

◎請問在下列四種情況下，貨幣供給會增加或減少，為什麼？

- (一)民眾提高保有通貨之意願。
- (二)銀行增加超額準備率。
- (三)央行降低法定準備率。
- (四)央行提高郵政儲金轉存央行之比例。

(82年高考)



解題技巧

有關貨幣供給變化之判斷，可由：

1. 貨幣乘數的影響因素。
2. 央行資產負債表。
3. 全體金融機構之資產負債表三種方式判斷，請依各小題迅速判斷。

解：(一)貨幣供給減少。因為 $M = m \cdot H$ ，其中貨幣乘數 $m = \frac{1+k}{r_d + r_t \cdot t + k + e}$ 。

民眾提高保有通貨之意願，使通貨占活存比率 $k (= \frac{C}{D})$ 提高，而降低貨幣乘數，使貨幣供給減少。

(二)貨幣供給減少。因為超額準備率提高，使 e 上升，將使貨幣乘數降低，而使貨幣供給減少。

(三)貨幣供給增加。因為央行降低法定準備率，使 r_d 、 r_t 下降，貨幣乘數會提高，並使超額準備金增加，均有貨幣供給增加之效果。

(四)貨幣供給減少。依央行資產負債表，若金融機構轉存款增加，將使強力貨幣減少，而有緊縮貨幣之效果。

央行資產負債表

國外資產	強力貨幣
對政府債權	政府存款
對金融機構債權	金融機構轉存款
	沖銷工具
其他有價證券	其他項目淨額

◎下列各項因素均會影響央行對於準備貨幣 (reserve money) 之控制，試分別列出：

- (一)使準備貨幣增加的項目。

(⇒)使準備貨幣減少的項目。

(⇒)準備貨幣增（減）額多少？

各項因素為：

1. 央行國外資產增加1,223億元。
2. 央行對政府債權減少2億元。
3. 央行政府存款增加232億元。
4. 央行對金融機構債權增加989億元。
5. 央行收受金融機構定期存款轉存款增加441億元。
6. 央行收受銀行業國庫存款及外幣存款轉存款減少130億元。
7. 央行發行之國庫券、定期存單、儲蓄券減少124億元。（84年高考）



解題技巧

根據央行資產負債表，以準備貨幣方程式（reserve money equation）計算本題。

解：

央行資產負債表

資 產		負 債	
國外資產	+1,223	準備貨幣	+1,791
對政府債權	- 2	通貨發行淨額	
放款		準備性存款	
國庫墊款		政府存款	+ 232
政府債券		金融機構轉存款	
對金融機構債權	+ 989	國庫存款	- 130
對貨幣機構債權		定期存款	+ 441
對其他金融機構債權		郵匯局轉存款	
其他有價證券		沖銷工具	- 124
公營事業		乙種國庫券	
民營事業		定期存單	
金融機構		儲蓄券	
		其他項目淨額	

準備貨幣方程式 = 央行資產 - 準備貨幣以外之其他負債

(-)使準備貨幣增加之項目：

1. 央行國外資產+1,223億元。

4. 央行對金融機構債權+989億元。
6. 央行收受銀行國庫存款及外幣轉存款-130億元。
7. 央行發行國庫券、定存單及儲蓄券-124億元。

(二)使準備貨幣減少之項目：

2. 央行對政府債券-2億元。
3. 央行政府存款+232億元。
5. 央行收受金融機構定存轉存款+441億元。

(三)準備貨幣之變動： $+1,223 + 989 + 130 + 124 - 2 - 232 - 441 = +1,791$

◎台灣地區郵局兼辦郵政儲金業務達一千多家，其可收受存款但不能經辦放款業務。目前，郵政儲金匯業局所吸收之儲蓄存款約為全體吸收存款之金融機構存款總額之15%左右。

試問：

(一)貨幣供給定義中如何處理郵政儲金問題？

(二)央行之貨幣政策與郵政儲金的關係如何？ (84年高考)



解題技巧

郵政儲金的規定以及對央行資產負債表之影響應詳加分析，再據以討論其對貨幣供給之定義與政策方向的效果。

解：(一)貨幣供給之定義中，定期性郵政儲金轉存款於四家專業銀行部分，被列於「準貨幣」(quasi-money)內，而屬於貨幣供給 M_2 的部分。

(二)

央行資產負債表

單位：新台幣百萬元

資 產	負 債
國外資產	準備貨幣
對政府債權	通貨發生淨額
放款	準備性存款
國庫墊款	政府存款
政府債券	金融機構轉存款
對金融機構債權	國庫存款
對貨幣機構債權	定期存款
對其他金融機構債權	郵匯局轉存款

其他有價證券	沖銷工具
公營事業	乙種國庫券
民營事業	定期存單
金融機構	儲蓄券
	其他項目淨額
資產合計	負債合計

根據央行資產負債表，郵匯局轉存款的調整成為我國貨幣當局的政策工具之一。此一制度之演變，自1982年3月1日起央行將郵匯局轉存款100%轉存於交銀、土銀、農銀及台灣中小企銀四專業銀行，其後因資金過於浮濫，便提高轉存央行比率，1985年35%、1986年的70%、1989年的100%或80%。不過，自1993年起至今，央行為支應國內建設資金，開始釋出郵政儲金，且新增郵儲不再限定轉存央行及前述四家銀行。

因此，當央行郵政儲金轉存款增加時，將使準備貨幣減少，貨幣供給減少；央行郵匯局轉存款減少，將使準備貨幣增加。

◎何謂非借入準備？何謂借入準備？央行的公開市場操作與重貼現率，各影響這兩種準備中的那一種？其中，何種準備央行較能控制？

(86年普考)



解題技巧

此乃實際準備以其來源不同所作之分類，熟記其定義及架構後，便容易發揮了！

解：(一) 1. 金融機構在制度化的儲蓄市場吸收存款而提存準備，或央行公開市場操作買入債券，釋出準備貨幣。稱為「非借入準備」(unborrowed reserve)。在正常環境下，存款波動溫和致使提存之準備成為銀行廠商可以控制的資產，由此取得流動性即屬資產流動性方式。

2. 金融機構除向同業拆借資金與向央行融資外，可在金融市場發行證券以購入資金(purchased fund)方式創造流動性，此即歸屬負債流動性的範圍，而由此取得準備金即是「借入準備」(Borrowed Reserve；簡稱BR)。

3. 實際準備將是借入準備與非借入準備兩者之和：

$$AR = UR + BR$$

4. 非借入準備是金融機構就吸收存款而提存之準備，通常較具穩定性與自主性；借入準備則係由同業拆借或由央行對銀行廠商持有的票據給予貼現，通常為短期且具政策性質。

5. 為衡量銀行廠商是否有餘力持續創造信用起見，尚可定義自由準備（Free Reserve；簡稱FR）為超額準備扣除借入準備後的剩餘部分：

$$FR = ER - BR \geq 0$$

(二) 央行的重貼現政策會影響銀行的「借入準備」；公開市場操作則影響「非借入準備」。

(三) 公開市場操作具有：

1. 精確性（precision）。
2. 伸縮性（flexibility）。
3. 自主性（initiative）各項優點，故非借入準備央行較能控制。

◎ 有許多學者對央行是否真的具有控制貨幣供給量的能力感到十分懷疑。請檢討央行對準備貨幣乘數的控制能力。 （87年高考）



解題技巧

本題應以學者間之爭論作為答題架構，而不是是或否的答案。考場上作答時應慎重，以免掉入陷阱。

解：(一) 分析之工具：

1. 貨幣供給模型如下：

$$M^s(M_1) = m \times H = \text{貨幣乘數} \times \text{準備貨幣}$$

$$= \frac{k+1}{k+r_D+r_T \times t+e} \times H$$

2. 準備貨幣方程式如下：

$$(H) \text{準備貨幣} = \left[\begin{array}{l} \text{國外資產} \\ \text{對政府債權} \\ \text{對金融機構債權} \\ \text{對公民營事業債權} \end{array} \right] - \left[\begin{array}{l} \text{政府存款} \\ \text{金融機構轉存款} \\ \text{沖銷工具} \\ \text{其他項目淨額} \end{array} \right]$$