

## 「試題剖析站」合輯5上及「DRQ研習室」合輯5上

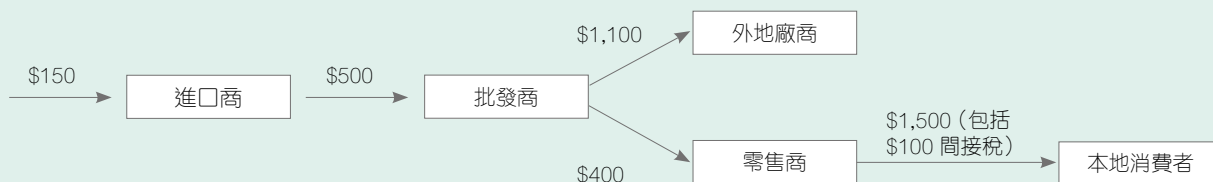
環節	內容簡介	適用冊數	適用範圍	使用說明	頁數
試題剖析站	以不同方法計算生產鏈對某經濟GDP的貢獻	5上	第1章-->1.2及1.3 (pp.11-20)	提供解題步驟，解釋如何以生產面及支出面計算生產鏈對某經濟GDP的貢獻，以及計算以要素成本計算的GDP的貢獻	1
試題剖析站	分析某事件對香港GDP及GNP的影響	5上	第1章-->1.1及1.5 (pp.4-10,23-26)	提供解題步驟，解釋如何分析某事件對香港GDP及GNP的影響	2
試題剖析站	計算名義GDP及實質GDP	5上	第2章-->2.1 (p.35 複習題)	提供解題步驟，解釋如何從表中資料計算名義GDP及實質GDP	3
試題剖析站	計算人均名義GDP及人均實質GDP	5上	第2章-->2.1 (pp.34-36)	提供解題步驟，解釋如何從表中資料計算人均名義GDP及人均實質GDP	4
試題剖析站	如何評估對失業率的影響？	5上	第3章-->3.1 (p.55 試題精選 Q1)	提供不同方法及解題步驟，以例題解釋如何評估某事件對失業率的影響	5
試題剖析站	分析不同物品作為貨幣的優點與缺點	5上	第4章-->4.1-->三 (pp.79-80)	以例題分析不同物品作為貨幣的優點與缺點	6
試題剖析站	如何找出事件對貨幣供應量的影響	5上	第4章-->4.2-->五 (pp.83-87)	提供思考方法及步驟，以例題說明如何找出事件對貨幣供應量的影響	7
試題剖析站	計算不同事件對貨幣基礎及貨幣供應的影響	5上	第5章-->5.1至5.3 (pp.101-132)	以例題說明如何找出不同事件對貨幣基礎及貨幣供應的影響	8
試題剖析站	辨別影響資產性貨幣需求的因素	5上	第6章-->6.1 (pp.136-140)	以例題分析如何辨別影響資產性貨幣需求的因素	9

試題剖析站	分析事件如何影響貨幣市場的均衡	5上	第6章-->6.2及6.3 (pp.141-155)	以例題分析事件如何影響貨幣市場的均衡	10
試題剖析站	運用費沙方程式的相關計算	5上	第7章-->7.3-->三 (pp.176-178)	提供步驟，以例題解釋如何運用費沙方程式作計算	11
試題剖析站	分析物價水平變動的再分配效應	5上	第7章-->7.4 (pp.179-184)	提供步驟，以例題分析物價水平變動的再分配效應	12
DRQ研習室	量化寬鬆	5上	第7章-->課後評估	提供「文字」及「數據」類資料，讓學生分析及評估美國量化寬鬆政策的成效	13-15

# 試題剖析站

## 典型

以下是某經濟的生產鏈。進口商購買了價值 \$150 的進口貨物。



(a) 採用以下方法計算上述生產鏈對該經濟 GDP 的貢獻：

(i) 生產面 (3 分)

(ii) 支出面 (3 分)

(b) 計算對該經濟以要素成本計算的 GDP 的貢獻。 (3 分)

**答案：**

(a) (i) 對 GDP 的貢獻 (增加價值的總和)

$$= \$(\text{進口商} - \text{進口成分}) + \$(\text{批發商} + \$400 - \text{批發商}) + \$(\text{零售商} - \text{批發商}) \quad (2)$$

$$= \text{進口商} + \text{批發商} + \text{零售商}$$

$$= \$2,450$$

(ii) 對 GDP 的貢獻 = 對最後物品的支出減去進口成分

$$= \text{C} + \text{X} - \text{M} \quad (2)$$

$$= \$2,450 \quad (1)$$

(b) 對以要素成本計算的 GDP 的貢獻

$$= \$2,450 - \$100 \quad (2)$$

$$= \$2,350 \quad (1)$$

① 辨識題目中的常住生產單位 (即「進口商」、「批發商」及「零售商」)。

② 計算各常住生產單位的增加價值，並且相加。

③ 生產鏈中的最後數值 (即 \$1,100 及 \$1,500) 就是對最後物品的支出。

④ 辨識題目中的進口成分 (即 \$150)。

⑤ 應用公式來計算答案：  
C + I + G + X - M

⑥ 仔細檢查答案，(a) 及 (b) 的答案必須相同 (即 \$2,450)。

⑦ 辨識生產鏈中的間接稅／津貼 (即 \$100)。

⑧ 應用公式來計算答案：  
對以要素成本計算的 GDP 的貢獻 = 對以市價計算的 GDP 的貢獻 - (間接稅 - 津貼)

請參考香港中學文憑 2015 年卷二 Q.10 (a)。

### 答案：

(a) 由於該課程是常住生產單位的當年生產， (1)

香港的本地生產總值上升 \_\_\_\_\_。 (1)

(b) 由於該巴西球員不是本地 \_\_\_\_\_，該八百萬元收入會計算成對外要素收益流出。

GNP 改變 = GDP 改變 + 從外國所賺取的淨要素收益改變

= \_\_\_\_\_

= \_\_\_\_\_ (3)

#### 1. 這問題是關於 GDP 及 GNP 的關係：

$GNP = GDP + \text{對外要素收益流入} - \text{對外要素收益流出}$

#### 2. 球會的收入為三百萬元。

- 球會是常住生產單位。(教練是球會的僱員，其生產價值包括在球會內。)
- 收益 = 對常住生產單位(球會)生產的最後物品的支出  
= 常住生產單位當年的產值。
- 收入將包括在香港 GDP。

#### 3. 教練的收入(八百萬元)：

- 教練不是香港居民，他在香港只逗留兩個月。
- 收入從常住生產單位(球會)支付給外地居民(教練)。
- 收入是香港的對外要素收益流出。

### 備註：

1. 答案避免漏寫關鍵字「當年」，「常住生產單位」及「居民」。
2. 僱員不是一個獨立的生產單位。

假設某國生產食物及成衣，而 2015 年是基期。

年份	食物價格 (\$)	食物產出 (單位)	成衣價格 (\$)	成衣產出 (單位)
2015	20	1,000	8	1,000
2016	15	1,200	5	2,000

- (a) 名義 GDP 如何改變？ (2 分)
- (b) 實質 GDP 如何改變？ (2 分)
- (c) 該國的總產出如何改變？ (1 分)

### 答案：

- (a) 名義 GDP (2015 年) =  $\$20 \times 1,000 + \$8 \times 1,000 = \$28,000$   
 名義 GDP (2016 年) =  $\$ \quad \times 1,200 + \$ \quad \times 2,000 = \$ \quad$  (2)
- (b) 實質 GDP (2015 年) =  $\$20 \times 1,000 + \$8 \times 1,000 = \$28,000$   
 實質 GDP (2016 年) =  $\$ \quad \times 1,200 + \$ \quad \times 2,000 = \$ \quad$  (2)
- (c) 由於**實質 GDP 增加**，總產出會  $\quad$ 。 (1)

以當時價格計算食物及成衣的市場價值，再將兩者相加。

- ① 辨識基期。
- ② 以基期價格計算兩種物品的市場價值。

總產出以實質 GDP 量度，而不是名義 GDP。

參閱下表關於某經濟的數據。

	增長率（相對於去年）(%)	
	第 1 年	第 2 年
名義 GDP	3	0
一般物價水平	4	2
人口	-2	1

- (a) 一般物價水平在第 2 年下降了嗎？  
 (b) 第 2 年的人均名義 GDP 與第 1 年的相同嗎？  
 (c) 產量（或實質 GDP）在第 2 年增加了嗎？  
 (d) 人均實質 GDP 在第 2 年增加了嗎？

修改自香港中學文憑 2015 年 Q.25

### 答案：

- (a) 不是，一般物價水平在第 2 年增加了 \_\_\_\_\_ %。  
 (b) 人均名義 GDP = \_\_\_\_\_ ÷ 人口  
 在第 2 年：人均名義 GDP 增長率 ≈ \_\_\_\_\_  
 ≈ -1%  
 不是，人均名義 GDP 在第 2 年（增加 / 減少）\* 了。  
 (c) 實質 GDP = \_\_\_\_\_ ÷ 物價水平  
 在第 2 年：實質 GDP 增長率 ≈ \_\_\_\_\_  
 ≈ -2%  
 不是，產量（或實質 GDP）在第 2 年（增加 / 減少）\* 了。  
 (d) 人均實質 GDP = \_\_\_\_\_ ÷ 物價水平 ÷ 人口  
 在第 2 年：人均實質 GDP 增長率 ≈ \_\_\_\_\_  
 ≈ -3%  
 不是，人均實質 GDP 在第 2 年（增加 / 減少）\* 了。

\* 在正確答案下劃底線。

雖然增長率從 4% 下降至 2%，但第 2 年的增長率仍然是正數。

- ① 回想計算人均名義 GDP、實質 GDP 及人均實質 GDP 的公式。
- ② 應用公式來計算人均名義 GDP 的變化：  
 $B = A \div C$   
 $\rightarrow B\% \approx A\% - C\%$

請參考香港中學文憑 2012 年卷一 Q.24。

### 如何評估對失業率的影響？

#### 方法 1：比較失業人口及勞動人口的增長率

$$\text{失業率} = \frac{\text{失業人口}}{\text{勞動人口}}$$

失業人口的增長率	>	勞動人口的增長率	失業率 ↑
	=		失業率維持不變
	<		失業率 ↓

當工人返回香港尋找工作時，勞動人口會 \_\_\_\_\_，而因為未必所有工人都找到工作，所以失業人口也傾向 \_\_\_\_\_。然而，失業率的變化 \_\_\_\_\_，取決於失業人口及勞動人口所增加的百分比。

#### 方法 2：比較回流工人的失業率及原來失業率

回流工人的失業率	>	原來失業率	失業率 ↑
	=		失業率維持不變
	<		失業率 ↓

例如，如果香港原來失業率是 5%，而只有 90% 回流工人成功找到工作（即回流工人的失業率為 10%），整體失業率會 \_\_\_\_\_。

在上述問題中，由於我們不知道原來失業率及回流工人的失業率，失業率的變化 \_\_\_\_\_。

人們曾經以各種商品作為貨幣，包括黃金、白銀、牛、鹽、貝殼等。

(a) 與牛相比，解釋使用黃金作為貨幣的兩項優點。 (4 分)

(b) 提出使用黃金作為貨幣的兩項缺點。 (2 分)

修改自香港中學文憑 2012 年 Q.7

### 分析：

根據理想貨幣的特質，比較黃金及牛。

例如：

	哪個較佳？
1. 被普遍接受	無法判斷
2. 稀少	無法判斷
3. 價值穩定	無法判斷
4. 耐用	黃金較為耐用
5. 同質	黃金較為同質
6. 可被分割	黃金可被分割，而牛則不可。
7. 易於攜帶	黃金較易於攜帶

### 答案：

(a) 與牛相比，黃金的優點：

- 黃金較為耐用。  
黃金可以保留較長時間／較少因耗損而失去價值。
- 黃金較為同質。  
相對於牛，黃金較為標準化。
- 黃金可被分割，而牛則不可。  
黃金可以分成細小的單位而不會 \_\_\_\_\_，但牛則不可以。
- 黃金較易於攜帶。  
黃金較輕便及易於攜帶，方便交易。

(任何兩項，每項 2 分)

(b) 黃金作為貨幣的缺點：

- 黃金可能 \_\_\_\_\_ 不便，難以隨身攜帶以進行交易。
- 黃金可能不是同質的。(將黃金鑄成同質單位涉及成本。)
- 將黃金拆細的成本很高，不適合小額交易。

(任何兩項，每項 1 分)

- ① 建議避免使用表中第 1 至 3 點。在「被普遍接受」、「稀少」及「價值穩定」方面，難以界定哪種較好。
- ② 緊記加以比較：「較耐用」、「較易於攜帶」等
- ③ 這是 4 分題目，需要簡單解釋答案。



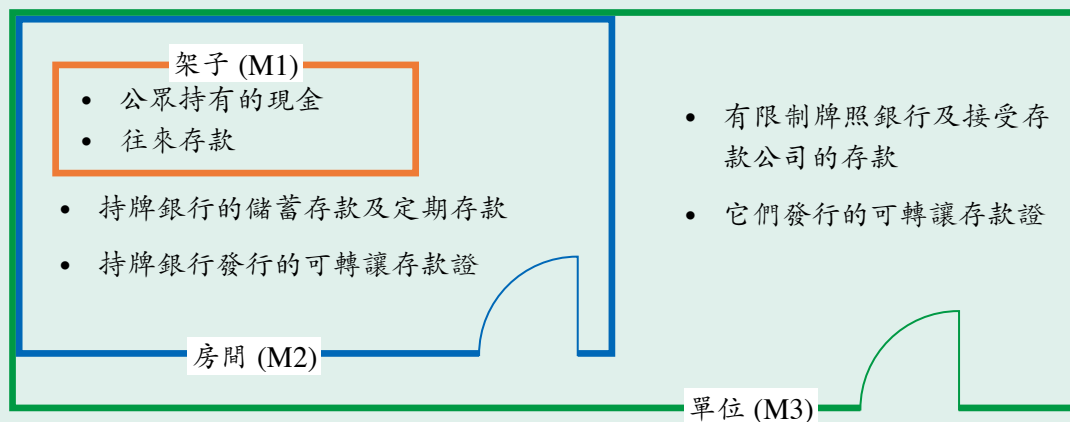
# 試題剖析站

## 典型

架子上的物品（**橙色框內**）屬於 M1。

房間裏的物品（**藍色框內**）屬於 M2。

單位裏的物品（**綠色框內**）屬於 M3。

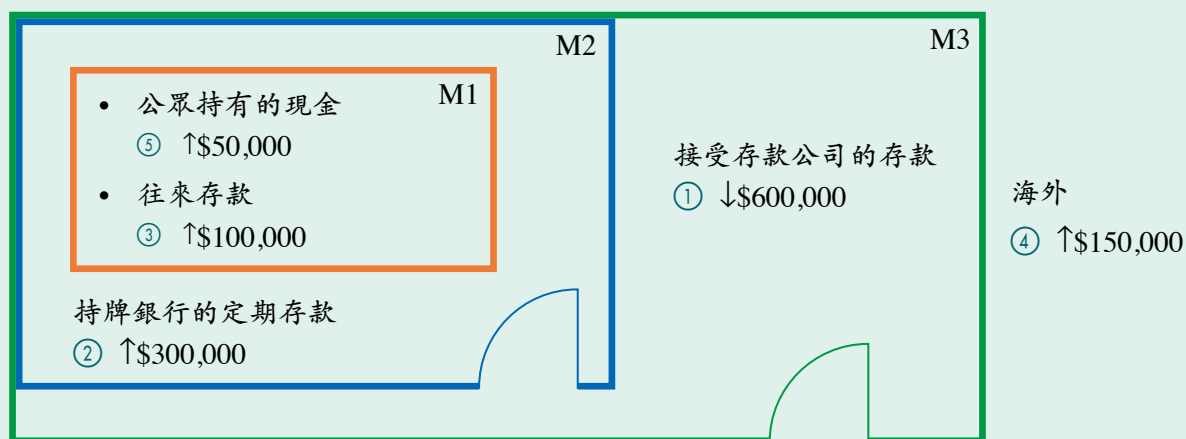


杰克從接受存款公司的定期存款裏提取 600,000 港元 ①。然後他在某持牌銀行存入 300,000 港元作為定期存款 ②及 100,000 港元作為往來存款 ③。他將 150,000 港元匯至海外 ④及將餘額保留作現金 ⑤。

上述行為對港元貨幣供應量 M1、M2 及 M3 有甚麼即時影響？ (6 分)

### 分析：

下圖顯示題目描述的變化。



### 答案：

$$M1 \uparrow \$150,000 = \$50,000 + \$100,000 \quad (2)$$

$$M2 \uparrow \$450,000 = \$150,000 + ( \quad ) \quad (2)$$

$$M3 \downarrow \$150,000 = \$450,000 + ( \quad ) \quad (2)$$

= 流出海外的金額 (離開綠色框)

下表顯示某經濟銀行系統的資產負債表。

資產 (\$)		負債 (\$)	
儲備	300	存款	1,200
貸款	900		

假設所有銀行將可貸款項悉數借出而永不持有超額儲備。公眾最初持有 \$150 現金。

- 計算該經濟的貨幣基礎及貨幣供應。列出你的步驟。(2 分)
- 計算法定儲備比率。(1 分)
- 參看上表。若某人存入 \$100 現金，計算存款創造後，該經濟新的貨幣供應。列出你的計算步驟。(3 分)
- 參看上表。若某人從銀行提取 \$50 現金，並以現金方式持有。計算存款收縮後，該經濟新的貨幣供應。列出你的計算步驟。(3 分)
- 參看上表。若中央銀行將法定儲備比率下調 5%，計算存款創造／收縮後，該經濟新的貨幣供應。列出你的計算步驟。(3 分)
- (c) 部至 (e) 部的貨幣基礎會否改變？試解釋你的答案。(2 分)

### 答案

(a) 貨幣基礎 =  $C + R = \underline{\hspace{2cm}} = \underline{\hspace{2cm}}$  (1)

貨幣供應 =  $C + D = \$150 + \$1,200 = \$1,350$  (1)

(b) 法定儲備比率 =  $R \div D = \$300 \div \$1,200 = 25\%$  (1)

(c) 新的貨幣供應 =  $D + C = R \times \frac{1}{RRR} + C$  (1)

=  $(\$300 + \$100) \div 25\% + (\$150 - \$100) = \underline{\hspace{2cm}}$  (2)

現金存款增加了儲備，但減少了市面流通的現金

(d) 新的貨幣供應 =  $(\$300 - \$50) \div 25\% + (\$150 + \$50) = \underline{\hspace{2cm}}$  (3)

提取現金減少了儲備，但增加了市面流通的現金

(e) 新的法定儲備比率 =  $25\% - 5\% = 20\%$  (1)

新的貨幣供應 =  $R \times \frac{1}{\text{新的法定儲備比率}} + C$   
=  $\underline{\hspace{2cm}} = \underline{\hspace{2cm}}$  (2)

(f) 不會 (1)

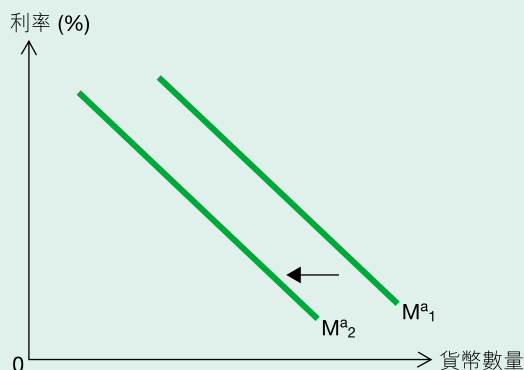
貨幣基礎維持不變，因為  $\underline{\hspace{2cm}}$  及  $\underline{\hspace{2cm}}$  的總和維持不變。(1)

由於所有銀行永不持有超額儲備，實際儲備 = 法定儲備 = \$300

# 試題剖析站

典型

參閱下圖。



下列哪項會引致資產性貨幣需求曲線由  $M^a_1$  移至  $M^a_2$ ？

- A. 預期會出現通縮。
- B. 股票市場的波動較少。
- C. 利率下降。
- D. 住戶的可用收入減少。

修改自香港中學文憑 2016 年 Q.29

## 分析

回想以下各點：

Δ 利率	→	ΔQ <sub>d</sub>
Δ 實質國民收入		ΔM <sup>t</sup>
Δ 物價水平		
Δ 支付科技		
Δ 收入的間隔時間		ΔM <sup>a</sup>
Δ 持有其他資產的風險		
Δ 通脹預期		

這條题目的困難之處：圖中的  $M^a_1$  及  $M^a_2$  不是總貨幣需求，而是資產性貨幣需求。

### 選項 A、B 及 D：

它們與  $M^d$  有關：

- 選項 D 不正確，因為人們的收入會影響  $M^t$ ，而不是  $M^a$ 。
- 選項 A 會影響  $M^a$ ，使  $M^a$  \_\_\_\_\_。  $M^a$  曲線不會向內移動。
- 選項 B 是正確答案。當股票市場投資的風險減低，  $M^a$  會 \_\_\_\_\_，而  $M^a$  曲線會向內移動。

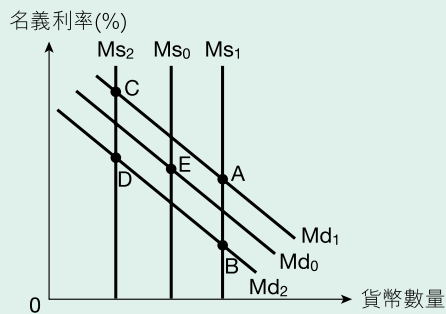
### 選項 C：

這亦會影響  $M^a$ ，但利率只會沿着需求曲線改變，而不是需求改變。

# 試題剖析站

## 典型

下圖顯示某經濟的貨幣市場。E 是最初的均衡點。



假設金融市場變得波動，持有帶息資產（例如債券）的風險增加，而同時中央銀行調高其貼現率。新的均衡點是甚麼？

- A. A
- B. B
- C. C
- D. D

修改自香港中學文憑 2017 年 Q.32

### 分析：

題目涉及貨幣需求及貨幣供應的同時改變，當中有兩個因素：

- 金融市場變得波動
- 中央銀行調高其貼現率

緊記：與中央銀行有關的因素	→ $\Delta M^s$
其他因素	→ $\Delta M^d$

在題目中，

- 金融市場變得波動  
→  $\uparrow M^d$  (向右移動)
- 中央銀行調高其貼現率  
→  $\downarrow M^s$  (向左移動)

因此，新的均衡點是 C。

# 試題剖析站

## 典型

假設一年期債券的名義利率是 10%，預期通脹率是 4%，而實際通脹率是 8%。

計算 (a) 預期實質利率、(b) 實際實質利率、(c) 持有現金的名義回報、(d) 持有現金的預期實質回報、(e) 持有現金的實際實質回報，以及 (f) 持有現金的成本。

修改自香港中學文憑 2014 年 Q.32 及 2015 年 Q.31

### 分析：

以上問題涉及以下公式：

公式 1	實質回報率（預期）	=	名義回報率	-	通脹率（預期）
公式 2	實質回報率（已實現 / 實際）	=	名義回報率	-	通脹率（已實現 / 實際）

### 答案：

#### (a) 及 (b) 部：債券的回報

實質回報率（預期）  
 = 名義回報率 - \_\_\_\_\_ 通脹率  
 = 10% - \_\_\_\_\_ %  
 = \_\_\_\_\_ %

實質回報率（實際）  
 = 名義回報率 - \_\_\_\_\_ 通脹率  
 = 10% - \_\_\_\_\_ %  
 = \_\_\_\_\_ %

- ① 決定使用哪條公式。
- ② 名義利息是指名義回報；實質利息是指實質回報。

#### (c)、(d) 及 (e) 部：現金的回報

持有現金的名義回報 = \_\_\_\_\_ %

實質回報率（預期）  
 = \_\_\_\_\_ % - \_\_\_\_\_ 通脹率  
 = \_\_\_\_\_ % - \_\_\_\_\_ %  
 = \_\_\_\_\_ %

實質回報率（實際）  
 = \_\_\_\_\_ % - \_\_\_\_\_ 通脹率  
 = \_\_\_\_\_ % - \_\_\_\_\_ %  
 = \_\_\_\_\_ %

回想：持有現金沒有名義回報。

應用公式 (1) 及 (2)

#### (f) 部

持有現金的成本 = \_\_\_\_\_ %

回想：持有現金的成本 = 名義利率

下表顯示有關某經濟的物價水平改變。

年份	物價指數
2017	140
2018	147

假設人們預期由 2017 至 2018 年不會有通脹。當物價水平如上表所示地改變，解釋下列各人會獲益還是受損。

(a) 在 2017 年，珍妮以固定名義利率借了一筆貸款。 (2 分)

(b) 在 2017 年，馬克投資了一間公司，其預期名義回報率為每年 7%。在 2018 年，他發現實際名義回報率為每年 9%。 (5 分)

修改自香港中學文憑 2014 年 Q.5 (c)

### 答案：

(a) 由於實際物價水平（非預期地）上升，所以出現非預期通脹。珍妮會獲益，因為非預期通脹會降低所償還貸款的實質價值。 (2)

這部分不需要計算。

(b) 預期的實質回報率

$$= \text{預期名義回報率} - \text{預期通脹率}$$

$$= \underline{\hspace{2cm}} = 7\%$$

(1)

$$\text{實際通脹率} = ( \underline{\hspace{2cm}} ) / 140 \times 100\% = 5\%$$

(1)

實際的實質回報率

$$= \text{實際名義回報率} - \text{實際通脹率}$$

$$= \underline{\hspace{2cm}} = 4\%$$

(1)

馬克會受損，因為實際的實質回報率低於預期的實質回報率。

(2)

① 非預期通脹可能導致人們獲益或受損，因為它會令實際的實質回報率偏離預期的實質回報率。

② 留意儘管馬克獲得正回報，但仍因非預期通脹而損失。這是因為實際的實質回報率（4%）低於預期的實質回報率（7%）。

## 量化寬鬆

**相關概念：** 本地生產總值、通貨膨脹、失業、貨幣供應量、貨幣數量論、貨幣政策

細閱以下資料，然後回答問題。

### 資料 A

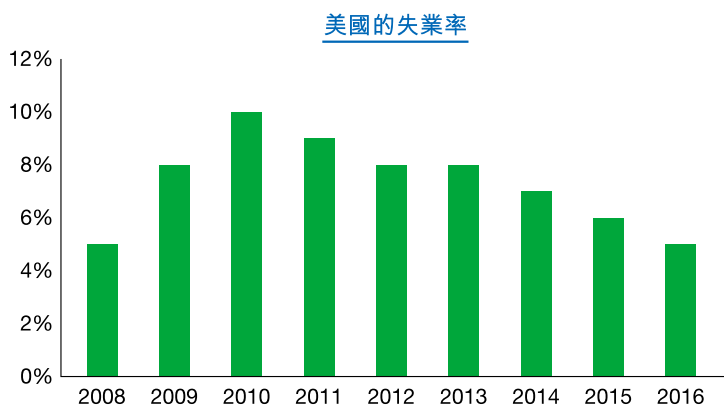
下表為美國在 2008 至 2016 年期間的 GDP 內含平減物價指數。

	GDP 內含平減物價指數 (基年 = 2009)
2008	99.81
2009	100.17
2010	101.95
2011	103.92
2012	105.93
2013	107.64
2014	109.34
2015	110.51
2016	112.19

資料來源：multpl，2018 年。下載自 <http://www.multpl.com/gdp-deflator/table>

### 資料 B

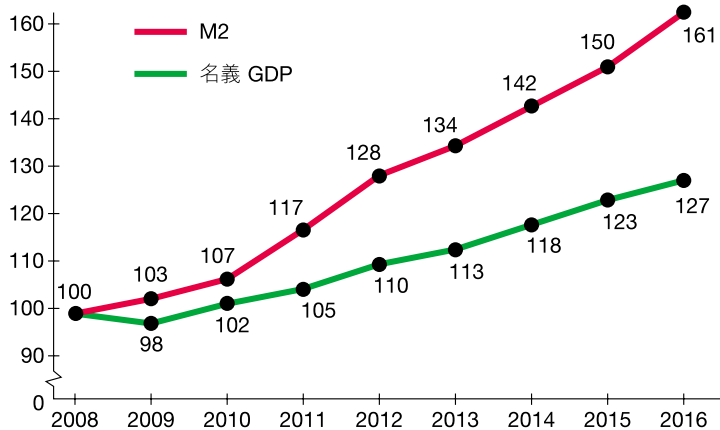
下圖為美國在 2008 至 2016 年期間的失業率。



資料來源：multpl，2018 年。下載自 <http://www.multpl.com/unemployment/table>

### 資料 C

下圖顯示了美國在 2008 至 2016 年期間，以 2008 年為基年的貨幣供應量 (M2) 及名義 GDP 的變動。



資料來源：Statista，2018 年。下載自 <https://www.statista.com/>

Trading Economics，2018 年。下載自 <https://tradingeconomics.com/united-states/gdp>

### 資料 D

2008 年的金融海嘯引發了全球金融危機。其後，美國聯邦儲備局（聯儲局）採取了 3 輪量化寬鬆政策 (QE1、QE2 及 QE3)。

聯儲局在市場上買入大量的政府債券和證券，希望藉此刺激經濟。

資料來源：綜合各大報章報道。

- (a) 參考資料 A，計算 2008 至 2016 年間美國的通脹率。 (1 分)
- (b) 參考資料 A 及 C。
- (i) 美國 2008 至 2016 年的實質 GDP 有何改變？試加解釋。 (2 分) ★★ 解釋
- (ii) 解釋以實質 GDP 作為生活水平指標的三個限制。 (6 分) ★★ 解釋
- (c) 定義貨幣流通速度。 (1 分) ★ 定義
- 參考資料 C，在 2008 至 2016 年期間，美國貨幣流通速度（按 M2 計算）有何改變？試加解釋。 (2 分) ★★ 解釋



同學須以短文形式回答 (d) 部。評分準則包括運用資料及經濟理論，內容切題，鋪排合乎邏輯，以及表達清晰。

- (d) 自 2008 年以來，聯儲局購買了大量政府債券和證券以促進經濟。解釋這個政策將如何影響貨幣供應量及實質 GDP。參考以上資料並就你所知，評估這項政策在 2008 至 2016 年間，刺激美國實質 GDP 及就業狀況的有效性。(12 分)

★★★評估

## 短文式試題

為每個論點開新段落。

透過參考**步驟**，學習組織你的答案：

### 貨幣政策的機制

- ① 量化寬鬆是一種貨幣政策。③ 當聯儲局購買大量政府債券和證券時，銀行體系中的 \_\_\_\_\_ 將會增加。

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

### 量化寬鬆的有效性

- ii 量化寬鬆政策能／未能有效促進美國經濟，因為 ② 及 ③ \_\_\_\_\_

---

---

---

---

---

---

---

---

#### 步驟

i 標示語

ii 寫出你的立場

① 中心句

② 引用資料

③ 闡述

① ► ③

i 標示語

► ① ► ② ► ③

\* 在步驟2及3，你可以運用資料或你的知識來解釋。

ii 寫出你的立場

② ► ③