

專題報告  
何泰寬教授

主題： The Borchardt hypothesis: A cliometric reassessment of Germany's debt and crisis during 1930-1932

姓名：林南樺

學號：R08323039

系所：經濟學系研究所二年級

**Q1: What is the main question(s) raised in the paper (the issue)?**

本文獻主要是研究替代性匯率政策是否可以緩解德國的在 1930 年到 1932 年的經濟衰退，並使用開放式經濟動態模型作為分析框架，調查針對在當時採用貨幣貶值政策的論據。

**Q2: Why should we care about it (the significance)?**

在布呂寧的替代政策的討論中，作者帶來了兩個高度相關的考慮因素。首先，作者計算在評估匯率政策的總體經濟影響下，貶值時不良資產負債表的影響。其次，作者強調對於德國替代政策的成功，債權人債務政策的重要性。此篇文獻的結果對當代歐元區國家具有一定的影響，因為對於像希臘這樣受危機困擾的成員國而言，是否留在歐元區還是退出歐元區的問題，類似於德國在 1930 年代初面臨的問題，即是否繼續使德國馬克平價，或是對德國馬克採取浮動匯率制度。

**Q3: What is the author's answer (the findings)?**

作者的研究表明，讓德國貨幣採取浮動匯率制並無法保證會造成通貨膨脹，且根據模擬，會導致德國在經濟大蕭條時的實質 GDP 的下降以及就業減少。作者也建議布呂寧應該在使貨幣貶值前解決賠償，就如同模擬表明，如果外幣債務很高，那麼匯率彈性可能無法提供預期的輸出穩定性。討論的內容也清楚表明，德國是否願意（或不願）讓德國馬克浮動定價的難題與與協約國的政策密切相關。

**Q4: How did the author get there (the strategy)?**

作者使用開放式經濟動態模型作為分析框架，調查針對在當時採用貨幣貶值政策的論據，分析模型的使用是延伸自 Céspedes, Chang, and Velasco (2003, 2004, 2005)的一項提議，且將資產負債表的效果引入吸收了世界實質利率和世界對於該國出口需求的衝擊的標準模型，資產負債表的效果上升主要是由於實際貶值，不只減少了國內的淨資產並且增加了國家對於外債以及資本成本的風險溢價。