

# 《國際經濟學》

<b>試題評析</b>	本年度(105)地特三等的國際經濟學考題，完全出自於高點·高上上課講義，因此認真準備，以及對於課程內容熟悉度高的學員，應可獲取八十以上的高分。
-------------	---

一、在國際貿易理論中，「特定要素模型 (specific factors model)」及「哈克雪－歐林模型 (Heckscher-Ohlin model)」均探討自由貿易的「所得分配」效果。請依序說明兩模型之關鍵假設及主要結論，並比較兩者間之差異。(25分)

<b>試題評析</b>	此題是模型比較題，雖然有人將特定要素模型稱之為短期的 $H-O$ 理論，那是一種錯誤的觀念，如果此模型與 $H-O$ 理論只差在長、短期，那就不需要說明其假設的差異。因為兩模型根本是探討不同問題的本質。
<b>考點命中</b>	《高點·高上國際貿易講義》，高利達編撰，頁191-192。

**答：**

(一)特定要素模型：

1.主要假設：

- (1)兩國，兩財貨，三種要素。
- (2)一種要素為可移動要素。
- (3)兩國各有一種不可移動的特定要素。
- (4)兩財貨各自需要一種特定要素。
- (5)兩國需求型態相同。
- (6)比較利益來自於兩國的特定要素。

2.主要結論：貿易後

- (1)兩國財貨價格趨於一致。
- (2)可移動要素勞動的報酬率提高，且兩國趨於一致。
- (3)至於，不可移動要素的報酬率反而減少。

(二) $H-O$  模型

1.主要假設：

- (1)兩國，兩財貨，兩要素。
- (2)兩國要素稟賦的相對比例不同。
- (3)兩國對兩財貨的生產技術相同。
- (4)兩國需求型態相同。
- (5)比較利益來自於兩國的要素稟賦比例不同。

2.主要結論：貿易後

- (1)兩國財貨價格趨於一致。
- (2)兩國要素價格也趨於一致。

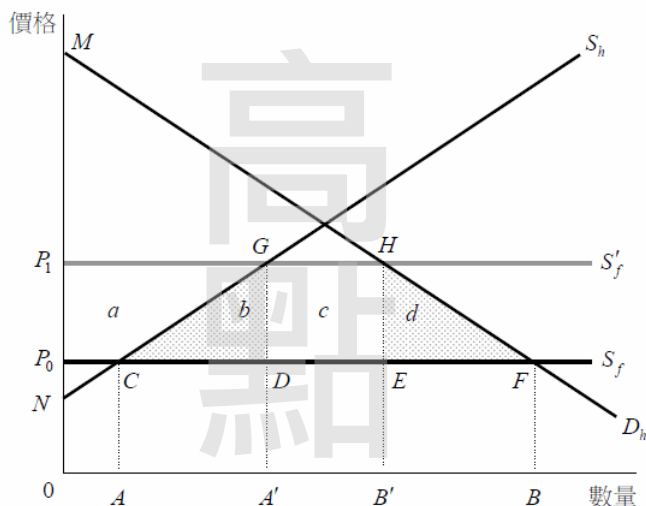
二、目前國際間區域經濟整合方興未艾，其中主要內涵之一為參與成員國間彼此降低商品進口關稅。請繪圖說明關稅削減政策對於一小國整體福利之影響，並說明此一政策為何造成整體福利變動？(25分)

<b>試題評析</b>	此題相對簡單，為方便說明，以部分均衡分析來說明，學員應可得高分。
<b>考點命中</b>	《高點·高上國際貿易講義》，高利達編撰，頁101。

**答：**

(一)小國因在國際市場的經濟影響力小，多為價格的接受者（price taker），關稅的課徵並不會影響國際價格，故關稅將由其自行負擔，國內價格將隨關稅升降而做等額的調漲。故小國所面對的進口供給曲線，是彈性無窮大的水平線。

(二)部分均衡分析：



說明：小國降低課進口從量關稅 $t$ ，國內價格下跌（由 $P_1 \rightarrow P_0$ ），國內供給減少（由 $OA' \rightarrow OA$ ），但消費增加（由 $OB' \rightarrow OB$ ）；因此進口量由 $A'B'$ 增為 $AB$ ；福利增加為 $(b+d)$ 。

結論：

消費者剩餘增加： $a+b+c+d$

生產者剩餘減少： $a$

關稅收入減少： $c$

福利增加： $b+d$

三、令美元利率為 $R_s$ ，歐元利率為 $R_e$ ，兩貨幣之匯率為 $E_{\$/\text{€}}$ 。

假設兩國實質產出不變，若美國貨幣供給永久性增加，請利用貨幣市場及外匯市場圖形分析短期及長期下美元利率 $R_s$ 及匯率 $E_{\$/\text{€}}$ 如何變動？並說明造成短期與長期匯率 $E_{\$/\text{€}}$ 變動幅度差異的主要原因。（25分）

**試題評析** 本題已考過多次，學員不應該有錯誤，應可獲得高分。

**考點命中** 《高點·高上國際金融講義》，高利達編撰，頁31-34。

**答：**

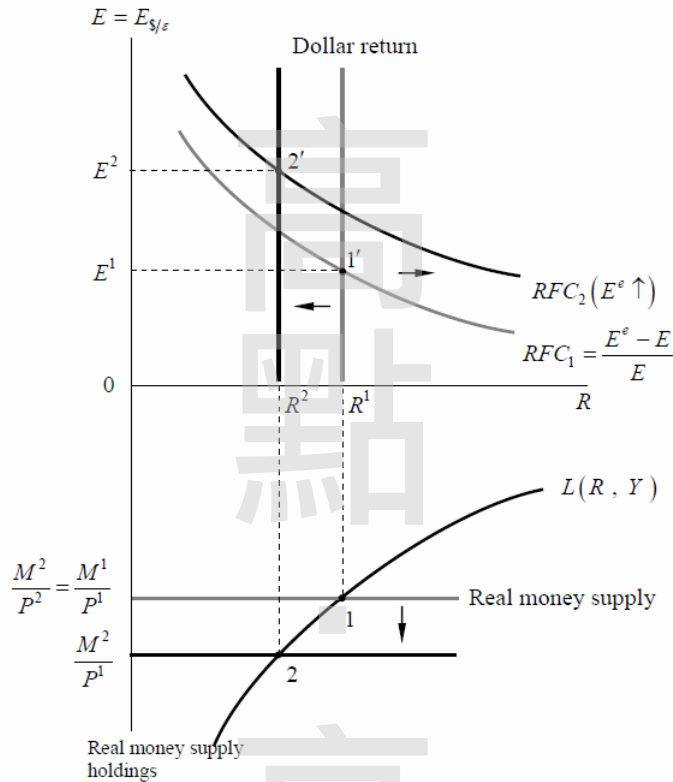
當貨幣數量永久性的增加（ $M^S$  permanent  $\uparrow$ ），一開始物價水準（ $P$ ）不會立即改變，但是人們會因為貨幣數量增加，而預期匯率（ $E^e$ ）上升，使 $RFC$ 上移，如下圖（a）。初始，實質貨幣供給量為 $\frac{M_1}{P_1}$ 與利率水準

$R^1$ ，在美國貨幣供給量增加時，短期間，物價具僵固時，實質貨幣供給量為 $\frac{M_2}{P_1}$ ，同時，因為貨幣數量增

加，使預期匯率上升（ $E^e \uparrow$ ），造成 $RFC_1$ 線上移到 $RFC_2$ 。所以貨幣數量增加（ $M^S \uparrow$ ）一開始，匯率上升（ $E \uparrow$ ），美國貨幣貶值、美國利率水準下降（ $R \downarrow$ ）至 $R^2$ 。因此，名目匯率水準上升至 $E^2$ ，美國貨幣貶值。但是，長期時匯率的走勢並不會如此般的走勢。

(a) 短期效果：

圖 (a)



(b) 長期均衡調整：

圖 (b) 隨著時間演進，物價水準 ( $P$ ) 不再具僵固性，會因為貨幣供給量的增加而逐步上升， $\frac{M}{P}$  線漸漸往上移至  $\frac{M^1}{P^1} = \frac{M^2}{P^2}$ ，則  $R^2 \rightarrow R^1$ 、 $E_2$  沿著  $RFC_2$  到  $E_3$ 、且  $P^1 \rightarrow P^2$ 。

其調整過程說明如下，當原先位於靜態均衡  $(1; 1')$ ， $R^* = R^1$ （因為預期匯率等於實際匯率： $E^e = E$ ），在美國貨幣供給量增加時，則美國利率水準在下降  $R^2 < R^1$ ，同時造成預期匯率上升 ( $E^e \uparrow$ )， $RFC$  上移。所以，當貨幣數量增加 ( $M^s \uparrow$ )，一開始利率水準下降 ( $R \downarrow$ ) 則美國利率水準為

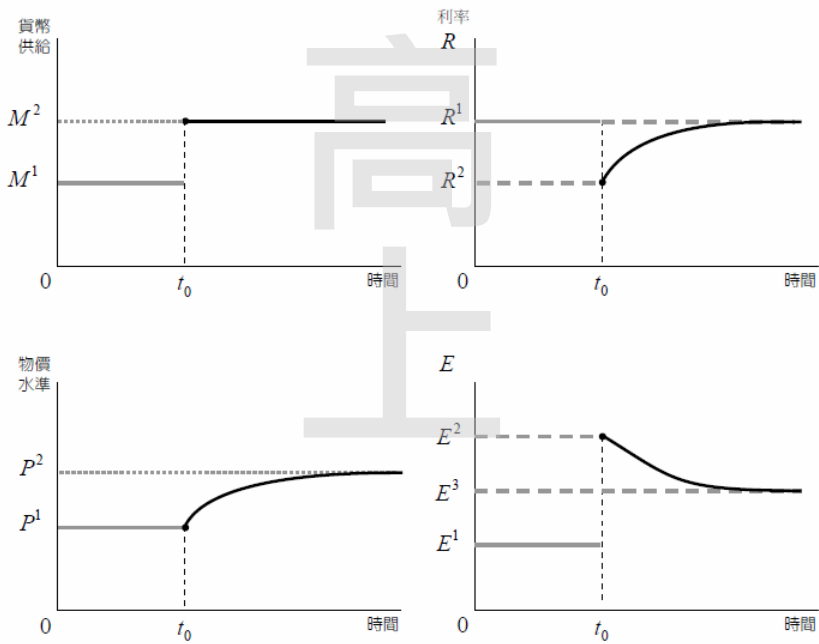
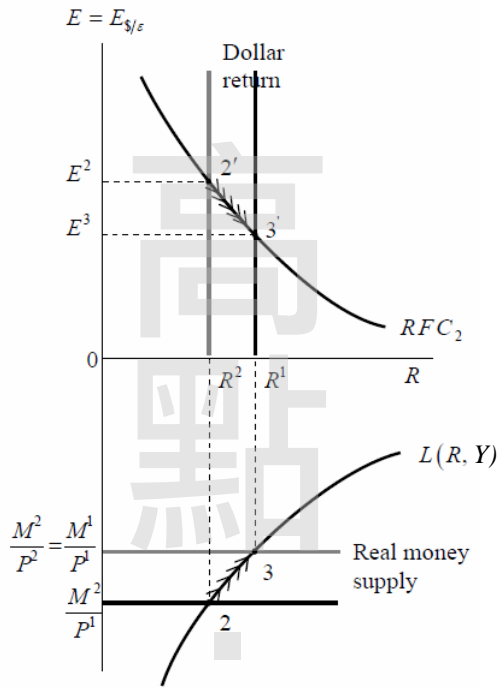
$= R^2$ ，則外匯市場均衡條件： $R^2 = R^* + \frac{(E^e \uparrow - E)}{E}$ 。隨著物價調整過程， $\frac{M^s}{P}$  線漸往上移，美國利率

水準逐漸上升，所以又造成持有美國資產報酬高於歐元資產，但是就國外資產報酬  $R^* + \frac{(E^e - E)}{E}$  而

言，只有內生變數匯率 ( $E$ )，可以跟著調整，且是逐步下降，直到預期匯率等於實際匯率，再度回到  $R^* = R^1$ 。故原先  $E$  較大 ( $E^2$ )，最終整個動態過程之中，匯率慢慢下降至  $E^3$ ，但還是高於原來的  $E^1$ 。故匯率  $E$  一開始必大於  $E^1$ ，導因於短期價格僵硬，無法立即回到  $R^1$ 。

由上述說明得知：匯率 ( $E$ ) 先大幅上升再漸下降，但與原先相比還是高 ( $E_3 > E_1$ )，瞬間調整大於長期均衡，匯率有過度調整之現象 (Exchange rate overshooting)。長期均衡時 (Long-run equilibrium)，預期匯率等於實際匯率 ( $E^e = E$ )、因此美國利率水準等於國外利率水準 ( $R = R^*$ )。

圖 (b)



【版權所有，重裝必究！】

四、請試答下列有關貨幣學派相關理論之問題：

(一)貨幣學派匯率理論之主要假設及匯率決定方程式。(10分)

(二)根據貨幣學派理論，推論下列情況將造成美元升值或貶值：(1)美國貨幣供給增加；(2)美國利率上升；(3)美國產出增加。(15分)

試題評析	本題已考過多次，學員不該有錯誤，應拿高分。
考點命中	《高點·高上國際金融講義》，高利達編撰，頁41-42。

答：

(一)

1.貨幣學派匯率理論之性質如下：

- (1)此分析法認定物價不具僵固性，是一種長期的分析架構。
- (2)貨幣分析法討論價格可調整到充分就業，而且  $PPP$  成立。

2.當  $PPP$  成立時， $E = \frac{P}{P^*}$ ，又因為物價可以充分調整，處於充分就業，在兩國貨幣市場均衡下：其中

$E$  為美國應付匯率， $P$  為美國物價水準， $P^*$  為美國的相對國外物價水準。

$$P = \frac{M^S}{L(R, Y)}$$

$$P^* = \frac{M^{S^*}}{L(R^*, Y^*)}$$

$$\frac{P}{P^*} = \frac{M^S}{M^{S^*}} \times \frac{L(R^*, Y^*)}{L(R, Y)} = E$$

故  $M^S$ 、 $M^{S^*}$ 、 $L(R, Y)$ 、 $L(R^*, Y^*)$  就完全決定匯率 ( $E$ )，亦即，兩國的貨幣市場決定了匯率，所以稱之為「貨幣分析法」。

就長期而言， $Y$ 、 $R$  對  $E$  之影響是透過實質貨幣需求  $L(R, Y)$  而發生作用的。因為，長期下貨幣數量具有中立性，兩國貨幣數量同幅度上升，只會造成兩國物價水準，同比例上升，並不影響匯率。

(二)

1.美國貨幣供給增加

(1)  $M^S$ ：

$$P = \frac{M^S}{L(R, Y)} \Rightarrow M^S \uparrow \Rightarrow P \uparrow \text{同比例} \Rightarrow E = \frac{P}{P^*} \uparrow$$

$\Rightarrow$  美國  $M^S \uparrow \Rightarrow$  美國貨幣同比例的貶值

(2) 美國利率上升  $R$ ：

$$R \uparrow \Rightarrow L(R, Y) \downarrow \Rightarrow P \uparrow \Rightarrow \text{依 } PPP \text{ 推論} \Rightarrow E \uparrow \Rightarrow \text{美國貨幣貶值}$$

(3) 美國產出增加  $Y$ ：

$$Y \uparrow \Rightarrow L(R, Y) \uparrow \Rightarrow P \downarrow \Rightarrow \text{依 } PPP \text{ 推論} \Rightarrow E \downarrow \Rightarrow \text{美國貨幣升值}$$