

《貨幣銀行學》

試題評析	本試題難易適中，只有一題較偏（第二題）；一題需思考周全（第一題）；其餘兩題相對簡單。第一題考央行資產負債表判斷貨幣政策，關鍵在貨幣乘數；第二題考金融預警制度，較冷僻不易準備周到；第三題考沖銷之外匯干預；第四題考Mundell命題，都在總複習課一再提醒會出題。若臨場冷靜以對，一般考生拿70分以上應不困難。
考點命中	第一題：高點《貨幣銀行學總複習議義》第一回，蔡經緯編撰，頁67，第二十題為類似題 第二題：高點出版《2015貨幣銀行學（概要）》，蔡經緯編撰，頁3-12 第三題：高點《貨幣銀行學總複習議義》第一回，蔡經緯編撰，頁77，第三十一題（二） 第四題：高點出版《2015貨幣銀行學（概要）》，蔡經緯編撰，頁15-24~26

一、一國中央銀行（下簡稱央行）可藉由調整存款準備率及公開市場操作的方式，來執行貨幣政策，以影響貨幣供給、促進經濟穩定。試以下述例子來說明此一關係：假定某國央行的資產為3,000億元的公債，而負債則為2,500億元的通貨及500億元的商銀準備性存款。

（一）請列出該國央行的資產負債表。假設各商銀無任何超額準備，而央行想藉由調升存款準備率的方式，來降低貨幣供給量到5,000億元，請問該國商銀行存款準備率必須設定為多少？（15分）

（二）接續上述，假定各商銀無超額準備（現存款準備率設為10%），而央行想藉由公開市場操作的方式，來降低貨幣供給量到5,000億元，請問該國央行應如何操作？（10分）

答：

（一）1.

央行資產負債表				單位：億元
公債	3,000	通貨	2,500	
		準備性存款	500	

2. C （通貨）= 2500， M （貨幣供給量）= 5000。 $M = C + D$ ， $D = 2500$ 。

$$\text{通貨對存款比率 } k = \frac{C}{D} = \frac{2500}{2500} = 1。$$

強力貨幣（ H ）= $C + R = 2500 + 500 = 3,000$ ，欲使貨幣供給量（ M ）為5000，則貨幣乘數（ m ）

$$= \frac{5000}{3000} = \frac{5}{3} \quad (= 1.67)。$$

$$m = \frac{1+k}{r+k}，\frac{5}{3} = \frac{1+1}{r+1}，\text{則 } r = \frac{1}{5} = 20\%，\text{即法定準備率應設定為} 20\%。$$

（二）若原先法定準備率為10%，原先之存款貨幣（ D ）= $500 \div 10\% = 5000$ ， $M = C + D = 2500 + 5000 = 7500$ ，

$$k = \frac{C}{D} = \frac{2500}{5000} = 0.5。$$

$$\text{貨幣乘數} = \frac{1+k}{r+k} = \frac{1+0.5}{0.1+0.5} = 2.5。$$

欲降低貨幣供給量至5000，即 $\Delta M = 5000 - 7500 = -2500$ ，則 $\Delta H = -2500 \div (2.5) = -1,000$ 。
即央行應公開市場操作賣出公債1000。

【版權所有，重製必究！】

二、2008年金融危機發生後，很多國家改為較注重金融預警，何謂「金融預警制度」？（10分）
「金融預警制度」具有什麼功能？（15分）

答：

金融預警制度：

(一)定義：金融預警制度(early warning system)係指用科學化、系統化的方法在銀行經營逐漸惡化時，即能預先測知其財務上的弱點，進而提供銀行之主管機關，超逾存保限額之存戶、股東等利害關係人參考之一項金融管理制度。

(二)功能：

- 1.防止銀行倒閉。
- 2.協助主管機關更有效率配置其管理資源。
- 3.使問題銀行確認之標準更客觀。
- 4.可及早預測問題金融機構財務惡化之趨勢。
- 5.定期蒐集金融機構申報之財務報表資料，加以整理、統計、分析，以場外監控方式獲得精確的監理情報。
- 6.透過預警系統之評等結果，作為處理問題機構之重要參考，以及作為改進金融機構經營狀況之依據。
- 7.作為實施差別存保費率之計算標準。
- 8.與金融檢查制度相輔相成。

三、美國歷年的國際收支皆為逆差，有經濟學家提議美國聯準會應採取「完全沖銷」(perfect sterilization)之貨幣政策以為應對。

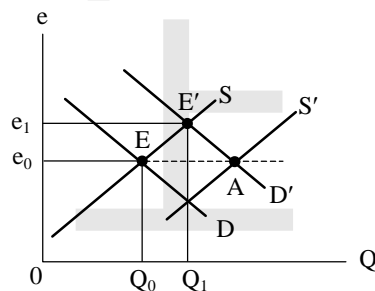
(一)何謂「完全沖銷」之貨幣政策？該政策的目的為何？（15分）

(二)試以美國歷年的國際收支皆為逆差為例，來說明「完全沖銷」措施對貨幣供給額的影響。（10分）

答：

(一)完全沖銷之貨幣政策指貨幣當局(央行)採取公開市場操作以抵銷因匯市干預對貨幣供給之影響。央行採取「沖銷操作」之目的在避免本國經濟受國際收支失衡之干擾，並追求貨幣政策之自主性，例如：買入外匯，同時賣出等額公債；賣出外匯，同時買入等額公債。

(二)美國發生國際收支逆差，若Fed採取完全浮動之匯率制度，則美元將貶值。下圖為美國之外匯市場供需圖，匯率(e)為1單位外幣(如歐元)兌換若干美元。美國之逆差使外匯需求增加，匯率由 e_0 上升為 e_1 ，表示外匯升值，美元貶值。



若Fed希望美元匯率穩定，回到 e_0 不變，須干預匯市賣出外匯，使外匯供給增加(S 右移至 S')，此舉將使強力貨幣(H)減少，貨幣供給亦減少。因此，Fed須買入公債，釋出強力貨幣，使 H 不變， M^s 不變。理論上，依上述方式進行「完全沖銷」之外匯干預，貨幣供給保持不變。然而，在長期皆產生國際收支逆差的美国，欲完全沖銷並不容易，若美國資產與外國資產不完全替代，美元仍會貶值，無法達成沖銷之目的。

【版權所有，重製必究！】

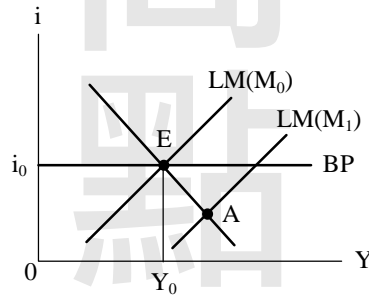
Fed			
外匯	- 100	H	- 100
公債	+ 100	H	+ 100

四、歐盟某國並無資本管制，今年開始實施寬鬆式貨幣政策 (QE) 來解決其經濟蕭條。試以圖形分析此一寬鬆式貨幣政策在固定匯率或浮動匯率下，對經濟的影響。(25分)

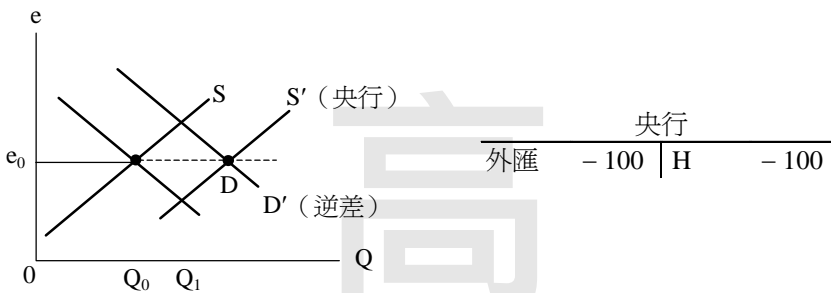
答：

歐盟某國採取寬鬆式貨幣政策 (QE)，即貨幣供給增加之政策，LM 曲線右移。此外，未採資本管制，假設資本完全自由移動，其 BP 曲線為水平線。以 IS-LM-BP 模型作以下分析：

(一) 固定匯率制度：原均衡點 E 點，所得與利率分別為 Y_0 、 i_0 。若貨幣供給增加， $LM(M_0)$ 右移至 $LM(M_1)$ ，與 IS 曲線交於 A 點，落於 BP 曲線下方，呈現國際收支逆差。

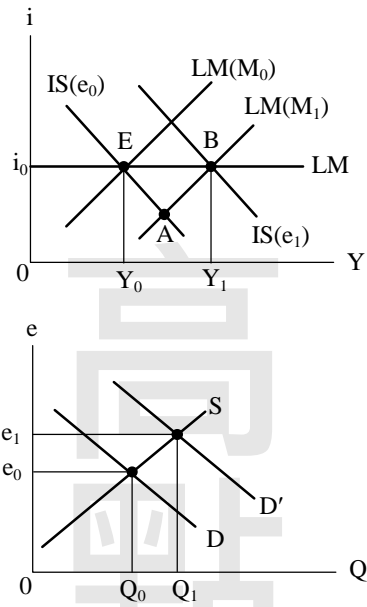


在固定匯率下，央行欲維持匯率不變，須賣出外匯，此舉將使外匯存底減少，在未沖銷之外匯干預下，強力貨幣 (H) 及貨幣供給減少，使 $LM(M_1)$ 左移回 $LM(M_0)$ ，均衡點回到 E 點不變，故所得、利率均維持不變。



(二) 浮動匯率制度：以原均衡點 E 點出發。 $M^S \uparrow$ 使 $LM(M_0)$ 右移至 $LM(M_1)$ ，與 $IS(e_0)$ 交於 A 點，呈國際收支逆差，在浮動匯率制度下，匯率由 e_0 上升至 e_1 ，本國貨幣貶值。本國淨出 $D(X - M)$ 因此增加，使 $IS(e_0)$ 右移至 $IS(e_1)$ ，新均衡點為 B 點，所得由 Y_0 增為 Y_1 ，利率維持 i_0 不變。

【版權所有，重製必究！】



結論：一國欲以寬鬆式貨幣政策解決其經濟蕭條，提高國民所得（Y），根據上述分析，在固定匯率下實施完全無效，只有在浮動匯率下實施有最大之產出效果。

高上

【版權所有，重製必究！】