

# 《國際經濟學》

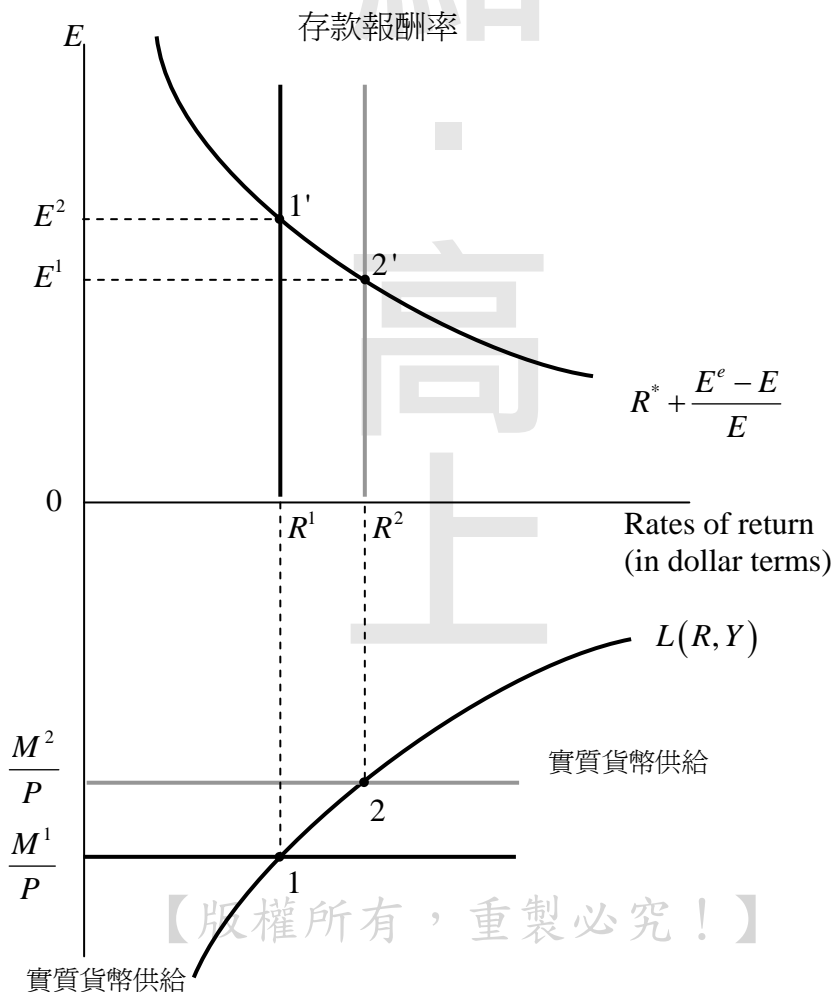
一、當本國利率上升，會引起本國匯率升值或貶值？試分別就利率平價理論與貨幣學派的匯率理論分析之，並說明兩理論觀點之主要差異。(25分)

**試題評析** 本試題在國際經濟學，經常出現的考題，學員應該在本題，好好掌握本題分數，來獲取錄取的機會。

**考點命中** 《高點國際經濟學講義》，高利達老師編撰，國際金融頁23-25、頁35-36。

## 【擬答】

(一) 給定初始靜態均衡。如圖中1與1'點。當本國貨幣數量減少，在新的均衡時，2與2'點，利率水準會上升至 $R^2$ ，所以持有本國幣的報酬率將上升，因此將少持有國外資產，在利率平價理論成立下，將使本國貨幣升值，匯率下降。



(二)貨幣學派：

當 PPP 成立時， $E = \frac{P_d}{P_f}$ ，又因為物價可以充分調整，處於充分就業。

$$P_d = \frac{M_d^S}{L(R_d, Y_d)} ; P_f = \frac{M_f^S}{L(R_f, Y_f)} :$$

$$\frac{P_d}{P_f} = \frac{M_d^S}{M_f^S} \times \frac{L(R_d, Y_d)}{L(R_f, Y_f)} = E$$

當本國利率上升 ( $R_d \uparrow$ )  $\Rightarrow L(R_d, Y_d) \downarrow \Rightarrow P_d \uparrow \Rightarrow$  依購買力平價說 (PPP) 推論  $\Rightarrow E \uparrow \Rightarrow$  本國貨幣貶值。

(三)利率評價理論與購買力平價理論的差異

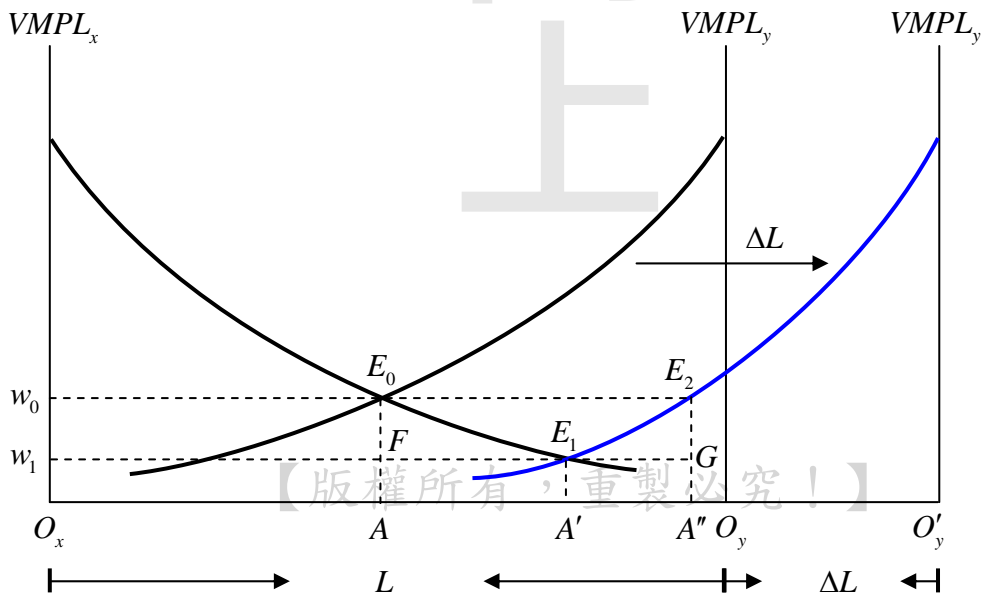
	分析期間	對物價看法
利率評價說	短期評價匯率	物價僵固性
購買力平價說	長期評價匯率	物價不具僵固性

二、在 Heckscher-Ohlin 模型中，兩國都生產兩種財貨 (X 與 Y)，X 是勞動密集財，Y 是資本密集財。如果 Y 財貨的出口大國引進外國勞工，對該國的 X 與 Y 產量有何影響？對勞工的所得有何影響？試分析之。(25分)

<b>試題評析</b>	本題是較非一般性試題，雖然以 H-O 模式出題，但是以 Rybczynski 定理，來做為解題的應用，可能會出現直覺上的錯誤，所以學員要取得高分不易。
<b>考點命中</b>	《高點國際經濟學講義》，高利達老師編撰，國際貿易頁 79-80。

**【擬答】**

- (一) 假設：資本密集財 (Y 財) 與勞動密集 (X 財)。假設 X 財與 Y 財均須使用低技術勞工。
- (二) 圖形：



說明：若出口 Y 財國家引進外國勞工之生產服務，以致本國非技術工之供給增加。此時，引入的外勞將同時進入 X 財與 Y 財的產業，結果將使 X 財與 Y 財產量同時上升，社會福利也會增加，惟名目工資將會下降。

三、日本首相安倍晉三的新政策，也就是「安倍經濟學」的三支箭，第一支是寬鬆貨幣政策，第二支是財政刺激方案，且分階段實施新政策。如果跨國資本移動的程度愈來愈開放，這兩支箭在提振日本經濟方面的效果，以及對日圓匯率之影響有何差異？試根據分析結果，對日本經濟成長速度與來源、利率，以及匯率的未來變化做預測。（25分）

試題評析	安倍經濟學，實施後對於經濟環境的影響與結果尚待評估，所以以現有學員所學的經濟模型，來預測未來的結果與影響似乎過於簡略。所以，學員僅能以所學的模型來分析與探討，要得高分並不容易。
考點命中	《高點國際經濟學講義》，高利達老師編撰，國際金融頁108。

### 【擬答】

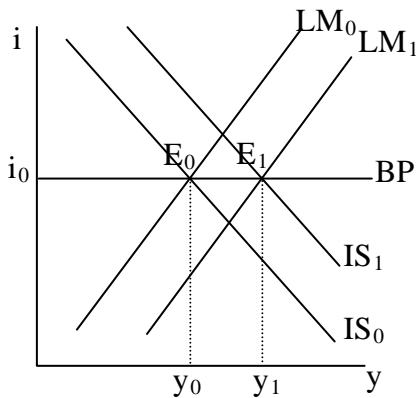
(一)「安倍經濟學」的三支箭

日本首相安倍晉三按部就班推出三支箭：

第一支箭，是超級量化寬鬆政策，放手讓日元狂貶，促進出口、企業投資，帶動消費；第二支箭，是財政刺激，祭出規模高達10兆日圓的財政刺激方案與第三支箭「結構性經濟改革」

(二)以  $IS-LM-BP$  模型來說明安倍晉三的第一與第二支箭：

1.圖形：



2.說明：

在題意中，假設資本移動愈來愈自由，因此將國際收支平衡下的  $BP$  曲線設定為水平線。

設初始均衡點為  $E_0$ ，利率水準為  $i_0$ ，所得水準為  $y_0$ 。

第一支箭：超級量化寬鬆，將使  $LM$  曲線往右（下）移至  $LM_1$ 。所以，第一支箭，將使匯率上升日圓貶值，利率下降。

第二支箭：財政刺激，使  $IS$  曲線右移至  $IS_1$ 。所以，第二支箭，將使匯率下降日圓升值，利率上升。因此，第一支箭與第二支箭對於利率與匯率的影響方向是相反的。

在  $BP$  曲線為水平線下，新的均衡點為  $E_1$ 。此時，利率水準不變仍為  $i_0$ ，同時  $E_1$  點位於國際收支平衡的  $BP$  曲線上，因此匯率不變。在擴張性的貨幣與財政政策的搭配下，所得水準大幅增加至  $y_2$ 。

3.結論：利率與匯率水準不變。

四、「國際貨幣基金組織（IMF）」之宗旨為何？近年來在維持國際金融穩定作了那些努力？IMF根據該組織的何種機制協助歐洲債務危機國家度過財務困境？（25分）

<b>試題評析</b>	本題目可能會使學員相當詫異，因為這是在國際經濟學最後單元，所以學員會容易疏忽與遺忘，而且問到時事問題，得分不易。
<b>考點命中</b>	《高點國際經濟學講義》，高利達老師編撰，國際金融頁161。

**【擬答】**

- (一)IMF宗旨：穩定國際匯兌，消除妨礙世界貿易的外匯管制，在貨幣問題上促進國際合作，並通過提供短期貸款，解決成員國國際收支暫不平衡時產生的外匯資金需求。
- (二)IMF對於維持國際金融穩定的努力：
- 1.1997亞洲金融風暴，IMF對於泰國、印尼、韓國等國家的國際收支不平衡與匯率的不穩定，給予大量外匯資金，來避免風暴持續擴大。
  - 2.2008年由次級房貸所引發的全球金融風暴，IMF提供了金援外，並對於銀行的監督與管理上的監控，提出更完善的規範。例如：Basel III，對於銀行的資本適足率的內容，以更嚴格的標準來規範。
- (三)對於歐洲的主權債務，IMF以大量的資金來加以援助，例如：希臘目前是國際貨幣基金組織的最大借款成員國。2010年希臘接受1100億歐元（約合1440億美元）第一輪國際援助時，作為出資方之一，國際貨幣基金組織承諾向希臘提供300億歐元貸款。2012年希臘得到1300億歐元的第二輪國際援助，該援助項目和希臘的經濟改革正在進展之中。

【版權所有，重製必究！】