


貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-862-1

Chapter  
**12**

## 第十二章 貨幣供給的決定過程



www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司


貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-862-1

### 一、研讀目標

**12**  
貨幣供給的決定過程

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

- 看看準備金市場的供需行為
- 瞭解準備貨幣的意義及其影響因素
- 知道貨幣乘數的意義及其影響因素
- 比較影響 $M_{1B}$ 及 $M_2$ 變動的因素
- 想想貨幣乘數的可測性何以如此重要？



www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-862-1

## 二、重點提要

12 貨幣供給的決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- ❑ 1.瞭解準備金市場之重要
- ❑ 2.準備金市場的供需行為
- ❑ 3.準備貨幣的意義及其影響因素
- ❑ 4.準備貨幣與貨幣供給量的關係：貨幣乘數
- ❑ 5.影響貨幣供給量變動的因素
- ❑ 6.貨幣乘數的影響因素

www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-862-1

## 1.瞭解準備金市場之重要

12 貨幣供給的決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- ❑ 中央銀行係藉由準備金市場來順遂其政策意圖，這是因為透過準備金供需的改變，將影響短期利率、貨幣供給額，進而對總體經濟活動產生影響。
- ❑ 因此，瞭解準備金市場的行為及因之所促成之貨幣供給的決定過程，將是本章的重點，也是後續章節接續的起點。

www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

## 2.準備金市場的供需行為(1/4)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 以台灣的情況而言，準備金市場的主要參與者是中央銀行及存款貨幣機構，其中中央銀行是提供準備金的供給，而存款貨幣機構則是存在對準備金的需求。

## 2.準備金市場的供需行為(2/4)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 準備金的供給
- 準備金的供給( $R_s$ )可分為**借入準備(BR)**及**非借入準備(NBR)**，前者係指中央銀行透過貼現窗口所提供的準備金，至於後者則是中央銀行透過公開市場操作所提供的準備金。
  - 當銀行同業拆款利率高於中央銀行重貼現率時，一旦此一利率差距擴大，則存款貨幣機構向中央銀行貼現窗口借入的誘因提高，因此銀行同業拆款利率與準備金供給曲線呈同方向變動。
  - 銀行同業拆款利率如低於重貼現率，此際除非存款貨幣機構沒有能力向其他同業借得資金，才會轉而向中央銀行借入成本較高的資金，因此其接近一個很小的常數。

## 2.準備金市場的供需行為(3/4)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

### □ 準備金的需求

- 準備金的需求( $R_d$ )可分為**應提準備**及**超額準備**，前者係存款貨幣機構根據所吸收之存款種類與規模，按法令規定之相對應法定準備率，所須提存的準備金，而超額準備則是存款貨幣機構基於例行性交易的需要（如應付客戶提現）所產生的準備金需求。
- 當銀行同業拆款利率愈高，握有超額準備(ER)的成本愈高，因此這兩者將呈相反方向的變動；至於應提準備(RR)與利率亦呈相反方向的變動，可歸因於利率愈高，存款人的存款結構將由活期性帳戶移轉至定期性帳戶，因此所須提存的準備金將減少（活期性帳戶較定期性帳戶的法定準備率為高）。

## 2.準備金市場的供需行為(4/4)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

### □ 準備金供需決定金融業拆款市場的均衡利率（見圖12-1）。

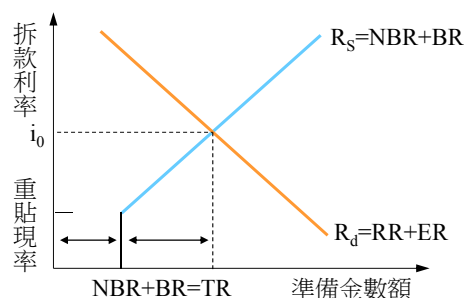


圖 12-1  
準備金市場的供需曲線

### 3.準備貨幣的意義及其影響因素(1/2)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

#### □ 準備貨幣的意義

- **準備貨幣(reserve money)**包括存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處的準備金及通貨淨額。
- 由於準備貨幣是創造所有貨幣供給量的基礎，因此準備貨幣又稱之為**基礎貨幣(base money)**、**貨幣基數(monetary base)**；至若為強調其能創造數倍的貨幣供給量此一特性，準備貨幣在國外教科書一般稱之為**強力貨幣(high powered money)**。

### 3.準備貨幣的意義及其影響因素(2/2)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

#### □ 準備貨幣決定因素的導引

- 根據中央銀行資產負債表的資產 = 負債 + 淨值的關係，可以導引**準備貨幣方程式(reserve money equation)**如下：

$$\text{準備貨幣} = \left\{ \begin{array}{l} \text{央行國外資產} \\ \text{央行對政府債權} \\ \text{央行對公、民營事業債權} \\ \text{央行對金融機構債權} \end{array} \right\} - \left\{ \begin{array}{l} \text{央行政府存款} \\ \text{央行單票券餘額} \\ \text{金融機構轉存款} \\ \text{國庫存款轉存款} \\ \text{其他項目淨額} \end{array} \right.$$

- 藉由準備貨幣方程式，我們可以知道，在其他情況不變之下，任一資產項目的增加（減少），或負債及其他項目淨額的減少（增加），均將帶來準備貨幣等額的增加（減少）。

## 4. 準備貨幣與貨幣供給量的關係： 貨幣乘數(1/2)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

### □ 貨幣乘數的意義

- 表明**準備貨幣(H)**與**貨幣供給量(M)**之倍數關係者，就是**貨幣乘數(m)**。此即：

$$M = m \times H \text{ 或 } m = \frac{M}{H}$$

貨幣乘數如依不同貨幣定義，則其內涵就不相同。例如比較 $M_{1B}$ 與 $M_2$ 之貨幣乘數可知， $M_2$ 所涵蓋的組成分子包括 $M_{1B}$ 及定期性存款，因此 $M_2$ 之貨幣乘數大於 $M_{1B}$ 。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

## 圖12-2 準備貨幣與貨幣供給量的關係

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



準備貨幣是創造所有貨幣供給量的基礎，因此又稱為基礎貨幣。準備貨幣與各種不同定義貨幣供給量的關係，如依貨幣供給量的規模大小，可依序由下向上排列。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

## 4. 準備貨幣與貨幣供給量的關係： 貨幣乘數(2/2)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

### □ 貨幣乘數的組成分子

- 將貨幣乘數按其組成分子予以分解，就可以知道相關的影響因素。以 $M_{1B}$ 之貨幣乘數( $m_{1B}$ )及 $M2$ 之貨幣乘數( $m_2$ )而言，依其定義並稍加整理，即可得：

$$m_{1B} = \frac{1+k}{k+r^D+r^T \times t+e}$$

$$m_2 = \frac{1+k+t}{k+r^D+r^T \times t+e}$$

據此，正常情況下， $k$ 、 $e$ 、 $r^D$ 、 $r^T$ 與 $m_{1B}$ 及 $m_2$ 均呈相反方向變動，至於 $t$ 與 $m_{1B}$ 呈相反方向變動，與 $m_2$ 則呈同向變動。

- 如果再回到前一章的假設， $k=0$ 、 $e=0$ 、 $t=0$ ，則 $m=\frac{1}{r^D}$ 。

智勝文化事業有限公司

## 5. 貨幣乘數的影響因素(1/3)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

### □ 貨幣乘數的可測性為何重要？

- 如果中央銀行重視貨幣供給決定過程，並以控制準備貨幣來達成期望之貨幣供給量水準，此時，如果貨幣乘數不穩定或無法預測，則控制貨幣供給量的政策意圖勢將落空。

### □ 台灣貨幣乘數中各組成分子之變動

- 台灣貨幣( $M_{1B}$ )乘數中，各組成分子之變動趨勢不一，撇開季節性不談， $k$ 係呈長期下降的走勢，反映出一般大眾日益重視其現金管理； $t$ 在1997年之前，大抵呈上升的走勢，之後，因資金在定期性存款與活期性存款間移轉的高度變異，導致 $t$ 有明顯的上下波動情形；至於 $e$ 的走勢相當安定，並未出現太大的變化。

智勝文化事業有限公司

圖12-4 貨幣乘數之歷史趨勢

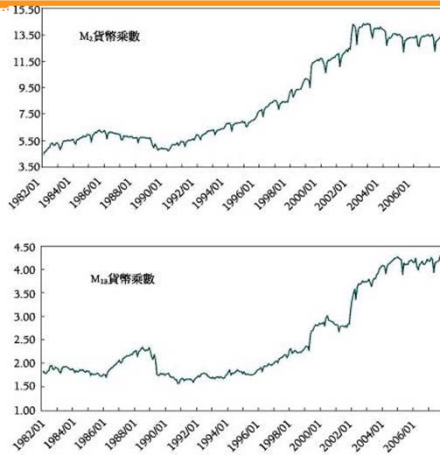
12

貨幣供給的決定過程

- 一、閱讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw



臺灣地區 $M_2$ 之貨幣乘數自1990年起即呈逐步攀升的走勢，惟其可測性仍高； $M_{1B}$ 之貨幣乘數在1986年至1989年間呈現巨幅的波動，即使在1990年之後， $M_{1B}$ 之貨幣乘數的走勢亦相當不明朗。進入2000年代初，無論 $M_2$ 抑或 $M_{1B}$ 之貨幣乘數，走勢似乎轉呈固定。

智勝文化事業有限公司

圖 12-5 貨幣乘數之重要組成分子的走勢

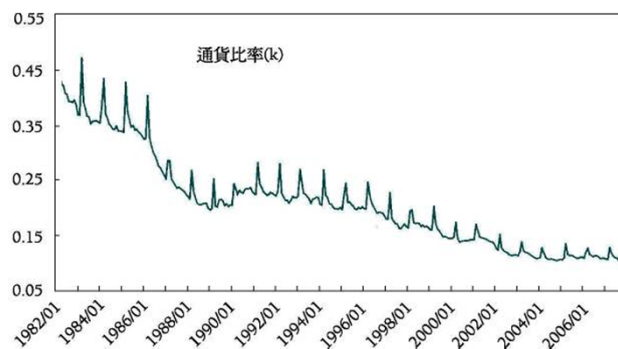
12

貨幣供給的決定過程

- 一、閱讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw



臺灣地區貨幣乘數之重要組成分子中，撇開季節性因素不談， $k$ 係呈長期下跌走勢，且在1990年代之前有較大波動

智勝文化事業有限公司



圖 12-5 貨幣乘數之重要組成分子的走勢(續)

12

貨幣供給的  
決定過程

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



t 在 1980 年代後期變異甚大，之後轉呈大幅攀升走勢，2000 年代初大幅下降，惟自 2004 年起持穩於 2.25 附近



www.bestwise.com.tw

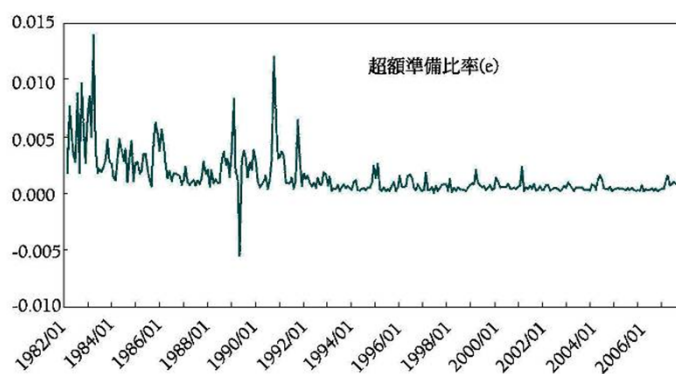
智勝文化事業有限公司

圖 12-5 貨幣乘數之重要組成分子的走勢(續)

12

貨幣供給的  
決定過程

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



e 在 1980 年代及 1990 年代初亦呈明顯的波動，1992 年之後大抵呈現相當穩定的走勢。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-862-1


## 5.貨幣乘數的影響因素(2/3)

12


貨幣供給的決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- k 的影響因素
  - 利率水準
  - 稅率的水準與地下經濟活動的規模
  - 活期性存款之替代品的發展
  - 所得和財富的水準
- t 的影響因素
  - 定期性存款的利率水準
  - 其他流動性資產之利率水準
  - 所得和財富的水準



www.bestwise.com.tw



智勝文化事業有限公司

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-862-1


## 5.貨幣乘數的影響因素(3/3)

12


貨幣供給的決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- e 的影響因素
  - 貨幣市場的水準
  - 中央銀行的融通利率
  - 客戶提款的變異程度
  - 對中央銀行貨幣政策的預期



www.bestwise.com.tw



智勝文化事業有限公司

## 6.影響貨幣供給量變動的因素(1/3)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 通常可由兩種分析方式去瞭解影響貨幣供給量變動的因素，其一是利用上述的貨幣供給決定過程之關係式；另一則是直接觀察貨幣供給量統計的資產負債表（亦即全體貨幣機構及郵匯局的資產負債表）。
  - 根據  $M = m \times H$  此一關係式，對時間單位微分，我們就可以得到： $\dot{M} = \dot{m} + \dot{H}$   
式中符號上方的“.”，代表變動率。
  - 由此可知，貨幣供給量的變動，不是源自於貨幣乘數的變動，就是源自於準備貨幣的變動。如果不能預知  $\dot{m}$ ，則即使  $\dot{H}$  可充分由中央銀行掌控，則對  $\dot{M}$  的控制亦將落空。
- 利用貨幣供給決定過程之關係式
  - 根據  $M = m \times H$  此一關係式，對時間單位微分，我們就可以得到： $\dot{M} = \dot{m} + \dot{H}$   
式中符號上方的“.”，代表變動率。
  - 由此可知，貨幣供給量的變動，不是源自於貨幣乘數的變動，就是源自於準備貨幣的變動。如果不能預知  $\dot{m}$ ，則即使  $\dot{H}$  可充分由中央銀行掌控，則對  $\dot{M}$  的控制亦將落空。

## 6.影響貨幣供給量變動的因素(2/3)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 利用相關統計的資產負債表
  - 貨幣供給量的統計係將貨幣定義內的各組成分子予以加計，因此必須將相關部門的資產負債表合併。
  - 由於台灣貨幣供給量的統計，其範圍涵蓋中央銀行、存款貨幣機構及郵匯局，所以是合併這三個部門的資產負債表。值得注意的是，在合併的過程中，彼此間的債權債務將互相抵銷。

## 6. 影響貨幣供給量變動的因素(3/3)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 我們可以得到的 $M_{1B}$ 的影響因素如下：

$$M_{1B} = \left\{ \begin{array}{l} \text{國外資產淨額} \\ \text{對政府債權} \\ \text{對公、民營事業債權} \end{array} \right. - \left\{ \begin{array}{l} \text{政府存款} \\ \text{準貨幣性存款} \\ \text{郵政儲金} \\ \text{其他項目淨額} \end{array} \right.$$

- 因為 $M_2 = M_{1B} + \text{準貨幣性存款} + \text{郵政儲金}$ ，可以得到 $M_2$ 的影響因素如下：

$$M_2 = \left\{ \begin{array}{l} \text{國外資產淨額} \\ \text{對政府債權} \\ \text{對公、民營事業債權} \end{array} \right. - \left\{ \begin{array}{l} \text{政府存款} \\ \text{其他項目淨額} \end{array} \right.$$

## 三、走出象牙塔(1/7)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 貨幣供給的乘數模型已經過時
- 何謂貨幣乘數？中央銀行有能力控制準備貨幣嗎？
  - 貨幣乘數代表既定的準備貨幣能創造倍數的貨幣供給量，就單純的等式關係而言，貨幣乘數 = 貨幣供給量 / 準備貨幣。一般而言，貨幣乘數的大小，主要受到中央銀行、銀行及一般大眾行為的影響，例如中央銀行決定存款準備率的高低，銀行決定超額準備比率的高低，至於一般大眾則決定通貨比率、定存比率的高低。

### 三、走出象牙塔(2/7)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 準備貨幣係由中央銀行的資產負債表所導引出來，且大多數中央銀行的資產負債表項目，中央銀行都有能力掌控，因此，實務上，中央銀行控制準備貨幣沒有什麼困難。不過，如果中央銀行訂有匯率目標，則中央銀行將失去對國外資產項目的控制能力；此外，如果中央銀行對政府有融通財源的義務，或者在中央銀行的政府存款餘額波動很大，也都會影響到中央銀行控制準備貨幣的能力。

### 三、走出象牙塔(3/7)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 貨幣乘數的可測性為何十分重要？你知道如何建構貨幣乘數的預測模型嗎？
  - 由於貨幣供給量 = 貨幣乘數 × 準備貨幣，因此，即使中央銀行對準備貨幣有十足的控制能力，如果中央銀行無法準確地預測到貨幣乘數的變動方向與大小（亦即貨幣乘數不具可測性），則中央銀行仍將失去對貨幣供給量的控制能力。

### 三、走出象牙塔(4/7)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 就貨幣乘數的短期預測模型而言，經驗顯示，完全根據時間數列本身的特性所建構的模型，例如由Box and Jenkins(1976)所提出之自我相關移動平均模型(ARMA)，會有較好的預測能力。建構ARMA模型須經過認定、推估、診斷性檢核等過程；首先，根據貨幣乘數此一時間數列之自我相關函數(Auto-Correlation Function, ACF)及偏自我相關函數(Partial Auto-Correlation Function, PACF)決定AR項及MA項，建立ARMA模型；模型建立後，再進行參數估計；推估後，模型的殘差值須再經過診斷性檢核的過程，據以判定是否須修正模型。ARMA模型雖有很好的短期預測能力，惟若擬建構長期預測模型，則立基於經濟理論的結構模型通常較為稱職。尤有進者，如果不是只著眼於預測用途，經濟學家一般不認同時間數列模型，因為它欠缺學理的基礎，無法說明經濟的意涵。

### 三、走出象牙塔(5/7)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 你知道1980年美國「貨幣控制法案」(MCA)的主要內容嗎？撇開中央銀行的政策行動不談，你知道k比率的主要決定因素是什麼嗎？
  - 美國於1980年提出重要的金融改革法案——「存款機構解除管制與貨幣控制法案」(the Depository Institutions Deregulation and Monetary Control Act)，簡稱「貨幣控制法案」(Monetary Control Act, MCA)，主要內容分為解除管制與貨幣控制兩大部分：
    - － 解除管制：旨在提高存款機構的競爭能力。
    - － 貨幣控制：旨在改善Fed對貨幣供給量的控制，並消除對會員銀行的不公平對待。

### 三、走出象牙塔(6/7)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、認識目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- k比率是通貨淨額對活期性存款的比率。由於Fed的政策行動明顯影響活期性存款，因此使得貨幣乘數與政策行動並非完全獨立。如果撇開此一影響因素，k比率的主要決定因素包括：

- 利率水準
- 稅率水準及地下經濟活動的規模
- 活期性存款之替代品的發展
- 所得與財富水準：所得與財富水準影響k比率的方向，端視通貨淨額與活期性存款何者受影響的程度較大，不過，先驗上很難認定影響大小。

### 三、走出象牙塔(7/7)

12

貨幣供給的  
決定過程

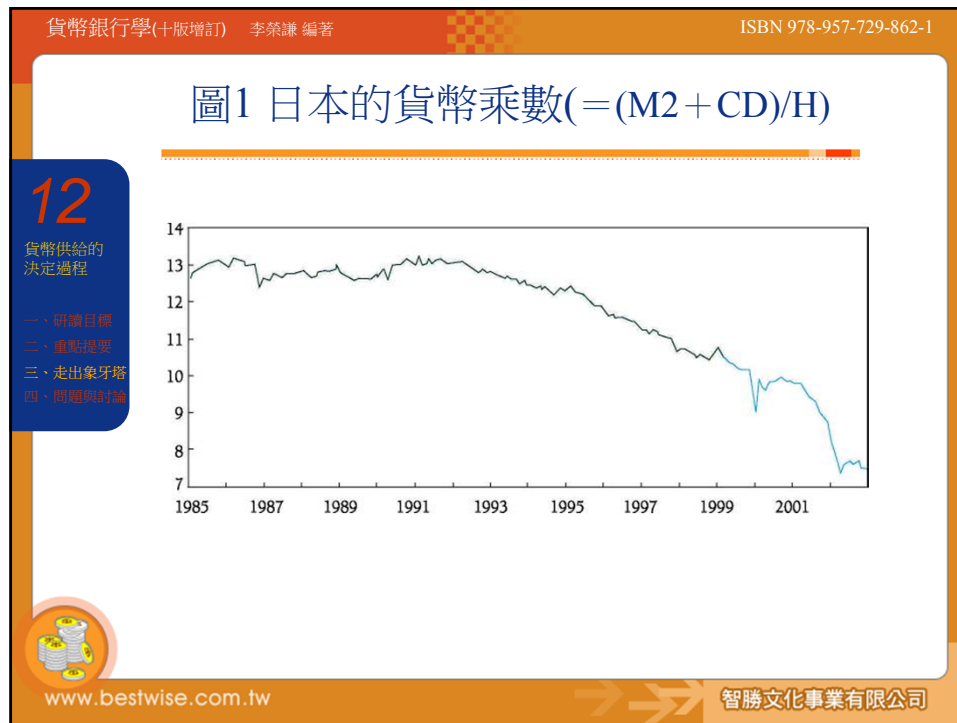
一、認識目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 工業化國家的貨幣乘數分析是否真的過時了？
  - 工業化國家並未完全放棄貨幣乘數分析。以日本為例，Shioji(2003)即以日本為研究對象，探討近年來日本貨幣乘數明顯下跌（見圖1）的原因。結果發現，造成近年來日本貨幣乘數下跌的原因有二：
    - 銀行的體質普遍欠佳，金融脆弱性(financial fragility)明顯提高。
    - 利率長期維持在極低的水準。



貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-862-1

### 四、問題與討論(1/5)

12

貨幣供給的決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- 解釋名詞
  - 準備貨幣
  - 貨幣乘數 (96年郵政考)
- 比較名詞異同
  - 借入準備 vs. 非借入準備
  - k (通貨對活期性存款比率) vs. t (定期性存款對活期性存款比率)
- 何謂非借入準備？何謂借入準備？中央銀行的公開市場操作與重貼現率，各影響這兩種準備的哪一種？其中，何種準備中央銀行較能控制？(86年普考)
- 請各舉出三項導致準備貨幣增加，以及M之貨幣乘數上升的因素。(86年高考三級)

www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司



## 四、問題與討論(2/5)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

- 下列各項因素均會影響中央銀行對準備貨幣之控制，試分別列出：
- (一)使準備貨幣增加的項目。
  - (二)使準備貨幣減少的項目。
  - (三)準備貨幣增(減)額多少？
- 各項因素為：
- 1.中央銀行國外資產增加1,223億元。
  - 2.中央銀行對政府債權減少2億元。
  - 3.中央銀行政府存款增加232億元。
  - 4.中央銀行對金融機構債權增加989億元。
  - 5.中央銀行收受金融機構定期存款轉存款增加441億元。
  - 6.中央銀行收受銀行業國庫存款及外幣存款轉存款減少130億元。
  - 7.中央銀行發行之國庫券、定期存單、儲蓄券減少124億元。(84年  
高考)

智勝文化事業有限公司

## 四、問題與討論(3/5)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

- 請問在以下三種狀況下，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)銀行提高超額準備率。
  - (三)中央銀行降低法定準備率。(82年高考)
- (一)何謂通貨比率？
- (二)請討論下列事件對通貨比率以及貨幣乘數的影響：
- 1.地下經濟規模擴大。
  - 2.百貨公司、加油站、便利商店以及超級市場與銀行直接連線，顧客可由金融IC卡直接刷卡購物消費。
  - 3.南部發生存款擠兌事件。(86年薦任升等)

智勝文化事業有限公司

## 四、問題與討論(4/5)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 假設中央銀行公布某月底的金融統計資料如下（單位：億元）：(1)通貨發行毛額500；(2)央行庫存現金20；(3)商業銀行支存與活存餘額1,400；(4)商業銀行持有的庫存現金50；(5)商業銀行在央行的存款餘額200。依據上述資料，試計算：

- (一)體系內的通貨淨額。
- (二)銀行保有的實際準備。
- (三)央行發行的強力貨幣數量。
- (四)國內的 $M_{1A}$ 貨幣數量。
- (五)國內的 $M_{1A}$ 貨幣乘數。（95年特考）

## 四、問題與討論(5/5)

12

貨幣供給的  
決定過程

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 若其它條件不變，分別說明以下五種狀況會對準備貨幣或是貨幣乘數造成影響？進而引起貨幣供給量的增加或減少？

- (一)中央銀行降低存款準備率。
- (二)中央銀行外匯儲備（國外資產）增加。
- (三)中央銀行對本國金融機構債權減少。
- (四)中央銀行政府存款增加。
- (五)社會大眾提高保有通貨的意願。（98年高考三級）