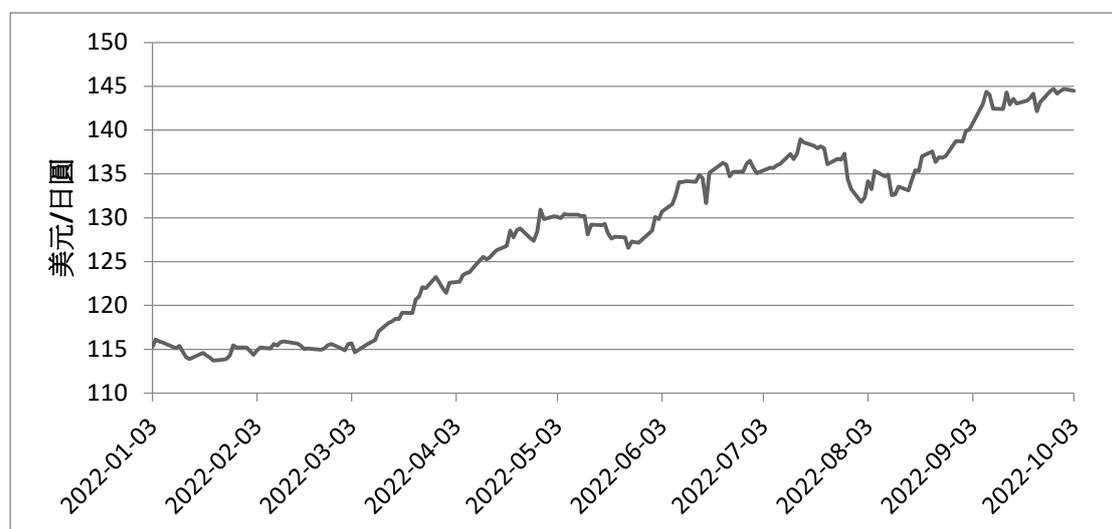


### Q.34

2022 年，日圓兌美元匯率的波動及日本的貨幣政策引起廣泛關注。

資料 A：2022 年 1 月 3 日至 2022 年 10 月 3 日的美元兌日圓的匯率



(資料來源：聖路易斯聯邦儲備銀行)

資料 B：有關日本最近的貨幣政策的新聞節錄

日本銀行（日本的中央銀行）在 2022 年 9 月 22 日的貨幣政策會議後，宣布繼續增加貨幣基礎直至消費物價指數（不包括新鮮食品價格）的按年增長率超出 2%。日本銀行亦將繼續購入日本國債。

(資料來源：綜合報導)

資料 C：有關日本財務省的外匯干預的新聞節錄

2022 年 9 月 22 日，日本政府在外匯市場買入日圓並賣出美元，為 24 年來首次以買入日圓干預市場。日圓匯價隨即由 1 美元兌大約 146 日圓上升至 1 美元兌大約 141 日圓。有報導指日本動用了一部分的外匯儲備進行外匯干預。

(資料來源：綜合報導)

資料 D：對日圓匯率變動的一些看法

 <p>一名外匯交易員</p>	<p>美國採取緊縮的貨幣政策，而日本採取寬鬆的貨幣政策，兩國貨幣政策立場出現差異。日圓兌美元貶值。</p>
 <p>一名日本電器製造商</p>	<p>我的企業受惠於日圓貶值，來自其他國家的訂單大幅增加。我正在增加產量。</p>
 <p>一名日本西餐廳東主</p>	<p>食材的進口價格因日圓貶值而大幅上升，經營餐廳的成本上漲了不少。</p>
 <p>一名在日本工作的大學教授</p>	<p>我每月都會將部分薪金兌換成 5,000 美元匯給在美國生活的子女。若日圓持續貶值，我將考慮到其他國家尋找工作。</p>

### 問題

- (a) 參考資料 A。假設美國生產的物品價格（以美元計算）維持不變。以圖輔助，解釋匯率變化會如何影響美國出口往日本的物品總值（以美元計算）。 (8 分)
- (b) 依據貨幣數量論，解釋資料 B 所述的貨幣政策在甚麼條件下可達到其通脹目標。 (4 分)
- (c) 參考資料 C。解釋外匯干預措施是否有助日本政府達致其通脹目標。 (3 分)
- (d) 解釋資料 D 中日本電器製造商的說法說明了價格的甚麼功能。 (2 分)
- (e) 資料 D 中大學教授對美元的需求價格彈性屬哪一類型？試解釋。 (2 分)

考生須以短文形式回答(f)部。評分準則包括運用資料及經濟理論，內容切題，鋪排合乎邏輯，以及表達清晰。

- (f) 參考以上各項資料並就你對經濟學的認識，討論日本在公開市場購入政府債券對日本的影響，包括：
- 一般物價水平
  - 國際收支平衡
  - 其他的經濟變量（可多於一項）

(14 分)