

## Inventory and Corporate Finance in a Monetary Search Model

Yi-Wen Chen

R07323041 郭哲瑋

### 1. What is the question?

本文環繞著「存貨」的概念在探討「供給者」、「銀行」、「消費者」、「企業家」四種類型之間的交互關係，並有以下問題：

- 什麼經濟的特徵使得存貨可能存在而且是合理的？
- 當廠商有存貨且伴隨不確定的回報時，該廠如何取得信任？
- 在此環境中名目利率與實質利率是否會對庫存投資產生影響？
- 不同類型的金融中介機構如何發揮作用(例如銀行服務與第三方支付服務)？

### 2. Why should we care about it?

在交易中的高度不確定可能產生更多額外的庫存，也因這種情況可能導致企業無法及時確認生產的收益，徒增了企業融資的成本，並可能降低了公司繼續投資生產經營的意願，而此徒增的成本亦是消費者非常不樂見的。

作者舉例，在戰後時期，最終財貨的庫存量占總 GDP 的 60%和總消費量的 83%，但庫存量的變化卻占不到 GDP 的 1%。

### 3. What is the author' s answer?

作者在比較靜態中得到：

實質利率與  $\lambda$  (因為 time-lag 所產生的庫存，非取消訂單的機率) 的提高會有效的減少庫存量，而  $\alpha$  (訂單成功交易的機率)、 $\beta$  (discount future payoffs rate)、 $\chi$  (relevant to the foreclosure cost) 的提高會使庫存量也提高。

### 4. What' s the implications of the answer? What do we learn from the paper?

實質利率對庫存有一定的影響力，政府可以在改善分配或效率方面發揮作用，所以在此模型中政府可以扮演一個很重要的腳色，而在企業家的角度來說，無論監控成本有多巨大，企業家似乎都有持有流動資產的傾向。