

《貨幣銀行學概要》

試題評析

今年的普考貨銀試題有兩題（50%）是標準的金融體系題目，一題為基礎的貨幣供給相關問題，另一題則為基礎的外匯供需項目，題目屬中等偏易，上課時均已再三強調重點所在，一般同學應可得80分以上。本次試題分布不均，如貨幣理論與總體經濟部分均未出現於考題中，是美中不足之處。

一、解釋貨幣供給、貨幣乘數、基礎貨幣（或強力貨幣）（15分），並說明三者間的關係（10分）。

答：(一)意義：

1.貨幣供給：某一時點的貨幣數量，目前我國常用的衡量方式有三種

$$(1)M_{1A} = \text{通貨淨額} + \text{支票存款淨額} + \text{活期存款餘額}$$

$$(2)M_{1B} = M_{1A} + \text{活期儲蓄存款餘額}$$

$$(3)M_2 = M_{1B} + \text{準貨幣（近似貨幣）}$$

準貨幣或準貨幣性存款，包括企業及個人在貨幣機構之定期存款（包括一般定存及可轉讓定期存單）、定期儲蓄存款、外匯存款（包括外匯活期存款、外匯定期存款及外幣定期存單）以及郵匯局自行吸收之郵政儲金總數（含劃撥儲金、存簿儲金及定期儲金）；自民國八十三年一月起尚包括企業及個人持有上列機構之附買回交易餘額與外國人持有之新台幣存款（含活期性及定期性）。

2.基礎貨幣（強力貨幣）（貨幣基數）：又稱準備貨幣，包括存款貨幣機構與郵匯局之準備金及社會大眾持有的通貨二項，二者均係中央銀行之貨幣性負債，為創造貨幣供給量的基礎。

3.貨幣乘數：強力貨幣增減變動，直接影響存款貨幣機構與郵匯局可運用資金的增減，並透過信用創造（收縮）過程，經一段期間後對貨幣數量產生，倍數擴張或收縮的數量，此一倍數，即為貨幣乘數。

(二)三者之間的關係：

$$1.M^S = m \times H$$

三者分別表示貨幣供給、貨幣乘數及強力貨幣。

2.影響MS的二大因素為m及H：

(1)若m不變（安定），則H（或 \rightarrow ）= \rightarrow M^S（或 \rightarrow ）。

(2)若H不變，則m（或 \rightarrow ）= \rightarrow M^S（或 \rightarrow ）。

(3)若m安定，則H變動將使M^S呈倍數變動，故此時央行控制MS能力強。

(4)決定m的因素，包括k, r_d, r_T, e, t（說明略），非央行所能完全控制。

* 高點王貞智老師：第一回講義P.12；第二回講義P.94

二、解釋外匯（5分），說明外匯供給與需求之主要來源（15分）及匯率之決定（5分）。

答：(一)外匯：指外國通貨及對外國貨幣請求權（如持有外國公債、公司債）

(二)外匯的供給主要為下列各項

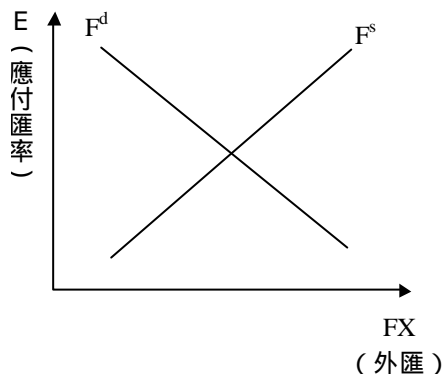
- 1.對外貿易，包括商品、勞務的出口。
- 2.外國人到本國旅行、留學之費用等。
- 3.本國人在外國投資的收入。
- 4.外國政府駐本國人員的開支。
- 5.本國僑民匯款回國。
- 6.外國的贈與或援助等。
- 7.短期資本流入：外國人購買本國短期金融資產。
- 8.外人償付債務之本金。
- 9.央行賣出外匯。

(三)外匯的需求主要為下列各項

- 1.對外貿易，包括商品、勞務的進口。
- 2.本國人到外國旅行、留學之費用等。
- 3.外國人在本國投資的收入。
- 4.本國派駐國外人員的開支。
- 5.外國僑民匯款回國。
- 6.對於外國的贈與或援助等。
- 7.短期資本流出。
- 8.償付外債本金。
- 9.央行購入外匯。

(四)匯率決定於外匯供給(F^S)及外匯需求(F^d)

- 1.若 F^d (如進口) 則E (本國幣貶值)；反之，若 F^d 減少，則E 升值。
- 2.若 F^S (如出口) 則E (本國幣升值)；反之，若 F^S 減少，則E 貶值。



* 高點王貞智老師：第八回講義P.4

三、(一)列舉三項貨幣市場之金融工具，並說明之。(15分)

(二)列舉兩項外匯市場之金融工具，並說明之。(10分)

答：(一)貨幣市場常見的金融工具包括：聯邦資金、國庫券、商業本票、銀行承兌匯票、可轉讓定期存單、歐洲美元及重購回協定等，茲列舉三種：

1.聯邦資金 (Federal Funds)：聯邦資金係美國聯邦準備制度之會員銀行存放於聯邦準備銀行之存款，其目的旨在順應聯邦準備銀行要求提存準備金的規定。

主要功能有二：

- (1)透過聯邦資金市場，超額準備之銀行與準備不足之銀行可互相拆借，增進資金運用效率。
- (2)聯邦資金利率為優良的貨幣政策指標。

2.國庫券 (Treasury Bills)：即政府發行的短期債券憑證，國庫券通常由財政部發行，由發行單位承諾到期日向持票人支付一定金額的債務憑證。這種債務憑證通常係以公開拍賣方式折價或溢價出售，由售價與面值之差額就可折算出國庫券的貼現率。

3.銀行承兌匯票 (Banker's Acceptances ; B/A)：銀行承兌匯票係指稱個人或公司所簽發以某一承兌銀行為付款人的可轉讓定期匯票。其起源係鑑於國際貿易或國內貿易之延期支付，常因賣方 (或出口商) 對買方 (或進口商) 缺乏認識與信任，致橫生困擾。為解決此項困難，乃由買方洽妥與其有往來之銀行提供承兌信用，俾賣方可以該銀行為付款人而簽一定期日的匯票，此項匯票經銀行承兌後，即成為銀行承兌匯票。

(二)資本市場常見的工具具有股票、政府公債、公司債、金融債券、央行定期存單及儲蓄券、證券投資信託基金、存託憑證等，茲列舉二種：

1.股票 (Stocks)：表彰對公司股息及剩餘財產請求權之金融工具。股票是企業在資本市場籌措長期投資資金的工具，也是資本市場的最主要構成份子，股票沒有期限及票面利率，可區分為普通股 (Common Stocks) 與優先股 (Preferred Stocks)。

2.金融債券 (Bank Debentures)：金融債券是金融機構 (我國規定只有商業銀行及專業銀行可發行) 自資本市場借入中長期資金的債務工具。

以金融債券籌措資金至少有三項好處：

- (1)不必負擔存款保險公司的保費。

(2)可獲得較穩定的資金來源。

(3)不必負擔法定存款準備金的成本。

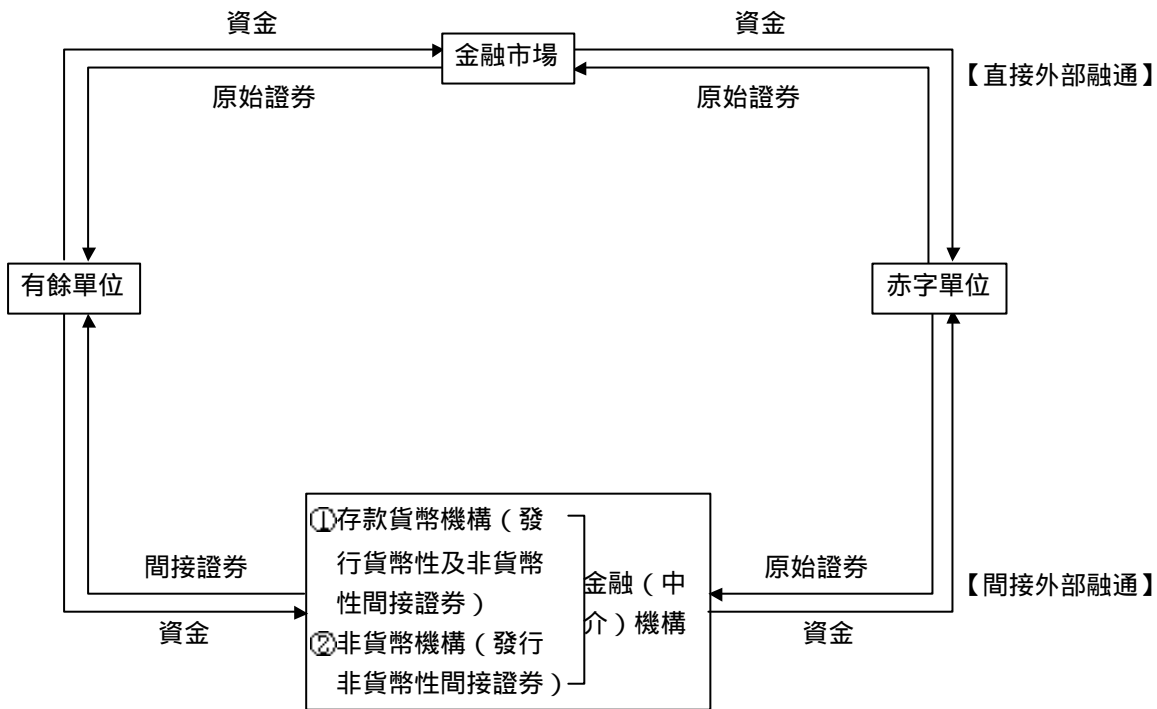
* 高點王貞智老師：第一回講義P.70

四、說明金融機構及金融市場對於企業融資之功能的差異性。(25分)

答：(一)金融機構發行貨幣性與非貨幣性間接證券，向有餘單位 (Surplus Unit) 匯集資金，再以貸款或證券投資方式將資金融通予赤字單位 (Deficit Unit)，故企業係發行原始證券 (借據、公司債、股票)，而由金融機構以貸款或證券投資 (買入公司債、股票) 融通資金予企業。此外，金融機構亦得以保證、承兌方式，間接協助企業在金融市場獲得資金，例如：保證發行商業本票、公司債，或辦理匯票承兌。

(二)企業透過金融市場發行原始證券予有餘單位，取得資金，而金融市場則提供交易場所、設施、清算交割制度，使交易得以順利進行。例如：企業發行商業本票，透過貨幣市場承銷，或發行股票，透過資本市場承銷，取得所需資金。

(三)圖示如下



* 高點王貞智老師：第一回講義P.43