發行商業本票時，依約定利率買入或提供融資。本質上，短期票券發行融資是運用短期票券衍生出來的長期融資方式。
10. (1)沒有存款準備金的規定，歐洲銀行可以將存款中較大的比例貸放出去。
- (2)沒有存款保險的規定，歐洲銀行不需要支付存款保險。
- (3)借款人大多很有名氣，歐洲銀行的徵信成本比較低。

- (4)存款與放款金額通常很大，每單位金額的平均作業成本比較低。
- (5)存款與放款協議大多是標準化的，存放款交易通常是透過電話和電傳成交，交易成本較低。
- (6)有些國家為吸引歐洲通貨業務，提供稅賦優惠。

11. 歐洲銀行在從事歐洲通貨業務時，通常會面臨匯率風險、利率風險、信用風險與國家風險等經營風險。

- (1)匯率風險：歐洲銀行的資產與負債的計價幣別如果沒有搭配得當，則匯率變動將導致銀行產生損益。
- (2)利率風險：長期利率通常高於短期利率，歐洲銀行以短期存款支應長期放款，固然可以賺取長期存款與短期存款利率的差額，但是歐洲銀行將因而面臨利率風險。
- (3)信用風險：歐洲通貨市場的放款通常為信用放款，借款人並未提供抵押品，而且歐洲通貨市場的放款大多屬於跨國放款，歐洲銀行對於借款人的信用不易掌握。
- (4)國家風險：國家風險是指借款人可能因其宗主國發生戰爭或實行外匯管制等原因，而不能如期還本付息的風險。

12. (1)建立國際性的利率結構。

- (2)增加國際金融市場的不安定因素。
- (3)限制有關國家的金融政策及貨幣政策的運用。
- (4)解決國際間資金不平衡問題。