

106 年公務人員原住民族考試試題

等 別：三等考試

類 科：經建行政

科 目：貨幣銀行學

一、中央銀行（以下簡稱央行）為控制貨幣數量，可採自主性（Dynamic）與防衛性（Defensive）操作，試問兩者的差異為何？難以區分兩者的理由何在？又如果央行欲使長期利率下跌，短期利率上升，應如何用互換（Twist）操作來達成？

【擬答】：

(一)自主性（Dynamic）與防衛性（Defensive）操作，試問兩者的差異：

1. 防衛性的操作（Defensive Operations），是中央銀行唯恐外在變動會使銀行體系現款準備地位發生中央銀行認為不宜的變動，乃在公開市場作數額相當的吸收或供給，以發揮阻遏的作用。
2. 自主性操作（Dynamic Operations），是中央銀行主動地在公開市場採取中央銀行認為應減少或應增加之數額的淨賣出或淨買進，以改變銀行體系的準備數量。

(二)實務上二者很難區分的理由：

1. 央行對貨幣市場因素估計可能錯誤。例如央行估計未來外匯存底會增加 200 億，同時央行也估計要滿足未來經濟需要，準備貨幣要增加 150 億，因此央行必須在未來賣出 50 億政府債券，才能實現其預擬的準備貨幣增加 150 億的操作目標。但若該貨幣市場因素估計錯誤，則央行的賣券 50 億並不表示央行真的想採取緊縮政策。
2. 貨幣政策通常是持續進行的，公開市場操作之初，二者實際上已混淆在一起了，操作之時當然不易區別。例如上例賣券 200 億，屬於防衛性操作，買券 150 億，屬於自主性操作，然而實際卻賣券 50 億，如此當然無法區別為防衛性或自主性操作。

(三)中央銀行如欲提高本國短期利率，降低本國長期利率，縮小長短期利率差距，使利率結構愈不明顯，則可在公開市場一面賣出短期債券，一面買入同額長期債券；或反過來買入短期債券，賣出長期債券，以降低短期利率，提高長期利率，其結果是長短期利率差距擴大，使利率結構愈加明顯。這種在公開市場同時買賣同等金額的長短期債券，以影響長短期利率差距的操作方式，稱之為「互換操作」（Swaping Operation）。

二、試就下列觀點比較凱因斯學派（Keynesianism）與貨幣學派（Monetarism）的異同，並指出下列這些觀點與貨幣扮演何種功能？存在何種密切關連性：

- (一)人們持有貨幣的動機。
- (二)貨幣需求對利率變動的反應彈性。
- (三)貨幣所得流通速度的穩定性。

【擬答】：

	貨幣學派	凱因斯學派
代表學者	弗利得曼	凱因斯
經濟波動的原因	貨幣供給增加率不穩定是經濟波動的主要原因	自發性支出變動不具規則是經濟波動的主要原因
貨幣需求的動機	重視交易、預防動機	重視投機動機
貨幣需求利率彈性	∴ 貨幣需求利率彈性小 ∴ 貨幣政策較優	∴ 貨幣需求利率彈性大 ∴ 財政政策較優
貨幣所得流通速度	相對穩定	相對不穩定
貨幣政策	(1) 貨幣政策短期有效但長期無效 (2) 因為貨幣政策的效果有時間落後，而且落後的時間長短非常之不穩定，所以不主張利用擴張性的貨幣政策來提高短期就業或產出水準	(1) 當經濟體系處於凱因斯流動性陷阱或投資陷阱時（經濟嚴重蕭條時），貨幣供給增加將無法使投資增加，此時貨幣政策將成英雄無用武之地（貨幣政策無效）

公職王歷屆試題 (106 年原住民族特考)

	(3)主張自由放任的貨幣成長法則以代替政府的干預(以法則代替權衡)	(2)當經濟體系未處於凱因斯流動性陷阱或投資陷阱時，貨幣政策雖然有效，但仍應以權衡性或調適性政策為主
財政政策	沒有寬鬆貨幣政策配合則寬鬆財政政策—完全的排擠效果	政府支出增加只會產生部分的排擠效果

三、在其他條件不變下，下列情況將對準備貨幣有何影響？

- (一)人們由銀行提出活儲轉為現金。
- (二)央行改變持有外匯存底的幣別組合，將美元轉為日圓。
- (三)央行提高郵局存款轉存央行比率。
- (四)財政部增加在央行的國庫存款。
- (五)央行發行的定存單到期。

【擬答】：

央行資產負債表簡表

資產	負債及淨值
對外資產 (A1)	準備貨幣 (B)
對政府債權 (A2)	政府存款 (L1)
對金融機構債權 (A3)	金融機構轉存款 (L2)
其他有價證券 (A4)	沖銷工具 (L3)
	其他 (L4)

又準備貨幣 (B) = 通貨淨額 (C) + 銀行準備 (AR)

- (一) C ↑ 且 AR ↓ ∴ B 不變
- (二) A1 不變 ∴ B 不變
- (三) L2 ↑ ∴ B ↓
- (四) L1 ↑ ∴ B ↓
- (五) L3 ↓ ∴ B ↑

四、若第三方支付屬於金融體系之一環，試分析第三方支付平台或 Apple Pay 之普及，將對貨幣需求、貨幣供給、貨幣流通速度、物價與利率的影響。(若 $MV = Py$)

【擬答】：

第三方支付平台或 Apple Pay 之普及，則：

- (一)交易動機貨幣需求 ↓ ∴ 貨幣需求 ↓
- (二)貨幣供給沒直接影響，但透過貨幣乘數降低使貨幣供給間接減少。
- (三)每一塊錢被用來支付的次數減少，所以貨幣流通速度減少。
- (四)貨幣供給沒直接影響，但支付便利可刺激消費使物價上升。
- (五)貨幣供給不變，貨幣需求減少 ∴ 利率 ↓