

Inventory and Corporate Finance in a Monetary Search Mode

貨幣與總體專題討論-導讀(6/13)

R07323038 陳昱佐

1. What is the question?

公司財務在面對不確定的經濟起伏時，為甚麼會有誘因讓自己擁有存貨？這不僅僅是廠商與廠商間應收帳款的問題，其中更牽涉到了金融系統（商業銀行或影子銀行）如何對欠錢公司的放款行為，此外，整府如何在這之間進行調節，皆是此問題的延伸議題。

2. Why should we care about it?

經濟上有三種角色與這篇文章相關，如果是廠商，他需要關心的是在不確定的未來，他要如何確定未來是否有人能給予它生產上的融資（尤其是如果他沒有足夠的錢還給供應商的情形）。第二種，如果是政府官員，他們關心的是政府的貨幣政策，是否能藉由影響利率，從而分配總體經濟上的效率，特別是針對廠商的存貨行為。第三是金融放貸人員，他們關心如何降低壞帳率，這是個複雜的決策過程，特別是當客戶還不出錢卻有一堆存貨時，是否要繼續放貸下去。

3. What is the author's answer?

實質利率對存貨有某種程度的影響，且廠商在不確定產品賣不賣得出去的情況下，也有持有流動資產的誘因。此外，對金融放貸者來說，在追求最大利益的形況下，它也有誘因出錢給公司進行生產。

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

文中的結論暗示了政府能藉由貨幣制策影響廠商的生產行為，從而調整總體分配以及效率。因此我認為該篇文章的作者應該是支持政府在市場失靈或經濟緊縮的時候，積極以貨幣政策來主導市場的生產行為，藉由降低利率來鼓勵金融業做更多的金錢投放，使廠商的生產不會有斷炊的風險，從而使薪水發的出去，員工有信心到市場購買商品。