

109 公務人員高等考試試題(三級)

類科：僑務行政、勞工行政、財稅行政、金融保險、統計、經建行政、
公平交易管理、商業行政

科目：經濟學

甲、申論題部分：(50分)

一、中央銀行利用公開市場操作，讓貨幣供給增加，使短期利率下降。然而當利率降至零的下限時，中央銀行如何以「量化寬鬆」(QE)政策讓貨幣供給增加？試說明之。(25分)

擬答

(一)傳統貨幣政策之意義

- 1.傳統的寬鬆性貨幣政策，是藉由調降短期利率來影響總需求。
- 2.實務上，先進國家的寬鬆性貨幣政策，是藉由調降短期利率(隔夜拆款利率)，來促使中長期利率下跌，以提高民間支出，達到提振總需求的目標。
- 3.聯邦資金利率↓→中長期利率↓→民間支出↑→總需求↑
(隔夜拆款利率) (房貸、公司債利率) (消費與投資)
- 4.但是當短期利率已降至接近零的水準時，由於名目利率不可能為負，所以已無法再調降。

(二)非傳統貨幣政策(量化寬鬆貨幣政策)之背景

當短期利率「接近零」或短期利率「無法再下降」時，在傳統的利率管道受阻的情況下，只能採行非傳統性貨幣政策，即是「量化寬鬆貨幣政策」。

(三)非傳統貨幣政策(量化寬鬆貨幣政策)意義與實務操作

- 1.央行直接自民間大量購入中長期資產，並設定購買目標，來直接影響中長期利率與實質利率。
- 2.央行並藉由通膨預期管道、財富管道、信用管道與匯率管道等，來傳遞貨幣政策效果，進而提振經濟成長。這就是一般所稱的量化寬鬆(QE)政策。

(四) 量化寬鬆貨幣政策的傳遞效果

1. 央行促使資產價格上揚，帶動市場上的投資。
2. 央行促使資產價格上揚，資產淨值增加，帶動市場上的投資。
3. 央行促使資產價格上揚，家庭財富增加，帶動市場上的消費。
4. 央行促使資產價格上揚，銀行擔保品價值增加，帶動市場上放款與投資。
5. 央行大規模資產購買計畫，降低長期利率，促進民間投資。
6. 央行大規模資產購買計畫，匯價貶值，增加出口。
7. 央行大規模資產購買計畫，通膨的預期心理增加，進而降低實質利率。

二、本國對牛肉的需求與供給分別為：

$$Q^D = 120 - P$$

$$Q^S = -60 + 2P$$

式中 P 是牛肉的價格， Q^D 、 Q^S 分別是需求量與供給量。請回答下列問題：

- (一) 牛肉的均衡價格與數量分別是多少？(4 分)
- (二) 假設政府開放牛肉自由進口，外國對本國的供給完全彈性。已知國際價格是 35 元，則國內牛肉市場新的均衡價格是多少？牛肉進口量是多少？(6 分)
- (三) 假設政府對進口牛肉課徵從量關稅 10 元，則課稅後本國牛肉市場新的均衡價格是多少？牛肉進口量是多少？(6 分)
- (四) 進口關稅造成的效率損失為何？請說明，並具體衡量。(9 分)

擬答

(一) $P = 60$ 與 $Q = 60$

$$Q^D = 120 - P \cdot Q^S = -60 + 2P$$

$$0 = 180 - 3P$$

$$3P = 180$$

$$\therefore P = 60, Q = 60$$

(二) $P = 35$ 與牛肉進口量 $= 85 - 10 = 75$

國內牛肉需求量： $120 - 35 = 85$

國內牛肉供給量： $-60 + 2 \times 35 = 10$

牛肉進口量： $85 - 10 = 75$

(三) $P = 45$ 與牛肉進口量 $= 75 - 30 = 45$

國內牛肉需求量： $120 - 45 = 75$

國內牛肉供給量： $-60 + 2 \times 45 = 30$

牛肉進口量： $75 - 30 = 45$

(四) $DWL = (30 - 10) \times 10 \times \frac{1}{2} + (85 - 75) \times 10 \times \frac{1}{2} = 150$