

第5章 即期匯率的決定(II) 習題解答

1.「貨幣學派的匯率理論」以購買力平價理論為基礎，認為匯率是由兩國物價水準的比例決定，並以貨幣的供給與需求變動來解釋物價水準的變動進而解釋匯率的變動。

2.根據貨幣學派的匯率理論，匯率可利用下列公式求算

$$E = \frac{M}{M^*} \times \frac{L^*(i^*, Y^*)}{L(i, Y)} = \frac{6000}{70000} \times \frac{50000}{125} = 34.28$$

3.(1)當其他條件不變，本國貨幣供給增加將使本國民眾持有的貨幣數量大於他們是指持有的貨幣數量。為了減少持有的貨幣數量，本國民眾將增加貨幣支出，導致本國物價水準上升。本國物價水準上升意味本國貨幣的購買力下跌，因此，本國貨幣貶值，亦即本國貨幣供給增加將使本國貨幣貶值。上述推理可以使用流程圖表示如下：

$$M^s \uparrow \rightarrow M^s > M^d \rightarrow P \uparrow \rightarrow E \uparrow$$

(2)當其他條件不變，外國實質所得增加將使外國民眾的貨幣需求增加，亦即外國民眾持有的貨幣數量小於他們是指持有的貨幣數量。為了增加持有的貨幣數量，外國民眾將減少貨幣支出，導致外國物價水準下跌。外國貨幣水準下跌意味外國貨幣的購買力上升，因此，外國貨幣升值，亦即外國實質所得增加將使外國貨幣升值。上述推理可以使用流程圖表示如下：

$$Y^* \uparrow \rightarrow M^{*d} \uparrow \rightarrow M^{*d} > M^{*s} \rightarrow P^* \downarrow \rightarrow E \uparrow$$

4.其他條件不變，如果本國貨幣供給成長率大於外國，本國物價上漲率將大於外國，亦即本國貨幣的購買力下跌率將大於外國貨幣，因此，本國貨幣將貶值。上述推理可以使用流程圖表示如下：

$$\text{本國貨幣供給成長率} > \text{外國} \rightarrow \text{本國物價上漲率} > \text{外國} \rightarrow \text{本國貨幣貶值}$$

5.其他條件不變，如果本國經濟成長率小於外國，而且本國與外國具有相同的貨幣需求函數，則本國貨幣需求的增加率將小於外國，因而使本國物價下跌率小

於外國，亦即本國貨幣的購買力增加率將小於外國，因此，本國貨幣將貶值。

上式推理可以使用流程圖表示如下：

本國經濟成長率 < 外國 → 本國貨幣需求增加率 < 外國

→ 本國物價下跌率 < 外國 → 本國貨幣貶值

6. 如果本國利率上升幅度小於外國，而且本國與外國具有相同的貨幣需求函數，則本國的貨幣需求減少比率將小於外國，因而使本國的物價上漲率小於外國，亦即本國貨幣的購買力下跌率將小於外國，因此，本國貨幣將升值

本國利率上升幅度 < 外國 → 本國貨幣需求減少比率 < 外國

→ 本國物價上漲率 < 外國 → 本國貨幣升值

7. 貨幣學派的匯率理論是以購買力平價為基礎，並以貨幣供需來解釋物價的變動，當一國利率上升，隱含該國的物價水準同步上升，該國貨幣的購買力下跌，導致該國貨幣貶值。

利率平價理論則是以金融資產套利為基礎，當一國利率上升而物價保持不變，表示該國金融資產的實質報酬率同步上升，投資人為了投資該國金融資產，將以其他貨幣兌換該國貨幣，導致該國貨幣升值。

8. 「國際費雪方程式」可表達如下：

$$i_t - \pi_{t+1}^e \cong i_t^* - \pi_{t+1}^{*e}$$

其涵義為：當購買力平價條件與未拋補的利率平價條件成立時，本國與外國的實質利率將大致相等，本國與外國的名目利率差額代表本國與外國的預期通貨膨脹率差額。

9. 如果本國與外國的貨幣需求函數相同，亦即：

$$L(Y, i) = Y^a \times e^{-bi}$$

$$L^*(Y^*, i^*) = Y^{*a} \times e^{-bi^*}$$

則匯率變動率為：

$$e = (m - m^*) - a(y - y^*) + b(\Delta i - \Delta i^*) = 0.5\% - 2 \times 2\% + 3 \times 1.5\% = 1\%$$