

104 年特種考試地方政府公務人員考試試題

等 別：三等考試

類 科：經建行政、商業行政

科 目：貨幣銀行學

一、根據我國中央銀行的貨幣總計數統計，在其他條件不變下，下列各狀況會使我國貨幣總計數 M1B 增加？減少？或不變？請以文字說明原因。

(一)民眾為準備農曆春節發紅包，自銀行活期儲蓄存款帳戶提領新臺幣現鈔。

(二)重大公共工程承包商將政府支付的國庫支票存入公司支票存款帳戶。

(三)民眾看壞歐元，看好美元，因而調整在國內銀行的外幣存款之幣別配置，減少歐元存款，增加美元存款。

(四)民眾追求較高的報酬率，將資金由定期儲蓄存款轉向境外基金。

【擬答】：

M1B、M2 定義：

M1B = 通貨淨額 + 支票存款 + 活期存款 + 活期儲蓄存款

= 通貨淨額 + 存款貨幣

M2 = M1B + 準貨幣

= M1B + 定期存款 + 定期儲蓄存款 + 外匯存款 + 郵政儲金 + 企業及個人持有之附買回交易餘額 + 外國人持有之新台幣存款 + 貨幣市場共同基金

(一)活期儲蓄存款換現金：M1B 不變。因為銀行活期儲蓄存款減少，但是通貨淨額增加，一增一減，所以 M1B 不變

(二)將國庫支票存入公司支票存款帳戶：M1B 增加。因為國庫支票本來沒有算在貨幣供給額定義內，現將之存入公司支票存款，支票存款增加，所以 M1B 增加。

(三)外幣存款屬於準貨幣，算在 M2 範圍內，不屬於 M1B 內容，故歐元換美元存款：M1B 不變。

(四)跟上述理由一樣，定期儲蓄存款屬於準貨幣，算在 M2 範圍內，不屬於 M1B 內容，故定期儲蓄存款換境外基金：M1B 不變。

二、2008 年 9 月爆發全球金融風暴，我國中央銀行在五個月內連續 7 次調升還是調降貼放利率？其目的為何？政府並於 2008 年 10 月 7 日將每戶新台幣 150 萬元的存款保額上限取消，提供存款全額保障，其目的為何？全球金融風暴平息後，政府在 2011 年 1 月 1 日，恢復對存款保額設限，保額最高為每戶新臺幣 300 萬元，為何要恢復限額保障，不繼續全額保障？

【擬答】：

(一)當 2008 年 9 月全球金融危機發生時，央行 5 個月內連續 7 次調降貼放利率

(二)目的：透過貼現窗口提供緊急流動性，直接注入資金給特定金融機構、廠商、或特定市場，企圖透過資金的注入，協助國內金融機構、廠商等度過金融危機。

(三)因為，遭逢全球金融風暴，許多國內金融機構資本適足率無以因應逆景氣循環之各項問題。所以，存保機構介入或接管問題金融機構，加碼將存保的保額上限取消，提供存款全額保障，以擴大政府保證的金融安全網，以安定民心。尤其是金融危機後的政治壓力、利益團體的遊說，加之『太大而不能倒』(too big to fail)的考量，金融主管機關不得不概括承受問題金融機構的損失

(四)政府在 2011 年 1 月 1 日，恢復對存款保額設限每戶新臺幣 300 萬元之理由：

1. 風險分散：政府希望存款人不要把所有存款集中於某一金融機構，而能分散開來，存放在不同的金融機構。

2. 防範道德危險：我國的法令規定，每一存款人在同一金融機構中的存款受存款保險保障的金額有一上限，是在避免存款人以為存款有保障，就把所有的錢存入存款利率較高的金融機構，而不慎選銀行，使道德危險拖延或擴大。

3. 政府存款保險財力負擔問題：政府的中央存款保險公司，若是對所有存款均予以賠償的話，

公職王歷屆試題 (104 地方政府特考)

在僅收微薄的保險費中，負擔龐大的存款保險額度，恐無力負擔。所以，規定一保障上限額度。

三、近十年來我國中央銀行盈餘繳庫金額都占當年度政府歲入的 10%以上，對國庫貢獻良多，一般認為中央銀行盈餘增加與新臺幣貶值有關。既然新臺幣貶值可刺激出口，又可增加中央銀行盈餘，是否表示中央銀行應該持續採取新臺幣貶值的匯率政策？美國聯邦準備理事會(Fed)在 2008-2014 年金融危機期間曾採取量化寬鬆貨幣政策提振景氣，同時也使聯邦準備盈餘大增。既然量化寬鬆貨幣政策可提振景氣，又可增加聯邦準備盈餘，美國聯邦準備理事會為何要終止量化寬鬆貨幣政策？

【擬答】：

(一)新臺幣貶值

新臺幣貶值雖然可以刺激出口，又可增加中央銀行盈餘。但是，新臺幣貶值不是萬靈丹，也有下列缺失，值得深思：

- 1.新臺幣貶值，容易導致進口物價上升，進而引發輸入性物價膨脹。
- 2.新臺幣貶值，易使我國人民對新台幣幣值喪失信心。
- 3.新臺幣貶值，引起鄰近貿易對手國報復。
- 4.新臺幣貶值，增加對外債務負擔。
- 5.新臺幣貶值，易使本國資金外流。
- 6.新臺幣貶值，短期間不滿足 Marshall-Lerner Condition，反而會使國際收支惡化基於上述幾點有關新臺幣貶值的缺失，中央銀行應該審慎運用新臺幣貶值的匯率政策

(二)美國聯邦準備理事會的量化寬鬆貨幣政策

美國聯邦準備理事會採取量化寬鬆貨幣政策提振景氣，同時也使聯邦準備盈餘大增。然而，量化寬鬆政策，導致：

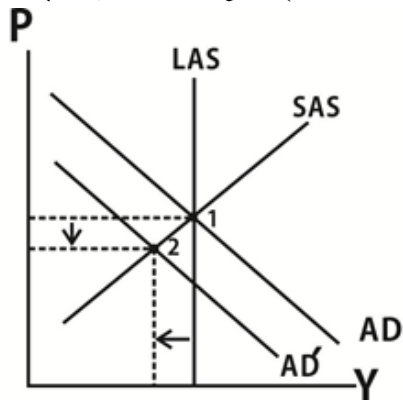
- 1.美國量化寬鬆貨幣政策，使美元貶值，而美元貶值，會產生與上述新台幣貶值的部分負面效果
- 2.美國量化寬鬆貨幣政策，使美元資金大量外流
- 3.美國量化寬鬆貨幣政策，容易導致物價膨脹，進而產生預期心理，導致物價持續上揚的通貨膨脹。
- 4.美國的量化寬鬆貨幣政策，是非傳統之貨幣政策，一開始就針對問題採取政策，像定期資產抵押證券貸款機制(Term Asset-Backed Securities Loan Facility Term, TALF)，希望能藉此刺激放款，提振有效需求，降低失業率。當經濟目標達成時，自然就要功成身退，回歸市場機制

四、假設國內經濟原本處於長期均衡，勞動市場充分就業狀態，但今(2015)年受到我國主要出口市場經濟成長明顯放緩，加上紅色供應鏈衝擊，以致我國出口衰退，請問出口衰退會使總合供給、總合需求、通貨膨脹率(或物價)、產出水準出現那些變化？面對此一情勢，中央銀行可採取貨幣政策，使國內經濟恢復長期均衡，或不採取任何貨幣政策，任由經濟體系發揮自我矯正機制，透過工資物價調整，重回長期均衡。中央銀行這兩種作法對於總合供給、總合需求、通貨膨脹率(或物價)、產出水準的影響有何差別？(以總合供需模型圖形及文字說明)

【擬答】：

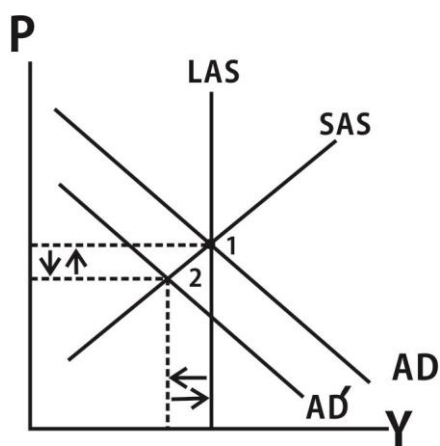
(一)出口衰退

我國出口衰退會使總合需求減少，在其他情況不變下，短暫期間會使通貨膨脹率(或物價)下降，產出水準下降。如下圖，當AD減少，均衡點由點1移至點2，導致通貨膨脹率(或物價)下降，產出水準下降。



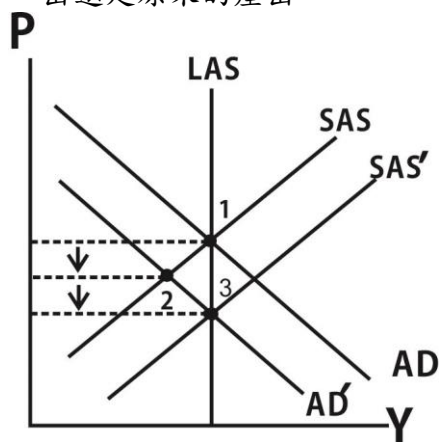
(二)中央銀行採取貨幣政策

面對此一情勢，中央銀行可採取寬鬆式貨幣政策，刺激有效需求，使總合需求增加，使國內經濟重新恢復長期均衡。如下圖所示，央行採寬鬆式貨幣政策，AD 線右移，使均衡點由點 2 回至點 1，恢復原來通貨膨脹率(或物價)，恢復原來產出水準。



(三)中央銀行不採取任何貨幣政策

中央銀行也可不採取任何貨幣政策，任由經濟體系發揮自我矯正機制，透過工資物價調整，重回長期均衡。如下圖所示，當經濟衰退，均衡點由點 1 移至點 2，物價下降時，經濟體系的自我矯正機制，隨著物價下降，工資亦下降，總和供給增加，AS 線右移，均衡點由點 2 移至點 3，經濟體系透過工資物價調整，重回長期均衡。但是，此時通貨膨脹率(或物價)下降，工資下降，產出還是原來的產出。



(四)結論：當出口衰退，導致通貨膨脹率(或物價)下降，產出水準下降時

1. 中央銀行採取貨幣政策，總和需求增加，總和供給不變，恢復原來通貨膨脹率(或物價)，恢復原來產出水準
2. 中央銀行不採取任何貨幣政策，總和需求不變，總和供給增加，通貨膨脹率(或物價)下降，產出還是原來的產出。