

## 總體經濟學原理, 習題 6

• 答題時, 請扼要說明推論過程

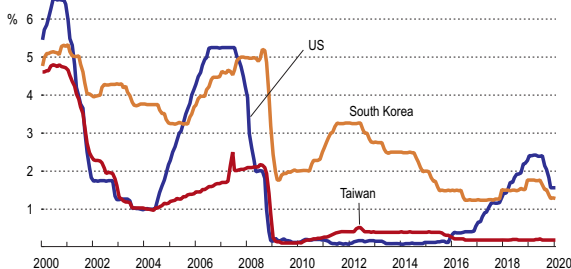
吳聰敏 (2022.2)

1. 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。
  - (a) 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。
  - (b) 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。
  - (c) 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。
2. 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26日。
  - (a) 在以上的會議裡, 台灣央行的利率政策之決策為何?
  - (b) 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27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?
  - (c) 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?

## 習題參考解答

- 1a** 三項因素為: (1) the effects of supply shocks; (2) the extent to which the economy is operating above or below capacity; (3) and people's expectations of inflation.
- 1b** 運輸成本上升會導致商品價格上漲, 屬於第一項因素: the effects of supply shocks (供給面的衝擊)。
- 1c** 預期心理, “Expectations are the trickiest piece of the inflation equation”。
- 2a** 重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.125%、1.5%, 及 3.375%。
- 2b** 金融業隔夜拆款利率 0.085%。資料來源: [金融業隔夜拆款利率](#)。隔夜拆款利率 (民間借貸利率) 遠低於央行的政策利率, 故金融機構會彼此借貸, 不會向央行借入。
- 2c** 美國的利率是 0.08%, 台灣是 0.085%, 因此, 美國較寬鬆, 但差異不大。
- 2d** 可能答案: (1) 台灣央行很忙, 無暇處理此事。 (2) 台灣央行認為民眾不需要知道資金市場的寬鬆程度。 (3) 台灣央行認為, 重貼現率仍然能反映資金市場的寬鬆程度。
- 3a** 在樣本期間, 台灣的隔夜拆款利率較低, 故貨幣政策較南韓寬鬆。



**3b** 2016年之後，台灣的隔夜拆款利率較低，貨幣政策較美國寬鬆。

**4a** 2021Q4, 台北市的房價所得比是15.86, 新北市12.13。房價為中位數房價, 所得為家戶年可支配所得中位數。

**4b** 從2002Q1到2020Q3, 台北市的房價所得比從6.06變成15.86, 上漲為2.6倍。

**4c** 某甲房子出租一年的租金收入是  $1,000/64 = 15.625$  萬元。由此可算出投資報酬率等於：

$$\frac{15.625 + 1,000 - 1,000}{1,000} = 1.56\%$$

**4d** 定期存款之報酬率等於2%。

**4e** 因為定期存款的報酬率較高, 故他會存入定存。補充說明: 以上答案是假設房子不會折舊, 而且房價無變動趨勢。若把房子折舊納入考慮, 則購買房子的報酬率會低於1.56%。相對的, 若某甲預期未來房價會上升, 則房子的預期報酬率會較高。

**4f** 投資報酬率等於：

$$\frac{15.625 + 1,100 - 1,000}{1,000} = 11.56\%$$

(PE2021B-ex6.ctx)