

101年公務人員普通考試試題

代號：41350  
41650

全一頁

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

座號：\_\_\_\_\_

※注意：(一)可以使用電子計算器。

(二)不必抄題，作答時請將試題題號及答案依照順序寫在試卷上，於本試題上作答者，不予計分。

一、面對歐債危機嚴重衝擊國內景氣，中央銀行經濟研究處迅速評估執行寬鬆貨幣政策的可行性，試回答下列問題：

(一)權衡政策可能面臨的時間落後因素將有那些？(15分)

(二)中央銀行執行權衡政策將面臨「時間不一致性」(time inconsistency)問題，可能會對景氣變化造成何種影響？(10分)

二、某國銀行業在2011年底的資產負債表如下所示。(單位：億元)

| 資產   |       | 負債     |       |
|------|-------|--------|-------|
| 準備金  | 200   | 活期存款   | 300   |
| 流動準備 | 140   | 定期存款   | 1,500 |
| 放款   | 1,440 | 央行短期融通 | 100   |
| 證券   | 320   | 淨值     | 200   |
| 總值   | 2,100 | 總值     | 2,100 |

該國銀行業吸收活存與定存，除須提存法定準備率5%與2%外，還須就存款總額提存法定流動準備率7%。試回答下列問題：

(一)該國銀行業在2011年底持有的自由準備為何？(10分)

(二)該國財政部在2012年初宣布開徵證券交易所得稅，促使投資人退出股市，並將200億元活存轉換為200億元定存。同時，銀行業也迅速緊縮放款50億元與出售證券20億元。在其他狀況不變下，試問銀行業持有的自由準備將如何變化？(15分)

三、某國債券市場係屬半強式效率市場。在2011年某日，亞洲華爾街日報刊載該國的一年期、二年期與三年期公債殖利率分別為6%、7%與6.5%。假設參與該國公債投資的跨國基金均屬風險中立者，試回答跨國基金對下列殖利率的看法：

(一)預期一年後的二年期公債殖利率為何？(8分)

(二)預期二年後的一年期公債殖利率為何？(8分)

(三)預期一年後的一年期公債殖利率為何？(9分)

四、國內上市公司在2011年獲利大幅成長，為響應政府號召將盈餘成長果實與員工分享，紛紛宣布在2012年調高員工薪資。試以AD-AS曲線與Phillips曲線評論當此決策付諸實施後，對經濟活動可能造成的影響是否正確：

(一)國內公司全面調整員工薪資，將會引起成本推動的物價上漲，並且讓短期Phillips曲線向右方移動。(12分)

(二)國內公司全面調整員工薪資，將會增加所有勞工的所得，促使其消費意願跟著提高，勢必會引發需求拉動的物價上漲，並且也會讓Phillips曲線向右方移動。(13分)

一、

答：(一)時間落後分為內部落後與外部落後。

1.內部落後：細分為「認知落後」、「行政落後」。

(1)認知落後：意指不能明確了解經濟變化的意義與其影響，以至於未能及時發現經濟問題之重點。直至一段時間後，央行才獲得明確資料並發現問題。

(2)行政落後：央行認知經濟變化的意義與其影響後，將針對問題研究可行的對策，並採取必要之行動。而在採取必要行動之時間過程即為行政落後。

2.外部落後（影響落後）：央行政策執行後，影響利率與貨幣供給額，以至於對物價、就業與所得等目標變數產生影響所需之時間。

(二)時間不一致性問題是指持續性寬鬆的貨幣政策在短期雖可刺激產出，來謀取失業率下降與通膨上升之抵換關係。但是，長期而言，僅會造成通膨上升，失業率則維持不變。因此，央行執行權衡性政策只會加劇景氣波動之幅度。

二、

答：(一)活期存款法定準備 =  $300 \times 5\% = 15$ 。 定期存款法定準備 =  $1500 \times 2\% = 30$ 。

超額準備 =  $200 - (15 + 30) = 155$ 。

自由準備等於「超額準備」減去「向央行借入款」 =  $155 - 100 = 55$ 億元。

(二)活期存款法定準備 =  $100 \times 5\% = 5$ 。 定期存款法定準備 =  $1700 \times 2\% = 34$ 。

超額準備 =  $270 - (5 + 34) = 231$ 。 自由準備 =  $231 - 100 = 131$ 億元。

因此，銀行的自由準備由 55 億元增加到 131 億元。

三、

答：三年期利率為  $6.5\% = \frac{6\% + \text{一年後的二年期之預期利率}}{2}$ ，

則一年後的二年期之預期利率為 7%。

二年期利率為  $7\% = \frac{\text{一年期利率}6\% + \text{一年後的一年期之預期利率}}{2}$ ，

則一年後的一年期之預期利率為 8%。

三年期利率為  $6.5\% = \frac{6\% + 8\% + \text{二年後的一年期之預期利率}}{3}$ ，

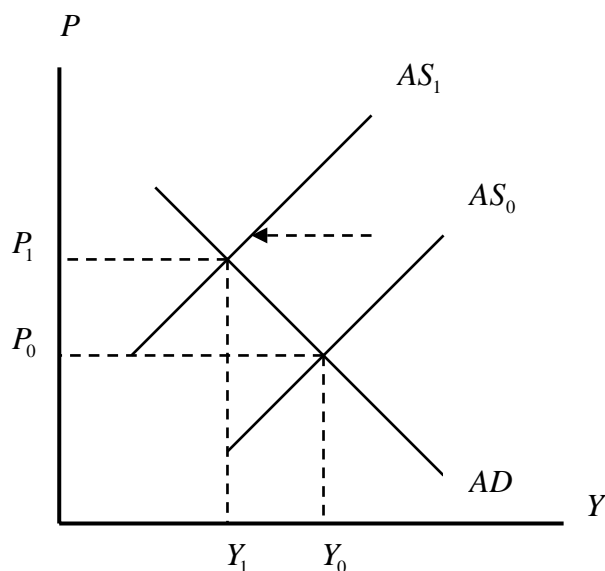
則二年後的一年期之預期利率為 5.5%。

所以，解答分別如下

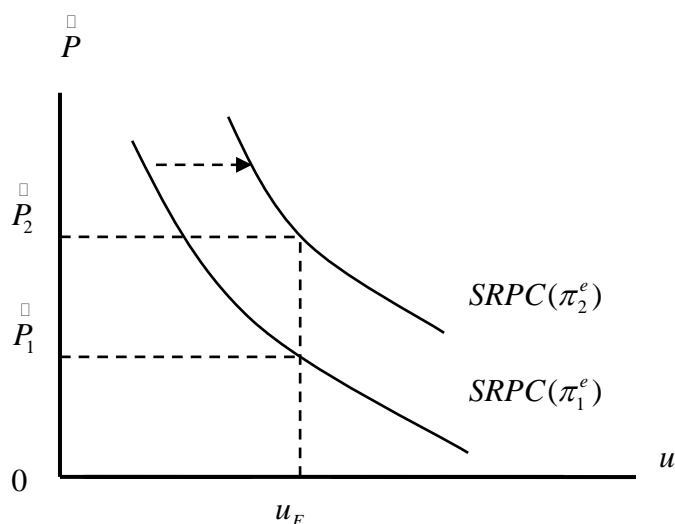
(一) 7% 。 (二) 5.5% 。 (三) 8% 。

四、

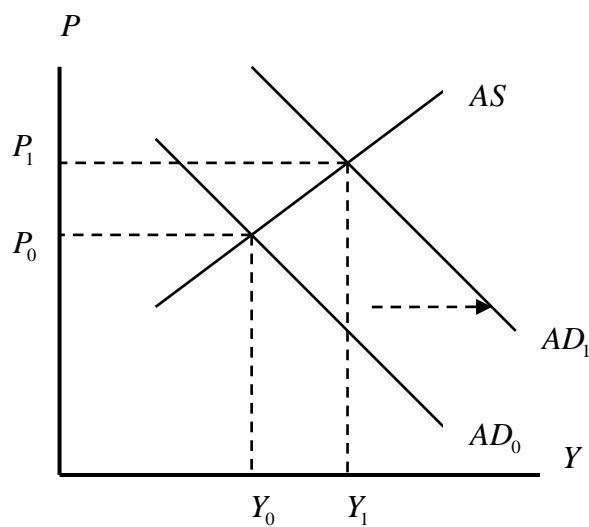
答：(一) 1. 全面調高員工薪資將造成廠商成本增加，總合供給曲線將由  $AS_0$  移至  $AS_1$ ，物價由  $P_0$  升至  $P_1$ ，是謂成本推動的通貨膨脹 (cost-push inflation)。



2. 成本推動的通貨膨脹，致使大眾「預期通貨膨脹率」上升，則「短期菲力浦曲線」往右上移動。



(二) 1. 全面調高員工薪資，誘發消費需求之增加，總合需求曲線將由  $AD_0$  移至  $AD_1$ ，物價由  $P_0$  升至  $P_1$ ，是謂需求拉動的通貨膨脹 (demanded-pull inflation)。



- 2.需求拉動的通貨膨脹是總合需求變動之結果，將呈現於菲力浦曲線「曲線上點的移動」，而非「短期菲力浦曲線」之往右上移動。