

引入微觀經濟數據 獲多國央行廣泛應用

研宏觀經濟新模型 美兩學者摘經濟諾獎



諾貝爾經濟學獎

瑞典皇家科學院 12 日宣布，將 2026 年諾貝爾經濟學獎授予美國經濟學家羅伯特·霍爾和邁克爾·伍德福德，以表彰他們在奠定宏觀經濟穩定政策的微觀經濟學基礎研究領域的突出貢獻。二人的研究孕育出「新凱恩斯主義」宏觀經濟新模型，透過引入微觀經濟數據，調控宏觀經濟政策，為經濟穩定政策提供了新的理論依據，有助於全球各地央行和政府應對能源危機、消費變化等經濟衝擊。

【大公報訊】瑞典皇家科學院當天發布新聞公報說，兩名獲獎者開發了新的宏觀經濟模型，顯著提升了實施有效經濟穩定政策的能力。借助他們的模型，政府和中央銀行可以通過適時採取財政和貨幣政策措施，減少經濟波動幅度。

突破傳統模型失靈瓶頸

霍爾與伍德福德的研究，代表了上世紀宏觀經濟學最重要的一場轉變。過去，各國政府應對經濟衝擊方式都遵循經濟學家凱恩斯在大蕭條時期提出的建議：透過降低利率和稅收、增加政府支出來干預經濟，從而鼓勵消費者和企業消費和投資，幫助經濟重啟成長。但是，上世紀 70 年代石油危機爆發後，傳統凱恩斯模型失靈，西方國家經歷了長達十年「滯脹」困境：增長低迷、失業高企、物價飛漲。

與凱恩斯模型主要依賴通貨膨脹、生產和消費等宏觀經濟變量之間的統計關係不同，霍爾與伍德福德決定微觀入手，關注千千萬萬家庭與企業的經濟行為，以研究個體決策如何共同影響宏觀經濟運行。

霍爾研究家庭消費行為，在 1978 年提出消費隨機遊走假說，認為如果家庭根據對未來收入的預期作出消費決策，那麼在沒有新信息改變其判斷的情況下，消費變化就不應能夠被系統性地預測。換言之，消費決策本身可以幫助經濟學家理解家庭對未來的判斷。1982 年，他與美國經濟學家米什金利用家庭微觀數據發現，約 80% 的樣本家庭的消費決策符合相關理論。這項研究幫助經濟學家區分不同家庭的消費行為，也為後續宏觀模型提供了重要依據。

伍德福德則進一步將家庭預期、企業定價及中央銀行利率政策整合到統一的宏觀經濟架構中。2003 年，伍德福德在其著作《利息與物價：貨幣政策理論的基礎》提出了一個完整的、基於微觀基礎的「新凱恩斯主義模型」，用於分析利率變化如何影響經濟產出和通脹，以及央行應如何調整利率以穩定物價。瑞典皇家科學院指出，「新凱恩斯主義模型」已廣泛應用於全球央行和財政部門，並在近年的疫情及能源危機應變中發揮了重要作用。

諾貝爾經濟學獎委員會主席約翰·赫斯勒表示，兩名獲獎者的研究為世界各國目前使用的經濟模型提供了堅實的理論基礎，使政策制定者能夠更好地應對能源危機、家庭消費突然變化等經濟衝擊。

伍德福德：得獎是驚喜

現年 83 歲的霍爾並不認為自己是某一學派的宏觀經濟學家，反而稱自己是一個應用經濟學家。他也是少數同時活躍於宏觀理論與現實周期判斷的人。他長期擔任美國國家經濟研究局下屬「商業周期判定委員會」主席。美國究竟何時進入、走出衰退，這個被媒體不斷引用的「半官方」判斷，長期由霍爾領導的委員會作出。

現年 71 歲的伍德福德 12 日通過電話向諾貝爾獎委員會表示，獲獎是「莫大的榮幸與驚喜」。他表示，自己的工作重點是「了解市場中的人們以及他們對消費作出的決策」。伍德福德也提到，自己提出的模型並沒有「神奇地解決所有問題」，但確實有助於改善經濟穩定性，「我認為這是一項重要的貢獻。」

在諾貝爾獎項中，經濟學獎並非依照已故瑞典化學家諾貝爾的遺囑設立，而是由瑞典國家銀行 1968 年創立，獎金由瑞典國家銀行支出。上述兩位學者將平分 1200 萬瑞典克朗（約 940 萬港元）的獎金。

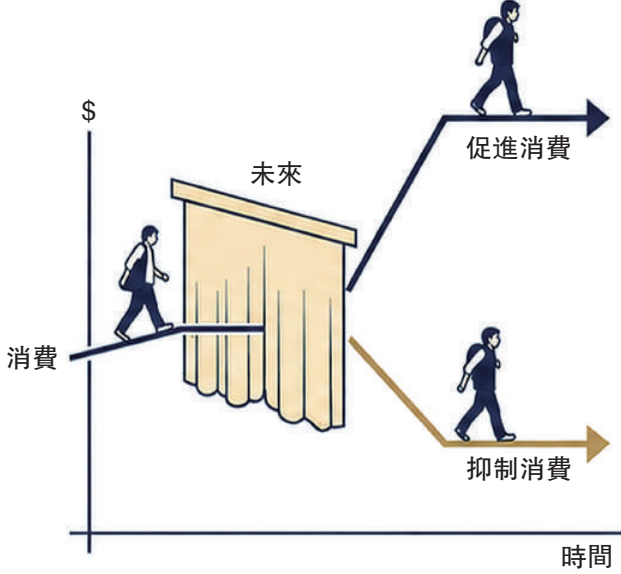
（綜合報道）

現年 83 歲，美國經濟學家，現任史丹福大學經濟學教授、哈佛研究所高級研究員。他曾出任美國經濟學會（AEA）主席，並長期擔任美國國家經濟研究局下屬「商業周期判定委員會」主席。霍爾主要研究經濟波動中的微觀行為，1978 年提出「消費隨機遊走模型」，其研究成為現代宏觀消費研究發展的關鍵，也為後來的「新凱恩斯主義模型」提供了重要的理論依據。



羅伯特·E·霍爾
(Robert E. Hall)

霍爾：消費習慣改變無法預測 (也稱消費隨機遊走假說)



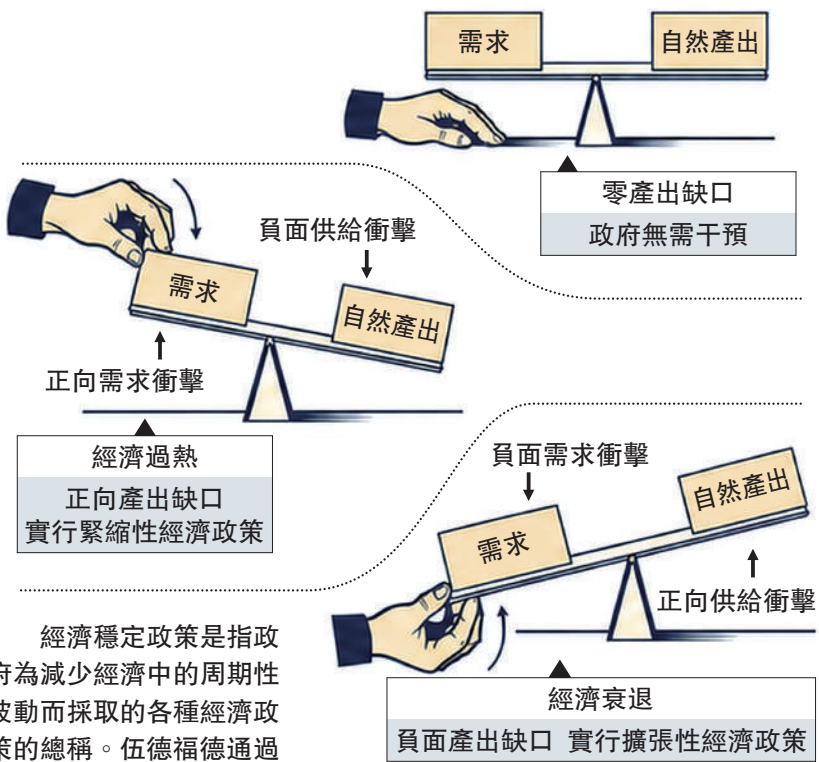
霍爾認為，若假說成立，家庭消費的變化本身就不應該能夠被系統性地提前預測，這就改變了經濟學家研究問題的方向。經濟學家不再需要尋找能夠準確預測消費變化的指標，而可以檢驗現存變量是否能夠系統性地預測未來消費變化。

來源：瑞典皇家科學院



邁克爾·伍德福德
(Michael Woodford)

伍德福德：供需平衡與政府干預政策關係



經濟穩定政策是指政府為減少經濟中的周期性波動而採取的各種經濟政策的總稱。伍德福德通過詮釋產出缺口等概念，將實際經濟產出與自然產出水平進行比較，為判斷經濟需求是否過強提供了分析工具，使政策制定者能夠更系統地分析能源價格上漲、供應鏈中斷及其他外部衝擊所帶來的影響。

來源：瑞典皇家科學院

霍爾首提出經濟學分「淡水」「鹹水」兩派

【大公報訊】據《衛報》報道：本屆諾貝爾經濟學獎得主之一的羅伯特·霍爾另一項廣為人知的貢獻，就是提出了宏觀經濟學中的「淡水派」與「鹹水派」之分，用以區分宏觀經濟學兩大路線，這一說法後來被克魯格曼等人廣泛引用。

霍爾在 1976 年的一篇論文中首度提出了「淡水派」與「鹹水派」經濟學之分，這不僅是學術觀點之分，也是地理意義之分。

「淡水派」經濟學家認為經濟波動主

要源於「供給側」的變化，並主張政府基本上無力影響整體的經濟活動水平。這種觀點導向了對自由市場、新古典宏觀經濟學、理性預期以及貨幣主義。地理上，淡水派學者多聚集在靠近北美五大湖區的內陸大學，以經濟學重鎮芝加哥大學為首，包括明尼蘇達大學和羅徹斯特大學等。

「鹹水派」經濟學家則認為經濟波動是由「需求側」的變動所引起，並主張政府政策（至少是貨幣政策）具備調節需求

的能力，擁護凱恩斯主義。「鹹水派」來自美國沿海地區的名校，如哈佛大學、麻省理工學院、耶魯大學、普林斯頓大學以及哥倫比亞大學等。

截至 2026 年，諾貝爾經濟學獎頒發了 58 次，獲獎者總人數為 101 人，在美國高校相關學術背景的得獎者比例高達 85% 以上。其中，「淡水派」代表芝加哥大學以 15 位獲獎者位居榜首，哈佛大學和麻省理工學院並列第二。本屆經濟學獎得主都來自「鹹水派」名校。

蓋茨：AI 缺乏監管 明年網絡攻擊將激增

【大公報訊】綜合 BBC、CNN 報道：微軟創辦人比爾蓋茨（見圖）11 日警告，人工智能（AI）缺乏監管，其帶來的威脅日益增加，預測未來一年由 AI 發動的網絡攻擊將會大幅增加，並駁斥了特朗普政府主張 AI 企業「自我監管」的觀點。

蓋茨指出，雖然 AI「失控」的極端風險仍需數年才顯現，但當前最迫切的隱憂，是犯罪分子移除安全防護措施，利用最新 AI 模型進行網絡犯罪與生物恐怖襲擊。他警告，犯罪分子可能通過 AI 攪亂金融系統、勒索企業或操縱博彩與股市，以獲取經濟利益。蓋茨表示：「未來一年我們很可能遭遇許多意想不到的負面事件，尤其是在網絡安全領域。」

蓋茨亦駁斥了美國總統特朗普倡導由 AI 公司進行「自我監管」的觀點。他強調：「對於人類有史以來發明最危險的技術，如果最終只能依靠企業自身來把關，認為社會唯一的制衡力量就是這些公司本身……顯然，我們目前做得還不夠。」美國民主黨策略師利比亦呼籲，政府應採取協調一致的監管手段應對安全風險。

微軟副董事長兼總裁史密斯也表示，人工

智能迫切需全球範圍的監管，並應設立獨立機構，審查 AI 技術的最新發展。他警告，目前 AI 相關安全規範甚至比牛奶和洗衣機還少。

國際醫學權威期刊《刺針》委員會最新發布的全球風險評估亦警告，到 2100 年，惡意使用 AI 造成的全球健康壽命損失估計可達 104 億年。在極端情況下，惡意使用 AI 或引發核衝突，均可能導致人類在未來 75 年內滅絕。



▲美國民眾 5 日在紐約市政廳前舉標語，呼籲限制 AI 發展。

超強厄爾尼諾將來臨 太平洋水溫 9 月創新高

【大公報訊】據法新社報道：歐盟氣候監測機構 12 日表示，隨著厄爾尼諾現象持續增強，太平洋一處關鍵海域水溫在 9 月創下歷史新高，再次凸顯本輪厄爾尼諾現象異常強烈的威力，全球氣溫屢創新高的情況恐將延續至 2027 年。

歐盟「哥白尼氣候變化服務」指出，用以評估厄爾尼諾現象強度的太平洋關鍵海域「Nino 3.4」，上月海面平均溫度升至 29.7℃，創下「歷史新高」。該機構強調，此數據已超越 1982 至 1983 年、1997 至 1998 年及 2015 至 2016 年三次超強厄爾尼諾現象的峰值。

「哥白尼氣候變化服務」主任布恩滕波警告，全球高溫持續超標的態勢恐將一路延續至 2027 年。

全球氣象預報機構近幾個月來接連發出警告，指本次厄爾尼諾現象或成為有氣象觀測紀錄以來最強勁的一次。外界原本預期本輪厄爾尼諾現象將於今年稍晚才會達到高峰，如今太平洋海水溫度卻已率先刷新歷史紀錄。厄爾尼



▲民眾 11 日在比利時布魯塞爾遊行，舉着以地球為主題的標語牌，上面寫着「我無法獨自承擔一切」。

諾現象會導致熱帶太平洋海面溫度異常升高，進而引發乾旱、洪災等極端天氣，並加劇全球暖化危機。

數以萬計民眾 11 日湧上比利時首都布魯塞爾街頭，遊行至歐盟總部，要求政策制定者在第 31 屆聯合國氣候變化大會（COP31）召開前採取更積極的減碳措施。近月來歐洲多地接連遭遇破紀錄熱浪襲擊，再次引發民眾對人為氣候變化加劇歐洲大陸生態危機的深切憂慮。