

國際財務管理專題 - 國際收支

任課教師：許怡隆

*

2008/9/28 初稿

三、國際收支

1、國際收支帳

1. 國際收支之意義：

國際收支係記載一國國民、廠商和政府在一時期內所有對外交易的商品、勞務與金融資產之市場總價值之統計資料。

2. 國際收支之記帳原則

(1). 國際收支帳為複式簿記系統

- (a). 每一筆交易均同時登錄在國際收支平衡表之借、貸方雙方。
- (b). 在國際收支平衡表中, 所有借方項目的加總等於貸方項目的加總。

(2). 以會計原則而言, 國際收支恆永遠保持平衡, 國際收支恆等於零。

(3). 國際收支帳之借方項目 (debt entry) :

凡是有關本國居民對外國付款之交易, 均記錄在國際收支帳之借方。在國際收支平衡表中列為減項, 以 (-) 號表示。

- (a). 商品、勞務與進口。
- (b). 所得及對國外之無償移轉支付。
- (c). 資本流出 (代表本國擁有之外國資產增加或本國對外國負債減少)
 - i. 本國在外國之資產增加。
 - ii. 本國對外國之負債減少 (外國擁有之本國資產減少)。
 - iii. 本國官方準備資產增加。
 - iv. 外國在本國之官方準備資產減少。

(4). 國際收支帳之貸方項目 (credit entry) :

凡是有關國外對本國付款之交易, 均記錄在國際收支帳之貸方。在國際收支平衡表中列為加項, 以 (+) 號表示。

- (a). 商品、勞務與出口。
- (b). 所得及對本國之無償移轉收入。
- (c). 資本流入 (代表本國擁有之外國資產減少或本國對外國負債增加)

*私立清雲科技大學財金系 97 學年第一學期國際財務管理專題補充教材

- i. 本國在外國之資產減少。
- ii. 本國對外國負債增加 (外國擁有之本國資產增加)。
- iii. 本國官方準備資產減少。
- iv. 外國在本國之官方準備資產增加。

3. 新版國際收支帳之主要內容

(1). 經常帳：

主要在記載有關商品進出口、有形與無形勞務收支、所得收支、經常性移轉等交易。

- (a). 進出口商品
- (b). 勞務收支: 包括運輸、旅行、通信、營建、保險、資訊、文化、休閒。
- (c). 所得收支: 包括薪資與投資所得。
- (d). 經常移轉:

(2). 資本帳： 主要在記載有關資本移轉、處分或取得非生產性、非金融性資產交易。

- (a). 資本移轉交易
- (b). 處分或取得非生產性、非金融性資產之交易。

(3). 金融帳：

主要在記載有關直接投資、股權投資、債權投資、其它投資等長短期資金移動之交易。

- (a). 本國對外國之直接投資淨額
- (b). 外國對本國之直接投資淨額
- (c). 本國對外國之證券投資淨額 (本國資產)
- (d). 外國對本國之證券投資淨額 (本國負債)
- (e). 本國貨幣當局、政府、銀行及其它部門對外國之其它投資淨額 (本國資產)
- (f). 外國貨幣當局、政府、銀行及其它部門對本國之其它投資淨額 (本國負債)

(4). 統計誤差與遺漏

(5). 準備資產

4. 新舊版國際收支帳主要差異

- (1). 新版將國際收支帳分為：經常帳、資本帳與金融帳。
- (2). 金融帳重新分類

- (a). 依投資種類與功能分為直接投資、證券投資、其它投資及準備資產。
 - (b). 證券投資不再區分長、短期投資。
 - (c). 擴大證券投資之範圍：除有價證券外、增列衍生性金融商品及貨幣市場工具。
 - (d). 部門分為：貨幣當局、政府、銀行及其它部門。
- (3). 加強國際收支帳與國民經濟會計制度之調和一致。
 - (4). 將經常帳中之所得與勞務分列。
 - (5). 增加勞務與所之交易項目。

5. 新版國際收支帳之借貸項目

表 2、國際收支帳之借貸項目

借方項目	貸方項目
A、經常帳	A、經常帳
1、進口商品	1、出口商品
2、進口勞務	2、出口勞務
3、所得支出	3、所得收入
4、經常移轉支付	4、經常移轉收入
B、資本帳	B、資本帳
1、資本移轉支付	1、資本移轉收入
2、處分或取得非生產性、非金融性資產支付	2、處分或取得非生產性、非金融性資產收入
C、金融帳	C、金融帳
1、本國對外國之直接投資增加	1、本國對外國之直接投資減少
2、外國對本國之直接投資減少	2、外國對本國之直接投資增加
3、本國對外國之證券投資增加 (本國資產增加)	3、本國對外國之證券投資減少 (本國資產減少)
4、外國對本國之證券投資減少 (本國負債減少)	4、外國對本國之證券投資增加 (本國負債增加)
5、本國貨幣當局、政府、銀行及其它部門 對外國其它投資之增加 (本國資產增加)	5、本國貨幣當局、政府、銀行及其它部門 對外國其它投資之減少 (本國資產減少)
6、外國貨幣當局、政府、銀行及其它部門 對本國其它投資之減少 (本國負債減少)	6、外國貨幣當局、政府、銀行及其它部門 對本國其它投資之增加 (本國負債增加)

6. 各種國際收支餘額 (新版國際收支表)

- (1). 商品貿易餘額 (Balance of Trade)
 - (a). 商品貿易餘額 = 商品出口 - 商品進口
- (2). 勞務餘額 (Balance of Services)
 - (a). 勞務餘額 = 勞務收入 - 勞務支出
- (3). 所得餘額 (Balance of Investment Income)
 - (a). 所得餘額 = 所得收入 - 所得支出
- (4). 經常移轉淨額 (Balance of Current Transfer)
 - (a). 經常性移轉淨額 = 移轉收入 - 移轉支出
- (5). 經常帳餘額 (Balance of Current Account)
 - (a). 經常帳餘額 = 商品貿易餘額 + 勞務餘額 + 所得餘額 + 經常移轉淨額
 - i. 經常帳赤字表示：一國向國外購買支出超過出售給外國之所得。
 - ii. 經常帳盈餘表示：一國出售給外國之所得超過向國外購買支出。
- (6). 資本帳餘額 = 資本帳收入 - 資本帳支出
- (7). 直接投資淨額 = 外資來台直接投資 - 對外直接投資
- (8). 證券投資淨額 = 證券投資負債 - 證券投資資產
 - (a). 證券投資資產 = 股權證券資產 + 債權證券資產, 記為 (-) 項
 - (b). 證券投資負債 = 股權證券負債 + 債權證券負債, 記為 (+) 項
- (9). 其它投資淨額 = 其它投資負債 - 其它投資資產
 - (a). 其它投資資產 = 貨幣當局資產 + 政府資產 + 銀行資產 + 其它部門資產, 記為 (-) 項
 - (b). 其它投資負債 = 貨幣當局負債 + 政府負債 + 銀行負債 + 其它部門負債, 記為 (+) 項
- (10). 金融帳餘額 (Balance of Financial Account)
 - (a). 金融帳餘額 = 直接投資淨額 + 證券投資淨額 + 其它投資淨額
 - i. 金融帳餘額 < 0, 表示本國購買外國資產超過出售資產給外國 ⇒ 資本淨流出 ⇒ 本國為淨債權國
 - ii. 金融帳餘額 > 0, 表示本國出售資產給外國超過購買外國資產 ⇒ 資本淨流入 ⇒ 本國為淨債務國

(11). 基本餘額 (Basic Balance)

(a). 基本餘額 = 經常帳餘額 + 資本帳餘額 + 金融帳餘額

(12). 官方清算餘額 (Official Settlements Balance)

(a). 官方清算餘額 = 經常帳餘額 + 資本帳餘額 + 金融帳餘額 + 統計誤差

i. 官方清算餘額 < 0 \implies 國際收支赤字

ii. 官方清算餘額 > 0 \implies 國際收支盈餘

(13). 官方準備交易餘額 (Official Reserve Settlements Balance)

(a). 官方準備交易餘額 = 本國官方準備淨變動 + 外國官方準備淨變動

i. 官方準備交易餘額 > 0 \implies 一國國際準備資產減少

ii. 官方準備交易餘額 < 0 \implies 一國國際準備資產增加

(b). 官方準備交易：中央銀行對於官方準備資產之買賣。

(c). 官方國際準備：中央銀行所擁有之外國資產。包括黃金、外國金融資產。

(14). 國際收支餘額 (Balance of Payments)

(a). 國際收支餘額 = 官方清算餘額 - 官方準備交易餘額

i. 國際收支餘額 < 0 \implies 國際收支赤字 \implies 一國國際準備資產減少

ii. 國際收支餘額 > 0 \implies 國際收支盈餘 \implies 一國國際準備資產增加

7. 台灣地區國際收支平衡表 (表三)

(1). 資料來源：中華民國台灣地區金融統計月報，中央銀行經濟研究處編

(2). 資料來源：中華民國國際收支平衡表，中央銀行經濟研究處編

8. 各種國際收支餘額之計算範例 (表三)

(1). 經常帳餘額：5,474 = 13,235 + (-9,037) + 3499 + (-2,223)

(a). 商品貿易餘額：13,235 = 111,214 + (-97,979)

(b). 勞務餘額：-9,037 = 15,016 + (-24,053)

(c). 所得餘額：3,499 = 8119 + (-4,620)

(d). 經常移轉淨額：-2,223 = 2312 + (-4,535)

(2). 資本帳餘額：-650 = 0 + (-650)

(3). 金融帳餘額：-8,190 = (-2,983) + (1,559) + (493) + (-7,259)

(a). 直接投資淨額：-1424 = (-2,983) + (1,559)

(b). 證券投資淨額：493 = (-2,236) + (2,729)

(c). 其它投資淨額：-7,259 = (-8,064) + (805)

(4). 基本餘額：-3,366 = 5,474 + (-650) + (-8,190)

(5). 官方清算餘額：-3,931 = 5,474 + (-650) + (-8,190) + (-565)

(6). 官方準備交易餘額：3,931

(7). 國際收支餘額：-3,931

表 3、台灣地區國際收支平衡表(1995年)

舊版國際收支平衡表	貸方	借方	新版國際收支平衡表	
A、經常帳	4,824		A、經常帳	5,474
a. 商品、勞務與所得淨額	7,676		商品: 出口	111,214
1. 商品貿易淨額	13,540		商品: 進口	-97,979
商品	110,690	97,150	商品貿易淨額	13,235
2. 勞務收支淨額	8,680	8,680	勞務: 收入	15,016
貨物運輸及其它運輸	5,254	7,868	勞務: 支出	-24,053
旅行	3,287	8,457	商品與勞務收支淨額	4,198
其它	6,737	7,633	所得: 收入	8,119
3. 所得	8,360	5,544	所得: 支出	-4,620
b. 無償性移轉淨額		2,852	商品、勞務與所得收支淨額	7,697
政府	2,312	5,127	經常移轉: 收入	2,312
民間	21	58	經常移轉: 支出	-4,535
			B、資本帳	-650
			資本帳: 收入	0
			資本帳: 支出	-650
			合計 A 加 B	4,824
B、直接投資及其它長期投資淨額	1,227		C、金融帳	-8,190
1. 直接投資	1,559	2,678	對外直接投資	-2,983
2. 證券投資	493		外資來台直接投資	1,559
存款貨幣機構	340		證券投資(資產)	-2,236
其它	153		股權證券	-2,121
3. 其它長期資本		601	債權證券	-115
存款貨幣機構	447		證券投資(負債)	2,729
其它		1,048	股權證券	2,073
合計 A 加 B	3,597		債權證券	656
C、短期資本	6,963		其它投資(資產)	-8,064
存款貨幣機構	2,156		貨幣當局	
其它	4,807		政府	-44
			銀行	-1,689
			其它部門	-6,331
			其它投資(負債)	805
			貨幣當局	
			政府	-15
			銀行	-20
			其它部門	840
			合計 A 至 C	-3,366
D、誤差與遺漏		565	D、誤差與遺漏	-565
合計 A 至 D		3,931	合計 A 至 D	-3,931
E、中央銀行準備資產變動	3,931		E、準備	3,931

2 國際收支與外匯供需

1. 影響國際收支之因素

(1). 影響經常帳之因素

(a). 本國所得

i. 本國所得增加 \Rightarrow 本國進口增加ii. 本國所得減少 \Rightarrow 本國進口減少

(b). 外國所得

i. 外國所得增加 \Rightarrow 本國出口增加ii. 外國所得減少 \Rightarrow 本國出口減少(c). 實質匯率: $q_t(B/A) = \frac{S_t(B/A) \times P_t^*}{P_t}$ i. 本國物價上升 \Rightarrow 實質匯率下跌 \Rightarrow 出口競爭力降低 \Rightarrow 本國出口減少ii. 本國物價下跌 \Rightarrow 實質匯率上升 \Rightarrow 出口競爭力提高 \Rightarrow 本國出口增加iii. 外國物價上升 \Rightarrow 實質匯率上升 \Rightarrow 出口競爭力提高 \Rightarrow 本國出口增加iv. 外國物價下跌 \Rightarrow 實質匯率下跌 \Rightarrow 出口競爭力降低 \Rightarrow 本國出口減少v. 名目匯率上升 \Rightarrow 實質匯率上升 \Rightarrow 出口競爭力提高 \Rightarrow 本國出口增加vi. 名目匯率下跌 \Rightarrow 實質匯率下跌 \Rightarrow 出口競爭力降低 \Rightarrow 本國出口減少

(2). 影響金融帳之因素

(a). 資本管制程度

(b). 資本移動程度

(c). 資產預期報酬

(d). 風險

(3). 資本移動與國際收支

(a). 資本不完全移動 \implies 國際收支餘額 = 經常帳餘額 + 金融帳餘額

(b). 資本完全不移動 \implies 國際收支餘額 = 經常帳餘額

(c). 資本完全移動 \implies 國際收支餘額 = 金融帳餘額

2. 影響外匯供需的因素

(1). 影響外匯需求的因素

(a). 進口增加 (本國對外國商品、勞務之需求增加) \implies 外匯需求增加

(b). 資本流出 (本國對外國金融資產之需求增加) \implies 外匯需求增加

(c). 央行買匯 (本國外匯市場有超額供給時) \implies 外匯需求增加

(2). 影響外匯供給的因素

(a). 出口增加 (本國外國對本國商品、勞務之需求增加) \implies 外匯供給增加

(b). 資本流入 (外國對本國金融資產之需求增加) \implies 外匯供給增加

(c). 央行賣匯 (當本國外匯市場有超額需求時) \implies 外匯供給增加

(3). 外匯超額供給

(a). 經常帳餘額 $> 0 \implies$ 出口 $>$ 進口 \implies 外匯供給 $>$ 外匯需求
 \implies 本國外匯超額供給

(b). 金融帳餘額 $> 0 \implies$ 資本淨流入 \implies 外匯供給 $>$ 外匯需求
 \implies 本國外匯超額供給

(4). 外匯超額需求

(a). 經常帳餘額 $< 0 \implies$ 出口 $<$ 進口 \implies 外匯供給 $<$ 外匯需求
 \implies 本國外匯超額需求

(b). 金融帳餘額 $< 0 \implies$ 資本淨流出 \implies 外匯供給 $<$ 外匯需求
 \implies 本國外匯超額需求

3. 國際收支與外匯供需

(1). 國際收支餘額 $> 0 \implies$ 本國外匯超額供給

(a). 經常帳餘額 > 0 , 金融帳餘額 > 0

(b). 經常帳餘額 > 0 , 金融帳餘額 < 0 (但經常帳餘額 $>$ 金融帳餘額)

(c). 經常帳餘額 < 0 , 金融帳餘額 > 0 (但金融帳餘額 $>$ 經常帳餘額)

(2). 國際收支餘額 $< 0 \implies$ 本國外匯超額需求

(a). 經常帳餘額 < 0 , 金融帳餘額 < 0

(b). 經常帳餘額 > 0 , 金融帳餘額 < 0 (但經常帳餘額 $<$ 金融帳餘額)

(c). 經常帳餘額 < 0 , 金融帳餘額 > 0 (但金融帳餘額 $<$ 經常帳餘額)

4. 外匯供需失衡之調整

(1). 央行未干預外匯市場時

(a). 外匯市場存在超額供給之調整

- i. 假設資本大幅流入 \implies 外匯供給增加 \implies 外匯供給曲線由 S_1 右移到 S_2
- ii. 在 S_1^* 之匯率水準之下 $\implies Q'_1 > Q_1^* \implies$ 外匯超額供給

iii. 由於央行不干預外匯市場 \implies 匯率將由 S_1^* 下降到 S_2^* 以消除超額供給

- iv. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 e_2 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率由 } S_1^* \text{ 下跌到 } S_2^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } Q_2^* \end{array} \right.$

(b). 外匯市場存在超額需求之調整

- i. 假設資本大幅流出 \implies 外匯需求增加 \implies 外匯需求曲線由 D_1 右移到 D_2

ii. 在 S_1^* 之匯率水準之下 $\implies Q'_1 > Q_1^* \implies$ 外匯超額需求

iii. 由於央行不干預外匯市場 \implies 匯率將由 S_1^* 上升到 S_2^* 以消除超額需求

- iv. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 e_2 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率由 } S_1^* \text{ 上升到 } S_2^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } Q_2^* \end{array} \right.$

(2). 央行干預外匯市場時

(a). 外匯市場存在超額供給之調整

i. 假設資本大幅流入 \implies 外匯供給增加 \implies 外匯供給曲線由 S_1 右移到 S_2

ii. 在 S_1^* 之匯率水準之下 $\implies \bar{Q}_1 > Q_1^* \implies$ 外匯超額供給

iii. 若央行想要使匯率維持在原來之 S_1^* 水準 \implies 央行需買進 $\bar{Q}_1 - Q_1$ 數量之外匯

以消除超額供給 \implies 外匯需求增加 \implies 外匯需求曲線右移至 D_2

- iv. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 \bar{e}_1 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率維持在原來之水準 } S_1^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } \bar{Q}_1 \end{array} \right.$

(b). 外匯市場存在超額需求之調整

i. 假設資本大幅流出 \implies 外匯需求增加 \implies 外匯需求曲線由 D_1 右移到 D_2

ii. 在 S_1^* 之匯率水準之下 $\implies \bar{Q}_1 > Q_1^* \implies$ 外匯超額需求

iii. 若央行想要使匯率維持在原來之 S_1^* 水準 \implies 央行需賣出 $\bar{Q}_1 - Q_1$ 數量之外匯

以消除超額需求 \implies 外匯供給增加 \implies 外匯供給曲線右移至 S_2

- iv. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 \bar{e}_1 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率維持在原來之水準 } S_1^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } \bar{Q}_1 \end{array} \right.$

3. 不同匯率制度下之國際收支失衡調整

1. 匯率制度

(1). 固定匯率制度 (Fixed Exchange Rate System)

固定匯率制度下, 各國中央銀行必需隨時透過外匯買賣的操作, 以使匯率維持在預定之水準。

(2). 浮動匯率制度 (Flexible Exchange Rate System)

浮動匯率制度下, 各國中央銀行不介入外匯市場買賣外匯, 匯率由市場供需力量自行決定。

(3). 管理浮動匯率制度 (Managed Floating Exchange Rate System)

管理浮動匯率制度下, 各國中央銀行於必要時才進行外匯市場干預, 維持匯率之穩定, 以避免匯率過度波動對一國經濟造成不良之影響。

2. 國際收支失衡之調整

(1). 浮動匯率制度下國際收支失衡之調整

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{外匯超額供給} \implies \text{匯率下跌} \implies \text{外匯市場重新達到均衡} \\ \text{外匯超額需求} \implies \text{匯率上升} \implies \text{外匯市場重新達到均衡} \end{array} \right.$$

(a). 國際收支出現盈餘時

i. 假設資本大幅流入 \implies 外匯供給增加 \implies 外匯供給曲線由 S_1 右移到 S_2

ii. 在 S_1^* 之匯率水準之下 $\implies Q'_1 > Q_1^* \implies$ 外匯超額供給

iii. 由於央行不干預外匯市場 \implies 匯率將由 S_1^* 下降到 S_2^* 以消除超額供給

iv. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 e_2 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率由 } S_1^* \text{ 下跌到 } S_2^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } Q_2^* \end{array} \right.$

v. 央行外匯資產不變 \implies 本國貨幣供給不變

(b). 國際收支出現赤字時

i. 假設資本大幅流出 \implies 外匯需求增加 \implies 外匯需求曲線由 D_1 右移到 D_2

ii. 在 S_1^* 之匯率水準之下 $\implies Q'_1 > Q_1^* \implies$ 外匯超額需求

iii. 由於央行不干預外匯市場 \implies 匯率將由 S_1^* 上升到 S_2^* 以消除超額需求

iv. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 e_2 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率由 } S_1^* \text{ 上升到 } S_2^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } Q_2^* \end{array} \right.$

v. 央行外匯資產不變 \implies 本國貨幣供給不變

(2). 固定匯率制度下國際收支失衡之調整

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{外匯超額供給} \implies \text{央行買進外匯} \implies \text{外匯市場重新達到均衡} \\ \text{外匯超額需求} \implies \text{央行賣出外匯} \implies \text{外匯市場重新達到均衡} \end{array} \right.$$

(a). 國際收支出現盈餘時

i. 假設資本大幅流入 \implies 外匯供給增加 \implies 外匯供給曲線由 S_1 右移到 S_2

ii. 在 S_1^* 之匯率水準之下 $\implies \bar{Q}_1 > Q_1^* \implies$ 外匯超額供給

iii. 若央行想要使匯率維持在原來之 S_1^* 水準 \implies 央行需買進 $\bar{Q}_1 - Q_1^*$ 數量之外匯

以消除超額供給 \implies 外匯需求增加 \implies 外匯需求曲線右移至 D_2

iv. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 e_1 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率維持在原來之水準 } S_1^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } \bar{Q}_1 \end{array} \right.$

v. 央行外匯資產增加, 本國貨幣供給增加

(b). 國際收支出現赤字時

i. 假設資本大幅流出 \implies 外匯需求增加 \implies 外匯需求曲線由 D_1 右移到 D_2

ii. 在 S_1^* 之匯率水準之下 $\implies \bar{Q}_1 < Q_1^* \implies$ 外匯超額需求

iii. 若央行想要使匯率維持在原來之 S_1^* 水準 \implies 央行需賣出 $\bar{Q}_1 - Q_1^*$ 數量之外匯

以消除超額需求 \implies 外匯供給增加 \implies 外匯供給曲線右移至 S_2

iv. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 e_1 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率維持在原來之水準 } S_1^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } \bar{Q}_1 \end{array} \right.$

v. 央行外匯資產減少, 本國貨幣供給減少

(3). 管理浮動匯率制度下國際收支失衡之調整

(a). 假設央行所訂定之匯率目標區間為 $[\underline{S}, \bar{S}]$

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{市場匯率} > \text{上限匯率 } \bar{S} \implies \text{央行賣出外匯} \implies \text{匯率重回目標區間 } [\underline{S}, \bar{S}] \\ \text{市場匯率} < \text{下限匯率 } \underline{S} \implies \text{央行買進外匯} \implies \text{匯率重回目標區間 } [\underline{S}, \bar{S}] \end{array} \right.$$

(b). 若市場匯率低於下限匯率 \underline{S} 時

i. 假設資本大幅流入 \implies 外匯供給增加 \implies 外匯供給曲線由 S_1 右移到 S_2

ii. 若央行不干預外匯市場 \implies 均衡匯率將由 S_1^* 下落到 S_2^*

iii. 由於 S_2^* 之匯率水準低於下限匯率 $\underline{S} \implies$ 央行會進場干預外匯市場

iv. 央行買進外匯以使市場匯率重回目標區內 \implies 外匯需求增加 \implies 外匯需求曲線由 D_1 右移至 D_2

v. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 e_3 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率由 } S_1^* \text{ 下落到 } S_3^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } Q_3^* \end{array} \right.$

vi. 央行外匯資產增加, 本國貨幣供給增加

(c). 若市場匯率超過上限匯率 \bar{S} 時

i. 假設資本大幅流出 \implies 外匯需求增加 \implies 外匯需求曲線由 D_1 右移到 D_2

ii. 若央行不干預外匯市場 \implies 均衡匯率將由 S_1^* 上升到 S_2^*

iii. 由於 S_2^* 之匯率水準超過上限匯率 $\bar{S} \implies$ 央行會進場干預外匯市場

iv. 央行拋售外匯以使市場匯率重回目標區內 \implies 外匯供給增加 \implies 外匯供給曲線由 S_1 右移至 S_2

v. 外匯市場重新達到均衡, 均衡點由 e_1 變到 e_3 $\left\{ \begin{array}{l} \text{均衡匯率由 } S_1^* \text{ 上升到 } S_3^* \\ \text{均衡數量由 } Q_1^* \text{ 增加到 } Q_3^* \end{array} \right.$

vi. 央行外匯資產減少, 本國貨幣供給減少