

《貨幣銀行學概要》

試題評析

本次試題完全以問答形式命題，除第三與第四題外，命題方向迥異於過去的方向，因此考生不易掌握考題內容。老師認為，此份試題第二與第四題同學應可完全掌握答題與分數。至於第一與第三題，端賴同學平時是否關心時事問題與常識。

第一題：本題涉及金管會的組織架構與組織法，因此同學除了理論知識的吸收外，更應注重平時對於我國金融組織與金融機構的法規與職掌，才能掌握本題分數。但是，因為考科眾多，會注意的考生不多，能掌握此題分數不易。所以，以此題來辨識考生程度而言，實屬不易。

第二題：屬於基本貨幣銀行學的知識，本題主要目的是辨識考生對於貨幣的基本常識與貨幣的創造機制。因此，只要學員能夠完全吸收講義內容，此題應能完整答題與獲得高分。

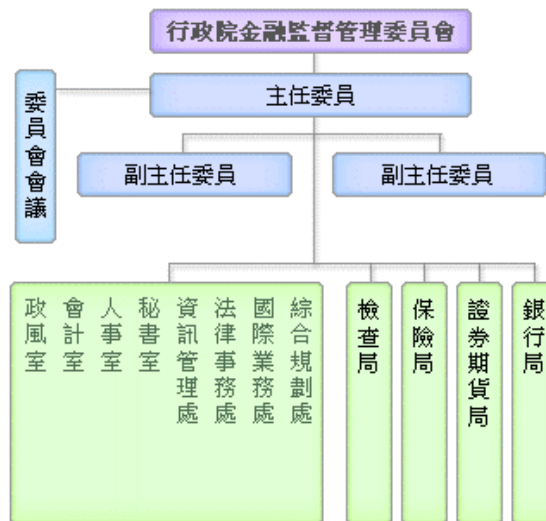
第三題：屬於時事題，學員只要平時注意時事與趨勢，且掌握老師上課所提的時事內容與答題方向和技巧應可得心應手。本題主要是由道德危機與逆選擇方向作答，所以學員如果能以此方向作答分數應不低。

第四題：與第二題相同，屬於基本貨幣銀行學的知識，為匯率評價問題，同學要掌握此題的分數應不是問題。本題分數的高低決定於學員能否掌握以一價法則(law of one price)來評價匯率所產生的問題。老師的解答中 The Balassa-Samuelson effect，是學員不易回答的解答，所以如能寫出此效果，分數應不低。

一、目前我國主要的金融監理主管機關為「行政院金融監督管理委員會」（簡稱金管會），試述金管會轄下有那四個業務局以及金管會委員的設置人數、產生方式、任期與黨籍限制。（25分）

答：

依金管會組織架構圖(下圖)，金管會的四個業務局分別為：檢查局、保險局、證券期貨局與銀行局。



依行政院金融監督管理委員會組織法第八條：

本會置委員九人，其中一人為主任委員，特任，綜理會務，執行委員會之決議，對外代表本會，任期四年，任滿得連任一次；二人為副主任委員，襄助主任委員處理會務，一人職務比照簡任第十四職等，任期四年，任滿得連任一次，一人職務列簡任第十四職等，不受任期四年之限制；其餘委員六人，職務比照簡任第十三職等，其中三人任期四年，任滿得連任一次，另三人於本會成立時任期二年，續獲任命者，任期四年，任滿得再連任一次。委員均由行政院院長提請總統任命之。

本會委員，應遴選具有法律、經濟、金融、財稅、會計或管理等相關學識及經驗者擔任。

本會委員出缺時，繼任委員之任期至原任委員任期屆滿之日為止。

本會委員具有同一黨籍者，不得超過委員總額三分之一。

二、何謂「貨幣基數」(monetary base)?何謂「貨幣乘數」(money multiplier)?此兩者與貨幣供給量(money supply)有何關係?貨幣乘數之大小會受到那些因素的影響?(25分)

答：

1.準備貨幣(Reserve Money)、貨幣基數(Monetary Base)與強力貨幣(High-Powered Money)(H)：是銀行、信合社、農漁會信用部與中華郵政公司儲匯處等存款機構，存放在中央銀行之存款準備金(R)及社會大眾持有的通貨(C^n)二項之合計數，二者均為中央銀行的負債，是創造貨幣總計數的基礎。即

$$H = C^n + R = C^n + (r_d \cdot D + r_s \cdot S + r_t \cdot T + r_e \cdot D)$$

2.貨幣創造乘數(m_2)：貨幣供給(M^s)除以貨幣基數或貨幣基數增加一元所創造的貨幣供給數額。即

$$\begin{aligned} m_2 &= \frac{M^s}{B} = \frac{C + D + S + T}{B} = \frac{C + D + S + T}{C + R} \\ &= \frac{C + D + S + T}{C + r_d \cdot D + r_s \cdot S + r_t \cdot T + r_e \cdot D} \quad \text{-----同除 } D \\ &= \frac{\frac{C}{D} + \frac{D}{D} + \frac{S}{D} + \frac{T}{D}}{\frac{C}{D} + r_d \cdot \frac{D}{D} + r_s \cdot \frac{S}{D} + r_t \cdot \frac{T}{D} + r_e \cdot \frac{D}{D}} \\ &= \frac{k + 1 + s + t}{k + r_d + r_s \cdot s + r_t \cdot t + r_e} \end{aligned}$$

$$k = \frac{C}{D} : \text{現金流失率}$$

$$s = \frac{S}{D} : \text{活期儲蓄存款占活期存款比例}$$

$$t = \frac{T}{D} : \text{定期存款占活期存款比例}$$

所以貨幣乘數的數值是由中央銀行、存款貨幣機構與社會大眾三方面的行為共同決定的，且若是

- ①中央銀行所規定的法定準備率愈低(高)
- ②存款貨幣機構所保有的超額準備率愈小(高)
- ③家庭單位與廠商保有通貨(即現金流失率)愈小(高)
- ④定期與儲蓄存款的意願愈小(高)

則貨幣乘數將愈大(小)。

三、何謂「微型貸款」(microcredit)?何謂「微型金融」(microfinance)?「微型金融」的出現意謂著現有或既存的金融制度有何缺失?(25分)

答：

1.微型貸款(Microcredit)係指對貧窮無立錐之地的窮苦勞工，進行額度可能只有數十或幾百美元的貸款，這些人沒有土地、房屋等抵押品或擔保，甚至於沒有工作，要向銀行貸款根本不可能。2006年諾貝爾和平獎頒給致力於微型貸款的Muhammad Yunus及其創辦的鄉村銀行(Grameen Bank)。Yunus現年66歲、孟加拉人，美國範德比大學(Vanderbit University)經濟學博士；學成歸國後在孟加拉南方的吉大港大學(Chittagong

University) 擔任經濟學教授。

(資料來源：國際金融小辭典/李榮謙、方耀著引用)

2. 微型金融(Microfinance)是指對低所得民眾提供金融服務，包含貸款、儲蓄、保險與基金等。不同於微型貸款是只提供貸款服務。一般學者認為，微型金融可幫助窮困民眾脫離貧窮陷阱。
3. 現行金融機制，低所得者為金融市場的劣質品，且存在高還款或履約之道德危機，因此提供低所得者金融服務與產品相當少。但是，低所得者實際發生道德危機的機率相當低，原因為金融服務與產品的金額小，無足夠誘因使其出現道德危機的行為。反之，高所得者被金融體系視為優質客戶，提供大金額的金融產品，因金額夠大，反倒容易出現道德危機行為。

四、何謂「一價法則」(law of one price)? 何謂「大麥克指數」(Big Mac index)? 如何從「大麥克指數」推論出一國的幣值在外匯市場中被高估或低估? 為何外匯市場無法讓「一價法則」充分體現? (25分)

答：

1. 一價法則(law of one price)是指在沒有交易成本下，相同財貨在兩個不同的地區，只有一種價格水準。
2. 大麥克指數(Big Mac index)是由英國《經濟學人》雜誌於1986年9月提出，此後該雜誌每年出版一次新的指數。大麥克指數是一個非正式的經濟指數，用以測量兩種貨幣的匯率理論上是否合理。這種測量方法假定購買力平價理論成立。購買力平價的大前提為兩種貨幣的匯率會自然調整至一水平，使一籃子貨物在該兩種貨幣的售價相同(一價法則)。在大麥克指數，該一「籃子」貨品就是一個在麥當勞連鎖快餐店裡銷售的麥香堡(Big Mac hamburger)。選擇麥香堡的原因是，麥香堡在多個國家均有銷售，而它在各地的製作規格相同，由當地麥當勞的經銷商負責為材料議價。這些因素使該指數能有意義地比較各國貨幣。兩國麥香堡的購買力平價匯率的計算法，是以一個國家的麥香堡以當地貨幣的價格，除以另一個國家的麥香堡以當地貨幣的價格。該商數用來跟實際的匯率比較；要是商數比匯率為低，就表示第一國貨幣的匯價被低估了(根據購買力平價理論)；相反，要是商數比匯率為高，則第一國貨幣的匯價被高估了。
舉例而言，假設一個麥香堡在美國的售價為\$2.50，在英國的售價為£2.00；購買力平價匯率就是 $2.50 \div 2.00 = 1.25$ 。要是一美元能買入£0.55(或£1=\$1.82)，則表示以兩國麥香堡的售價而言，英鎊兌美元的匯價被高估了45.6% $\langle (1.82 - 1.25) \div 1.25 \times \% \rangle$ 。
3. 一價法則不成立原因：
 - (1) 因為有貿易障礙(如運輸成本及非貿易品)
 - (2) 買方資訊不完全：如買方對產品的品質是否齊一、何者市場較便宜及所謂的The Balassa-Samuelson effect：此效果是指有些產品在低度開發國家較便宜，是因為在這些國家的非貿易財(如勞動工資)，低度開發國家較高度開發國家便宜所造成。