

Asymmetric Effect of Monetary Policy

R04323053 彭羿棠

I. What is the question?

主要在探討動態的計量模型是否能夠衡量美國經濟通膨與貨幣政策的不對稱性。我們發現了總體經濟上的產出與投資是不具對稱性的。過程中我們使用了 DSGE 去尋找。

II. Why should we care about it?

因為政策的方向會影響貨幣很多層面。通貨緊縮與擴張都是很需要思考的作法。通貨緊縮會讓經濟冷卻，卻可能獲停滯經濟發展；通貨膨脹會活絡經濟，卻可能會造成經濟過熱，泡沫化甚至物價飛漲。哪個影響會比較大，當然也是主事者該知道，進而判別哪個政策是當下該被選擇的。

III. What is the authors' answer?

如果緊縮政策比擴張政策的影響力來得大，決策者應該要注意潛在的不對稱性。這個模型透露一個負面的貨幣衝擊(也就是貨幣緊縮政策)造成的反饋會大過正面的貨幣影響(也就是貨幣擴張政策)很多很多。

IV. How did the author get there?

首先先用 VAR 模型去判別貨幣政策的影響。分出兩類後(貨幣擴張與貨幣緊縮)，選擇了聯邦基金利率當作貨幣政策的準則。也就是用負向的利率衝擊當作貨幣政策的代表。而後發現不對稱性是主要影響總體面，包括產出，投資和消費。