

Entrepreneurs, Consumer Duables, and Credit Cycles

R11323042

周潤明

1. What is the main question(s) raised in the paper (the issue)?

傳統的文獻說明，信貸擴張(credit expansion)可以增加產出。但信貸擴張的來源可來自廠商及家戶，對此傳統文獻並無區分開來探討。

Mian, Sufi, and Verner(2017)的實證研究表明：在短期，廠商的信貸擴張減少產出，家戶的信貸擴張增加產出。

而這篇論文建構了一個理論模型來說明 Mian, Sufi, and Verner(2017)的實證研究。

2. Why should we care about it (the significance)?

雖說在短期，廠商的信貸擴張減少產出，家戶的信貸擴張增加產出。但其中的根本原因是什麼？是否能有一個模型來解釋這個實證結果？

3. What is the author's answer (the findings)?

作者的理論模型成功說明了 Mian, Sufi, and Verner(2017)的研究結果：在短期，廠商的信貸擴張減少產出，家戶的信貸擴張增加產出。

4. How did the author get there (the strategy, empirical approach)?

作者建構了一個 DSGE 模型，其中分為家戶部門、公司部門、零售商部門、最終財生產者部門。且將財貨區分為耐久財與非耐久財，耐久財的價格相較於非耐久財的價格更具彈性。

家戶部門分為耐心以及不耐心兩者，提供勞動與資本給公司部門。

公司部門用競爭價格賣中間財給零售商部門。

零售商部門用獨佔價格賣中間財給最終財生產者部門，且匯付利潤給耐心的家戶部門。

最終財生產者部門用競爭價格賣非耐久財與耐久財給家戶部門與公司部門。

以上四個部門透過利潤極大、效用極大、市場結清式解出一般均衡，隨機影響(Stochastic)則是投資面衝擊。