

Chapter 22

開放經濟體下的經濟政策

一、選擇題

1. 在固定匯率制度下，一國的國際收支發生順差，會造成：

- (A) LM 曲線左移
- (B) LM 曲線右移
- (C) IS 曲線右移
- (D) IS 曲線左移
- (E) IS 及 LM 曲線都左移

答：(B)

2. 下列有關 BP 曲線的述，何者是錯誤的：

- (A) BP 曲線是國際收支均衡的所有 i 與 Y 組合的軌跡
- (B) BP 曲線的下方表示國際收支有順差
- (C) 正斜率的 BP 曲線下，所得增加將導致利率上升
- (D) BP 為水平線表示資本可完全自由移動，且本國與外國的資產可完全替代
- (E) BP 為水平線時，若外國(大國)利率上升時， BP 曲線將會上移

答：(B)

BP 曲線的下方表示國際收支為逆差。

3. 在固定匯率制度下，若 BP 曲線為水平線，則不同經濟政策的效果為：

- (A) 財政政策有效、貨幣政策無效
- (B) 財政政策無效、貨幣政策有效
- (C) 財政與貨幣政策均有效
- (D) 財政與貨幣政策均無效

答：(A)

4. 在浮動匯率制度下，若 BP 曲線為水平線，則不同經濟政策的效果為：

- (A) 財政政策有效、貨幣政策無效
- (B) 財政政策無效、貨幣政策有效

- (C) 財政與貨幣政策均有效
- (D) 財政與貨幣政策均無效

答：(B)

5. 在固定匯率制度下，若 BP 為水平線，央行增加貨幣供給，最後將造成：
- (A) 所得增加、利率下降
 - (B) 所得減少、利率上升
 - (C) 所得與利率均上升
 - (D) 所得與利率均下降
 - (E) 所得及利率均不變

答：(E)

央行增加貨幣供給，將使 LM 曲線右移，利率下降，國際收支發生逆差，為防止本國貨幣貶值，央行必須賣出外匯，貨幣供給隨之減少， LM 左移回原來的均衡點，結果 Y 與 i 均不變。

6. 在浮動匯率制度下，若 BP 為正斜率，央行增加貨幣供給，可能造成：
- (A) 所得增加、利率下降
 - (B) 所得減少、利率上升
 - (C) 所得減少、利率不一定
 - (D) 所得與利率均下降
 - (E) 所得及利率均不變

答：(A)

央行增加貨幣供給，將使 LM 曲線右移，利率下降，國際收支發生逆差，導致本國貨幣貶值，貶值使得 IS 及 BP 曲線右移，結果造成所得增加，利率則不一定，可能上升、下降或不變，故(A)是可能的答案。

7. 在固定匯率制度下，外國(外國)採取擴張貨幣政策，將造成本國：
- (A) 利率上升
 - (B) 利率下降
 - (C) 所得下降
 - (D) 本國貨幣貶值
 - (E) 物價水準下跌

答：(B)

外國(外國)採取擴張性貨幣政策，使得外國利率下降，本國 BP 曲線下移，且資本淨流入造成 LM 右移，最後利率會下降，所得提高。

8. 在浮動匯率制度下，若資本可以完全自由移動，則政府採取擴張性財政政策的效果為：
- (A) 所得增加

- (B) 利率上升
- (C) 利率下降
- (D) 本國貨幣貶值
- (E) 本國貨幣升值

答：(D)

在浮動匯率制度下，若資本可以完全自由移動，則政府增加支出，將使 IS 曲線右移，國際收支發生順差，導致匯率下降(本國貨幣升值)，並使 IS 曲線左移，結果 Y 與 i 均不變。

9. 在固定匯率制度下，若 BP 為水平線，則外國(大國)利率上升，將使本國：
- (A) 所得增加，利率下降
 - (B) 所得下降，利率上升
 - (C) 所得與利率均下降
 - (D) 本國貨幣貶值

答：(B)

外國利率上升，造成本國資本淨流出， LM 曲線左移，所得下降，利率上升。

10. 下列有關水平 BP 曲線的 述，何者是錯誤的：
- (A) 資本在國家間可自由移動
 - (B) 本國是大國
 - (C) 國內及國外資產具完全替代性
 - (D) 本國是價格(利率)的接受者
 - (E) 本國經濟變動不會影響世界的利率水準

答：(B)

BP 水平線表示本國是小國，是利率的接受者，資本可完全自由移動，且國內及國外資產具完全替代性。

二、問答題

1. 試分析固定匯率制度及資本可完全自由移動下，財政與貨幣政策的效果？

答：

在固定匯率制度及資本可完全自由移動下，財政政策有效，而貨幣政策無效，茲分述如下：

- (1) 假設資本可完全自由移動且各國資產間可完全代替，則 BP 曲線是一條水平線(位於本國利率 = 外國利率 + 預期匯率變動率之處)。在固定匯率制度下，政府採取擴張性財政政策，將使本國利率上升，產生資本淨流入，本國貨幣面臨升值壓力。為防止本國貨幣升值，央行必須買入外匯，使得貨幣供給增加。最後，產出增加，利率水準維持不變，亦即，財政政策有效。(圖形請見課本圖 22-6, p.742)

(2) 在固定匯率制度下，若央行採取擴張性貨幣政策，增加貨幣供給，會使利率下降，資本外流，本國貨幣面臨貶值壓力。為防止本國貨幣貶值，央行必須賣出外匯，使得貨幣供給減少。最後，產出與利率水準均不變，亦即，貨幣政策無效。(圖形請見課本圖 22-7，p.743)

2. 浮動匯率制度及資本不完全移動下，試比較擴張財政與擴張貨幣政策的效果？

答：

在資本不完全移動下， BP 曲線為正斜率，此種情況下，最大的特點是，本國的財政和貨幣政策會影響利率水準。浮動匯率制度及資本不完全移動下，財政和貨幣政策的效果，以及二者的比較，分述如下：(圖形請見課本圖 22-11，p.747)

(1) 浮動匯率制度及資本不完全移動下，財政政策的效果

在浮動匯率制度及資本不完全移動下，政府若採取「擴張性財政政策」，將使本國「利率上升」，資本流入，進而使本國貨幣「升值」。貨幣的升值使得淨出口減少， IS 曲線左移， BP 曲線也會左移。最後，產出增加，利率水準上升，但產出增加的幅度較小，因為，貨幣升值導致淨出口減少，且利率上升造成投資支出減少，抑制了產出增加的幅度。

(2) 浮動匯率制度及資本不完全移動下，貨幣政策的效果

在浮動匯率制度及資本不完全移動下，若央行採取「擴張性貨幣政策」，增加貨幣供給，會使「利率下降」，資本外流，進而使本國貨幣「貶值」。貨幣的貶值使得淨出口增加， IS 曲線右移， BP 曲線也會右移。最後，產出增加，利率水準下降(或維持不變)。

(3) 浮動匯率制度及資本不完全移動下，財政與貨幣政策效果的比較：

- ①二者都會使產出增加，但財政政策的效果不如貨幣政策。
- ②前者會使利率上升，後者通常會使利率下降。
- ③前者會使本國貨幣升值，後者會使本國貨幣貶值。

3. 試分析固定與浮動匯率制度下，貨幣供給額增加的效果？(假設 BP 為水平線)

答：

假設資本可完全自由移動(BP 為水平線)，則貨幣政策在固定匯率制度下完全無效，但在浮動匯率下有最大的效果。

(1) 固定匯率制度下，貨幣供給額增加的效果

在固定匯率制度下，若央行採取擴張性貨幣政策，增加貨幣供給，會使利率下降，資本外流，本國貨幣面臨貶值壓力。為防止本國貨幣貶值，央行必須賣出外匯，使得貨幣供給減少。最後，產出與利率水準均不變。也就是說，固定匯率制度下，貨幣政策無效。(圖形請見課本圖 22-7，p.743)

(2) 浮動匯率制度下，貨幣供給額增加的效果

浮動匯率制度下，若央行採取擴張性貨幣政策，增加貨幣供給，會使利率下降，資本外流，進而使本國貨幣貶值。本國貨幣貶值，使得淨出口增加，最後，產出增加，利率維

持不變。也就是說，浮動匯率制度下，貨幣政策有效。(圖形請見課本圖 22-9，p.745)

4. 浮動匯率制度有何優缺點？試分析之。

答：

- (1) 浮動匯率制度的優點：
- ① 國內經濟受外來因素的衝擊較小。
 - ② 本國貨幣政策的自主權較高。
 - ③ 匯率有自動穩定作用。
- (2) 浮動匯率制度的缺點：
- ① 匯率波動不定，不利投資及貿易的進行。
 - ② 增加避險成本。
 - ③ 不穩定的投機加深匯率的波動。
 - ④ 互不協調的經濟政策，可能造成貶值競賽。

5. 固定匯率制度有何優缺點？試分析之。

答：

- (1) 固定匯率制度的優點：
- ① 匯率穩定，有利於貿易及投資的進行。
 - ② 沒有匯率風險，不須額外支付避險成本。
 - ③ 投機者沒有套匯空間，純粹套匯的大量資本移動不會發生。
- (2) 固定匯率制度的缺點：
- ① 經濟易受到被釘住國家經濟景氣波動的衝擊。
 - ② 喪失貨幣政策的自主權。
 - ③ 國際收支失衡時，經濟體的調整較漫長，且衝擊程度較大。

6. 假設本國採浮動匯率制度且 BP 為水平線，請以 $IS-LM-BP$ 模型，來分析下列事件對所得、利率及匯率的響：

- (1) 外國(大國)提高利率水準
- (2) 外國增加貨幣供給額
- (3) 預期本國貨幣貶值

答：

- (1) 在浮動匯率制度下，外國(大國)提高利率水準，使得 BP 曲線平行上移。由於本國利率低於外國資產的預期收益率，資本將會外流，導致本國貨幣貶值。貨幣的貶值，造成淨出口增加， IS 曲線右移。最後，本國利率水準上升，產出增加，而匯率則上升(本國貨幣貶值)。(圖形請見課本圖 22-13，p.751)
- (2) 在浮動匯率制度下，外國(大國)增加貨幣供給額，將使外國利率水準下降，使得 BP 曲線平行下移。由於本國利率高於外國資產的預期收益率，資本將會內流，導致本國貨幣

升值。貨幣的升值，造成淨出口減少， IS 曲線左移。最後，本國利率水準下降，產出減少，而匯率則下降(本國貨幣升值)。(圖形的畫法與上圖相反)

- (3) 在浮動匯率制度之下，預期本國貨幣會貶值時， BP 曲線會平行上移，本國利率將會低於外國資產預期收益率，使得資金外流，進而造成本國貨幣貶值。貶值使得淨出口增加， IS 曲線右移。最後，本國利率水準上升，產出增加，而匯率則上升(本國貨幣貶值)。(圖形同本題之(1)的圖)

7. (1) 何謂沖銷政策？
 (2) 沖銷政策的目的為何？
 (3) 試以國際收支順差為例，來說明沖銷措施對貨幣供給額的影響。

答：

- (1) 「沖銷政策」係指，為抵銷國際收支順(逆)差，對貨幣供給的影響，央行採取公開市場操作賣出(買入)債票券。
 (2) 貨幣當局採取「沖銷政策」的目的，旨在追求貨幣政策的自主性，並避免本國經濟受國際收支的干擾。
 (3) 當國際收支出現順差時，匯率本來應該下降(貨幣升值)，但中央銀行為維持匯率穩定，進入外匯市場買進外匯，造成本國貨幣供給增加。為抵銷此國際收支順差，對貨幣供給增加的影響，中央銀行同時採取公開市場操作，賣出債票券，來減少貨幣供給。

8. 假設本國採固定匯率制度且 BP 為水平線，請以 $IS-LM-BP$ 模型，來分析下列事件對所得、利率及匯率的影響：

- (1) 外國(大國)提高利率水準
 (2) 外國增加貨幣供給額
 (3) 預期本國貨幣貶值

答：

- (1) 在固定匯率制度下，外國(大國)提高利率水準，使得 BP 曲線平行上移。由於本國利率低於外國資產的預期收益率，資本將會外流，本國貨幣面臨貶值壓力。為了防止本國貨幣貶值，中央銀行必須進場干預，賣出外匯，使得貨幣供給減少， LM 曲線左移。最後，外國(大國)利率的上升，造成本國利率上升，產出減少，匯率則固定不變。(圖形請見課本圖 22-12, p.750)
 (2) 在固定匯率制度下，外國(大國)增加貨幣供給額，將使外國利率水準下降，使得 BP 曲線平行下移。由於本國利率高於外國資產的預期收益率，資本將會內流，本國貨幣面臨升值壓力。為了防止本國貨幣升值，中央銀行必須進場干預，買進外匯，使得貨幣供給增加， LM 曲線右移。最後，本國利率水準下降，產出增加，匯率則固定不變。(圖形的畫法與上圖相反)
 (3) 在固定匯率制度之下，預期本國貨幣會貶值時， BP 曲線會平行上移，本國利率將會低於外國資產預期收益率，使得資金外流，本國貨幣面臨貶值壓力。為了防止本國貨幣貶

值，中央銀行必須進場干預，賣出外匯，使得貨幣供給減少， LM 曲線左移。最後，本國利率水準上升，產出減少，匯率則固定不變。(圖形同本題之(1)的圖)