

貨幣銀行學第 28—36 講作業解答

一、試論景氣變動與匯率之變動有何相關，請說明之？

答：匯價是景氣變動領先指標之一，景氣變動可說是影響匯率的基本因素之一，理論上一國的景氣變動是在復甦、繁榮、衰退、蕭條中反覆循環，而匯價亦跟著景氣循環的變化而起伏著，在經濟開始復甦時，匯價亦開始回升；景氣到達繁榮高峰時，匯價升值亦達到高點；而當經濟反轉開始衰退時，匯價亦開始回貶，直至經濟蕭條時期，匯價回貶到最低點。

實務上，一國處於商業景氣時，其商品及勞務的進出口固然會隨之增加，進而對國際收支及該國率造成影響，至於其影響之大小尚須視其"出口供給彈性"及"進口需求彈性"而定，如果出口供給彈性大於進口需求彈性，則該國的國際收支會有"盈餘"，而使貨幣升值；反之，則貶值。

二、試論短期匯率之影響因素有那些，請說明之？

答：影響匯率之短期因素有下列七點：

- (一)中央銀行的調節
- (二)國內外利率差距
- (三)有效匯率指數高低
- (四)外匯存底的增減
- (五)金融商品價格
- (六)預期心理
- (七)其他因素

其他因素包括各國政府財政政策與貨幣政策之變動、政治、戰爭、石油價格、黃金價格、關稅及非關稅之貿易障礙與國民心理因素的改變，亦會影響到外匯的需求與供給，進而影響到匯率。

三、何謂 IS 曲線？引起整條 IS 曲線位置的移動因素有那些，請說明之？

答：

(一)IS 曲線意義：表示使財貨市場達到均衡的各種利率與所得(i, Y)軌跡。

(二)引起整條 IS 曲線位置的移動：

- 1、自主性消費支出變動
- 2、景氣預期變動
- 3、政府支出變動
- 4、稅率的變動
- 5、淨出口的變動

四、何謂總需求曲線？總需求曲線之所以為負斜率之理由為何？

答：總需求曲線(aggregate demand)係指在不同的物價，經濟體系中的消費者、企業及政府對最終產品和勞務的需求總量。總合需要曲線是由財貨市場(IS)與貨幣市場(LM)同時達到均衡時所導出。

- (一)凱恩斯效果(Keynes effect)
- (二)皮古效果(pigou effect)
- (三)累進稅效果(progressive tax effect)

五、試論中央銀行有何職能與特色，請說明之？

答：

(一)中央銀行的職能就是在描述中央銀行的經濟地位，亦是中央銀行的經營特色或任務。中央銀行的職能可分為基本職能與輔助職能：

- 1、基本職能
 - (1)作為政府的銀行
 - (2)作為發行的銀行
 - (3)作為銀行的銀行
 - (4)最後造市者
- 2、輔助職能有
 - (1)資金調節銀行

(2)外匯調節銀行

(二)各國中央銀行應循之經營特色，亦即中央銀行所應遵守的消極限制，一般言之，有下列六項：

- 1、以全民利益為依歸
- 2、業務有別於銀行業務
- 3、營業對象限為政府與銀行
- 4、資產具有高度流動性
- 5、具有獨立超然地位
- 6、定期公佈業務狀況之義務

六、試論中央銀行獨立性的衡量指標有那幾種，請說明之？

答：中央銀行獨立性的衡量指標有六：央行與政府關係、央行總裁任命、理事任命、是否以物價穩定為優先、央行與政府融通關係與貨幣政策採用方式等指標。

七、試論公開市場的操作方式與型態為何，請說明之？

答：

(一)中央銀行在公開市場的操作方式有三種：

- 1、買斷或賣斷交易
- 2、附買回或賣回交易
- 3、中央銀行發行有價證券

(二)操作型態

公開市場操作型態可分為三類：

- 1、防衛性公開市場操作 (defensive open-market operations)
- 2、動態性公開市場操作 (dynamic open-market operations)
- 3、互換操作 (twist operations)

八、何謂選擇性信用管制？常見選擇性信用管制措施有那幾項？

答：選擇性信用管制係指中央銀行對特定產業或對象的信用，加以直接限制或干預，以達到特定的政策目標。選擇性信用管制是直接影響

銀行信用市場且對特定部門的資金供給具有相當大的限制力量，對受限制部門的衝擊非常大，故屬非中立的貨幣政策。常見選擇性信用管制措施有三項：

- (一)保證金比率
- (二)消費者信用管制
- (三)不動產信用管制

九、何謂法則論？法則論的立論理由為何，請說明之？

答：法則論(rules)係指中央銀行根據事先訂定的法則(固定貨幣供給年增率)來執行貨幣政策，無視於當時經濟金融情況的變化。

具體而言，主張法則論之理由：

- (一)法則減少人為干涉
- (二)權衡會使政策目標相互衝突或抵換
- (三)權衡加重經濟不穩定
- (四)權衡會使貨幣政策強度難掌握
- (五)權衡會使貨幣效果落遲性難以控制
- (六)權衡易惡化經濟情勢
- (七)權衡易受利益團體所左右