

《國際經濟學》

試題評析	<p>本試題前兩題國貿理論與政策相對簡單，一定要拿高分（作答完整才行！）；後兩題國際金融難度中等，題意之判斷決定答題方向是關鍵。</p> <p>第一題：古典貿易理論很簡單，所以要詳細解釋。</p> <p>第二題：區域經濟整合也很簡單，只是要詳細說明整合之動機。</p> <p>第三題：只有第（三）小題要思考一下，題意是要比較固定匯率與浮動匯率之優缺點。</p> <p>第四題：以三角形示意圖說明「三角矛盾」比較清楚，並應可判斷美、港、中之情況各屬那一抉擇。</p> <p>整體來看，只要把握作答時間詳細解釋，80分以上的好成績目標應可達成。</p>
考點命中	<p>第一題：《高點國經（貿論與政策）總複習講義》，頁52，第十七題。</p> <p>第二題：《高點國經（貿論與政策）總複習講義》，頁9，第八題；頁34，第四題。</p> <p>第三題：《高點國經（國際金融）上課講義》第二回，頁29；頁48-49；頁53。</p> <p>第四題：《高點國經（國際金融）上課講義》第二回，頁53-54。</p> <p>到目前為止，老師對經濟學相關科目的猜題及命題重點掌握度都很高，只要以平常心，發揮課程學習實力，都會有好的成績，蔡經緯老師替你們加油！</p>

一、根據李嘉圖之比較利益理論，假設有甲、乙兩國、勞動是唯一使用之生產因素、而且只生產A與B兩種商品。已知兩國生產一單位之A商品與B商品之單位勞動需求量（unit labor requirements）如下：

	單位勞動需求量	
	A商品	B商品
甲國	8	2
乙國	2	1

- (一) 試述何謂絕對利益？就A商品而言，那一國有絕對利益？就B商品而言，那一國有絕對利益？（10分）
- (二) 何謂比較利益？甲國之比較利益與乙國之比較利益各為何？（10分）
- (三) 試問國際商品市場之相對價格（ P_A/P_B ； P_A 與 P_B 分別表示A商品與B商品的價格）介於何區間內時，甲國與乙國專業化生產，透過交易可以互蒙其利？（5分）

答：

- (一) 1. 絕對利益（Absolute Advantage）指一國在某一產品之生產力比另一國高，生產力有絕對優勢，即該產品之單位勞動需求量較少，或邊際（平均）產量較高。
2. 依上述定義，A商品之單位勞動需求量：乙國2單位較甲國需8單位少；B商品之單位勞動需求量乙國1單位較甲國需2單位少，故A商品及B商品均為乙國具有絕對利益。
- (二) 1. 比較利益（Comparative Advantage）指一國若兩產品均有絕對利益，則絕對利益程度相對較大之商品具有比較利益；另一國兩產品均絕對不利益（Absolute Disadvantage），則絕對不利益程度相對較小之產品具有比較利益。
2. 依上述定義及題（一）之結論，乙國兩商品均有絕對利益，A商品生產力為甲國之4倍（ $8 \div 2$ ），B商品之生產力為甲國之2倍（ $2 \div 1$ ），故乙國具比較利益之商品為A商品；甲國兩商品均為絕對不利益，B商品生產力為乙國之 $\frac{1}{2}$ ，A商品生產力為乙國之 $\frac{1}{4}$ ，故甲國具比較利益之商品為B商品。
- 小結：甲國具比較利益之商品為B商品，乙國具比較利益之商品為A商品。
- (三) 1. 國際商品市場之相對價格（ $\frac{P_A}{P_B}$ ）必須介於兩國貿易前國內均相對價格之間，才有互惠貿易之誘因。

【版權所有，重製必究！】

- 2.由於勞動是唯一之生產要素，並在完全競爭市場假設前提下，A對B商品之相對價格等於A對B商品單位勞動需求量之比例，依此可求出甲國之 $\frac{P_A}{P_B} = \frac{8}{2} = 4$ ，乙國之 $\frac{P_A}{P_B} = \frac{2}{1} = 2$ 。因此，國際商品市場之相對價格 $(\frac{P_A}{P_B})$ ，即貿易條件(Terms of Trade; TOT)介於2與4之間， $2 < TOT < 4$ 。

二、區域經濟整合(regional economic integration)蔚為風潮，有助於貿易自由化。

- (一)各國組成區域經濟整合之主要動機為何？一般區域經濟整合有那些種類？請列舉各類區域經濟整合代表性組織的名稱。(15分)
- (二)區域經濟整合有可能帶來貿易創造效果(trade creation effect)與貿易轉向效果(trade diversion effect)，分別說明其意涵。(10分)

答：

(一)1.組成區域經濟整合之動機

區域經濟整合指國與國之間逐漸協議摒除貿易障礙及生產要素移動的限制，使商品、服務及要素市場逐漸合而為一。其動機包括以下：

- (1)促進經濟成長：經濟整合使市場擴大，促進規模經濟效果，專業化生產效果，引吸外來投資，有利經濟成長。
- (2)尋求貿易的安全天堂(safe haven)：與大國或出口比重大的國家結盟，其外銷市場不致受保護貿易威脅。
- (3)團結力量大(strength in numbers)：為數眾多的國家組合成集團，並採一致政策對外，影響力大於單打獨鬥的個別國家。
- (4)非經濟目的(noneconomic objectives)：其他目的，如：政治因素、區域安全因素等。
- (5)避免被邊緣化：發生骨牌效應(Domino effect)。

2.區域經濟整合之種類及舉例

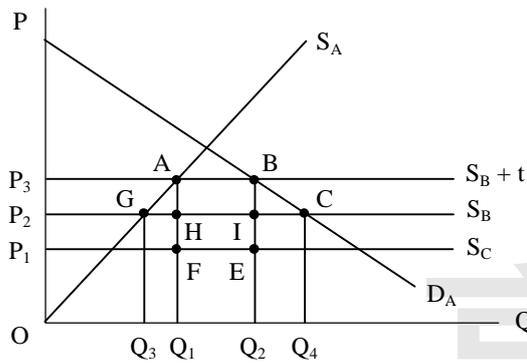
- (1)單邊優惠貿易措施：一國單方面給予一些貿易夥伴特別優待禮遇。例如：美國、歐盟對特定國實施「普遍優惠關稅」制度(GSP; Generalized System of Preference)，給予開發中國家減免關稅。亞洲四小龍於1970年代受惠最多。
- (2)自由貿易協定(FTA; Free Trade Agreement)：會員國之間彼此廢除貿易障礙，但對非會員國之貿易政策，仍自主訂定。例如：北美自由貿易協定(NAFTA)由美、加、墨於1994年成立。
- (3)關稅同盟(Customs Union)：會員國廢除貿易障礙，且對非會員國採一致之對外關稅。1957年之歐洲經濟共同體(EEC)屬之。
- (4)共同市場(Common Market)：除上述合作外，同時允許勞動、資本在會員國間自由移動。1968年EEC進化為歐洲共同市場，此外尚有南方共同市場(MERCOSUR)，中美洲共同市場(CACM)。
- (5)經濟同盟(Economic Union)：除上述合作外，會員國協商制定共同的貿易、貨幣、財稅等政策，著名的例子為1992年之歐洲經濟同盟(簡稱「歐盟」；EU)。
- (6)經濟暨貨幣同盟(Economic and Monetary Union)：經濟同盟外再加上會員國發行共同的貨幣。著名例子即「歐元區」。

(二)1.貿易創造效果之定義：區域整合後由於會員國彼此廢除貿易障礙，使貿易量擴大，帶來生產面及消費面之福利增長。

2.貿易轉向效果之定義：區域整合後由於會員國免關稅，使進口對手國由成本高之會員國取代原先成本低之非同盟國，使福利下降。

3.部分均衡圖形分析

【版權所有，重製必究！】



A國為一小國，未同盟前向C國以課關稅 t 元後之國內價格 P_3 進口 $\overline{Q_1Q_2}$ 。後來A國與B國同盟，以免關稅之價格 P_2 向B國進口 $\overline{Q_3Q_4}$ ，進口量增加 $\overline{Q_3Q_1} + \overline{Q_2Q_4}$ 。

貿易創造效果使福利增加 $\Delta AGH + \Delta BIC$ 。另一方面，進口 $\overline{Q_1Q_2}$ 每單位支付之外匯成本增加 $\overline{P_2P_1}$ ，總支出增加 $\square HIEF$ ，此為「貿易轉向效果」。因此，福利變化視兩效果之相對大小而定。

三、資產之投資主要決定於三個因素：報酬率、風險與流動性。

(一)在不考慮風險與流動性之下，試敘述何謂利息平價說 (interest rate parity)？無拋補之利息平價說 (uncovered interest rate parity) 與拋補之利息平價說 (covered interest rate parity) 之差異為何？(10分)

(二)假使新臺幣 (本國) 之存款年利率為4%，美元 (外國) 之存款年利率為6%，且此時之即期匯率是1美元可兌換30元新臺幣，試計算一年後到期之遠期匯率為多少 (1美元可兌換多少新臺幣)？(5分)

(三)許多小型開放經濟、或新興市場國家習慣採用固定匯率制度，而且積欠外債。當出現國際收支危機時，人們預期這些國家的匯率會大幅貶值，根據利息平價說，這些國家的中央銀行可以選擇堅守固定匯率制度 (如1997-98年間之香港)、或放棄固定匯率制度 (如2000年間之阿根廷)，試分析其利弊得失。(10分)

答：

(一)1.利息平價說：若投資者視本國債券與外國債券為完全替代資產，本國債券報酬率必等於外國債券報酬率，即本國利率等於外國利率加外國貨幣升值率之和。

2.有拋補之利息平價說係投資者進行利息套利過程中，以遠期外匯交易進行避險，而無拋補之利息平價說係假設投資者進行利息套利過程中，依預期匯率作投資決策，並未利用遠期匯市進行避險。

3.依前述定義，拋補利息平價之公式： $i_d = i_f + \frac{F - E}{E}$ ；未拋補利息平價之公式： $i_d = i_f + \frac{E^c - E}{E}$

i_d 與 i_f 為本國利率，外國利率。 E 為即期匯率， F 為遠期匯率， E^c 為預期匯率。

(二)依拋補利息平價說， $1 + i_d = \frac{F}{E}(1 + i_f)$ ，將 $i_d = 4\%$ ， $i_f = 6\%$ ， $E = 30$ 代入上述，則 $F = 29.43$ ，即遠期匯率為1美元兌換新台幣29.43元。

(三)1.香港於亞洲金融風暴期間，維持「聯繫匯率制度」，優點在匯率安定可以提供貿易穩定環境，缺點是貨幣政策失去自主性，無法隔絕國外經濟干擾，承受國內物價膨脹壓力。另一方面，干預匯市堅守幣值穩定，有賴足夠之外匯存底，香港有此條件而阿根廷沒有，因而有不同的政策抉擇。

2.阿根廷2000金融危機後，於2002年改採浮動匯率制度，優點在穩定物價功能得以發揮，貨幣政策自主性提高，缺點則須承受匯率之過度調整，貿易部門承受的負擔加重。

【版權所有，重製必究！】

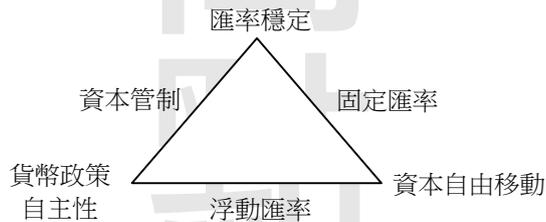
四、匯率制度之選擇與貨幣政策之有效與否有密切關係，隨著國際資本移動之大量增加，加深了政策抉擇之困難度。

(一)國際金融研究中有所謂之三角矛盾 (Trilemma, or Impossible Trinity)，所指為何？分析之。(10分)

(二)因各國政經環境不同，政策抉擇亦有差異，以美國、香港與中國大陸為例，面對三角矛盾，各自之抉擇為何？分析之。(15分)

答：

(一)國際金融的「三角矛盾」，又稱「三難困局」或「不可能的三頭馬車」。一國若為開放經濟體系，三個政策目標包括「匯率穩定」、「資本自由移動」及「貨幣政策自主性」。可使用之政策工具包括固定匯率制度、浮動匯率制度及資本管制。依「三難困局」之命題，一個政策工具至多只能達成兩個政策目標，可由下圖說明。



三角形的三個角表示三個政策目標，三個邊則表示三個政策工具。一國一旦選擇任何一邊之政策工具，只能達成此邊上兩角之政策目標，無法達成對角之目標。例如：一國若採固定匯率制度，可使匯率穩定，允許資本自由移動，但貨幣政策缺乏自主性，其餘類推。

- (二)1.美國：選擇浮動匯率制度，資本可以自由移動，匯率由市場供需決定，央行毋需干預匯率，其貨幣政策有自主性，但無法維持匯率安定。
- 2.香港：實施固定匯率制度（聯繫匯率），容許資本自由移動，並藉匯市干預維持匯率安定，但干預結果使貨幣政策缺乏自主性。
- 3.中國大陸：實施資本管制，外匯供需受到管制，使匯率穩定，且央行毋需干預匯市，貨幣政策有自主性。在資本管制下，資本無法自由移動。

【版權所有，重製必究！】