

《國際經濟學概要》

試題評析	本份試題中等偏難，命題不同於近年趨勢，未出現國際金融理論模型（如DD-AA模型、IS-LM-BP模型），亦未出現貿易政策試題，且國貿理論亦非主流理論，故得高分不易，能獲60分以上已不容易。 第一題為貨幣危機之因應及貶值效果，應爭取第(二)子題得分（以馬婁條件為主）；第二題屬於貨銀題目，只要有認真準備貨幣銀行學，一定知道「縮表」之來龍去脈！第三題雖考「產業內貿易」，卻以台韓半導體產業命題，該產業特性多數考生不瞭解，可由理論去引述；第四題為產品循環理論，須以第一與第二階段論述。其中第一階段無貿易，可能多數考生會寫錯！
考點命中	第一題：《高點·高上國際經濟學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁41第十題為類似題。 第四題：《高點·高上國際經濟學總複習講義》第一回，蔡經緯編撰，頁20第十七題。

一、金融風暴時，一國貨幣遭受攻擊，為何央行捍衛該國貨幣匯率，常常不易奏效？請舉出至少三個原因。（15分）一國匯率貶值刺激出口可以發揮效果的前提為何？（10分）

答：

(一) 金融風暴時，一國貨幣遭受攻擊，使該國貨幣承受大幅貶值壓力，此即「貨幣危機」。央行欲阻止其貨幣大幅貶值，將大舉拋售美元，但常不易奏效，其原因有三：

1. 該國外匯存底不足，無法持續大幅干預；
2. 匯率政策僵化，始因於過於寬鬆之貨幣政策。若出售過多外匯將使資金急遽緊縮，不利於國內投資；
3. 國際收支持續惡化，外資大量撤離，使本國貨幣貶值之預期無法消弭。

(二) 本國貨幣貶值，欲使出口擴張之前提如下：

1. 馬婁條件（Marshall-Lerner condition）成立，即出口品需求彈性加上進口品需求彈性之大於一；
2. 出口品乃國內附加價值高之產品，仰賴進口中間財之比例低，才不致使進口中間財成本上升而妨礙出口；
3. 採一次貶足之政策，避免造成出口延後、進口提前之效果；
4. 有效匯率貶值而非名目匯率貶值。

二、何謂央行的「縮表」（縮減資產負債表）？（15分）主要目的為何？（10分）

答：

(一) 「縮表」是指2017年底美國聯邦準備理事會（簡稱「聯準會」），Fed（即美國之中央銀行）縮減資產負債表的規模。2008年美國次貸風暴引發金融海嘯，危及總體經濟並使金融體系面臨崩潰，當時亦面臨流動性陷阱之困境，傳統貨幣政策無效，故Fed先後利用三次「量化寬鬆」貨幣政策（QE）購買大量美國國債及機構抵押支持債券，降低中長期利率，促進投資、消費。此舉使Fed資產負債表規模由不到1兆美元膨脹至4.5兆美元。縮表方式乃逐步減少持有到期證券本金進行再投資，即減購而非出售債券模式進行。

(二) 縮表之目的：

1. 美國景氣已穩健復甦，Fed之超寬鬆貨幣政策應回歸常態。
2. 長期過度寬鬆之貨幣政策會導致景氣過熱，帶來通膨壓力。
3. 過度寬鬆之貨幣政策可能誘使金融機構過度冒險，加大槓桿，引發金融體系道德危險。
4. 股市過熱，可能引起資產泡沫化危機。

三、要素稟賦理論為何受到產業內貿易（intra-industry）趨勢的挑戰？（10分）請以臺韓半導體貿易說明產業內貿易的發展。（15分）

答：

(一) 要素稟賦理論（即H-O模型）可以解釋產業間貿易（Inter-industry trade），較適用於資源秉賦差異較大之貿易國家間的貿易型態；然而，兩國經濟發展程度相近、資源秉賦差異小，產業具有規模經濟特性時，則兩國貿易型態將偏向產業內貿易（Intra-industry trade）。

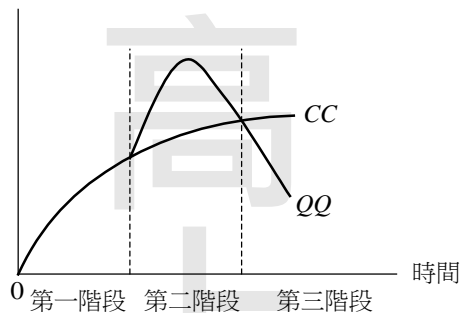
(二) 台韓兩國間之半導體產業的產業內貿易非常活絡，產業內貿易指數由1991年0.39上升至2009年0.90，顯示兩國在半導體產業分工程度持續提高。說明如下：

1. 半導體產品分兩大類：一為記憶性產品，主要功能在儲存資料，包括DRAM、SRAM、FLASH等，其通用性高，規格變化少，但需求相當大；另一類為邏輯性產品，主要功能為運算、控制，係為特定功能而設計，產品變化大但單類需求低。
2. 兩國企業規模型態不同，韓國以大財團為主，如三星、LG、現代等，資金雄厚且擅於量產競爭，因此以記憶性產品（記憶體）為發展重點；台灣企業規模相對較小，選擇以少量多樣的邏輯產品為發展重點。
3. 兩類半導體產品皆有「規模經濟」之特性，又因兩國產品有異質性，故台灣出口邏輯產品至韓國，韓國出口記憶體至台灣，形成半導體之產業內貿易。

四、經濟學者Raymond Vernon所提出的產品循環理論（Product Cycle Theory）的主要內容為何？（15分）請以產品循環理論，分別說明一、二階段（新產品、成熟產品）的貿易發展模式。（10分）

答：

- (一) Vernon於1966年提出產品循環理論，該理論建立在國與國之間存在生產技術差距之假設前提上。一般而言，歐美先進國家通常是新產品創新國，隨產品經歷之生命週期，該產品一段時期後，歐美國家可能轉為進口國。
- (二) 1. 第一階段為新產品階段：新的工業產品誕生，除投入資金研發，亦須有足夠專業之技術性勞工將研發新品生產出來。工業化國家較具備上述條件，但生產初期僅其國內少量需求，因而通常沒有出口，處於自給自足階段。
2. 第二階段為產品成熟階段：內銷一段時間後，國內需求增加，且技術成熟，進入大量生產可發揮規模經濟效果，成本降低。此一階段亦開始出口以拓展海外市場，甚至在海外設立工廠進一步降低成本，後期出口漸漸減少。
3. 整個生命週期如下圖，CC為國內消費線，QQ為國內產量線。



【版權所有，重製必究！】