

《貨幣銀行學》

試題評析	<p>本次試題屬於近期考試相對簡單的一次，關鍵仍在應試時能否謹慎判斷題目所表達的問題，針對其重點深入回答。第一大題關鍵在於以銀行行為可否判斷出貨幣供給量與市場利率正相關，其後才能以貨幣市場正斜率的 M^s（而非垂直線）與負斜率的 M^d 決定利率；第二大題不難，惟第3小題編列B/S時要注意銀行出售證券後，淨值將因資本損失而降低；第三大題須依題目規定畫出貨幣市場（M^d 與 M^s 而非 LM 曲線），商品市場45°線圖（而非 IS 曲線）及 $AS-AD$ 圖形分析。此一重點在總複習課程一再提醒不要犯錯，否則將失去基本題的分數；第四大題最簡單，流動性陷阱與投資陷阱應能順利拿分，惟第4子題應回答「非傳統貨幣政策」，不知您答對了嗎？實力不錯的本班學員應可達85分以上。</p>
考點命中	<p>第一大題：《2015年版貨幣銀行學》，蔡經緯編撰，高點·高上出版，頁6-11~12。 第二大題：《2015年版貨幣銀行學》，蔡經緯編撰，高點·高上出版，第四章。 第四大題：《高點·高上103地特考猜貨幣銀行學》，蔡經緯編撰，頭號重點17、18。</p>

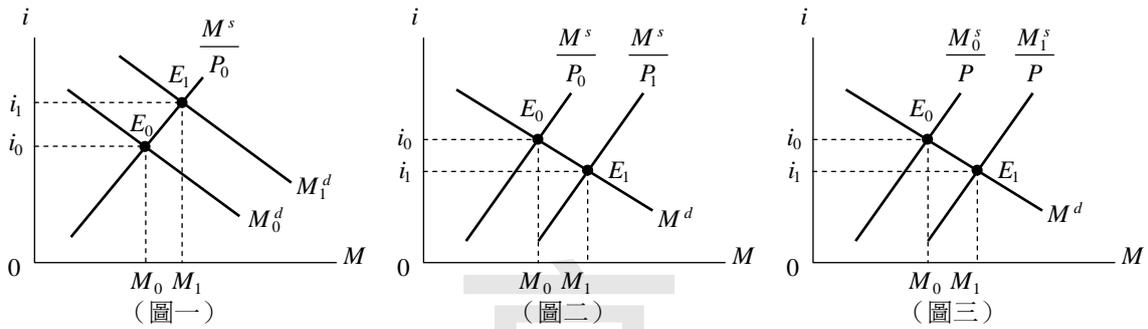
一、有關名目貨幣的供給與需求，請依序分析下列問題：

- (一) 透過銀行行為分析市場利率上升對貨幣供給量的影響過程及方向。(5分)
- (二) 透過公眾行為分析市場利率下降對貨幣需求量的影響過程及方向。(5分)
- (三) 配合以上分析結果，請分別繪圖分析下列因素變動，在短期對均衡的國內市場利率 (i) 及貨幣數量 (M) 的影響：(15分)
 1. 本國國民所得提高
 2. 國內物價下降
 3. 熱錢大量流入

答：

- (一) 市場利率上升對貨幣供給量之影響，在於放款利率隨之上升，使銀行更積極擴張放款，創造存款貨幣，透過乘數效果使貨幣供給量增加；即使放款利率未上升，銀行亦會向央行融通，再貸放至同業拆款市場使準備金增加，貨幣供給增加。
- (二) 市場利率下降，依凱因斯理論，社會大眾將增加「投機動機」的貨幣需求量，因為一方面保有貨幣之機會成本降低，二方面債券價格上升，社會大眾將減少債券並增加貨幣需求量。
- (三) 配合上述分析結果，市場利率與貨幣供給量正相關，與貨幣需求量負相關，貨幣供給線 (M^s) 正斜率，而貨幣需求線 (M^d) 負斜率。由貨幣市場決定市場利率 (i)。分析下列因素變動之影響：
 1. 本國國民所得提高，將使貨幣需求增加（交易動機、預防動機）， M_0^d 右移至 M_1^d ，使市場利率上升 ($i_0 \rightarrow i_1$)，貨幣數量增加 ($M_0 \rightarrow M_1$)。(圖一)
 2. 國內物價下降，將使實質貨幣供給量增加， $\frac{M^s}{P_0}$ 右移至 $\frac{M^s}{P_1}$ ，市場利率降低，貨幣數量增加。(圖二)
 3. 熱錢大量流入，若央行實施固定匯率制度，買入外匯阻升新台幣，又未採「沖銷措施」，將使強力貨幣及貨幣供給量增加， $\frac{M_0^s}{P}$ 右移至 $\frac{M_1^s}{P}$ ，將使市場利率降低，貨幣數量增加。(圖三)

【版權所有，重製必究！】



二、假設某銀行目前以T帳戶表示的資產負債表(B/S)如下，法定存款準備率假設為10%：

B/S			
存款準備金	\$150	存款	\$1000
放款	\$800	權益淨值	\$150
證券	\$150		
其他資產	\$50		

(下列題目均各自獨立，計算至小數第2位)

(一)目前銀行之超額準備金有多少？(5分)

(二)若銀行存款流失\$100，為使存款準備金不低於法定準備金，該銀行至少要向中央銀行舉債多少？(5分)

(三)假設銀行出售證券將有10%的損失，若銀行存款流失\$100，為使存款準備金不低於法定準備金，該銀行至少要出售多少金額的證券？(5分) 出售證券後的B/S為何？(10分)

答：

(一)超額準備金 = (實際)準備金 - 應提法定準備金 (法定準備率 × 存款) = 150 - 10% × 1,000 = 50

(二)銀行存款流失100，使庫存現金(即實際準備金)減至50 (= 150 - 100)，存款餘額減少至900，應提法定準備金應為90 (= 900 × 10%)，準備部位尚不足40 (= 50 - 90)，故至少應向央行舉債40，使其資產負債表如下。

B/S			
存款準備金	90	存款	900
放款	800	貸入款	40
證券	150	權益淨值	150
其他資產	50		

(三)為彌補存款流失100時所造成準備部位不足的缺口(40)，若銀行以出售證券方式為之，又有10%損失，則應出售證券44.45 (= 40 ÷ 90%)，其中權益淨值因出售證券而損失4.45，減少為145.55 (= 150 - 4.45)。出售證券後之資產負債表如下。

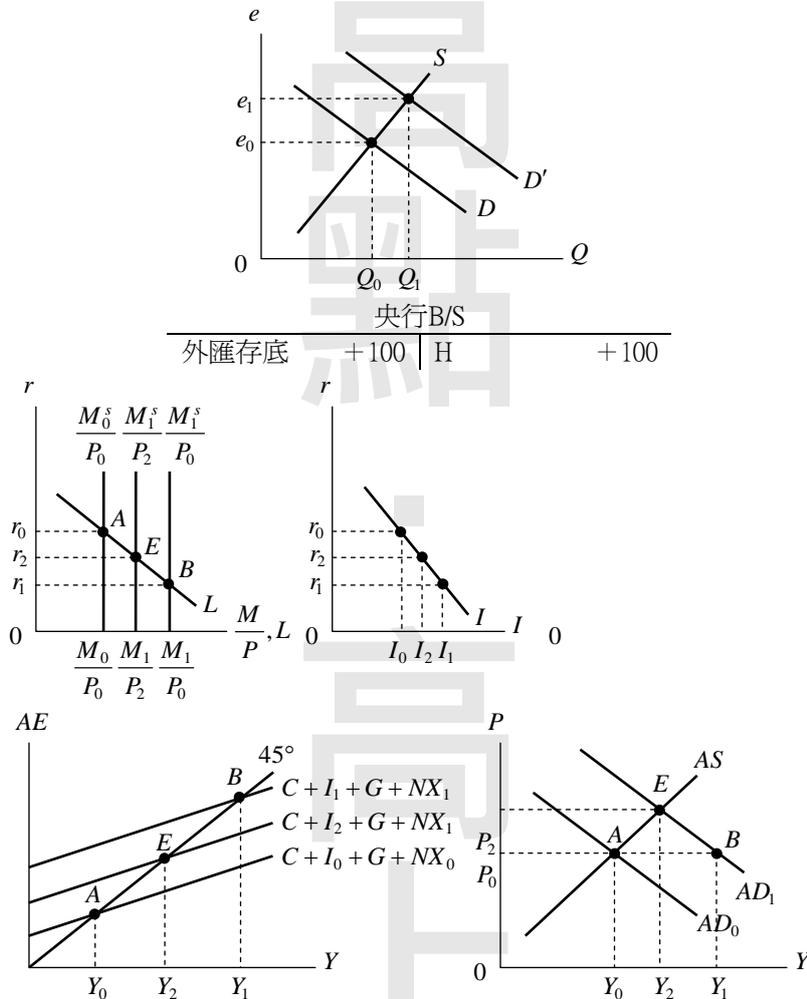
B/S			
存款準備金	90	存款	900
放款	800	權益淨值	145.55
證券	105.55		
其他資產	50		

三、請論述一個中央銀行在景氣低迷時，若透過外匯操作使本國貨幣貶值，對本國貨幣市場、商品市場及本國物價的可能影響。(25分)

答：

央行欲干預匯市，使本國貨幣(以新台幣為例)貶值，應在外匯市場買入外匯，使外匯需求增加，需求線

右移至 D' ，匯率由 e_0 上升至 e_1 。此舉若為未沖銷之干預，則使強力貨幣 (H) 及貨幣供給量 (M^s) 增加 (如央行資產負債表)。若暫不考慮物價變動，貨幣市場均衡點由 M^s 移至 B 點，利率由 r_0 降至 r_1 。又將使投資量由 I_0 增加至 I_1 ，貶值亦使淨出口 (NX) 增加，商品市場總支出由 $C + I_0 + G + NX_0$ 增至 $C + I_1 + G + NX_1$ ，總需求增為 Y_1 ，亦使總合需求曲線由 AD_0 右移至 AD_1 (其水平距離 $AB = Y_0 Y_1$)。移用 $AS-AD$ 分析法，均衡點移至 E 點，物價上升至 P_2 ，產出增至 Y_2 。貨幣市場之實質貨幣供給落於 $\frac{M_1^s}{P_2}$ ，利率僅降為 r_2 ，商品市場之總需求僅增為 $C + I_2 + G + NX_1 = Y_2$ 。



結論：央行外匯市場買入外匯使新台幣貶值，將使貨幣市場利率降低，商品市場總支出與總產出增加，且物價將上漲。

四、請分別依序回答下列問題：

- (一)請分別說明當總體經濟處於流動性陷阱與投資陷阱時的現象。(10分)
- (二)請說明為何當總體經濟處於流動性陷阱時擴張性貨幣政策無效。(5分)
- (三)請說明為何當總體經濟處於投資陷阱時貨幣政策無效。(5分)
- (四)政府政策可以如何讓總體經濟脫離流動性陷阱？(5分)

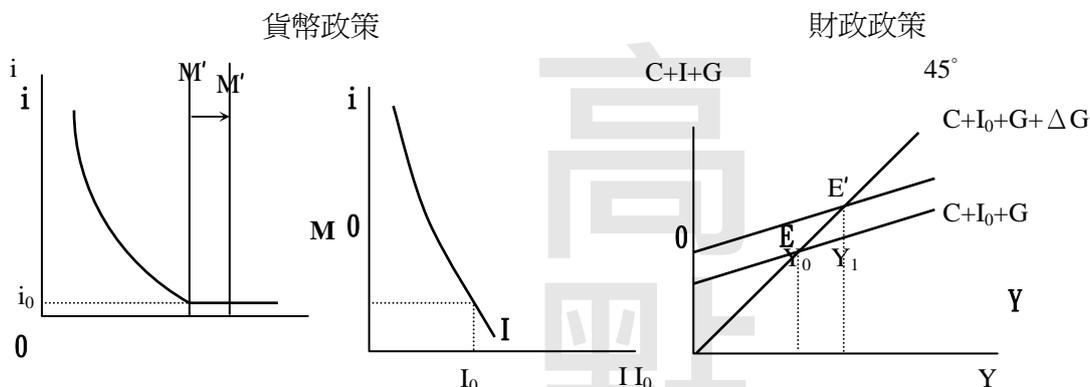
答：

(一)1.流動性陷阱的現象：又稱「凱因斯陷阱」。當利率已經降到最低水準，不會再降低了，此時社會大眾只

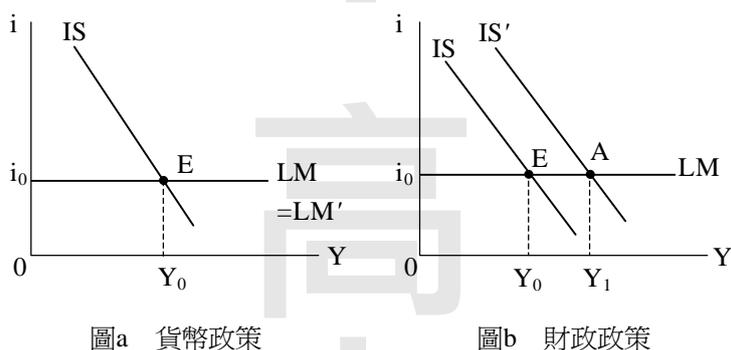
願增加貨幣的持有，而不願再增加債券的持有。流動性陷阱即指貨幣需求的利率彈性趨於無限大，LM曲線呈水平線。

2.投資陷阱的現象：當投資的利率彈性為0時，表投資完全缺乏彈性，無論利率如何變動都不會影響企業投資。此時產生凱因斯主張的投資陷阱，IS曲線呈垂直線。

(二)1.此時貨幣政策無效，財政政策有效，故凱因斯認為財政政策可直接增加總需求，而貨幣政策是間接的，效果不確定，因此他較傾向於運用財政政策。



2.貨幣需求的利率彈性無限大——財政政策有效，貨幣政策無效：貨幣需求的利率彈性無限大，LM曲線為水平線（ $l_s \rightarrow \infty$ ， $\left. \frac{di}{dY} \right|_{LM} = \frac{l_t}{l_s} = 0$ ），若採擴張性貨幣政策，貨幣供給增加，此時LM曲線不會移動，所得不會增加（圖a）。此乃凱因斯學派的「流動性陷阱」假說。若採擴張性財政政策，IS曲線右移至IS'曲線，所得由 Y_0 增加至 Y_1 （圖b），此時僅有簡單乘數效果，而無排擠效果，故財政政策絕對有效。

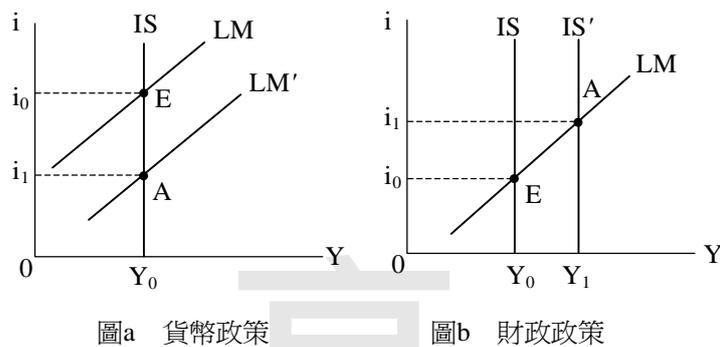


(三)投資的利率彈性為零——財政政策有效，貨幣政策無效：投資的利率彈性為零，IS曲線為垂直線（ $v=0$ ，

$\left. \frac{di}{dY} \right|_{IS} = -\frac{1-b}{v} \rightarrow \infty$ ）。若採擴張性貨幣政策，使LM曲線右移至LM'，只會造成利率大幅降低，但投資量

未能增加，故所得仍為 Y_0 ，此乃凱因斯學派提出的「投資陷阱」情況（圖a）；若採擴張性財政政策，使IS曲線右移至IS'曲線，則所得將由 Y_0 增加至 Y_1 ，財政政策能有效地提高所得與就業水準。（圖b）

【版權所有，重製必究！】



(四)面對流動性陷阱，傳統的貨幣政策無效，如同2007年金融海嘯初始困在流動性陷阱，銀行本身流動性極度短缺，各國央行立即將利率壓到極低，但長期利率並未下降，無法協助一般企業。其後，歐美央行實施「非傳統貨幣政策」，才逐漸突破流動性陷阱困境。此的政策包括著名的「量化寬鬆」(QE)政策，即央行直接向市場購買中長期證券，進行「資產購買」，並宣示維持低利率政策至景氣明顯改善。此外，亦配合擴張性財政政策，加速景氣復甦的力道。

【版權所有，重製必究！】