

MONETARY THEORY AND POLICY (I)**Midterm Exam**November 14, 2024

1. 在 Samuelson 的累代 (*overlapping-generations*, OG) 模型中,¹ 假設每一代的所得和人口的成長率都是零, 只有年輕人有所得, 而且商品不可貯存。
 - (1) 若沒有法定貨幣 (*fiat money*), 此時跨代要如何交易? 還是完全無法交易? 試說明之。(15%)
 - (2) 請分別求出在 OG 和付現交易 (*cash-in-advance*, CIA) 模型之下的貨幣流通速度 (*velocity of money*)。(20%)

2. 在 Grossman-Yanagawa 的模型中,² 他們利用內生成長 (*endogenous growth*) 理論來說明為什麼會出現所謂的資產泡沫 (*asset bubble*)。
 - (1) 在此模型中會出現資產泡沫的主要原因是什麼? 試說明之。(15%)
 - (2) 若以房地產為例, 你認為目前台灣房價高漲的主要原因是什麼? 試說明之。(20%)

3. 在 Shiller 2013 年的諾貝爾演講中,³ 他提到預期心理對資產價格的影響, 並試圖將 Keynes 著名的動物本能 (*animal spirit*) 模型化。⁴
 - (1) 為什麼預期心理會對資產價格產生影響? 難道資產價格的基本面不重要嗎?(15%)
 - (2) 動物本能和理性預期 (*rational expectation*) 有什麼關係? Keynes 是否贊成人們的預期是理性的? 試說明之。(15%)

¹ Paul A. Samuelson, "An Exact Consumption-Loan Model of Interest with or without the Social Contrivance of Money," *Journal of Political Economy*, 1958, 467-82.

² Gene M. Grossman and Noriyuki Yanagawa, "Asset Bubbles and Endogenous Growth," *Journal of Monetary Economics*, 1993, 3-19.

³ Robert J. Shiller, "Speculative Asset Prices," *American Economic Review*, 2014, 1486-1517.

⁴ John Maynard Keynes, *The General Theory of Employment, Interest, and Money*, Macmillan, 1936.