

第2章 國際貨幣政策的互相配合



本章大綱

- 國際貨幣政策對總需求的影響
- 國際貨幣政策的衝突性
- 國際貨幣政策的互補性
- 國際貨幣政策互相配合的利益和爭議
- 國際清算銀行
- 總結



國際貨幣政策對總需求的影響(1/2)

- 圖2.1(a)中，A點表示假設本國財貨市場（使用IS線描述）、貨幣市場（使用LM線描述）與國際收支（使用EE線描述）都處於均衡狀態的利率水準(i_0)和所得水準(y_0)的組合。圖2.1(b)中，A點表示假設外國財貨市場（使用 IS^f 線描述）、貨幣市場（使用 IS^f 線描述）與國際收支（使用 LM^f 線描述）都處於均衡狀態的利率水準(i^f_0)和所得水準(y^f_0)的組合。兩國在A點的均衡狀態，本國利率水準等於外國的利率水準。
- 圖2.1顯示，假設其他條件不變，本國貨幣供給增加，促使本國貨幣市場出現超額供給的貨幣，導致LM線沿著IS線平行向右移動 LM_1 線。



圖2.1 兩國模型：本國貨幣供給增加對總需求的影響

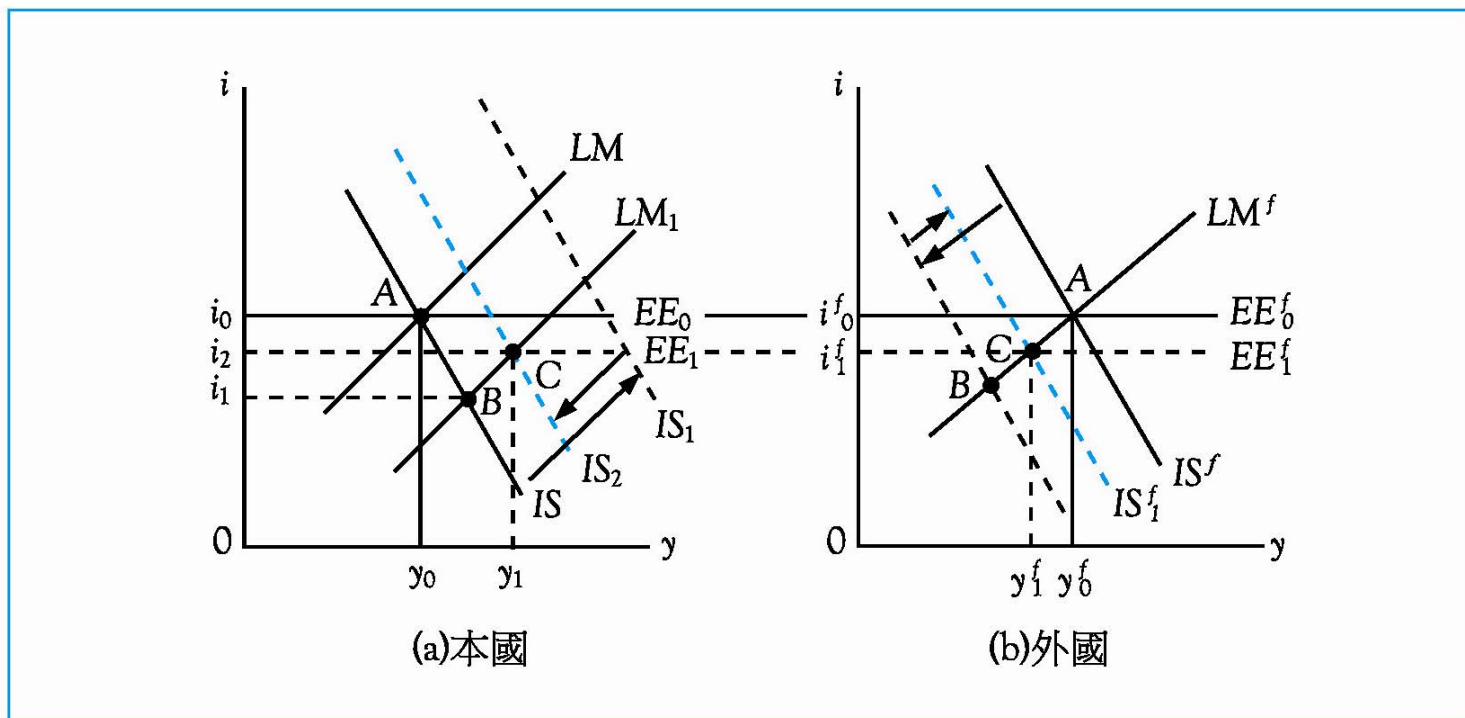


Figure 2.1 兩國模型：本國貨幣供給增加對總需求的影響（在浮動匯率制度且資金完全自由流動的情況）



圖2.2 本國貨幣供給增加對兩國總需求的影響

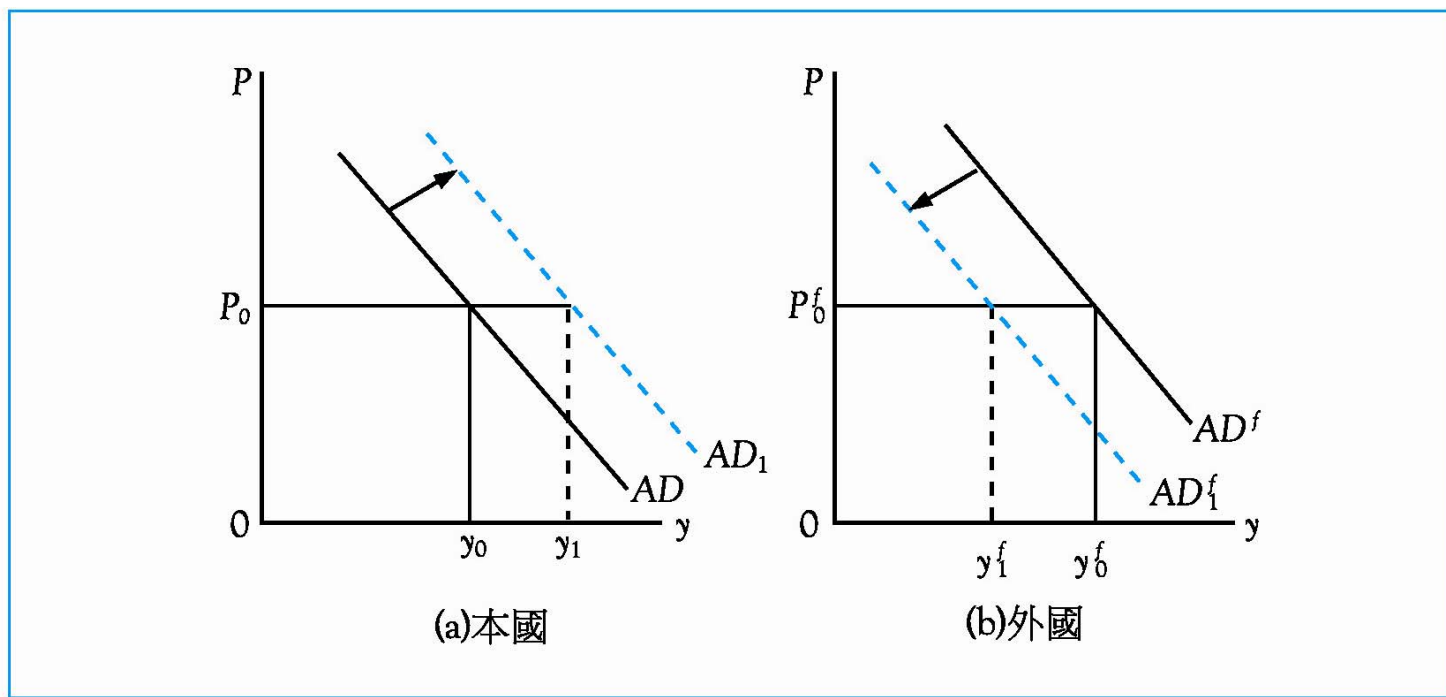


Figure 2.2 本國貨幣供給增加對兩國總需求的影響



國際貨幣政策對總需求的影響(2/2)

- 針對採取浮動匯率制度且資本可以完全自由流動的小型開放經濟國家而言，國內貨幣供給增加，假設其他條件不變，將導致國內所得水準上升、總需求增加，但是外國所得水準下降、總需求減少。同理，外國貨幣供給增加，假設其他條件不變，將導致外國所得水準上升、總需求增加，但是本國所得水準下降、總需求減少。
- 假設兩國都採用浮動匯率制度並且資金可以完全自由流動，則國內採取寬鬆的貨幣政策，將會導致國內所得水準提高、總需求增加，但是外國所得水準下降、總需求減少。



國際貨幣政策的衝突性

- 圖2.3(a)顯示在未充分就業狀態，本國預定的均衡所得水準為 y_T ，目前的均衡所得水準為 y_0 。圖2.3(b)顯示在未充分就業狀態，外國預定的均衡所得水準為 y_T^f ，目前的均衡所得水準也是 y_T^f 。
- 兩國中央銀行各自採用寬鬆的貨幣政策，企圖達到預定的所得水準，結果導致兩國的所得水準都低於預定的所得水準。簡而言之，兩國獨自的貨幣政策具有衝突性。
- 如果兩國政府決策當局爲了達到預定的所得水準，各自採取相關的貨幣政策，則最後結果顯示：兩國的所得水準都低於預定的所得水準。換句話說，兩國獨自的貨幣政策具有衝突性。



圖2.3 兩國貨幣政策的衝突性

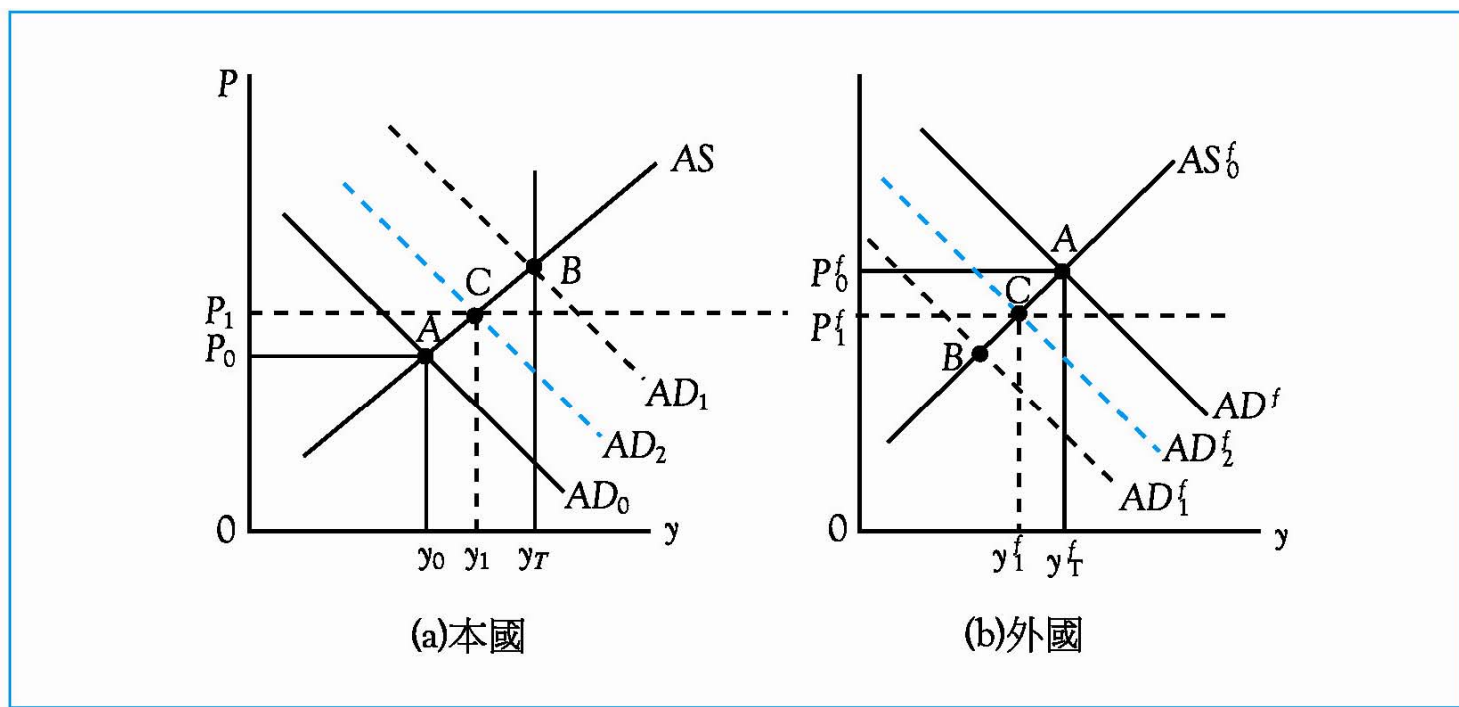


Figure 2.3 兩國貨幣政策的衝突性



國際貨幣政策的互補性

- ❑ 圖2.4(a)顯示在未充分就業狀態，兩國中央銀行事先協調，本國預定的均衡所得水準向下修正到 y'_T ，目前的均衡所得水準為 y_0 。圖2.4(b)顯示在未充分就業狀態，兩國中央銀行事先協調，外國預定的均衡所得水準向下修正到 y'^f_T ，目前的均衡所得水準也是 y'^f_T 。
- ❑ 兩國中央銀行寬鬆的貨幣政策互相配合，企圖達到預定的所得水準，結果雖然導致兩國的所得水準都低於預定的所得水準，但是貨幣政策互相配合的結果優於貨幣政策各自獨立的結果。
- ❑ 兩國貨幣政策互相配合具有互補性，促使兩國的所得水準更接近預定的所得水準。
- ❑ 如果兩國政府決策當局事先協調向下修正預定的所得水準，則兩國的所得水準雖然都低於預定的所得水準，但是比沒有協調的所得水準高。所以兩國貨幣政策互相配合而產生互補效果，促使兩國的所得水準更接近預定的所得水準。



圖2.4 兩國貨幣政策的互補性

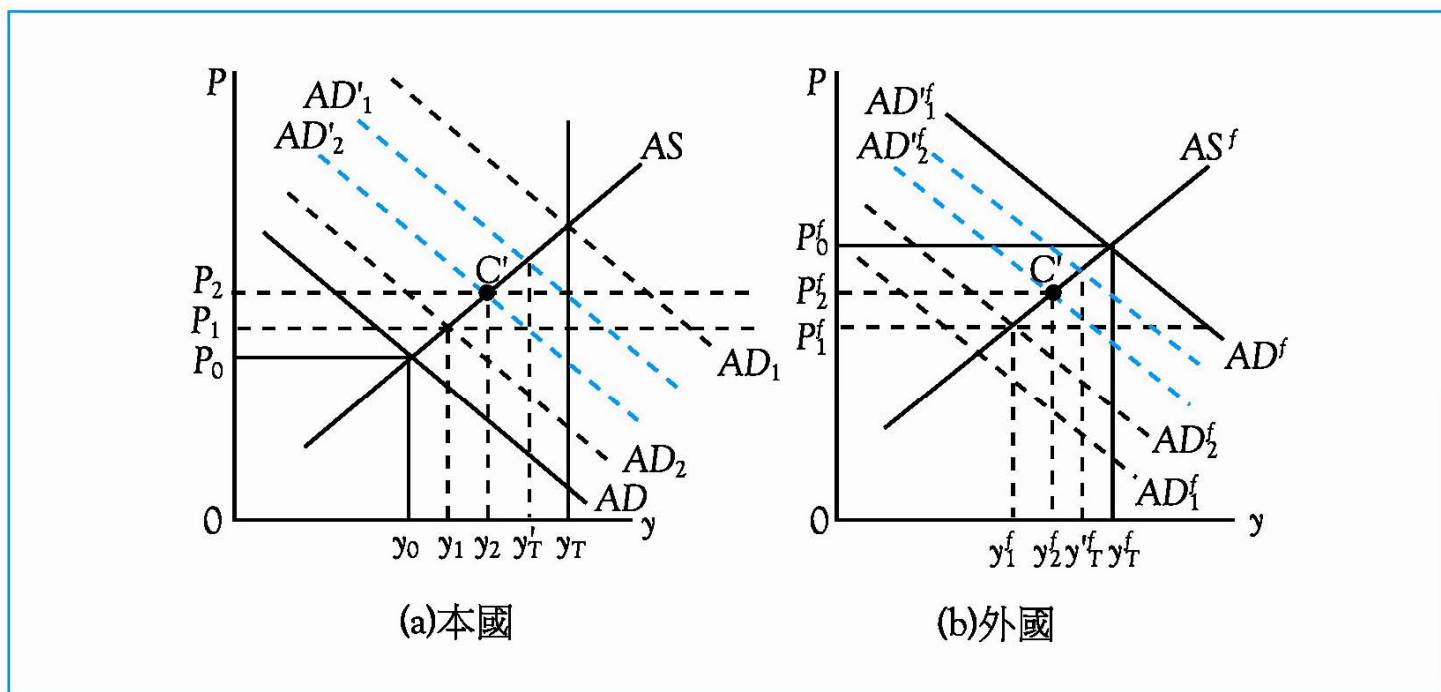


Figure 2.4 兩國貨幣政策的互補性



國際貨幣政策互相配合的利益和爭議(1/2)

- 兩國貨幣政策互相配合的利益
 - 貨幣政策的互相配合可以使政策的外部成本降低
 - 貨幣政策互相配合可以利用既有的貨幣政策工具達到多項目標
 - 面臨政治壓力時，可以獲得外國的支持
- 兩國貨幣政策互相配合的爭議
 - 兩國必須願意而且能夠犧牲部份利益
 - 兩國必須願意而且能夠互相信任，確定對方遵守承諾的忠誠度，才能達到互惠的目標
 - 兩國貨幣政策互相配合並且彼此遵守承諾，將會產生負面影響



國際貨幣政策互相配合的利益和爭議(2/2)

- 圖2.5顯示兩國貨幣政策的互補性並且考慮預期通貨膨脹率對兩國總需求的影響。我們知道，在長期，預期的通貨膨脹率等於實際的通貨膨脹率。因此，假設在原均衡狀態A點，兩國物價水準相等，並且兩國政府決策當局企圖採用寬鬆貨幣政策以刺激總需求，使產出水準達到預定目標。
- 兩國貨幣政策各自獨立
- 兩國貨幣政策互相配合
- 兩國貨幣政策互相配合的利益：(1)促使兩國的所得水準更接近預定的目標；(2)降低匯率的變動幅度；(3)減少國內政治壓力。
- 兩國貨幣政策互相配合的爭議：(1)兩國是否願意犧牲部份利益？(2)兩國政府是否能夠互相信任，遵守承諾？(3)即使能夠互相遵守承諾，是否願意接受較高的通貨膨脹率？



圖2.5 兩國貨幣政策配合和通貨膨脹率的關係

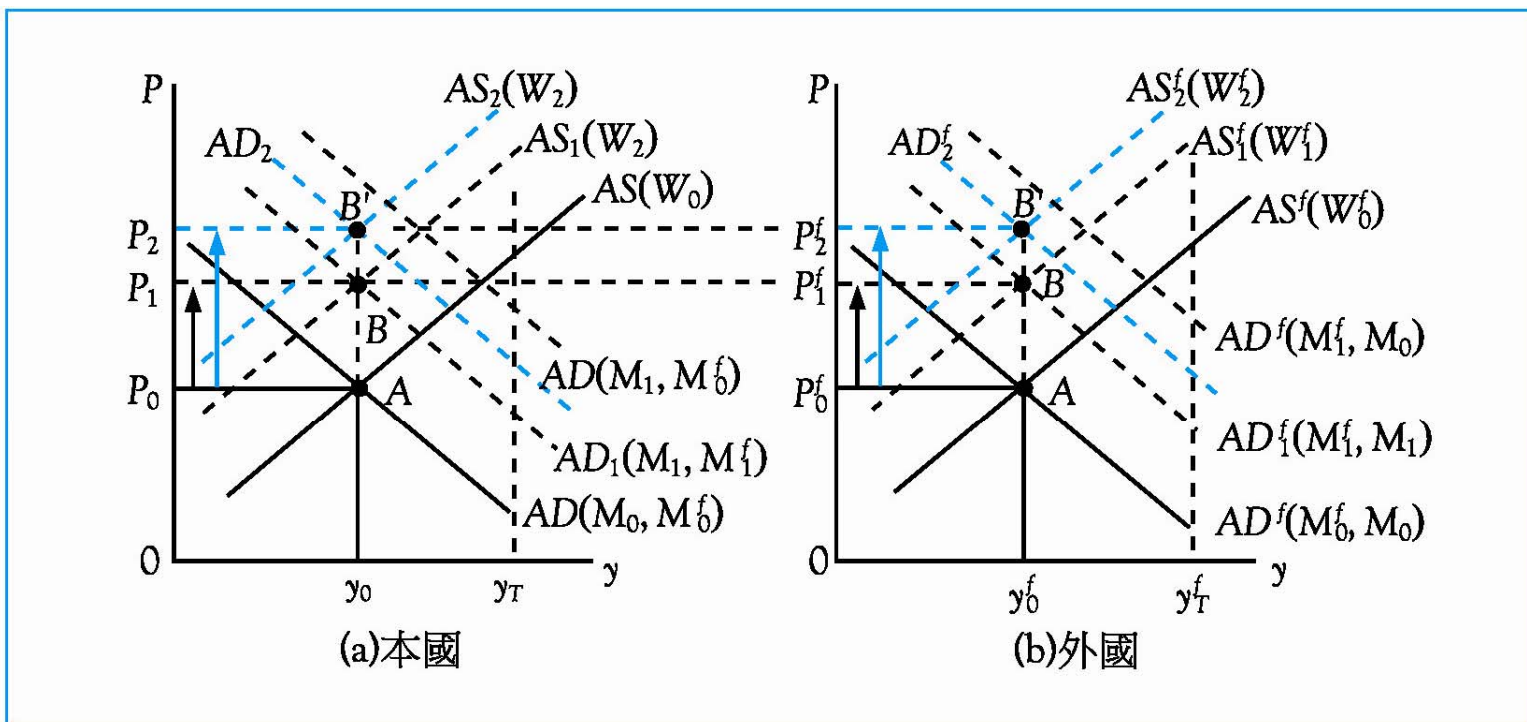


Figure 2.5 兩國貨幣政策配合和通貨膨脹率的關係



國際清算銀行

- 通常國際間爲了共同努力達到預定的目標，可以採取國際政策合作和國際清算銀行（Bank for International Settlements，簡稱BIS）等兩種途徑。
- 國際政策合作是指各國政府組成正式經濟組織，彼此分享國家經濟目標、訊息和策略，討論國家的經濟政策目標和計畫，以及主要的經濟議題，尋求在政策方面的配合。
- 國際清算銀行設立於1930年，總部設在瑞士(Switzerland)的巴塞爾(Basle)，成立的目的是在促進各國中央銀行的合作，便利國際間金融清算，並且爲國際金融操作提供融資。國際清算銀行主要功能包括：(1)做爲各會員國中央銀行的銀行，也是各會員國中央銀行決策者的集會所。(2)爲了國際貨幣合作而工作。(3)各種國際放款的受託銀行。(4)做爲歐洲貨幣基金的的代理人，協助歐洲貨幣制度的技術操作。(5)協調和研究歐洲美元市場。

