

MACROECONOMICS**Midterm Exam**October 29, 2024

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) 在上個月的聯邦公開市場委員會 (FOMC) 決定將聯邦基金利率 (federal funds rate) 調降兩碼，來到 4.75%~5% 的區間。結束近年來的不斷升息，不過這是否意味著 Fed 即將進入降息循環，仍有待觀察。
 - (1) 請說明 Fed 過去幾年為什麼要不斷升息？
 - (2) Fed 最近決定降息，而且一次就降兩碼的主要原因是什麼？試說明之。
2. 台灣的房價在去年八月政府啟動「新青安」計畫後，又開始不斷上漲，¹ 這逼得中央銀行總裁楊金龍祭出限貸令，試圖透過信用管制來壓抑逐漸失控的房價飆漲。
 - (1) 利率過低常被視為房價高漲的元凶，可是日本的利率在過去三十年都比台灣低，但台灣房價卻比日本還高，這又是為什麼呢？
 - (2) 若要提高投機客炒房的成本，你認為此成本主要應該是什麼？此時資本邊際效率 (*marginal efficiency of capital*) 和利率的差距 ($MEC - r$)，會增加還是減少？
3. 有些政府官員和學者認為如果將房價變動納入物價指數 (譬如 CPI 或 PCE)，那麼中央銀行就可以名正言順透過控制貨幣供給來釘住房價，這樣或許就可以解決房價飆漲的問題。
 - (1) 你認為這個想法是否可行？請說明你贊成或反對的理由。
 - (2) 照理說，國家住都中心、金管會、內政部營建署、財政部賦稅署等機關的業務，應該和房價比較相關，可是為什麼現在都是央行楊金龍總裁跳出來打房呢？還是說房價本來就應該是央行的主管業務呢？試說明之。

¹ 新、舊「青年安心成家購屋優惠貸款」的主要差異是：貸款額度由最高 800 萬元提高至 1,000 萬元；利息補貼優惠加碼 1.5 碼，政府補貼期間為三年；貸款年限由 30 年延長至 40 年，寬限期由 3 年延長至 5 年。

4. Keynes 和古典理論的分野，是從反對 Pigou 的失業理論開始，² 尤其是他所謂充分就業 (full employment) 的假設。他關於就業、利息和貨幣的一般理論都建立在非志願性失業 (involuntary unemployment) 的假設上。³
- (1) Keynes 並不反對 Pigou 的勞動需求理論，他反對的是勞動供給理論，請說明他反對的原因是什麼？
 - (2) 請問 Keynes 反對 Pigou 失業理論的原因，和後來 Coase 所謂的交易成本 (transaction cost) 有關嗎？⁴ 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) 可貸資金理論 (loanable funds theory) 認為在市場結清時，整個社會的儲蓄必然等於其投資，但在 IS-LM 模型中，這不一定會成立。
 - (2) 在發生流動性陷阱 (liquidity trap) 的現象時，貨幣流通速度 (velocity of money) 會上升，這會使貨幣政策失去刺激景氣的作用。
6. 經濟大蕭條 (Great Depression) 發生在 1929-1933 年，但如果我們將 1938 年開始的二次衰退 (double-dip recession) 考慮進來，那麼經濟大蕭條就持續了十年左右才逐漸緩和。
- (1) 在經濟大蕭條期間，包括消費和投資在內的有效需求 (effective demand) 不斷下降，請問當時的名目利率和實質利率都是正值？都是負值？還是一正一負？為什麼？試說明之。
 - (2) Fisher 的負債通縮理論 (debt-deflation theory) 是解釋經濟大蕭條著名的理論之一，⁵ 你認為根據這個理論 (或是 Keynes 的理論)，要脫離大蕭條，應該先解決負債還是通縮問題，會比較有效？為什麼？試說明之。

² Arthur C. Pigou, *Theory of Unemployment*, Macmillan, 1933.

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

⁴ Ronald H. Coase, "The Nature of the Firm," *Economica*, 1937, 386-405.

⁵ Irving Fisher, "The Debt-Deflation Theory of the Great Depression," *Econometrica*, 1933, 337-357.