

## MACROECONOMICS

### Homework # 3

Due: November 26, 2024

1. 匈牙利裔美國籍的國際知名投資兼投機者，量子基金 (Quantum Fund) 管理人索羅斯 (George Soros)，一戰成名之作就是在 1992/9/16 集資一百億美元放空英鎊，短短三天內英鎊慘跌，索羅斯獲利九億五千萬美元了結，史稱黑色星期三 (Black Wednesday)，而當時主張捍衛英鎊的英國首相是梅傑 (John Major)。不過事後索羅斯和卸任首相後的梅傑，都先後成了著名的私募基金 (private equity fund) 凱雷集團 (Carlyle Group) 的顧問，倒是一件有趣的事。根據以上故事，請問在以下情形中，何者較容易成為國際投機客攻擊的溫床？試詳細說明你的理由。(40%)
  - (1) 固定匯率而且有資本管制 (資金不能跨國移動)，
  - (2) 固定匯率而且完全沒有資本管制 (資金可以跨國移動)，
  - (3) 浮動匯率而且有資本管制 (資金不能跨國移動)，
  - (4) 浮動匯率而且完全沒有資本管制 (資金可以跨國移動)。
2. 美國在 1933 年 4 月管制黃金出口後，實質上脫離了金本位，當時在羅斯福 (Franklin D. Roosevelt) 總統授意下大量購入黃金，使金價由一盎司 20.67 美元一路攀升到 1934 年 1 月的 35 美元為止。由於金價相對銀價上升，使產銀的西部七州的參議員聯名提案，要求政府也要大量收購白銀，以提高銀價，幫助這七州的礦工。在政治運作下，眾議院通過購銀法 (*Silver Purchase Act*)，並於 1934/6/19 由羅斯福簽字正式生效。接著美國便在國內外大肆搜購白銀，包括中國在內，這使得中國被「抽銀根」，而 Friedman 則認為這對之後國共勢力消長產生了極大的影響力。<sup>1</sup> 中國國民政府在白銀逐漸流失下，被迫在 1934/10/14 脫離銀本位，並於 1935/11/3 由中央、中國、交通和農民等四大銀行共同推出以鹽稅作為擔保的法幣 (fiat money)，以挽救金融危機。
  - (1) 中國在購銀法通過到推出法幣之前，以及推出法幣之後，分別產生通膨還是通縮？為什麼？試詳細說明之。(30%)
  - (2) 根據 Friedman 一文圖一的描述，在購銀法通過後，直到 1980 年銀價才達到最高點，請說明為什麼當年銀價會大漲呢？(30%)

---

<sup>1</sup> Milton Friedman, "Franklin D. Roosevelt, Silver, and China," *Journal of Political Economy*, 1992, 62-83: <https://web.ntpu.edu.tw/~guan/courses/Friedman92.pdf>