

《貨幣銀行學》

總評	今年高考貨銀試題四大題全數在蔡經緯老師總複習課程所列之「十大命題重點」裡，顯示命題趨勢完全在課程中充分掌握。綜合評估此次考題屬偏易的程度，要拿80分以上並不困難，關鍵在第四大題答得如何。
-----------	---

一、何謂「貨幣政策的傳遞機制」(transmission mechanism of monetary policy)?在貨幣政策傳遞機制的探討中有所謂的「利率管道」、「匯率管道」、「托賓q管道」，試以擴張性貨幣政策說明上述三種管道的傳遞機制。貨幣政策傳遞機制的有效發揮須植基在何種假設或前提之上?(25分)

試題評析	有關「貨幣政策之傳遞機制」須將各管道之流程詳細說明。
考點命中	《高點蔡經緯總複習講義》P.30及P.80

答：

(一)貨幣政策的傳遞機制定義：貨幣政策透過不同傳遞管道(即變數)來影響實質經濟活動及通貨膨脹率的過程。

(二)

- 1.利率管道：又稱「傳統管道」或「凱因斯管道」。指貨幣供給量增加使市場利率降低，進而使融資成本降低，刺激投資支出及消費支出增加，進而擴張總需求及總產出、就業水準。
- 2.匯率管道：貨幣供給量增加使利率下降，透過利息平價學說使本國貨幣貶值，造成淨出口增加，產出及就業擴張。
- 3.Tobin q管道：q比例 = 廠商市值 ÷ 投資之重置成本。若貨幣供給增加使股票價格上漲，廠商市值增加且q比例上升，投資支出增加，使總產出及就業擴張。

(三)貨幣政策傳遞機制有效發揮之前提：

- 1.貨幣政策工具之完整性，即中央銀行應具有完全控制貨幣數量之能力。
- 2.利率管道暢通：由官方政策利率(如重貼現率、聯邦資金利率)調整能傳遞至存放款利率改變。
- 3.考慮預期通貨膨脹管道：民間部門重視實質利率。
- 4.未處於流動性陷阱(貨幣需求完全利率彈性)或投資陷阱(投資完全缺乏利率彈性)。
- 5.馬婁條件成立，本國貨幣貶值，造成淨出口增加，才能使匯率管道成立。

二、存款保險制度屬於金融安全網的一環，雖然有提供存款人存款保障，進而避免造成銀行擠兌的功能，但是這個制度也可能使金融市場產生相當程度的「道德危險」(moral hazard)。試述存款保險制度所可能造成的道德危險以及此制度應該採行那些作法或措施以減少此類的道德危險。(25分)

試題評析	考存款保險制度產生之「道德危險」內容及因應，須以銀行端與存戶端兩個面向詳細敘述。
考點命中	《高點蔡經緯總複習講義》P.70

答：

(一)道德危險之定義：由於資訊不對稱，在交易完成後，擁有「私人資訊」之一方，對交易對手作出「利己不利他」的行為。

(二)存款保險制度可能產生的「道德危險」，在兩個面向上發生，分述如下：

- 1.參加存款保險制度的銀行，市場制裁機制弱化，風險約束機制亦弱化，在經營活動中將提高風險性經營以追求更高獲利，即使面臨倒閉也不會有全額損失，有恃無恐地由存款保險制度為後盾，反而擴大了銀行體系的經營風險。
- 2.存款人風險意識降低，不顧銀行經營風險，只會以存款利率高低決定將資金存入銀行體系，更助長銀行

以利率競爭資金來源。

(三)因應之道：

- 1.減少存款保險公司之風險暴露，落實執行金融檢查之功能。
- 2.對違反健全財務業務準則、存保契約、法律規定及從事高風險經營之銀行，課徵附加保費或適用較高保險費率。
- 3.加強銀行資訊揭露，以發揮市場自律功能。
- 4.實施最高保額上限，誘使社會大眾存款人慎選銀行。
- 5.實施差別費率，使銀行承擔實質風險以謹慎營運。
- 6.實施金融預警制度。

三、某經濟社會現有之資料如下：支票存款1,000億元、支票存款法定準備率20%、活期存款2,000億元、活期存款法定準備率10%、通貨淨額（流通在外通貨）500億元、銀行體系超額準備100億元。試根據上述資料計算該經濟社會之（一）貨幣供給量（money supply）、（二）強力貨幣（high-powered money）、（三）貨幣乘數（money multiplier）。（25分）

試題評析	為貨幣乘數之計算題，是最簡單的一大題。
-------------	---------------------

考點命中	《高點蔡經緯總複習講義》P.33、P.34及P.46
-------------	----------------------------

答：

(一)以 M_{1A} 貨幣總計數衡量貨幣供給量，計算如下：

$$M_{1A} = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款} = 500 + 1,000 + 2,000 = 3,500 \text{ (億元)}。$$

(二)強力貨幣 = 通貨淨額 + 實際準備金 = 通貨淨額 + 應提法定準備金 + 超額準備金
 $= 500 + 20\% \times 1,000 + 10\% \times 2,000 + 100 = 1,000 \text{ (億元)}$

(三)貨幣乘數指1單位強力貨幣透過銀行信用擴張放款所能創造出來之貨幣供給量的倍數。

$$\text{貨幣乘數} = \text{貨幣供給量} \div \text{強力貨幣} = 3,500 \div 1,000 = 3.5。$$

四、一般而言，社會大眾多不喜歡「通貨膨脹」（inflation），為何中央銀行會出現「造成通貨膨脹的貨幣政策」（那些原因促成中央銀行採行「造成通貨膨脹的貨幣政策」）？中央銀行應該如何避免此種情形的發生？（25分）

試題評析	答題方向應以除陳述通貨緊縮是央行採取造成通膨的貨幣政策之原因外，應以通貨膨脹是否為貨幣現象及央行貨幣政策哲學(法則與權衡)去思考。
-------------	---

考點命中	《高點蔡經緯總複習講義》P.60~P.62
-------------	-----------------------

答：

(一)促成央行採行「造成通貨膨脹的貨幣政策」，係央行面對以下可能的經濟環境。

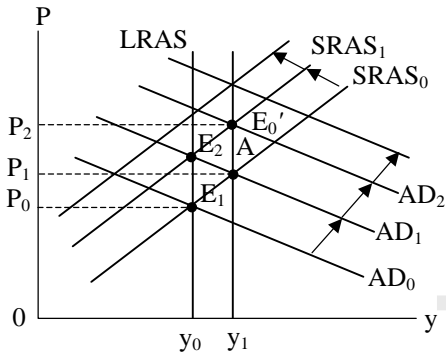
1.通貨緊縮：一國長期物價下跌，民間消費及投資不振，此時央行採取寬鬆貨幣政策，使通貨膨脹率提高，使社會大眾產生通膨預期而增加總支出，以脫離通貨緊縮困境。如日本近年的政策。

2.高失業率無法改善：央行以擴張性貨幣政策刺激有效需求，擴大產出與就業。

即使如此，依M. Friedman之名言：「通貨膨脹隨時隨地都是一種貨幣現象」以圖形說明如下：

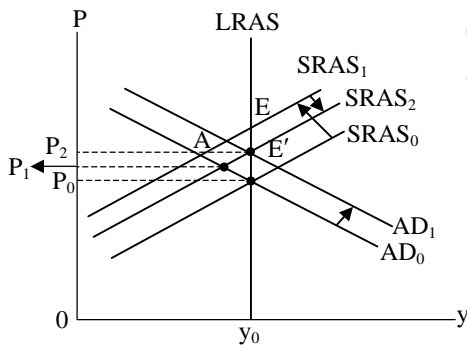
1.需求衝擊型的通膨：

央行進行貨幣融通（其目標是要釘住 y ）：膨脹缺口使生產者對生產要素的需求增加，使要素價格上漲， $SRAS_0$ 左移，但 y 會減少，央行會採取擴張性政策，使 y 不減少，因此，貨幣供給增加使 AD_0 右移，新均衡點為 E_2 。但 E_2 非長期均衡點，膨脹缺口仍存在，則調整過程仍會持續下去，而央行又進行貨幣干預，終造成工資，物價螺旋式上漲。



2. 供給衝擊型的通膨：

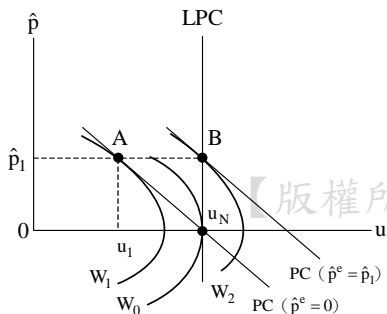
央行進行貨幣調節：央行會採取擴張性貨幣政策，使 $y \uparrow$ ，故 $M^s \uparrow$ 使 AD_0 右移，但因緊縮缺口會使生產者對生產要素的需求減少，而要素價格降低， $SRAS_1$ 又會右移，故二者會同時作用，最後新長期均衡點為 E' ，物價無法回復到 P_0 。



3. 結論：就短期而言（A點），物價膨脹，並不純是因貨幣而造成的（如，自發支出增加，工資上漲匯率上升，都可能造成）；就長期而言，物價膨脹則是因貨幣面造成的。如，需求衝擊型的，若央行沒有干預，頂多上漲至 P_2 即停止；若央行進行干預，則物價會持續上漲；而供給衝擊型的，若央行沒有干預，物價會自動恢復，若央行進行干預，則物價會上漲，故長期而言，物價膨脹是與央行的貨幣政策有關。因此，佛利曼（M. Friedman）才說：「通貨膨脹隨時隨地都是一種貨幣現象。」

(二) 中央欲避免上述情況發生，應採「法則式」貨幣政策，而非「權衡式」貨幣政策，以避免「時間不一致」，說明如下：

以菲立浦曲線分析權衡與法則：



【版權所有，重製必究！】

1. 央行選擇「最適法則」，在LPC線找出施政效用極大的 \hat{p} 與 u 之組合點，為圖中無異曲線 W_0 與LPC之切點 u_N ，達到自然失業率(u_N)且物價上漲率為0。央行宣佈採取零通膨($\hat{p} = 0$)之法則，民眾亦預期如此($\hat{p}^e = 0$)，此乃「法則之均衡」或「政策承諾之均衡」。

2. 若央行採取「權衡性政策」，將有違反當初承諾之誘因，一旦民眾相信其政策宣示，即 $\hat{p}^e = 0$ ，央行將

在 $PC (\hat{p}^e = 0)$ 線上求效用極大點，即無異曲線 W_1 與其相切之 A 點，物價上漲率為 \hat{p}_1 且失業率為 u_1 ，此乃「時間不一致」(time inconsistency)。然而，民眾視物價上漲率為 \hat{p}_1 以後，預期物價上漲率修正為 $\hat{p}^e = \hat{p}_1$ ，使 PC 外移至 $PC (\hat{p}^e = \hat{p}_1)$ ，使央行決定之最適點為 W_2 與其相切的 B 點，此乃權衡性政策均衡。

3. 法則政策均衡之效用 W_0 大於權衡性政策均衡 W_2 ，央行最佳策略即「綁住自己雙手」，遵守原承諾的法則，不要採權衡措施。

高點 · 高上

【版權所有，重製必究！】