

總體經濟學原理, 習題 6

• 答題時, 請扼要說明推論過程

吳聰敏 (2022.2)

- 2021年4月美國的CPI比上月份上漲了0.9%, 很多人擔心, 這是否會演變成持續的物價膨脹 (inflation)。When does transitory inflation become sustained? (*Economist*, 2021/5/29) 的前三段介紹物價膨脹理論的發展, 第3段說多數經濟學家目前認同新凱因斯理論 (“New Keynesian” framework) 的看法。
 - 新凱因斯理論認為, 物價膨脹的高低受3項因素的影響, 請寫出這3項因素。
 - Covid-19 疫情的影響之一是某些地區的國際航運的運輸成本大幅上升, 因此造成某些進口品的價格上漲。這項影響屬於三項因素中的哪一項。
 - 文章作者認為, 三項因素中最難以捉摸 (tricky) 的因素是哪一項? 請摘取文章內的句子。
- 2020年3月3日, 因應 covid-19 之影響, 美國 Fed 宣布利率政策, “lower the target range for the federal funds rate by 0.5%, to 1.0–1.25%”。台灣央行 2021 年最後一次理監事會議是在 12 月 16 日。
 - 在以上的會議裡, 台灣央行的利率政策之決策為何?
 - 台灣央行的網頁上可查到金融業隔夜拆款利率, 請查出 2021 年 12 月 17 日, 金融業隔夜拆款利率是多少? 正常情況下, 金融機構是否有動機向央行借入? 為什麼?
 - 請查出美國 2021 年 12 月 federal funds rate 是多少? 與上一小題比較, 台灣與美國哪一國的資金較寬鬆?

- (d) 目前, 各國央行大都採取類似 *federal fund rates* 作為貨幣政策的利率目標。請問台灣央行為何只對外公佈重貼現率? (本小題無標準答案, 不計分。)
3. 請由此下載資料, 畫出台灣, 南韓與美國 3 個國家的隔夜拆款利率。
- (a) 在全部樣本期間, 台灣與南韓何者的貨幣政策較寬鬆?
(b) 2016 年之後, 台灣與美國何者的貨幣政策較寬鬆?
4. 由內政部網頁, 可查出台灣的房價所得比。
- (a) 請查出 2021Q4, 台北市與新北市的房價所得比各是多少? 請說明統計資所使用的房價與所得之定義為何。
(b) 從 2002Q1 到 2021Q4, 台北市的房價所得比上漲為幾倍?
(c) 根據 2012 年的調查, 台灣的房價/年租金比例是 64。某甲是投資客, 他在 2012 年買一間房子, 價值 1,000 萬元。他房子出租, 並在一年後賣掉這間房子。假設不考慮折舊, 而且 2013 年的房價與 2012 年相同, 請計算某甲買房子出租的投資報酬率等於多少?
(d) 除了固定資本財之外, 金融資產也可以計算報酬率。某甲把 1,000 萬元現金存入定期存款, 年利率是 2%, 請計算定期存款之報酬率等於多少?
(e) 依據以上兩小題之計算, 請問某甲會把錢存入定期存款, 或者會購買房子? 為什麼?
(f) 2000-15 年期間, 台灣房價飆漲的原因之一是, 民眾預期未來房價會上漲。假設 2013 年的房價上漲為 1,100 萬元, 但租金收入沒有改變, 某甲買房子出租的投資報酬率等於多少?