

貨幣銀行學大意 試題刊誤表

九十年公務人員初等考試

第 3 題

【解析】

1. 貨幣的定義：貨幣是指被廣泛接受為支付工具的商品或代幣。
今日的貨幣稱為法定貨幣（代表以法令使之成為貨幣）包含了：
（1）通貨（硬幣與紙鈔等現金）
（2）銀行與其他金融機構的存款（因為存款也可以直接作為支付工具）
2. 支票不是貨幣：支票並非貨幣的原因在於支票流通時並未創造支票面額的貨幣。
3. 信用卡不是貨幣：當我們利用信用卡購買貨品或服務時，其實是發卡銀行先幫我們付款，而不是我們用信用卡付款；我們其實是在收到信用卡帳單後再以現金或存款付款給發卡銀行，因此信用卡不能算是支付的工具，不屬於貨幣。
4. 金融卡：就像支票一樣，只是功能更快速而已，因此也不是貨幣。
故題幹所問之支票與信用卡均並非貨幣的一種，正確答案應為（D）。

第 22 題

【解析】

1. 在存款準備率為10%之下，當銀行吸收1千萬元的存款，可貸放 $1000萬 \times (1 - 10\%) = 900萬$ 。新增的900萬在現金流失率為 $(1/9)$ 之下，存回銀行體系的金額變為 $900萬 \times (8/9) = 800萬$ ，而在存款準備率為10%之下，當銀行吸收800萬元的存款，可貸放 $800萬 \times (1 - 10\%) = 720萬$ 。
以此類推可知放款的最大額為：
 $900萬 + 900萬 \times [(8/9) \times (9/10)] + 900萬 \times [(8/9) \times (9/10)]^2 + \dots$ （此為一無限等比級數的概念）
2. 依無限等比級數的公式可隻本題該銀行體系可創造出的貨幣最高額應為： $m / (1 - r) = 900萬 / (1 - 0.8) = 4500萬$ 。

第 51 題

【解析】

1. Friedman的認為影響貨幣需求的因素為：財富總量（持久性收入），財富在人力與非人力形式上的劃分，持有貨幣的預期報酬率，其他資產的預期報酬率（債券、股票、實物資產），其他因素。

附註：

- （1）財富構成：即指人力財富和非人力財富的比例，人力財富是指個人在將來獲得收入的能力，即人的生產能力，又叫人力資本，非人力財富即物質資本。人力財富與非人力財富之間存在的一定的抵換關係，也就是說非人力財富是透過人力財富的投入來換取的。因此當人力財富越多的時候，代表沒有投入很多的人力財富來換取非人力財富，也就是非人力財富會越少。

(2) 而人力財富轉化為現實的非人力財富，會受到勞動力市場供求等因素的制約，所以在轉化過程中，人們必須有一定量的貨幣，以應付交易等需要，這一貨幣量的多少，取決於人力財富和非人力財富的比例。

2. 而Friedman的貨幣需求函數可以下列公式表示：

$$\frac{M^d}{P} = f\{Y_p, w, r_m, r_b, r_c, \frac{1}{P} \cdot \frac{dP}{dt}, u\}$$

Y_p 表示持久收入，代表財富因素； w 代表非人力財富與人力財富的比率； r_m, r_b, r_c 分別為貨幣、債券、股票的預期名義報酬率； $\frac{1}{P} \cdot \frac{dP}{dt}$ 表示商品價格的變化率， u 表示其他影響因素。

在上述影響因素中， Y_p 和 r_m 與貨幣需求成正向關係，其他變數與貨幣需求成反向關係。

3. 本題人力財富（humanwealth）越多→代表 w （非人力財富與人力財富的比率）越低。由於公式中 w 與貨幣需求成反比，因此當 w 越低，代表貨幣需求越高→答案為（A）。

第 59 題

正確答案應為（A）。

九十一年公務人員初等考試

第 15 題

【解析】

由於本題出題時間為民國 91 年，而現金金融體制已大幅改變，以現行金融制度而言本題並無正確答案，故本題改為一律給分。

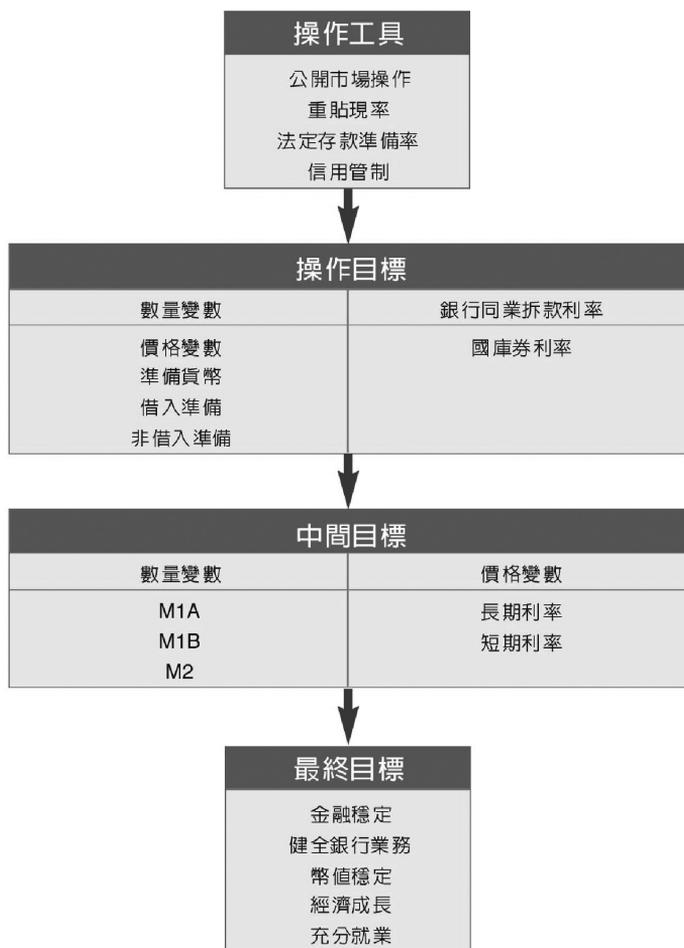
第 52 題

【答案】

考選部後修正答案為一律給分。

【解析】

1. 中央銀行欲達成貨幣政策之最終目標，但貨幣政策工具並不能直接影響「最終目標」，只能在實施一段時間後，才能間接地影響最終目標。這就是所謂貨幣政策有「時間落後」的問題。假使中央銀行真要等上一段時間，才能知道其政策對最終目標的影響，則當政策不能達成最終目標，甚至有害於最終目標時，恐為時已晚，而來不及修正。
2. 有鑑於此，中央銀行便發展出一種策略，即設定「中間目標」及「操作目標」，藉由「貨幣政策工具」直接控制「操作目標」，再影響到「中間目標」，進而達成「最終目標」。中間目標與操作目標提供回饋，讓中央銀行能判斷政策方向是否正確，是否有達到預期的效果，讓中央銀行能及時修正政策，大大提高達成最終目標的機率。
3. 貨幣政策執行的策略步驟如下圖：



4. 一個良好的貨幣政策中間目標，一般認為應具備三項標準或特性：

(1) 可測性 (measurability)

「可測性」指目標變數可被精確且迅速測量的特性。目標變數必須有明確的定義，且統計資料的提供必須迅速而可靠，如此中央銀行才能在短期內測出中間目標，並得知有無偏離預定的目標，以作為是否調整政策的判斷依據。

(2) 可控制性 (controllability)

「可控制性」指目標變數能為央行所控制的特性。作為有用的中間目標，中央銀行對它必須具備有效的控制能力，否則即使它對貨幣政策目標有影響，也是沒有用處。

(3) 相關性 (relatedness)

「相關性」指目標變數能影響最終目標，兩者間是相關的。中間目標與最終目標間必須具「相關性」，否則，即使中央銀行可精確且迅速測量出此變數，並有能力完全控制它，但因它不能影響最終目標，則此變數將沒有作用，中央銀行還是無法運用它來影響物價及就業水準等最終目標。

5. 一般來說，中間目標可以分為兩種：一種為與利率（貨幣的價格）相關的變數，另一種則為與數量（貨幣數量）相關的變數。選擇中間目標時，必須瞭解價量不相容原則——中央銀行若選擇控制貨幣供給為其中間目標，就會失掉對利率水準的控制；反之，若選擇控制利率水準為其中間目標，就會失去對貨幣供給的控制。
6. 題幹在1990年以後，由於金融環境大幅變遷，美國聯邦儲備銀行在中間目標的選擇上經過多次的調整，但後期多半以利率為主。由於題幹的問題為「1990年以後採用的中間目標」，按此則四選項均為正確，故考選部於後公布本題一律給分。

九十二年公務人員初等考試

第 39 題

【答案】

考選部後修正答案為答（B）或（D）者均給分。

【解析】

1. Friedman的認為影響貨幣需求的因素為：財富總量（持久性收入），財富在人力與非人力形式上的劃分，持有貨幣的預期報酬率，其他資產的預期報酬率（債券、股票、實物資產），其他因素。

附註：

- （1）財富構成：即指人力財富和非人力財富的比例，人力財富是指個人在將來獲得收入的能力，即人的生產能力，又叫人力資本，非人力財富即物質資本。人力財富與非人力財富之間存在的有一定的抵換關係，也就是說非人力財富是透過人力財富的投入來換取的。因此當人力財富越多的時候，代表沒有投入很多的人力財富來換取非人力財富，也就是非人力財富會越少。
- （2）而人力財富轉化為現實的非人力財富，會受到勞動力市場供求等因素的制約，所以在轉化過程中，人們必須有一定量的貨幣，以應付交易等需要，這一貨幣量的多少，取決於人力財富和非人力財富的比例。

2. 而Friedman的貨幣需求函數可以下列公式表示：

$$\frac{M^d}{P} = f\{Y_p, w, r_m, r_b, r_c, \frac{1}{P} \cdot \frac{dP}{dt}, u\}$$

Y_p 表示持久收入，代表財富因素； w 代表非人力財富與人力財富的比率； r_m, r_b, r_c 分別為貨幣、債券、股票的預期名義報酬率； $\frac{1}{P} \cdot \frac{dP}{dt}$ 表示商品價格的變化率， u 表示其他影響因素。

在上述影響因素中， Y_p 和 r_m 與貨幣需求成正向關係，其他變數與貨幣需求成反向關係。

因此：

- （A）財富 Y_p 也會影響貨幣需求。
- （B）社會上人力資本比例越高，代表非人力財富占人力財富比率 w 越低，貨幣需求越高。
- （C）預期通貨膨脹率越高，貨幣貶值機率越高，持有貨幣成本便高，所以會減少貨幣需求。
- （D）正確，利率越高，持有貨幣的機會成本越高，貨幣需求越小。

九十七年土地銀行人員考試

第 5 題

【答案】(D)

【解析】

1. 本題存款人存入1,000元，應提法定存款準備金 $=1,000 \times 0.1 = 100$ ，因此扣除存款準備金後的存款貨幣金額為 $1,000 - 100 = 900$ 。
2. 在無現金外流，無超額準備的假設下，存款乘數就是法定準備率的倒數，所以此題存款乘數 $=1/10\% = 10$ 。存款貨幣增加 $=900 \times 10 = 9,000$ 。

注意：

本題如果改問『存入1,000元最大可創造多少存款貨幣』，則答案應選(D) 10,000（即以存入的1,000乘上存款乘數10）。

但現在本題所問為『存款貨幣增加多少』，如此則應該以創造出的10,000元扣除原本存入的1,000元，答案為(C) 9,000。

九十七年台中商業銀行儲備行員甄試

第 5 題

【答案】(A)

【解析】

1. 本題支票存款存入300億元，應提法定存款準備金 $=300 \times 0.2 = 60$ ，因此扣除存款準備金後的存款貨幣金額為 $300 - 60 = 240$ 。
2. 在無現金外流，無超額準備的假設下，存款乘數就是法定準備率的倒數，所以此題存款乘數 $=1/0.2 = 5$ 。存款金額乘以存款乘數即為存款可創造出的貨幣供給額，因此本題貨幣供給額為增加 $=240 \times 5 = 1,200$ 億元。

注意：

本題如果改問『存入300億元最大可創造多少貨幣供給』，則答案應選(C) 1,500億元（即以存入的300億元乘上存款乘數5）。

但現在本題所問為『貨幣供給增加多少』，如此則應該以創造出的1,500億元扣除原本存入的300億元，答案為(A) 增加1,200億元。

九十七年台灣銀行新進人員甄試

第 10 題

【答案】(D)

【解析】

1. 到期期限相同的債權工具，由於流動性信用風險與稅賦待遇不同，利率也不同，這種現象稱為「利率的風險結構」。
2. 影響利率風險結構的主要因素有三個：

- (1) 違約風險：債務人未能依約付息或歸還本金的風險，又稱為倒帳風險或信用風險。違約風險愈高，發行債權工具的債務人必須提供更高的利率，才能吸引投資人；所以違約風險與利率成正比。
 - (2) 流動性：係指金融資產變現的難易程度，與利率成反比。例如：假設甲與乙兩種債券的到期期限相同，信用評等也相同，但若乙債券的流動性較低，則乙債券必須提供額外的利率來補償投資人，而這個額外的利率就稱為「流動性溢酬」。
 - (3) 所得稅：其他條件相同，如果某債券給付的利息適用較高的所得稅率，投資人將要求該債券提供較高的利率作為補償。
3. 選項中(D)物價上漲率並非影響債權工具利率風險結構的因素之一。

九十七年板信銀行新進人員甄試

第 24 題

【答案】

正確答案為 (D) (P236 頁答案欄應修正為 D)

九十七年彰化銀行辦事員、資訊及催收法務人員甄試

第 2 題

【答案】(B)

【解析】

1. 在無現金外流，無超額準備的假設下，存款乘數應該法定準備率的倒數。其可創造存款貨幣的公式為： $\Delta D = 1/r \times \Delta A$
(ΔD ：存款貨幣創造數； r ：存款準備率； ΔA ：存入存款數)
2. 但若考慮現金外流率：
 - (1) 現金外流是指：銀行體系在創造存款貨幣的過程中，產生現金外流出銀行體系的現象。
 - (2) 現金外流會使銀行準備金減少，進而減少銀行放款和存款貨幣創造的能力。
 - (3) 若把現金外流的因素考慮進來，則原本創造存款貨幣的公式就應修正為：
$$\Delta D = 1/(r+c) \times \Delta A$$

(ΔD ：存款貨幣創造數； r ：存款準備率； c ：現金外流率； ΔA ：存入存款數)
3. 因此本題法定準備率為10%，現金外流率亦為10%，則銀行體系所創造之存款貨幣應為：
$$\Delta D = 1/(10\%+10\%) \times 1\text{億元} \rightarrow \Delta D = 5\text{億元}$$

九十七年台灣土地銀行人員甄試

第 6 題

【答案】(C)

【解析】

1. 期限偏好理論又稱為流動性貼水理論，其認為長期債券的利率等於預期短期利率的平均數，加上此一長期債券的流動性貼水（liquidity premium）。因為長期債券的流動性較差，為使投資人願意持有長期債券，必須給予利息的補償，這種彌補流動性不足的額外利息支付，即稱為流動性貼水。
2. 期限偏好理論認為由於一般投資者對短期債券的偏好大於長期債券，因此，為了讓投資者購買長期債券，必須向他們支付正值的期限貼水。
3. 所以本題未來五年的長期利率＝短期利率的平均值＋每一年的期限貼水，故分別是：
1年期存款利率＝ $2\% + 0.5\% = 2.5\%$ ；
2年期存款利率＝ $(2\% + 2\%) / 2 + 0.75\% = 2.75\%$ ；
3年期存款利率＝ $(2\% + 2\% + 4\%) / 3 + 1\% = 3.67\%$ ；
4年期存款利率＝ $(2\% + 2\% + 4\% + 3\%) / 4 + 1.5\% = 4.25\%$ ；
5年期存款利率＝ $(2\% + 2\% + 4\% + 3\% + 1\%) / 5 + 1.75\% = 4.15\%$ ；
故4年期存款利率最高，答案為(C)。

※註：何謂升水與貼水？

讀者可把升水與貼水想成是『補貼』的意思，差別只是在於商品的買方與賣方誰補貼誰：當一項商品的風險較高時，商品的賣方必須要提供較高的利息給買方，當作『風險的補貼』，如此才能吸引投資者來投資；反之，當一項商品風險很低時，商品的賣方必定提供較低的利息；這可以當作是商品的買方看在這項商品風險低的份上『補貼』一定的報酬給賣方，否則賣方就沒有成交的意願。