

MACROECONOMICS

Midterm Exam

October 28, 2025

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) 調降一碼，來到 4%~4.25% 的區間，低於市場預期的兩碼，而這是 Fed 近九個月來第一次降息。
 - (1) Fed 最近決定降息，但只降一碼的主要原因是什麼？
 - (2) 這是否意味著 Fed 即將進入降息循環，短期內不會升息？試說明之。
2. 今年以來美國股市漲多跌少，台股也不遑多讓，而美國總統 Trump 則持續推動加徵對等關稅 (reciprocal tariff) 的貿易政策。此外，美國九月份的消費者物價指數 (CPI) 年增率則來到 3%，這是 Trump 上任以來的新高。¹
 - (1) 照理說，在對等關稅的威脅下，各國經貿都受到阻礙，股市應該積弱不振才是，但為何包括美、台在內的一些國家的股市還會漲多跌少呢？
 - (2) 相較於股市，黃金的漲勢更是驚人，每盎司已超過 4,000 美元，這又是為什麼呢？試說明之。
3. 為了「因應國際情勢強化經濟社會及民生國安韌性」，行政院日前宣布將編列 2,360 億特別預算，每人普發現金 10,000 元，並於下個月初開始登記發放。²
 - (1) 普發現金相當於定額退稅，³ 而事實上立法院會通過這個特別預算案，也是因為前一年度的稅收超徵。請問此時政府支出的乘數 (multiplier) 效果會大於、小於，還是等於一？為什麼？
 - (2) 如果普發現金的預算不是來自退稅，而是透過發行公債來融通，請問此時政府支出的乘數效果會大於、小於，還是等於一？為什麼？

¹ <https://www.wsj.com/economy/consumer-price-index-september-2025-e50c3716>

² Yahoo 奇摩 (即時新聞)，2025/10/23。

³ 當然這只是個大概的比喻，因為對沒有繳稅的人而言，只能說是福利政策，不能說是退稅。

4. 經濟大蕭條 (*Great Depression*) 發生在 1929-1933 年，在這段期間，因為股市崩跌使投資人財富嚴重縮水，導致包括消費和投資在內的有效需求 (*effective demand*) 大幅下降。
- (1) 股市崩跌會使未來的不確定性 (*uncertainty*) 上升，從而影響廠商的投資意願，請問這會使 IS 曲線的斜率變得更陡、更平坦，還是不受影響？為什麼？試說明之。
 - (2) 名目利率通常會大於零，⁴ 但在經濟大蕭條時曾經跌到幾乎是零的水準。根據可貸資金理論 (*loanable funds theory*)，此時廠商的投資意願應該會上升才對，那麼為何在當時沒有觀察到這個現象呢？
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) 核心通膨 (*core inflation*) 是 Fed 前主席 Bernanke 提出的概念，目的是要將食物和住宅這兩大類價格波動較大的商品排除在外，以方便 Fed 釘住較穩定的一般物價水準。
 - (2) 需求定律 (*Law of Demand*) 是消費者在預算限制下追求效用最大的結果，而這也是需求定律成立必須要滿足的條件。
6. Keynes 的一般理論是從反對賽伊法則 (*Say's Law*) 出發，他所謂的古典學派 (*classical school*) 是指 Ricardo 及其追隨者 (*follower*)，包括 John Stuart Mill, Marshall, Edgeworth, Pigou 等在內的經濟學家。⁵
- (1) Keynes 反對的其實就是 Walras 的完全競爭一般均衡理論。⁶ 請說明為什麼賽伊法則和完全競爭一般均衡理論可以畫上等號？它們都做了哪一個相同的重要假設？試說明之。
 - (2) Keynes 和古典學派的區別主要是在總合供給曲線 (*aggregate supply curve*) 的不同，而兩個學派各有長期和短期的總合供給曲線。請說明這些曲線的主要區別是什麼？

⁴ 在次級房貸風暴後，包括美、日、英、歐元區等經濟體的央行，都曾將名目利率降到接近零，甚至是負值的水準，而美國是這些經濟體中唯一沒有實施負利率的國家。

⁵ John Maynard Keynes, *The General Theory of Employment, Interest, and Money*, Macmillan, 1936, p. 3.

⁶ Axel Leijonhufvud, *On Keynesian Economics and the Economics of Keynes*, Oxford University Press, 1968.