

## 110 年公務人員高等考試三級考試試題

類 科：經建行政、金融保險、商業行政

科 目：貨幣銀行學

考試時間：2 小時

一、請問什麼是央行數位法定貨幣(Central Bank Digital Currencies，簡稱(CBDC)？CBDC 與民間電子支付工具之差異是什麼？CBDC 發行會對臺灣貨幣政策的傳遞產生影響嗎？如有影響，CBDC 的設計應注意那些面向？(25 分)

1. 《考題難易》：★★★★★
2. 《解題關鍵》：數位法定貨幣
3. 《命中特區》：貨幣銀行學，2022 年，志光出版，第一章。

【擬答】：

(一)央行數位法定貨幣 (CBDC) 是數位形式的法定貨幣，該貨幣由央行發行，並全面管控供應量。因此，CBDC 的價值與實體貨幣一樣穩定，不會有信用或流動性風險。

(二)CBDC 與民間電子支付工具的差異

1. 貨幣性質：CBDC 是中央銀行貨幣，而民間電子支付工具是商業銀行貨幣或電子貨幣
2. 發行機構：CBDC 是中央銀行發行，而民間電子支付工具是商業銀行、電子票證發行機構或電子支付機構發行
3. 移轉機制：CBDC 可以是代幣基礎也可以是帳戶基礎，而民間電子支付工具則是帳戶基礎
4. 支付：CBDC 可以連線或離線支付，而民間電子支付工通常需連線支付

(三)CBDC 對台灣貨幣政策傳遞產生的影響

CBDC 會影響貨幣政策傳遞機制，特別是透過銀行放款管道。因為傳統的貨幣政策，中央銀行釋出的資金是透過金融機構放款至經濟體系，促進經濟成長。而 CBDC 不再透過銀行體系，直接消費使用。所以會衝擊貨幣政策傳遞效果。尤其是透過銀行放款管道。因此當一國的金融體系是以銀行為主體時，衝擊會更大。而台灣正是以銀行為主體的國家。

(四)CBDC 的設計應注意之面向

1. 若央行選擇發行自己的數位貨幣，可考慮中心化或去中心化、直接發行或透過銀行間接發行、一般性或者具有限制性、也可選擇匿名制或實名制等面向。
2. 若央行決定不發行數位貨幣，也可借助區塊鏈技術和其他非區塊鏈分散式帳本技術，用來提升現有金融交易清算系統的效率與穩定性。

二、美國 Fed、歐洲央行(ECB)、日本央行(BOJ)三大央行在 COVID-19 疫情，所採取貨幣政策措施對小型開放經濟體的台灣影響為何？因應 COVID-19 疫情，臺灣央行是否適合也跟進上述三大央行採 QE 措施？(25 分)

1. 《考題難易》：★★★★★
2. 《解題關鍵》：QE 措施對對小型開放經濟體的影響
3. 《命中特區》：貨幣銀行學，2022 年，志光出版，第六章

【擬答】：

(一)美國 Fed、歐洲央行、日本央行三大央行在 Covid-19 疫情時採取 QE 寬鬆貨幣政策，對小型開放經濟體的台灣之影響(台灣沒有採取對應措施下)：

1. 促進出口：當美國、歐洲、日本採寬鬆措施，分別增加其國內有效需求，此舉將有利於我台灣輸出。
2. 國收支產生順差：出口增加，在進口沒有對應增加時，國際收支產生順差。
3. 外匯資產增加，國際準備資產增加。
4. 新台幣對外匯價升值。

## 公職王歷屆試題 (110 高考三級)

5.短期而言，應該可能增加產出。但是因為我台灣自己也遭受 Covid-19 疫情衝擊，加之新台幣升值，所以長期而言，台灣未必受惠。

(二)因應 Covid-19 疫情，台灣央行跟進上述三大央行採行 QE 措施

- 1.台灣央行因應 Covid-19 疫情，採取寬鬆的貨幣信用政策，特別著重於對中小企業與家計部門的金融支持。
- 2.台灣央行寬鬆貨幣政策，透過銀行傳遞至實體經濟，故為緩和疫情衝擊，央行及時調降政策利率、充分支應金融體系流動性，並透過銀行向中小企業提供優惠融通。
- 3.在政策利率上，台灣央行推出多項非傳統寬鬆措施，如購買非投資等級公司債、地方政府債券並提供貸款給中小企業等，希冀改善資金需求者信用評等較差之窘境，並維持銀行的正常貸放。

志光 × 保成 × 學儒

# 高普考 111 年金榜輔考課程

<b>基礎課</b> 基礎架構課程協助考生建立基礎，以簡易的體系架構，理解各類科法令大綱，有助日後各類科學習。	<b>正規課</b> 開課時間依照各科目學習關聯性作安排，由淺入深教學、循序漸進的授課模式，讓同學完整學習、快速考取。	<b>專題課</b> 考前要拿高分除了理論內容熟記外，在答題上再加入新的時事見解，藉此提高分數，增加上榜機會。
<b>題庫班</b> 以題目帶觀念方式授課，將題目進行整合連貫的剖析，強化同學做答技巧的提升！達到舉一反三之效。【自費加選】	<b>奪榜班/特訓班</b> 成績診斷分析→複習計劃擬定→隨堂小考檢視→弱科加強課程→駐班輔導老師→全真模擬考試。【自費加選】	<b>總複習</b> 考前關鍵時刻，由授課老師精心篩選並分析考前重要考點補充，以地毯式重點整理給各位同學。

吳○儀 109 高考金融保險 全國第九名

我選擇面授課程上課，因為可以直接面對老師，讓我比較專心，而且事後遇到問題，也可以在下課時候問老師。我有參加題庫班，可以在考前加強複習，尤其是會計，老師會收集各種考題，對考試非常有幫助。

■完整課程資訊詳洽全國志光·保成·學儒門市■

三、央行在 110 年 3 月 18 日理監事會後記者會，提到『經濟體貨幣政策與財政政策的協調問題』，而近期貨幣政策與財政政策的連結加深，已引發央行獨立性與可信度受損等疑慮，恐為經濟與金融穩定帶來隱憂。請分析這些隱憂有那些？另外，若貨幣寬鬆持續過久，會產生什麼問題？(25 分)

- 1.《考題難易》：★★★
- 2.《解題關鍵》：央行獨立性與可信度
- 3.《命中特區》：貨幣銀行學，2022 年，志光出版，第十三章

【擬答】：

(一)貨幣政策與財政政策連接加深，引發央行獨立性與可信度，恐為經濟與金融帶來的隱憂：

1.恐會帶來政治性的經濟循環現象：

財政政策通常受制於行政部門，而在民主國家，行政部門都有一定的任期，在任期屆滿之前，為著爭取選票以求連任，通常要推動擴張性財政政策。若貨幣政策與財政政策連接加深，行政部門連帶間接控制貨幣政策。這種擴張政策需要難免會導致週期性的膨脹傾向，從而產生所謂的政治性的經濟循環 (political business cycles) 現象，對經濟穩定具有不良的影響。

2.影響貨幣政策對經濟與金融的影響效果

通常貨幣政策須在較長期間才能產生效果，在該期間須有一貫持續的政策原則。若貨幣政策與財政政策連接加深，而決定財政政策的行政部門的任期較短，由行政部門透過財政政策，間接控制貨幣政策，會導致頻繁調整貨幣政策，以致減損貨幣政策應產生的效果。

3. 易引發通貨膨脹：

行政部門操控的財政政策，為促進充分就業與選舉議題，常採取寬鬆政策。若貨幣政策與財政政策連接加深，中央銀行為配合財政政策，與降低政府債務支出負擔的需要，只好採取低利率的寬鬆貨幣政策，此項政策容易導致總體經濟的通貨膨脹。

(二) 貨幣寬鬆持續過久會產生：

1. 通貨膨脹：適度的寬鬆貨幣政策，可以促進經濟成長。誠如凱因斯的主張：溫和的通貨膨脹可以促進經濟成長。但是，如果貨幣寬鬆持續過久，則可能產生 Irving Fisher 所提出的貨幣幻覺效果，等貨幣幻覺一旦消失，就全部轉換為通貨膨脹了。
2. 貨幣寬鬆持續過久，失業率不會下降，產出不會增加。甚至可能產生停滯性通貨膨脹。
3. 經濟與金融可能產生投機現象：貨幣寬鬆持續過久，隨著物價膨脹，金融與金錢遊戲惡質化，助長投機風氣。

志光 × 保成 × 學儒 高普考 · 地方特考

# 奪榜特訓班

完整規劃 嚴格執行 快速考取

就是要找有上榜決心的您

十大課程特色	<b>集中管理</b> 學員須遵守奪榜特訓班管理辦法，徹底執行點名，嚴格管理。	<b>固定劃位</b> 一人一位，嚴格規定每日作息時間，幫助同學朝上榜前進。	<b>按表操課</b> 針對每個科目規劃複習進度表，讓你有效率的執行時間管理。
	<b>全面檢視</b> 針對學習課程，規劃進度檢視考、課後考、全範圍複習考。	<b>三大會考</b> 比照國考日程考試，體驗國考臨場感，提升應考實力。	<b>申論指導</b> 傳授申論題高分答題與寫作技巧，迅速提升作答能力。
	<b>專屬課輔</b> 專屬課輔導師，針對應考科目或測驗內容，提供解答與指導。	<b>弱科加強</b> 針對命題焦點密集授課強迫記憶，弱科強效提高20~60分。	<b>佳作觀摩</b> 定期公布奪榜特訓班學生申論佳作，可學習他人寫作長處。

奪榜特訓班讓我快速進入考試的狀態

鄭○賢 一年考取

109國考 經建行政 狀元  
109高考 經建行政 探花

參加奪榜/特訓班的優勢是可以在考前幾個月逼自己進入備戰狀態，密集且快速把前面上課的內容完整複習，並且每天固定要在表定時間內寫完題目，加上眾人聚在一起凝聚出考前衝刺的氛圍，讓自己更能專注、不懈怠。

選擇精熟  
訓練縮短作答時間，測驗後做課後檢討，助您短時間內精熟選擇題。

完整課程資訊詳洽全國志光·保成·學儒門市

四、Fed 大量資產購買(large-scale asset purchased)可能透過三種管道來影響長期利率：包括投資組合平衡管道(portfolio balance channel)、流動性溢酬管道(liquidity premium channel)及訊號管道(signal channel)，請分別解釋這三種管道。(25 分)

1. 《考題難易》：★★★
2. 《解題關鍵》：貨幣政策傳遞機制
3. 《命中特區》：貨幣銀行學，2022 年，志光出版，第七章

【擬答】：

(一) 投資組合平衡管道：

FED 大量資產購買，增加貨幣供給額，在既定的貨幣需求情況下，

此時  $M_s > M_d$ ：

- 使公眾資產組合呈現失衡狀態
- 公眾購買債券以擺脫多餘的實質貨幣供給
- 債券價格上漲，債券利率下跌
- 債券投資風險提高，且預期收益降低

## 公職王歷屆試題 (110 高考三級)

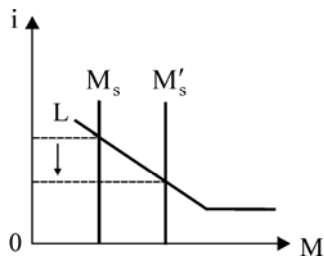
→ 公眾撤離原先擁向金融市場之資金，轉而將注意力移到價格尚未上漲之其他實質資產。例如房屋、耐久或非耐久性消費財

→ 造成實質資產價格上漲，實質資產利率下跌

結論：債券利率下跌，實質資產利率下跌，長期利率下跌

(二) 流動性溢酬管道：

FED 大量資產購買， $M_s \uparrow \rightarrow i \downarrow$



(三) 訊號管道：

FED 大量資產購買， $M_s \uparrow \rightarrow$  提高股票價格

→ 提高廠商淨值

→ 減輕貸方因為逆選擇或道德危機所帶來的風險

→ 利率降低，引起金融市場上借貸活絡

公職王