

MACROECONOMICS

Midterm Exam

October 31, 2023

本試題共有六大題，每大題各佔 20 分，請任選五題作答，但不可全答。

1. 美國聯準會 (Fed) 為了對抗通膨，已將聯邦基金利率 (federal funds rate) 由 0~0.25% 一路升到 5.25~5.5% 的區間，而目前以巴戰爭懸而未決，使得今年剩下的兩次 FOMC 是否會繼續升息，¹ 仍充滿了不確定性。
 - (1) 如果以巴戰爭持續下去，甚至愈演愈烈，你認為 Fed 會繼續升息，還是按兵不動，甚至降息？為什麼？
 - (2) 俄烏和以巴戰爭所導致的物價上漲是屬於需求拉動 (*demand pull*)，還是成本推動 (*cost push*) 的通膨？Fed 升息是抑制此種通膨的適當工具嗎？
2. 美國今年第三季 GDP 的成長率達到 4.9%，創下 2021 年第四季以來的新高，財政部長 Yellen 最近接受媒體訪問，聲稱美國經濟成長力道強勁，不會衰退，而會軟著陸 (*soft landing*)。²
 - (1) 儘管 Yellen 對美國經濟充滿信心，但市場對經濟衰退的疑慮並未因此而消失，你認為為何 GDP 成長率創新高，但市場對景氣的預期仍然偏空？
 - (2) 專訪 Yellen 的彭博社記者問到「美國十年期公債殖利率即將突破 5%，是否和政府預算赤字節節高升有關？」Yellen 不以為然，她認為是人們消費支出增加的結果。你認為 Yellen 和記者誰說的比較有理？為什麼？
3. 許多國家的央行在經濟很不景氣時會大幅降息，以刺激景氣；也有一些經濟學者認為房價太高時，中央銀行應該大幅升息來抑制房價。Keynes 通常被認為會支持大幅降息，因為許多學者認為根據就業、利息與貨幣的一般理論，³ 降息是刺激投資的不二法門，而房價高漲則和利率過低脫不了關係。
 - (1) 你認為 Keynes 的一般理論有主張在經濟很不景氣時應該大幅降息嗎？請詳細說明他主張或不主張的理由。
 - (2) 你認為大幅升息是解決房價高漲問題的好方法嗎？還是你有其它想法？

¹ FOMC 是聯邦公開市場委員會 (Federal Open Market Committee) 的簡稱。

² <https://www.bloomberg.com/news/videos/2023-10-26/janet-yellen-on-gdp-bond-yields-china-video>

³ John Maynard Keynes, *The General Theory of Employment, Interest, and Money*, Macmillan, 1936.

4. 美國政府在今年 6 月 5 日債務違約限期前，通過暫時取消政府債務上限的法案，規定直到 2025 年 1 月 1 日前，取消原本規定的 31.4 兆美元舉債上限。假設美國政府因此想要透過增加政府支出來刺激景氣，而且完全用發行公債來融通這筆經費，儘管這是促使利率和物價上升的原因之一。
- (1) 請問在 IS-LM 還是 AD-AS 模型的設定下，⁴ 政府支出會產生較大的乘數效果？為什麼？
 - (2) 一般來說，工資僵固性 (*wage rigidity*) 和價格黏滯性 (*price stickiness*)，何者會使政府支出乘數變動 (上升或下降) 較多？試說明之。
5. 請判斷以下敘述是否正確，並請說明理由，未說明者不予計分。
- (1) Keynes 不贊成 Fisher 根據貨幣數量說 (*Quantity Theory of Money*) 而提出的交易方程式 (*equation of exchange*)，⁵ 無論是 $MV=PT$ 還是 $MV=PY$ 的版本，他都反對。
 - (2) 根據 Defoe 的魯賓遜漂流記，魯賓遜 (Robinson Crusoe) 漂流到荒島後，在未遇到 Friday 之前，都是一個人獨自過活。⁶ 此時我們可以用正斜率的供給曲線和負斜率的需求曲線來研究魯賓遜在荒島上的經濟行為。
6. 量化寬鬆 (*quantitative easing, QE*) 是日本銀行總裁速水優在 2001 年首先實施的貨幣政策，Fed 也在 2008 年底開始採用 QE 來因應次級房貸風暴的衝擊。
- (1) Fed 實施三輪 QE 後，在新冠疫情時更加碼到無限 QE。根據貨幣數量說，在如此大量印鈔下，美國的物價應該會上漲許多倍才對，但其實如果沒發生俄烏戰爭，美國根本沒有通膨的問題。請問這表示貨幣數量說是個錯誤的理論嗎？試說明之。
 - (2) 日本在 1990 年初平成泡沫 (*Heisei bubble*) 破滅後，落入所謂的流動性陷阱 (*liquidity trap*)，美國在 2008 年底後，也有數年在此陷阱附近徘徊。你認為我們可以用 Fisher 的負債通縮理論 (*debt-deflation theory*)，⁷ 還是 Krugman 的預期通膨理論，⁸ 來解釋上述美、日兩國的現象？為什麼？

⁴ IS-LM 假設名目工資向下僵固，且一般物價固定；而 AD-AS 則假設名目工資向下僵固，且一般物價黏滯，但不固定。

⁵ Irving Fisher, *The Purchasing Power of Money*, Macmillan, 1911.

⁶ Daniel Defoe, *Robinson Crusoe*, William Taylor, 1719。在這本小說中，魯賓遜後來碰到一個被放逐到這個荒島上的土著，因為是在星期五那天碰到，所以給他取了 Friday 這個名字。

⁷ Irving Fisher, "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions," *Econometrica*, 1933, 337-357.

⁸ Paul R. Krugman, "It's Baaack: Japan's Slump and the Return of the Liquidity Trap," *Brookings Papers on Economic Activity*, 1998, 137-205.