

【金融保險、經建行政】

《貨幣銀行學概要》

試題評析

1. 本次考題是近年來最簡單的一次，全部都是考古題，也沒有拐彎抹角的陷阱。
2. 在本試題分配上，未考銀行理論及外匯市場，集中在央行理論。
3. 本班同學只要熟讀講義，應可輕鬆達80分水準。
4. 考試的啟發：回歸基本面。

一、解釋名詞（每小題10分，共50分）

- (一) M1B
- (二) 直接金融
- (三) 躉售物價指數
- (四) 重貼現率
- (五) 貨幣乘數

答：

(一) M1B：目前政府公佈的貨幣供給有：

M1A=流通在外通貨+支票存款+活期存款； M1B=M1A+活期儲蓄存款； M2=M1B+準貨幣；其中M1A及M1B均屬於「狹義貨幣」(narrow money)，而M2屬於「廣義貨幣」(broad money)。1990年7月以後，央行認為M1B已不再與實質GDP有密切關係，因此其中間目標改為M2。

(二) 直接金融：

透過金融中介機構所進行的外部融通稱為間接金融，它是由各種金融中介機構各自以其名義提供給有餘單位可供選購之間接請求權（或稱間接證券），再將這些募集來的資金獲取赤字單位的原始請求權（或稱原始證券）；至於透過金融市場所進行的外部融通稱為直接金融，它是由赤字單位直接發行原始請求權予有餘單位。

(三) 躉售物價指數：

WPI是根據大宗物價批發價格的加權平均價格編製而得的物價指數。包括在內的產品有原料、中間產品、最終產品與進出口品，但不包括各類勞務。

(四) 重貼現率

「重貼現政策」是中央銀行最早擁有的貨幣政策。早自1844年，英格蘭銀行就藉著控制其「銀行率」以影響其他銀行對它的資金需求。

所謂貼現即是當客戶急需資金週轉時，拿一張尚未到期的票據，向銀行請求貼現。而重貼現即是假設銀行有時也可能資金不足（例如應提準備不足），則可以拿客戶過去來銀行貼現但未到期的票據向央行請求再一次貼現，央行所預先扣除的利率是謂「重貼現率」。

(五) 貨幣乘數

貨幣乘數是貨幣供給量與貨幣基數相除的倍數關係，代理當貨幣基數增減變動時，貨幣供給量隨之同向增減變動的幅度。通常貨幣乘數大於1。

二、假設中央銀行增加貨幣供給的同時，立法院也通過減稅法案，請問產出與物價會如何改變？請以總合需求AD與總合供給AS圖形回答。（25分）

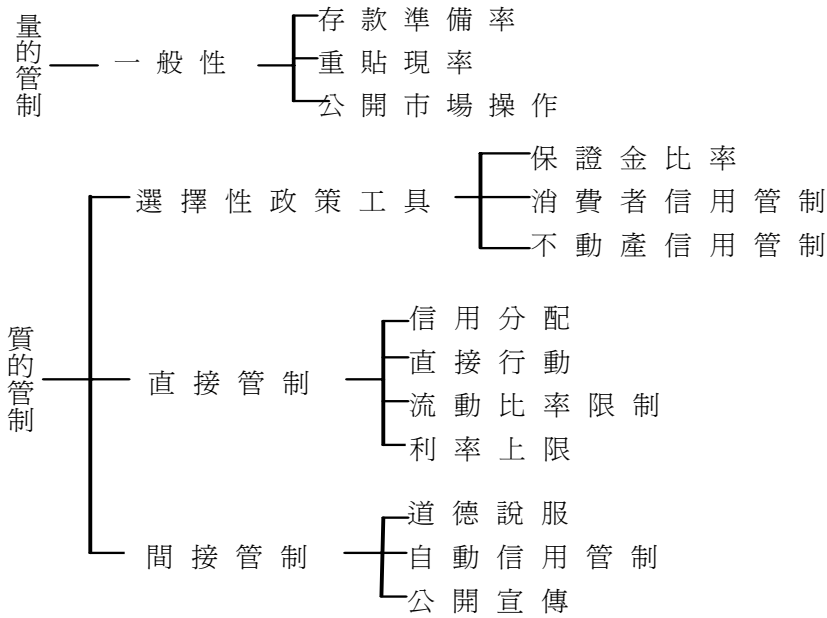
答：

1. 中央銀行增加貨幣供給： $M^s \uparrow \rightarrow LM$ 右移 $\rightarrow AD$ 右移。
2. 立法院也通過減稅法案： $Tax \downarrow \rightarrow IS$ 右移 $\rightarrow AD$ 右移。
依題意，兩項外生政策均為需求擴張政策，造成負斜率的AD右移。
於AS，則可分為兩種狀況討論：
(case 1) AS正斜率的keynesian case
比較靜態結果：產出 \uparrow ，物價 \uparrow 。說明了權衡政策的有效性。
(case 2) AS垂直的monetary case
比較靜態結果：產出不變，物價 \uparrow 。說明了需求管理政策的中立性。

三、請說明中央銀行貨幣政策之最終目的（final goals）與中間目標（intermediate target）為何？在日常操作上，中央銀行實際運作的貨幣政策工具有那些？並請比較這些政策工具的優劣點。（25分）

答：

- 1.中間目標（Intermediate Target），有二種不同類型，第一種類型為「量」，另一種類型為「價」。依美國Fed的分類，「量」包括貨幣總計數(M1, M2, M3)，非金融機構貸款（nonfinancial debt），及銀行信用（bank credit），另一種類型為「價」，如匯率、利率。
- 2.最終目標（Final Goals）我國中央銀行法第二條央行的目的即是規定如下：
 - (1)促進金融穩定
 - (2)健全銀行業務
 - (3)維護對內及對外幣值之穩定
 - (4)於上列目標範圍內，協助經濟之發展
- 3.



其中，量的管制是原則，質的管制是例外。三項量的管制比較如下：

	精確性	伸縮性	自主性
存款準備率	×	×	✓
重貼現率	×	✓	×
公開市場操作	✓	✓	✓