

《貨幣銀行學》

試題評析	本試題對本班學員，尤其參加考前關懷講座的學員來說，一定覺得「很對味」！「純網銀」、「數位貨幣」、「貨幣乘數」、「油價大漲」引發通膨，全在10大命題重點準確猜中！若不重視金融議題、時事而死抱著傳統教材猛讀，一定覺得困難重重！對班內學員來說，要得80分以上很容易。 第一題、第二題為「群組型」題目，題數多，所以要對金融市場，金融創新這些名詞完整而扼要回答；第三題為貨幣乘數之計算，是基本題；第四題為成本推動型通膨，以AS-AD模型分析。
考點命中	第一題：《2019年最新版貨幣銀行學（概要）》，高點文化出版，蔡經緯編撰，頁5-4~5-5。 第二題：《高點·高上107地方政府特考關懷講座講義》，考前提示頁3，十大命題重點三。 第三題：《高點·高上107地方政府特考關懷講座講義》，考前提示頁6，十大命題重點十。 第四題：《高點·高上107地方政府特考關懷講座講義》，考前提示頁4，十大命題重點六。

一、關於金融市場：

- (一)何謂初級市場？何謂次級市場？並分別以實例說明其功能。另請說明次級市場的發展對初級市場的重要性。(15分)
- (二)何謂集中市場？何謂店頭市場？請分別舉出實例。(10分)

答：

- (一)1.初級市場：又稱「發行市場」，指資金需求者（包括政府、金融機構、公民營企業）為籌集資金，首次發行並出售有價證券予最初購買者之交易市場。
2.初級市場之功能：新創企業或已上市企業可透過初級市場「首次公開發行」(Initial Public Offerings；IPO)股票籌措所需資金，由投資銀行或證券承銷商協助發行上市事宜。此外，上市後亦能接觸到銀行借款以外之其他資金來源。
3.次級市場：又稱「流通市場」，指已上市之證券流通轉讓的市場。
4.次級市場之功能：提高已發行銷售之證券的流動性。由於每位投資理財者對證券價格之預期不同，資產配置之目標不同，因而須有流通轉讓之市場。
5.若沒有一個流動性高、市場性高的次級市場，投資人對證券之需求便會降低（因為不易流通轉讓變現），將導致初級市場不易建立，資金需求者籌資管道不暢通。
- (二)1.集中市場 (Stock Exchange Market)：上市股票在證券交易所，以集中公開競價方式（透過經紀商代客報價）交易的市場，交易商品均為標準化。例如：甲在A證券商開戶，透過臨櫃或網路委託、買賣台積電股票。
2.店頭市場 (Over-The-Counter；OTC)：透過證券商營業櫃檯以議價方式進行證券交易的市場，上櫃股票門檻比上市公司低，可協助股本小型之企業有效籌資。惟在台灣也有櫃檯買賣中心負責上櫃股票撮合及交割，所以上市與上櫃股票交易之區別不明顯。

二、關於金融創新：

- (一)何謂數位貨幣 (digital currency)？請說明其特點與實例。(10分)
- (二)何謂影子銀行 (shadow banks)？請分析其對金融監理的挑戰為何？(10分)
- (三)何謂純網路銀行 (internet-only bank)？請分析其可能帶給傳統商業銀行的威脅為何？(10分)

答：

【版權所有，重製必究！】

(一)數位貨幣

- 1.定義：是電子貨幣形式之替代貨幣，是一種貨幣單位的加密資料串，透過區塊鏈技術，經由點對點網路所監控與管理，作為交易的安全帳簿。
- 2.實例：比特幣 (Bitcoin)、以太幣 (Ethereum)、萊特幣 (Litecoin)。
- 3.共同特點：都是由數學、密碼學發展出來之數位貨幣，且都有「去中心化」之特質。此外，它們均非法

償貨幣，且由資產市場供需決定價格而使價格不穩定，在貨幣之計價單位與價值儲存功能均未受政府法令保障而未能充當法定貨幣。

(二)影子銀行

- 1.依金融穩定委員會（Financial Stability Board；FSB）對「影子銀行」之定義如下：「銀行體系外之信貸中介機構的實體或活動」，如收受與存款性質類似的資金，進行期限且／或流動性轉換，進行風險移轉及使用直接或間接財務槓桿。此外，涉及包括證券化、證券化貸款及附買回交易等活動的實體，作為非銀行實體的重要資金來源。總之，影子銀行從事期限轉換、流動性轉換及槓桿行為等信貸中介活動與銀行體系非常類似，卻未受相同的監管要求（如官方流動性支援及存款保險），以致影子銀行得以承擔較低的風險成本，較高的融資優勢而產生套利機會。
- 2.影子銀行與傳統商業銀行之差異如下：
 - (1)傳統商業銀行乃銀行中介機構，影子銀行乃非銀行中介機構，包括投資基金、金融工具公司、貨幣市場基金、對沖基金。
 - (2)銀行受到金融監管較嚴格，如流動性管理、資本適足管理等，但影子銀行並非正式的銀行中介，規避了以上管理。

由此可知，影子銀行突破傳統監管模式，使金融法規必須適時調整因應。

(三)1.純網路銀行：

是網路銀行概念中的一個分支，指沒有分支機構，也沒有任何營業據點，只透過電腦、行動裝置、ATM、電話、信件等途徑提供銀行服務，與傳統銀行亦完全分離，本身具備獨立法人資格的銀行。由於幾乎所有業務都經由網路進行，一些仍需要人工作業處理的事務，諸如現金收付、客訴糾紛處置、貸款監督調查等，則通常委由代理機構如郵局、顧問公司等處理。

優點：成本降低、提供快速方便服務、提升用戶體驗、跨業經營綜效、環保等。

缺點：資安威脅、客戶關係薄弱、風險的高傳染性等。

2.對傳統商業銀行之威脅：

- (1)經營模式科技化，使傳統銀行必須加速網路銀行業務拓展。
- (2)傳統銀行面臨客戶流失，收益下降，資金流出問題。
- (3)傳統銀行實體分行數縮減，輔導員工轉型。

三、假設所有銀行存款的應提存款準備率均為 5%，通貨淨額相對於銀行存款餘額之比率為 4%，銀行體系的超額準備相對存款餘額之比率維持在 1%。

(一)請計算貨幣乘數（money multiplier）為多少？須列算式。（10 分）

(二)如果中央銀行採取買匯操作，釋出資金 5 億元，則銀行體系可創造的貨幣最多能增加多少億元？假設其他條件不變。須列算式。（10 分）

答：

$$(一) \text{貨幣乘數}(m) = \frac{1+k}{r+k+e} = \frac{1+0.04}{0.05+0.04+0.01} = 10.4。$$

(二)銀行體系透過放款而能創造之貨幣為存款貨幣，即引申存款，其效果為「存款乘數」而非「貨幣乘數」。

$$\text{存款乘數} = \frac{1}{r+k+e} = \frac{1}{0.05+0.04+0.01} = 10，$$

故央行釋出資金 5 億元，即強力貨幣（H）增加 5 億元，存款貨幣將增加 50 億元（= 5 億元 × 10）。

銀行體系包括央行在內，貨幣總計數增加之效果為貨幣乘數，故貨幣數量共增加 52 億元（= 5 億元 × 10.4）。

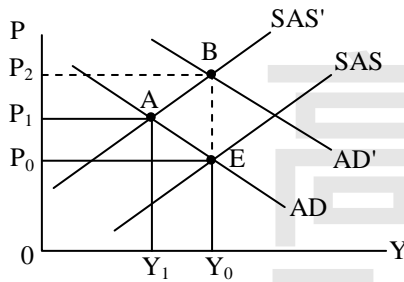
【版權所有，重製必究！】

四、假設甲國原本處於長期均衡，國際油價大漲，對幾乎完全仰賴能源進口的甲國而言，是總合需求衝擊，還是總合供給衝擊？對國內物價、產出水準的短期影響為何？若央行的目標是穩定產出水準，則央行應該採取寬鬆或緊縮貨幣政策來因應？央行的穩定產出政策又會對物價水準產生什麼影響？請運用總合供需（AD-AS）模型，以文字及圖形加以說明。（25 分）

答：

(一)油價大漲使進口成本提高，此乃總合供給之衝擊。

(二)原均衡為E點 (P_0, Y_0)。若油價大漲使SAS左移至SAS'，與AD交於A點。短期均衡下，物價由 P_0 上漲至 P_1 ，產出由 Y_0 減少為 Y_1 ，造成「停滯通膨」。



(三)延續題(二)圖形。若央行目標為穩定產出，應採「融通政策」，即寬鬆貨幣政策，使AD右移至AD'，新均衡點為B點，產出回到 Y_0 不變，但物價又由 P_1 進一步上升至 P_2 。

【版權所有，重製必究！】