

Chapter 21

國際收支及國際貨幣制度

一、選擇題

1. 依據 IMF 第五版「國際收支手冊」的編製方法，台灣廠商將資金匯入大陸投資，對台灣國際收支的影響為：
- (A) 經常帳支出增加
 (B) 經常帳支出減少
 (C) 金融帳支出增加
 (D) 金融帳支出減少
 (E) 資本帳支出增加

答：(C)

對外投資不論是直接投資或證券投資，都是屬於國際收支的「金融帳」項目。舊版的「國際收支手冊」將對外投資放在「資本帳」下，新版的手冊則將其改列在「金融帳」下。

2. 下列何者不屬於「國際收支表」中的經常帳交易：
- (A) 輸出手機到美國
 (B) 從日本進口汽車
 (C) 買旅行支票到英國觀光
 (D) 台積電公司對所僱用的美國人支付薪水
 (E) 預期美元升值，將資金匯往美國

答：(E)

3. 下列何者不包括在「國際收支表」的借方(支出)：
- (A) 商品進口 (B) 勞務輸入 (C) 資本內流 (D) 對外片面移轉支出
 (E) 本國僱用外國人的「所得支出」

答：(C)

4. 「投資所得」是屬於國際收支表的那一部分：
- (A) 經常帳 (B) 資本帳 (C) 金融帳 (D) 誤差與遺漏 (E) 準備

答：(A)

所得收支包括薪資所得與投資所得二大項，所得收支歸在「經常帳」項下。

5. 下列有關國際收支的敘述，何者是正確的：
- (A) 準備資產的符號為「負」時，表示準備資產減少
 - (B) 美國遭受 911 恐怖攻擊，各國匯入的援助資金不包括在國際收支統計之中
 - (C) 國際收支帳的編製原理與企業的資產負債表編製相似
 - (D) 經常帳包括貿易帳、勞務帳、所得收支及經常移轉等四大項。
 - (E) 當一國發生貿易順差時，表示經常帳為順差。

答：(D)

準備資產的符號為「負」，表示準備資產增加(見課本表 22-1)，故(A)是錯的；無償移轉屬於經常帳，故(B)是錯的；國際收支表是指一國在一定時間內對外「收支」的總紀錄，性質與編製方法類似企業的「損益表」，故(C)是錯的；貿易順差不一定會導致經常帳順差，還要看勞務帳、所得收支及經常移轉的情況，所以(E)也是錯的，只有(D)是正確。

6. 在其他情況不變下，匯率上升(本國貨幣貶值)，將使：
- (A) 出口增加、進口減少
 - (B) 出口及進口均增加
 - (C) 出口及進口均減少
 - (D) 出口減少、進口增加
 - (E) 出口及進口均不變

答：(A)

7. 下列各項敘述何者是正確的：
- (A) 採取固定匯率制度的國家，其匯率是完全固定不動的
 - (B) 可調整的釘住匯率制度是屬於浮動匯率制度的一種
 - (C) 目前世界上採取浮動匯率制度的國家數，大於採取固定匯率制度的國家數
 - (D) 浮動匯率制度下，中央銀行完全不會干預外匯市場的運作
 - (E) 固定匯率制度下，若外匯需求大於供給，中央銀行必須買入外匯

答：(C)

固定匯率制度下，有些國家允許匯率在極小範圍內變動，故(A)是錯的；可調整的釘住匯率制度是屬於固定匯率制度的一種，故(B)是錯的；即使是採取浮動匯率制度的國家，也不是完全不干預外匯市場與匯率，只是干預程度較低而已，故(D)是錯的；固定匯率制度下，若外匯需求大於供給，匯率有上升壓力，為維持匯率不變，央行必須賣出外匯，所以(E)是錯的。

8. 在固定匯率制度下，若外匯需求大於供給，為維持固定的匯率，中央銀行必須：
- (A) 買入外匯 (B) 賣出外匯 (C) 調降利率 (D) 增加貨幣供給 (E) 以上皆非

答：(B)

9. 下列各項敘述何者是正確的：

- (A) 貶值一定能改善一國的國際收支
- (B) 所謂「J曲線效果」，是指貶值後貿易餘額不增反減的現象
- (C) 當符合馬歇條件($\epsilon + \epsilon^* > 1$)時，貶值將使貿易餘額減少
- (D) 國際收支的彈性分析法是強調利率變化的調整，可解決國際收支失衡的問題
- (E) 以上皆非

答：(B)

符合所謂「馬歇條件」($\epsilon + \epsilon^* > 1$)時，貶值才能改善貿易收支，故(A)與(C)都是錯的；彈性分析法強調「匯率」的調整，可解決國際收支失衡的問題，不是強調用「利率」的調整，故(D)是錯的。

10. 浮動匯率制度下，假設其他情況不變，當國內信用大幅擴張時，本國貨幣將會：

- (A) 升值 (B) 貶值 (C) 固定不變 (D) 不一定

答：(B)

二、問答與計算題

1. 下表為國際收支的相關資料，請根據IMF第五版國際收支手冊，回答下列問題：

- (1) 經常帳餘額多少？
- (2) 貿易帳餘額多少？
- (3) 資本帳餘額多少？
- (4) 金融帳餘額多少？
- (5) 國際收支帳餘額多少？

單位：新台幣億元

項目	貸方(+)	借方(-)
無償移轉	500	1,000
旅行	1,000	5,000
其他投資	500	1,000
運輸	4,000	5,000
直接投資	5,000	6,000
商品進出口	130,000	100,000
資本移轉	0	1,000
所得收支	10,000	5,000
證券投資	2,000	3,000
其他勞務	1,000	2,000

答：

- (1) 經常帳 = 貿易帳(出口 - 進口) + 勞務帳(旅遊、運輸、其他勞務) + 所得收支 + 無償移轉

$$= (130,000 - 100,000) + (1,000 - 5,000 + 4,000 - 5,000 + 1,000 - 2,000)$$

$$+ (10,000 - 5,000) + (500 - 1,000)$$

$$= 28,500 \text{ 億元 (順差)}$$
- (2) 貿易帳 = 出口 - 進口 = $130,000 - 100,000 = 30,000$ 億元
- (3) 資本帳 = $0 - 1,000 = -1,000$ 億元 (逆差)
- (4) 金融帳 = 直接投資 + 間接投資 + 其他投資

$$= (5,000 - 6,000) + (2,000 - 3,000) + (500 - 1,000)$$

$$= -2,500 \text{ (逆差)}$$
- (5) 國際收支餘額 = 經常帳餘額 + 資本帳餘額 + 金融帳餘額

$$= 28,500 - 1,000 - 2,500$$

$$= 25,000 \text{ 億元 (順差)}$$

2. 何謂 J 曲線效果？造成 J 曲線效果的原因為何？試說明之。

答：

- (1) 「J 曲線效果」指一國貨幣貶值後，最初貿易餘額呈下降的現象，隨著時間的經過，貿易餘額才逐漸改善。由於貶值後，貿易餘額隨時間變化的軌跡，類似英文字母 J 的倒型，故稱為 J 曲線(J curve)。
- (2) 造成「J 曲線效果」的可能因素：
- ① 出口需求彈性加上進口需求彈性小於 1：因為需求不具彈性，一開始，貶值使得進口商品相對價格提高，但進口數量只些微減少，甚至不變，以致進口金額增加；另一方面，貶值使得出口產品價格下跌，但出口數量也僅些微增加，以致出口金額下降。最後，造成貿易餘額減少。
- ② 貨幣契約期：貶值之前已簽訂契約，貶值之後才發生支付，我們稱之為貨幣契約期。如果出口契約以本國貨幣表示，而進口契約以外國貨幣(如美元)表示時，貶值會導致貿易餘額減少。這是因為本國貨幣貶值後，原先議定的出口契約是以本國貨幣表示，故出口金額不變；然而，原先議定的進口契約所表示的外國貨幣變貴了，故進口金額增加。最後，造成貿易餘額減少。

3. 一國的國際收支發生逆差，有那些調整對策？試分析說明之。

答：

一國的國際收支發生逆差，有下列四種調整方法：

(1) 調整匯率向上(即讓本國貨幣貶值)

在其他情況不變下，匯率上升(即本國貨幣貶值)將使本國產品相對變得較便宜，使得出口增加，進口減少，導致貿易餘額增加。因此，一國若處於國際收支逆差，則可將匯率調整向上，以使國際收支恢復均衡。

(2) 降低本國相對物價水準

相對物價的改變，和匯率的調整一樣，可以影響進出口，促使國際收支恢復均衡。本國物價水準降低，將使本國出口增加，進口減少，導致貿易餘額增加。因此，一國若處於國際收支逆差，則可設法降低物價水準，來改善國際收支。

(3) 提高利率

假設資本可完全自由移動，若本國利率水準相對提高，則會誘使資本流入，可促使國際收支恢復均衡。因此，一國若欲改善其國際收支逆差，可設法提高利率，吸引資本流入。

(4) 直接管制

直接管制是藉由直接控制國際經濟交易，來達成國際收支的均衡，此方法有貿易管制及外匯管制二類：

① 貿易管制：一國的國際收支逆差，政府若提高進口關稅、對出口產業補貼，或採取進口限額，則可改善國際收支。

② 外匯管制：一國的國際收支逆差，政府可藉限制外匯需求的數量；或對出口給予優惠匯率，而對進口給予不利的匯率，來改善國際收支。

4. 試舉出至少三種國際收支順差的調整方法，並分析說明之。

答：

列舉至少三種國際收支順差的調整方法：

(1) 調整匯率向下(即讓本國貨幣升值)

在其他情況不變下，匯率下降(即本國貨幣升值)將使本國產品相對變得較貴，使得出口減少，進口增加，導致貿易餘額減少。因此，一國若處於國際收支順差，則可將匯率調整向下，以使國際收支恢復均衡。

(2) 提高本國相對物價水準

本國物價水準提高，將使本國出口減少，進口增加，導致貿易餘額減少。因此，一國若處於國際收支順差，則可設法提高物價水準，來改善國際收支。

(3) 降低利率

若本國利率水準相對降低，則會誘使資本流出，因此，一國若欲改善其國際收支順差，可設法降低利率。

5. 假設本國實施浮動匯率制度，試根據貨幣分析法來分析下列各項因素對匯率的可能影響：

- (1) 國內信用擴張
- (2) 外國物價上漲
- (3) 所得增加

答：

(1) 當國內信用擴張時，在其他情況不變下，國內貨幣需求會小於國內貨幣供給，超額的貨幣供給將會流向國外，於是產生「資本淨流出」，使得國際收支減少，在浮動匯率制度下，匯率將會上升，即本國貨幣貶值。

(2) 外國物價水準上漲，將使本國產品相對變得較便宜，使得本國出口增加，進口減少，貿

易餘額會增加，在浮動匯率制度下，匯率將會下降，即本國貨幣升值。

- (3) 本國所得(產出)水準上升，一方面，貨幣需求會增加，若貨幣供給不變，貨幣需求會大於貨幣供給，超額的貨幣需求必須依賴國外資本流入來滿足，故會產生「資本淨流入」；另一方面，國內產出相對國內吸納增加，將使貿易餘額增加。最後，匯率會下降，即本國貨幣會升值。

6. (1) 何謂管理浮動匯率制度？
 (2) 其與純粹浮動匯率制度有何不同？
 (3) 在管理浮動匯率制度下，若一國的外匯需求增加，央行如何干預外匯市場？

答：

- (1) 所謂「管理浮動匯率制度」，係指匯率原則上是由外匯市場的供需求來決定，但一國的貨幣當局可視實際需要，對外匯加以管理或隨時參與外匯的買賣，來影響一國匯率水準的一種匯率制度。
- (2) 匯率完全由市場自由決定，政府毫不干預或限制的匯率制度，稱為「純粹浮動」或「自由浮動」匯率制度。管理浮動匯率制度下，一國的貨幣當局可視實際需要，干預外匯市場；而純粹浮動匯率制度下，基本上，匯率是由市場決定，政府即使有干預，也只是為達貨幣控制的目的，而進場買賣外匯。
- (3) 在管理浮動匯率制度下，一國的外匯需求增加，如果央行放任匯率自由波動，超額的外匯需求，將使匯率上升；然而，若該國央行不願意見到該國貨幣大幅貶值，則會進入外匯市場賣出外匯，以滿足部分的外匯需求。外匯需求的增加，原本會使匯率上升至較高水準，但央行的逆勢操作，使得匯率上升幅度縮小。

7. 假設一國的外匯需求增加，試比較固定、浮動與管理浮動匯率制度下，外匯市場所受的影響？

答：

- (1) 固定匯率制度

假設一國的外匯需求增加，外匯需求曲線將會右移，產生超額的外匯需求，匯率有上升的傾向。若該國實施「固定匯率制度」，央行有義務將匯率維持在固定水準，因此，央行必須進入外匯市場賣出外匯，使得外匯供給曲線右移，充分滿足這些新增的外匯需求，以維持固定的匯率水準。(圖形請見課本圖 21-3, p.712)

- (2) 浮動匯率制度

假設一國的外匯需求增加，外匯需求曲線將會右移，產生超額的外匯需求，在「浮動匯率制度」下，匯率將會上升，即該國貨幣貶值。浮動匯率制度下，匯率完全由外匯供需自由決定，中央銀行不須進場干預。(圖形請見課本圖 21-4, p.714)

- (3) 管理浮動匯率制度

假設一國的外匯需求增加，外匯需求曲線將會右移，如果央行放任匯率自由波動，匯率將會上升。然而，若該國央行不願意見到該國貨幣大幅貶值，則會進入外匯市場賣出外匯，使得外匯供給曲線右移，滿足部分的外匯需求。外匯需求的增加，原本會使匯率上

升至較高水準，但央行的逆勢操作，使得匯率上升幅度縮小。(圖形請見課本圖 21-5，p.715)

從上述分析得知，一國的外匯需求增加，在「固定匯率制度」下，央行必須釋出等額的外匯，以維持固定的匯率；在「浮動匯率制度」下，央行將放任匯率上升；在「管理浮動匯率制度」下，央行會賣出部分外匯，使得匯率上升幅度較浮動匯率制度下來得小。

8. 數個國家共同發行並使用單一貨幣(如歐盟的歐元)，有何優缺點？試說明之。

答：

- (1) 數個國家共同發行並使用單一貨幣(如歐盟的歐元)，其優點如下：
 - ① 享有國際鑄幣權利益。
 - ② 降低交易及投資成本。
 - ③ 降低匯率風險。
 - ④ 企業及金融市場的整合效益。
 - ⑤ 提高國際地位。
- (2) 數個國家共同發行並使用單一貨幣(如歐盟的歐元)，其缺點如下：
 - ① 貨幣自主權降低。
 - ② 匯率波動可能更大。
 - ③ 經濟易受到其他會員國影響。

9. (1) 何謂匯率目標區？
 (2) 其與固定匯率制度、浮動匯率制度有何不同？
 (3) 匯率目標區方案下，央行如何干預外匯市場？

答：

- (1) 「匯率目標區」指訂定匯率的目標區間，允許匯率在目標匯率上下一定範圍(如 10%)內波動，央行應盡量維持匯率在目標區之內，若匯率超出目標區範圍，參與國應聯合干預外匯市場，促使匯率回到目標範圍內。如果係因經濟基本面發生重大變化，則允許調整其匯率目標。
- (2) 若是採取「固定匯率制度」，這意味基本面的變動，中央銀行會增減貨幣供給來抵銷基本面變動的影響，以維持匯率固定；若採取「浮動匯率制度」，此意味基本面發生變動時，匯率將隨之波動，並沒有波動幅度的限制；若是採取「匯率目標區」方案，則允許匯率在目標範圍內浮動。(圖形請見課本圖 21-7，p.727)
- (3)
 - ① 「匯率目標區」方案下，央行應盡量維持匯率在目標區之內，若匯率超出目標區範圍，參與國應「聯合干預」外匯市場，促使匯率回到目標範圍內。
 - ② 如果基本面持續變化，使匯率接近目標上下限時，中央銀行會增加對匯率的干預，使得匯率波動的幅度愈來愈小。
 - ③ 但如果係因經濟基本面發生重大變化，使得匯率超出目標區，則允許調整其匯率目標。