

104 年公務人員高考三級考試試題

類 科：金融保險、經建行政、商業行政

科 目：貨幣銀行學

一、一國中央銀行（下簡稱央行）可藉由調整存款準備率及公開市場操作的方式，來執行貨幣政策，以影響貨幣供給、促進經濟穩定。試以下述例子來說明此一關係：

假定某國央行的資產為3,000億元的公債，而負債則為2,500億元的通貨及500億元的商銀準備性存款。

(一)請列出該國央行的資產負債表。假設各商銀無任何超額準備，而央行想藉由調升存款準備率的方式，來降低貨幣供給量到5,000億元，請問該國商銀存款準備率必須設定為多少？

(二)接續上述，假定各商銀無超額準備（現存款準備率則設為10%），而央行想藉由公開市場操作的方式，來降低貨幣供給量到5,000億元，請問該國央行應如何操作？

【擬答】：

(一)列出該國央行的資產負債表

中央銀行資產負債表			
		單位：億元	
資產	3,000	通貨	2,500
		準備性存款	500

(二) $5,000 = 1 / r$ H

$5,000 = 1 / 10$ H

準備貨幣等於500

該國央行應賣出債券500億元

二、2008 年金融危機發生後，很多國家改為較注重金融預警，何謂「金融預警制度」？「金融預警制度」具有什麼功能？

【擬答】：

(一)金融預警制度：

1. 金融預警制度之意義：金融預警制度（early warning system）為兼具金融管理及經營狀況診斷雙重作用之制度，其意義在依據相關金融業經營管理原則，選定變數並建立一套預警函數（function）、指標（indicator）或基準值（critical value），於運用預警模式後，如發現有未符合規定或逾越警戒範圍之狀況，即顯示出警訊，提供監理機關及早採行金融監理或例外管理措施，並要求金融機構限期改善缺失，以促進其健全經營。

2. 金融預警指標：1979 年美國聯邦金融機構檢查評議委員會（Federal Financial Institutions Examination Council, FFIEC）提出銀行評等制度，以安全性及健全性為基礎，將銀行按五項評估屬性給予一至五級不同之等級，內容包括資本適足性（capital adequacy）、資產品質（asset quality）、管理能力（management）、盈利性（earnings）及流動性（liquidity）。此一評等制度各取每一指標項目之英文字首合稱「CAMEL 評等制度」。1997 年增加第六項屬性市場風險敏感性（sensitivity to market risks），稱為 CAMELS 制度。

(二)金融預警制度之功能：

1. 早期發現問題金融現象，期能預先採行合宜防範措施及解決方案。
2. 有效的執行監理與管理。
3. 健全金融機構內部控管及改進內部稽查績效。
4. 強化主管機關金融檢查功能。
5. 加強落實配金融機構風險管理機制。

6. 預防金融機構倒閉。

三、美國歷年的國際收支皆為逆差，有經濟學家提議美國聯準會應採取「完全沖銷」(perfect sterilization)之貨幣政策以為應對。

(一)何謂「完全沖銷」之貨幣政策？該政策的目的為何？

(二)試以美國歷年的國際收支皆為逆差為例，來說明「完全沖銷」措施對貨幣供給額的影響。

【擬答】：

(一)完全沖銷：

1. 各國中央銀行會為維持匯率的安定，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，緊接著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。

在國際收支逆差時，本國貨幣有貶值的壓力，中央銀行為防止本國貨幣貶值，對國內經濟造成不良影響，遂在外匯市場上賣出外匯，此舉卻使國內準備貨幣減少，於是又在公開市場買入債券，釋出資金，這就是沖銷操作。但是，沖銷操作可部分沖銷，亦可完全沖銷。而所謂的完全沖銷，亦即外匯干預時對準備貨幣的影響，在國內公開市場操作時完全沖銷掉。所以，完全沖銷外匯干預對準備貨幣的影響，即為完全沖銷。

2. 完全沖銷政策的目的：

(1)抵銷外匯干預對準備貨幣的影響。進而使國內貨幣供給額不變。

(2)同時兼顧國際匯率的安定與國內貨幣數量安定，進而穩定國內經濟。

(3)央行可同時進行外匯干預，又不會犧牲對貨幣供給額的控制。

(二)美國為例的完全沖銷：

如國際收支逆差時，美元會貶值，美國聯準會為維持匯率的安定，在外匯市場上賣出外匯，準備貨幣同額減少。如下列資產負債表所示：

美國聯準會資產負債表			
國外資產	↓	準備貨幣	↓

此時，美國聯準會唯恐準備貨幣的降低危及貨幣供給額，遂在公開市場上進行沖銷操作，買入國內資產，完全沖銷匯率干預對準備貨幣之影響，以維持準備貨幣不變，進而使國內貨幣供給額不變。

對美國聯準會資產負債表影響如下：

美國聯準會資產負債表			
國外資產	↓	準備貨幣	—
國內資產	↑		

以美國歷年的國際收支皆為逆差為例，「完全沖銷」措施下貨幣供給額不變。

四、歐盟某國並無資本管制，今年開始實施寬鬆式貨幣政策(QE)來解決其經濟蕭條。試以圖形分析此一寬鬆式貨幣政策在固定匯率或浮動匯率下，對經濟的影響。

【擬答】：

歐盟各國並無資本管制，表資本在國際間可完全移動，所以國際收支線(BP)是一條水平線。以下以BP水平線分別分析寬鬆式貨幣政策(QE)在固定匯率或浮動匯率制度下，對經濟的影響

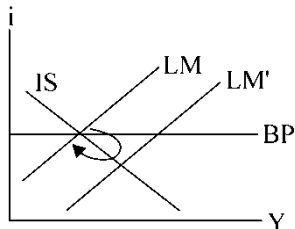
(一)固定匯率：

寬鬆式貨幣政策(QE)：LM右移，此時移到BP線下方，國際收支產生逆差

$BP < 0$ 在固定匯率下，中央銀行賣出外匯使 $M_s \downarrow$

LM又左移回去

產出不變



所以，寬鬆式貨幣政策(QE)在固定匯率制度下無效

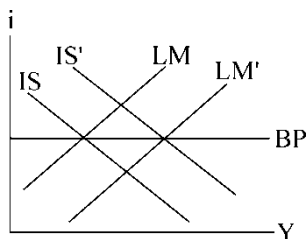
(二)浮動匯率

寬鬆式貨幣政策(QE)：LM 右移，此時移到 BP 線下方，國際收支產生逆差

$BP < 0$ 在浮動匯率下，本國貨幣貶值

貶值有助於出口，不利於進口，促使 IS 右移

Y 增加



所以，寬鬆式貨幣政策(QE)在浮動匯率制度下有效

以上是 Mundell (1963) 所提出的開放經濟下，政策有效性之命題