

總體經濟學原理, 習題 7

• 答題時, 請扼要說明推論過程

吳聰敏 (2022.2)

1. **The Big Mac index** (*Economist*, 2021/7/24) 報導 2021 年 Big Mac index 的調查結果。
 - (a) 依據文章所附的圖, 全世界大麥克 (Big Mac) 最貴的是哪一個國家? 以匯率 28 元折算成新台幣, 是多少元?
 - (b) 美國財政部每年會發佈兩次匯率報告, 指出哪些國家企圖阻升其貨幣。在 2021 年 4 月的報告裡, 哪三個國家上榜?
 - (c) 美國財政部判斷阻升的條件是, “its central bank buys a lot of dollars”, 為何這有阻升的效果。
2. 請閱讀「**台灣央行的過去與未來**」, 2001 年以來, 台灣央行盈餘繳庫占政府歲入比率比以往高出許多, 也比其他國家高。
 - (a) 台灣央行為何會有盈餘?
 - (b) 台灣央行的阻升政策為何能提高央行盈餘?
 - (c) 台灣央行的低利率政策為何能提高央行盈餘?
 - (d) 綜合 (b), (c) 兩小題, 央行盈餘繳庫的錢是哪些人支付的?
3. 請閱讀「**台灣央行的過去與未來**」。台灣央行阻升政策的後果之一, 當新台幣升值時, 台灣央行會出現鉅大的「未實現匯兌損失」。以企業為例, 若 2019 年底新台幣兌美元的匯率是 30 元, 某企業擁有 100 萬美元的金融資產。到了 2020 年底, 若新台幣升值為 28 元, 則未實現匯兌損失等於

$$(30 - 28) \times 100 = 200 \text{ 萬元新台幣。}$$

依據央行的統計, 2020年底台灣央行未實現匯損是新台幣11,563億元。假設匯率如以上, 請推算2019年底台灣央行的外匯資產是多少(以美元計算)。

4. 由IMF的 [Current account balance U.S. dollars](#), 可下載經常帳餘額 excel 統計表 (以美元計價)。
 - (a) 請查出2020年美國, 中國, 台灣, 與全球總和各是多少? (單位: 10億美元)
 - (b) 理論上, 全球經常帳總和應該是多少? 理論值與實際資料出現落差, 可能的原因為何? (請參考: [Exports to Mars](#))。
 - (c) 假設2050年時, 各國經常帳的統計正確, 而且, 地球僅與火星有貿易往來, 而且, 地球對火星的出口大於進口, 請問地球經常帳之總和應該是大於0或小於0? (不考慮國外要素所得淨額。)

習題參考解答

1a 最貴是在瑞士, 價格等於7.04美元; 以匯率28元計算, 等於197.1元。

1b 上榜的國家是越南, 瑞士, 與台灣。

1c “dollars” 是指美元。以台灣為例, 台灣銀行若在外匯市場大舉買入美元, 美元的價位會上升, 新台幣會相對貶值。

2a 央行盈餘等於利差乘以金融資產, 其中, 利差等為貸出利率減借入利率, 而金融資產主要是央行持有的國外資產。

2b 阻升政策使台灣央行累積國外資產, 故盈餘會增加。

2c 低利率政策使本國的利率水準下降, 利差擴大, 故盈餘會增加。

2d 國內利率若較高, 央行盈餘會減少; 另外, 央行不買外匯 (新台幣升值), 央行盈餘也會減少。前一管道表示, 央行盈餘繳庫的錢來自國內的存款人 (他們的利息收入減少)。後一管道表示, 央行盈餘繳庫的錢來自買進口品與外匯的廠商與個人 (他們付較高的價格買進口品與美元外匯)。

3 以 x 代表外匯資產, 則

$$x = 11,563 / (30 - 28) = 5,781.5 \text{ 億美元。}$$

4a 美國, -441.7 (單位: 10億美元, 下同); 中國, 193.416; 台灣, 60.938; 全球各國經常帳之總和為: 202.632。

4b 依據理論, 全球各國經常帳總和應該等於0。理論值與實際資料的落差, 主要是因為統計誤差。

4c 若不考慮「國外要素所得淨額」與「移轉」, 地球經常帳之總和會大於0。

(PE2021B-ex7.ctx)