

第9章 國際貨幣制度 習題解答

1. 國際貨幣制度是指各國政府為清算國際間各種交易所做的一系列規定與安排，國際貨幣制度的主要內容有以下三個：

- (1) 國際準備資產的確定與供應：國際交易應該使用什麼資產作為支付工具，這種資產應該如何供應。
- (2) 匯率機制：一國貨幣與其他貨幣之間的匯率應該如何決定、如何變動，一國貨幣是否可以自由兌換成其他貨幣。
- (3) 國際收支的調整機制：當一國國際收支失衡時，應該以什麼方式調整，而順差國與逆差國之間又應該如何分擔國際收支的調整責任。

2. 一個良好的國際貨幣制度必須能使國際貿易與投資順利進行，國際貨幣制度可以從以下三方面加以評價。

- (1) 國際流動性的提供：良好的國際貨幣制度必須可以提供適當的國際流動性，既可以滿足國際貿易和世界經濟發展的需要，又可以維持物價穩定貨膨脹的壓力。
- (2) 國際收支失衡的調整：良好的國際貨幣制度可以讓國際收支失衡在最短時間內，以最小的成本調整，而且順差國與逆差國都能夠公平承擔調整的責任。
- (3) 信心：良好的國際貨幣制度必須讓國際準備資產的持有人對資產的價值與流通性有信心，願意繼續使用並持有國際準備資產。

3. (1) 金幣本位制度

金幣本位制度是指一國以法律確定金鑄幣為本位貨幣，並規定紙鈔可以自由兌換金幣的貨幣制度，其特徵如下：

- (a) 金幣具有無限法償地位。
- (b) 金幣可以自由鑄造、自由熔化。
- (c) 黃金及金幣可以自由輸出和輸入。
- (d) 紙鈔可以自由兌換金幣。
- (e) 金塊本位制度

(2) 金塊本位制度是指一國以法律規定紙鈔為本位貨幣，並規定紙鈔只能有限制兌換金塊的貨幣制度，這是為節約黃金使用所建立的金本位制度，其特

徵如下：

(a)規定本位貨幣的含金量，但不鑄造金幣，本位貨幣和一定重量純與成色的黃金仍然維持法定的等價關係，等價關係由政府按法定等價無限制買賣黃金來維持。

(b)紙鈔為本位貨幣，具有無限法償資格，可以有限制兌換金塊。

(c)黃金可以自由輸出和輸入。

(3)金匯兌本位制度

金匯兌本位制度又稱為虛金本位制度，是指本位貨幣不能直接兌換金幣或金塊，但是可以依固定匯率與其他金本位國家的貨幣自由兌換，因此，間接與黃金保持等價關係的貨幣制度，其特徵如下：

(a)中央銀行以其他金本位國家的貨幣為準備，在國內發行本位貨幣流通。

(b)國家不鑄造金幣，本位貨幣不能兌換金幣或金塊。

(c)國家准許國內流通的本位貨幣與其他金本位國家的貨幣依固定匯率自由兌換。

4. 「價格-貴金屬流通機制」是金本位的自動調整國際收支機制，根據一國有國際收支赤字或盈餘，說明調整過程如下：

(1)一個國家有國際收支赤字 → 黃金外流

→ 貨幣供給額減少

→ 利率上升、物價下跌

→ 利率上升吸引外國資金流入，物價下跌使出口增加、進口減少

→ 國際收支恢復平衡

(2)一個國家有國際收支盈餘 → 黃金流入

→ 貨幣供給額增加

→ 利率下跌、物價上升

→ 利率下跌使資金外流，物價上升使出口減少、進口增加

→ 國際收支恢復平衡

5. 為了使金本位的自動調整機制發揮作用，實施金本位制度的國家必須遵守下列「遊戲規則」：

- (1)各國訂定其貨幣的含金量，再根據含金量決定各國貨幣之間的匯率。
 - (2)黃金能自由移動。
 - (3)各國不得採取沖銷政策抵銷黃金在國際間移動對貨幣供給額的影響。
 - (4)各國不得以人為手段干預市場價格的變動。
6. 在布列頓森林制度下，美國將美元對黃金的平價定為 35 美元等於 1 盎司黃金，美國必須維持美元對黃金的平價，並且對 IMF 會員國承擔以美元兌換黃金的義務。IMF 其他會員國必須將其本國貨幣的價值以黃金或美元表示，進而決定本國貨幣對美元的平價、本國貨幣與其他會員國貨幣之間的匯率，其他會員國必須干預外匯市場，將本國貨幣對美元匯率維持在平價上下 1%內。
 7. 如果美國實施擴張性貨幣政策，黃金對美元的價格將會上漲，而且美元將外流，其他國家將會獲得美元，在黃金存量有限的情況下，美國將難以履行依官方平價向會員國兌換黃金的義務。如果 IMF 其他會員國實施擴張性貨幣政策，該國貨幣對美元的價格將會下跌，而且該國的國際準備將會減少，該會員國將難以維持其貨幣與美元的平價。
 8. 在布列頓森林制度下由於美元為國際準備，美國不能以調整匯率作為調整國際收支失衡的工具，美元的特殊角色被稱為「第 n 種貨幣問題」。在布列頓森林制度下，美元充當國際準備貨幣，各國的貨幣平價都是直接或間接以美元表示，亦即美元是各國貨幣的計價單位，各國都必須負責維持本國貨幣與美元的匯率。如果各國貨幣對美元的匯率都決定了，美國自然就無法再決定美元與各國貨幣的匯率，這相當於有 n 種貨幣，假如 $n-1$ 個國家都將本國貨幣對第 n 種貨幣的匯率確定了，第 n 個國家顯然就無法再決定本國貨幣的匯率了。
 9. 配額：IMF 每一會員國都分攤一特定配額，配額主要是根據一國國民所得貿易總額決定，配額的 25%必須以黃金繳納，其餘的 75%以會員國本國貨幣繳納。會員國的配額決定其在國際貨幣基金的投票權大小與借款能力大小。

提款權：國際貨幣基金利用會員國繳納的配額形成基金，對會員國所提供的借款。會員國的提款權分為五個部份，第一部份是會員國以黃金繳納的配額(等於會員國配額的 25%)，稱為「黃金部份」，這一部份會員國可以無條件借用。另外，會員國還可以借用四個「信用部份」。借用這四部份的信用是有條件的，借用的信用部份越高，國際貨幣基金收的利率越

高，附加的限制條件越多，這種設計目的在確保借用的會員國採取適當的經濟政策消除國際收支逆差。

10. 解釋名詞

(1) 稀少性貨幣條款 (scarce currency clause)

國際貨幣基金協定訂定「稀少性貨幣條款」來解決國際收支調整負擔不對稱的問題，該條款規定，當國際貨幣基金所持有的任一會員國貨幣大幅減少時（即該國國際收支持續有大量順差，其他會員國一再以本國貨幣向國際貨幣基金買進該國貨幣，導致國際貨幣基金持有的該國貨幣大幅減少時），國際貨幣基金可以宣佈該國貨幣為「稀少性貨幣」，其他會員國有權對該國實施差別性進口限制，國際貨幣基金協定是指透過稀少性貨幣條款迫使順差國主動承擔調整國際收支失衡的責任，以免遭到其他會員國的貿易制裁。

(2) 羅沙債券 (Roosa Bond)

羅沙債券是美國為維持美國的黃金存量而發行的以外國貨幣表示的債券，國際準備過多的國家可以購買羅沙債券，將國際準備貸放給美國，不必向美國兌換黃金。

(3) 黃金兩價制

1968 年 3 月起，美國只依黃金對美元的平價對各國中央銀行買賣黃金，不再進入私人市場買賣黃金。從此，私人市場的黃金價格與官方市場的黃金價格將不再相等。為了防止各國中央銀行以美元向美國兌換黃金，並在私人市場高價轉售黃金，各國中央銀行也同意不再進入私人市場買賣黃金。

11. 1960 年，耶魯大學經濟學教授特里芬在《黃金與美元危機》一書中，指出布列頓森林制度存在國際流動性與信心對立的內在矛盾，稱為「特里芬矛盾」。在布列頓森林制度下，美國作為供應國際準備的國家，不論她的國際收支出現逆差或順差，都會使制度的運行發生困難。隨著世界經濟與國際貿易的發展，各國對國際流動性的需求將會增加，即各國持有的美元必須增加，而這必須經由美國持續出現國際收支逆差才能達成，但各國持有的美元越多，她們對美國履行兌換黃金義務的能力越沒有信心。如果要維持各國對美元的信心，美國必須消除國際收支逆差，甚至維持然國際收支順差，但這又會使國際流動性不足。特里芬矛盾說明了布列頓森林制度其實是一種非常脆弱的國

際貨幣制度。

12. 現行國際貨幣制度的主要內容如下：

1. 匯率制度採「自由選擇原則」：會員國可以自由選擇匯率制度，但不得將其貨幣釘住黃金。會員國的匯率政策必須受國際貨幣基金監督，會員國不得藉由操弄匯率阻擾國際收支調整或謀取不公平的競爭優勢。
2. 黃金非貨幣化：
 - (1). 廢除黃金官價，特別提款權的價值不再以黃金訂定。
 - (2). 會員國不得以黃金訂定其貨幣價值。
 - (3). 會員國以黃金繳納的配額，改以特別提款權或「可以自由使用的貨幣」繳納。
3. 提高特別提款權的地位，基金與會員國之間的交易，例如配額的價值、基金的資產、基金持有的會員國貨幣，改以特別提款權計價。
4. 提高會員國的配額，配額的 25% 必須以特別提款權或「可以自由使用的貨幣」繳納，其餘的 75% 以會員國本國貨幣繳納。
5. 擴大基金的融資機制，特別是對開發中國家的融資。