

国際金融論（2014 春） 期末試験

担当 岩村 英之

実施日時 2014年7月18日 13:35-14:35

- 講義で配布したプリントや自前のノート等，持ち込みは一切不可．留学生は紙の辞書の使用可．
- 計算機（電卓）の使用可．ただし，スマートフォン，携帯電話，ノート PC 等の計算機能は利用不可．
- 「説明しなさい」という問いに対しては，箇条書きやフローチャートでなく**文章**で解答すること．
- 論述問題については，**時間と紙幅の許す範囲内**でなるべく丁寧に説明すること．丁寧に書けるということは，深く理解しているということ意味するので，その分高く評価する．

第1問 今，円建債券の利率が 0.01，ドル建債券の利率が 0.04 で，期待為替レートが 103 円であるとするとする．

1. 今日の為替レートはいくらになると考えられるか．計算式とともに結果を示しなさい．ただし，小数点第 3 位以下を四捨五入して解答すること．(10 点)
2. 1 の状態から，人々が期待為替レートを 105 円へと修正したとする．資産市場および外国為替市場はどのように反応し，為替レートは最終的にいくらになるか．短期の枠組みで詳細に説明しなさい．ただし，小数点第 3 位以下を四捨五入して解答すること．(10 点)
3. 1 の状態から，日本銀行が貨幣供給量を縮小させたとする．資産市場および外国為替市場はどのように反応し，円建・ドル建債券の利率および為替レートは最終的にどうなるか．短期の枠組みで詳細に説明しなさい．(注意：利率および為替レートを計算する必要はない) (10 点)

第2問 以下の各問について適切な選択肢を答えなさい．(各 4 点，計 20 点)

1. ドルと円の為替レートが円安に振れたとする．その要因として，次の中であり得ないものはどれか．
 - (ア) 期待為替レートが円安に変化した．
 - (イ) ドル建債券の利率が低下した．
 - (ウ) 日本の物価水準が低下した．
 - (エ) 日本の貨幣供給量が拡大した．
2. ドル建債券の利率が円建債券の利率を下回った状態で外国為替市場が均衡しているとき，次の中でもっとも適当なものはどれか．
 - (ア) 将来ドルは増価すると期待されている．
 - (イ) 将来円は増価すると期待されている．
 - (ウ) ドル価値は不変であると期待されている．
 - (エ) 人々の予想を外から知ることはできないので，期待についてはなんとも言えない．

3. 国内で行われる生産活動には、国内総生産（GDP）に計上されるものとされないものがある。以下の文章で正しいものはどれか。
- (ア) 主婦の家事労働は市場で取引されないが、家政婦を雇った場合の費用をもとに GDP に計上する。
 - (イ) 小学校の教師が家庭で自分の子どもに行う指導は市場で取引されないが、学習塾の料金をもとに GDP に計上する。
 - (ウ) 家主が持ち家から得る住宅サービスは市場で取引されないが、賃貸住宅の賃貸料をもとにして GDP に計上する。
 - (エ) 農家が農作物の一部を自ら食べる場合、市場を介さない取引なので GDP には計上しない。
4. 物価水準を一定とすると、企業の投資の減少は
- (ア) GDP を増加させ、円を増価させる。
 - (イ) GDP を増加させ、円を減価させる。
 - (ウ) GDP を減少させ、円を増価させる。
 - (エ) GDP を減少させ、円を減価させる。
5. 物価水準を一定とすると、期待為替レートの低下は
- (ア) GDP を増加させ、円を増価させる。
 - (イ) GDP を増加させ、円を減価させる。
 - (ウ) GDP を減少させ、円を増価させる。
 - (エ) GDP を減少させ、円を減価させる。

第 3 問 米国連邦準備銀行がドル建債券の利子率を低下させたとする。

1. 日本の GDP および為替レートはどのような影響を受けるか。DD-AA 図を用いて説明しなさい。その際、どちらの曲線がどのようにシフトするのか、理由をつけて説明すること。(10 点)
2. ドル利子率の低下に対して、外国為替市場・貨幣市場・財市場はどのように反応し、為替レート・円利子率・GDP はどのように変化していくか。順を追って説明しなさい。(10 点)
3. 「完全雇用 GDP」あるいは「潜在 GDP」とは何か。また、当初完全雇用水準で均衡していたとすると、ドル建債券の利子率の低下によって日本の雇用はどのような影響を受けるか。(10 点)
4. 完全雇用に近づけるために、政府がとり得る政策にはどのようなものがあるか。2 種類挙げなさい。また、それらの政策がどのように完全雇用を回復するのか、簡潔に説明しなさい（「AA 曲線を動かすから」「DD 曲線を動かすから」では説明にならない）。(10 点)

第 4 問 ある国が次の 3 段階の発展経路をたどるとする。

- 初期** 資本設備が不足し、技術レベルが低く、生産能力が低い。
- 中期** 資本設備が蓄積され、技術レベルは上昇し、人口構成も現役層が中心で、生産能力が高い。
- 後期** 人口構成が高齢化し、資本設備は老朽化。生産能力が低い。

この国の経常収支が発展段階とともにどのように変化していくと考えられるか、詳しく説明しなさい。ただし、はじめに経常収支が何であるかを簡単に説明すること（「経常収支とは輸出と輸入の差である」という説明では、この問題に答えることはできない）。(10 点)