

《貨幣銀行學概要》

試題評析

本次考題非常簡單，都是基本題，所以答題架構是否完整以及能否善用央行資產負債表作為答題工具，決定分數高低，此一答題要領，本班學員一定常在課堂中聽老師耳提面命。程度好的考生，應可拿90分上下。

- 第一題：一定要說明兩種政策各有那些政策工具；
 - 第二題：要從匯率變動對外匯存底之匯兌損失或利益去思考；
 - 第三題：以央行資產負債表思考；
 - 第四題：要將準貨幣最新涵蓋內容（銀行承作結構性商品所收本金）列入才夠水準！
- 程度好，可以衝入領先群的考生，應可拿90分上下。

一、何謂「貨幣政策」(monetary policy)？何謂「財政政策」(fiscal policy)？此兩項政策的主導與執行機構各是中央政府的那個部會或單位？(20分)

答：

- (一)貨幣政策指中央銀行為達成物價穩定、經濟成長、國際收支平衡等經濟目標，利用各種政策工具（如：法定存款準備率、重貼現率、公開市場操作等）調節貨幣總計數與市場利率，進而影響總體經濟活動的各項措施與作為。
- (二)財政政策指行政部門改變政府財政支出與稅收收入，以調節總合需求之措施。例如：景氣低迷時期，政府可採行擴張性財政政策，包括增加政府購買支出、減稅等方案，或增加移轉支出（如我國曾於2009年初發放消費券），以擴大需求與就業。
- (三)貨幣政策之主導機關為中央銀行，財政政策之主導機關為財政部，但執行機關包括行政院所屬各部會。

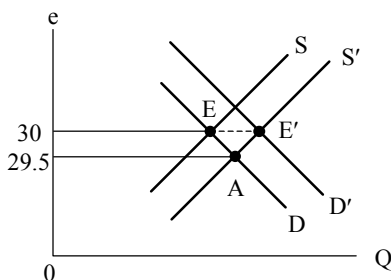
【高分閱讀】

命中：蔡經緯老師《貨幣銀行學（概要）》（100年版，高點文化出版），P.10-3

二、在其它狀況及條件不變下，若新臺幣相對於美元升值，此將對中央銀行的盈餘及經濟社會的準備貨幣數量造成何種影響？(20分)

答：

- (一)新台幣相對於美元升值，將使中央銀行保有之外匯準備資產（即外匯存底）相對貶值而產生匯兌損失，進而造成中央銀行的盈餘減少。
- (二)準備貨幣即「強力貨幣」或「貨幣基數」，指通貨淨額加上銀行體系之準備金。中央銀行為減緩新台幣升值幅度，將進入外匯市場買入美元，使外匯需求線亦右移至D'，維持匯率不變。如近期新台幣於營業時間內均大幅升值至29.5，央行於尾盤大舉買入美元，使匯率維持30左右不變。此舉將使外匯存底增加，強力貨幣亦增加，此乃「未沖銷之外匯干預」。若央行同時發行央行定存單，則強力貨幣維持不變，此乃「沖銷之外匯干預」。分別以央行資產負債表表示如下。



央行資產負債表	
外匯存底 +10	強力貨幣 +10

央行資產負債表	
外匯存底 +10	強力貨幣 +10
	強力貨幣 -10
	央行定存單 +10

【參考書籍】

命中：蔡經緯老師《貨幣銀行學（概要）》（100年版，高點文化出版），P. 14-4

三、若其它條件不變，試說明下列五種狀況對一國「準備貨幣」數量之影響（增加或減少）：

（每小題8分，共40分）

- （一）中央政府在中央銀行的存款減少。
- （二）中央銀行贖回其所發行之定期存單。
- （三）中央銀行對本國金融機構債權增加。
- （四）中央銀行外匯儲備減少。
- （五）郵匯局增加對中央銀行的郵政儲金轉存款。

答：

以下分別以央行資產負債表加以說明。

（一）中央政府在中央銀行的存款減少，準備貨幣將增加。

準備貨幣	+10
政府存款	-10

（二）中央銀行贖回其發行之定期存單，銀行準備金增加使準備貨幣將增加。

準備貨幣	+10
央行定存單	-10

（三）中央銀行對本國金融機構債權增加，例如：對金融機構重貼現或短期融通放款增加，銀行準備金增加，準備貨幣增加。

對金融機構債權	+10	準備貨幣	+10
---------	-----	------	-----

(四) 中央銀行外匯儲備減少，即外匯存底減少，來自央行干預匯市出售外匯，將使準備貨幣減少。

外匯存款	-10	準備貨幣	-10
------	-----	------	-----

(五) 郵匯局增加對中央銀行的郵政儲金轉存款，即轉存於銀行體系轉存款減少，使銀行體系準備金減少，央行準備貨幣亦減少。

		準備貨幣	-10
		郵儲轉存款	+10

【高分閱讀】
命題中：班內99年總複習講義，P. 16，第六十一題。

四、我國目前對於貨幣供給量或貨幣總計數的衡量計有M1A、M1B、M2三種指標，試述此三種指標之組成內涵。就貨幣的流動性（liquidity）而言，此三種指標何者的流動性最高？何者最低？（20分）

答：

我國貨幣總計數之定義：

$$M_{1A} = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款}$$

$$M_{1B} = M_{1A} + \text{活期儲蓄存款}$$

$$M_2 = M_{1B} + \text{準貨幣}$$

通貨淨額指流通於貨幣機構與中華郵政公司儲匯處以外其他部門的通貨。貨幣機構中，央行的庫存通貨尚未形成其負債，未發行於外；存款貨幣機構（如銀行）與中華郵政公司儲匯處的庫存通貨則已包括在其所吸收之各類存款中，所以均非「通貨淨額」。支票存款一方面是支付工具，二方面也是財富的一部分，自然也是貨幣的一部分。活期存款可以立即而無損失地兌換為通貨，亦為貨幣之一部分。以上三項目構成M_{1A}，為流動性最大的資產總和。

活期儲蓄存款性質與活期存款近似，均為可隨時提領的存款。但其差異包括：

- 1.活期儲蓄存款存戶只限個人與非營利事業團體。
- 2.利率通常較活期存款高。

此外，在民國68年12月以前，活期儲蓄存款有「半年內提款次數逾19次，利息打7折計算」之規定。這項規定取消後，採M_{1A}加活期儲蓄存款，便成為M_{1B}。

準貨幣係具有高度流動性之金融資產。我國央行規定，準貨幣包括定期存款、定期儲蓄存款、可轉讓定期存單、外幣存款、外匯存款、中華郵政公司儲匯處之郵政儲金總數、附買回協議餘額、外國人新台幣存款、貨幣市場共同基金、銀行承作結構型商品所收本金等。將以上這些準貨幣再計入，便成為廣義之貨幣供給M₂（附買回協議就是票券公司在向民眾借款時，雙方約定好票券公司買回的價格及日期）。其中貨幣市場共同基金係於2004年10月起計入，銀行承作結構型商品所收以本金則於2010年1月起計入。

此外，尚有流動性負債（L）的更廣義之社會流動性指標，除M₂外，加上新台幣信託資金、外匯信託資金、人壽保險準備、企業與個人持有之金融債券、央行國庫券、儲蓄券，並減去信託投資公司及人壽保險公司庫存現金。

由此觀之，依貨幣所涵蓋資產多寡，依序為M₂、M_{1B}、M_{1A}；依貨幣性高低，依序為M_{1A}、M_{1B}、M₂。

【參考書籍】
蔡經緯老師《貨幣銀行學（概要）》100年版，第1-8頁，高點文化出版。