

Heterogeneous labor market response to monetary policy:

small versus large firms

name: 許峻瑋

student ID: R11323027

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

作者想要研究不同的貨幣政策對於不同大小的廠商有甚麼樣的影響？作者建立了異質性的廠商模型並分別給此模型不同的外部衝擊，看看模型中的大小廠商分別會如何反應，這些反應包括了employment、hiring growth以及the growth of earnings of new hires。

- Why should we care about it (the significance)?

目前有些研究指出貨幣政策對於總體變數只有相當微弱的影響，但這樣的現象有可能只是來源於我們加總總體變數時，把貨幣政策對經濟體中各個類型廠商的效果平均因而抵銷調其效果，所以建立一個異質性的廠商模型(包含大小廠商)有助於我們了解，貨幣政策對於廠商們的實際影響。

- What is the author's answer (the findings)?

作者發現貨幣政策對於大小廠商影響不同，同時針對緊縮性貨幣政策以及擴張性貨幣政策的反應也有所不同，以下詳述作者的主要發現。

擴張性貨幣政策可以使得employment以及hiring growth上升且此效應再對小公司的影響比對大公司的影響還要大，而緊縮性貨幣則會直覺的使得employment以及hiring growth下降，但這部分的影響則是對大公司的影響比小公司的大，貨幣政策的正負衝擊對於大小廠商有著不對稱性的影響，此外本研究也有發現the growth of earnings of new hires在擴張性貨幣政策時，小公司的增長幅度大於大公司，這或許可以用來解釋先前提到的在擴張性貨幣政策小公司的employment以及hiring growth的增幅比大公司還要大的效應

- How did the author get there (the strategy, empirical approach)

作者建立一個異質性的廠商模型，使用QWI dataset來獲取建立廠商模型的相關資訊，而貨幣政策部分則是取用Federal funds futures contracts data來建構高頻的貨幣政策資料，並使用local projections method去計算外部貨幣政策衝擊對hiring growth, employment, and the average monthly earnings的影響。