

## MACROECONOMICS

### Final Exam

June 3, 2024

本試題共有五大題，每大題各佔 25 分，請任選四題作答，但不可全答。

1. 台灣的中央銀行通常在美國聯準會 (Fed) 升息時不會跟進，卻在 Fed 降息時立馬等幅跟進。
  - (1) 請利用利率平價 (*interest rate parity, IRP*) 理論來解釋這個現象。
  - (2) 香港也和台灣一樣，對 Fed 採取跟降不跟升的貨幣政策嗎？試說明之。
2. 2008 年爆發的次級房貸危機 (*subprime mortgage crisis*) 的遠因之一，是 Fed 前主席 Paul Volcker 在 1979/10/6 宣布大幅升息，以對抗節節高升的通膨。
  - (1) Volcker 升息為什麼會導致華爾街的債市興起？
  - (2) 為什麼在 1980s 會出現擔保房貸憑證 (*collateralized mortgage obligation, CMO*)，以及多年後的擔保債務憑證 (*collateralized debt obligation, CDO*) 等金融商品？這和 Volcker 升息有什麼關係？
3. 根據 Mundell-Fleming 模型，請說明為什麼對一個小型開放、資金自由移動，且採取浮動匯率的經濟體而言，完全公債融通的財政政策是無效的 (即政府支出乘數為零)？
4. 根據 Mundell-Fleming 模型，請說明為什麼對一個小型開放、資金自由移動，且採取固定匯率的經濟體而言，貨幣政策是無效的？
5. 在爆發次級房貸危機後，包括美國、英國、日本等國家都實施過量化寬鬆 (*quantitative easing, QE*) 政策，歐元區後來也短暫跟進，但中國卻從未實施。請問中國是不想還是不能實施 QE 呢？試說明之。