

第1章 貨幣概論

習題解答

1. 貨幣泛指社會大眾普遍接受的交易媒介，貨幣使人類擺脫以物易物的不便，提高專業分工程度與生產效率。
其功能為交易媒介、計價單位、價值儲藏。
2. 貨幣的演進，依出現的時間順序排列，大致是商品貨幣、金屬貨幣、可兌換紙幣、不可兌換紙幣、存款貨幣。
3. 商品貨幣本身既是可以用來消費的商品也是充當交易媒介的貨幣，在自然流通的狀態下，商品貨幣的貨幣價值不可能過度偏離其商品價值。
4. (1).「可兌換紙幣」是指可以兌換商品的紙幣。
(2).「不可兌換紙幣」是指無法向發行的政府兌回任何商品的紙幣。
(3).可兌換紙幣之所以能流通是建立在人們相信紙幣發行人會履行兌換承諾的基礎上，因此，這種貨幣也稱為「信用貨幣」。
(4).「存款貨幣」是指可以輕易轉換的現金存款，例如可以使用支票、現金卡、電話語音或是網路轉帳的方式進行支付的存款，這種存款與通貨無異，因此稱為存款貨幣。
(5).「準貨幣」是指一些流動性略低於存款貨幣的金融資產，在台灣主要有定期存款、定期儲蓄存款、郵政儲金、外匯存款、附買回交易餘額、非居民新台幣存款。
5. 「無限法償」是指國家以法律賦予支付能力，不論支付金額大小，支付的對方都不能拒絕接受的貨幣，例如不可兌換紙幣。
「有限法償」即國家以法律賦予支付能力，但支付金額有上限，超過上限，支付的對方可以拒絕接受的貨幣，例如硬幣。
6. $M1A = \text{通貨淨額} + \text{活期存款} + \text{支票存款}$
 $M1B = \text{通貨淨額} + \text{活期存款} + \text{支票存款} + \text{活期儲蓄存款}$
 $= \text{通貨淨額} + \text{存款貨幣}$
 $= M1A + \text{活期儲蓄存款}$

$$M2 = M1B + \text{準貨幣}$$

7. 一般國家大多立法規定，以某種材質、成色、重量及型的物品，作為計價單位及最後支付工具，這種物品稱為「本位貨幣」。有關本位貨幣的全套規定，如重量、成色、鑄造、發行與發行準備等，稱為「本位制度」。
8. 發行準備本來是指可兌換紙幣的準備，在紙幣本位制度下，紙幣沒有可兌換性，發行準備已無意義，但能提高人民對紙幣的信心。

第2章 金融體系概論

習題解答

1. 直接金融是指資金需求者發行票券、債券、股票等有價證券，自金融市場籌措資金，而且這些證券是由金融機構以外的經濟單位（如個人與一般企業）買進的融資方式。由於持有這些證券的利得與風險是由最終的資金提供者「直接」承受，因此，這種融資方式稱為直接金融。

間接金融（是指由銀行與人壽保險公司等金融機構吸收存款人與要保人的資金，並將資金貸放給需求者或購買其發行的票券、債券、股票等有價證券的融資方式。由於這些放款與有價證券的利得與風險是由金融機構承受，不是由最終的資金提供者「直接」承受，因此，這種融資方式稱為間接金融（以直接金融與間接金融進行的資金融通方式請參看圖 1）。

2. 金融體系可以讓經濟單位有效率地進行平均消費。舉例來說，張三在第 t 期與 $t+1$ 期分別擁有 100 根香蕉與 0 根香蕉，而李四在第 t 期與 $t+1$ 期分別擁有 0 根香蕉與 100 根香蕉。由於邊際效用遞減，張三與李四將消費平均分布在第 t 期與 $t+1$ 期所得到的效用，比將消費集中在第 t 期或 $t+1$ 期的效用要高。

金融體系可以幫助張三與李四平均消費，張三在第 t 期將 50 根香蕉借給李四，而李四在 $t+1$ 期將 50 根香蕉還給張三，則張三和李四在第 t 期與 $t+1$ 期都可以消費 50 根香蕉，使借貸雙方的效用提高。

3. 某些經濟單位可能有報酬率很好的投資計畫，可惜因為資金不足而無法進行，而某些經濟單位則可能有多餘的資金，但是卻沒有好的投資計畫，金融體系可以撮合這兩種經濟單位，使投資計畫實現，讓雙方及整個社會都獲得好處。
4. 金融中介機構有能力進行專業化篩選，將資金融通給信用良好者，在資金融通之後，有能力對資金的使用狀況進行專業化監督，

確保資金可以如期收回。個別資金有餘者雖可以自己進行篩選與監督，但其專業能力畢竟不如金融中介機構，而且由個別資金有餘者自己進行篩選與監督，將會造成眾多資金有餘者對同一資金不足者重複篩選與監督的現象，導致資源浪費。

5. 債權工具是一種借貸契約，發行者必須定期還本付息；股權工具
是平均分享企業淨值和獲利的請求權。
6. 次級市場是指金融工具發行之後進行交易的市場，又稱為流通市
場。活絡的次級市場可以提高金融工具的流動性，使企業、金融
機構與政府在初級市場的籌資成本降低。
7. 「買賣斷交易」是指賣方提供商品向買方換取對等的現金之後，
商品歸買方所有，資金歸賣方所有，交易便告結束，對賣方而言
稱為賣斷，對買方而言稱為買斷。

「附條件交易」是指買賣雙方在進行交易時，約定在一段時間之
後由買方再以約定的價格將商品賣回給賣方，對賣方而言，這種
交易稱為「附買回交易」，對買方而言，稱為「附賣回交易」。

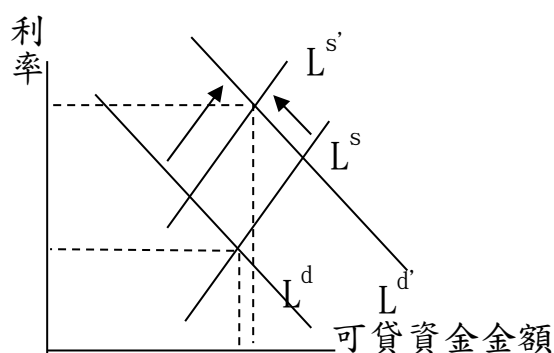
8. (1).商業銀行是指以接受支票存款、活期存款、定期存款，供給短
期、中期信用為主要業務的銀行。
- (2).依照我國銀行法規定，專業銀行是指為了便利專業信用的供給
而設立的銀行，專業信用又分為工業信用、農業信用、輸出入
信用、中小企業信用、不動產信用及地方信用等六種。
- (3).依照我國銀行法規定，外國銀行是指依照外國法律組織登記的
銀行，經我國政府認許，在我國境內依公司法及銀行法登記營
業的分行。

第3章 利率與利率的決定

習題解答

1. 票面利率是指債權工具上記載的利率。當期收益率是指債權工具每年支付的利息除以市價所得到的利率。到期收益率（是指使債權工具每期支付的現金流量折現值總和等於債權工具價格的折現率。到期收益率是投資人將債權工具持有至到期日所得到的實際收益率（投資報酬率），一般所說的利率是指到期收益率。
2. 以貨幣表示的利率稱為名目利率。以商品表示的利率稱為實質利率。影響借貸雙方利益的是實質利率，不是名目利率。
3.
 - (1).費雪效果：費雪效果是指名目利率大致等於實質報酬率與預期通貨膨脹率之和，因此預期通貨膨脹率上升常引起名目利率上升。
 - (2).流動性偏好：流動性偏好是指貨幣的流動性比其他資產高，因此大眾願意捨棄收益率高的資產而持有貨幣。
 - (3).實質利率：以商品表示的利率稱為實質利率。
4. $1 \times (1 + 15\% \times 50\%) / (1 + 10\%) - 1 = -2.3\%$
5.
 - (1).財富增加，可貸資金供給增加，因此，成交利率下降且成交金額增加。
 - (2).倒帳風險增加，可貸資金供給減少，因此，成交利率上升且成交金額減少。
 - (3).課徵利息所得稅，可貸資金供給減少，因此，成交利率上升且成交金額減少。
 - (4).景氣衰退，企業對資金的需求減少，亦即可貸資金需求減少，因此，成交利率下降且成交金額減少。
6. 企業倒帳風險增加，可貸資金供給減少。政府預算赤字增加，可

貸資金需求增加。可貸資金供給減少而可貸資金需求增加，可貸資金市場的成交利率將上升。



如果資金需求的增加幅度大於供給的減少幅度，則成交金額上升，反之則下降。

7.

(1).預期股票報酬率下降，投資人傾向將資金撤離股市，可貸資金的供給增加，利率下降。

(2).財富增加，可貸資金的供給增加，利率下降。

(3).預期獲利增加，企業將增加投資金額，亦即可貸資金的需求增加，造成利率上升。

8. 政府預算轉為盈餘時，可貸資金需求減少，造成利率下降而債券價格上漲。

9. 貨幣供給增加，在原均衡利率下，人們實際持有的貨幣數量多於他們想要持有的貨幣數量，人們將用這些多餘的貨幣購買債券，導致債券價格上升，利率下降。

10.

(1).財富增加，貨幣需求上升，均衡名目利率上升。

(2).物價水準下降，貨幣需求下降，均衡名目利率下降。

(3).貨幣供給增加，均衡名目利率下降。

第4章 利率的結構與資訊內涵

習題解答

1. 可能是流動性、信用風險與稅賦待遇不相同，導致利率不相同，或是流動性、信用風險與稅賦待遇都相同，但到期期限不同導致利率不相同。
2. 長期債券的利率等於現在的短期利率與該長期債券存續期間內所有預期的短期利率的平均值，當預期未來短期的利率將會上升時，殖利率曲線為正斜率；當預期未來短期利率將會下降時，殖利率曲線呈現負斜率；當預期未來的利率相同時，殖利率曲線呈現水平。
3. 市場區隔理論假設不同期限的債券彼此之間無法相互替代，不同期限的利率是由各個債券市場單獨決定的，因此殖利率曲線會呈現不同的型態。
4. 期限偏好理論假設投資人對某一期限的債券有特別偏好，只有可以賺取較高的預期報酬時，投資人才會轉而投資非偏好期限的債券，即不同期限的債券並非完全替代，一般投資人偏好短期債券，長期債券必須提供比較高的報酬率才能吸引投資人購買，因此，長期債券的利率等於當時的短期利率與債券存續期間內所有預期的短期利率的平均值加上期限溢酬。
5. 水平形狀的殖利率曲線代表投資人預期未來的短期利率將小幅下跌。
6. 小幅上升的殖利率曲線代表投資人預期未來的短期利率將持平。較大幅上升的殖利率曲線代表投資人預期未來的短期利率將上升。
7.
 - (1). $10\% = 2\% + (8\% + x)/2$ ， $x=8\%$ ，即預期第 2 年的 1 年期存款利率為 8%。
 $16\% = 4\% + (8\% + x + y)/3$ ， $y=20\%$ ，即預期第 3 年的 1 年期存

款利率為 20%。

由此可知，投資人預期第 2 年的短期利率將持平，第 3 年將上升。

(2).20%

8.

(1).2 年期：

$$(1+0.03)(1+0.04)=(1+x)(1+x), x=3.4\%$$

3 年期：

$$(1+0.03)(1+0.04)(1+0.05)=(1+x)(1+x)(1+x), x=3.9\%$$

4 年期：

$$(1+0.03)(1+0.04)(1+0.05)(1+0.06)=(1+x)(1+x)(1+x)(1+x)$$

$$x=4.4\%$$

(2).上升。

9. 由上升轉下降的殖利率曲線代表金融市場預期未來短期利率會下跌，而通常在經濟衰退時，利率有下跌傾向，因此，負斜率的殖利率曲線代表金融市場預期未來可能發生經濟衰退。未來短期利率下跌的原因，也可能是金融市場預期通貨膨脹率將會下跌。因此，負斜率的殖利率曲線也可能代表金融市場預期通貨膨脹率將會下跌，如當時中央銀行正採取對抗通貨膨脹的貨幣政策，則負斜率的殖利率曲線可能代表金融市場預期中央銀行可以成功抑制對抗通貨膨脹。
10. 雖然兩者的賦稅待遇與流動性相同，但國庫券的風險較低，而天數也較短，因此可以判斷其買進利率應較低，即 $x > y$ 。

第5章 資產選擇理論

習題解答

1. 財富、預期報酬、風險、流動性與交易成本。
2.
 - (1).風險趨避者：這種投資人為了避免風險，寧可犧牲部份預期報酬率。風險較高的資產，除非能提供較高的預期報酬率，否則趨避風險的投資人不會持有。
 - (2).風險中立者：這種投資人只在乎資產的預期報酬率，對於風險完全不在意。不同的資產，不論風險大小，只要預期報酬率相同，這種投資人都會持有。
 - (3).風險愛好者：這種投資人喜歡風險，對於兩種預期報酬率相同的資產，他會選擇風險比較高的資產。風險比較低的資產，除非能提供比較高的預期報酬率，否則愛好風險的投資人不會持有。
3. 預期報酬是指將一種資產在各種情況下所得到的報酬與各種情況發生的機率加權平均而得到的期望值，亦即：
$$E(R) = P_1 \times R_1 + P_2 \times R_2 + P_3 \times R_3 + \dots + P_n \times R_n = \sum_{j=1}^n P_j \times R_j$$
式中，
 $E(R)$ ：資產的預期報酬率
 P_j ：j 情況發生的機率
 R_i ：資產在 j 情況下的報酬率
 n ：代表有 n 種可能的情況
其他條件不變，資產的預期報酬率越高，投資人對它的需求越高。
4. 風險是指報酬率的不確定性，一般以報酬率的標準差或變異數來衡量。其他條件不變，如果一種資產的風險越高，風險趨避者對它的需求越低，但風險愛好者對它的需求越高，而風險中立者對它的需求則不變。
- 5.

- (1).財富增加，對資產的需求增加，因此，購買房子的意願上升。
- (2).交易成本下降，對資產的需求增加，因此，購買房子的意願上升。
- (3).相對而言，房子較值得持有，因此，購買房子的意願上升。
- (4).預期報酬下降，購買房子的意願降低。

6.

- (1).流動性上升，購買台積電債券的意願上升。
- (2).預期股票價格下跌，相對而言，債券較值得持有，因此，購買台積電債券的意願上升。
- (3).預期利率將上升，債券價格將會下跌，預期報酬下降，購買台積電債券的意願下降。
- (4).交易成本下降，購買台積電債券的意願上升。

7. 無法有效的分散投資風險。台積電與聯電處於同一產業，兩者的股票報酬率相關係數高，故無法有效分散投資風險。

8. 系統風險：是指無法藉由分散投資避開的風險。

非系統風險：非系統風險又稱為可分散風險或個別風險，有些事件只會影響特定資產，這種的風險稱為非系統風險，分散投資可以降低這類風險。

第6章 金融結構與資訊不對稱

習題解答

1. 「資訊不對稱」是指交易雙方擁有的交易資訊並不對等，某一方擁有的資訊比交易對手擁有的資訊更完整、更具優勢。
2. 資訊不對稱會引起兩種問題，在交易發生之前的資訊不對稱會引起「逆向選擇」，在交易發生之後的資訊不對稱會引起「道德風險」。逆向選擇與道德風險會使交易成本增加，嚴重時，會使市場停擺。
3. 放款人必須面對逆向選擇與道德風險的問題，個別放款人可能沒有能力篩選好的借款人，並且監督資金的用途。
4. 解決逆向選擇問題的方法有私人生產資訊、政府管制、金融中介機構、抵押品與淨值。
5. 解決道德風險問題的工具具有監督、政府管制、金融中介機構與債權契約。
6. 銀行比一般投資人更有專業能力評估倒帳風險，選擇倒帳風險低的借款人，也更有能力與誘因監督借款人，因此，一般公司主要是銀行借款取得資金。
7. 抵押品可以使債權得到保障，如果借款人提供抵押品，放款人承做放款的意願將會提高。
借款人如果提供抵押品或其淨值很高，則他從事高風險投資計畫的誘因將會減少，因為一旦投資計畫失敗，借款人自己也會遭受重大損失。一般而言，抵押品的價值與淨值越高，借款人越不會從事高風險的投資計畫，道德風險發生的可能性越小，借款人越容易借到錢。
8. 強制公開發行有價值證券的公司依會計原則編制財務報表，可以方便投資人判斷證券的品質，消除資訊不對稱，因此可以讓金融市場運作得更有效率。
9. 資訊揭露可以消除交易雙方的資訊不對稱，因而可以降低逆向選

擇的問題。

10. 金融中介機構在金融市場扮演類似汽車交易商的角色，舉例來說，銀行有專業能力評估倒帳風險，選擇倒帳風險低的借款人，亦即銀行可以生產與借款人品質有關的資訊，從中賺取利潤。銀行的放款無法在市場交易，銀行因而可以避免搭便車的問題。此外，金融中介機構比個別投資人更有能力與誘因監督借款人，因此可以減少道德風險發生。

第7章 金融業的種類與業務

習題解答

1. 從事資產轉換業務的金融機構依業務性質的不同，分為從事「直接金融」業務與「間接金融」業務的金融機構。從事間接金融業務的金融機構通稱為銀行，銀行藉由支付利息吸收存款，並提供放款收取利息或購買有價證券；從事直接金融業務的金融機構通稱為投資銀行。
2. 從事風險移轉業務的金融機構通稱為保險公司，主要包括產物保險公司及人壽保險公司，保險公司出售保險契約吸收資金，並從事放款或投資。
3. 單一銀行制度：銀行只限於經營一個營業單位。
分支銀行制度：銀行可經營兩個以上的營業單位。
4. 銀行為收受存款並提供放款的金融機構。
投資銀行是指從事有價證券及資本市場相關業務的金融機構。
5. 中華郵政公司儲匯處是郵政系統下的金融機構，主要辦理郵政儲金與匯兌業務，資金來源主要為劃撥儲金、存簿儲金及定期儲金等郵政儲金，依規定，中華郵政公司儲匯處不得從事放款，其資金用途主要為轉存中央銀行及其他金融機構。
6. (1).「信用合作社」是由社員基於互助目的而組成的地方性金融機構，其資金來源主要為社員存款，基金用途主要為對社員的放款。
(2).「農、漁會信用部」是農、漁會民間組織的金融機構，資金主要來自於會員的存款，資金用途主要為對會員的農、漁業產銷活動放款。
(3).「信託投資公司」是指以受託人的地位，按照特定目的，收受、經理及運用信託資金與經營信託財產，或者以投資中間人的地方，從事與資本市場有關特定目的投資之金融機構。
(4).「證券投資信託公司」簡稱投信公司，俗稱基金公司，投信公

司以發行受益憑證的方式，向投資人募集資金並投資證券，投資利益由受益憑證持有人共同分享，可以達到專業投資與分散投資風險的目的。

7.

- (1).如果商業銀行同時扮演企業債權人與股東的角色，將造成資訊不對稱的現象，使投資人處於不利方，這種情況應加以防止。
- (2).避免商業銀行同時經營太多不擅長的業務，導致經營風險提高，影響經營績效。
- (3).避免單一金融機構勢力過於龐大，對顧客不利；同時也避免金融機構影響力過大，一旦發生營運困難，形成金融危機。
- (4).不同的金融業務各有其主管機關，單一金融機構的業務範圍太廣，將造成金融監理上的挑戰。

8. 銀行可直接經營證券、信託、資產管理或保險等金融業務。

9. 金融機構大型化與綜合化可產生以下幾項好處：

- (1).金融業者可以藉由擴大經營規模降低經營成本，發揮「規模經濟」的效果。
- (2).金融業者同時提供多種不同的金融業務，可有效整合金融機構的經營資源，發揮「範圍經濟」的效果。
- (3).金融業者可以藉由市場集中程度的提高，消除惡性競爭。
- (4).金融業者進行多角化經營可以分散經營風險，增加營收的穩定性，降低景氣變化對利潤的衝擊。
- (5).對客戶提供「一次購足」可以降低整個金融交易的成本。
- (6).金融業者可以藉由集中運用資金降低破產風險。
- (7).金融業者可以藉由提高知名度與聲譽降低籌資成本。

金融機構大型化與綜合化之後，金融市場參與者減少，使得市場競爭程度下降，而一旦大型金融機構發生營運危機，中央銀行將難以發揮最後貸放者的功能。

第8章 銀行的業務與經營

習題解答

1. 提列存款準備金的目的是在於，銀行在吸收存款後，對客戶有隨時償還的義務，為了保障客戶權益，避免緊急時兌領不到錢，所提存的金額。
2. (c) → (b) → (a)
3. 假設法定存款準備率 10%

客戶甲提領 60000 元

資產		負債	
法定準備金	— \$ 6000	存款	— \$ 60000
超額準備金	— \$ 54000		

客戶乙存入 5000 元

資產		負債	
法定準備金	+ \$ 500	存款	+ \$ 5000
超額準備金	+ \$ 4500		

彙總

資產		負債	
法定準備金	— \$ 5500	存款	— \$ 55000
超額準備金	— \$ 49500		

4. 處分投資部位、吸收存款、向同業或中央銀行借款、取回放款。
5. 銀行的自有資本占風險性資產的比例。
6. 信用風險是指交易對象無法履行交易契約的風險，銀行面對的信用風險主要是借款人無法履行債權契約的風險。放款是銀行最主要的資產及獲利來源，銀行在從事放款時都會面臨逆向選擇與道德風險的問題。銀行應確實評估借款人的信用狀況、控管信用額

度、徵提擔保品、要求補償性存款、從事貸款後的監督與查核、建立長期客戶關係。

7. 銀行評估借款人的信用狀況，可從五方面著手，即借款人的品格(character)、能力(capacity)、資本(capital)、擔保品(collateral)及營業狀況(condition of business)，稱為 5C。
8. 舉例來說，A 銀行的浮動利率資產有 20 億，浮動利率負債有 50 億，浮動利率資產金額相對於浮動利率負債金額太少了，因而產生利率風險，A 銀行可以提供利率優惠或以其他方式，增加浮動利率資產的金額或減少浮動利率負債的金額，能降低利率風險。
9. 買進公債期貨相當於以固定利率從事放款，所以會使固定利率資產的金額增加，而賣出公債期貨相當於以固定利率從事借款，所以會使固定利率負債的金額增加。
10. 利率下降會使公債的價格上漲，所以持有公債的買權將獲利；而利率上升會使公債的價格下跌，所以持有公債的賣權將獲利。
11. 流動資產包括超額準備、銀行互拆借差、國庫券、可轉讓定期存單淨額、銀行承兌匯票淨額、商業承兌匯票、經保證的商業本票淨額、公債、公司債、金融債券、其他經中央銀行核准之流動資產。為促使銀行保有適當的資產流動性，中央銀行依法規定，就銀行流動資產與各項負債比率規定最低標準。
12. $2000 \times 0.10 = 200$ ，應提流動準備 200 億。

第9章 金融監理

習題解答

1.

(1).狹義的金融監理是指政府主管機關依據有關法令，監督與管理金融機構，廣義的金融監理還包括市場制約與金融機構的自律。

(2).存款保險制度(deposit insurance)是指存款機構依存款金額向存款保險機構繳納保險費，建立存款保險準備金，當存款機構無力償還存款時，由存款保險機構向存款人支付部分或全部存款，從而保護存款人利益，穩定金融秩序的一種制度。

2. 市場制約是指將金融機構的風險曝露程度、自有資本水準及財務資料等重要資訊充分揭露出來，讓存款人與投資人選擇優良的金融機構往來。一般而言，風險曝露程度低、自有資本水準高、財務績效好的金融機構，信用評等比較高，其發行的金融工具可獲得比較高的評價，反之，其發行的金融工具評價低。金融機構自律是指金融機構利用內部控制及稽核的方式，確保政府的法令規章與金融機構制訂的營運計劃與作業程序都被確實遵守。

3. 現金賠付法是指要保機構無力償還存款時，由存款保險公司在存款保險保障範圍內，以「存款保險基金」直接賠付存款人，存款人的補償只限於存款保險的保額，要保機構清算後的收入由存款保險公司及其他債權人共同分配。

4. 購買承受法是指要保機構無力償還存款時，由存款保險公司尋找願意承受要保機構全部存款的投資人，將倒閉的要保機構買下並進行重組，存款保險公司通常會先將品質比較差的資產處理掉或提供補貼，以提高買方購買的意願。

5. 「逆向選擇」是指有了存款保險制度之後，存款人認為存款有保障，因而失去篩選存款銀行的動機，甚至尋找存款利率高的銀行

存款，而這種銀行通常風險比較高。

「道德風險」是指有了存款保險制度之後，存款人認為存款有保障，因而失去監督銀行的誘因，使銀行更可能從事投機性的放款或投資，尤其是那些以高利率吸收存款的銀行更可能如此。

6. 一般國家大多允許小型銀行倒閉，並以現金賠付法來處理問題銀行，而在大型銀行面臨倒閉時，大多會施以援手或以購買承受法甚至概括承受法處理，這種獨厚大型銀行的政策稱為「太大不能倒」政策。

7. (1).限制存款保險範圍：規定存款保險的上限或比例，超過的部份，存款人要自己承擔風險。在這種制度下，存款人知道存款並沒有完全受到保障，將會謹慎篩選往來銀行；而銀行為了防止存款流失，將會避免從事高風險的業務。
(2).篩選要保機構：由存款保險公司篩選要保機構，拒絕高風險的存款機構參加存款保險。
(3).實施即時糾正制度：監理機關在要保機構出現問題時立即加以糾正，或賦予存款保險公司立即加以糾正的權力，減少金融危機發生的可能性。
(4).實施差別保險費率：對不同風險程度的要保機構收取不同的保險費率，以減少道德風險發生的可能性。

8.

- (1).對不同風險程度的要保機構收取不同的保險費率，風險程度高的要保機構必須支付比較高的存款保險費率。
(2).要保機構的風險程度係以其自有資本比例與持有的資產的風險性來評估，通常自有資本比例越低而資產的風險性越高的要保機構，風險程度越高。

9.

- (1).為了強化國際銀行體系的穩定，避免因為各國對銀行業的資

本比例規範不同而造成不公平競爭。

(2). (a)「巴塞爾協定」規定會員國銀行的自有資本與風險性資產的比率在 1992 年時應該達到 8%。

(b)「巴塞爾協定」將銀行自有資本分為三類：

(i)第一類資本：第一類資本又稱股東權益資本。

(ii)第二類資本：第二類資本又稱為補助資本。

(iii)第三類資本：第三類資本包括符合下列條件的短期次順位債券及非永續特別股：a. 發行期限在兩年以上、五年以下；b. 在約定償還日期前不得提前償還。

10. 新巴塞爾協定主要內容：

(1).最低管制資本規定(第一支柱)：以外部或內部信用評等取代過去粗略劃分的信用風險權數，作為計算資本適足性的標準。

(2).資本適足性之監理審核(第二支柱)：監理機關有責任審核銀行資本結構是否能因應經營風險，銀行風險控管方法是否恰當。

(3).市場制約(第三支柱)：要求銀行充分揭露其風險曝露程度、自有資本水準及財務資料。

11. (1).多元監理制度的優點為：

(a) 處理問題較為迅速。

(b) 專業分工。

多元監理制度的缺點有：

(a) 監理效率不彰。

(b) 權責不分。

(2).單一監理制度的優點為：

(a) 提昇監理效率

(b) 節省監理成本。

(c) 避免爭功諉過

單一監理制度的缺點有：

(a) 組織過於龐大，遇問題時反應遲緩

(b) 權力過於集中。

12. 近年來，主要國家在金融監理制度上的改革方向有二，一為金融檢查權與金融監理權合一；二為銀行、證券與保險業由單一主管機關合併監督管理。近來主要國家的金融監理制度都傾向於單一監理制度。

第 10 章 中央銀行制度

習題解答

1. 最常見的有以下四種：

- (1).以「國家名稱」為中央銀行的名稱，例加拿大銀行、英格蘭銀行等。
- (2).直接使用「中央銀行」的名稱，例如台灣、巴西、智利、菲律賓等。
- (3).以「準備銀行」為中央銀行的名稱，例如印度、南非、美國、澳洲等。
- (4).以「國家銀行」為中央銀行的名稱，例如比利時、捷克、丹麥、瑞士等。

2. (1).美國中央銀行制度的成功：

美國的中央銀行制度是立法產生，與早期各國中央銀行大多由商業銀行逐漸演變形成的方式不同。美國的中央銀行制度在兩次世界大戰期間對政府及各銀行有極大幫助，戰後美國成為世界第一強國，其中央銀行制度的成功，對其他國家產生鼓舞作用。

(2).新貨幣制度的影響：

第一次世界大戰前，各國的貨幣制度以金屬本位為主(金本位或銀本位)，金融情況的穩定可以依賴金屬本位的自動調節機能，不需要太多人為管理，各國並無成立中央銀行的迫切需要。第一次世界大戰結束後，紙本位取代金屬本位，金融情況的安定有賴於的人為管理，各國紛紛建立中央銀行以因應新制度的需要。

3. 資本來源：早期的中央銀行多屬私有或公私合有，現在則絕大多數屬於國有（公有）。

盈餘分配：中央銀行每年都有相當龐大的利潤，其利潤分配方式

如下：

(1).「國有」中央銀行的利潤分配：

政府是唯一的股東，每年利潤除保留一部分充當準備金以增加中央銀行實力之外，其餘全數繳給政府。

(2).「公私合有」及「私有」中央銀行的利潤分配：

不管國家是否擁有中央銀行的股權，政府都可以分享利潤。「私有」的中央銀行多將發行通貨所得的利潤交給國庫，至於「公私合有」的中央銀行，政府除了獲得發行通貨的利潤之外，也可以以股東身份分享紅利。

4. 中央銀行獨享貨幣發行的權力，一國通用的紙鈔或硬幣都是由中央銀行統一印製或鑄造，在一國境內擁有無限法償的效力。由中央銀行獨享發行貨幣的權力可防止由一般銀行發行貨幣所可能造成的混亂，貨幣的發行數量也比較能夠獲得控制。

5. 中央銀行對銀行進行存放款業務。當銀行發生流動性危機時，中央銀行可以緊急提供資金融通，以維持金融體系的安定；當銀行有超額流動性時，中央銀行可以吸收銀行多餘的資金，因此中央銀行又稱為「銀行的銀行」。

6. 中央銀行透過各銀行在中央銀行的存款帳戶辦理最終清算，使清算作業得以順利完成，有效降低交易成本並節省現金的使用。

7.

(1).最後貸款者：當銀行發生流動性危機時，中央銀行可以緊急提供資金融通，以維持金融體系的安定。

(2).中央銀行的獨立性是指中央銀行可以不受政府其他部門與外界的影響，根據本身的專業判斷，自主地制定並執行貨幣政策。

8. 主張中央銀行應該具有獨立性的理由有：

(1).有些政治人物往往為了選舉的考慮，迫使中央銀行採取有助於勝選，卻會嚴重損害社會大眾長期利益的貨幣政策。中央

銀行必須具有獨立性才能抗拒政治人物的壓力，避免弊端發生。

- (2).任何貨幣政策都有可能造成資源的重分配或影響物價的穩定，如果中央銀行不具有獨立性，很容易接受執政者的號令與影響，實施有礙社會公平與物價穩定的政策。

主張中央銀行不應該具有獨立性的理由有：

- (1).民主政治就是責任政治，中央銀行的施政影響國計民生甚巨，中央銀行必須向民意負責，因此，中央銀行應該和其他政府部門一樣，接受國會的監督，接受政府最高行政首長指揮。
 - (2).中央銀行和政府其他部門配合，才能發揮相輔相成效果，達成國家整體發展的目標。
 - (3).歷史經驗顯示獨立性較高的中央銀行如果誤判經濟形勢，可能施行錯誤的貨幣政策，導致經濟情況惡化。
9. 一般而言，中央銀行的制度設計越符合下列條件，中央銀行的獨立性越高：
- (1).中央銀行總裁的職位採任期制，任期屆滿之前，不得開除。
 - (2).中央銀行的預算獨立，中央銀行官員的薪資不需由政府其他部門核定。
 - (3).中央銀行決策之前，不需要與政府其他部門諮商，中央銀行的決策不需由政府其他部門同意，政府首長不得否決中央銀行的決策。
 - (4).中央銀行不得直接融通政府預算赤字。
 - (5).中央銀行的施政目標單純而明確。
 - (6).政府部門代表在中央銀行理事會中沒有投票權。
 - (7).中央銀行無需政府其他部門協助，可以獨自控制貨幣政策工具。

10. 一些研究結果顯示中央銀行獨立性越高的國家，其通貨膨脹率通常越低，但中央銀行獨立性與實質經濟成長率、失業率與實質利率則無明顯關係。

第 11 章 貨幣供給的創造與決定因素

習題解答

1. 當中央銀行釋出準備貨幣，經濟體系將會發生「存款創造過程」，銀行接受存款後，依照法定存款準備率提存準備金，並將餘額貸放出去。這些資金經過借款人運用之後又回存到銀行，銀行收到存款後，再重複上述過程。銀行不斷重複上述的存款與放款過程，存款貨幣便產生了，貨幣供給也隨著增加。
2. 「存款創造過程」是指銀行先接到社會大眾的存款，銀行依照存款準備率提存準備金，再將存款扣除準備金的餘額貸放出去。這些資金經過借款人運用之後通常又回存到銀行。不斷重複上述過程，存款貨幣便產生，貨幣供給也隨著增加。
3. (1).內部貨幣是指銀行存款。
(2).當貨幣基數增加 1 單位，貨幣供給將呈倍數增加，此一倍數稱為「貨幣供給乘數」。
4.
 - (1).準備貨幣增加。
 - (2).準備貨幣增加。
 - (3).準備貨幣增加。
5.
 - (1).貨幣供給減少，因為銀行體系可供放款的資金減少。
 - (2).貨幣供給減少，因為銀行體系可供放款的資金減少。
 - (3).貨幣供給增加，因為銀行體系可供放款的資金增加。
 - (4).貨幣供給減少，因為銀行體系可供放款的資金減少。
6.
 - (1).貨幣供給減少，因為民眾提款導致銀行體系可供放款的資金減少。
 - (2).貨幣供給減少，因為銀行的放款減少。

- (3).貨幣供給增加，因為銀行向中央銀行貼現的誘因增加導致銀行體系可供放款的資金增加。
7. 準備貨幣是中央銀行的負債，中央銀行對它的控制能力比較高。
貨幣乘數是由中央銀行、銀行與社會大眾共同決定的，中央銀行並不能完全控制。
8. 現金比率是指社會大眾持有的現金相對於活期存款的比率。
- (1).現金比率上升。
- (2).現金比率下降。
- (3).現金比率上升。
- 9.
- (1). $M1B = 5000 + 1000 - 60 - 40 = 6900$ 億。
- (2).銀行準備金 $= 60 + 500 = 560$ 億。
- (3).準備貨幣 $= C + R = (1000 - 40 - 60) + (60 + 500) = 1460$ 億。
- (4).貨幣乘數 $= 6900 / 1460 = 4.7260$ 。

第 12 貨幣政策的目標與工具

習題解答

1. 中央銀行通常選取若干有意義而容易量化的經濟變數作為最終目標，包括物價穩定、充分就業、經濟成長等。為了掌握先機，中央銀行會選取一組比較容易控制、對貨幣政策反應較為迅速，而且與最終目標關係密切的變數充當中間目標，但中央銀行並無法立即直接地控制中間目標，因此中央銀行再選取一組可以直接控制、對貨幣政策反應非常迅速，而且與中間目標關係密切的變數充當操作目標。
2. 中間目標變數應該具備「可測性」、「可控性」與「可預測的因果性」三個要件。
3. 請參閱本章第一節。
4. 公開市場操作的優點：
 - (1).自主性：主動改變銀行的準備金與經濟體系內的貨幣數量。
 - (2).精確性及伸縮性：可精確掌握銀行準備金與貨幣數量。
 - (3).時效性：可在任何時間迅速地執行，沒有時間遞延的問題。
 - (4).可逆性：當央行發現客觀情勢改變時，可立即轉換目標，進行反向操作。
5. 貼現窗口融通制度是指銀行向中央銀行申請資金融通的一種制度。貼現窗口融通能夠即時融通特定銀行極短期、未被預期到的資金短缺，對穩定金融體系具有關鍵性的影響。
6. (1).由於金融創新的發展，銀行以外的金融機構可以透過非存款管道(例如附買回協定)募集所需資金，而不需提存準備金，因此對銀行造成不公平競爭。
 - (2).對銀行來說，在中央銀行對應存準備金不付息的情況下，提存準備金相當於增加銀行的租稅負擔，因而增加了銀行的經營成本，進而使一般企業的融資成本增加。

(3).即使沒有法令的規範，銀行自己仍然會提存適當的準備金，以因應存款人的臨時性提領。

7. 定期標售機制是指聯準會以「定期競標」方式，將資金融通給存款機構。定期標售機制的特點如下：(1)資金是由聯準會主動提供，外界不會有存款機構是因為資金調度出問題才向聯準會融通的觀感。在傳統的融通機制下，存款機構可能因為擔心外界的觀感而不敢向聯準會融通。(2)聯準會可以決定標售金額，準確調控準備金金額。(3)定期標售資金可以讓存款機構取得資金的信心提高，進而提高存款機構的放款意願。(4)利率是由存款機構競標決定，低於傳統融通的「懲罰性利率」。

8. 定期借券機制是指主要交易商以流動性比較差的債券向中央銀行交換政府債券。定期借券機制可以提高主要交易商購入流動性比較差的債券的意願，使金融市場的流動性增加，並提高主要交易商的籌資能力，例如主要交易商可以利用換入的政府債券，承作附買回協定取得資金。

9. 貨幣政策影響總體經濟活動的過程，稱為貨幣政策的傳遞機制。

10. (1).外匯價格管道

中央銀行實施寬鬆性貨幣政策可以使本國利率下跌，進而使本國貨幣貶值，導致本國出口增加、進口減少（即出口淨額增加），亦即寬鬆性的貨幣政策可以使商品的總需求增加，進而使總產出增加。反之，緊縮性的貨幣政策可以使商品的總需求減少，進而使總產出減少。

(2).股票價格管道

貨幣政策可以影響股票價格進而影響經濟活動，而股票價格變動會使企業的融資成本與個人的財富發生變動，進而影響企業的投資支出與個人的消費支出。

11. 信用管道是指貨幣政策可以影響金融體系的資金借貸數量，進而

影響經濟活動。信用管道可分為「銀行放款管道」與「資產負債管道」

12. (1).時間落後過長所造成的問題：貨幣政策如果需要一段漫長的時間才可以影響經濟活動，屆時，經濟情勢可能已經改變，而貨幣政策所發揮的效果反而使當時的經濟問題惡化。
(2).時間落後不規則所造成的問題：如果時間落後的長度沒有規則性，則中央銀行將難以準確預測貨幣政策需時多久才會發揮效果，且貨幣政策將難以達到政策目標，甚至產生與政策目標相背離的結果。
13. 「固定貨幣成長法則」是指中央銀行將貨幣供給額的成長率固定在某一數值上，目的在減少政府對經濟的干預，防止景氣波動。
14. 泰勒法則又稱為「聯邦資金利率法則」，可以讓中央銀行在設定拆款利率。根據泰勒法則，下列因素為設定聯邦資金利率的依據：
 - (1).通貨膨脹目標值：泰勒設定為每年 2%。
 - (2).均衡實質利率：使經濟體處於長期充分就業狀態的實質利率，泰勒設定為每年 2%。
 - (3).依據通膨缺口所做之調整。
 - (4).依據產出缺口所作之調整。

第 13 貨幣需求理論

習題解答

1. 以貨幣為計價單位所表示的貨幣需求稱為「名目貨幣需求」，以商品為計價單位所表示的貨幣需求稱為「實質貨幣需求」。
2. (1).費雪強調貨幣的交易媒介功能，劍橋學派強調貨幣的交易媒介功能與價值儲藏功能。
(2).費雪認為貨幣需求是個人為了交易而「必須」持有的貨幣數量，劍橋學派強調貨幣需求是個人自由選擇之後的結果，它是個人在預算限制下「希望持有」而「實際持有」的貨幣數量。
(3).在劍橋學派的貨幣需求模型中， k 值並不是一個固定的常數，而是會隨著其它資產的報酬率的改變而改變。利率是其它資產的報酬率之一。
3. 劍橋學派認為，人們為使交易得以順利進行，必須持有一些貨幣，由下列三項因素決定人們持有貨幣數量：
 - (1).預算限制
 - (2).貨幣的效用
 - (3).持有貨幣的機會成本
4. 個人持有額外一單位貨幣所得到的效用與付出的機會成本相等時此時的貨幣持有量最為適當，個人根據這個原則而持有的實質貨幣餘額占實質所得的比例稱為「實質餘額比例」。
5. 凱因斯認為持有貨幣的動機有三：
 - (1).交易性動機
 - (2).預防性動機
 - (3).投機性動機凱因斯的主要創見在於對貨幣需求與利率關係提出明確的解釋。
6. 杜賓與巴莫證明交易性動機的貨幣需求也受利率影響，兩者呈反

向變動關係。根據杜賓與巴莫的貨幣需求模型：(1)交易性的貨幣需求與利率呈負相關、(2) 交易性的貨幣需求與所得呈正相關、(3) 交易性的貨幣需求與交易成本呈正相關、(4)實質貨幣需求餘額不受物價水準變動影響。

7. 傅利曼的貨幣需求理論是「資產組合理論」的延伸，傅利曼把實質貨幣餘額視為個人資產組合的一部份，因而個人對貨幣的需求函數可以寫成：

$$\frac{M^d}{P} = f(Y_p, r_b - r_m, r_e - r_m, \pi^e - r_m)$$

傅利曼認為當債券與其他資產的預期報酬率上升時，銀行也會等幅提高對存款支付的利率以吸收存款，債券利率（ r_b ）與其他資產的預期報酬率（ r_e 與 π^e ）變動並不會對貨幣需求造成太大影響，影響貨幣需求的主要因素為恆常所得 Y_p 。

8. 根據 $V = \frac{Y}{f(Y_p)}$ ，貨幣流動速度 V 等於實質所得 Y 與貨幣需求函數 $f(Y_p)$

$f(Y_p)$ 的比值，而實質所得 Y 與恆常所得 Y_p 之間有一定關係存在，因此，貨幣流通速度是可以預測的。由於貨幣流通速度可以預測，我們可以用貨幣供給 M 的變動來解釋名目所得 PY 的變動。

9.

- (1). 支付體系越有效率，大眾可持有較少量的貨幣支付同樣的交易規模，所以貨幣流通速度越快。
- (2). 市場利率越高，大眾將持有較少量的貨幣支付同樣的交易規模，所以貨幣流通速度越快。
- (3). 其他資產的風險越高，大眾將持有較多的貨幣，所以貨幣流通速度越慢。

10.

- (1). 正確。
- (2). 不正確。
- (3). 不正確。

第 14 章 IS-LM 模型

習題解答

1. 當商品的總產出 (Y) 等於總合需求 (Y_d) 時，商品市場達到均衡，此時的總產出稱為「均衡產出」。經濟體的產出相當於其所得，因此，均衡產出又稱為「均衡所得」。
2. (1). 「自發性支出」是指不受所得影響的支出。
(2). 「誘發性支出」是指受所得影響的支出。
(3). 一個經濟體對商品的需求總量稱為「總合需求」，對商品的需求總量相當於購買商品的支出總合，因此，「總合需求」又稱為「總合支出」。
(4). 「邊際消費傾向」是指可支配所得增加一單位，消費的增加量。
3. 自發性支出（例如自發性消費或自發性投資）變動會使均衡產出發生倍數變動的效果，這個倍數就稱為「乘數」。
4. 當自發性支出變動一個單位，均衡所得 Y^* 將變動 $\frac{1}{1-c+m}$ 單位，亦即乘數為 $\frac{1}{1-c+m}$ ，邊際消費傾向 c 愈小，邊際進口傾向 m 愈大，乘數越小。
5. 將 $C = 100 + 0.8Y$ 與 $I = 200$ 代入均衡所得式，可得均衡所得水準 (Y) 為 1000。當 $I = 100$ ，均衡所得水準 (Y) 為 500，亦即所得水準降低 500。
6. $C = 100 + 0.75Y$ ， $I = 200$ 代入， $G = 100$ 代入，可得所得均衡水準 (Y) 為 1600。當 $G = 200$ 代入，可得均衡所得水準 (Y) 為 2000，所得水準增加 400。
7. 緊縮缺口 (deflation gap) 是指為了達到充分就業，總需求必須增加的量。

8. IS 曲線是使商品市場達到均衡的所有產出與利率的組合。
(詳細推導過程請參見本章第 2 節)
9. LM 曲線是使貨幣市場維持均衡的所有產出(所得)與利率的組合。
(詳細推導過程請參見本章第 3 節)
- 10.
- (1).自發性投資增加使 IS 曲線右移，導致均衡產出增加、均衡利率上升。
 - (2).政府支出增加使 IS 曲線右移，導致均衡產出增加、均衡利率上升。
 - (3).貨幣需求減少使 LM 曲線右移，導致均衡產出增加、均衡利率下降。
 - (4).央行買進公債將使貨幣供給增加，LM 曲線右移，導致均衡產出增加、均衡利率下降。
- 11.
- (1).商品市場均衡條件為 $Y=Y^d = C+I$ ，
貨幣市場均衡條件為 $M^s=M^d = L_1+L_2$ ，
將 C 、 I 、 M^s 、 L_1 、 L_2 代入，可得：

$$Y=150 + 0.5Y + 200 - 400i \quad (1)$$

$$180=0.25Y + 50 - 100i \quad (2)$$

$$(1) - 4 \times (2) \text{ 可得：}$$

$$Y - 720 = 150 - 0.5 Y,$$
所以， $Y=870 / 1.5=580$
將 $Y=580$ 代入(2)，求得 $i=0.15$
因此，均衡所得為 580，利率為 0.15。
 - (2).IS 曲線向左移。
 - (3).央行應增加貨幣供給。

12. 政府支出增加將使利率上升，進而使投資減少，這種現象稱為「排擠效果」。
13. 政府支出增加使利率上升，但貨幣供給增加可以使利率下降，如果利率下降到原來的水準，民間投資並不會受到排擠。
14. 當貨幣需求的利率彈性無限大時，貨幣供給增加雖然使利率面臨下跌的壓力，但是利率只要微幅下跌，貨幣需求就會大幅增加，把增加的貨幣供給完全吸收掉，這時候，不論貨幣供給增加多少都無法使利率下跌，均衡產出也不會增加，這種現象稱為「流動性陷阱」。當投資需求的利率彈性為零時，即使貨幣供給增加可以使利率下跌，但是不論利率下跌的幅度多大都無法使投資增加，所以，均衡產出並不會增加，這種現象稱為「投資陷阱」。
15. 投資需求的利率彈性越大，則利率下跌所引起的投資增加越多，這時候，擴張性貨幣政策引起利率下跌後，投資增加越多，政策效果越大。
16. 貨幣需求的利率彈性越大，貨幣需求增加所引起的利率上升幅度越小。貨幣供給增加會使產出增加進而引起貨幣需求增加，如果貨幣需求的利率彈性越大，利率上升的幅度越小，投資減少的數量越少，亦即排擠效果越小，政策效果越大。

第 15 章 總合供需(AD-AS)模型

習題解答

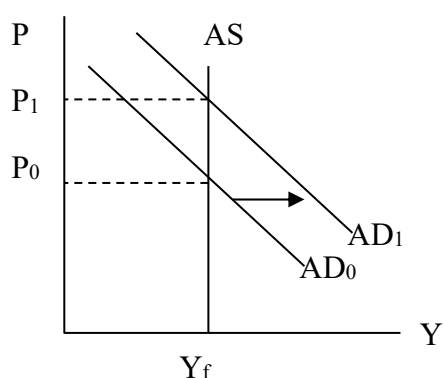
1. 總合需求是指在不同的物價水準下，經濟體系的商品需求總量，描述總合需求與物價關係的線稱為總合需求線。(詳細推導過程請參見本章 1.1 節)
2. 「實質餘額效果」又稱為「流動性效果」或是「利率效果」，其意義為：價格水準下降將使貨幣市場產生超額貨幣供給（相當於流動性增加或是實質貨幣餘額增加），進而使名目利率下跌，導致投資、消費與淨出口增加。
3. 總合供給是指在不同的物價水準下，經濟體系的商品供給總量，描述總合供給與物價關係的曲線稱為總合供給線。(詳細推導過程請參見本章 2.1 節)

4.

(1).古典學派的總合供給線

古典學派認為名目工資可以自由調整，如果勞動市場決定出來的充分就業是 L_f ，在既定的生產技術下，這些勞動量所生產出來的商品數量 Y_f 稱為充分就業產出。由於名目工資可以自由調整，物價水準的變動並不會改變實質工資，也不會改變實質產出，因此，總合供給線 AS 是一條對應於充分就業產出 Y_f 的垂直線。

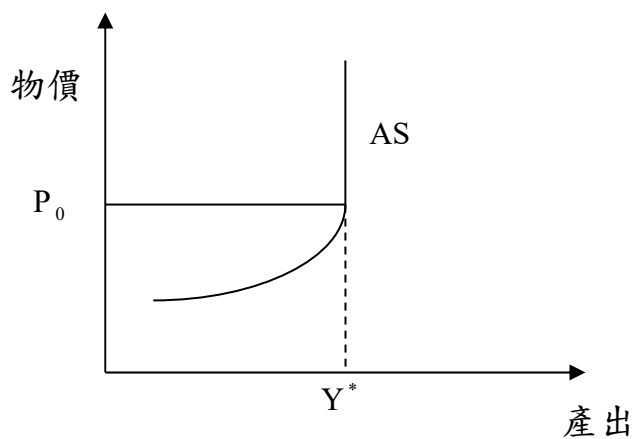
圖：古典學派的總合供給線



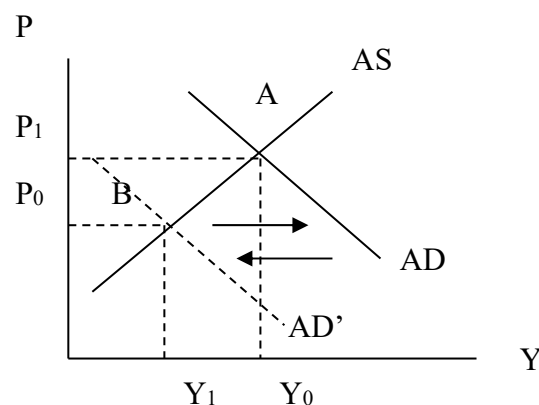
(2).凱因斯學派的總合供給線

凱因斯認為名目工資具有向下僵固性，當物價水準上漲，名目工資可以跟著上漲，實質工資不變，但是當物價水準下跌時，由於工會的壓力，名目工資並不能跟著往下調整，故總合供給線形成特殊的形狀。假設名目工資為 W_0 物價水準為 P_0 時，勞動市場達到充分就業的均衡狀態，當物價水準上升至 P_0 以上，凱因斯學派的總合供給線與古典學派的總合供給線一樣，都是垂直線；當物價水準下降至 P_0 以下，凱因斯學派的總合供給線是一條斜率為正的線，即產出與物價水準呈正向關係。

圖：凱因斯學派的總合供給曲線



5. 政府減稅而中央銀行增加貨幣供給會使 AD 線向右移動，均衡物價水準與均衡產出增加。
- 6.
- (1). 石油價格大幅上漲會使廠商對該生產要素的均衡雇用量減少，因而使總產出減少，亦即總合供給線 AS 往左移動，使得均衡物價水準上升但均衡產出減少。
- (2). 勞動生產力大幅提升，而名目工資維持不變，廠商的利潤會增加，使得產出增加，AS 線右移，物價水準下跌，產出增加。
- (3). 政府支出增加，IS 曲線將右移，對商品的總支出將增加，亦即總合需求增加，所以 AD 線將右移，使得均衡物價水準上升且均衡產出增加。
7. 負面的供給面衝擊會使總合供給線 AS 線向左移動，使均衡物價上升而均衡產出下降。
8. 需求管理政策是指可以影響總合需求的政策。
9. 當總合需求外生減少，AD 曲線往左移動，將使產出減少而物價下降，政府可以採取擴張性的需求管理政策（財政政策與貨幣政策）來因應。



10. 負面的供給面衝擊將造成停滯性膨脹，此時，擴張性的需求管理政策雖然可以使產出增加、失業減少，但是也會造成物價上升，

使得通貨膨脹的問題更加嚴重；緊縮性的需求管理政策雖然可以抑制通貨膨脹，但是也會造成產出減少，使失業問題更為惡化。

11. 負面的供給面衝擊將造成停滯性膨脹，此時，政府必須從供給面著手，例如獎勵研發或是提高就業意願等，使總合供給增加，才可以同時解決產出減少與物價上漲的問題。

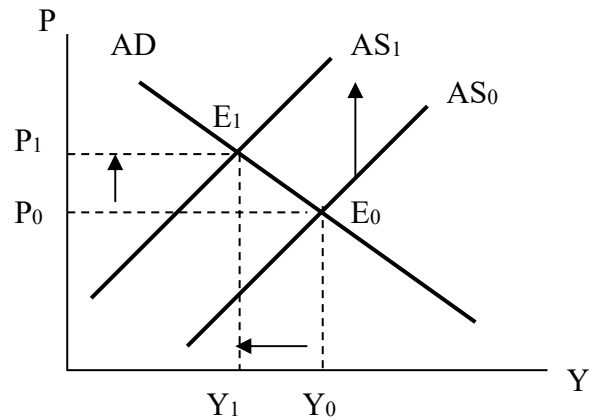
12.

- (1).投資增加，IS 曲線將右移，對商品的總支出將增加，總合需求將增加，AD 曲線右移，使均衡所得與均衡物價上升。
- (2).稅賦提高，IS 曲線將左移，對商品的總支出將減少，總合需求將減少，AD 曲線左移，使均衡所得與均衡物價下降。
- (3).貨幣需求減少，LM 曲線將右移，對商品的總支出將增加，總合需求將增加，使 AD 線右移，均衡所得與均衡物價上升。
- (4).中央銀行大量買進公債，LM 曲線將右移，對商品的總支出將增加，總合需求將增加，所以 AD 線將右移，使均衡所得與均衡物價上升。

第 16 章 通貨膨脹與菲力普曲線

習題解答

1. 通貨膨脹是指「一定期間內，物價水準持續相當幅度上漲的現象」，依此定義，通貨膨脹必須符合以下三個條件：
 - (1).「一般物價水準」上漲，而非單一商品價格上漲
 - (2).物價水準「持續」上漲，而非一次性的上漲
 - (3).物價水準「相當幅度」的上漲
2. 根據通貨膨脹定義，衡量通貨膨脹率的關鍵在於衡量「物價水準」，「物價水準」通常以「物價指數」衡量。一般常見的物價指數有消費者物價指數、生產者物價指數與國民生產毛額平減指數三種。
3. 當通貨膨脹發生時店家可以隨物價變化而調整產品價格，因此其實質所得可維持不變，但薪水階級因名目薪資固定，其實質所得減少。通貨膨脹發生時，一般商品與生產要素的價格都會上漲，但價格上漲幅度可能不同。商品相對價格的改變會使某些人的實質所得上升，某些人的實質所得下降
4. 在通貨膨脹發生後，名目價值固定的資產與負債的實質價值下跌，因此，通貨膨脹使債權人受損，使債務人受益。
5. 一般國家的所得稅稅制大多以名目所得為課稅基礎，並採用累進稅率，所得越高者負擔的平均稅率（賦稅占所得的比率）越高。通貨膨脹發生時，一般民眾的實質所得雖然沒有增加，但名目所得上升了，累進稅率制度將使其平均稅率上升，稅賦負擔增加。
6. 「成本推動型通貨膨脹」是指成本上揚所引起的通貨膨脹。如下圖所示，工資提高、原料價格上漲或獨占及壟斷廠商提高商品售價都會使既定產出水準下的物價水準上升，亦即總合供給線由 AS_0 上移為 AS_1 ，均衡點由 E_0 變為 E_1 ，物價水準由 P_0 上升至 P_1 ，產出從 Y_0 下降到 Y_1 。



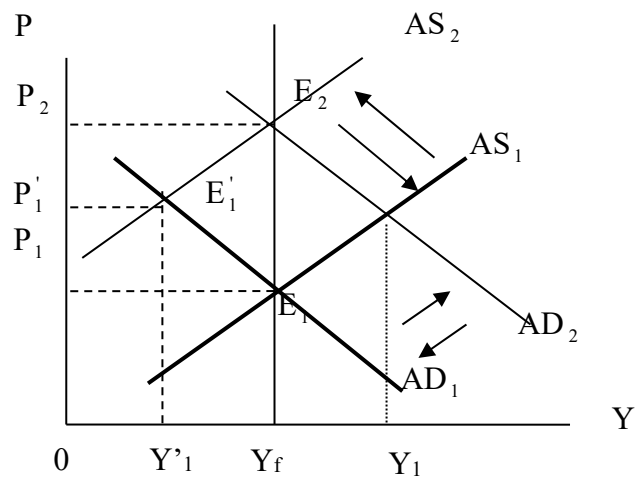
7. 請參見本章第 5 節。
8. 菲力普曲線是指通貨膨脹率與失業率有反向變動關係存在，如果菲力普曲線是一條穩定而凸向原點的曲線，則通貨膨脹率與失業率之間有抵換關係存在，亦即政府可以在菲力普曲線上各點所表示之物價上漲率與失業率的組合進行選擇。
9. 使菲力普曲線移動的原因主要有勞動生產力改變與預期通貨膨脹率改變兩個因素。
10. 冷火雞策略是指政府快速而大幅地緊縮貨幣供給與財政支出，以求迅速降低通貨膨脹率。

以下利用下圖 1 說明急凍策略的運作。

- (1).在 AD_1 與 AS_1 的交點 E_1 ，經濟體處於充分就業狀態，產出為 Y_f 、物價水準為 P_1 。
- (2).總合需求外生增加，總合需求曲線右移至 AD_2 。因預期物價會上漲，工人要求較高的工資以補償物價上漲所導致的損失，總合供給曲線往左移動至 AS_2 ，均衡點從 E_1 移至 E_2 ，物價水準上漲至 P_2 。
- (3).政府採取急凍策略，快速而大幅地緊縮貨幣供給與財政支出，總合需求曲線從 AD_2 左移至 AD_1 。如果物價和工資具有向下調整的彈性，物價水準與產出將分別下降至 P'_1 與 Y'_1 (請參見 E'_1 點)。
- (4).如果社會大眾對通貨膨脹的預期能快速調整，總合供給曲線將

快速往右移回到 AS_1 。最後，均衡點回移至 E_1 ，物價水準下降至 P_1 ，產出則回到 Y_f 。

圖 1：以急凍策略對付通貨膨脹



11. 擴張性的需求管理政策雖然可以使產出增加、失業減少，但是也會造成物價上升，使得通貨膨脹的問題更加嚴重；緊縮性的需求管理政策雖然可以抑制通貨膨脹，但是也會造成產出減少，使失業問題更為惡化。
12. 面對停滯性膨脹，政府必須從供給面著手，例如獎勵研發或是提高就業意願等，使總合供給增加，才可以同時解決產出減少與物價上漲的問題。此外，政府也可以「無為而治政策」（或稱「非干預型政策」）對付停滯性膨脹。