

匯率決定與匯率報價

1. 國際收支帳

2. 匯率的決定

3. 匯率的報價

(一) 國際收支帳

商品：收入(出口) 現金流入

商品：支出(進口) 現金流出

服務：收入(輸出)

服務：支出(輸入)

* 國際收支的定義：

→ 為某一段時間，本國居民與外國居民各種經濟交易的有系統記錄。所謂經濟交易包括物品與勞務的交易、資本的移動、片面轉移、黃金與通貨的增減。

國際收支表

借方：資產的增加、負債的減少

貸方：資產的減少、負債的增加

經常帳包含：

① 貿易帳：商品、服務、經常轉移收入與支出的記載佔最大比例。

② 勞務帳：要素所得(薪資、利息、股利等)收入與支出的記載。

③ 資本帳：對外捐贈與無償性資本轉移。

④ 金融帳：

金融工具 = 金融債

貨幣的股利, 價高 = factor income = 經常帳.

(二) 匯率的決定

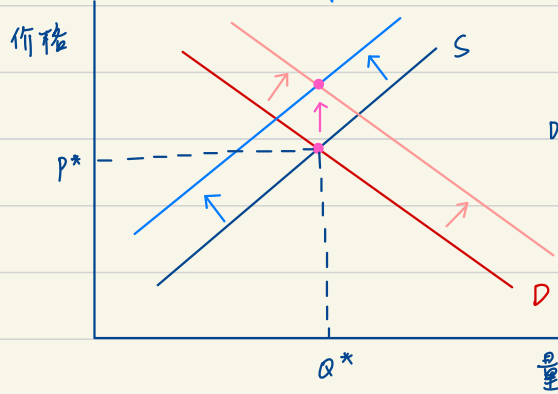
經濟學

供給 & 需求

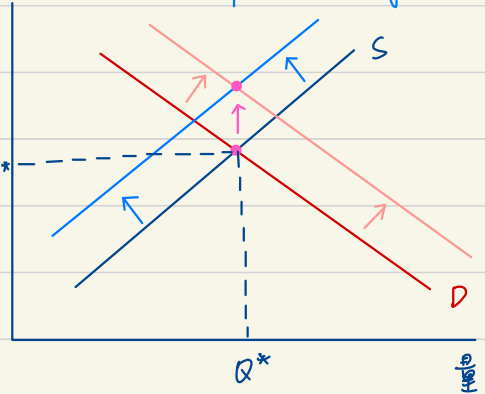
青菜

* bid = buy 買價

外幣 FC = foreign currency



本國貨幣
價格
DC = domestic
currency



Fx = foreign exchange rate.

匯率 = 外幣的本國貨幣價格.

直接報價

間接報價 = 本國貨幣的外國貨幣價格

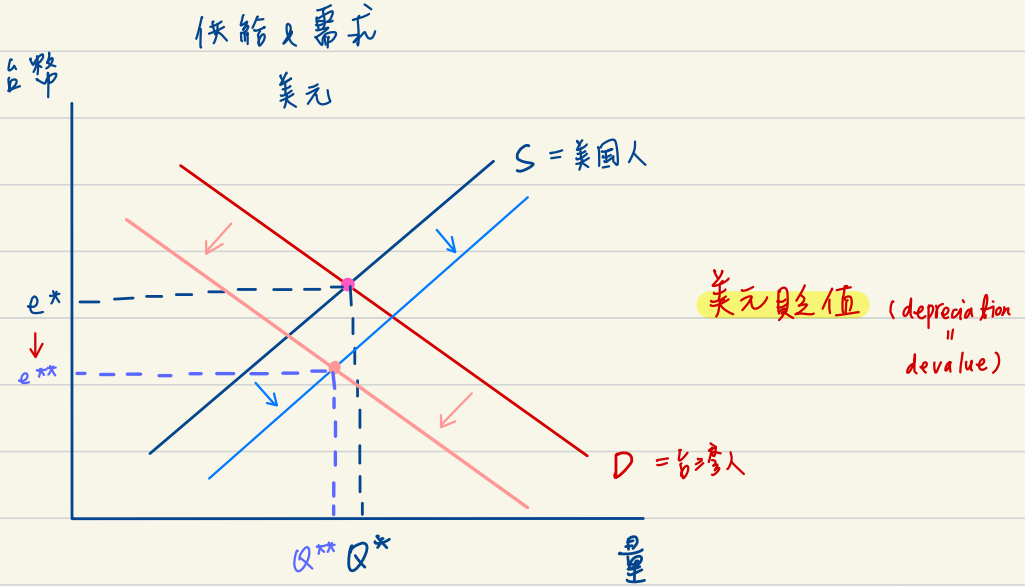
(一塊台幣可換多少美元?)

<商品>

大=国之间通货膨胀率的差距: 相当两国之间物价上涨的差距. (国际贸易)

⇒ 当美国物价相对台湾变贵了

美国通货膨胀率 > 台湾通货膨胀率



同样东西在美国卖得比台湾贵,

∴ 美国人开始向台湾人进口, 并将美元换成台幣, ∴ 美元在市場上增加了.

而台湾人不需向美国購買, 因为较便宜

(供給線右移)

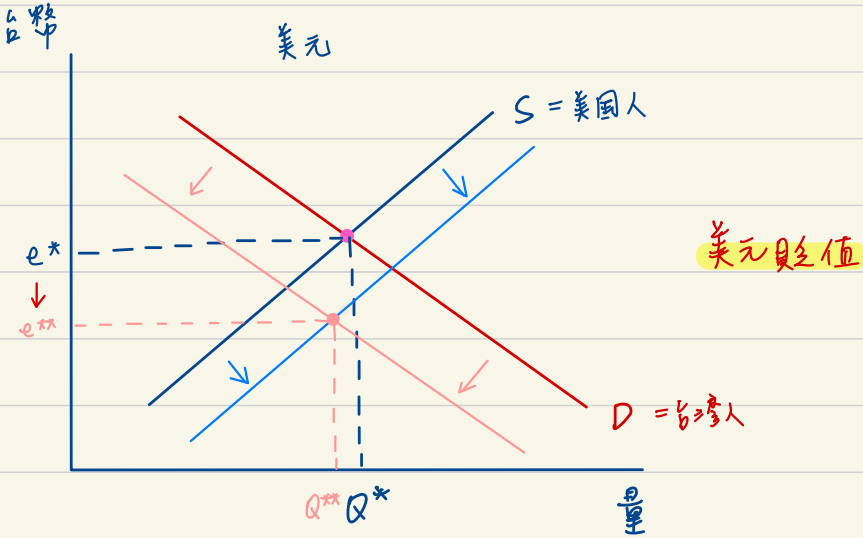
∴ 对美元 demand ↓ (需求線左移)

<商品>

大兩國之間財富的差距 (國際貿易)

⇒ 當美國人財富相對台灣人更有錢

美國人購買力 > 台灣人購買力



美國人有能力可買自來品，需在外幣，台幣買台灣的不齊品...

美國人向台灣人進口，並將美元換成台幣，因此美元在市場上供給增加

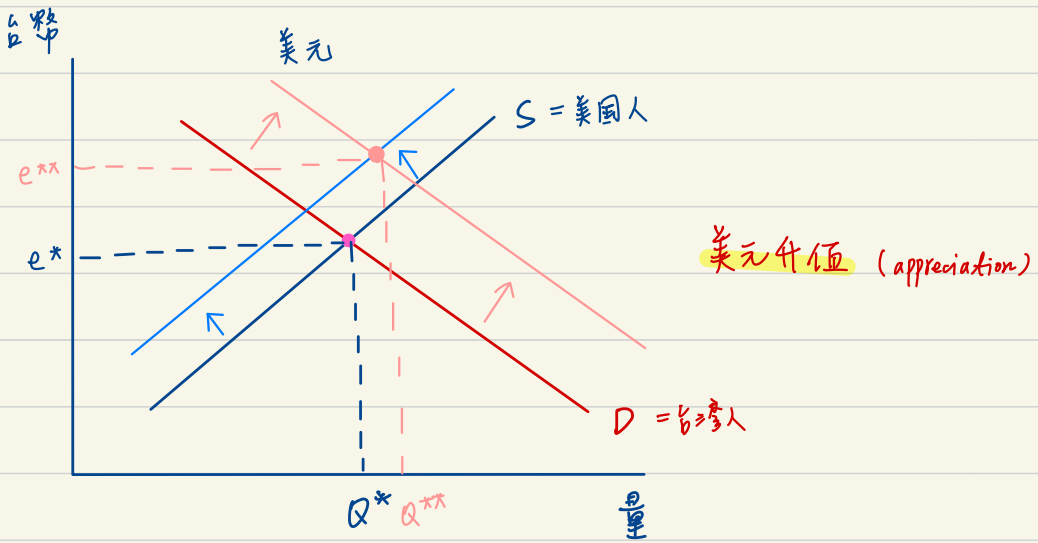
(supply 右移)

而台灣人沒能力向美國買自來品，因此不需存美元，demand ↓ (左移)

大两国之间利率的差距：热钱 (利率) (资本流动)

→ 当美国比台湾需存更多资金建设...

美国利率 > 台湾利率.



美国人还在美国是存来累积财富，因为利率比国外有竞争力，因此美元在市場上 supply ↓ (左移)

而台人因美国利率高，投报率高於台湾利率，因此将台币换成美金是存投資，对美元 demand ↑ (右移)

(三) 匯率報價

bid 報價, 再在後面是計價單位.

Ex: $\frac{\text{美元}}{\text{台幣}}$
FC DC

交叉匯率: 2個非美元貨幣之間的報價

* spot rate / price = 現貨價格, 近期匯率, 市價.

外匯報價: 銀行角度

* bid 買入 (buy)

* ask 賣出 (sell, offer)

銀行買進一定是小於賣出, 賺取價差. (買低賣高, bid-ask spread)

bank 承擔持有外幣的風險, 此貨幣可能流動性不足

||
premium 溢酬

← 定期儲蓄存款 (自然人)

← 定期存款 (法人、自然人)

使用資金的成本 = 利率 (bank 賺利差)

銀行資產負債表

資產 = 對企業、家戶放款

負債 = 企業、家戶的存款

(企業跟 bank 借錢 = 貸款)

(bank、企業跟 自然人借錢)

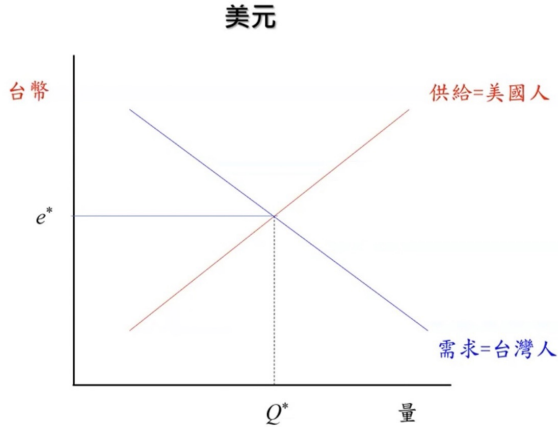
rate 高

存款利率

Q: 有可能在 A bank 買進的價格小於 B bank 賣出的價格?

A: 不可能#. (有的話叫**套利**) 三角貨幣才有可能套利.

當美國比來~~台灣~~^{台灣}需要更多資金建設...1
美國利率 > 台灣利率



42

* "來~~台灣~~" 並改爲 "去~~台灣~~"