

## 100 年特種考試地方政府公務人員考試試題

等別：四等考試  
類科：經建行政  
科目：國際經濟學概要

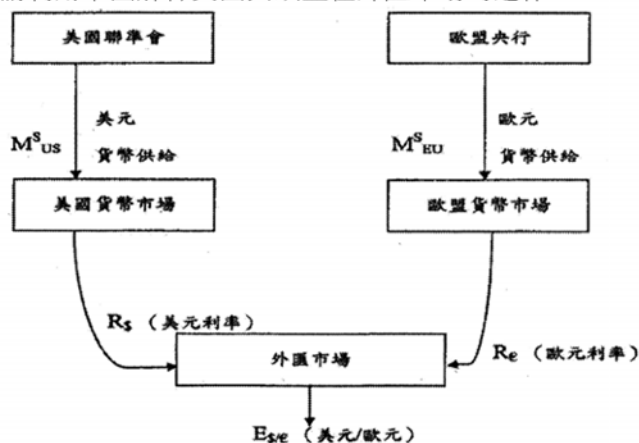
一、有關貿易提供曲線 (trade offer curve, TOC)，請回答下列問題：

(一)繪圖說明貿易提供曲線的意義。

(二)本國為小國，他國為大國，若本國政府對進口品課徵進口關稅，則對貿易提供曲線及貿易條件有何影響？

(三)本國與他國都是大國，若本國政府對進口品課徵進口關稅，則對貿易提供曲線及貿易條件有何影響？

二、(一)請利用下圖解釋美國與歐盟在外匯市場的運作：



(二)假設現今歐元利率相對美元利率上升，試利用外匯市場供需圖分析歐洲美元市場之變動。

三、(一)為了避免人民幣升值影響出口，中國人民銀行（中國央行）會如何在外匯市場干預？

(二)承上，此舉將如何影響中國人民銀行所擁有的外匯存底？

(三)承上，此時對中國國內的準備貨幣（或基礎貨幣或強力貨幣）有何影響？

(四)承上，此時中國國內的貨幣供給如何變動？

(五)承上，為避免對物價影響，中國人民銀行通常會如何採取沖銷性政策？

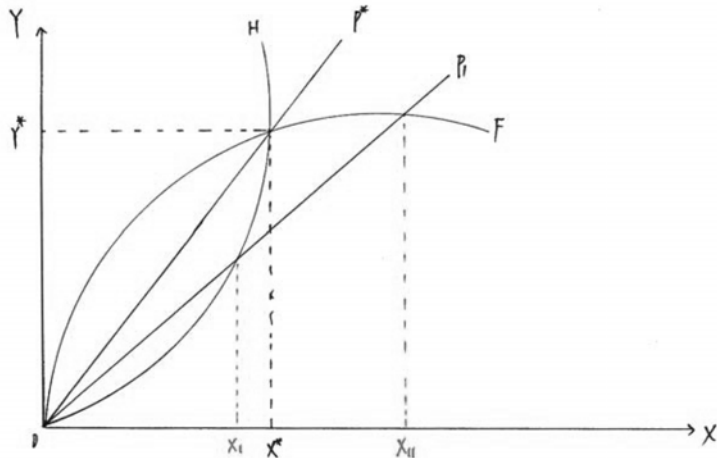
四、(一)說明未拋補利率平價說 (uncovered interest rate parity theory) 的意義與條件：

(二)已知美元兌新臺幣的即期匯率為 1 美元可兌換 30.2 元新臺幣，一年期的美元存款利率為 4%，一年期的新臺幣存款利率為 2%。按未拋補利率平價說，美元兌新臺幣的一年期遠期匯率應為多少？

(三)如果一年期遠期匯率並非如(二)所得之結果，而是 1 美元可兌換 29.8 元新臺幣，則套利者應如何套利？此時獲利率為何？

【擬答】

一、(一)貿易提供曲線如圖所示：



提供曲線指的是在不同的貿易條件（國際價格）之下，一國在追求福利最大下之條件所願意提供的進出口組合軌跡。

如圖所示：

從  $\overline{OH}$  曲線方向觀察，X 軸表示本國（H 國）的 X 財貨出口量，而 Y 軸為本國對 Y 財貨的進口量。

從  $\overline{OF}$  曲線方向觀察，則正好相反。X 軸表示外國（F 國）的 X 財貨進口量，而 Y 軸為外國對 Y 財貨的出口量。

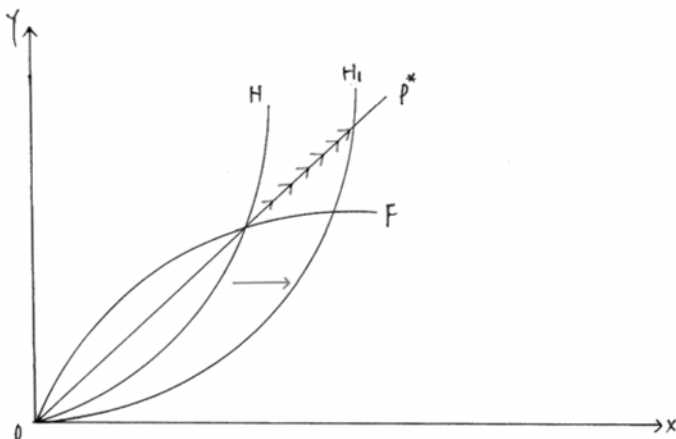
由圖可知：

假設現今的貿易條件為  $P_1$  時，對 H 國而言他們只想要出口  $\overline{OX_1}$  的 X 財，但 F 國卻想要進口  $\overline{OX_H}$  的 X 財，故供需不均衡。

同理，在  $P_1$  的貿易條件下 Y 財貨的供需也不均衡。

故由此可推知，只有在圖中的  $P^*$  時，X 與 Y 財貨的進出口方為相等。也就是對 H 國來說，他們想出口  $\overline{OX^*}$  的 X 財貨，而 F 國也想進口  $\overline{OX^*}$  的量；對 F 國來說，他們想出口  $\overline{OY^*}$  的 Y 財貨，而 H 國也想進口  $\overline{OY^*}$  的量。而我們就稱  $P^*$  為兩國進出口達到均衡的貿易條件。

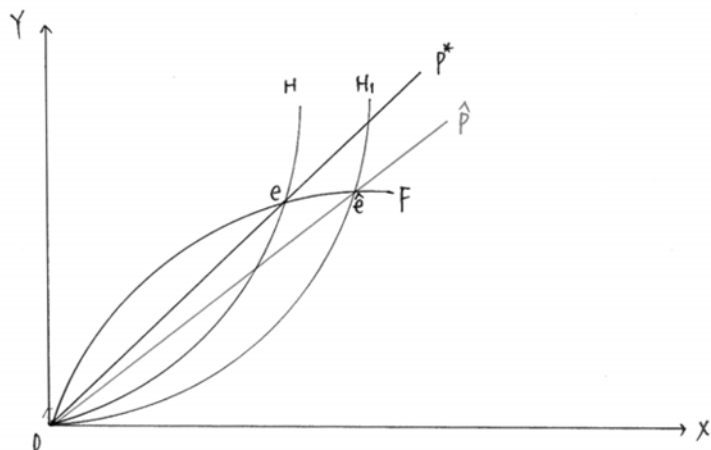
(二)



現本國為小國，且本國政府對進口品課關稅，因此本國的出口品將相對進口品來的低，故本國的提供曲線將向外移動，由  $\overline{OH} \rightarrow \overline{OH_1}$  曲線，如圖所示。

但因為本國為小國，只能是國際價格的接收者，故  $P^*$  線斜率不變，而本國的貿易量沿著相同的  $P^*$  線向外。

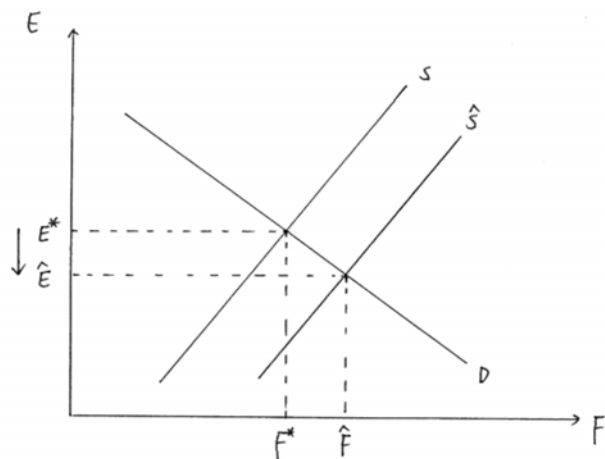
(三)



現因為本國也是大國，故對進口品課稅之後將會改變國際價格。此時進口品因有關稅，將使本國出口品相對進口品來的低，因而  $\overline{OH} \rightarrow \overline{OH_1}$  曲線，同時  $P^* \rightarrow \hat{P}$ ，表示貿易條件惡化，其均衡點由原來的  $e$  點移到  $\hat{e}$  點。

二、(一)由圖可知，匯率市場之均衡背後是兩國之利率，也就是隱含著利率平價說。而兩國各自的利率則由各國自己的貨幣市場供需來決定。

(二)



因為歐元利率較美元高，因此大量的資金將會流入歐盟，將造成歐盟的外匯市場美元供給增加。

如圖所示，假設原有均衡匯率為  $E^*$ （此處用直接報價法，也就是 1 塊錢美元=多少歐元），當美元供給增加，將使  $S \rightarrow \hat{S}$ ，使均衡匯率下降，由  $E^* \rightarrow \hat{E}$ ，表示美元貶值、歐元升值。

三、(一)為避免人民幣升值，中國央行可採固定匯率制度將匯率固定，並在市場外匯因有超額供給而有升值壓力時，進行買匯。

(二)因為央行買匯，將會造成外匯存底增加。

(三)央行用本國貨幣買匯，而不管是向民眾或銀行買入外匯，將會使強力貨幣增加。

(四)因為強力貨幣增加，透過貨幣乘數，國內貨幣供給增加。

(五)因為貨幣供給增加可能帶來通膨的後果，故央行買入外匯、放出貨幣之後若不想有通膨之壓力，就要想辦法讓國內的貨幣供給維持不變。

要使增加的貨幣供給量減少，央行可在買外匯的同時進行公開市場操作，在公開市場賣出債券收回等值之增加

的貨幣供給量。如此一來，國內貨幣供給量最終將維持不變，而此一方式就是央行的沖銷性政策。

四、(一) 1. 未拋補利率平價說 (uncovered interest rate parity / UIRP) :

其指的是當國際間資金可完全移動時，若投資人沒有利用遠期外匯市場避險，則兩國利率差距將等於預期的匯率變動率。(其背後之條件就是資金完全移動、沒有利用遠期外匯市場避險。)

2. 令預期匯率為  $E^e$ ，即期匯率為  $E$ ，本國利率  $R_d$ ，外國利率  $R_f$  :

$$\text{則 } R_d - R_f = \frac{E^e - E}{E}。$$

當  $R_d - R_f < 0$ ，表示資金會外流，外匯供給減少， $E$  上升，預期匯率變動率為負，本國貨幣貶值。

當  $R_d - R_f > 0$ ，同理可推知本國貨幣升值。

$$(二) 2\% - 4\% = \frac{E^e - 30.2}{30.2} \rightarrow E^e = 29.596$$

(三) 當匯率為 29.8，則：

$$\frac{29.8 - 30.2}{30.2} = -0.013245，\text{也就是兩國之利差應為 } 1.3245\%。$$

根據(二)可知理論上利差為 2%，而實際上為 1.3245%，故有利之作法乃是在即期市場買入美元來套利，而可獲

$$\text{利 } (1+4\%) \cdot \left(\frac{29.8}{30.2}\right) - (1+2\%) = 0.62251\%$$