

行政院國家科學委員會專題研究計畫 成果報告

新興市場國家與工業化國家的資本移動與經常帳的關連性 是否不同-非線性因果關係檢定 研究成果報告(精簡版)

計畫類別：個別型
計畫編號：NSC 99-2410-H-343-009-
執行期間：99年08月01日至100年07月31日
執行單位：南華大學管理經濟學系

計畫主持人：楊政郎

計畫參與人員：碩士班研究生-兼任助理人員：陳淑芳
碩士班研究生-兼任助理人員：曾怡禎

報告附件：出席國際會議研究心得報告及發表論文

處理方式：本計畫涉及專利或其他智慧財產權，2年後可公開查詢

中華民國 100 年 10 月 29 日

1 前言

1.1 研究動機與目的

自從1980年代之後，全球資本自由化之風興起，國際資本自由移動究竟是福是禍引起許多學者的討論。擁護者認為資本自由化有助於投資人在國際金融市場取得資金，增加投資機會與促進經濟效益。反對者認為資本自由化並不一定能夠將國際資金引導到最需要的地方。1997-98東南亞金融危機發生之前，大部份的國家存在持續性之經常帳失衡，普遍認為是資本自由移動促成，以至於不可支撐 (unsustainable)，進而造成通貨危機。這不禁令人懷疑，近十年來美國持續的經常帳赤字是否已經到達不可支撐的地步？(Roubini and Setset, 2004; Obstfeld and Rogoff, 2006; Poole, 2005; Bernanke, 2005)。樂觀者認為已開發國家本來就與新興市場國家不同，要步上亞洲新興市場國家出現金融危機的後塵並不容易，澳洲就是一個很好的例子。

Freund (2005) 的研究也顯示工業化國家與開發中國家的經常帳調整方式有著顯著不同。在25個工業化國家經常帳反轉 (reversal) 之案例發現，其經常帳赤字大約在佔 GDP 的5%時會開始反轉，反轉的方式為經濟成長減緩、10-20%的匯率貶值、實質出口成長、投資減少，然而反轉的門檻在不同的國家有很大的差異。工業化國家之經常帳反轉是景氣循環的現象，因此美國目前的經常帳赤字反應出其經濟強勁。不論經常帳失衡要採取何種政策調整，都要先找出經常帳失衡的原因才能對症下藥。Cooper (2001) 針對目前美國之鉅額的經常帳赤字提出看法，其認為所謂之資本流入來融通經常帳赤字是事後之概念。事實上應該是資本流入造成經常帳赤字。持有相同看法的還有 Poole (2001)，其認為許多人誤判美國是資本帳融通經常帳，其實正確的說法應該是經常帳融通資本帳才對。然而，Pakko(1999) 卻認為資本流入美國是因為其資本的邊際報酬高，投資獲利豐，因此美國之經常帳赤字是因，資本流入是果，這看法剛好與 Cooper(2001) 及 Poole(2001) 相反。究竟資本移動和經常帳之因果關係為何，是值得實證研究的問題。

本篇文章主要的目的在於探討資本移動與經常帳失衡之間的因果關係,如同 Goldstein(1995) 及 Agenor and Montiel (1999) 提出的國際資本流入國內有二個原因,一個是國際資金被拉入 (pull) 國內,因為國內有相對較好的投資環境,較高的資本邊際報酬,穩定的政治或健全的金融機構,因此國際資金被吸引進入本國。另一個是國際資金被推入 (push) 國內,因為原投資國的經濟衰退或是投資環境變差,以致於資金短暫的移出後被擠進本國。辨識國際資金是被拉入或推入國內是很重要的,若是國際資金是被拉入,則政府的政策應該朝向營造更好的投資環境,讓資金可以長久停留之方向行進。相反的,若是國際資金是被推入,一旦資金有更好的去處,資本將會快速流出,此時開放資本完全自由化應謹慎評估之。

Cooper (2001) 與 Poole (2001) 之說法似乎有誤導之嫌,在我們的看法美國之經常帳赤字應該是因,而資本流入是果,因此資本移動是用來融通經常帳赤字。相反的,對於開發中國家而言,資本自由移動是造成持續經常帳赤字之原因。因此,解決美國經常帳赤字的手段可以從減少消費、多儲蓄著手。在文獻上,研究經常帳與金融帳的因果關係都是利用線性估計模型而忽略了變數間存在非線性因果關係所產生的偏誤,因此,本篇文章利用 Hiemstra-Jones 非線性的因果關係檢定方法來彌補此一缺口。

2 文獻探討

關於經常帳與金融帳,文獻上研究之內容大致可以分成三大類:第一,分析資本移動對於國家經濟的影響。第二,著重於經常帳赤字的問題。第三,研究金融帳與經常帳是否存在因果關係。前二者在相關文獻上佔多數比例,然而後者截至目前為止並非多數,底下我們依序介紹其相關文獻。

Fry, et al. (1995) 利用誤差修正模型來檢定1970年到1992年開發中國家的經常帳與金融帳的因果關係,其實證結果發現有17個國家呈現金融帳影響到經常帳、

有12個國家經常帳影響金融帳、有21個國家二者沒有關連性。Wong and Carranza (1999) 採用季資料分別研究四個開發中國家，分別是阿根廷、墨西哥、菲律賓、及泰國在1977到1994年之間經常帳與資本帳的因果關係。在計量方法上採用傳統的Granger-causality 因果關係檢定，實證結果發現：阿根廷、墨西哥、菲律賓及泰國在1989年以前資本尚未完全自由移動之下，經常帳會影響金融帳。然而，資本自由移動之後，則是金融帳影響經常帳。

Sarisoy-Guerin (2003) 比較20個工業化國家及19個開發中國家各國間經常帳與金融帳之因果關係。其先對變數進行恆定性測試，如果二變數皆為 $I(1)$ 的序列，則進行共整合檢定後再利用誤差修正模型來估計因果關係。實證結果發現：大致上支持開發中國家之因果關係為金融帳影響經常帳；而工業化國家為經常帳影響金融帳。Yan (2005) 針對5個開發中國家 (阿根廷、墨西哥、印尼、南韓及泰國) 與5個工業化國家 (法國、德國、日本、英國及美國) 驗證經常帳與金融帳之因果關係。開發中國家主要以1989-2000年為觀察期間，工業化國家則為1974-2000年。所有變數皆為實質變數，在進行單根檢定後發現各變數之整合階 (integrated order) 並不一致，有些為 $I(0)$ 有些為 $I(1)$ ，為了避免直接執行迴歸分析可能造成虛假之因果關係的問題，Yan(2005) 採用 Toda and Yamamoto (1995) 提出的擴大之向量自我迴歸估計 (Augmented VAR)。另外，為了避免忽略控制變數所產生的偏誤，因此加入實質匯率與國內生產毛額作為控制變數。檢定結果發現工業化國家之經常帳會影響金融帳，然而開發中國家則是金融帳影響經常帳。

3 研究方法

3.1 經濟理論模型

為了方便分析工業化國家與新興市場國家之經常帳與金融帳間的相互關係，本文以國際收支帳(balance of payments, BOP) 作為基礎，根據國際貨幣基金 (Intern-

tional Monetary Fund, IMF) 的定義, 國際收支帳主要由經常帳 (current account, CA)、資本帳 (capital account, KA)、金融帳 (financial account, FA)、官方準備帳 (official reserves account, OA) 及誤差淨額與遺漏項 (net errors and omissions, EO) 五大部分所構成。其關係可表示如下:

$$CA + KA + FA + OA + EO = 0 \quad (1)$$

國際收支帳中, 經常帳主要記載本國與外國之間的商品進出口、勞務收支、所得收支與經常移轉收支, 經常帳餘額通常做為經濟政策上分析之工具, 利用經常帳餘額的變化可以瞭解一國商品與收支在國際上競爭力的高低與變化等。金融帳記載著本國與外國之間資金移動的情形, 可分成直接投資 (direct investment, DI)、證券投資 (portfolio investment, PI) 與其他投資 (other investment, OI) 三大項目, 資本的移動主要反應在金融帳上, 根據一國金融帳餘額的變化, 可以瞭解投資人對於該國經濟之投資信心與前景。資本帳記載著官方與民間的資本移轉與獲得、非生產性、非金融性資產的取得與處分之記錄, 在研究國際收支帳中, 資本帳所扮演的重要性已日異降低。官方準備帳係指貨幣當局所控管而隨時可動用的外國資產, 其中包含了黃金、外匯、及其它債權等。誤差淨額與遺漏項主要記載實際發生, 但無法表達於國際收支的交易項目上, 例如走私、毒品交易等。由於方程式 (??) 為恆等式, 當中並未隱含任何因果關係的意涵在內, 因此, 我們需要進一步的提供經濟理論與邏輯, 來支持其因果關係存在的驗證。

經常帳與金融帳之因果關係的說法, 又可以利用跨期經常帳平衡模型 (the intertemporal current account balance model) 來解讀。此模型為 Sachs (1981, 1982) 和 Obstfeld and Rogoff (1996) 所主張, 其認為國外資金的流入可用來融通國內儲蓄和投資之間的缺口。經常帳函數就如同一個緩衝量 (buffer stock), 用來平滑跨期消費, 所以, 國外資金流入的目的是用來融通經常帳失衡, 因此經常帳失衡是因, 國外

資金流入是果。另一觀點，若國外資金流入起因於國內擁有較佳的投資機會，被用來融通國內投資，或是用來融通預期未來可能有高經濟成長而漸增的消費，由這觀點來看，國外資金流入是因，經常帳赤字是果。所以，經常帳與金融帳之間的關係亦存在著單向、雙向或沒有關係的影響結果。

3.2 計量實證模型

本篇文章主要是對經常帳與金融帳進行線性與非線性之因果關係檢定，在計量方法的使用上包含了單根檢定，確定所有變數皆為穩定的序列後，接著再以 Granger (1969) 線性因果關係檢定與 Hiemstra and Jones (1994) 非線性因果關係檢定來進行分析。

4 研究結果

4.1 資料來源及變數選取

本文研究資料是由國際貨幣基金(International Monetary Fund, IMF) 的國際金融統計 (International Financial Statistics, IFS) 資料庫獲取，由於本文著重於探討新興市場國家與工業化國家的資本移動與經常帳的關連性，因此參考 Morgan Stanley 分類標準以及資料的可行性，分別選取 19 個工業化國家及 14 個新興市場國家為研究對象，其中工業化國家包括了澳大利亞 (Australia)、奧地利 (Austria)、比利時 (Belgium)、加拿大 (Canada)、丹麥 (Denmark)、芬蘭 (Finland)、法國 (France)、德國 (Germany)、愛爾蘭 (Ireland)、義大利 (Italy)、日本 (Japan)、荷蘭 (Netherlands)、紐西蘭 (New Zealand)、葡萄牙 (Portugal)、西班牙 (Spain)、瑞典 (Sweden)、瑞士 (Switzerland)、英國 (United Kingdom) 和美國 (USA)。新興市場國家則有阿根廷 (Argentina)、巴西 (Brazil)、智利 (Chile)、哥倫比亞 (Colombia)、印尼 (Indonesia)、以色列 (Israel)、約旦 (Jordan)、馬來西亞 (Malaysia)、墨西哥 (Mexico)、南非 (South Africa)、南韓 (South Korea)、台灣 (Taiwan)、泰國 (Thailand) 及土耳其 (Turkey)。另外，每個國家的研究資料時間長短會因國際金融統計資料庫資訊所

能提供的長度不同而不同，在變數的選取上則包括經常帳餘額、資本帳餘額、金融帳餘額、誤差淨額與遺漏項、國內生產毛額及匯率（相對於美元）。

4.2 線性因果關係結果

由於篇幅的限制，我們忽略了單根檢定的結果，直接陳述線性因果關係結果。在工業化國家的實證結果上顯示，在5%的顯著水準下，澳大利亞、奧地利、加拿大、芬蘭、法國、愛爾蘭、義大利、日本、葡萄牙、丹麥、西班牙及瑞典，其因果關係為經常帳影響金融帳；紐西蘭在1%的顯著水準下則為金融帳影響經常帳；而比利時、荷蘭和英國在10%的顯著水準下具有雙向因果關係，即經常帳影響金融帳，金融帳亦會影響經常帳。

在新興市場國家的實證結果顯示，在10%的顯著水準下，南韓顯示金融帳會影響經常帳；在5%的顯著水準下的墨西哥與南非、阿根廷、巴西、泰國及土耳其亦為金融帳影響經常帳；哥倫比亞則在5%的顯著水準下為經常帳影響金融帳；智利、印尼與台灣分別在10%與1%的顯著水準下顯著，有著雙向的因果關係；而以色列、約旦和馬來西亞的經常帳與金融帳二者間具有中立性。

4.3 非線性因果關係結果

由於總體經濟變數經常存在非線性的關係，因此我們進一步利用 Hiemstra and Jones (1994) 所提出的非線性因果關係檢定進行實證研究。在經常帳是否影響金融帳的測試中，工業化國家，加拿大、葡萄牙、瑞典、愛爾蘭及英國在5%的顯著水準之下顯示經常帳會影響金融帳。在新興市場國家中，阿根廷及墨西哥在1%的顯著水準下，經常帳會影響金融帳；巴西、智利、哥倫比亞及泰國在10%的顯著水準下，經常帳會影響金融帳；約旦在5%的顯著水準下，經常帳會影響金融帳。

在金融帳是否影響經常帳的測試中，工業化國家，日本、愛爾蘭、義大利及葡萄牙在5%的顯著水準下，金融帳會影響經常帳；瑞典及法國在10%的顯著水準之下，

經常帳會影響金融帳。在新興市場國家中，哥倫比亞在10%的顯著水準下，金融帳會影響經常帳；阿根廷、巴西、智利、印尼、南非、泰國及土耳其在5%的顯著水準下，金融帳會影響經常帳。約旦及墨西哥在1%的顯著水準下，金融帳會影響經常帳。

5 結論與建議

本文以國際收支帳恆等式做為基礎，利用Granger 線性因果關係與 Hiemstra and Jones(1994) 所提出的非線性因果關係檢定來驗證新興市場國家與工業化國家的資本移動與經常帳的關連性是否不同。線性因果關係模型之實證結果顯示，在工業化國家中，澳大利亞、奧地利、加拿大、丹麥、芬蘭、法國、愛爾蘭、義大利、日本、葡萄牙、西班牙、瑞典、比利時、荷蘭、英國與新興市場的哥倫比亞等國家皆顯示出其影響方向為經常帳影響金融帳；而金融帳影響經常帳的國家則有紐西蘭、比利時、荷蘭、英國、阿根廷、巴西、墨西哥、南非、南韓、泰國、土耳其、智利及印尼，而且以新興市場國家佔大多數。此結果與先前文獻學者所主張相符，亦即於1980年代全球化觀點尚未開始流行前，就工業化國家而言，穩定經常帳為一重要課題，資本市場的進入視為用來融通經常帳，因此理論與實證上，經常帳常被視為影響金融帳的主要因素；而1990年代資本自由移動後，資本快速流動很有可能造成經常帳失衡的主因，對於新興市場國家而言，經常帳影響金融帳為反向關係。

在非線性的因果關係檢定結果上，就工業化國家而言，經常帳影響金融帳的國家有加拿大、愛爾蘭、英國、葡萄牙及瑞典，金融帳影響經常帳的國家則有法國、愛爾蘭、義大利、日本、葡萄牙和瑞典。在新興市場國家上，經常帳影響金融帳的國家有阿根廷、巴西、智利、哥倫比亞、約旦、墨西哥及泰國，金融帳影響經常帳的國家則有阿根廷、巴西、智利、哥倫比亞、印尼、約旦、墨西哥、南非、泰國及土耳其。整體而言，新興市場國家出現雙向因果關係的有阿根廷、巴西、智利、哥倫比亞、約旦、墨西哥及泰國，這與線性的因果關係大部份國家為金融帳影響經常帳的結果不盡相

同。

隨著全球化與金融市場的發展，國家發展程度的差異性並非能夠解釋經常帳與金融帳兩者之間的必然關係，本文實證發現，經常帳與金融帳間的因果關係在傳統理論上得到許多驗證，然而透過非線性因果關係的檢定下，新興市場國家呈現的是雙向因果關係，顯示國際資金在新興市場國家同時存在拉入與推出的因素影響金融帳與經常帳。

6 參考文獻

- Agenor, P-R and Montiel, P. (1999), "Chapter 14: The Deb Crisis of the 1990s," in *Development Macroeconomics*, Princeton University Press, 2nd edition, 45-574.
- Bernanke, B.S. (2005), "The Global Saving Glut and the U.S. Current Account Deficit," Remarks at the Sandridge Lecture, Virginia Association of Economics, Richmond, Virginia, March 10.
- Cooper, R.N. (2001), "Is the U.S. Current Account Deficit Sustainable? Will it be Sustained?" *Brookings Papers on Economic Activity*, No. 1, 217-226.
- Freund, C. (2005), "Current Account Adjustment in Industrialized Countries," *Journal of International Money and Finance*, 24, 1278-1298.
- Fry, M.J., S. Claessens, P. Burridge and M. Blanchet (1995), "Foreign Direct Investment, Other Capital Flows, and Current Account Deficits: What Causes What?" *Policy Research Working Paper*, No. 1527, World Bank.
- Goldstein, M. (1995), "Coping Too Much of a Good Thing: Policy Responses for Large Capital Inflows in Developing Countries," *Policy Research Working Paper*, No. 1507, World Bank.

- Granger, C. (1969), "Testing for Causality and Feedback," *Econometrica*, 37, 424-438.
- Hiemstra, C. and J. Jones (1994), "Testing for linear and nonlinear granger causality in the stock price-volume relation", *Journal of Finance*, 49, 1639-1664.
- Obstfeld, M. and K. Rogoff (2006), "The Unsustainable US Current Account Position Revisited," *NBER Working Paper*, No. 10869.
- Pakko, M. (1999), "The United States Trade Deficit and the New Economy," *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, September/October, 81(5), 11-20.
- Poole, W. (2001), "Does the United States Have a Current Account Deficit Disorder," Remarks before the Business and Community Leaders Luncheon, *Federal Reserve Bank of St. Louis*.
- Poole, W. (2005), "How Dangerous Is the U.S. Current Account Deficit?" *Economic Policy Lecture Series*, Lindenwood University, St. Charles, Mo., November 9.
- Roubini, N. and B. Setser (2004), "The US as a Net Debtor: The Sustainability of the US External Imbalances," Mimeo.
- Sachs, J. (1981), "The Current Account and Macroeconomic Adjustment in the 1970s," *Brookings Papers on Economic Activity*, No. 1, 201-282.
- Sachs, J. (1982), "The Current Account in the Macroeconomic Adjustment Process," *Scandinavian Journal of Economics*, Vol. 84(2), 147-59.
- Sarisoy-Guerin, Selen (2003), "The Relationship between Capital Flows and Current Account: Volatility and Causality," Trinity College, Dublin.
- Toda, H.Y. and T. Yamamoto (1995), "Statistical Inference in Vector Autoregressions with Possibly Integrated Processes," *Journal of Econometrics*, 66, 225-250.

Wong, C-H and L. Carranza (1999), "Policy Responses to External Imbalances in Emerging Market Economies: Further Empirical Results," *IMF Staff Papers*, Vol. 46, No. 2, 225-238.

Yan, H-D (2005), "Causal Relationship Between the Current Account and Financial Account," *International Advances in Economic Research*, Vol.11, No.1, 149-162.

國科會補助專題研究計畫項下出席國際學術會議心得報告

日期：99 年 9 月 20 日

計畫編號	NSC99-2410-H-343-009-		
計畫名稱	新興市場國家與工業化國家的資本移動與經常帳的關連性是否不同-非線性因果關係檢定		
出國人員姓名	楊政郎	服務機構及職稱	南華大學管理經濟系 助理教授
會議時間	2010 年 09 月 06 日至 2010 年 09 月 13 日	會議地點	中國 北京
會議名稱	(中文)第二屆歐亞經濟, 金融, 計量與會計研討會 (英文) 2nd European Asian Economics, Finance, Econometrics and Accounting conference		
發表論文題目	(中文)台灣最適外匯準備水準之研究 (英文) The optimal level of foreign reserves: The case of Taiwan		

一、參加會議經過

於 2010 年 9 月 06 日由嘉義出發, 經歷了 3 個多小時的飛機, 終於抵達了北京。北京是個繁華熱鬧的城市, 與自己原本想像的有很大的不同。隔天正式的會議開始, 看到了一些之前認識的學者, 也聽了幾場的報告。第二天是我報告的日子, 雖然已經參加過許多次的國際研討會, 心裡仍然很緊張, 評論人給予我許多的意見, 讓我收穫良多。其餘的三天時間, 仍然是去聽其它場次的報告, 研討會結束後, 於 9 月 13 日搭機回台。

二、與會心得

此次參加研討會收穫良多，除了自己發表的文章得到評論人許多具有建設性的意見之外，也認識了許多的國外學者，來自於希臘、美國、匈牙利...等不同國家。讓我最感到意外的是中國大陸的經濟與硬體建設的發展已經遠遠超過自己的想像，對於中國大陸的迅速發展與眾多優秀的人才競爭，自己應該培養更紮實的能力，增加國際觀，保持國際競爭力。

三、考察參觀活動(無是項活動者略)

無

四、建議

無

五、攜回資料名稱及內容

無

六、其他

無

研討會接受函

Dear Professor Cheng-lang Yang,

I am pleased to announce that your paper (co-authored with Professor Hon-don Yan) entitled **‘The optimal level of foreign reserves: The case of Taiwan’** has been accepted on the program of the 2nd European Asian Economics, Finance, Econometrics and Accounting conference to be held in Beijing, 7-11 September 2010.

Authors of accepted papers are required to be registered prior to May 31, 2010 for early registration. If you fail to be register by that day then you have one more month for late registration at higher, however, registration fees. For registration follow in the instructions in the site of the Association (<http://aeefa.unipi.gr>). On the spot registration will not be available.

NAME IN PRINTED PROGRAM-Only those who register prior to June 30, 2010 will have their names appear in the printed program.

REGISTRATION CANCELLATION POLICY - No refunds are available after May 20, 2010.

THREE PUBLICATION ALTERNATIVES - Authors have three opportunities to publish. FULL PAPERS may be submitted for review either in the INTERNATIONAL JOURNAL OF ECONOMIC RESEARCH or in the JOURNAL OF WORLD ECONOMIC REVIEW or in the INTERNATIONAL JOURNAL OF ECONOMIC ISSUES. All papers are sent through a blind, peer review process. Submission fees are waived for papers resulting from conference presentations if submitted within 3 months after completion of the conference.

CONFERENCE HOTEL - All sessions will be held at the Park Plaza Science Beijing (<http://www.cbw.com/hotel/friendship>), located in the heart of the city and convenient to major cultural attractions.

If you have any questions about the conference, do not hesitate to contact the Chairman of the Executive Committee (napergis@unipi.gr).

Sincerely,

Nicholas Apergis, Ph.D.

Professor and Chairman of the Executive Committee

Abstract

Using both sufficiency indicators and the optimal reserve holding model to assess the adequacy of Taiwan's reserve holdings, our findings can be summarized as follows. First, based on a sufficiency indicator, examining whether Taiwan's reserve holdings are sufficient to cover the sum of 3-month imports plus short-term external debt and 10% of M2, we find that actual reserve holdings were insufficient during 1995-1997, while the rest of the time exhibits excessiveness, particularly after 2000. Within those sufficiency indicators, the relatively high M2/GDP ratio portends that Taiwan is susceptible to an internal drain if a speculative currency attack occurs. Second, the calculated optimal reserve holdings based on the model proposed by Jeanne and Rancière's (2006, J-R), who emphasized on preventing the disruption of intertemporal consumption smoothing, show that Taiwan holds overwhelmingly excessive reserves from 1981 to 2009. This excessiveness remains true for the period after 2000 even when we use adjusted J-R optimal reserves holdings, which include 3-month imports and the extra need for foreign reserves due to Taiwan's special political situation (such as being a non-member of the International Monetary Fund). Third, we predicate that an export-led growth strategy accompanied by an undervalued currency is culpable to excessive accumulation of reserves. We also discuss that the delicate political situation between the two sides of the Taiwan Strait renders both an internal drain and an external drain as an equal menace when a sudden stop occurs.

Keywords: foreign reserves, capital sudden stop, currency crisis, Asian emerging market countries, consumption smooth, absorption approach

國科會補助計畫衍生研發成果推廣資料表

日期:2011/10/21

國科會補助計畫	計畫名稱：新興市場國家與工業化國家的資本移動與經常帳的關連性是否不同-非線性因果關係檢定
	計畫主持人：楊政郎
	計畫編號：99-2410-H-343-009- 學門領域：國際經濟學
無研發成果推廣資料	

99 年度專題研究計畫研究成果彙整表

計畫主持人：楊政郎		計畫編號：99-2410-H-343-009-					
計畫名稱：新興市場國家與工業化國家的資本移動與經常帳的關連性是否不同-非線性因果關係檢定							
成果項目		量化			單位	備註（質化說明：如數個計畫共同成果、成果列為該期刊之封面故事...等）	
		實際已達成數（被接受或已發表）	預期總達成數（含實際已達成數）	本計畫實際貢獻百分比			
國內	論文著作	期刊論文	0	1	100%	篇	
		研究報告/技術報告	0	1	100%		
		研討會論文	0	0	100%		
		專書	0	0	100%		
	專利	申請中件數	0	0	100%	件	
		已獲得件數	0	0	100%		
	技術移轉	件數	0	0	100%	件	
		權利金	0	0	100%	千元	
	參與計畫人力（本國籍）	碩士生	0	2	100%	人次	
		博士生	0	0	100%		
		博士後研究員	0	0	100%		
		專任助理	0	0	100%		
國外	論文著作	期刊論文	0	0	100%	篇	
		研究報告/技術報告	0	0	100%		
		研討會論文	0	0	100%		
		專書	0	0	100%		章/本
	專利	申請中件數	0	0	100%	件	
		已獲得件數	0	0	100%		
	技術移轉	件數	0	0	100%	件	
		權利金	0	0	100%	千元	
	參與計畫人力（外國籍）	碩士生	0	0	100%	人次	
		博士生	0	0	100%		
		博士後研究員	0	0	100%		
		專任助理	0	0	100%		

<p>其他成果 (無法以量化表達之成果如辦理學術活動、獲得獎項、重要國際合作、研究成果國際影響力及其他協助產業技術發展之具體效益事項等，請以文字敘述填列。)</p>	<p>無</p>
--	----------

	成果項目	量化	名稱或內容性質簡述
科 教 處 計 畫 加 填 項 目	測驗工具(含質性與量性)	0	
	課程/模組	0	
	電腦及網路系統或工具	0	
	教材	0	
	舉辦之活動/競賽	0	
	研討會/工作坊	0	
	電子報、網站	0	
	計畫成果推廣之參與(閱聽)人數	0	

國科會補助專題研究計畫成果報告自評表

請就研究內容與原計畫相符程度、達成預期目標情況、研究成果之學術或應用價值（簡要敘述成果所代表之意義、價值、影響或進一步發展之可能性）、是否適合在學術期刊發表或申請專利、主要發現或其他有關價值等，作一綜合評估。

1. 請就研究內容與原計畫相符程度、達成預期目標情況作一綜合評估

達成目標

未達成目標（請說明，以 100 字為限）

實驗失敗

因故實驗中斷

其他原因

說明：

2. 研究成果在學術期刊發表或申請專利等情形：

論文： 已發表 未發表之文稿 撰寫中 無

專利： 已獲得 申請中 無

技轉： 已技轉 洽談中 無

其他：（以 100 字為限）

3. 請依學術成就、技術創新、社會影響等方面，評估研究成果之學術或應用價值（簡要敘述成果所代表之意義、價值、影響或進一步發展之可能性）（以 500 字為限）

本研究使用 19 個主要工業化國家與 14 個新興市場國家探討經常帳與資本移動之非線性因果關係。

其研究結果發現，對於工業化國家，經常帳失衡是因，資本移動是果，然而新興市場國家則為相反之結果。

根據研究結果，對於新興市場國家之政策制定者需小心且謹慎的注意資本移動問題，以防治金融危機之發生。