

高點名師

給你最佳
最精準的詳解!

高普考解題 & 講座 地特命題趨勢

連續30年人氣爆棚，題點
超過10,000名上榜生！



中會
會計學(概要)
鄭泓(鄭凱文)



財政學(概要)
經濟學(概要)、公經
張政(張家璋)



審計
陳仁易



政治學
初錫(蘇世岳)



行政法(概要)
陳熙哲



土地法、土地登記
土地經濟學
曾榮耀



行政學(概要)
公共政策
高凱(高凱傑)



各國
考銓(概要)
何昀峯



心理學(概要)
黃以迦

10/19起線上開講！

詳細講座資訊 ▶▶▶



行政廉政	
10/19(二) 18:30	【高普考行政學院】f 高凱：行政學/公共政策
10/20(三) 18:30	【高普考行政學院】f 何昀峯：各國人事/考銓制度
10/20(三) 18:30	【高點高上高普特考公職】f 陳熙哲：行政法
10/23(六) 18:00	【高點線上影音學習】y 初錫：政治學
10/23(六) 18:00	【高點線上影音學習】y 黃以迦：心理學

商科會科	
10/19(二) 18:30	【高點高上高普特考公職】f 張政：財政學/公共經濟學/經濟學
10/20(三) 18:30	【高點會人會語】f 鄭泓：會計學/中級會計學
10/23(六) 18:00	【高點線上影音學習】y 陳仁易：審計

地政	
10/20(三) 18:30	【高點來勝不動產專班】f 曾榮耀：土地法/土地登記/土地經濟學

【知識達數位科技股份有限公司附設臺北市私立高上文理短期補習班】
 【高點數位科技股份有限公司附設私立高點文理短期補習班】
 【高點數位科技股份有限公司附設新竹市私立高點建國文理短期補習班】
 【高點數位科技股份有限公司附設臺中市私立高點文理短期補習班】
 【高點數位科技股份有限公司附設嘉義市私立高點建國文理短期補習班】
 【高點數位科技股份有限公司附設臺南市私立高點文理短期補習班】
 【高點數位科技股份有限公司附設高雄市私立高點文理短期補習班】

另有 政大·淡江·三峽·羅東·逢甲·東海·中技·中科·彰化·雲科·中正

台北市開封街一段2號8樓
 桃園市中壢區中山路100號14樓
 新竹市東區民族路7號4樓
 台中市東區大智路36號2樓
 嘉義市垂楊路400號7樓
 台南市中西區中山路147號3樓之1
 高雄市新興區中山一路308號8樓

北市教四字第32151號
 府教習字第0990091487號
 府教社字第1020399275號
 中市教終字第1090019268
 府教社字第1011513214號
 南市教社字第09912575780號
 高市教四字第0980051133號



《貨幣銀行學》

試題評析	本試題為近年最難的一份，考生們要答到重點非常不容易，因為幾乎出自於中央銀行的焦點議題。即使本人授課不斷請學員定期閱讀此等資料，但因考得太深入，作答不易（大家瀏覽各題擬答便知）。預期50分以上便是好成績。 第一題為CBDC主題，把握定義及傳遞過程部份容易作答的子題；第二題為三大央行之QE對臺灣影響，把握臺灣央行並未跟進之原因作答；第三題為財政與貨幣政策過度連結之隱憂，及QE持續之後果，若未依央行資料回答，可能分數拉低；第四題為QE之傳遞管道，是最簡單的一題。
考點命中	第一題：《2022年貨幣銀行學（概要）》，蔡經緯編著，高點文化出版，頁1-8。 第二題：《2022年貨幣銀行學（概要）》，蔡經緯編著，高點文化出版，頁10-27。 第三題：《2022年貨幣銀行學（概要）》，蔡經緯編著，高點文化出版，頁10-28。 第四題：《2022年貨幣銀行學（概要）》，蔡經緯編著，高點文化出版，頁10-27。

一、請問什麼是央行數位法定貨幣(Central Bank Digital Currencies, 簡稱(CBDC)? CBDC 與民間電子支付工具之差異是什麼? CBDC 發行會對臺灣貨幣政策的傳遞產生影響嗎?如有影響, CBDC 的設計應注意那些面向?(25分)

答：

- (一)央行數位法定貨幣指以數位形式發行之主權(法定)貨幣, 即數位版的紙鈔、硬幣。
(二)CBDC與民間電子支付之差異, 如下表

	CBDC	民間電子支付工具
發行機構	央行	商業銀行或電子支付機構
貨幣性質	中央銀行貨幣	商業銀行貨幣或電子貨幣
發行目的	以公共利益導向	以商業利益導向
服務對象	普羅大眾	符合資格的客戶

- (三)現代貨幣政策架構下, 若採貨幣目標機制, 銀行在信用中介及貨幣政策傳導上扮演重要角色。一旦銀行存款因CBDC而大量流失, 將對銀行信用中介功能造成負面影響, 不利於貨幣政策之傳導。
(四)任何CBDC的設計都需納入防止銀行去中心化之保護措施。例如, CBDC可設定持有及交易上限、限縮其兌換規模, 避免銀行存款大量流失, 以維持銀行金融中介角色; 此外, CBDC可採分層計息, 第1層餘額零利率(如同現金, 支應民眾日常支付所需); 第2層餘額施行負利率, 以抑制民眾大量持有意願。
(本題解答取材自中央銀行「國際間CBDC發展趨勢及其政策意涵」。)

二、美國 Fed、歐洲央行(ECB)、日本央行(BOJ)三大央行在COVID-19疫情, 所採取貨幣政策措施對小型開放經濟體的臺灣影響為何?因應COVID-19疫情, 臺灣央行是否適合也跟進上述三大央行採QE措施?(25分)

答：

本題重點不在於三大央行之貨幣政策影響臺灣實體經濟而已, 而是在大規模寬鬆信用政策對金融市場影響; 此外, 臺灣央行貨幣政策與三大央行不同。

- (一)自新冠疫情以來, 三大央行除Fed降息至零利率, ECB與BOJ在疫情前已實施負利率政策而未進一步降息, 但皆以擴大QE及其他融通機制(流動性與信貸支持機制), 貨幣寬鬆規模更甚於2008年金融海嘯, 對臺灣不只是影響實體經濟, 亦會影響金融市場體系。

1. 對實體經濟影響

- (1)主要工業國景氣復甦, 有利於臺灣出口;
- (2)臺灣經濟成長率提高;
- (3)順差使新台幣升值;
- (4)外匯存底增加。

2. 對金融市場影響

- (1)大規模資產購買使退場安排不易, 有損金融市場運作機制;

(2)通膨壓力升高，恐引起停滯通膨。

(二)臺灣央行不適合跟進三大央行QE措施，理由如下：

1. Fed較重視貨幣政策在資本市場之傳遞效果，推出之QE及流動性與信貸支持機制偏重直接金融方式；ECB與BOJ貨幣政策多仰賴金融中介機構之傳遞效果，偏向以間接金融方式實施寬鬆措施。
2. 臺灣之金融體系以間接金融為基礎，央行貨幣政策透過銀行傳遞至實體經濟，因應疫情採降低利率、充分支應金融體系流動性、透過銀行向中小企業提供優惠融通，並不適合採取直接金融傳遞之QE措施。

三、央行在110年3月18日理監事會後記者會，提到『經濟體貨幣政策與財政政策的協調問題』，而近期貨幣政策與財政政策的連結加深，已引發央行獨立性與可信度受損等疑慮，恐為經濟與金融穩定帶來隱憂。請分析這些隱憂有那些？另外，若貨幣寬鬆持續過久，會產生什麼問題？(25分)

答：

(一)近期貨幣政策與財政政策連結加深，為經濟與金融穩定帶來之隱憂分析如下：

1. 全球低利率環境使政府借款成本降低，Fed擴大QE，大量購買政府債券，無異提供政府隱性之貨幣融通。
2. 此二政策過度連結，使QE不易退場，甚至使貨幣政策淪為受財政支配、削弱貨幣政策自主性及央行可信度。
3. 貨幣政策有其侷限，若未能適時退場，長期貨幣寬鬆引發損及經濟成長，弱化金融體系韌性之風險。

(二)貨幣寬鬆持續過久引發之問題

1. 導致資源錯誤配置，助長殭屍企業(zombie company)存活，造成拖累創新，不利經濟成長。
2. 鼓勵過度風險承受，加劇金融脆弱性，使金融市場與實體經濟脫鉤。
3. 貨幣政策有效性遞減，央行的QE使分配不均問題擴大。

(本題解答取材自央行「後疫情時代主要經濟體貨幣政策與財政政策的協調問題」)

四、Fed大量資產購買(large-scale asset purchased)可能透過三種管道來影響長期利率：包括投資組合平衡管道(portfolio balance channel)流動性溢酬管道(liquidity premium channel)訊號管道(signal channel)，請分別解釋這三種管道。(25分)

答：

Fed大量資產購買，其傳遞管道說明如下：

(一)投資組合平衡管道

寬鬆貨幣政策使貨幣供給增加，社會大眾實際保有貨幣數量大於願意保有數量，將增加股票及其他資產持有，使股票及其他資產價格上漲。依Tobin Q (公司的市場價值除以資本之重置成本)理論，股市上漲使Q比率上升，企業投資增加，景氣受到刺激而產出，就業增加。

(二)流動性溢酬管道

Fed進行公司債及公債等資產購買，使債券價格上漲，殖利率下降而使殖利率曲線平坦化，即中長期利率直接因資產購買而降低，刺激投資增加。

(三)訊號管道

Fed進行大量資產購買，在金融海嘯時期，成為「最後造市者」、「最後資本供應者」，給予金融市場注入資金之「訊號」，起帶頭作用，使資本市場逐漸活絡，並降低資本提供者對逆選擇及道德危險之疑慮。此一管道使中長期利率下降，且資金融通數量增加。

【版權所有，重製必究！】

大吉

總複習班 → 提升統整力

- 求勝科目** 共同科目+專業科目
- 好試解籤** 重點歸納、時事修法以及命題趨勢提醒。
- 達人推薦** 張逸仙 普考地政

高點總複習課程不僅可以快速複習重點，命中率也很高！我特別推薦許文昌跟于俊明老師，教學認真、教材豐富，非本科系的考生也能快速上手，讀書更有效率！



三等 **5,000** 元 定價 8,000元起

四等 **4,000** 元起

大吉

題庫班 → 打造高分力

- 求勝科目** 經濟學/財政學/稅法/會計/審計/政會
- 好試解籤** 名師嚴選經典考題，傳授看題能力以及教導高分答題技巧！
- 達人推薦** 柯辰穎

高普考財稅行政雙榜
隨著考期越來越近，我開始感到心慌，所以跑去報名會計&經濟&財政的題庫班，老師解題讓我釐清觀念，增加解題能力。



1,800 元起/科

4堂/科 定價 5,000元

高點 · 高上

高普考 衝刺

商資 · 地政 / 必勝錦囊

考運亨通

大吉

申論寫作班 → 論正寫題力

- 求勝科目** 審計/民法
- 好試解籤** 課前練題，高質量批改服務，建立答題架構，提高寫作高分力！
- 達人推薦** 李濤亦 高普考會計雙榜

高點老師請申論題命中率非常高！審計公報後期時間不太凶，只抓老師重點來背，申論竟拿到**32分**！



2,500 元/科

6堂起/科 定價 5,000元



大吉

公經進階班 → 鞏固強試力

- 好試解籤** 透析考題趨勢，加強進階內容，使考生能進一步掌握艱深考題。
- 達人推薦** 陳樂庭 高普考經建行政【狀元】

推薦張政(張家璋)老師的公經進階課程，他用數理詳細說明觀念，讓我實力大增！



2,500 元

以上考場優惠 110/10/20 前有效，限面授/VOD，當期最新優惠洽各分班櫃檯或高上生活圈！



另有**行動版課程**隨時可上
試聽&購課，請至

1 知識達購課館
ec.ibrain.com.tw



2 高點網路書店
publish.get.com.tw

