

《貨幣銀行學》

試題評析

高考貨幣銀行學考題特性：1.題目長，必須閱讀至抓到精髓後才能作答；2.時事背景為主，如央行盈餘繳庫，非傳統貨幣政策、金融海嘯、鴻海調薪、無薪假等；3.難易參半，高分不易，掌握會做的基本題，應可拿70分以上。各題破題與解題技巧附於解答之前，提供給同學參考。

一、在2010年3月初，台灣銀行吸收存款餘額20,000億元，持有實際準備800億元與流動準備1,400億元，正好符合中央銀行要求的水準，剩餘資金全用放款與投資。隨著國內股市轉為多頭走勢，吸引跨國資金在3月份競相匯入資金，讓台灣銀行存款餘額在3月底激增至24,000億元，增加的存款尚未放款，而暫時以庫存現金持有。假設中央銀行在3月底召開理監事會議，決議調高法定準備率2%，在依據中央銀行規定下，試計算台灣銀行在3月底持有的實際準備為何？（若有必要，請列出你的假設）（25分）

答：

解題技巧：先計算法定存款準備率，再按題意寫出必要之假設加以推算。

由於起初銀行之實際準備金800億元正好符合中央銀行要求之水準，表示應提法定準備金即800億元，依此可計算起初之法定存款準備率（ r ）。

$$r = \frac{\text{法定準備金}}{\text{存款餘額}} = \frac{800}{20,000} = 4\%。$$

後來由於外資匯入資金，央行為維持匯率不變而買入外匯，釋出準備貨幣，使銀行有超額準備進行放款，創造存款貨幣，使3月底存款餘額增至24,000億元。法定準備率提高2%，成為6%，故法定準備金等於 $6\% \times 24,000$ 億元，即1,440億元。

由於存款增加4,000億元，均為庫存現金，故實際準備金為4,800億元（假設沒有現金外流），因而超額準備為3,360億元。

二、試說明下列事件對物價與失業率造成的衝擊，並說明如何影響體系內Phillips曲線位置的變動。

（一）國際金融海嘯讓國內景氣瞬間凍僵，廠商競相採取無薪休假或裁員策略因應。（7分）

（二）鴻海集團大幅調整貨幣工資率，引起許多公司跟進調整薪資風潮。（6分）

（三）1990年代出現網路通訊技術進步，帶來「新經濟」的出現。（6分）

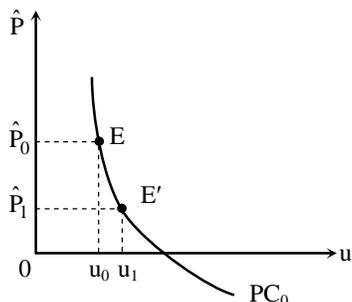
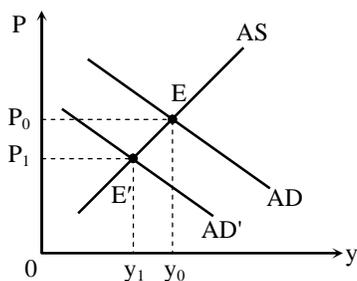
（四）決策當局採取擴張性財政政策與貨幣政策來刺激景氣。（6分）

答：

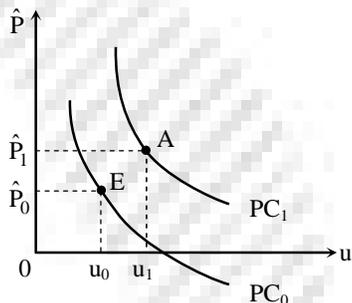
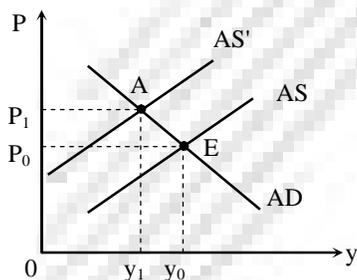
解題技巧：AD移動造成Phillip Curve線上不同點之移動；AS移動造成Phillip Curve整條線移動。

由AS-AD曲線可以導出Phillips曲線。若來自AD曲線之移動，將造成同一條Phillips曲線不同的點移動（movement along the Phillips curve）；若來自AS曲線之移動，將造成整條Phillips curve移動（shift）。以此原則分析以下子題。

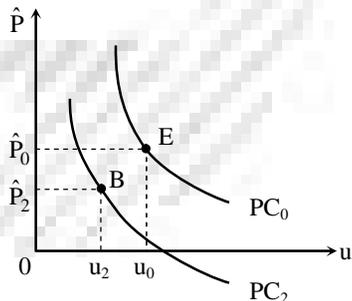
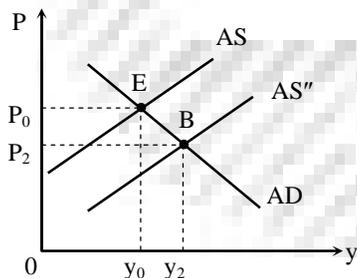
（一）國際金融海嘯將使淨出口衰退，消費及投資減少，AD左移至AD'，新均衡點為E'，造成物價下降，產出（ y ）減少，即失業率（ u ）上升。Phillips曲線上之對應點由E至E'，對應較高失業率，較低之物價上漲率（ \hat{P}_1 ）。



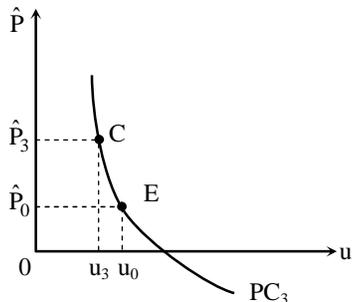
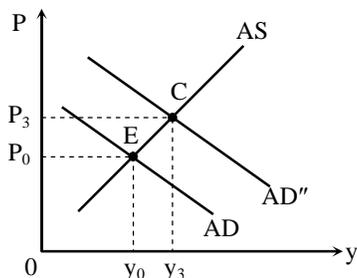
(二)調高薪資使成本上升，AS曲線左移至AS'，造成物價由 P_0 上升至 P_1 ，產出由 y_0 減少至 y_1 ，Phillips曲線由 PC_0 整條外移至 PC_1 ，且對應較高失業率 u_1 與較高通貨膨脹率 \hat{P}_1 。



(三)網通技術進步造成「新經濟」，可視為技術進步與生產力提高，AS右移至AS''，造成物價下降，產出增加，Phillips curve由 PC_0 整條內移至 PC_2 ，且對應較低通貨膨脹率 \hat{P}_2 與低失業率 u_2 （對應於B點）。



(四)擴張性政策使AD右移至AD''，造成 $P \uparrow$ ， $y \uparrow$ ，同一條Phillips曲線對應點由E至C點，對應低失業率 u_3 與高通膨率 \hat{P}_3 。



【參考書目】

蔡經緯老師貨幣銀行學總複習講義P.5第十二題。

三、中央銀行在2009年編列繳庫盈餘1,800億元，面對財政部為舒緩政府預算赤字問題，同意再增加繳庫330億元而達2,130億元。在中央政府總預算中，財政缺口雖可透過中央銀行的盈餘繳庫來

【台北】台北市開封街一段2號8樓·(02)2331-8268

高上高普特考

【台中】台中市東區復興路四段231-3號1樓·04-22298699

www.get.com.tw/goldensun

【高雄】高雄市新興區中山一路308號8樓·07-235-8996

【另有淡水·三峽·中壢·逢甲·東海·中技·台南】

彌補，不過中央銀行總裁彭淮南曾說：「國家財政缺口靠中央銀行盈餘挹注是非常危險，應該靠稅收而非中央銀行盈餘。」針對上述說法，回答下列問題：

(一)在財政部官員與立法委員眼光中，官股銀行盈餘與中央銀行盈餘繳庫均屬財政收入，根本無需區分，你的看法如何？兩種盈餘繳庫對經濟活動的影響為何？(15分)

(二)中央銀行擁有鑄幣權，發行貨幣將可獲取鑄幣稅，試問鑄幣稅與通貨膨脹稅的關係為何？(10分)

答：

解題技巧：1.提到央行獨立性，不以營利為目的作為答題關鍵；2.二者之差距在於實質貨幣餘額之變動。

(一)1.官股銀行盈餘繳庫，視同其他公營生產事業如中油、台電因實質營運績效之帳面表現，視為財政收入來源無可厚非，因為建立在實質經濟活動之基礎。

2.中央銀行並非營利機構，若過於重視盈餘目標，可能會影響央行之外匯市場操作方向及匯率政策之實施，其獨立性將受影響。例如：央行若重視盈餘績效，干預匯市時大多在新台幣升值下買入外匯，造成外匯存底增加，且壓抑新台幣升值幅度；其後若在匯市安定時出售外匯，引起市場上新台幣可能貶值之預期，將使匯率政策不夠透明，但央行可藉此賺取匯差。此外，又如央行發行NCD進行沖銷操作，須支付NCD之利息，若考量此一成本而減少沖銷，導致游資充斥，金融體系不安定，對總體經濟反而不利。

(二)1.鑄幣稅：政府由於擁有創造貨幣的獨占力量而帶來的收入。令P代表物價，M代表名目貨幣供給，m(=M/P)代表實質貨幣供給，則本期(t期)鑄幣稅 S_t 可表示成：

$$S_t = \frac{M_{t+1} - M_t}{P_t} = \frac{M_{t+1} - M_t}{M_t} \frac{M_t}{P_t} = \mu_t m_t$$

式中t代表時間， $M_{t+1} - M_t$ 代表本期增加的名目貨幣數量， μ_t 代表本期名目貨幣供給增加率。

2.通貨膨脹稅：貨幣持有者面對通貨膨脹所遭致的資本損失。令貨幣持有者於本期(t期)持有名目貨幣供給數量 M_t ，可於本期購買 M_t/P_t 的商品，面對通貨膨脹，到了下期(t+1期)，商品價格上漲為 P_{t+1} ，名目貨幣餘額 M_t 只能購買 M_t/P_{t+1} 的商品。所以貨幣持有者因物價上漲遭致的資本損失(即通貨膨脹稅IT)為：

$$IT_t = \frac{M_t}{P_t} - \frac{M_t}{P_{t+1}}$$

令本期通貨膨脹率為 π_t ，則可定義 $P_{t+1} = P_t(1 + \pi_t)$ ，代入上式可得：

$$IT_t = \frac{M_t}{P_t} - \frac{M_t}{P_t(1 + \pi_t)} = \left(1 - \frac{1}{1 + \pi_t}\right) \frac{M_t}{P_t} = \left(\frac{\pi_t}{1 + \pi_t}\right) \frac{M_t}{P_t}$$

由於 $m = M/P_t$ ，且 $\pi_t / (1 + \pi_t) \cong \pi_t$ ，所以可將上式通貨膨脹稅改寫為：

$$IT_t = \pi_t m_t$$

上式說明了通貨膨脹稅等於通貨膨脹率與實質貨幣供給的乘積。

3.二者之關係

藉實質貨幣餘額的定義 $m = M/P$ 可比較鑄幣稅與通貨膨脹稅：

$$\begin{aligned} m_{t+1} - m_t &= \frac{M_{t+1}}{P_{t+1}} - \frac{M_t}{P_t} = \frac{M_t(1 + \mu_t)}{P_t(1 + \pi_t)} - \frac{M_t}{P_t} \\ &= \left(\frac{1 + \mu_t}{1 + \pi_t} - 1\right) \frac{M_t}{P_t} = \left(\frac{\mu_t - \pi_t}{1 + \pi_t}\right) \frac{M_t}{P_t} \cong (\mu_t - \pi_t) m_t \end{aligned}$$

$$= \mu_t m_t - \pi_t m_t = S_t - IT_t$$

$$\text{即： } S_t = IT_t + (m_{t+1} - m_t)$$

鑄幣稅與通貨膨脹稅的區別在於：鑄幣稅等於通貨膨脹稅與實質貨幣餘額變動的總和。

【參考書目】

蔡經緯老師貨幣銀行學總複習講義P.1第二題。

【台北】台北市開封街一段2號8樓·(02)2331-8268

【台中】台中市東區復興路四段231-3號1樓·04-22298699

【高雄】高雄市新興區中山一路308號8樓·07-235-8996

【另有淡水·三峽·中壢·逢甲·東海·中技·台南】

高上高普特考

www.get.com.tw/goldensun

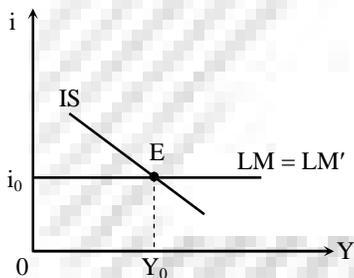
四、2008年9月爆發國際金融海嘯，除引起國際金融市場劇烈震盪外，更讓國際景氣直逼1930年代大蕭條的景況。值此之際，各國政府無不積極採取擴張性貨幣政策與財政政策力挽狂瀾，試回答下列問題：

- (一)依據Keynesians學派的說法，嚴重蕭條的景氣顯示體系落入流動性陷阱困境，試說明中央銀行實施寬鬆貨幣政策有用嗎？(12分)
- (二)試說明傳統貨幣政策與非傳統貨幣政策的差異性？中央銀行實施非傳統貨幣政策的原因為何？(13分)

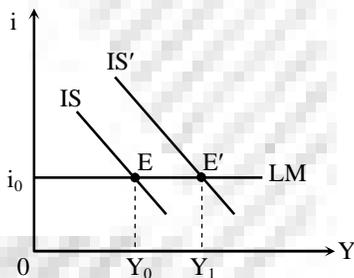
答：

解題技巧：非傳統貨幣政策以「緊急救援」計劃為重點，有退場機制。

(一)依凱因斯學派理論，當市場利率已降至最低水準，社會大眾普遍預期利率不再降低，此時人們只願增加貨幣，不願增加債券之持有，貨幣需求之利率彈性趨於無限大，貨幣需求曲線呈水平線，LM曲線亦呈水平線，稱之「流動性陷阱」(liquidity trap)。2008年9月國際金融海嘯期間，全球利率已達空前低檔水準，甚至許多國家如日本一般，已逼近零利率，因而有眾多學者指稱當時已如1930年代大蕭條時期一般。若以IS-LM曲線分析，擴張性貨幣政策無法使水平線形狀之LM曲線移動，故傳統之寬鬆貨幣政策無法提高產出與所得(Y)，唯有擴張性財政政策，如：增加政府各項支出或減稅，使IS曲線右移，才有最大的產出效果。如下圖所示。



(貨幣政策無效)



(財政政策有效)

(二)1.傳統之貨幣政策對抗不景氣，係以降低重貼現率、法定存款準備率與公開市場操作買入債券作為政策工具；非傳統之貨幣政策，包括「定期標售機制」(Term Auction Facility; TAF)允許存款機構以範圍極廣之擔保而向央行借入28天期資金、「定期借券機制」(Term Securities Lending Facility; TSLF)允許主要交易商以其他證券為擔保品向央行借入國庫券、「定期融資機制」、「定期借券機制」(TSLF)、「主要交易商信用機制」(Primary Dealer Credit Facility; PDCF)為隔夜貸款機制、「定期資產抵押證券貸款機制」、「資產擔保商業本票貨幣市場共同基金流動性機制」、「商業本票融資機制」、「抵押貸款擔保證券收購計劃」等。除政策工具不同外，非傳統政策亦安排退場機制，顯示其應付重大緊急危機之特性。

2.實施非傳統貨幣政策之理由：

- (1)此次金融海嘯之成因與典型景氣衰退不同，被稱為「資產負債表型」衰退，須有不同政策因應。
- (2)利率處於歷史低檔，逼近零利率，傳統貨幣政策(如降低重貼現率)已無太多施展空間，但民間部門信用短缺仍極嚴重。
- (3)非傳統政策以下特性優於傳統政策：
 - ①直接、迅速對需要資金援助之機構進行融資。
 - ②宣示效果極大，可安定市場信心。
 - ③有退場機制。

【參考書目】

蔡經緯老師貨幣銀行學總複習講義P.5第十三題。