

MACROECONOMICS

Homework # 2

Due: March 30, 2026

1. Keynes 曾說：“a large proportion of our positive activities depend on spontaneous optimism rather than on a mathematical expectation... Most, probably, of our decisions to do something positive... can only be taken as a result of animal spirits,”¹ 接著他又說：“not only that slumps and depressions are exaggerated in degree, but that economic prosperity is excessively dependent on a political and social atmosphere which is congenial to the average business man.”²
 - (1) 若 Keynes 所謂的“positive activity”是指企業家增加投資的行為，則在經濟不景氣的時候，根據上述他的論點，利率作為一個影響企業投資決定的因素，其重要性會增加或減少？為什麼？(20%)
 - (2) 當利率對投資決策愈不重要時（亦即投資的利率彈性愈小時），貨幣政策的效果會愈大或愈小？為什麼？(20%)
 - (3) 你認為 Keynes 所謂的動物本能 (*animal spirits*) 指的是什麼？(20%)
2. 在 Keynes 的模型中通常有所謂「節儉的矛盾」(*paradox of thrift*)。請參考 Mankiw 總經課本，或任何其它相關書籍，回答以下問題：
 - (1) 請說明什麼是節儉的矛盾？為何 Keynes 模型中會有此矛盾？(20%)
 - (2) 在 IS-LM 模型中是否也會有節儉的矛盾？為什麼？(20%)

¹ John Maynard Keynes, *The General Theory of Employment, Interest, and Money*, Macmillan, 1936, p.161.

² Ibid., p. 162.

作業簡答

1. (1) 凱因斯認為景氣循環（譬如 1929-1933 的經濟大蕭條 (*Great Depression*)) 主要是來自投資的波動，譬如一窩瘋地搶進投資房地產或股票，會造成房市或股市的泡沫 (bubble)，而一窩瘋地殺出房地產或股票，又會造成房市或股市的崩跌。利率是廠商自行投資的機會成本，雖然重要，但在景氣過度樂觀或悲觀的時候，利率的重要性會減低，因為此時動物本能會扮演更重要的角色。
 - (2) 擴張性貨幣政策（即增加貨幣供給）刺激所得是透過降低利率來達成，因為在其它條件不變下，低利率會促使投資和消費上升，再透過乘數效果增加所得。可是在很不景氣時，其它條件並非不變，因為此時大多數廠商對未來景氣的預期會更悲觀，因此動物本能會使他們的投資意願趨於保守，而消費者也會因為對未來景氣的預期悲觀而降低消費意願。這些因素會使得投資和消費對利率的敏感度降低（即利率彈性下降），因此貨幣政策的效果會大打折扣。
 - (3) 廠商或投資人的投資意願主要受對未來景氣好壞的預期，以及別人對景氣的看法等因素影響，這些因素凱因斯統稱為動物本能 (*animal spirits*)。

2. (1) 節儉的矛盾是說如果大家都增加儲蓄，整個社會的儲蓄反而不會增加。這是因為儲蓄會有好處，無非是因為透過資本累積，增加未來的所得和消費來產生，但因為簡單凱因斯為一短期模型（若對照真實世界大概是指一年之內），並不考慮未來的所得，且投資為外生給定，無法累積資本，因此儲蓄的正面價值就不見了，但負面價值（減少今天的消費）仍在，而消費的減少會透過乘數效果使所得減少，所得減少又會使均衡的儲蓄減少，於是就產生矛盾了！
 - (2) IS-LM 也是一個短期模型，並不考慮未來的所得，也不考慮資本累積，因此儲蓄會減少今天的消費，而消費的減少會透過乘數效果使所得減少，所得減少又會使均衡的儲蓄減少，於是仍會有節儉的矛盾。