

摘要

本文嘗試利用兩國動態一般模型 (dynamic stochastic general equilibrium, DSGE) 架構, 分析資本市場存在的不對稱摩擦現象, 藉由設定不同兩國債券調整成本的三種形式, 模擬兩國總體變數在本國生產力衝擊下的影響分析。本文模型架構主要遵循 Bergin et al. (2007), 文中廠商的商品訂價方式採生產者貨幣訂價 (producer currency pricing, PCP), 即廠商的訂價行為依照本國貨幣作為計價單位, 透過名目匯率轉換為外國消費者面對的商品價格, 單一價格法則 (the law of one price, LOP) 在此訂價方式下成立; 本文模型的商品訂價方式改採當地貨幣訂價 (local currency pricing, LCP), 本國廠商以當地貨幣作為計價單位訂定其商品價格, 該訂價方式廣為近來文獻所採用, 並符合已開發國家之訂價行為, 故採用此訂價方式。

電腦模擬本文資本市場的三種不同設定, 在本國生產力具有1% 的外生衝擊下, 資本邊際生產力的提高致使本國廠商增加投資, 代表性個人資金借貸的管道可透過本國債券與外國債券進行融通, 而本國代表性個人在買賣本國債券時無需負擔債券調整成本, 在購買外國債券時則需負擔債券調整成本, 此一設定即在反映資金借貸的摩擦情形; 變數的動態模擬結果顯示, 資本市場的不對稱摩擦, 將透過兩國間的經常帳變化條件, 影響資金借貸的流通, 對於兩國總體經濟變數具有顯著影響。