

111 年公務人員普通考試試題

類 科：金融保險、經建行政

科 目：貨幣銀行學概要

考試時間：1 小時 30 分

何薇老師

一、隨著時間的變化，貨幣對利率的動態影響有所謂的流動性效果、所得效果、物價水準效果與預期通膨效果等。

(一)請以擴張性貨幣政策為例分別說明之(16 分)

(二)請綜合上述四個效果，說明貨幣供給增加，對利率的動態影響有那三種可能的結果？(9 分)

1. 《考題難易》：★★

2. 《解題關鍵》：貨幣對利率的動態影響

3. 《命中特區》：貨幣銀行學，第七章

【擬答】：

(一)擴張性貨幣政策對利率的動態影響

1. 流動性效果：

$$M_s \uparrow \rightarrow i \downarrow$$

2. 所得效果：

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

3. 物價水準效果：

$$I \uparrow, Y \uparrow, C \uparrow \rightarrow AD \uparrow \rightarrow P \uparrow \rightarrow M_s/P \downarrow \rightarrow i \uparrow$$

4. 預期通膨效果：

$$\text{當 } C \uparrow, I \uparrow \rightarrow E_{Ct} \uparrow \rightarrow P \text{ 持續上升} \rightarrow \text{Maybe } P^e \uparrow \rightarrow \text{Fisher Equation } i \uparrow$$

(二)貨幣供給增加，對利率的動態影響三種可能結果

1. 流動性效果 > 所得效果、物價水準效果、預期通膨效果之總和，則利率下跌
2. 流動性效果 = 所得效果、物價水準效果、預期通膨效果之總和，則利率不變
3. 流動性效果 < 所得效果、物價水準效果、預期通膨效果之總和，則利率上升

二、請回答下列有關債券價格、報酬率及利率等問題：

(一)假設英國政發行的永久債券(Consol)，每年給付利息 1,000 英鎊直到永遠，若市場利率是 2%，您會願意多少英鎊來買這張債券？面值 \$1,000 且票面利率是 5% 的債券，其原始價格是 \$1,000，下一年以 \$800 賣出，則其報酬率是多少？(10 分)

(二)在稅率是 20% 的假設下，名目利率 4%、通貨膨脹率 2% 的稅後實質利率相較於名目利率 8%、通貨膨脹率 6% 的稅後實質利率，是高或低或相等？(6 分)

(三)政為了追求公平正義而提高資本利得稅率，在其他條件不變下，請從財政政策的供給面效果說明可貸資金市場的均衡利率與可貸資金量會如何變動？實質 GDP 的成長率會如何受影響？(9 分)

1. 《考題難易》：★★★

2. 《解題關鍵》：永久債券、稅後實質利率、可貸資金

3. 《命中特區》：貨幣銀行學，第九章

【擬答】：

(一)

$$\text{永久債券：} \frac{1000}{2\%} = 50,000$$

$$\text{附息債券：} \frac{50 + (800 - 1000)}{1000} = -15\%$$

(二)

$$4\% \times (1 - 20\%) = 3.2\% \quad 3.2\% - 2\% = 1.2\%$$

$$8\% \times (1 - 20\%) = 6.4\% \quad 6.4\% - 6\% = 0.4\%$$

兩者相比，前者較後者的稅後實質利率較高

(三)提高資本利得稅率

提高資本利得稅率，使可貸資金供給減少，供給曲線左移，均衡利率上升，可貸資金數量減少，實質 GDP 成長率下降。

三、近幾年來我國中央銀行（以下簡稱央行）每年的繳庫盈餘都超過 2,000 億新臺幣、約占中央政府歲入 10%，報章雜誌常以政府的金雞母稱之。

(一)請從央行的資產負債表說明我國央行主要的損益來源有那些？它真的是穩賺不賠的生意嗎？

如果是一般營利事業的話，每年 2,000 億的淨收入，相對於其資產總額，央行的獲利能力算高嗎？（16 分）

(二)央行和一般企業不同的是，它可以任意擴大或縮小其資產負債的規模和項目，以達到央行所設定的最終目標，請分別說明央行的沖銷政策、匯率穩定政策及貼放利率政策如何影響資產負債項目進而影響貨幣供給量？（9 分）

1. 《考題難易》：★★★★

2. 《解題關鍵》：盈餘繳庫、沖銷政策、匯率穩定政策、貼放利率政策

3. 《命中特區》：貨幣銀行學，第十三章

【擬答】：

(一)中央銀行主要的損益來源

1. 主要收入來源方面：

(1)央行的主要外匯收入是外匯存底的孳息收入

(2)央行的第二個收入則來自外幣兌換利益：臺灣央行與國內金融機構進行換匯交易所獲得的利益。

2. 主要支出來源方面：

(1)各項提存：央行的提存包含「備抵呆帳」與「匯兌損失準備」。

(2)利息費用：利息費用包括央行給付各銀行的利息。

誠如上述，外幣資產運用收益為央行營業收入主要來源，而影響收益的各項因素，包括營運量、主要外幣利率及匯率，都非央行所能完全掌握。另外，營業支出則受央行沖銷性措施以及國內利率調整變動影響，這些都是不確定性頗高的經濟變數。而央行之所以有這麼多的盈餘獲利，主要是來自於低估的利率與匯率政策所致。所以，雖然目前央行看起來似乎是穩賺不賠，但那是我們台灣付出低利率與低匯率的代價所致。

就一般營利事業而言，每年 2000 億的淨收入，央行的獲利能力算蠻高的。

(二)

1. 沖銷政策、匯率穩定政策

(1)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，進而影響貨幣供給量。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。

(2)例如，中央銀行為防止臺幣大幅升值，對國內經濟造成不良影響，遂在外匯市場上買入外匯，此舉卻使國內準備貨幣增加，貨幣供給量增加：

央 行	
國外資產 ↑	準備貨幣 ↑

(3)此時中央銀行可賣出國內有價證券，以吸收通貨回籠：

央 行	
國外資產 ↑	準備貨幣 -
國內資產 ↓	

(4)如此一來，即可沖銷掉國內準備貨幣的變動，以維持國內貨幣供給量不變

2. 貼放利率政策

貼放利率政策是中央銀行欲緊縮銀根，提高貼放利率，降低銀行貼放意願，使準備貨幣減少，進而降低貨幣供給量。反之，中央銀行欲寬鬆銀根，降低貼放利率，提高銀行貼放意願，使準備貨幣增加，進而增加貨幣供給量。茲以現今的提高貼放利率，降低銀行貼放意願，舉例說明央行資產負債表

央 行		
對金融機構債權	↑ 準備貨幣	↑

準備貨幣增加，透過貨幣乘數，貨幣供給量增加。

112年 虛實整合

多元學習新型態

突破傳統上課形式 **5大方式彈性又便利**

| 面授學習 | 直播學習 | 在家學習 | 視訊學習 | Wifi學習 |

◆學習◆
零時差

同類科各班別
皆可同步直播上課

◆服務◆
零死角

服務緊貼需求
隨時掌握學習狀況



線上
課業諮詢



老師
申論批閱



雙師資
雙循環



多元
補課方式



上榜生
經驗親授



時事
專題講座



歷屆試題
練習



班導師
制度

各班服務略有不同，詳情請洽全國志光、保成、學儒門市

四、中央銀行運用貨幣政策工具進行貨幣政策操作，可以改變銀行準備金或短期市場利率，進而使得中長期利率、匯率、銀行信用、資產價格也發生變動。請分別從傳統利率管道、匯率管道、資產價格管道、信用管道與財富效果管道等，說明中央銀行的擴張性貨幣政策如何影響經濟活動？（25 分）

1. 《考題難易》：★★
2. 《解題關鍵》：貨幣政策傳遞管道
3. 《命中特區》：貨幣銀行學，第七章

【擬答】：

(一)傳統利率管道：

$$\begin{aligned}
 M_s \uparrow &\rightarrow i \downarrow \\
 i \downarrow &\rightarrow I \uparrow \\
 I \uparrow &\rightarrow AD \uparrow \\
 AD \uparrow &\rightarrow Y \uparrow
 \end{aligned}$$

(二)匯率管道：

貨幣供給增加透過貶值效果影響 GDP：

$$M_s \uparrow \rightarrow i \downarrow \rightarrow \text{資金流出} \rightarrow \text{本幣貶值} \rightarrow \text{淨出口} \uparrow \rightarrow Y \uparrow$$

(三)資產價格管道

$$M_s \uparrow \rightarrow i \downarrow \rightarrow \text{股權資產價格} \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow Y \uparrow。$$

(四)信用管道：

$$M_s \uparrow \rightarrow \text{民眾會將手中多餘的錢存入銀行}$$

∴ 銀行存款增加

→ 銀行吸收存款增加，為避免資金呆滯

∴ 放款增加

→ ∴ $I \uparrow$

→ ∴ $Y \uparrow$

(五) 財富管道：

1. 消費者手中所擁有的財富，會因政府實施貨幣政策，而受到影響。

2. 以股票來舉例說明之：

$M_s \uparrow \rightarrow i \downarrow \rightarrow \text{股票價格} \uparrow \rightarrow \text{財富} \uparrow \rightarrow \text{消費} \uparrow \rightarrow Y \uparrow$



志光 × 保成 × 學儒

高普考 6 大輔考 幫你快速考取

基礎課 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。	正規課 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。	專題課 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。
題庫班 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】	奪榜班/特訓班 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】	總複習 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。

鄭○馨 110 高普考・財稅行政 雙料金榜

我選擇高考財稅行政面授的考取班，因為準備考試的這條路很漫長，而且考科範圍也相當廣，因此確定目標選擇適合自己的讀書方法與節奏是很重要的，接著只要跟著補習班的課程安排，確實的複習及練筆，最終便能順利考取。

— 完整課程資訊詳洽全國志光・保成・學儒門市 —

王