

# 110 年公務人員特種考試身心障礙人員考試

考試別：身心障礙人員考試

等別：三等考試

類科：經建行政

科目：貨幣銀行學

一、試分析當美國公債殖利率曲線轉趨陡峭，2 年期與 10 年期公債殖利率利差擴大時，對市場帶來的訊息為何？

【擬答】：

(一)如果殖利率曲線呈現正斜率，代表利率水準逐漸上揚。當殖利率曲線轉趨陡峭，更是表利率水準大幅上揚。利率水準上揚，表經濟回春，社會大眾預期未來景氣將成長。所以，當美國公債殖利率曲線轉趨陡峭，代表利率大幅上升，美國景氣復甦的進度明顯高於預期，此時美國經濟正在強而有力的復甦中。

(二)美國市場對景氣預期持續好轉，10 年期公債殖利率大幅攀升，2 年期與 10 年期公債殖利率利差擴大，導致長短天期利差快速擴大，殖利率曲線轉為陡峭，投報率大幅提高，帶動投資加碼，甚至全球股市追漲，投資客大力投資，經濟強力復甦成長。

(三)美國公債殖利率曲線轉趨陡峭，對市場帶來的訊息包含

1. 產業全線回升，景氣看法樂觀

2. 通膨預期回升

隨著預期通膨發生，廠商投資報酬率提高，所以加碼投資，帶動經濟成長

二、

(一)試以 T 字帳說明，當中央銀行向商業銀行買入有價證券 100 億元時，中央銀行與商業銀行的資產負債表，分別將如何變化？對通貨淨額與貨幣基數的影響為何？

(二)何謂沖銷政策？

【擬答】：

(一)中央銀行向商業銀行買入有價證券 100 億元

中央銀行資產負債表		單位：億元	
有價證券	100	準備貨幣	100

商業銀行資產負債表		單位：億元	
準備金	100		
有價證券	-100		

通貨淨額不受影響

貨幣基數增加

(二)沖銷政策

中央銀行為維持匯率的安定，常會在外匯市場上拋補外匯，但此舉會影響國內的準備貨幣。所以，中央銀行又進行公開市場操作，沖銷掉外匯干預對國內準備貨幣的影響者，謂之沖銷操作。

三、試以總合供給與總合需求模型，繪圖說明何謂停滯性通膨。當停滯性通膨發生時，試分析政府分別採取擴張性貨幣政策、緊縮性貨幣政策、供給面政策及順其自然（不干預）政策的影響。

【擬答】：

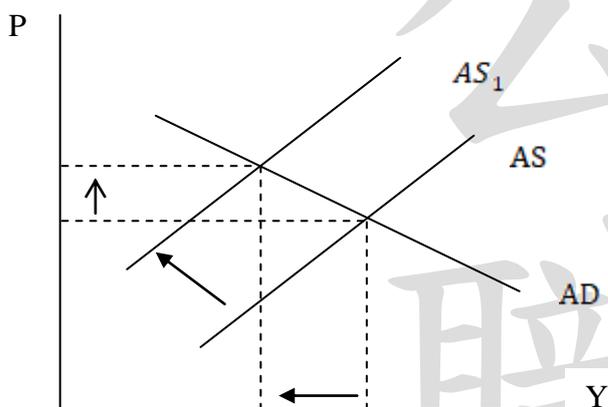
(一)停滯性通膨

1. 意義

物價上漲和失業同時並存的現象。亦即既通貨膨脹又經濟衰退的現象。

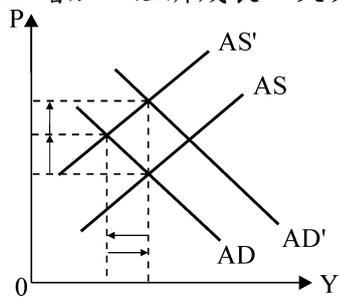
2. AS-AD 圖型

表現在圖形上是總供給減少，期間物價水準上漲，實質產出減少。亦即總供給曲線由 AS 向左移動至  $AS_1$ ，短



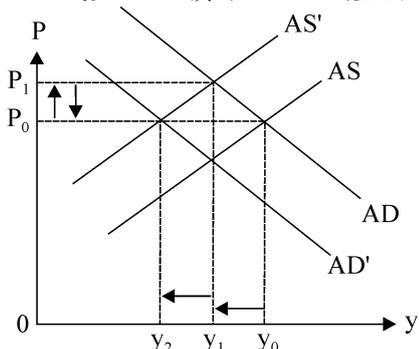
(二)政府採取擴張性貨幣政策

AD 增加，經濟成長，失業率下跌，但物價膨脹。



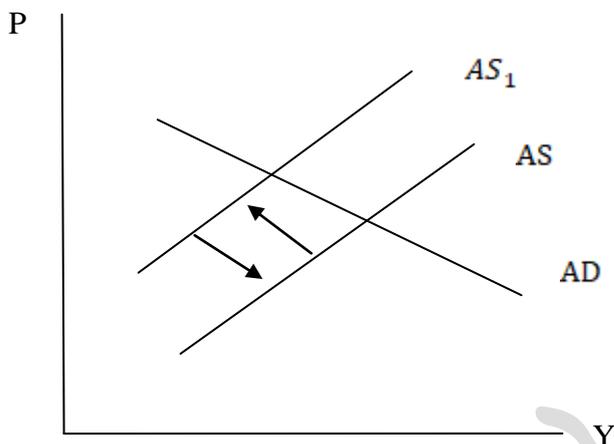
(三)政府採取緊縮性貨幣政策

AD 減少，物價下跌，但產出減少，失業率上升。



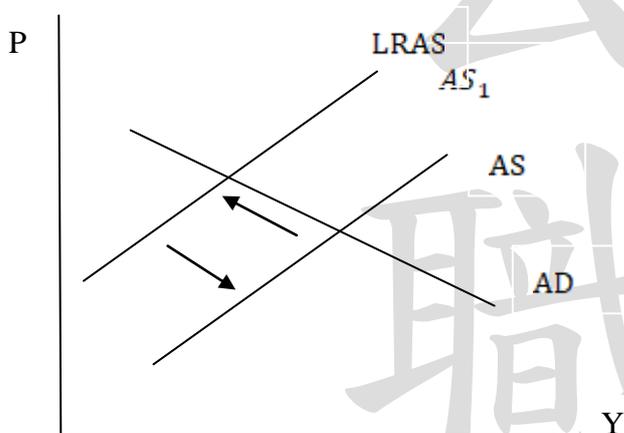
(四)供給面政策

減稅政策，提高工作意願，使 AS 增加



(五) 順其自然 (不干預) 政策

透過物價與工資的調整，總合供給曲線逐漸向右移動至原來位置，重新回歸長期均衡。



四、令  $M$  代表貨幣數量， $P$  代表整體物價水準， $Y$  代表整體產出， $V$  代表貨幣的流通速度。請寫出費雪的交流方程式。並以此方程式分析古典學派與凱因斯學派對貨幣中立性的看法

【擬答】：

(一) 費雪的交流方程式： $MV = PY$

(二) 貨幣中立性

1. 古典學派認為貨幣具中立性

古典學派認為  $V$  受制度因素影響，短期內固定不變，而  $Y$  又是充分就業下的產能。

根據上式  $M$  和  $p$  呈同方向，相同比例的變動。亦即  $M \uparrow \rightarrow P \uparrow$ ，此時  $Y$  不變。也就是貨幣的變動只會影響名目變數，不會影響實質變數。貨幣具中立性

2. 凱因斯學派認為貨幣不具中立性

凱因斯學派認為  $M$  變動會影響  $Y$

$M_S \uparrow \rightarrow i \downarrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow$

凱因斯學派認為貨幣的變動會影響實質變數，貨幣不具中立性