

MACROECONOMICS

Midterm Exam

April 21, 2026

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. 今年一月起台灣勞工每月基本工資（即最低工資）調升為 29,500 元，每小時基本工資調升為 196 元，這是台灣基本工資連續第十年的調漲，然而近十年台灣的失業率雖有起伏，卻沒有明顯的上升。¹
 - (1) 為什麼台灣近十年來最低工資不斷調漲，但是失業率卻沒有明顯上升？你認為最主要的原因是什麼？
 - (2) 你認為 2017 年開始實施的一例一休政策，² 會使失業率上升、下降，還是沒有影響？試說明之。
2. 台灣近十年來的失業率在 2020-2021 年達到新高，分別來到 3.85% 和 3.95% 的水準，之後便逐年下降到去年的 3.35%，這多少和 COVID-19 的疫情有關。
 - (1) 你認為失業率在 2021 年達到高峰時，台灣的自然失業率 (*natural rate of unemployment*) 也有顯著的上升嗎？試說明之。
 - (2) 你認為 McCall-Stigler 以及 Diamond-Mortensen-Pissarides 這兩組模型，何者比較能解釋台灣近十年來失業率或失業人數的變動？試說明之。
3. 美伊戰爭目前暫時休兵，是否還會再啟爭端仍待觀察，但是最近油價的大漲卻使停滯膨脹 (*stagflation*) 的陰影再度籠罩全球。
 - (1) 如果停滯膨脹真的發生，這表示菲利浦曲線 (*Phillips curve*) 會變成正斜率、垂直線，還是仍然是負斜率？為什麼？試說明之。
 - (2) 勞動部最近打算開放引進印度勞工，以解決台灣的缺工問題。姑且不論是否成真，如果我們想要研究這對台灣勞動市場的影響，你認為菲利浦曲線還是貝佛里奇曲線 (*Beveridge curve*)，會是比较適合的分析架構？

¹ 2016-2025 年台灣失業率分別為 3.92, 3.76, 3.71, 3.73, 3.85, 3.95, 3.67, 3.48, 3.38, 3.35 (單位%)，細節請參考中華民國統計資訊網：<https://www.stat.gov.tw>

² 一例一休的核心概念為：七天中應有兩天休息（一例假日加一休息日），例假日不得加班（除非有天災等突發事件），休息日可加班，但需支付較高加班費。

4. 一國的貨幣政策可區分為重貼現率、公開市場操作、存款準備率這三大類，每個國家大致上都會實施這三個政策，但是比例和重點都不相同，各有各自主要的貨幣政策。
- (1) 台灣中央銀行主要的貨幣政策是以上三者的哪一個？為什麼？
 - (2) 央行近年來不斷向各界徵詢關於發行數位主權貨幣 (*central bank digital currency, CBDC*) 可行性的問題。³ 如果央行真的發行 CBDC，這將會使貨幣乘數 (*money multiplier*) 上升、下降，還是不受影響？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) 如果股市滿足效率市場假說 (*efficient market hypothesis, EMH*)，這表示投資人應該集中火力去買台積電，而不是去買 0050 等指數股票型基金 (*exchange traded fund, ETF*)。
 - (2) 根據 *Tobin q* 理論， $q > 1$ 表示資本財的供給價格或重置成本 (*replacement cost*) 大於資本財的市場需求價格，此時投資應該要增加才對。
6. 根據 Friedman 的恆常所得假說 (*permanent income hypothesis, PIH*)，⁴ 消費不是當期所得，而是恆常所得的函數，因此長期消費的邊際消費傾向 (*marginal propensity to consume, MPC*) 會大於短期消費的邊際消費傾向。
- (1) 根據 PIH，你認為台灣曾發行過的消費券、三倍券、五倍券的乘數效果，是否會像政府宣示的會大於一？為什麼？
 - (2) 一般教科書認為 PIH 會導致消費出現隨機漫步 (*random walk*) 的現象，這在 Modigliani-Brumberg 的生命週期假說 (*life-cycle hypothesis, LCH*) 的理論中，⁵ 也一樣成立嗎？試說明之。

³ 數位主權貨幣是由中央銀行發行的數位形式法定貨幣，具有法償效力，直接代表國家主權信用。這並非比特幣 (*bitcoin*) 或穩定幣 (*stablecoin*) 等虛擬貨幣，而是實體現鈔的數位化版本，希望能藉此提升支付效率，並加強金融監管與數位主權。

⁴ Milton Friedman, *A Theory of the Consumption Function*, Princeton University Press, 1957.

⁵ 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.