

《貨幣銀行學》

<p>試題評析</p>	<p>104年地特3等貨幣銀行學試題難易適中，非常具有鑑別度。試題特色在於題目敘述都很長，考生必須有耐心且冷靜破題，才能有精準的論述作答。尤其試題能以重大財金大事為背景，設計出多面向的問題來測驗考生程度，實為近年難得一見的一份用心出題之試題。</p> <p>第一題：應寫出 M_{1B} 之定義（尤其各種存款乃企業及個人部門）以說明各事件對 M_{1B} 影響；</p> <p>第二題：為金融海嘯期間央行採行之貨幣政策方向及金管會存款保險制度之因應措施。後者應提及「道德危險」問題才能切中關鍵。</p> <p>第三題：為台灣央行之匯率政策與美國Fed採QE之利弊。</p> <p>第四題：乃以AS-AD分析法討論權衡與法則之貨幣政策，應比較貨幣學派與凱因斯學派之不同觀點。</p> <p>本試題中等程度考生約60分，優秀考生應可得到85分以上的成績。</p>
<p>考點命中</p>	<p>第一題：《2016貨幣銀行學（概要）熱門題庫》，蔡經緯編撰，頁1-9。</p> <p>第二題：《2016貨幣銀行學（概要）熱門題庫》，蔡經緯編撰，頁10-47、頁3-11。</p> <p>第三題：《2016貨幣銀行學（概要）熱門題庫》，蔡經緯編撰，頁10-60。</p> <p>第四題：《2016貨幣銀行學（概要）熱門題庫》，蔡經緯編撰，頁11-23。</p>

一、根據我國中央銀行的貨幣總計數統計，在其他條件不變下，下列各狀況會使我國貨幣總計數 M_{1B} 增加？減少？或不變？請以文字說明原因。

- (一) 民眾為準備農曆春節發紅包，自銀行活期儲蓄存款帳戶提領新臺幣現鈔。（6分）
- (二) 重大公共工程承包商將政府支付的國庫支票存入公司支票存款帳戶。（6分）
- (三) 民眾看壞歐元，看好美元，因而調整在國內銀行的外幣存款之幣別配置，減少歐元存款，增加美元存款。（6分）
- (四) 民眾為追求較高的報酬率，將資金由定期儲蓄存款轉向境外基金。（7分）

答：

依 M_{1B} 之定義作各題判斷。 M_{1B} = 通貨淨額 + 企業及個人在其他貨幣之機構支票存款、活期存款及活期儲蓄存款。

(一) 民眾由活儲存款帳戶提領現金，將使活儲存款餘額減少，通貨淨額（流通在社會大眾之現金）等額增加，故 M_{1B} 不變。

(二) 承包商將政府之國庫支票存入公司支票存款帳戶，將使企業及個人在其他貨幣機構之支票存款增加， M_{1B} 增加。另以全體金融機構資產負債表之變化列示如下。

政府存款	100
M_{1B}	100

(三) 外幣存款為準貨幣，未包括於 M_{1B} 。故減少歐元存款，增加美元存款，對 M_{1B} 並無影響。

(四) 定期儲蓄存款為準貨幣，列入 M_2 ，但不列入 M_{1B} ；境外基金未列入 M_2 及 M_{1B} ，故定存減少而境外基金增加，對 M_{1B} 並無影響。

二、2008年9月爆發全球金融風暴，我國中央銀行在五個月內連續7次調升還是調降貼放利率？其目的為何？政府並於2008年10月7日將每戶新臺幣150萬元的存款保額上限取消，提供存款全額保障，其目的為何？全球金融風暴平息後，政府在2011年1月1日，恢復對存款保額設限，保額最高為每戶新臺幣300萬元，為何要恢復限額保障，不繼續全額保障？（25分）

答：

(一) 2008年9月全球金融風暴帶來全球景氣衰退，失業率上升，經濟成長率下降。為刺激景氣，我國央行連續降

低重貼現率，採取擴張性之貨幣政策。

- (二)央行採擴張性貨幣政策之目的，在於降息後使銀行體系資金寬鬆，維持對企業部門提供信用之可能，以提升民間支出之能力。
- (三)存款保險制度在金融風暴期間改採存款全額保障，其目的在使存款大眾對金融機構流動性保持信心。由於美國次級房貸衍生而成大型金融機構如「雷曼兄弟」的結構債問題，蔓延至AIG等大型金融機構亦面臨危機，國內金融機構是否亦受波及尚未可知，因而存款保險採全額保障，以避免擠兌而產生更大的銀行流動性危機。
- (四)2011年存款保險恢復限額保障（300萬元），其原因在於金融危機逐漸平息，若繼續維持全額保障，將使金融機構之品質差異無法彰顯，甚至金融機構產生「道德危險」（moral hazard）之誘因，提高經營風險以增加獲利，若不成功遭致危機，反正保戶亦可獲得全額理賠。為避免產生違背市場機制之情事，取消臨時性全額保障是必要的。

三、近十年來我國中央銀行盈餘繳庫金額都占當年度政府歲入的10%以上，對國庫貢獻良多，一般認為中央銀行盈餘增加與新臺幣貶值有關。既然新臺幣貶值可刺激出口，又可增加中央銀行盈餘，是否表示中央銀行應該持續採取新臺幣貶值的匯率政策？美國聯邦準備理事會（Fed）在2008-2014年金融危機期間曾採取量化寬鬆貨幣政策提振景氣，同時也使聯邦準備盈餘大增。既然量化寬鬆貨幣政策可提振景氣，又可增加聯邦準備盈餘，美國聯邦準備理事會為何要終止量化寬鬆貨幣政策？（25分）

答：

- (一)1.央行盈餘增加與新台幣貶值之關係，敘述如下：
- 央行為「阻升」新台幣，即維持新台幣幣值低估或貶值，透過外匯市場干預買入外匯，使外匯存底不斷累積。將外匯存底存於國外銀行或購外國政府公債，獲得孳息收益（約占總收入92%）。即使為維持貨幣供給穩定成長而發行沖銷工具（即央行定存單），但亦提存匯兌損失準備，故利息支出並不大，因而產生龐大盈餘。
- 2.既然新台幣貶值可刺激出口，又可增加央行盈餘，央行是否該維持新台幣貶值政策。雖有上述正面效果，但央行亦考慮新台幣貶值有以下負面影響，故須全盤考量匯率政策方向。
- (1)新台幣貶值將造成進口成本提高，引起國內物價膨脹之壓力。
 - (2)新台幣貶值若使進口中間財漲價，使出口產業之成本提高，透過「產業關聯效果」未必提昇出口競爭力。
 - (3)出口競爭力之提昇並非新台幣貶值即可達成，尚須配合產業升級，技術精進等因素。
 - (4)外匯存底過多，遠超過最適水準（3~6個月進口支出），將扭曲外匯資源之配置。
- (二)美國聯準會（Fed）在金融海嘯期間採取QE1，QE2及QE3，使景氣衰退之危機解除，亦增加了Fed之盈餘與上述台灣央行一樣的效果，但QE終將退場，其因如下：
- 1.若持續採量化寬鬆之貨幣政策，將會帶來通貨膨脹的壓力。
 - 2.可能因為資金過於浮濫，使股市不合理飆漲（近一年以來便是如此），造成金融市場之不穩定性提高，甚至產生股市泡沫化之危機。
 - 3.美元乃國際貨幣，若美元持續貶值，將使資金不斷流向新興國家，造成新興國家的泡沫化危機。
 - 4.QE使財富分配更加不均，即菁英階層財富增加（股票、房地產），中產階層之財富相對降低（退休金相關之固定收益資產）。
- 四、假設國內經濟原本處於長期均衡，勞動市場在充分就業狀態，但今（2015）年受到我國主要出口市場經濟成長明顯放緩，加上紅色供應鏈的衝擊，以致我國出口衰退，請問出口衰退會使總合供給、總合需求、通貨膨脹率（或物價）、產出水準出現那些變化？面對此一情勢，中央銀行可採取貨幣政策，使國內經濟恢復長期均衡，或不採取任何貨幣政策，任由經濟體系發揮自我矯正機制，透過工資物價調整，重回長期均衡。中央銀行這兩種作法對於總合供給、總合需求、通貨膨脹率（或物價）、產出水準的影響有何差別？（以總合供需模型圖形及文字說明）

(25分)

答：

此一議題即央行在「法則」與「權衡」態度之問題，敘述如下：

權衡性或法則性政策對抗衰退缺口：

(一)需求面負面衝擊：原總合需求在貨幣供給為 M_0 時，為 $AD(M_0)$ ，現在非預期之出口減少，使 $AD(M_0)$ 左移至 $AD(M_0) - S$ ，但次期又回復原出口值，使 $AD(M_0) - S$ 又右移回原先之 $AD(M_0)$ 。

(二)權衡性貨幣政策：

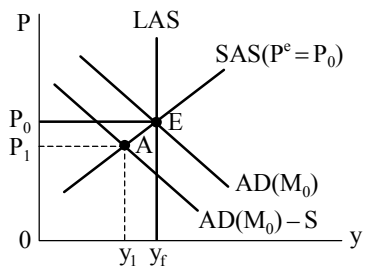
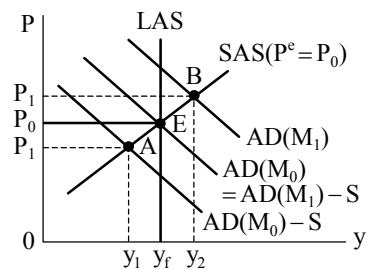
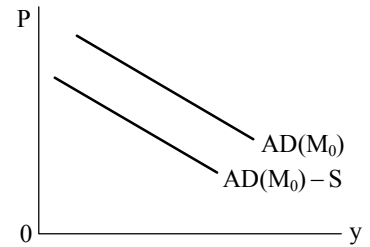
1. 出口減少使 $AD(M_0)$ 左移至 $AD(M_0) - S$ ，均衡點由 E 移至 A 點， $P \downarrow$ ， $y \downarrow$ 。
2. 央行在第一時間將貨幣供給由 M_0 增至 M_1 ，使均衡點迅速恢復原來之 E 點。
3. 次期出口恢復原水準使總合需求右移至 $AD(M_1)$ ，造成「超充分就業」($y_2 > y_f$)。
4. 由央行再將 M_1 減回 M_0 ，恢復充分就業。
5. 貨幣論者之評論：

(1) 權衡性政策有時間落差 (time lags)：包括認知落差、決策落差、中期落差及成效落差。

(2) 政策目標互有衝突性。

(三)法則式貨幣政策：

1. 出口減少使 $AD(M_0)$ 左移至 $AD(M_0) - S$ ，短期均衡點由 E 移至 A 點。
2. 央行採固定法則式之貨幣政策， M_0 不變，故至下一期出口恢復原水準，則均衡點恢復原先之 E 點，可以減少景氣波動之紛擾。
3. 凱因斯學派之評論：經濟體系調整時間太長。In the long-run, we are all dead.



【版權所有，重製必究！】