

2020/11/05 經濟史研討會導讀：“The Borchardt hypothesis: A cliometric reassessment of Germany’s debt and crisis during 1930-1932”

R08323017 經濟碩二 鮑函

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

第一次世界大戰後取代德意志帝國政體的威瑪共和國在 1930 年代初期面臨了巨額的負債、經濟大蕭條等等的考驗，造成他們在經濟上嚴重的衰退。而本文研究了替代性匯率政策是否可以緩解德國自 1930 年 4 月至 1932 年 5 月的蕭條，以及浮動德國馬克是否會產生更好的結果。

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

在經濟大蕭條的時候，德國和其他已開發國家相比受到了更大的衝擊。而當時的總理，Heinrich Brüning，實施了一系列的政策來減緩經濟衰退，卻沒有包括讓德國馬克貶值。那時候德國政府反對貨幣的貶值的主要因為，貨幣貶值可能會帶來通貨膨脹。除此之外，德國的負債十分龐大，因此若在此時讓貨幣貶值，將會對德國造成更大的負擔。然而，到了 1970 末期，開始出現了對這些原因持有不同看法的學者。因此，藉由實證資料來還原時代背景，找出是否有能減緩德國經濟衰退的替代政策是十分重要的，也有助於我們更了解當時的情況。

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

儘管當時德國背負著外債，但在經濟大蕭條時期讓德國馬克的匯率浮動對德國實際的 GDP 和就業率下降幅度並沒有太大的影響。換言之，在英國放棄了金本位制後，讓德國馬克跟進浮動或許是更好的替代方法。另外，就算在模型中引入當時政府所施行的資本管制，也還是不會有太大的影響。

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

利用開放的動態經濟模型做為他們分析的框架，作者檢驗了反對使用貨幣貶值政策是否合理，並同時將國家有大量債務時貶值對資產負債的不利影響納入考量。另外，作者利用反事實分析(Counterfactual analysis)，表明普遍所認為的浮動德國馬克會導致高通貨膨脹是沒有根據的。