

第9章

匯率及國際收支平衡表



匯率及國際收支平衡表

9.1 匯率

9.2 匯率與國際貿易

9.3 國際收支平衡表

9.1 匯率


熱身題



她手中的4,000 港元可兌換 3,200 人民幣。

一、甚麼是匯率？

- 匯率是指以一種貨幣計算另一種貨幣的價格。
- 圖9.1顯示兩種貨幣的匯率：本幣及外幣。

	1 本幣兌 2 外幣
	1 外幣兌 $\frac{1}{2}$ 本幣

	1 本幣兌 4 外幣
	1 外幣兌 $\frac{1}{4}$ 本幣

表 9.1 本幣及外幣的匯率

一、甚麼是匯率？

□ 兩個貨幣之間的匯率可以有兩種表達方式。

例如，在6月4日，本幣與外幣之間的匯率是1本幣兌2外幣或1外幣兌 $\frac{1}{2}$ 本幣。

□ 一種貨幣的匯率上升意味另一種貨幣的匯率下降。

在7月1日，當本幣的匯率升至4外幣，外幣的匯率跌至 $\frac{1}{4}$ 本幣。



二、主要的匯率制度

1. 浮動匯率制度

- 在浮動匯率制度下，政府容許匯率跟隨市場需求及供應的變化自由浮動。



1. 浮動匯率制度

- 市場匯率上升稱為升值。
- 市場匯率下降稱為貶值。



2. 固定匯率制度

- 在實行固定匯率制度的國家，貨幣會按政府制訂的官方匯率與外幣掛鉤。



2. 固定匯率制度

- 官方匯率上升稱為（固定匯率下之）升值。
- 官方匯率下降稱為（固定匯率下之）貶值。



快問快答

1. 細閱以下資料，然後在正確答案下畫底線。

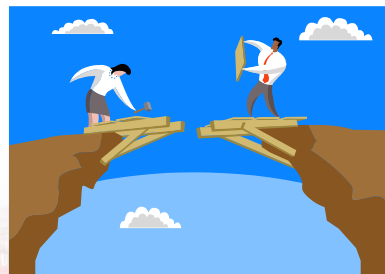
日期	100 日圓等於	1 港元等於
1/1/2011	0.9 美元	0.8 人民幣
1/1/2012	1 美元	0.7 人民幣

(a) 美元（升值 / 貶值）而日圓（升值 / 貶值）。

(b) 港元（升值 / 貶值）而人民幣（升值 / 貶值）。

三、聯繫匯率制度

- 自1983年開始，香港實施**聯繫匯率制度**，港元按7.8港元兌1美元的官方匯率與美元掛鈎，目的是穩定市場上港元兌美元的匯率。
- 在聯繫匯率制度下，港元兌美元的固定官方匯率及市場匯率同時存在。



三、聯繫匯率制度

1. 官方匯率用作發行鈔票

- 香港的聯繫匯率制度屬於貨幣發行局制度。
- 參看圖9.2，在這個制度下，銀行發鈔時，須向金融管理局（金管局）支付等值（按官方匯率**1美元=7.8港元**計算）的美元，以購買負債證明書。
- 相反，銀行也可以把港元鈔票及負債證明書交還金管局，並取回等值的美元。

三、聯繫匯率制度

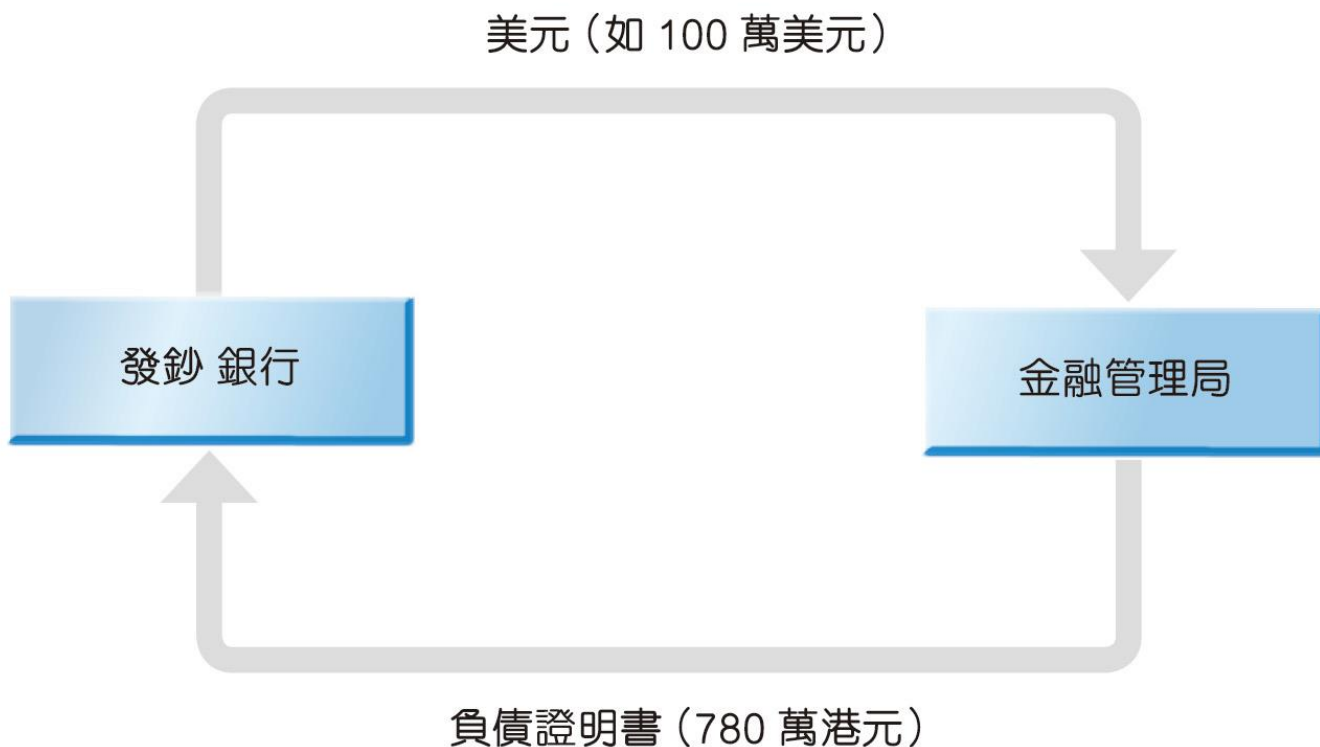


圖 9.2 銀行發鈔時，須向金管局支付等值（按官方匯率 1 美元 = 7.8 港元計算）的美元。

三、聯繫匯率制度

- 官方匯率（或聯繫匯率）是用作發行及贖回負債證明書。
- 港元或貨幣基礎完全由金管局持有的美元支持。



三、聯繫匯率制度

2. 市場匯率緊貼聯繫匯率水平

- 市民可以按當時市場匯率將港元兌換成美元及其他貨幣。
- 港元兌美元的市場匯率會緊貼聯繫匯率水平，但不是固定或自由浮動的。
- 事實上，金管局承諾會將港元的市場匯率維持在7.75 至7.85 港元兌1美元的區間內，適當時作出買賣干預市場。



三、聯繫匯率制度

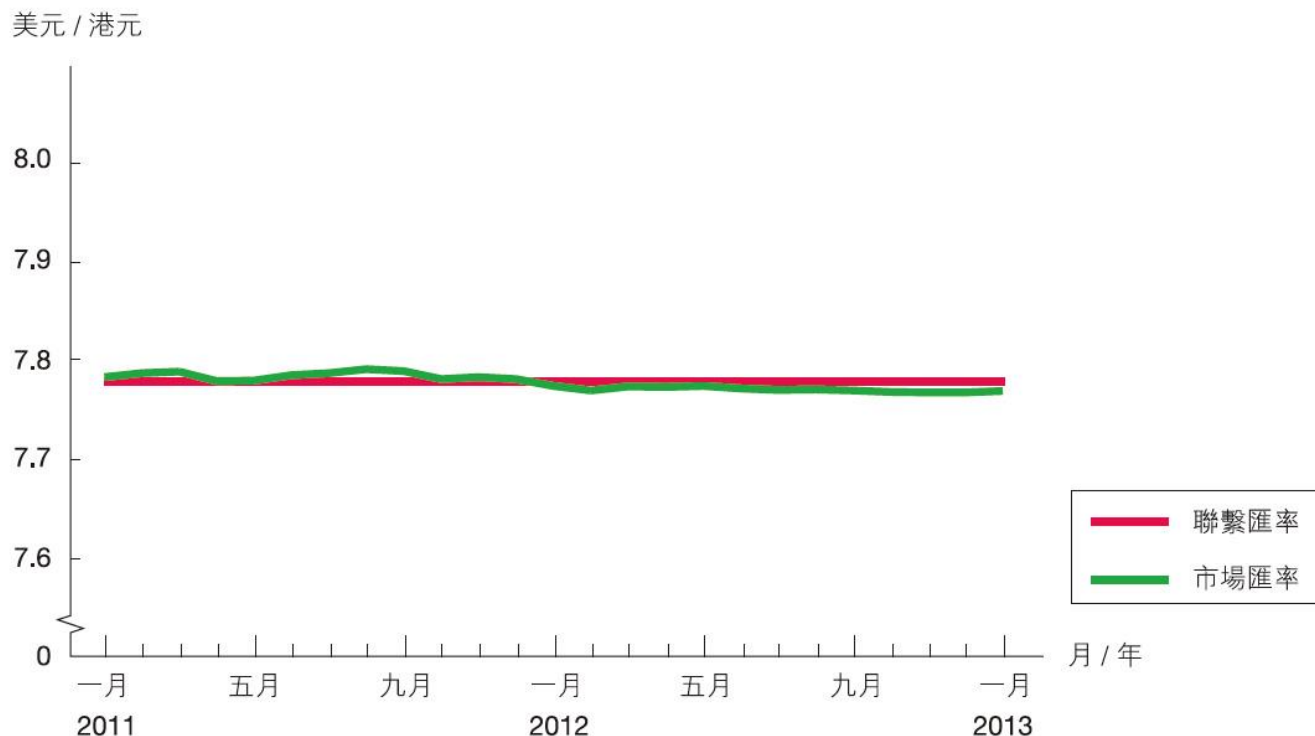


圖 9.3 美元兌港元的市場匯率緊貼聯繫匯率水平。

資料來源：政府統計處，2013 年。下載自 <http://www.censtatd.gov.hk/>

三、聯繫匯率制度

3. 港元跟隨美元升跌

- 港元的匯率會跟隨美元在國際貨幣市場的走勢。
- 例如，當美元兌歐元或其他貨幣升值，港元兌同樣貨幣亦會升值。因此，港元的匯率不是固定或自由浮動的。



快問快答

2. 試把以下的匯率概念與下方的描述配對。

A. 升值

B. 貶值

C. (固定匯率下之) 升值 D. (固定匯率下之) 貶值

(a) 政府把固定匯率上調。

C

(b) 政府把固定匯率下調。

D

(c) 在浮動匯率制度下，匯率上升。

A

(d) 在浮動匯率制度下，匯率下跌。

B

快問快答

3. 假設市場上美元兌港元的匯率等於聯繫匯率水平。試完成下表及在正確答案下畫底線。

日期	1 美元等於	1 歐元等於
1/1/2012	0.8 歐元	<u>9.75</u> 港元
1/1/2013	1.0 歐元	<u>7.8</u> 港元

(a) 美元兌歐元（升值 / 貶值）。

(b) 港元兌歐元（升值 / 貶值）。

快問快答

4. 指出以下關於香港聯繫匯率制度的陳述是否正確。

陳述	是/否
(a) 聯繫匯率的目的是穩定市場上港元兌所有外幣的匯率。	否
(b) 廠商可按聯繫匯率水平，透過銀行兌換美元。	否
(c) 當美元兌日圓貶值，日圓兌港元會貶值。	否
(d) 當美元兌人民幣升值，香港的一般物價水平傾向下降。	是

9.2 匯率與國際貿易

一、貨幣貶值與貿易

出口數量

- 港元兌歐元貶值，香港貨品（即成衣）在歐洲變得較便宜。
- 如圖9.5所示，歐洲對香港貨品的需求量會上升，而香港對歐洲的出口數量上升。



9.2 匯率與國際貿易

一、貨幣貶值與貿易

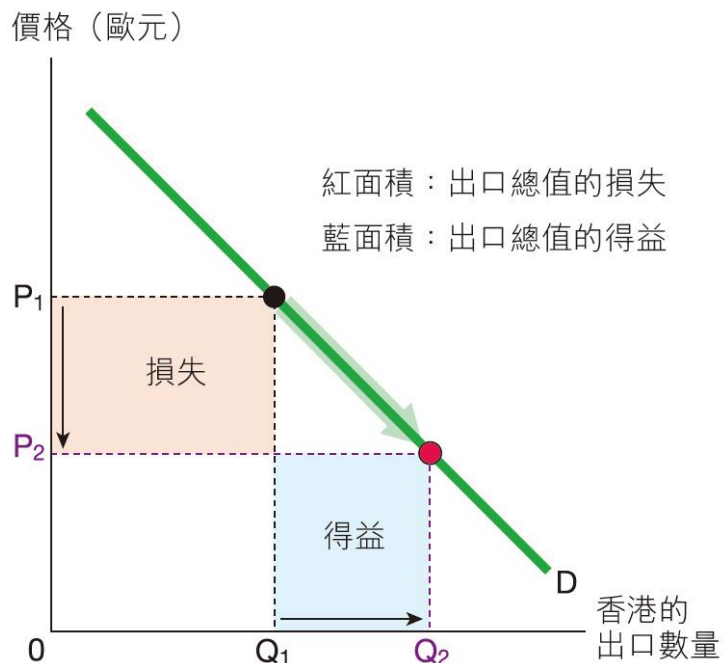
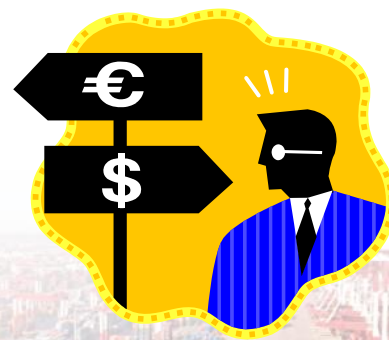


圖 9.5 港元貶值對出口價格及數量的影響

一、貨幣貶值與貿易

出口總值

□ 出口總值能以歐元（= 價格（歐元） \times 出口數量）或港元（= 價格（港元） \times 出口數量）計算。



一、貨幣貶值與貿易

- 以歐元計算：如圖9.5所示，香港成衣的價格（以歐元計算）下降，而出口數量沿着需求曲線上升。

以歐元計算的出口總值的改變不確定，視乎需求價格彈性。
（若 $E_d > 1$ ，出口總值 \uparrow ；若 $E_d < 1$ ，出口總值 \downarrow ；
若 $E_d = 1$ ，出口總值不變。）

- 以港元計算：香港成衣的價格（以港元計算）維持不變，而出口數量上升。以港元計算的出口總值必定上升。

一、貨幣貶值與貿易

進口數量

- 港元兌歐元貶值。以港元計算，歐洲貨品變得較昂貴。
- 如圖9.6所示，香港對歐洲貨品的需求量會下降，而香港從歐洲的進口數量下降。

一、貨幣貶值與貿易

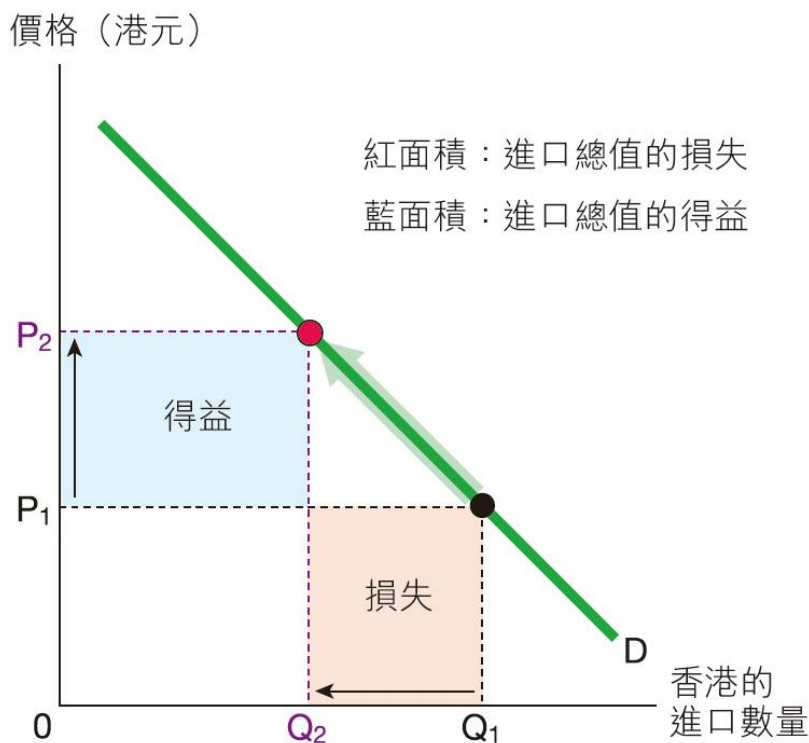


圖 9.6 港元貶值對進口價格及數量的影響

一、貨幣貶值與貿易

進口總值

□ 同樣地，進口總值能以歐元或港元計算。



一、貨幣貶值與貿易

- 以港元計算：如圖9.6所示，歐洲手錶的價格（以港元計算）上升，而進口數量下降。以港元計算的進口總值的改變不確定，視乎需求價格彈性。（若 $E_d > 1$ ，進口總值↓；若 $E_d < 1$ ，進口總值↑；若 $E_d = 1$ ，進口總值不變。）
- 以歐元計算：歐洲手錶的價格（以歐元計算）維持不變，而進口數量下降。以歐元計算的進口總值必定下降。

一、貨幣貶值與貿易

總結

- 貨幣貶值（或固定匯率下之貶值）會促進出口，但不鼓勵進口。

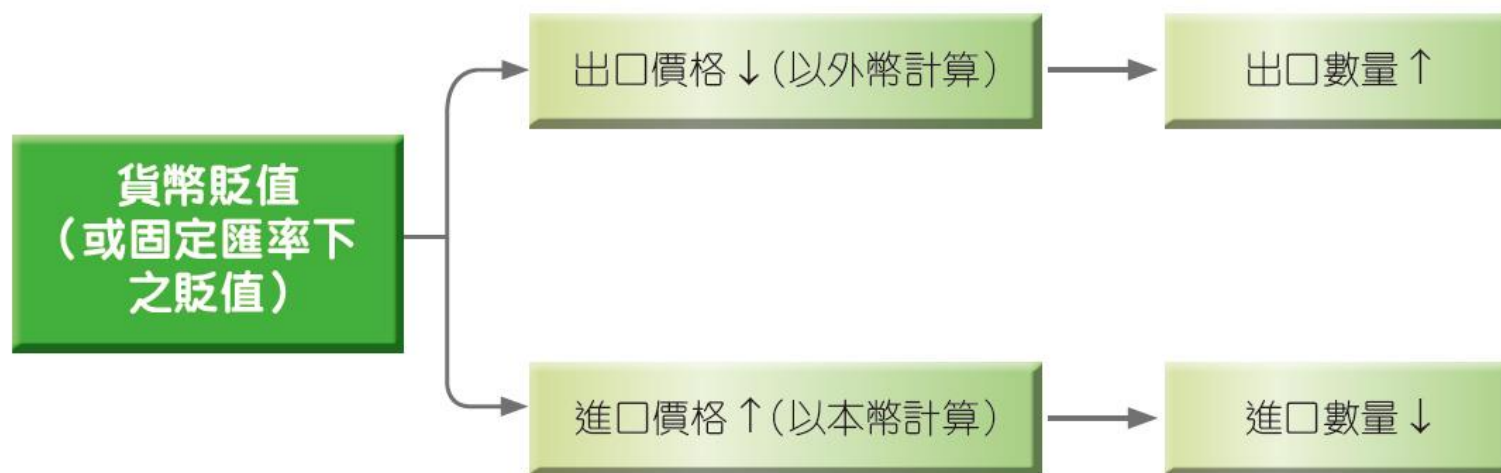


圖 9.7 貨幣貶值（或固定匯率下之貶值）會增加出口，但不鼓勵進口。

快問快答

5. 假設香港從內地進口食品，同時向內地出口玩具。

日期	100 港元等於
1/1/2011	86 人民幣
1/1/2012	82 人民幣

試考慮香港的情況。

(a) 港元兌人民幣（升值 / 貶值）* 。

(b) 以港元計算，進口食品的價格會（上升 / 下降）*，導致進口數量（上升 / 下降）* 。

(c) 以人民幣計算，出口到內地的玩具價格會（上升 / 下降）*，導致出口數量（上升 / 下降）* 。

*在正確答案下畫底線。

二、貨幣升值與貿易

- 貨幣升值（或固定匯率下之升值）不鼓勵出口，但會促進進口。
- 參看圖9.8，本幣升值會令出口價格（以外幣計算）上升，所以出口數量會下降。
- 如圖9.9所示，本幣上升會令進口價格（以本幣計算）下降，所以進口數量會上升。

二、貨幣升值與貿易

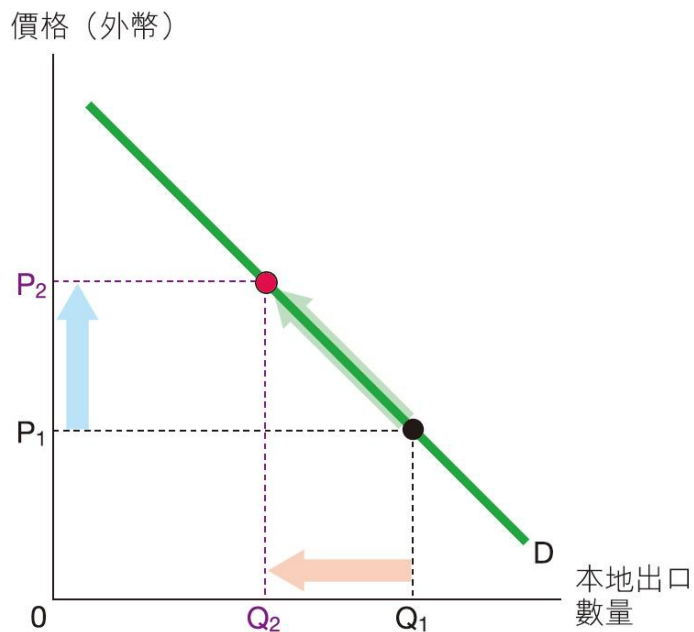


圖 9.8 貨幣升值對出口價格及數量的影響

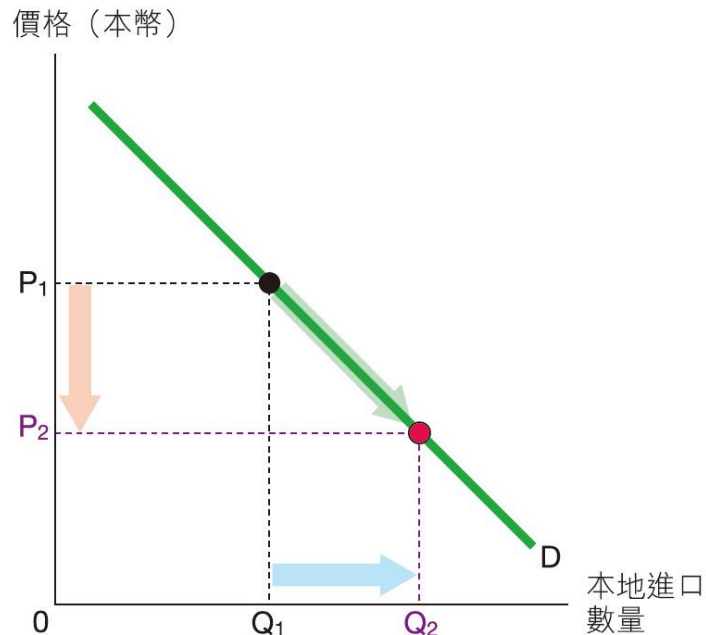


圖 9.9 貨幣升值對進口價格及數量的影響

二、貨幣升值與貿易

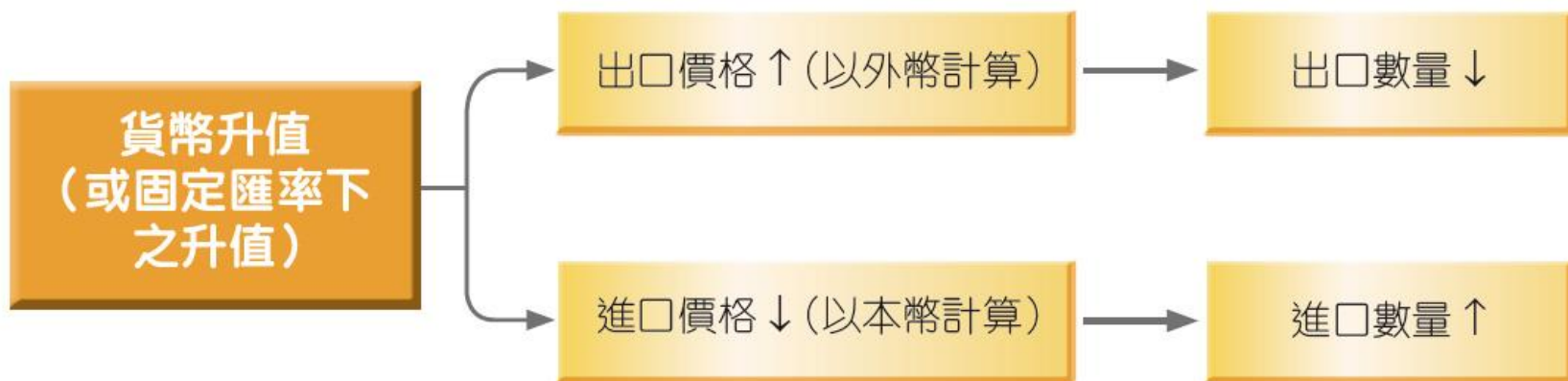


圖 9.10 貨幣升值（或固定匯率下之升值）會促進進口，但不鼓勵出口。

快問快答

6. 假設在國際貨幣市場中，美元兌大部分貨幣的匯率都上升。指出以下陳述是否正確。

陳述	是/否
(a) 在國際市場中，香港的出口相對地變得較貴。	是
(b) 香港的進口貨品價格傾向下降。	是
(c) 到香港的旅客數目傾向上升。	否
(d) 從出口賺取的收入（以港元計算）會下降。	是
(e) 香港的進口支出（以港元計算）必定上升。	否

複習題

示例：

1. 假設日本從香港進口成衣，而日本對香港成衣的需求是彈性。

日期	100 日圓等於
1/1/2011	8港元
1/1/2012	9港元

假設香港成衣的價格（以港元計算）維持不變。

(a) 以圖輔助，解釋以上的匯率改變會如何影響香港出口到日本的成衣總值（以日圓計算）。

(b) 解釋為何香港出口到日本的成衣總值（以港元計算）會上升。

答題步驟：

(a) 港元兌日圓（升值 / 貶值）* 。

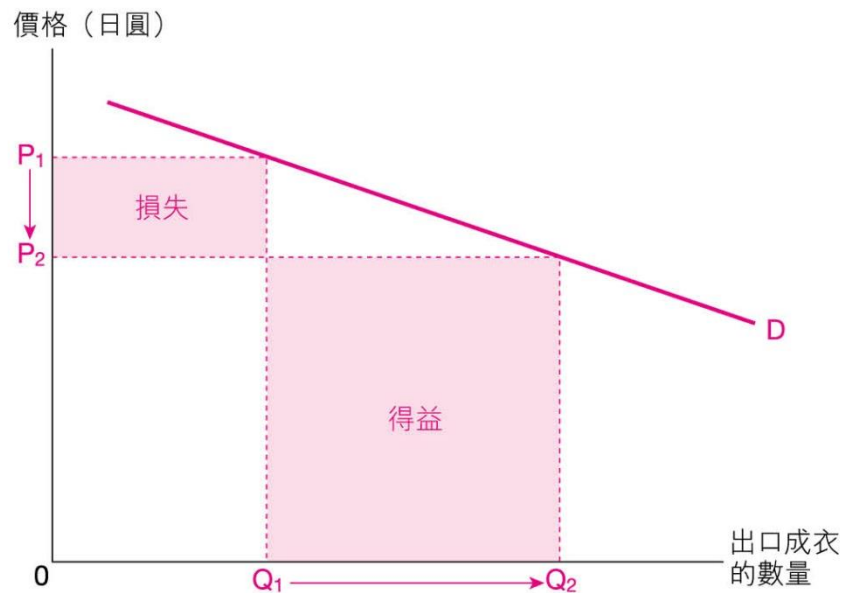
成衣的出口價格（以日圓計算）會（上升 / 下降）*，導致出口數量（上升 / 下降）*。

已知需求是彈性，價格改變的百分比（高於 / 低於）* 需求量改變的百分比。



複習題

如圖所示，收入的得益（大於 / 小於）* 收入的損失。因此，出口成衣的總值會（上升 / 下降）*。



(b) 成衣的出口總值（以港元計算）會上升，因為以港元計算的價格會（上升 / 下降 / 維持不變）*，而出口數量（上升 / 下降 / 維持不變）*。

*在正確答案下畫底線。



9.3 國際收支平衡表

一、簡介

- 一個經濟在指定期間內，本地居民與非本地居民對外交易的收支會記錄於國際收支平衡表內。



一、簡介

- 國際收支平衡表由兩個帳目組成：
 - 經常帳
 - 資本及金融帳
- 在以下課節，我們會介紹該兩個帳目之下的次級帳目。



二、經常帳

□ 經常帳有四個組成部分：

- 貨物
- 服務
- 要素收益
- 經常轉移



二、經常帳

經常帳的組成部分	借方- (百萬元)	貸方+ (百萬元)
(1) 貨物（有形貿易）		
(a) 貨物出口（本地貨物出口+轉口）		200
(b) 貨物進口	300	
(2) 服務（無形貿易）		
(c) 服務出口		50
(d) 服務進口	150	
(3) 要素收益		
(e) 對外要素收益流入		10
(f) 對外要素收益流出	90	
(4) 經常轉移		
(g) 經常轉移（接收）		5
(h) 經常轉移（提供）	25	
經常帳差額（1+2+3+4）□		-300

有形貿易差額
 $= 200 - 300 = -100$

無形貿易差額
 $= 50 - 150 = -100$

從外國所賺取的淨要素收益
 $= 10 - 90 = -80$

淨經常轉移
 $= 5 - 25 = -20$

表9.2 經常帳



二、經常帳

項目(1)：貨物

- 該帳目記錄有形貿易，即一個經濟的商品出口及進口。
- 一般而言，交易帶來的「收入」會以正值（貸方）表示，而「支出」則以負值（借方）表示。

項目(1)：貨物

- 由於出口帶來收入，入帳的數字是正值。
- 相反，進口帶來支出，入帳的數字是負值。



項目(1)：貨物

□ 貨物貿易的淨收入稱為有形貿易差額。

$$\begin{aligned}\text{有形貿易差額} &= \text{貨物出口總額} - \text{貨物進口總額} \\ &= (\text{本地貨物出口} + \text{轉口}) - \text{貨物進口總額}\end{aligned}$$

項目(1)：貨物

□ 留意個別帳目的差額會出現盈餘、赤字或平衡，視乎收支多寡。

- 正數差額：收入 $>$ 支出 ➡ 盈餘
- 負數差額：收入 $<$ 支出 ➡ 赤字
- 差額為零：收入 $=$ 支出 ➡ 平衡

二、經常帳

項目 (2)：服務

- 該帳目記錄無形貿易，即服務出口及進口。留意旅客的所有開支，包括購買商品的支出，都屬於無形貿易。



項目 (2)：服務

無形進口 (支出) (借方 -)	無形出口 (收入) (貸方 +)
<ul style="list-style-type: none">●香港居民到台灣旅遊。●香港居民乘搭日本航空的航機。	<ul style="list-style-type: none">●日本旅客遊覽香港迪士尼公園。●內地旅客在香港店舖購買 iPhone。

表9.3 無形貿易的例子

項目 (2)：服務

- 無形貿易的淨收入稱為無形貿易差額。
- 表9.2顯示該國有無形貿易赤字(-1 億元)。

無形貿易差額 = 服務出口總額 - 服務進口總額

二、經常帳

項目 (3)：要素收益

- 該帳目記錄本地居民與非本地居民的要素收益流向，包括投資收入及勞工收入（或僱員補償）。

項目 (3)：要素收益

□ 以下是一些例子：

對外要素收益流出（借方-）	對外要素收益流入（貸方+）
投資收入：香港公司向非本地居民支付的股息、利息或利潤。	投資收入：本地居民從外國公司賺取的股息、利息或利潤。
勞工收入：香港公司向非本地居民支付的工資及其他津貼。	勞工收入：本地居民從外國公司賺取的工資及其他津貼。

表9.4 要素收益流向的例子

項目 (3)：要素收益

- 要素收益流動淨值亦稱為從外國所賺取的淨要素收益：

從外國所賺取的淨要素收益
= 對外要素收益流入 - 對外要素收益流出



二、經常帳

項目（4）：經常轉移

- 經常轉移是指本地居民與非本地居民的貨物或資金的單向無償轉移。
- 例子包括個人或廠商的禮物或捐贈、匯款，以及一個國家對另一國家的援助。

二、經常帳

經常帳差額與淨出口

□ 經常帳差額是其所有組成部分的差額之總和。

$$\text{經常帳差額} = \text{貨物} + \text{服務} + \text{要素收益} + \text{經常轉移}$$



經常帳差額與淨出口

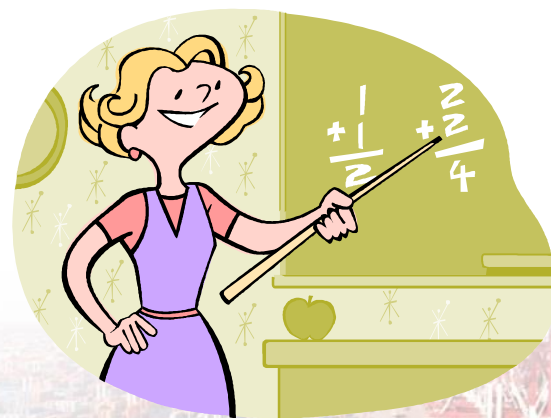
- 另一方面，淨出口是出口總額與進口總額的差額。

$$\begin{aligned}\text{淨出口} &= \text{出口總額} - \text{進口總額} \\ &= \text{有形貿易差額} + \text{無形貿易差額}\end{aligned}$$



經常帳差額與淨出口

- 要素收益流向及經常轉移的金額一般都很少。
- 因此，我們在分析時會假設它們為零。在這情況下，經常帳差額會等於淨出口。



快問快答

7. 以下交易會記錄在哪個分項帳目？交易應記錄在借方還是貸方？以「✓」標示正確答案。

交易	貨物	服務	要素收益	經常轉移	借方	貸方
(a) 一香港居民收取他在內地銀行存款的利息。			✓			✓
(b) 一香港居民在南韓旅遊時購買手信。		✓			✓	

快問快答

參閱以下有關某經濟的經常帳，回答第8及9題。

	差額（百萬元）
貨物	800
服務	-630
要素收益	-20
經常轉移	2

8. 在正確答案下畫底線。

- (a) 貨物貿易出現（盈餘 / 赤字），而服務貿易出現（盈餘 / 赤字）。
- (b) 對外要素收益流入（多於 / 少於）對外要素收益流出。
- (c) 該經濟接收的禮物及捐贈金額（多於 / 少於）所提供的禮物及捐贈金額。

快問快答

參閱以下有關某經濟的經常帳，回答第8及9題。

	差額（百萬元）
貨物	800
服務	-630
要素收益	-20
經常轉移	2

9. 根據以上的經常帳，找出以下各項：

- (a) 有形貿易差額 = 800 百萬元
- (b) 無形貿易差額 = -630 百萬元
- (c) 淨出口 = 170 百萬元
- (d) 經常帳差額 = 152 百萬元

三、資本及金融帳

1. 資本及金融帳記錄資金流向

- 資本及金融帳記錄對外交易帶來的資金流入及流出，包括：
- 金融資產的投資，即涉及金融資產（如存款、債券及股票）的買賣。例子有下表的(a)、(c)及(d)。

1. 資本及金融帳記錄資金流向

- 資本轉移，如下表的(b)。

資金流出（支出）（借方 -）	資金流入（收入）（貸方+）
(a) 香港某間銀行對外國公司提供貸款（投資）	(c) 內地人到香港的本地銀行存款。（投資）
(b) 香港政府減免海外的債務。（資本轉移）	(d) 外國居民購買香港公司發行的股票。（投資）

表9.5 香港資金流入及流出的例子

1. 資本及金融帳記錄資金流向

□ 資本及金融帳差額顯示資金淨流入(= 資金流入 - 資金流出)：

- 正數差額：
資金流入 > 資金流出 (資金淨流入)
- 負數差額：
資金流入 < 資金流出 (資金淨流出)
- 差額為零：
資金流入 = 資金流出

1. 資本及金融帳記錄資金流向

- 表9.6 顯示資本及金融帳有正數差額（300百萬元），這意味資金流入多於資金流出，所以該國有300百萬元的資金淨流入。

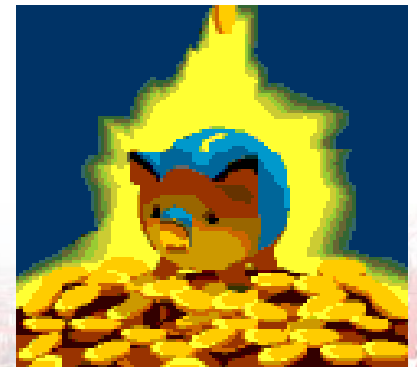
	百萬元	
資金及金融帳差額[(a) + (b)]	300	資金淨流入
(a)資本及金融非儲備資產（變動淨值）	280	
(b)儲備資產（變動淨值）	20	淨收入 > 0 儲備資產↓

表9.6 簡化後的資本及金融帳

2. 資本及金融帳的組成部分

資本及金融帳分為兩部分：

- 資本及金融非儲備資產
- 儲備資產



2. 資本及金融帳的組成部分

- 儲備資產是一個經濟的金融管理局（或中央銀行）所持有的外匯資產（例如外幣或海外證券），用作國際支付或結帳。
- 參看表9.7，當金融管理局買入或賣出外匯資產，有關交易會記錄在儲備資產帳裏。換言之，資本及金融非儲備資產帳記錄私營部門的交易。

2. 資本及金融帳的組成部分

留意：

- 儲備資產減少（或賣出儲備資產）會帶來收入，因此以正值表示。
- 儲備資產增加（或買入儲備資產）會涉及支出，因此以負值表示。

儲備資產↑（支出）（借方 -）	儲備資產↓（收入）（貸方 +）
金管局在市場購買美國國庫券。	金管局在市場賣出美元，以換取港元。

表9.7 儲備資產變動的例子

2. 資本及金融帳的組成部分

- 如表9.6所示，儲備資產的變動淨值是2,000萬元，這意味儲備資產減少了2,000萬元。



快問快答

10. 以下事件對香港的資本及金融帳有何影響？試在正確答案下畫底線。

事件	資金流向	資本及金融帳差額
美國居民購入香港上市公司的股票。	<u>流入</u> / 流出	增加 / <u>減少</u>
香港居民把存款從香港的一間銀行轉移至外國另一間銀行。	流入 / <u>流出</u>	增加 / <u>減少</u>
香港居民在內地置業。	流入 / <u>流出</u>	增加 / <u>減少</u>

快問快答

10. 以下事件對香港的資本及金融帳有何影響？試在正確答案下畫底線。

事件	資金流向	資本及金融帳差額
香港公司把產品專利權售予日本公司。	<u>流入</u> / 流出	<u>增加</u> / 減少
內地居民賣出所持有的香港物業。	流入 / <u>流出</u>	增加 / <u>減少</u>
美國公司在香港開設辦事處，以拓展業務。	<u>流入</u> / 流出	<u>增加</u> / 減少

四、國際收支平衡表差額

□ 國際收支平衡表差額是經常帳差額與資本及金融帳差額之總和。根據會計慣例，國際收支平衡表差額必定是零。

$$\text{國際收支平衡表差額} = \text{經常帳差額} + \text{資本及金融帳差額} = 0$$

四、國際收支平衡表差額

- 由於國際收支平衡表差額是經常帳差額與資本及金融帳差額之總和，所以經常帳差額和資本及金融帳差額相等，但正負值**相反**。

$$\text{經常帳差額} = -\text{資本及金融帳差額}$$



四、國際收支平衡表差額

國際收支平衡表的組成部分	差額（百萬元）
(A) 經常帳 [(1)至(4)之總和] (1)貨物（有形貿易差額） (2)服務（無形貿易差額） (3)要素收益（淨要素收益流向） (4)經常轉移（淨經常轉移）	-300
(B)資本及金融帳 [(5) 及(6) 之總和] (5)資本及金融非儲備資產（變動淨值） (6)儲備資產或官方儲備資產（變動淨值）	300
帳差額[(A) 及(B) 之總和]	0

兩者總和是零。

表9.8 簡化後的國際收支平衡表

快問快答

11. 找出(a) 及(b) 的值。

	差額（百萬元）
經常帳	-300
資本及金融帳	(a)
資本及金融非儲備資產（變動淨值）	(b)
儲備資產（變動淨值）	60

(a): 300

(b): 240 (= 300 - 60)

快問快答

12. 指出以下陳述是否正確。

陳述	是 / 否
(a) 當儲備資產帳的差額是負數，該經濟的儲備資產減少。	否
(b) 經常帳差額必定是零。	否
(c) 經常帳差額和資本及金融帳差額相等，但正負值相反。	是
(d) 當經常帳有盈餘，意味該經濟出現資金淨流出。	是

五、國際收支差額

熱身題



我們經常在電視新聞聽到美國對中國有龐大的國際收支赤字。若國際收支平衡表差額必定是零，為何美國會出現國際收支赤字？

國際收入差額 \neq 國際收支平衡表差額

五、國際收支差額

1. 國際收支差額 \neq 國際收支平衡表差額

- 國際收支差額是指儲備資產交易以外的其他對外交易所帶來的收支差額。
- 因此，在表9.9，雖然國際收支平衡表差額是零，但仍出現國際收支赤字（-20 百萬元）。

1. 國際收支差額 \neq 國際收支平衡表差額

國際收支平衡表的組成部分	差額（百萬元）
(A)經常帳 [(1) 至(4) 之總和] □	-300
(1)貨物（有形貿易差額）	-100
(2)服務（無形貿易差額）	-100
(3)要素收益（淨要素收益流向）	-80
(4)經常轉移（淨經常轉移）	-20
(B)資本及金融帳 [(5) 及(6) 之總和]	300
(5)資本及金融非儲備資產（變動淨值）	280
(6)儲備資產（變動淨值）	20
帳差額 [(A) 及(B) 之總和]	0
國際收支差額 = (A)+(B)-(6) = (A)+(5)	-20

表9.9 國際收支平衡表

根據會計慣例，兩項數字必定相等，但正負值相反。

1. 國際收支差額 \neq 國際收支平衡表差額

$$\text{國際收支差額} = -\text{儲備資產帳差額}$$

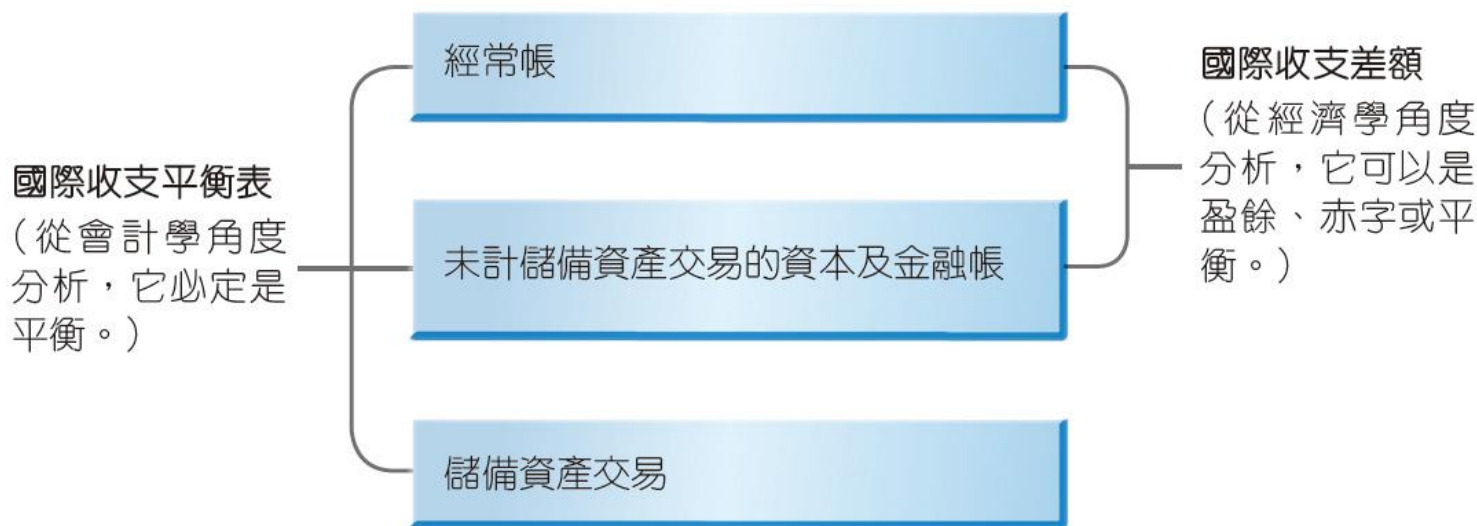


圖 9.12 國際收支差額是指儲備資產交易以外的其他對外交易所帶來的收支差額。

五、國際收支差額

2. 為甚麼國際收支狀況值得關注？

- 從經濟學的角度分析，一個經濟的國際收支差額會出現盈餘、赤字或平衡：
 - 國際收支赤字（國際收支差額 < 0 ）：一個經濟在儲備資產交易以外的其他對外交易所帶來的收入少於支出。
 - 國際收支盈餘（國際收支差額 > 0 ）：一個經濟在儲備資產交易以外的其他對外交易所帶來的收入多於支出。
 - 國際收支平衡（國際收支差額 $= 0$ ）：一個經濟在儲備資產交易以外的其他對外交易所帶來的收入等於支出。

五、國際收支差額

□ 已知國際收支差額 = - 儲備資產帳差額

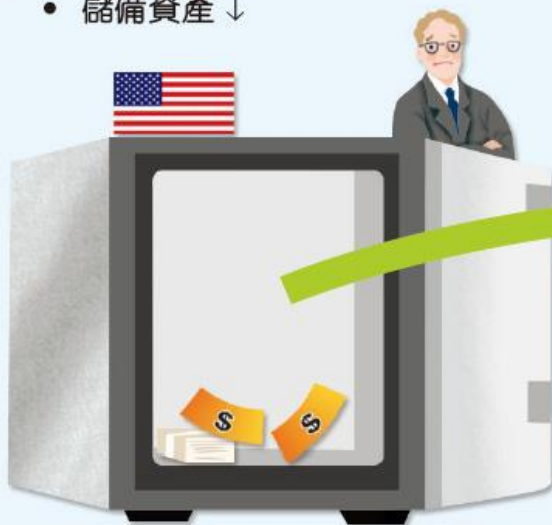
□ 一個國家的國際收支差額反映其持有的儲備資產的變動淨值。

國際收支差額		儲備資產帳		儲備資產
盈餘 (+)	➡	(-)	➡	↑
赤字 (-)	➡	(+)	➡	↓
平衡	➡	零	➡	不變

表9.10 國際收支盈餘、赤字及平衡下的儲備資產變動

五、國際收支差額

- 國際收支赤字
- 儲備資產 ↓



- 國際收支盈餘
- 儲備資產 ↑



圖 9.13 國際收支盈餘的國家可累積儲備資產，而國際收支赤字的國家的儲備資產會減少。

快問快答

13. 下列的描述正確嗎？正確的加上√，不正確的加上×。

(a) 國際收支差額必定是零。



(b) 國際收支平衡表差額必定是零。



(c) 當一個國家出現國際收支赤字，它的儲備資產便會減少。



(d) 如果某國的經常帳有盈餘，該國會有資金淨流入。



升級提示

$NX \equiv -KA$

- 經常帳中的要素收益及經常轉移的金額相對較少，所以為簡單起見，我們可假設它們為零。
- 因此，經常帳差額 (CA) 等於淨出口 (NX)，即出口總額減去進口總額：
- $CA \equiv NX \equiv X - M$
- 根據會計慣例，經常帳差額 (CA) 與資本及金融帳差額 (KA) 會互相抵銷。
- $NX + KA \equiv 0$

$$NX \equiv -KA$$

快問快答

14. 某國在某一年的對外交易如下：

- 出口價值500元的成衣。
- 進口價值800元的食品。
- 該國居民在外地投資200元。



快問快答

14. 完成以下的國際收支平衡表，並寫出該國的儲備資產如何改變。

	差額 (元)
(A) 經常帳	-300
(1) 貨物	-300 (=500-800)
(2) 服務	0
(3) 要素收益	0
(4) 經常轉移	0
(B) 資本及金融帳	300
(1) 資本及金融非儲備資產 (變動淨值)	-200
(2) 儲備資產 (變動淨值)	500
國際收支差額 =	-500
國際收支平衡表差額 =	0



快問快答

14. 儲備資產會 減少500元。
該國出現 \$ 500 的國際收支 赤字。



快問快答

15. 試在直接受影響的帳目加上✓，並在「差額變化」的正確答案下畫底線。

	事件	經常帳				資本及金融帳	差額變化
		貨物	服務	要素收益	經常轉移		
(a)	本地企業向美國居民支付股息。			✓			增加/ <u>減少</u> / 不變
(b)	日本旅客入住本地酒店。		✓				<u>增加</u> /減少/ 不變
(c)	內地居民購入香港公司的股票。					✓	<u>增加</u> /減少/ 不變
(d)	香港居民捐款往內地賑災。				✓		增加/ <u>減少</u> / 不變

快問快答

15. 試在直接受影響的帳目加上✓，並在「差額變化」的正確答案下畫底線。

	事件	經常帳				資本及金融帳	差額變化
		貨物	服務	要素收益	經常轉移		
(e)	香港航空公司向美國公司購買客機。	✓					增加/ <u>減少</u> / 不變
(f)	香港減免某個國家的債務。					✓	增加/ <u>減少</u> / 不變
(g)	香港居民把外地物業租予當地人，並定期把租金匯返香港。			✓			<u>增加</u> /減少/ 不變
(h)	香港居民賣出外地物業。					✓	<u>增加</u> /減少/ 不變

第9章

