

MACROECONOMICS

Final Exam

June 8, 2026

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. 台灣在 1987 年逐步開放外匯管制，雖然離資金自由移動還有一大段距離，但已經向前邁進了一大步。
 - (1) 當時台灣開放外匯管制的主要原因是什麼？
 - (2) 台灣在 1987-88 年的股市狂飆和開放外匯管制是否有關？試說明之。