

高普考 高點名師 解題講座

連續30年人氣爆棚，
題點超過10,000名上榜生



給你最佳
最精準的詳解!

 行政法(概要) 公共政策 高凱 (高凱傑)	 各國 考銓(概要) 何昀峯
 行政法 (概要) 韓律 (康皓智)	 政治學 初錫 (蘇世岳)
 財政學(概要) 經濟學(概要) 公債 張政 (張家璋)	 稅法 施敏 (張麗芬)
 審計 陳仁易	 中會 會計學 (概要) 陳世華 (邱垂炎)
 土地法 土地登記 土地經再申 曾榮耀	 心理學 (概要) 黃以迦
 資料 結構 王致強 (蕭立人)	

各分班解題講座

現場抽獎學金、圖書等好禮

台北

7/19(二)17:00 行政、商科、廉政 **直播**
7/20(三)18:00 人事、財廉、會科、地政 **直播**
7/21(四)18:00 資訊

嘉義

7/21(四)18:00 行政、廉政

台中

7/19(二)17:00 人事 **直播**
7/20(三)18:00 會科、行政、廉政 **直播**
7/21(四)18:00 會科
7/22(五)18:00 商科

台南

7/20(三)18:00 行政、廉政、商科

高雄

7/19(二)17:00 行政、廉政
7/20(三)18:00 商科、會科
7/21(四)18:00 商科、會科、人事

● 查詢全台場次

● 7/23起線上影音

● 下載各科解答

【知識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】

臺北市開封街一段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

另有
政大、淡江、三峽
羅東、逢甲、東海
中技、中科、彰化
雲科、中正、成大
中山、左營、鳳山

各分班立案核准

《貨幣銀行學概要》

試題評析	<p>本次考題難易適中，但完整分析不易，多數題目都在本人課程特別強調過！理論與時事兼具，一般考生應可得50分，程度佳者才可能獲得80分以上。各題解答技巧如下：</p> <p>第一題必須將四種效果之定義完整分析，並以貨幣市場供需圖表示；第二題以可貸資金市場分析，提高資本利得稅乃影響AS曲線；第三題以我國央行資產負債表結構之特色（最重要資產、負債分別是外匯存底、央行定存單）分析；第四題將各項傳遞管道之內容逐項分析。</p>
考點命中	<p>1.第一題：《高點·高上貨幣銀行學總復習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁97-98第五十九題。</p> <p>2.第二題：《貨幣銀行學（概要）》，高點文化出版，蔡經緯編著，頁6-5。</p> <p>3.第三題：《貨幣銀行學（概要）》，高點文化出版，蔡經緯編著，頁14-4。</p> <p>4.第四題：《貨幣銀行學（概要）》，高點文化出版，蔡經緯編著，頁7-17、7-18。</p>

一、隨著時間的變化，貨幣對利率的動態影響有所謂的流動性效果、所得效果、物價水準效果與預期通膨效果等。

(一)請以擴張性貨幣政策為例分別說明之。(16分)

(二)請綜合上述四個效果，說明貨幣供給增加，對利率的動態影響有那三種可能的結果？(9分)

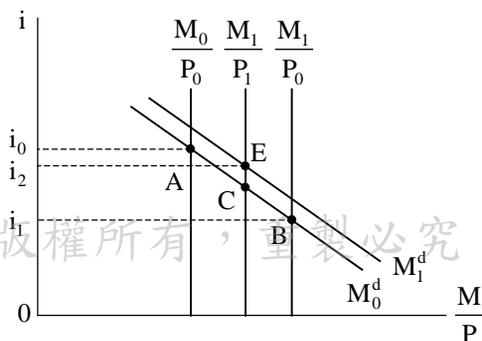
答：

(一)四項效果說明如下：

- 1.流動性效果：依凱因斯的流動性偏好學說所言，貨幣供給增加使流動性超額需求減少而均衡利率將降低，又稱為直接效果；然而貨幣學派大師佛利曼(M. Friedman)提出，供給增加尚有以下三項間接效果。
- 2.所得效果：貨幣供給增加，將使總體經濟有擴張性效果，將使國民所得及民間財富增加，貨幣需求增加。
- 3.物價效果：物價上漲將使實質貨幣供給減少，利率上升，造成貨幣需求「量」減少。
- 4.預期通膨效果：擴張性貨幣政策使人們預期物價上漲，欲維持原先的實質購買力，人們的名目貨幣需求將增加。

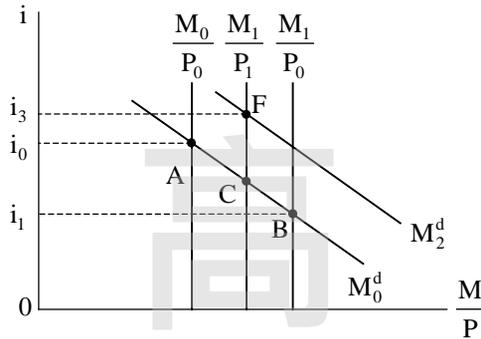
(二)貨幣供給增加對利率之影響三種結果：

- 1.流動性效果大於各種間接效果：原均衡點A，利率為 i_0 。貨幣供給增加， $\frac{M_0}{P_0}$ 右移至 $\frac{M_1}{P_0}$ ，利率降至B點的 i_1 ，此乃「流動性效果」。若考慮物價效果， $\frac{M_1}{P_0}$ 左移至 $\frac{M_1}{P_1}$ ，利率回升至C點之水準；若考慮所得效果與預期通膨效果，貨幣需求線由 M_0^d 右移至 M_1^d ，新的均衡利率又上升至E點之 i_2 。惟各種間接效果小於直接效果（流動性效果），故均衡利率仍由原先之 i_0 降為新均衡水準 i_2 。



- 2.各種間接效果大於流動性效果：若上述所得效果與預期通膨效果比直接效果更大，即貨幣需求線右移更大幅度至 M_2^d ，新均衡點為F點，利率為 i_3 ，比原均衡水準 i_0 更高，此一貨幣供給增加使利率下降反升之

現象，稱為吉普生矛盾（Gibson Paradox）。



3.各種間接效果等於流動性效果：均衡利率維持原先之 i_0 不變。

二、請回答下列有關債券價格、報酬率及利率等問題：

- (一) 假設英國政府發行的永久債券（Consol），每年給付利息1,000英鎊直到永遠，若市場利率是2%，您會願意花多少英鎊來買這張債券？面值\$1,000且票面利率是5%的債券，其原始價格是\$1,000，下一年以\$800賣出，則其報酬率是多少？（10分）
- (二) 在稅率是20%的假設下，名目利率4%、通貨膨脹率2%的稅後實質利率相較於名目利率8%、通貨膨脹率6%的稅後實質利率，是高或低或相等？（6分）
- (三) 政府為了追求公平正義而提高資本利得稅率，在其他條件不變下，請從財政政策的供給面效果說明可貸資金市場的均衡利率與可貸資金量會如何變動？實質GDP的成長率會如何受影響？（9分）

答：

(一)1. 「永久債券」指沒有到期日之付息債券，債券價格（ P_B ）、每年利息（ R ）與市場利率（ i ）之關係式為：

$$P_B = \frac{R}{i}。將R = 1,000, i = 2\%代入，得：P_B = \frac{1,000}{2\%} = 50,000，即此一債券之價格為50,000英鎊。$$

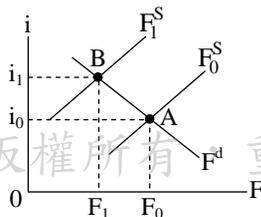
2. 利息收益 = $1,000 \times 5\% = 50$ ；資本利得（損失） = $800 - 1,000 = -200$ ；報酬率 = $(-200 + 50) \div 1,000 = -15\%$ 。

(二)1. 情況一之稅後實質利率 = $4\% \times (1 - 20\%) - 2\% = 1.2\%$ ；

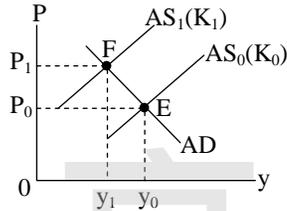
2. 情況二之稅後實質利率 = $8\% \times (1 - 20\%) - 6\% = 0.4\%$ ；

因此，情況一之稅後實質利率較高。

(三)1. 資本利得稅率提高，使債券之稅後報酬減少，將使可貸資金市場供給減少（ F_0^S 左移至 F_1^S ），均衡點由圖中A點移至B點，造成均衡利率由 i_0 提高為 i_1 ，可貸資金數量由 F_0 減少為 F_1 。



2. 可貸資金市場乃一國金融體系之一環，若提高資本利得稅使可貸資金數量減少，將使一國資本形成受阻，即資本存量（ K ）減少。以總合供需圖分析，即總合供給減少（ AS_0 左移至 AS_1 ），造成產出由 y_0 減少為 y_1 ，即實質GDP成長率將下降。



三、近幾年我國中央銀行（以下簡稱央行）每年的繳庫盈餘都超過2,000億新臺幣，約占中央政府歲入10%，報章雜誌常以政府的金雞母稱之。

- (一)請從央行的資產負債表說明我國央行主要的損益來源有那些？它真的是穩賺不賠的生意嗎？如果是一般營利事業的話，每年2,000億的淨收入，相對於其資產總額，央行的獲利能力算高嗎？（16分）
- (二)央行和一般企業不同的是，它可以任意擴大或縮小其資產負債的規模和項目，以達到央行所設定的最終目標，請分別說明央行的沖銷政策、匯率穩定政策及貼放利率政策如何影響資產負債項目進而影響貨幣供給量？（9分）

答：
(一)

央行資產負債表

國外資產淨額	準備貨幣
對政府放款、墊款	政府存款
公開市場操作買入有價證券	金融機構轉存款
對金融機構債權	央行發行定期存單
其他資產	其他負債及淨值

1. 央行之收入來自國外資產（即外匯存底）之孳息，對金融機構債權（即各種融通）；支出則來自政府及金融機構存款之利息，以及央行發行之定存單支付利息。
2. 由於我國央行最主要資產為外匯存底（佔80%以上），故有龐大利息收入，但最主要負債為央行定存單（佔50%以上），故為主要利息支出所在。上述二項目乃長期外匯市場進行沖銷干預而來，因而歷年均均有盈餘。即使因應外匯存底之匯兌損失而使「各項提存」增加，但均有盈餘可以繳庫。
3. 每年2,000億淨收入（即淨利），佔央行資產近20兆之百分之一，其獲利能力並不比一般營利事業高。惟央行具有高額外匯存底，並有持續盈餘繳庫能力，反映其貨幣政策及匯率政策之制定，有違其獨立性，尤其預算獨立性。畢竟央行應以總體經濟目標為優先，而非以盈利為目的。

(二)1. 央行在新台幣升值期間，欲維定匯率，須買入外匯，此舉造成外匯存底及準備貨幣增加。

外匯存底	+100	準備貨幣	+100
------	------	------	------

2. 央行欲使準備貨幣不變，須進行沖銷政策，發行央行定存單。

外匯存底	+100	準備貨幣	+100
		準備貨幣	-100
		央行定存單	+100

3. 央行欲刺激景氣，降低貼放利率，使其對金融機構債權及準備貨幣皆增加。

對金融機構債權	+100	準備貨幣	+100
---------	------	------	------

四、中央銀行運用貨幣政策工具進行貨幣政策操作，可以改變銀行準備金或短期市場利率，進而使得中長期利率、匯率、銀行信用、資產價格也發生變動。請分別從傳統利率管道、匯率管道、資產價格管道、信用管道與財富效果管道等，說明中央銀行的擴張性貨幣政策如何影響經濟活

動？（25分）

答：

(一)傳統利率管道

名目貨幣供給增加，短期物價呈現僵固性，則實質貨幣供給增加，透過凱因斯主張之流動性效果，使名目利率降低；假設預期通貨膨脹率不變，則實質利率亦降低。廠商因其投資成本下降，其投資意願提高，資本形成淨增加，因而總合需求增加，產出及就業增加。

(二)匯率管道

名目貨幣供給增加，短期物價僵固性，使實質貨幣供給增加，且實質利率降低。依利率平價理論，本國貨幣貶值，造成淨出口（NX）增加，總合需求增加，產出及就業增加。

(三)資產價格管道

1.Tobin q管道

(1) $Tobin\ q = \text{廠商之市場價值} \div \text{資本之重置成本}$ 。擴張性貨幣政策若使股票價格上漲，則Tobin q上升（公司可用高於重置成本之價格發行股票籌資，對投資有利）。

(2) $M^S \uparrow \rightarrow \text{股市上漲} \rightarrow Tobin\ q \uparrow \rightarrow \text{投資} \uparrow \rightarrow \text{總需求} \uparrow$ 。

2.房地產價格管道

$M^S \uparrow \rightarrow \text{房價上漲} \rightarrow \text{房地產投資增加} \rightarrow \text{總需求、總產出與就業增加}$ 。

(四)信用管道

$M^S \uparrow \rightarrow \text{銀行信用供給可能量} \uparrow \rightarrow \text{信用之超額需求} \downarrow \rightarrow \text{投資} \uparrow \rightarrow \text{產出、就業} \uparrow$ 。

(五)財富效果管道

1. $M^S \uparrow \rightarrow \text{股價上漲} \rightarrow \text{財富} \uparrow \rightarrow \text{非耐久財支出} \uparrow \rightarrow \text{總需求、總產出與就業增加}$ 。

2. $M^S \uparrow \rightarrow \text{房價上漲} \rightarrow \text{財富} \uparrow \rightarrow \text{耐久財消費支出} \uparrow \rightarrow \text{總需求、總產出與就業增加}$ 。

【版權所有，重製必究！】

高點

堅持夢想
全力相挺

公職 快速通關

EXPRESS >>>

Pass!

高普考准考證 就是你的 **VIP券**

弱科健檢 **了解問題再出發!**

權威專家 & 考試優勝者 & 輔導顧問，共同指引備考盲點。

諮詢30分鐘，可找出與你未來考試攸關的方向與重點 ▶▶▶



7/15—24

商會

資訊

地政

考場限定

111 地方特考 衝刺

- **總複習**：面授/VOD 特價 4,000 元起/科、雲端特價：5,000 元起/科
- **申論寫作班**：面授/VOD 特價 2,500 元起/科、雲端特價：4,000 元起/科
- **題庫班**：面授/VOD 特價 1,800 元起/科、雲端特價：單科 7 折

112 高普考 達陣

- **全修課程**：面授/VOD享准考證價再優 2,000 元
舊生報名再折 2,000 元，並加贈 15 堂補課券
雲端享准考證價再優 1,000 元
- **考取班**：高考特價 59,000 元、普考特價 49,000 元(限面授/VOD)

單科 加強方案

- **111年度**：面授/VOD 定價 6 折起、雲端定價 7 折起
- **112年度**：面授/VOD 定價 65 折起、雲端定價 85 折起

※優惠詳情依各分班櫃檯公告為準



【台北】台北市開封街一段2號8樓 02-2331-8268
 【中壢】桃園市中壢區中山路100號14樓 03-425-6899
 【台中】台中市東區大智路36號2樓 04-2229-8699

【嘉義】嘉義市垂楊路400號7樓 05-216-8787
 【台南】台南市中西區中山路147號3樓之1 06-223-5868
 【高雄】高雄市新興區中山一路308號8樓 07-235-8996

各分班立案核准

