

連續30年人氣爆棚，題點超過10,000名上榜生

地方特考高點名師

線上解題講座

給你最快
最精準的詳解!



葛律 (邱顯丞)
行政法

f 高點高上
高普特考公職



12/16 (六) 首播



施敏 (張曉芬)
財政學

f 高點高上
高普特考公職



12/15 (五) 首播



陳世華 (邱垂炎)
會計學

f 高點會人會語



12/14 (四) 首播



曾榮耀 (蘇偉強)
土法/土登

f 高點來勝
不動產專班



12/16 (六) 首播



初錫 (蘇世岳)
政治學

▶ 高點線上
影音學習



12/18 (一) 首播



何昀峯
考銓

▶ 高點線上
影音學習



12/18 (一) 首播



高凱 (高凱傑)
行政學

▶ 高點線上
影音學習



12/18 (一) 首播



陳友心
政府會計

▶ 高點線上
影音學習



12/18 (一) 首播

《貨幣銀行學概要》

試題評析	<p>本試題看似簡單，但要精準作答並不容易，因為屬於背的內容太多。若未熟讀，無法寫得完整。</p> <p>第一題：金融市場工具之解釋名詞，由於每一子題6分，所以一定要解釋清楚該工具之內容、功能。</p> <p>第二題：要以我國央行之核心職責及業務作答（源於中央銀行法），這是課堂上一再提醒大家要背熟的！</p> <p>第三題：應以資產鏈結模型分析$M^S \uparrow$之短期，長期效果，強調“overshooting”。</p> <p>第四題：考PPP內容及缺點，一定要以「假設」為核心，才能完整作答。</p> <p>一般考生考60分已屬不錯，程度佳者才可能得80分以上！</p>
考點命中	<p>第一題：《貨幣銀行學（概要）重點整理（2024年版）》，高點文化出版，蔡經緯編著，頁5-8、10、13，100%相似。</p> <p>第二題：《貨幣銀行學（概要）重點整理（2024年版）》，高點文化出版，蔡經緯編著，頁11-4、10-3~4，100%相似。</p> <p>第三題：《貨幣銀行學（概要）重點整理（2024年版）》，高點文化出版，蔡經緯編著，頁14-15~16，100%相似。</p> <p>第四題：《貨幣銀行學（概要）重點整理（2024年版）》，高點文化出版，蔡經緯編著，頁14-12。</p>

一、一般而言，貨幣市場指短期（一年之內）資金融通的市場；資本市場指較長期的市場。請說明下列四種貨幣、資本市場的工具，並說明其意義：

- (一)國庫券。(6分)
- (二)銀行承兌匯票。(6分)
- (三)存託憑證。(6分)
- (四)公司債。(7分)

答：

(一)國庫券 (Treasury Bills; TB)

財政部發行之短期債務工具，目的在調節國庫之短期收支失衡。通常以貼現方式發行（以低於面額發行），且以競標方式出售，到期以面額償還，其價差即為利息。3個月期國庫券，是美國最重要之貨幣市場工具，因為違約風險極低，所以交投熱絡。

(二)銀行承兌匯票 (Bank's Acceptance; BA)

匯票是發票人簽發一定金額，委託付款人於到期日無條件支付票面款項予受款人或持票人之票據。承兌乃匯票付款人承諾就票據所載之支付委託負擔其義之附屬票據行為。若承兌者是銀行，則稱「銀行承兌匯票」。BA與國際貿易付款條件之信用狀業務有關，曾於1980年代流行一時。

(三)存託憑證 (Depository Receipts; DR)

為使外國發行公司得在本國境內發行或銷售所持有之有價證券，委託國內銀行發行可「表彰」其在外國之有價證券權利的一種替代證券。例如：「台積電」在美國發行「美國存託憑證」(ADR)，指台積電在美國發行之表彰在台灣擁有台積電股票之一項權利證書。又如「康師傅」在台灣發行「台灣存託憑證」(TDR)，是香港掛牌的「康師傅控股公司在台灣發行表彰香港該公司股票之一項權利證書。DR不是股票，是一種有價證券，但享有與原股票相同權利，且流動性風險、資訊不對稱問題較高。

(四)公司債 (corporate bonds)

股份有限公司為籌措中長期資金所發行之債務憑證。典型的公司債發行公司每年支付二次利息，且到期日支付面額予持有者（即「還本」）。允許持有人在到期日前轉換成特定單位股票之公司債，稱「可轉換公司債」(convertible bonds)。

二、一般而言，中央銀行為代表國家的銀行，請問：臺灣中央銀行的核心職責與業務為何？（25分）

答：

(一)主要國家央行大致認為央行的雙職責為維持貨幣穩定與金融穩定，我國央行之核心職責，依中央銀行法規定為：促進金融穩定、健全銀行業務、維護對內與對外幣值穩定及協助經濟發展。

一般國家之央行有七項核心職責，包括貨幣政策管理、匯率及外匯存底管理、最後貸放者、銀行監督與管理、監管支付及清算系統、紙鈔與硬幣管理及代理國庫。我國央行之核心職責廣泛地涵蓋在這七大項以內。

(二)業務

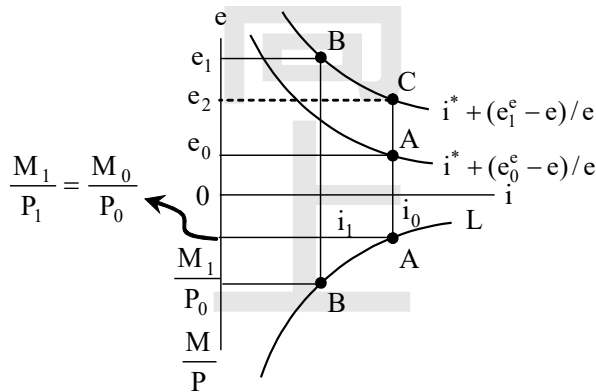
- 1.發行通貨。
- 2.對銀行進行資金融通：包括重貼現、短期融通及擔保放款再融通。
- 3.訂定重貼現率及其他政策利率：作為貨幣政策工具。
- 4.訂定法定準備率，保管銀行準備金。
- 5.規定流動比率，使銀行維持安全的流動性。
- 6.進行公開市場操作，控制「非借入準備貨幣」，執行貨幣政策。
- 7.保管外匯存底，調節國際收支。
- 8.經理國庫業務，扮演「政府的銀行」角色。

三、假設某國中央銀行大量增加貨幣供給以降低失業率，則該國貨幣將會升值或貶值？試說明之。（25分）

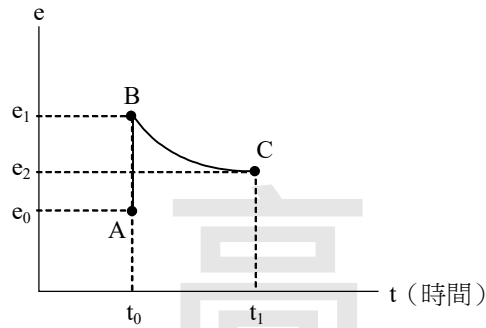
答：

依貨幣分析法及資產鏈結模型，本國貨幣供給大量增加，短期內本國貨幣將大幅貶值，長期止貶回升後，貶值幅度縮小，說明如下：

匯率變動之「過度反應」(exchange rate overshooting)指貨幣供給(外生變數改變)的增加，短期匯率變動率大於長期匯率變動率之現象。此乃因假設短期物價有僵固性(維持不變)，長期物價充分伸縮所致。以貨幣市場與外匯市場圖形分析如下：



- 1.原均衡點 A，利率 i_0 ，匯率 e_0 。
- 2.名目貨幣供給由 M_0 增為 M_1 ，短期物價仍為 P_0 不變，實質貨幣供給由 $\frac{M_0}{P_0}$ 增為 $\frac{M_1}{P_0}$ ，使利率由 i_0 降至 i_1 ，且預期國幣將貶值（由 e_0^e 上升為 e_1^e ），國外資產報酬上升為 $i^* + \frac{e_1^e - e}{e}$ ，短期均衡點為 B，匯率由 e_0 上升至 e_1 。
- 3.長期效果：長期物價由 P_0 上升至 P_1 ，實質貨幣供給 $\frac{M_1}{P_1}$ 恢復與原先 $\frac{M_0}{P_0}$ 相等，長期利率回到 i_0 不變，且匯率由 e_1 降至 e_2 （本國貨幣貶值幅度縮小）。
- 4.匯率變動趨勢圖如下：



四、請說明購買力平價說及其缺點，並說明為何購買力平價說的短期解釋能力較長期解釋能力差。
(25分)

答：

(一)1.購買力平價說之重要內容

- (1)最早由瑞典學者卡塞爾 (G. Cassel) 提出，主張以兩國物價水準決定匯率，且以兩國通貨膨脹率差距決定匯率變化。
- (2)理論基礎為「一物一價法則」，在完全競爭市場，沒有天然及人為貿易障礙下，同質產品在各國之價值會相等，依此決定兩貨幣間之匯率，此亦「絕對型購買力平價說」。若以 P_d 、 P_f 表示本國、外國物價， e 表示匯率，則 $e = \frac{P_d}{P_f}$ 。

(3)相對型購買力平價說，主張一段期間內，匯率變動乃兩國通貨膨脹率之差距，即： $\hat{e} = \hat{P}_d - \hat{P}_f$ 。因此，若本國通貨膨脹率 (\hat{P}_d) 大於外國通貨膨脹率 (\hat{P}_f)，則匯率上升 ($\hat{e} > 0$)，即本國貨幣貶值。

2.購買力平價說之缺點

- (1)「一物一價法則」之假設在現實社會並不成立；目前貿易障礙仍存，且市場多為不完全競爭。
- (2)決定匯率之依據為物價水準，但物價水準之「一籃商品」包括「非貿易財」，使匯率之決定失真。
- (3)各國編製物價指數涵蓋內容不同，因為消費型態差異。
- (4)短期內，物價呈僵固性而不易調整。

(二)相對型PPP之實證分析，顯示以物價水準變化解釋匯率之變動，此種解釋能力以長期較佳，短期解釋能力不佳。最主要原因在於經過較長期間相對價格變動有平滑化傾向，且商品價格調整相對於匯率變動需要更長時間，亦反應了短期物價具有僵固性之特質。另一方面，影響短期匯率之因素非常多，除物價水準外，資本移動係因利率變動進而影響匯率。

【版權所有，重製必究！】

高
點

堅持夢想
全力相挺

公職 EXPRESS 快速通關

Pass!

地方特考准考證 就是你的 **VIP券**

弱科健檢 

權威專家 & 考試優勝者 & 輔導顧問，共同指引備考盲點 ▶▶▶



112/12/9-15 商會 資訊 地政 考場限定

113 高普考 衝刺

- 【總複習】面授/VOD：特價 4,000 元起、雲端：特價 5,000 元起
- 【申論寫作班】面授/VOD：特價 3,000 元起科、雲端：特價 7 折起科
- 【題庫班】面授/VOD：特價 2,500 元起科、雲端：特價 7 折起科
- 【狂作題班】面授：特價 5,000 元/科起

113、114 高普考 達陣

- 【全修課程】面授/VOD：准考證價再優 2,000 元 (需憑生活圈優惠券)
舊生報名再折 2,000 元+15堂補課券
- 雲端：常態價再優 2,000 元
- 【考取班】高 考：特價 62,000 元、普考：特價 52,000 元 (限面授/VOD)

單科 加強方案

- 【113年度】面授/VOD：定價 6 折起、雲端：定價 8 折起
- 【114年度】面授/VOD：定價 65 折起、雲端：定價 85 折起
- 【差分優惠】憑 112 高普考成績單「差 3 分內」，
享面授/VOD 單科定價 5 折起、雲端定價 8 折

研究生 專屬優惠

- 【113高考面授/VOD】全修：特價 33,000 元起
- 【中山專案】中山大學研究生，含一科正課VOD (限中山育成中心，詳洽櫃檯)

※優惠詳情依各分班櫃檯公告為準

高
點

【台北】台北市開封街一段2號8樓 02-2331-8268
 【中壢】桃園市中壢區中山路100號14樓 03-425-6899
 【台中】台中市東區大智路36號2樓 04-2229-8699

【嘉義】嘉義市垂楊路400號7樓 05-216-8787
 【台南】台南市東區大學路西段53號4樓 06-237-7788
 【高雄】高雄市新興區中山一路308號8樓 07-235-8996

各分班立案核准

