

## MACROECONOMICS

## Midterm Exam

April 9, 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. 日銀總裁植田和男三月十九日終於決定日本十七年來的第一次升息，將無擔保隔夜拆款利率的目標值從 -0.1% 提升到 0~0.1% 的區間，結束八年來的負利率政策。<sup>1</sup> 上次升息是在 2007 年，由當時總裁福井俊彥將目標利率調升一碼，來到平成泡沫 (*Heisei bubble*) 破滅，落入流動性陷阱之後最高的 0.5%。
  - (1) 日銀這次決定升息的主要原因是什麼？
  - (2) 負利率政策是指名目還是實質利率為負？日本為什麼實施負利率政策？
2. 接前題。台灣央行也在日銀升息兩天後的理監事會議中決定升息，將重貼現率由原來的 1.875% 上修至 2%。<sup>2</sup>
  - (1) 央行這次決定升息的主要原因是什麼？
  - (2) 為什麼台灣央行的主要貨幣政策是重貼現率，而日本卻是公開市場操作？請分別說明兩國採行不同貨幣政策的原因。
3. Baumol-Tobin 模型是經濟學中少數考慮交易成本的理論模型，它可以用所謂的平方根公式 (*square-root formula*) 來表示:  $\bar{m} = \sqrt{FY/2R}$ 。
  - (1) 根據平方根公式，交易成本  $F$  愈高，貨幣流通速度  $V$  會愈高、愈低，還是不受影響？請說明你的經濟解釋。
  - (2) 數位支付愈來愈普遍，而許多國家都想發行數位主權貨幣，但在同一時間，最小面額的金屬貨幣卻仍在市面流通（譬如一美分和一日圓）。根據 Baumol-Tobin 模型，數位貨幣和金屬貨幣有可能同時存在嗎？試說明之。

---

<sup>1</sup> 日銀聲明為: “The Bank will encourage the uncollateralized overnight call rate to remain at around 0 to 0.1 percent.” ([https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr\\_2024/k240319a.pdf](https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr_2024/k240319a.pdf))。日銀從 1990s 開始和 Fed 一樣，以公開市場操作為主要的貨幣政策。

<sup>2</sup> <https://www.cbc.gov.tw/tw/lp-370-1.html>

4. 台灣今年初調整基本工資，月薪從現行 26,400 元調至 27,470 元，時薪由 176 元調至 183 元，預估有超過兩百萬名勞工受惠，這也是台灣連續第八年調漲基本工資。<sup>3</sup>
- (1) 你認為連續八年調漲基本工資是否會使台灣的失業率上升？請說明你的理由。
  - (2) 台灣近幾年的物價不斷上漲，根據你在前一小題的答案，你認為台灣這八年來的菲利浦曲線 (*Phillips curve*) 是負斜率還是垂直線？該曲線斜率的絕對值變大、變小，還是不變？試說明之。
5. 請判斷以下敘述是否正確，並請說明理由，否則不予計分。
- (1) Keynes 反對理性預期 (*rational expectations*)，因為他認為景氣循環主要來自投資人動物本能 (*animal spirit*) 的波動。
  - (2) 根據 Tobin  $q$  理論，當  $q = 1$  時，投資市場會達到均衡，而此均衡必為完全競爭市場均衡，因為自己做和去市場買機器設備是一樣的。
6. Keynes 的絕對所得消費理論，<sup>4</sup> 和 Friedman/Modigliani-Brumberg 的恆常所得/生命週期理論，<sup>5</sup> 是關於消費函數的兩大理論。
- (1) 為什麼 Keynes 只能解釋短期消費行為，但 Friedman/Modigliani-Brumberg 卻能同時解釋短期和長期？兩者最主要的差別是什麼？
  - (2) 根據國發會主委龔明鑫的說法，三倍券比 2009 年發的消費券有效，是因為自己花一千元去買，但可用的金額是三千元，所以會有三倍的效果，這比消費券大概只有 0.6 倍的效果好上許多。可是為什麼後來再發的五倍券卻和消費券一樣，不用自己花錢買呢？難道三倍券的乘數效果會大於五倍券嗎？試說明之。

---

<sup>3</sup> <https://www.ey.gov.tw/Page/9277F759E41CCD91/d1473377-7b4d-4b12-82e6-26717fd7638b>

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

<sup>5</sup> Milton Friedman, *A Theory of the Consumption Function*, Princeton University Press, 1957. Franco Modigliani and Richard Brumberg, "Utility Analysis and the Consumption Function: An Interpretation of Cross-Section Data," *Post-Keynesian Economics*, edited by Kenneth K. Kurihara, Rutgers University Press, 1954, 383-436.