

MACROECONOMICS

Midterm Exam

April 8, 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. 美國總統 Trump 最近宣布將對許多國家加徵關稅，台灣的稅率也高達 32%，消息一出，引起包括美國在內的全球股市大跌，許多人開始擔心停滯膨脹 (stagflation) 會再度席捲全世界。¹
 - (1) 請說明為何加徵關稅會導致通貨膨脹？這是需求拉動 (demand pull)，還是成本推動 (cost push) 的通膨？
 - (2) 在發生停滯膨脹時，菲利浦曲線 (Phillips curve) 的斜率會是負斜率、正斜率，還是垂直線？試說明之。
2. 彰化鹿港的水五金龍頭企業隴鈦銅器外銷比重高達 98%，其中北美市場佔了 80%。在 Trump 宣布對等關稅 (reciprocal tariff) 政策後，已有佔該公司營收 20% 的主要客戶要求「立即暫停生產」。
 - (1) 如同最低工資提高時，雇主不一定會立即解聘員工；關稅提高時，進口商也不一定會馬上停止進口商品。那為什麼該主要客戶會要求隴鈦銅器立即暫停生產呢？
 - (2) 你認為既然已經被要求立即暫停生產，隴鈦銅器會立即解聘員工，還是透過其它的安排來因應？試說明之。
3. 在實施對等關稅後，Trump 更希望聯準會能繼續降息，然而 Fed 主席 Powell 卻始終顯得意興闌珊、無動於衷。
 - (1) Trump 希望 Fed 降息的主要原因是什麼？而 Powell 不傾向降息的原因又是什麼？試說明之。
 - (2) 以 Trump 和 Powell 目前對於降息與否的想法來看，Fed 的貨幣政策是屬於 Friedman's $k\%$ -rule、泰勒法則 (Taylor rule)，還是 Kydland 和 Prescott 所謂的權衡性政策 (discretionary policy)？為什麼？

¹ 停滯膨脹是 Paul Samuelson 將停滯 (stagnation) 和通膨 (inflation) 兩字掐頭去尾合成的新字。不過值得注意的是當年這兩個現象並不是同時發生，而是先在 1970s 產生通膨，然後才在 1980s 初出現經濟衰退的停滯現象。

4. 在新加坡和香港買房，一般都只有地上權，而土地所有權則為政府擁有，也就是相當於和政府簽了一個長期租約。台灣許多社會住宅也是採取類似新加坡和香港的地上權營運方式。
- (1) 這種「只租不賣」的政策是否會對抑制房價產生一定的效果？它能完全遏止房價飆漲嗎？試說明之。
 - (2) 假設其它條件不變，且房屋市場為完全競爭，則簽長期租約和短期租約的房屋價格，何者會比較高？還是沒有差別？為什麼？
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) 如果因為交易成本降低，使行動支付愈來愈普及，那麼現金需求會愈來愈少，這表示中央銀行的貨幣乘數 (*money multiplier*) 也會愈來愈小。
 - (2) Microsoft 利用 ChatGPT 來強化 Bing，² 目的就是想分食 Google 獨佔已久的搜尋引擎市場，而此舉會使該市場總合供給曲線 (*aggregate supply curve*) 的斜率變得更平坦。
6. Friedman 的恆常所得假說 (*permanent income hypothesis, PIH*),³ 和 Modigliani 的生命週期假說 (*life cycle hypothesis, LCH*),⁴ 是兩個最重要的消費理論，而前者假設消費者可活無窮期，後者則假設為有限期。
- (1) 這兩個消費理論都可以解釋長期的邊際消費傾向 (*marginal propensity to consume, MPC*) 比短期的邊際消費傾向大。請問 PIH 和 LCH 何者預測的長期 MPC 會比較大？還是兩者的預測相同？試說明之。
 - (2) 台灣股市昨天因為 Trump 加徵關稅而大跌兩千多點，今天應該還會繼續下跌，許多投資人損失慘重。你認為政府應該透過降息，還是發放 X 倍券來刺激消費，對緩解高關稅所帶來的衝擊會比較有效？試說明之。

² Bing 是 Microsoft 內設瀏覽器，ChatGPT 是 “Chat Generative Pre-trained Transformer” 的簡稱。

³ Milton Friedman, *A Theory of the Consumption Function*, Princeton University Press, 1957.

⁴ 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.