

104 年公務人員高等考試三級考試試題

類 科：經建行政
科 目：國際經濟學

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：

	<u>單 位 勞 動 需 求 量</u>	
	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？

(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？

(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？

【擬答】：

(一)所謂絕對利益是指，一國生產一種產品的勞動生產力比另一國家高各國所存在的生產技術上的差別。無論A、B商品單位產出勞動需求而言，乙國均比甲國為少，故乙國無論A、B商品均有絕對利益。

(二)所謂比較利益是指生產機會成本比較低的產品。

甲國A商品機會成本為 $8/2=4$

乙國A商品機會成本為 $2/1=2$

乙國A商品機會成本小於甲國A商品機會成本，

故甲國B商品有比較利益，乙國A商品有比較利益。

(三)兩國貿易的必要條件是兩國機會成本(相對價格)有差異：當本國與外國在自給自足條件下的生產食品(或衣服)的機會成本或比較成本不相等時，兩國有進行自由貿易的可能性，但是要將潛在貿易的可能性實現，必須滿足兩國貿易的充分條件：也就是有兩國可接受的貿易條件(國際用一種商品交換另一種商品的比率)。即國際相對價格必須介於兩國機會成本(相對價格)之間，故國際相對價格 P_A/P_B 介於2與4之區間。

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。

(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。

【擬答】：

(一)

1. 在世界貿易組織多邊貿易談判中，由於各會員國所追求的利益相互衝突，致使多邊貿易體系自由化進展緩慢，由於區域經濟整合如FTA可行性大，由相鄰區域發展水準相當，經濟依賴關係較深的國家和地區形成多種多樣的經濟區域集團，有利於各國的商品貿易和生產要素的區內交流，提高勞動生產力，實現成員國共同繁榮的目的。使得愈來愈多國家彼此透過簽署雙邊區域經濟整合來彌補WTO之不足再者各國藉由簽署區域性或雙邊自由貿易協定，強化經貿互動關係，同時WTO給予區域貿易安排一種例外，因此使得未參與者有被邊緣化 (marginalized) 之虞，更強化各國加入區域經濟整合動機。

2. 區域經濟整合組織中，依據其整合程度，可大致分為：

公職王歷屆試題 (104 高普考)

「自由貿易區 (FTA)」、「關稅同盟 (CU)」、「共同市場」及「經濟同盟」等四種形式，其中自由貿易區為最基本的整合，經濟聯盟為最終的整合目標。由於整合程度不同，區域組織對會員國與非會員國也有不同的影響。

3. 現實中常見區域經濟整合的地區：

自由貿易區（free trade area）：是北美自由貿易區（North American Free Trade Agreement, NAFTA）。

關稅同盟 (customs union)：歐盟前身的歐洲經濟共同體 (EC)，加勒比海地區經濟共同體 (Caribbean EC)。

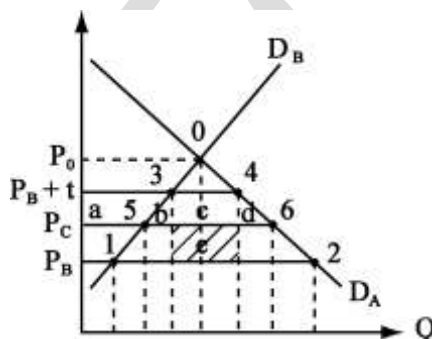
共同市場 (common market)：南錐共同市場。

經濟同盟 (economic union)：歐盟 (European Union, EU)。

(二)區域經濟合作對會員國間貿易以及會員國與非會員國貿易之影響：

區域經濟合作可降低會員國間的貿易障礙，故有擴張會員國間貿易之作用（此稱為貿易創造效果）；又由於區域經濟合作組織對非會員國仍多維持較高的貿易障礙，故將使會員國以區域內貿易（即會員國間之貿易）取代區域外貿易（即與非會員國之貿易），從而造成與非貿易國貿易之萎縮（此稱為貿易移轉效果）。

現以圖分析如下：



假設：

1. A (本國)、B(非簽約國)、C外國 (簽約國)
2. 比較利益: $P_A > P_C > P_B$
3. 關稅同盟前 $P_A > P_C + t > P_B + t$ ($\therefore$ 向B進口)
4. 關稅同盟後 $P_A > P_B + t > P_C$ ($\therefore$ 轉向C進口)

說明：

貿易創造效果：貿易創造效果是指關稅同盟內部取消關稅，實行自由貿易後，關稅同盟國內成本高的產品被同盟內其他成員國成本低的產品所替代，從成員國進口產品，從而創造出過去所不可能發生的新的貿易。由於向較低成本會員國進口，合乎比較利益原則（自由貿易），創造福利增加 $b+d$ 。

貿易轉向效果：

貿易轉移效果是指由於關稅同盟對內取消關稅，對外實行統一的保護關稅，關稅同盟國把原來從同盟外非成員國低成本生產的產品進口，轉換為從同盟內成員國高成本生產的產品進口，從而發生了貿易轉移。

由於由低成本非會員國轉向高成本會員國進口，違反比較利益原則（保護主義），降低福利e。

$$\Delta SS = \underbrace{+b+d}_{\text{貿易創造效果 (自由貿易利益)}} - \underbrace{e}_{\text{貿易移轉效果 (保護主義成本)}}$$

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) 有何不同?

trate parity) 之差異為何?

(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)?

(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。

【擬答】：

(一)無拋補型利率平價說(uncovered interested parity, UIP)：

$$\begin{array}{lcl} i_d > i_f + \left(\frac{\Delta E}{E}\right)^e & \Rightarrow & \text{資本流入} \\ \text{國內} & \text{國外} & \text{預期外匯} \\ \text{名目} & \text{名目} & \text{匯率變動} \\ \text{利率} & \text{利率} & \text{率} \\ i_d < i_f + \left(\frac{\Delta E}{E}\right)^e & \Rightarrow & \text{資本流出} \end{array}$$

$$\text{事後必然 } i_d = i_f + \left(\frac{\Delta E}{E}\right)^e, \text{ 即 } \left(\frac{\Delta E}{E}\right)^e = i_d - i_f = i - i^*$$

表明預期的匯率變動率等於兩國名目利率之差。

$$\text{但是 } i - i^* = \frac{E^e - E}{E} = x$$

(預期匯率變動率)並不確定，所以投資報酬是不定的，在進行套利時，若投資人願承擔未來匯率變動可能帶來損失的風險，故在進行利息套利時並未利用遠期外匯避險，此行為稱為未拋補利息套利(uncovered interest arbitrage)。因此上式又稱為有風險的利率平價說。

(二)依照前述已拋補的利率平價條件 $i - i^* = (F - S)/S$ 代入給定資料

$$4\% - 6\% \approx (F - 30) / 30$$

得出遠期外匯匯率 $F \approx 29.4$

(三)1. 固定匯率制度:若預期外匯匯率 $E^e \uparrow$ (預期本幣貶值)，資本流出，本國逆差，本幣貶值壓力。在固定匯率制度，央行必須拋售外匯，收回強力貨幣，如此外匯準備減少，國內貨幣供給減少，利率上升。因此匯率被固定在某一水準 E^0 時，即 $E^e = E^0$ ，所以利率平價方程 $i = i_f + \frac{E^e - E}{E}$ ，在固定匯率下變為 $i = i_f$ ，新的利率平價方程表明當本國利率水準和外國

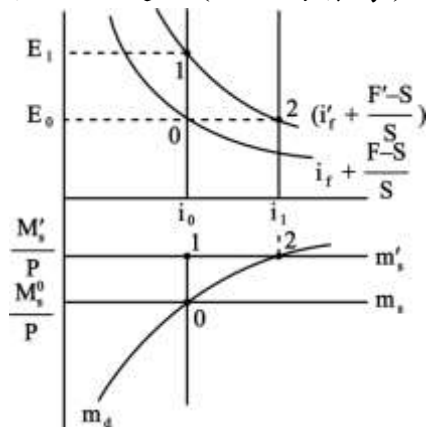
利率水準保持一致時，匯率得以固定。但是國內信用緊縮，帶來經濟衰退。一般而言，固定匯率之運作，都是假設央行有能力且願意維持匯率固定，但實際上未必如此，例如克魯格曼分析了在固定匯率制下，由於基本面的失衡，央行所持有的外匯存底(外國資產)可能會用盡，若央行外匯存底因預期未來匯率改變而明顯變化，如此市場對於匯率波動的信念會造成國際收支危機。致使國際儲備枯竭而造成固定匯率制崩潰的貨幣危機。

2. 浮動匯率制度與固定匯率制度在外匯資產市場均衡的條件有所不同。

在浮動匯率制度：若預期外匯匯率 $E^e \uparrow$ ，資本流出，本國逆差， $E \uparrow$ ，本幣貶值。因此在浮動匯率制度下可以隔絕預期外匯匯率 $E^e \uparrow$ (預期本幣貶值)對於本國貨幣供給的緊縮效果，但是本幣貶值，對於積欠外債的國家而言，形同對外債務負擔更形嚴重，這是資產負債表的估值效應。

圖解：

預期外匯匯率 $E^e \uparrow$ (或 $F \uparrow$)



0→1 浮動匯率：

E^e 或 $F \uparrow \rightarrow$ 資本流出

$\rightarrow$ 逆差 $\rightarrow E \uparrow$ (本幣貶值)

1→2 固定匯率：

央行賣外匯，收回強力貨幣

$\rightarrow M_s \downarrow \rightarrow i \uparrow \rightarrow E$

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。

(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。

【擬答】：

(一)國際金融的「三角矛盾」是：一個開放型經濟體追求的政策目標包括：「匯率穩定」(exchange rate stability)/「資本自由移動」(free capital movement)/「貨幣政策自主性」(monetary policy autonomy)，為了達到上述三個政策目標，可以使用的政策工具有固定匯率制度、浮動匯率制度與資本管制。根據經濟邏輯，一個國家至多只能得到這三個政策目標中的兩個，不可能同時達到三個政策目標。這個命題稱為「三角矛盾」或是「三難困局」(the trilemma)或「不可能的三位一體」(the impossible trinity)。



一國不可能同時擁有資本自由移動、固定匯率和獨立的貨幣政策，一國只能選擇三角形的某一邊，放棄對角的制度特徵，也就是任何兩個相鄰邊目標達成，必須放棄之對角目標。

1.A→貨幣政策自主性效果。

2.B→資本移動性效果。

3.C→匯率固定性效果。

(二)實行浮動匯率制度的國家(例如美國)而言，資本可以自由移動，匯率是由市場供需決定，貨幣當局不必干預外匯市場。由於貨幣當局不干預外匯市場，該國可以有貨幣政策自主性，但匯率是由市場供需決定，因此該國將無法維持匯率穩定。

實行資本管制的國家(例如中國大陸)而言，外匯的供給與需求將受到政府管制，因此資本將無法自由移動，但因為外匯的供給與需求受到管制，該國可以維持匯率穩定，而且因為貨幣當局干預外匯市場採沖銷政策，該國可以有貨幣政策自主性。

實行固定匯率制度的國家(例如香港通貨委員會)而言，可以容許資本自由移動，並藉由干預外匯市場以維持匯率穩定，但干預外匯市場將使其貨幣供給額改變，因此該國將失去貨幣政策自主性。

	匯率固定	資本自由移動	貨幣政策有效
中國	✓	×	✓
美國	×	✓	✓
香港	✓	✓	×

公
職
王