

《國際經濟學》

試題評析

今年國際貿易論題目並不困難，所以拿高分關鍵在於課堂強調之答題架構。

第一題：考H-O理論（包括兩大定理）。

第二題：則為區域經濟整合之分類及內容。

今年國際金融試題皆為制式題，並無太多轉折。

第三題：依有掩護利率平價說明並代入所給資料即可，而以個人金融投資決策說明是要求解釋CIP的形成過程。

第四題：以IS-LM-BP模型在浮動利率下，本國貨幣貶值（升值）IS線右上（左下）移。依此原理說明，應可獲得近滿分的結果。

一、設啤酒和電腦在生產時，每單位所需之勞動和資本投入如下：

	啤酒	電腦
勞動	15	10
資本	5	15

(一) 假設勞動之每單位成本（工資）為10元，而資本之每單位成本（利息）為15元。試問啤酒和電腦的單位生產成本為何？（5分）

(二) 假設工資上升為15元，其他不變，請問對那一產品的影響較大？（5分）

(三) 假設利息上升為30元，其他不變，請問對那一產品的影響較大？（5分）

(四) 何謂“factor endowment theory”及其主要結論？並根據上述例子之推演結果加以說明。（10分）

答：

(一) 啤酒每單位之生產成本 $(AC_B) = 10 \times 15 + 15 \times 5 = 225$ ；

電腦每單位之生產成本 $(AC_C) = 10 \times 10 + 15 \times 15 = 325$ 。

(二) 啤酒之資本密集度 $\left(\frac{K}{L}\right)_B = \frac{5}{15} = \frac{1}{3}$ ；

電腦之資本密集度 $\left(\frac{K}{L}\right)_C = \frac{15}{10} = \frac{3}{2} > \left(\frac{K}{L}\right)_B = \frac{1}{3}$ 。

電腦相對較資本密集，啤酒相對較勞動密集，故工資上升對啤酒之生產成本影響相對較大。

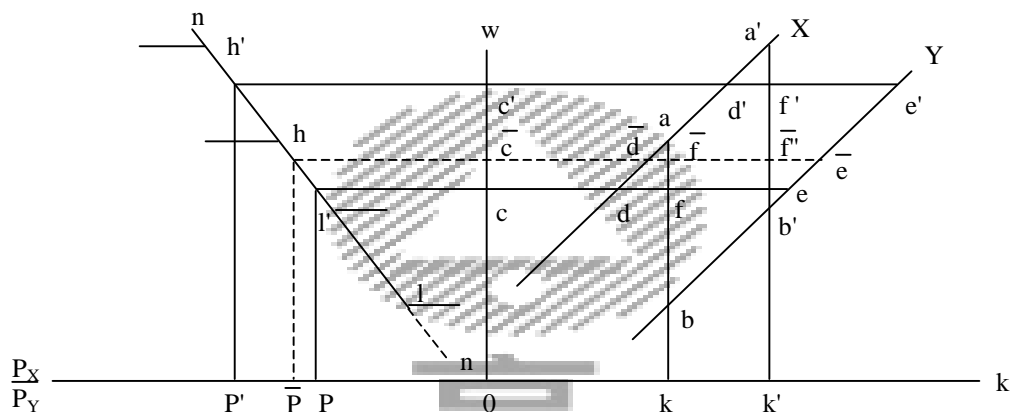
(三) 同理，利息上升對電腦之生產成本影響相對較大。

(四) 1. 依要素稟賦理論，即H-O理論，包括H-O定理及要素價格均等化定理，前一定理說明貿易型態，即勞動豐富國應出口勞動密集財，資本豐富國則出口資本密集財；後一定理則指自由貿易將使兩國要素之絕對及相對價格均趨於相等。

2. (1) H-O定理之意義

假設本國為勞動相對豐富國家，外國為資本相對豐富國家（如下圖中 $k' > k$ ），則本國將出口勞動密集財；外國將出口資本密集財。

(2)以婁納圖形分析如下：



A. 上圖中右邊部分X線在Y線之左邊，表示兩國有相同之技術（生產函數），且Y財為資本密集財。本國要素稟賦率為 k ，小於外國的 k' ，表示本國為勞動相對豐富國家，外國為資本相對豐富國家，並由左邊部分的圖，可看出本國 w 與 $\frac{P_X}{P_Y}$ 關係線落在 nn 線中的 hl 段，外國則為 $h'l'$ 段。

B. 由於H-O定理假設兩國之需求型態相同，表示在貿易前，兩國之勞動分配於X，Y財之比例相同，即 $\frac{fe}{de} = \frac{f'e'}{d'e'}$ ； $\frac{df}{de} = \frac{d'f'}{d'e'}$ 。此時本國相對工資為 \bar{oc} ，低於外國之相對工資 \bar{oc}' 。此時亦可由左部圖看出 $P < P'$ ，表示本國之X財相對價格較外國低。

C. 發生貿易後，國際貿易條件介於 P 與 P' 間而為 \bar{P} ，此時本國之勞動分配於X財生產之比例會提高 $(\frac{fe}{de} > \frac{f'e'}{d'e'})$ ，表示本國擴充X財（勞動密集財）之生產並出口X財，而外國之勞動分配於Y財之比例提高 $(\frac{d'f'}{d'e'} > \frac{df}{de})$ 表示外國擴充Y財（資本密集財）之生產並出口Y財。此即H-O定理之內涵。

【高分閱讀】

蔡經緯老師，《國際經濟學》總複習講義，P. 27。

二、試述區域性貿易組織有那幾種形式？（10分）請分別以NAFTA、ECFA、EU為例，來解釋其和前述理論上之區域性貿易組織有何關聯。（15分）

答：

(一)經濟整合種類：

- 1.自由貿易區（free-trade area）
兩個以上的國家，彼此間商品貿易的關稅完全去除，但對外仍個別維持原來之關稅。
- 2.關稅同盟（customs union）
兩個以上國家，不僅彼此間商品貿易之關稅完全去除，且對外採取一致關稅。
- 3.共同市場（common market）
比關稅同盟更進一步，將合作擴大到生產要素在會員國間可以自由移動。
- 4.經濟同盟（economic union）
比共同市場更進一步，所有會員國在經濟政策上有相當程度之協調，但貨幣政策未統一。
- 5.完全經濟給合（completely economic union）
所有會員國之間建立統一的貨幣、財政、社會、反循環政策，並設有一個超國家組織執行上述任務。

(二)1.北美自由貿易區（North American Free Trade Area；NAFTA）

1989年美國與加拿大簽訂自由貿易區協定生效，兩國間許多貿易障礙消除後，兩國貿易量的成長希望能提高未來經濟成長潛力。同時，美國與墨西哥目前尚在協商經濟合作的可行性，以形成北美自由貿易區，甚至北美共同市場。終於在1993年底，美、加、墨三國同意形成NAFTA，預計15年內廢除關稅。

2. 兩岸經濟合作架構協議 (ECFA)

接近自由貿易協定的形態，彼此間商品貿易的關稅完全去除，但對外仍個別維持原來之關稅。

3. 歐洲經濟同盟 (EU)

比共同市場更進一步，所有會員國在經濟政策上有相當程度之協調，但貨幣政策未統一。

【高分閱讀】

蔡經緯老師，《國際經濟學》總複習講義，P. 114。

三、(一) 假設新臺幣12個月期存款利率為2%，美元12個月期存款利率為1%；即期匯率為30，則新臺幣遠期匯率是升水或貼水？(5分)

(二) 12個月遠期匯率為多少？(5分)

(三) 請依上例來說明何謂CIP (covered interest rate parity) 理論？並請利用個人金融投資決策說明之。(15分)

答：

(一) 依遠期外匯學說，在國際間資本完全移動的假設下，均衡時，利率高的國家通貨在未來有貼水現象，利率低的國家通貨在未來有升水情形。今我國利率高於美國，故遠期台幣匯率將有貼水，即遠期匯率會大於1美元=30台幣。

(二) 由遠期匯率的公式， $F = \frac{E(1+R)}{1+R^*}$ ，E為即期匯率，R, R*分別代表我國及美國利率，F為遠期匯率

$$F = \frac{30(1+2\%)}{1+1\%} = 30.2970 \text{ 台幣/美元}$$

(三) CIP為有掩護的套利平價，即投此外匯時會藉由遠期外匯的買賣來減少或避免未來匯率變動的風險，又稱有拋補或無風險的套利。

當我國利率高於美國利率時，投資者可以借入美元換成台幣，投資我國貨幣市場（買我國貨幣市場工具，如國庫券），屆期可獲得本息收益。但為降低或減少未來台幣貶值之風險，故於投資台幣的同時，賣出遠期台幣，此種買近賣遠的投資方式，即為有掩護的套利，投資者在美國貨幣市場借入美元，會使美元利率提高（R*↑），將借入的美元兌成台幣使台幣需求增加，台幣匯率下降（E↓），在台灣買入台幣市場工具，使台幣供給增加，台幣利率下降（R↓），最後，投資人賣出遠期台幣使遠期台幣供給增加，遠期外匯匯率上升（F↑），經由此種過程，使原先 $R - R^a > \frac{F-E}{E}$ 於均衡時 $R - R^* = \frac{F-\sigma}{E}$ 。

$$\text{於均衡時 } R - R^* = \frac{F - \sigma}{E}$$

四、假設本國採浮動匯率制度且資本可完全自由移動，請輔以圖形來分析下列事件對所得、利率及匯率的影響：

(一) 預期本國貨幣貶值。(15分)

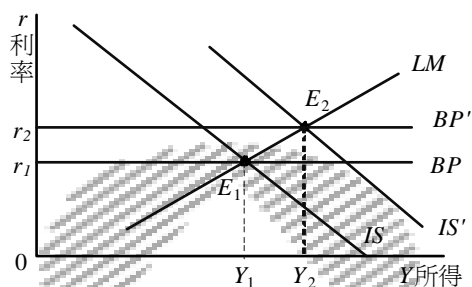
(二) 外國增加貨幣供給額。(5分)

(三) 外國提高利率水準。(5分)

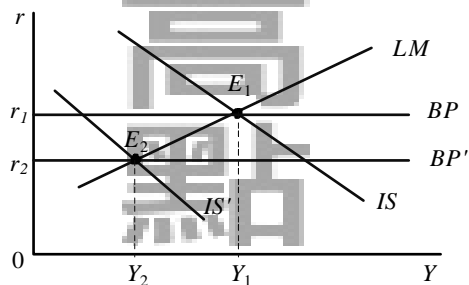
答：

茲以IS-LM-BP模型分析之。

(一) 預期本國貨幣貶值，資本外流增加，BP上移至BP'，原均衡點E₁有逆差，在浮動匯率下本國貨幣貶值，IS右移至IS'，E₁ → E₂，故預期本國貨幣貶值，會使本國利率提高（r₁↑ → r₂），所得增加（Y₁↑ → Y₂），且因預期匯率上升，資本外流、匯率上升（台幣貶值）。



(二)外國增加貨幣供給，外國利率下降，資本內流我國，BP下移至BP'，原均衡點 E_1 有順差，在浮動匯率下本國貨幣升值，IS左下移至IS'，均衡點由 $E_1 \rightarrow E_2$ 。故外國增加貨幣供給，會使利率下降($r_1 \downarrow \rightarrow r_2$)，所得減少($Y_1 \downarrow \rightarrow Y_2$)，本國貨幣升值(匯率下降)。



(三)外國提高利率水準，使本國資本外流，其對本國利率、所得及匯率的影響與(一)同，即本國所得提高，利率上升，本國貨幣貶值(匯率上升)。

高上高普特考