

《貨幣銀行學概要》

試題評析

1. 今年試題題型分布情形：銀行篇兩題、貨幣篇兩題，非常平均。
2. 全部是考古題，均可在講義中找到。
3. 國際金融一題、貨幣乘數一題、貨幣需求理論一題、央行基本概念一題。較可惜未命題者：金融仲介、利率期限結構理論、銀行的結構與合併、資本適足率、資訊不對稱、貨幣理論的最新發展、菲律普曲線、IS/LM模型、總合供需模型、中央銀行的政策目標、中央銀行的政策工具。

一、試說明凱因斯的貨幣需求理論或謂「流動性偏好理論」(liquidity preference theory)。其認為貨幣需求主要是受到那兩種經濟變數所影響？(25分)

答：

Keynes流動性偏好理論(liquidity preference theory)

(一)凱因斯認為人們持有貨幣的動機有三(對於貨幣的需求即是對於流動性的偏好)：

1. 交易動機：強調貨幣的交易媒介功能，Keynes假定交易性貨幣需求與交易量成正比，而交易量又與所得成比例關係。
2. 預防動機：對貨幣的流動性需求，著重於交易媒介功能。依Keynes說法，主要影響預防動機貨幣需求的因素為未來偶發的意外支出之需要之能力，與所得水準高低有關。
3. 投機動機：認為貨幣是一種資產，保有財富的方式，著重價值儲藏的功能，同意Marshall與Pigou的看法，但Keynes強調k值的變動。

(二)流動性偏好理論

Keynes把三項持有貨幣的動機結合起來，發展出強調利率(i)重要性的貨幣需求理論，被稱之為「流動性偏好理論」。「交易動機」與「預防動機」的貨幣需求，合稱為「活動貨幣」需求。人們對活動貨幣的需求，與所得(y)成正比，「投機動機」的貨幣需求與利率(i)成負相關。

Keynes指出人們會因為投資的考量而持有貨幣，而影響這個考量的最主要因素就是「利率」。此外，Keynes把貨幣需求當作一種「資產選擇」來研究。古典學派認為，人們持有貨幣的理由是被動的，因為要從事交易活動，所以在經濟社會制度下，人們「必須」持有一定的貨幣數量。Keynes強調持有多少貨幣是人們的一種「選擇」，不只是被動地「需要」貨幣。

二、試從(一)中央銀行(二)商業銀行(三)社會大眾(家庭與廠商)三方面分別說明其對廣義貨幣M2之「貨幣乘數」的可能影響。(25分)

答：

貨幣乘數

(一)先導出貨幣乘數(貨幣供給等於準備貨幣與貨幣乘數二者之乘積)，並定義各比例項。

(二)廣義貨幣乘數的影響因素

$$m = \left[\frac{k+t+1}{k+r_d+r_t+e} \right]$$

(三)探討k(通貨比率)、e超額準備率、t(定期存款比率)、 r_d 、 r_t 的影響因素

1. 影響k的主要因素：財富或所得的變動、各種資產的預期報酬率、相對流動性、相對風險性、地下經濟活動。
2. 影響 r_t 的因素：財富式所得的變動、各類資產的預期報酬率。
3. 影響e的因素：銀行的經營態度、銀行對經濟景氣的預期、市場利率、重貼現率、市場利率與重貼現率的差距、存款人提款的不確定性。

(四)因此

1. 中央銀行具有控制能力者： r_d 、 r_t (均負向影響)
2. 商業銀行具有控制能力者：e(負向影響)、t(正向影響)
3. 社會大眾具有控制能力者：k(負向影響)、t(正向影響)

三、何謂「外匯存底」(foreign exchange reserve)? 相對於固定匯率制度而言, 浮動匯率制度有何優點及缺點? (25分)

答:

外匯存底

(一)外匯存底: 一國中央銀行為彌補其國際收支的短絀, 而可隨時變現的對外債權, 包括外國通貨和可以兌換成外國通貨的有價證券。

外匯存底加上「在國際貨幣基金之準備存底」和「特別提款權」就構成一個國家的國際準備。我國的外匯存底在1980年12月底時僅有22億美元, 1986年起因經常帳順差不斷擴大, 外匯存底乃迅速累積, 迨入1987年已高達500億美元, 1995年5月更一舉突破千億美元, 僅次於日本, 高居世界第二位。2007年6月外匯存底餘額為2,660.52億美元, 較俄羅斯5月底外匯存底餘額2,841億美元為低, 世界排名正式退居第四位, 次於中國大陸、日本和俄羅斯。

(二)固定匯率制度下, 匯率固定但外匯數量(存底)變動。浮動匯率, 則外匯數量(存底)不變, 但匯率變動。管理浮動匯率, 則既有匯率變動亦有外匯存底的變動。國際金融學者Galbis的公式可說明此三種制度間之關係。

$$E - E_0 = -\frac{1}{\eta} (FR - FR_0)$$

η : 為干預係數, FR : 外匯存底

固定匯率下: $\eta \rightarrow \infty \Rightarrow E = E_0$ 匯率不變

浮動匯率下: $\eta \rightarrow 0 \Rightarrow FR = FR_0$ 外匯存底不變

管理浮動下: $0 < \eta < \infty \Rightarrow E \neq E_0$ $FR \neq FR_0$

(三)浮動匯率制度的優點

- 1.具有自發調節國際收支的功能。如一國出現國際收支逆差, 其貨幣會對外貶值, 這種匯率變動有助於該國恢復國際收支平衡。
- 2.有助於遏制大規模的外匯投機風潮。因為它使匯率不斷調整, 匯率扭曲的程序較小, 即留給外匯投機者牟利的機會較少。
- 3.使各國政府擺脫了固定匯率制對經濟政策自主權的約束; 在固定匯率制下有著嚴格的貨幣紀律, 使政府很難針對本國的需要採取相應的政策。
- 4.有更強的適應世界經濟環境的生命力; 如固定匯率制要求國際收支平衡, 而它自身又不具備自動調節國際收支功能, 所以, 浮動匯率制取代了固定匯率制。
- 5.有助於提高資源配置效率; 因為它有調節國際收支功能, 從而減輕政府對各種直接管理措施的依賴, 這有助於市場價格信號更有效地發揮資源配置功能。

缺點:

- 1.理論上, 採行浮動匯率制度的國家, 固然享有國內政策自主權與促進資源有效利用的優點, 惟卻以犧牲國際經濟的相對不安定為代價。
- 2.透過匯率浮動使通貨升貶值, 期以改善國際收支的作法, 可能會產生J曲線效果(J curve effect)或倒轉的J曲線效果(reverse J curve effect), 致對外均衡的回復需要很長的時間。

四、試說明中央銀行資產負債表中之資產及負債的至少四個主要項目為何? (25分)

答:

中央銀行資產負債表

(一)資產科目

- 1.國外資產
- 2.對政府債權
- 3.對公民營事業債權
- 4.對金融機構債權

(二)負債科目

- 1.準備貨幣
 - 準備金
 - 通貨淨額
- 2.政府存款
 - 央行票券額
 - 乙種國庫券
 - 央行定期存單
 - 央行儲蓄券
- 3.金融機構轉存款
- 4.其他項目淨額

