

《貨幣銀行學概要》

試題評析	本次普考貨銀試題相當的簡易，一般考生應有70分以上的實力，實力較好的考生應有85分以上的分數。
高分命中	第一題：《高點貨幣銀行學上課講義》，高利達編撰，頁472、頁747。 第二題：《高點貨幣銀行學模考試題》，高利達編撰。 第三題：《高點貨幣銀行學上課講義》，高利達編撰，頁175。 第四題：《高點貨幣銀行學上課講義》，高利達編撰，頁775

一、面對歐債危機嚴重衝擊國內景氣，中央銀行經濟研究處迅速評估執行寬鬆貨幣政策的可行性，試回答下列問題：

(一) 權衡政策可能面臨的時間落後因素將有那些？(15分)

(二) 中央銀行執行權衡政策將面臨「時間不一致性」(time inconsistency) 問題，可能會對景氣變化造成何種影響？(10分)

答：

(一) 貨幣政策：依據W.L.Smith與R.L.Teigen兩位學者的實證研究，從貨幣政策的運用到貨幣政策產生效果之時間的落後，分為三類：

1. 內在落後(Inside Lag)：係從經濟現象發生到貨幣當局採取行動的時間落後，而內在落後包括認知落後與行政落後二個層次。
2. 中期落後(Intermediate Lag)：係從貨幣當局採取行動到市場利率發生變動的時間落後。
3. 外在落後(Outside Lag)：係市場利率發生變動後至對生產、就業及經濟活動發生影響的時間落後。而外在落後包括決策落後與生產落後二個層次。

(二) Kydland與Prescott在一九七七年的論文中提出「時間不一致」概念，認為政策前後不一致是因政府在制定、執行政策時缺乏「信守承諾」的機制所致。Kydland與Prescott兩位教授利用這個概念說明為何貨幣政策前後不一致讓央行無法有效對抗景氣循環。當央行宣布緊縮貨幣政策後，相信央行會執行這個政策的個人或企業自然預期未來的物價不致上漲太快，也就沒有理由要求過高的薪資調整或讓生產的商品價格調漲幅度過大。一旦大多數經濟個體形成決策時都會預期低的物價膨脹率，央行為降低失業率而採行的最適貨幣政策不再是緊縮而是寬鬆的貨幣政策。由此可知，央行缺乏「信守承諾」機制時，個人或企業相信央行會執行原先宣布的緊縮貨幣政策，其後果是企業利潤減少及個人薪資購買力縮水。所以經濟個體就不應預期央行仍會執行緊縮貨幣政策。另一方面，央行為避免失業率惡化，當然不願執行緊縮貨幣政策，結果失業情況並未改善，但整個社會卻須承受較高的物價膨脹率。

二、某國銀行業在2011年底的資產負債表如下所示：(單位：億元)

資產	負債	
準備金	200	活期存款 300
流動準備	140	定期存款 1,500
放款	1,440	央行短期融通 100
證券	320	淨值 200
總值	2,100	總值 2,100

該國銀行業吸收活存與定存，除須提存法定準備率5%與2%外，還須就存款總額提存法定流動準備率7%。試回答下列問題：

(一) 該國銀行業在2011年底持有的自由準備為何？(10分)

(二) 該國財政部在2012年初宣布開徵證券交易所得稅，促使投資人退出股市，並將200億元活存轉換為200億元定存。同時，銀行業也迅速緊縮放款50億元與出售證券20億元。在其他狀況不變下，試問銀行業持有的自由準備將如何變化？(15分)

答：

假設超額準備計入準備金中，並不計在流動資產項內。

(一)法定準備金 $=300 \times 5\% + 1500 \times 2\% = 45$ 億

超額準備 $=200 - 45 = 155$ 億

自由準備 $=155 - 100 = 55$ 億

(二)法定準備金 $=100 \times 5\% + 1700 \times 2\% = 39$ 億

超額準備 $=270 - 39 = 231$ 億

自由準備 $=231 - 100 = 131$ 億

三、某國債券市場係屬半強式效率市場。在2011年某日，亞洲華爾街日報刊載該國的一年期、二年期與三年期公債殖利率分別為6%、7%與6.5%。假設參與該國公債投資的跨國基金均屬風險中立者，試回答跨國基金對下列殖利率的看法：

(一)預期一年後的二年期公債殖利率為何？(8分)

(二)預期二年後的一年期公債殖利率為何？(8分)

(三)預期一年後的一年期公債殖利率為何？(9分)

答：

$$(一) (1+6\%)(1+x\%)^2 = (1+6.5\%)^3$$

$$x = 6.75\%$$

$$(二) (1+7\%)^2(1+x\%) = (1+6.5\%)^3$$

$$x = 5.5\%$$

$$(三) (1+6\%)(1+x\%) = (1+7\%)^2$$

$$x = 8\%$$

四、國內上市公司在2011年獲利大幅成長，為影響政府號召將盈餘成長果實與員工分享，紛紛宣布在2012年調高員工薪資。試以AD-AS曲線與Phillips曲線評論當此決策付諸實施後，對經濟活動可能造成的影響是否正確：

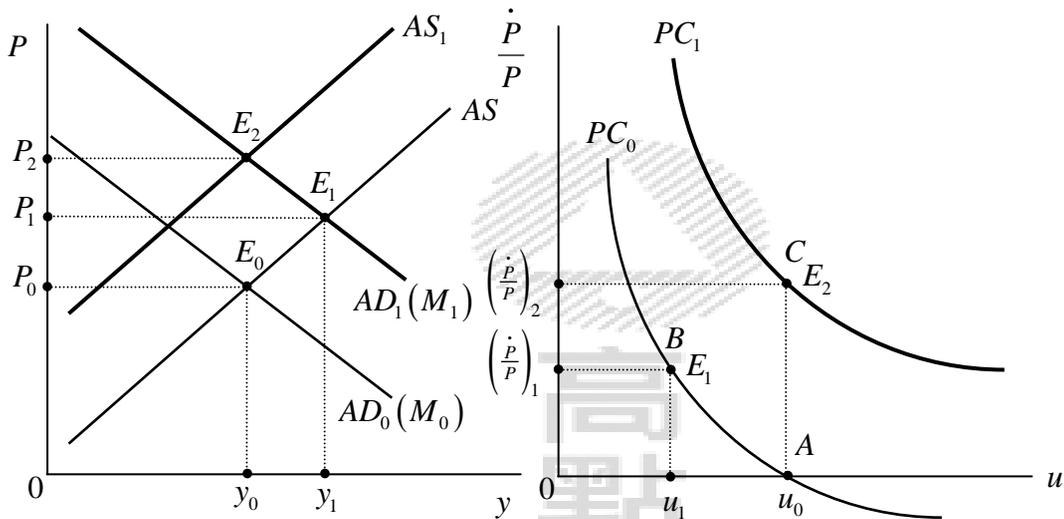
(一)國內公司全面調整員工薪資，將會引起成本推動的物價上漲，並且讓短期Phillips曲線向右方移動。(12分)

(二)國內公司全面調整員工薪資，將會增加所有勞工的所得，促使其消費意願跟著提高，勢必會引發需求拉動的物價上漲，並且也會讓短期Phillips曲線向右方移動。(13分)

答：

首先以AD-AS模型來說明菲利浦曲線與AD-AS曲線關係

1.圖形：



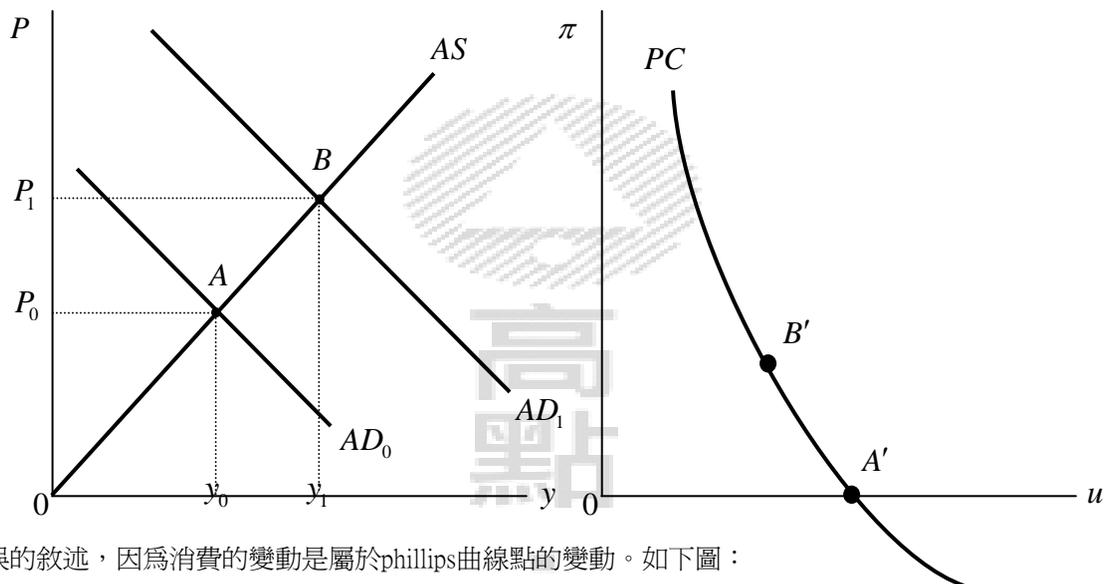
2.說明：

- (1)在初始靜態均衡時，物價水準在 P_0 ，產出水準為 y_0 ，物價上漲率為 0，失業率為 u_0 ，如上右圖的 A 點。
- (2)設政府施行擴張性之貨幣政策 ($M_0 \rightarrow M_1$)， AD 曲線右移至 $AD_1(M_1)$ ，新的均衡點為 E_1 ，物價水準上漲至 P_1 ，產出水準增加至 y_1 (失業減少)。相對而言，物價上漲率上升至 $\left(\frac{\dot{P}}{P}\right)_1$ ，失業率下降至 u_1 ，如上右圖的 B 點，連接 A, B 兩點可得負斜率之 Phillips curve。
- (3)假設出現負面的供給面衝擊 (Supply shock) 使 AS 左移，在均衡點 E_2 下可知，物價水準上升至 P_2 ，產出水準回到 y_0 (失業率回到 u_0)。此時物價上漲率 $\left(\frac{\dot{P}}{P}\right)_2$ 與失業率 u_0 ，故可知供給面變動，會使整條 Phillips curve 往右上方移動，如上右圖的 PC_0 移至 PC_1 。

3.結論：

- (1) AD 曲線移動 (可表政府在施行經濟政策) 為 PC 點移動。
擴張性政策：沿 PC 往左上方移動。
緊縮性政策：沿 PC 往右下方移動。
- (2) AS 曲線移動為 PC 線的移動。
 AS 左移： PC 往右上方移動。
 AS 右移： PC 往左下方移動。
- (3)當 AS 越陡則 PC 亦越陡。

(一)由以上分析可知，本文字敘述是正確的。如下圖：



(二)錯誤的敘述，因為消費的變動是屬於phillips曲線點的變動。如下圖：

