

【經濟學】隨堂測驗第十回

範圍：總體（一）

顏回 老師提供

一、2008年美國發生次貸危機，當時美國的短期利率趨近於零，但中長期利率卻居高不下。為挽救經濟，美國聯準會執行了多次的非傳統貨幣政策。請回答下列問題：

（一）請分別說明傳統貨幣政策及非傳統貨幣政策。

（二）請說明如下各小題

1.請運用 IS/LM 模型，繪圖說明美國發生次貸危機時的經濟情勢。

2.又請運用 IS/LM 模型，繪圖說明美國發生次貸危機後傳統貨幣政策的效果。

3.最後請說明非傳統貨幣政策的可能效果。

【擬答】

（一）

1.傳統貨幣政策之意義

(1)傳統的寬鬆性貨幣政策，係藉由調降短期利率來影響總需求。

(2)實務上，先進國家的寬鬆性貨幣政策，係藉由調降短期利率（隔夜拆款利率），來促使中長期利率下跌，以提高民間支出，達到提振總需求的目標。

聯邦資金利率↓ → 中長期利率↓ → 民間支出↑ → 總需求↑

（隔夜拆款利率）（房貸、公司債利率）（消費與投資）

(3)但是當短期利率已降至接近零的水準，由於名目利率不可能為負，所以已無法再調降。

2.非傳統貨幣政策（量化寬鬆貨幣政策）背景

(1)當短期利率接近零或短期利率無法再下降時，在傳統的利率管道受阻的情況下，只能採行非傳統性貨幣政策，即是量化寬鬆貨幣政策。

3.非傳統貨幣政策（量化寬鬆貨幣政策）意義與實務操作

(1)央行直接自民間大量購入中長期資產，並設定購買目標，來直接影響中長期利率與實質利率。

(2)央行並藉由通膨預期管道、財富管道、信用管道與匯率管道等，來傳遞貨幣政策效果，進而提振經濟成長；這就是一般所稱的量化寬鬆(QE)政策。

（二）

1.IS 為負斜率，LM 為水平線。

2.利率無法下跌，無法刺激投資與帶動消費。



3. 量化寬鬆貨幣政策的傳遞效，貨幣供給增加，LM 又移，帶動消費與投資，IS 右移。

- (1) 央行促使資產價格上揚，帶動市場上的投資。
- (2) 央行促使資產價格上揚，資產淨值增加，帶動市場上的投資。
- (3) 央行促使資產價格上揚，家庭財富增加，帶動市場上的消費。
- (4) 央行促使資產價格上揚，銀行擔保品價值增加，帶動市場上放款與投資。
- (5) 央行大規模資產購買計畫，降低長期利率，促進民間投資。
- (6) 央行大規模資產購買計畫，匯價貶值，增加出口。
- (7) 央行大規模資產購買計畫，通膨的預期心理增加，進而降低實質利率。