

美國升息對台灣貨幣政策影響之研究

陳卓泰^{1*} 邱筱晴² 黃郁珊³

^{1*}中國文化大學推廣教育部資訊管理學系 講師

²中國文化大學經濟學系 碩士

³中國文化大學推廣教育部財務金融學系 講師

摘要

過去，美國政府因為實施量化寬鬆政策而大舉購入債券，使得債務大幅增加。隨著國內經濟復甦，美國開始準備賣出債券，造成債券價格下降，同時，為防止套利，利率必需同步走升。因應美國即將步入升息，全球主要國家央行的貨幣政策，勢必隨之進行調整。

本研究主要以 Aghion, Bacchetta and Banerjee(2000)模型為基礎，將外國利率由固定改為浮動，討論當外國利率變動，使國內廠商可貸資金減少，對本國廠商資金運用造成影響。進而導致產出減少且貨幣數量遽減，對本國通貨造成衝擊。同時探究當本國通貨受到衝擊時，應採取的最適解決之道。藉此解釋美國升息，對台灣經濟的影響。

結果發現，當美國升息，對台灣通貨造成衝擊時，應實施緊縮性貨幣政策。且當本國廠商具備兩種特性：(1)廠商的次期貸款占實質財富比率，對外國利率變動的彈性很小。(2)廠商生產所需資金來源，大部分都是來自外國貸款時，緊縮性貨幣政策效果更加明顯。

關鍵詞：量化寬鬆、升息、通貨危機、貨幣政策

*聯繫作者：中國文化大學推廣教育部資訊管理學系，(10659)台北市建國南路二段 231 號。

Tel: 886-02-2881-5347

E-mail: drowtai.chen@msa.hinet.net