

《貨幣銀行學》

試題評析

今年高普考貨銀題目都偏簡單，尤其金融制度與金融監督管理都沒考，反而比較側重貨幣理論與政策部份，對總體經濟理論爛熟的考生來說非常有利。

第一大題考PPP，應說明絕對型及相對型，分析其缺失；第二大題考外匯存底問題及匯率制度層面；第三大題考財政赤字融通，以IS-LM及AS-AD分析比較；第四大題考央行對貨幣控制能力，應以乘數公式分析。一般程度考生若答題技巧好，答得完整，應有80分以上。

一、在均衡匯率的決定理論中，有一派理論稱為「購買力平價理論」(purchasing power parity theory)，試述此理論之內涵。(25分)

答：

購買力平價說 (theory of purchasing power parity)：

(一)提出者：瑞典學者卡塞爾 (G. Cassel) 於1922年提出，作為恢復金本位制度金平價匯率重新調整之參考。

(二)絕對型：

1. 一物一價法則 (law of one price)：在完全競爭市場，不考慮任何天然或人為貿易障礙，同一種財貨之價格，儘管在不同國家，但經過商品套利行為，其價格以同一貨幣單位表示時必須相等。

2. 絕對購買力平價理論：根據一物一價準則，匯率相當於二國間貨幣購買力之比例。因此， $e = \frac{P}{P^*}$ 。

3. 缺點：

- (1) 一籃商品可能涵蓋非貿易財。
- (2) 一物一價法則可能因為有天然或人為貿易障礙而失去客觀性。
- (3) 各國同一商品之供需情況未必相同。
- (4) 未考慮資本性交易。

(三)相對型：

1. 要旨：二國間匯率之變動率完全係二國物價變動率之差，即 $\hat{e} = \hat{P} - \hat{P}^*$ 。

2. 公式：

$$e_t = e_0 \times \frac{\frac{P_t}{P_0}}{\frac{P_t^*}{P_0^*}}, \text{ 或 } e_0 : e_t = \frac{P_0}{P_0^*} : \frac{P_t}{P_t^*}$$

3. 結論：物價膨脹率愈高的國家，其貨幣將相對貶值；物價膨脹愈低的國家，其貨幣將相對升值。

故購買力平價理論可以用來衡量匯率之長期走勢。相對型成立，絕對型不一定成立；絕對型成立，相對型必成立。

4. 缺點：

- (1) 絕對型之缺點仍然存在。
- (2) 物價指數之選擇問題；基期選擇問題。

(四)購買力平價理論與未拋補利息平價定理之結合：費雪開放條件 (Fisher open condition)：

未拋補利息平價定理： $\hat{e} = i - i^*$ ①

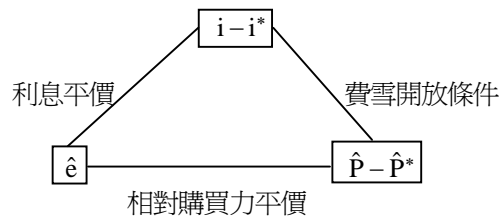
相對購買力平價學說： $\hat{e} = \hat{P} - \hat{P}^*$ ②

由①、②式可得： $i - i^* = \hat{P} - \hat{P}^*$ ③

③式即稱為「費雪開放條件」，表示兩國利率差距等於兩國物價膨脹率之差距。由於實質利率等於名目利率減物價膨脹率，若以 r 、 r^* 分別代表本國、外國之實質利率，且 $r = i - \hat{P}$ ， $r^* = i^* - \hat{P}^*$ ，故由③式，可得 $i - \hat{P} = i^* - \hat{P}^*$ ，即 $r = r^*$ 。其經濟意義為：若未拋補利息平價與相對購買力平價均成立，則透過費雪效果

(Fisher effect)，兩國的實質利率必相等。茲以表1表示兩國匯率、利率與通貨膨脹率三者之關係，或購買力平價、利息平價與費雪開放條件三者之關係。

〔表1〕費雪開放條件



【命中事實】蔡經緯「貨幣銀行學（概要）」PP. 13-14。

二、一國的外匯存底是否愈多愈好？為什麼？目前我國的利率水準相對其它大部份國家而言處於較低的水準，此種情形對經濟可能會產生那些影響？（25分）

答：

(一)

1. 外匯存底指一國中央銀行之外匯資產，其功能主要作為國際準備之用，但並非愈多愈好，最適外匯存底在學理上約等於一國三至六個月的進口值即可。
2. 外匯存底過多，有以下缺點
外匯存底雄厚，固然能提高國際金融地位，使我國債信良好，並有利外交、經貿之拓展，惟其間已造成以下負面作用。其一，貨幣供給增加率不斷提高，先造成資產性通貨膨脹已如前述，繼而形成一般物價上漲的潛在因素。其二，成為政府與外國經貿談判的不利籌碼。其三，形成央行外匯存底多，但政府財政預算卻有赤字的窘境。其四，外匯資源無法有效配置。其五，若央行管理不善，甚至形成外匯存底的匯兌損失。

(二) 以利息平價定理分析我國利率偏低之效果。 $1+i = \frac{r_f}{r_s}(1+i^*)$ ，若本國利率(i)低，外國利率(i^*)高，將

使即期匯率(r_s)上升，即新台幣相對貶值。由於新台幣相對低估，有利於出口競爭力，貿易順差將擴大，亦使經濟成長率提高，國內股市上漲，失業率降低。

【命中事實】蔡經緯「貨幣銀行學（概要）」PP. 14-4。

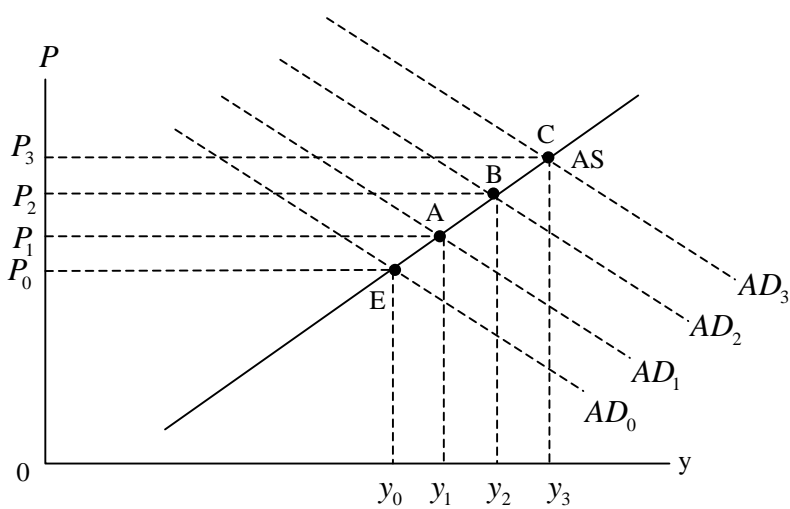
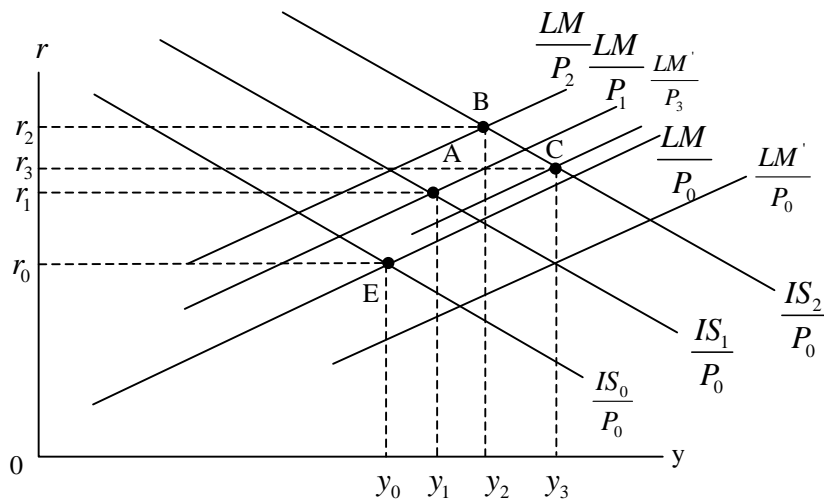
三、試述政府有那些融通財政（預算）赤字的方式？這些方式各會產生那些可能的影響？（25分）

答：

政府融通預算赤字之方式有三種，分別是：

1. 租稅融通（增稅）。
2. 公債融通（發行公債售予社會大眾部門）。
3. 貨幣融通（發行公債在初級市場售予央行）。

若以IS-LM及AS-AD分析法，租稅融通僅產生「平衡預算乘數」效果，IS及AD右移幅度最小（以下標1表示），公債融通產生「政策支出乘數」效果，IS及AD曲線右移幅度大於租稅融通；貨幣融通使貨幣供給增加，使IS及LM曲線均右移，且AD曲線右移幅度最大（以下標3表示）。



原均衡點 $E(p_0, y_0, r_0)$ ，各融通方式下之均衡如下表

	租稅融通	公債融通	貨幣融通
均衡點	A	B	C
y	y_1	y_2	y_3
P	p_1	p_2	p_3
r	r_1	r_2	r_3

結論：貨幣融通對物價(p)上漲及產出(y)增加效果最大；租稅融通對物價(p)上漲及產出(y)增加效果最小；公債融通使利率(r)上升最多，排擠效果最顯著。

【命中事實】蔡經緯「貨幣銀行學(概要)」總複習講義第二回P. 11第3題。

四、試從中央銀行對「準備貨幣」及「貨幣乘數」的控制角度，說明中央銀行對一國的貨幣供給量並無法達到完全的控制。(25分)

答：

貨幣供給與貨幣政策：

(一)由 $M = m \cdot H$ 可知，央行能控制貨幣供給量的因素，只有法定準備率政策影響貨幣乘數(m)，及公開市場操作與重貼現率政策影響強力貨幣(H)。然而，影響貨幣乘數的因素，並非只有法定準備率，而有受存戶、銀行影響的 k 、 t 、 e 等比率。因此，除非貨幣乘數很穩定，央行才能僅控制強力貨幣便可控制貨幣供給量。在眾家學說中，僅貨幣學派藉著其實證研究發現貨幣乘數的穩定性，而主張央行有能力控制貨幣供給量。

(二)通貨－存款比率($k = \frac{C}{D}$)：通貨－存款比率愈大，貨幣乘數愈小；該比率愈小，貨幣乘數愈大。影響通貨－存款比率大小的因素與社會大眾存款戶有關。

- 1.流動性需求：支票及信用卡的使用愈普遍，該項比率愈低。
- 2.財富及所得：財富或所得提高時，存款增加幅度通常大於通貨增加幅度，使該比率下降。
- 3.各種風險：金融風暴期間，大眾保有通貨較安全，而使通貨－存款比率提高；非法交易避免在銀行帳上留存紀錄，以現金交易優先，故非法交易盛行將使通貨－存款比率上升；政府提高稅率，為免稅賦加重，亦將使通貨－存款比率上升。
- 4.預期收益：其他資產收益率上升，將使通貨－存款比率上升。因大眾將活存轉為其他收益率高的資產之故。

(三)定存－活存比率($t = \frac{T}{D}$)： t 上升，乘數會下降； t 下降，則貨幣乘數將上升。影響定存－活存比率的主要因素有二：

- 1.財富：當財富累積時，定存增加率大於活存增加率，將使該項比率上升。
- 2.各項資產收益率：若存款利率期限結構愈明顯，即活存與定存利率差距擴大，則定存活存比率將上升。其他資產收益率若提高，則定存活存比率將降低。

(四)超額準備－活期存款比率($e = \frac{E}{D}$)： e 上升，貨幣乘數下降； e 下降，則乘數上升。影響該比率之因素與銀行經營有關。

- 1.市場利率：市場利率上升，將使銀行持有超額準備的機會成本提高，銀行將減少超額準備，而使 e 下降。
- 2.季節因素：貨幣需求殷切時期，如每年三節前夕，超額準備占活存比率將上升。
- 3.景氣因素：景氣衰退期，銀行不易推動放款政策，超額準備占活存比率將上升。

【命中事實】蔡經緯「貨幣銀行學(概要)」PP. 4-9。