

Chapter 19

IS/LM 模型中的財政與貨幣政策

一、選擇題

1. 政府支出增加，使得利率上升，造成民間投資減少的情況，稱為：
(A) 剋制效果 (B) 實質餘額效果 (C) 排擠效果 (D) 乘數效果

答：(C)

2. 在其他情況不變下，且 IS 與 LM 曲線均為正常形狀，則政府採取擴張性財政政策，會使：
(A) 利率上升、所得增加 (B) 利率上升、所得減少
(C) 利率下降、所得增加 (D) 利率下降、所得減少

答：(A)

3. 在其他情況不變下，且 IS 與 LM 曲線均為正常形狀，則中央銀行採取擴張性貨幣政策，會使：
(A) 利率上升、所得增加 (B) 利率上升、所得減少
(C) 利率下降、所得增加 (D) 利率下降、所得減少

答：(C)

4. 下列有關財政政策有效性的說法，何者是錯誤的：
(A) LM 曲線愈平坦，財政政策愈有效
(B) IS 曲線愈平坦，財政政策效果的大小要視造成 IS 曲線平坦的原因而定
(C) LM 曲線愈平坦，此時政府支出增加所引起的排擠效果愈小
(D) LM 曲線愈平坦，表示貨幣需求的利率彈性愈小，故財政政策愈有效

答：(D)

LM 曲線愈平坦，表示貨幣需求的利率彈性愈大，此時政府支出增加，只須上升較低的利率水準，即能達到貨幣市場均衡。由於利率上升幅度較小，故排擠效果也較小，所以財政政策愈有效。因此，(D) 的說法是錯誤的。

5. 當經濟體的實質部門(IS 曲線)較不穩定時，若中央銀行採取釘住「利率」目標，則：
(A) 所得波動幅度較大
(B) 所得波動幅度較小

- (C) IS 曲線右移時， LM 曲線維持不變
 (D) IS 曲線右移時， LM 曲線將會左移

答：(A)

當實質部門較不穩定時，若中央銀行採取釘住利率目標，則 IS 曲線右移(左移)時，為維持利率目標， LM 曲線將會右移(左移)，結果造成所得波動幅度較大。所以，(A)為正確。

6. 當經濟體的金融部門(LM 曲線)較不穩定時，中央銀行應選擇釘住何種目標：
 (A)利率 (B)貨幣數量 (C)匯率 (D)失業率

答：(A)

7. 當經濟體處於流動性陷阱時，則：
 (A) 財政政策無效
 (B) 貨幣政策較財政政策有效
 (C) 貨幣政策與財政政策均無效
 (D) 財政政策較貨幣政策有效

答：(D)

流動性陷阱下， LM 曲線為一水平線，此時財政政策效果最佳，貨幣政策效果最差，故(D)為正確。

8. 在何種情況下，政府支出增加會完全排擠民間的投資，即出現完全排擠效果的情形：
 (A) LM 曲線為水平線 (B) LM 曲線為垂直線 (C) LM 曲線為正斜率 (D) LM 曲線為負斜率

答：(B)

9. 當經濟體處於投資陷阱時，則：
 (A)財政政策無效 (B)財政政策有效 (C)貨幣政策有效 (D)財政與貨幣政策均有效

答：(B)

投資陷阱下， IS 曲線為一垂直線，此時財政政策有效，而貨幣政策無效，故只有(B)為正確。

10. 中央銀行增加貨幣供給，同時政府採取減稅措施，則利率水準將：
 (A)上升 (B)下降 (C)不一定 (D)大幅波動

答：(C)

貨幣供給增加， LM 曲線將右移，會使利率下降、所得增加；而減稅， IS 曲線將右移，會使利率上升、所得增加。二個措施同時採行的結果，所得會增加，利率則不一定，要視前者或後者的效果大小而定。所以，(A)與(B)都是錯的；至於(D)，因為前者使利率下降，後者使利率上升，二者同時實施，所以最後利率上升或下降的幅度不會太大，故(D)也不正確。

二、問答題

1. 試比較政府採取擴張性財政政策與擴張性貨幣政策對利率水準和產出(所得)的影響，假定 IS 曲線為負斜率、 LM 曲線為正斜率。

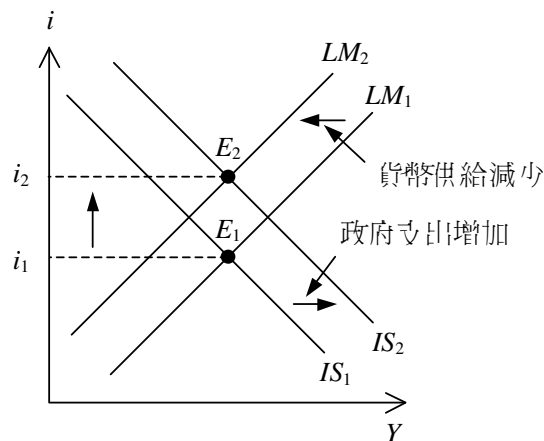
答：

- (1) 政府採取擴張性財政政策，政府支出增加或減稅，將使 IS 曲線右移，結果造成利率上升，產出增加。(圖形請見課本圖 19-1，p.625)
- (2) 中央銀行採取擴張性貨幣政策，增加貨幣供給，將使 LM 曲線右移，結果造成利率下降，產出增加。(圖形請見課本圖 19-3，p.627)
- 比較擴張性財政政策與擴張性貨幣政策的效果，可以發現，二者都會使產出增加，但對利率的影響卻不同，前者使利率上升，後者則使利率下降。

2. 如果政府增加支出而貨幣供給減少時，對利率水準和產出的影響為何？

答：

政府支出增加，將使 IS 曲線右移；貨幣供給減少，將使 LM 曲線左移。 IS 曲線右移以及 LM 曲線左移的結果，將使利率水準上升，產出則不一定。因為， IS 曲線右移將使利率上升，產出增加，而 LM 曲線左移將使利率上升，產出減少。二者都會使利率上升，但對產出的影響卻不同，結果產出可能增加、減少或不變，端視 IS 曲線右移以及 LM 曲線左移的幅度而定。如果政府支出增加使得 IS 曲線右移的幅度，大於貨幣供給減少使得 LM 曲線左移的幅度，則產出會增加；反之，產出會減少。



3. 假設最近貨幣需求變得相當不穩定，中央銀行應選擇釘住「利率」或「貨幣數量」目標？為什麼？

答：

當「貨幣需求」變得相當不穩定時，會使 LM 曲線不穩定的移動。此種情況下，中央銀行若「釘住貨幣供給額」，當某種因素使貨幣需求減少，而使 LM 曲線右移時，將使產出(所

得)增加。同理,當某種因素使貨幣需求增加,而使 LM 曲線左移時,將使產出減少。因此,若以貨幣供給額為目標,則產出將隨貨幣需求的改變而變動。(圖形請見課本圖 19-13, p.636) 中央銀行若「釘住利率」,當某種因素使貨幣需求減少,而使 LM 曲線右移時,會使利率降至低於目標利率,為釘住利率目標,中央銀行必須減少貨幣供給額,使 LM 曲線回到原來水準。如此一來,不僅利率回復到目標水準,產出也將回復到原來水準。同理,當某種因素使貨幣需求增加,而使 LM 曲線左移時,中央銀行必須增加貨幣供給額,使 LM 曲線回到原來水準,才能達成利率目標,並使產出回復到原來水準。(圖形請見課本圖 19-14, p.637)

從上述分析得知,當貨幣需求變得相當不穩定時,若採「釘住貨幣供給額」目標,則產出將隨貨幣需求的改變而變動;若採「釘住利率」目標,將只會造成貨幣供給額的波動,而產出則不受影響。由於產出波動愈小愈好,故當貨幣需求變得相當不穩定時,應選擇「釘住利率」目標。

4. 假設政府旨在追求所得的穩定,當經濟面臨貨幣面干擾(金融面不穩定)或實質面干擾(實質面不穩定)時,中央銀行在何種情況下應採取釘住利率為目標?在何種情況下應採取釘住貨幣數量為目標?

答：

當經濟面臨貨幣面干擾(金融面不穩定)時,中央銀行應採取「釘住利率」為目標,而實質面干擾(實質面不穩定)時,中央銀行應採取「釘住貨幣數量」為目標:

(1) 當金融面不穩定,應採取「釘住利率」為目標:(理由同上題)

(2) 當實質面不穩定時,應採取「釘住貨幣數量」為目標:

當經濟體的實質部門較不穩定時,商品市場的總需求變動較大。在這種情況下, IS 曲線較不穩定。此種情況下,若採「釘住利率」目標,則當 IS 曲線右(左)移時,將使利率上升(下降),為維持利率目標,中央銀行必須增加(減少)貨幣供給,使得 LM 曲線右(左)移,結果造成產出的波動較大。(圖形請見課本圖 19-11, p.634)

若採「釘住貨幣數量」目標,則當 IS 曲線右(左)移時,將使利率上升(下降),產出增加(減少)。利率的上升(下降),將促使投資減少(增加),抵銷了產出增減的幅度,結果造成產出的波動較小。(圖形請見課本圖 19-12, p.635) 由於產出波動愈小愈好,故當實質面不穩定時,應選擇「釘住貨幣數量」為目標。

5. 何謂「流動性陷阱」?試分析並比較經濟體處於流動性陷阱時,財政政策與貨幣政策的效果。

答：

(1) 所謂「流動性陷阱」(liquidity trap),係指當利率降至某一很低的水準時,「貨幣需求的利率彈性」為無窮大,在此情況下,中央銀行不論增加多少貨幣供給,都會被社會大眾的貨幣需求所吸收,利率卻不再下降。當經濟體處於「流動性陷阱」時,貨幣需求曲線為一條水平線,處在流動性陷阱區域的 LM 曲線亦為水平狀態。

(2) 當經濟體處於流動性陷阱時,若政府採取擴張性財政政策,增加政府支出,將使 IS 曲

線右移，結果造成產出增加，利率則維持不變。也就是說，當經濟體處於流動性陷阱時，財政政策有效；至於貨幣政策的效果如何，若央行採取擴張性貨幣政策，增加貨幣供給時，將使 LM 曲線右移，結果產出不變。也就是說，當經濟體處於「流動性陷阱」時，貨幣政策完全無效。(圖形請見課本圖 19-16，p.640)

6. 何謂「投資陷阱」？試分析並比較經濟體處於投資陷阱時，財政政策與貨幣政策的效果。

答：

- (1) 所謂「投資陷阱」係指，在景氣很低迷，投資者對未來極為悲觀，投資意願極為低落之際，即使利率下降，投資支出也不會增加。換言之，投資支出不受利率變動的影響，即投資的利率彈性為 0，此種情況下，投資需求曲線為一條垂直線， IS 曲線也是一條垂直線。
- (2) 當經濟體處於「投資陷阱」時，若政府採取擴張性財政政策，增加政府支出，將使 IS 曲線右移，結果造成產出增加，利率上升。也就是說，處於投資陷阱時，財政政策有效；至於貨幣政策的效果如何，若央行採取擴張性貨幣政策，增加貨幣供給時，將使 LM 曲線右移，結果固然使利率下降，但利率下降並未促使投資支出增加，以致產出仍維持不變。也就是說，處於投資陷阱時，貨幣政策無效。(圖形請見課本圖 19-16，p.640)

7. (1) 何謂「排擠效果」？

- (2) 為何當貨幣需求的利率彈性無窮大(LM 曲線為水平線)時，財政政策的效果最大？試說明之。
- (3) 為何當貨幣需求的利率彈性為零(LM 曲線為垂直線)時，財政政策的效果最差？試說明之。

答：

- (1) 「排擠效果」係指，政府支出增加，引起利率上升，而排擠民間部門支出(如消費、投資支出)的現象。
- (2) 當「貨幣需求的利率彈性」為無窮大時， LM 曲線呈水平狀態，若政府採取擴張性財政政策，將使 IS 曲線右移，結果造成產出增加，利率則維持不變。此種情況下，財政政策的效果最大，因為利率水準維持不變，不隨政府支出增加而上升，故民間消費與投資都不會減少，亦即，「完全無排擠效果」。
- (3) 當「貨幣需求的利率彈性」為零時， LM 曲線為垂直線，若政府採取擴張性財政政策，將使 IS 曲線右移，結果造成利率上升，產出則維持不變。此種情況下，財政政策的效果最差(無效)，因為政府支出增加，引起利率上升，完全排擠等額的民間部門支出，最後導致產出不變，亦即，產生「完全排擠效果」。(圖形請見課本圖 19-17，p.641)