

二、重點提要

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

- 1. 通貨膨脹的內涵
- 2. 較重要的通貨膨脹的類型
- 3. 惡性通貨膨脹的意涵與特點
- 4. 通貨膨脹的影響（福利成本或損失）
- 5. 通貨膨脹的對策



1. 通貨膨脹的內涵

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

- **通貨膨脹(inflation)**係指在一定時期內平均物價水準全面持續上漲的現象及其過程。因此，它並不是指個別商品或服務價格的上漲；也不是指漲一次即停(once for all)的物價上漲現象。
- 衡量平均物價的指標有國民（內）生產毛額平減指數、消費者物價指數、躉售物價指數及生產者價格指數等。究之實際，消費者物價指數最適合用來衡量平均物價水準。
- 為了將暫時性、不致帶來永久性影響之物價因素予以排除，據以真正衡量通貨膨脹的本質，許多國家亦編製自消費者物價指數中扣除類如魚介、新鮮果蔬及能源項目之所謂核心物價指數或基礎物價指數。



2.較重要的通貨膨脹的類型(1/4)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

□ 需要拉力型 vs. 成本衝擊型通貨膨脹

- **需要拉力型通貨膨脹**係指AD曲線不斷右移所肇致的通貨膨脹現象，此種類型之通貨膨脹，伴隨通貨膨脹率的上升，**產出亦呈不斷擴張**（見圖15-2）。

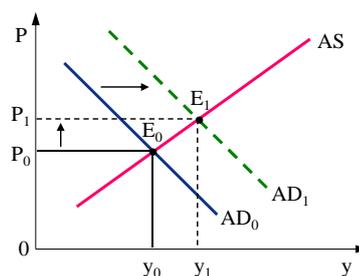


圖 15-2
需要拉力型通貨膨脹

2.較重要的通貨膨脹的類型(2/4)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

- **成本衝擊型通貨膨脹**則指AS曲線不斷左移所肇致的通貨膨脹現象，此種類型之通貨膨脹，伴隨通貨膨脹率的上升，**產出不斷萎縮**（見圖15-3）。停滯性膨脹即屬於成本衝擊型通貨膨脹。

需要拉力型 vs. 成本衝擊型

下列何者使AS右移？

石油價格下跌
預期物價上升
貨幣供給增加
政府支出增加

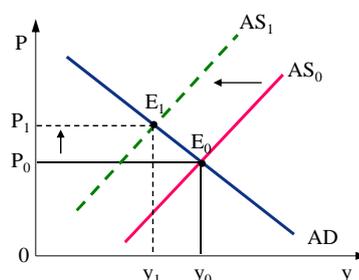


圖 15-3
成本衝擊型通貨膨脹

2.較重要的通貨膨脹的類型(3/4)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 純粹 vs. 非純粹的通貨膨脹

- 通貨膨脹發生後如果各種商品及服務的價格均同比例上升，則稱這種通貨膨脹現象為純粹的通貨膨脹。
- 如果各種商品及服務的價格並未同比例上升，亦即伴隨出現相對價格的改變，則稱之為非純粹的通貨膨脹。

□ 可預期的 vs. 非可預期的通貨膨脹

- 若通貨膨脹的發生早在一般大眾預料之中，則稱這種類型的通貨膨脹為可預期的通貨膨脹。
- 如果通貨膨脹的發生並未為一般大眾所預知，則稱之為非可預期的通貨膨脹。

2.較重要的通貨膨脹的類型(4/4)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 比較這二種通貨膨脹的成本，顯然後者大於前者，因為前者可事先調整其行為，因此福利損失較小。不過可預期的通貨膨脹並非完全沒有成本，例如鞋底成本(shoelather cost)及菜單成本(menu cost)就無法擺脫。

□ 壓抑性 vs. 開放性通貨膨脹

- 若通貨膨脹發生後，政府係將之歸罪於成本衝擊，而欲藉人為力量壓制價格的上漲，但物價水準仍持續上漲的現象，稱之為壓抑性通貨膨脹。
- 若通貨膨脹發生後，政府認清貨幣數量擴增過速是通貨膨脹發生的根本原因，因而只針對該項原因採取必要的貨幣政策，並任由物價水準繼續上升的現象，則稱之為開放性通貨膨脹。

3.惡性通貨膨脹的意涵與特點(1/2)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 惡性通貨膨脹的意義

- **惡性通貨膨脹**(hyper-inflation)亦有譯為超級通貨膨脹，其指稱物價水準以極高速度上漲的現象。根據唐布希(R. Dornbusch)的建議，如果通膨率在一年或多年間，其年增率高達甚或超過1,000%，則可稱之為惡性通膨。
- 辛巴威曾面臨惡性通膨，商店一天須調價數次，2008年底，通膨率已飆升至百分之2.3億；2008年曾發行面額100兆的辛巴威紙幣。自2009年起辛巴威引進多重通貨制度（multi-currency system），使用美元、南非蘭特、澳幣、英鎊、人民幣、印度盧比、日圓等外國通貨作為法定貨幣（legal tender）。
- 2015年辛巴威CPI下滑2%~4%，目前恐已陷入通縮。

3.惡性通貨膨脹的意涵與特點(2/2)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 惡性通貨膨脹的特點

- 一般大眾不願握持及使用貨幣，退回至以物易物的交易模式。
- 政府勢將進行幣制改革甚或採行其他的貨幣制度（如通貨委員會制度、美元化制度），以期挽回一般大眾的信心。
- 配合幣制改革，政府另採行一系列對抗通貨膨脹的穩定政策，甚至於宣布採行通貨膨脹目標化政策，據以在短期內立即提高中央銀行的可信度。

4.通貨膨脹的影響（福利成本或損失）

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 違反社會公平正義的所得及財富重分配
 - 所得由中低及固定收入所得階層移轉至高所得及變動收入所得階層，甚至於政府手中；
 - 財富亦由小額儲蓄者移轉至大企業資本家，尤其是移轉至政府手中，上述發展皆違反社會公平正義原則。
- 資源分派的扭曲
 - 生產性資源因錯誤的價格訊息而流至不具生產性，或者不具效率的部門，使得資源的分派遭致嚴重的扭曲。
- 帶來經濟及社會的不穩定
 - 經濟持續成長須建立在穩定之環境上，而通膨將浸蝕穩定之根基，不僅導致經濟衰退，更使社會面臨嚴重的動盪與不安。

5.通貨膨脹的對策(1/2)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

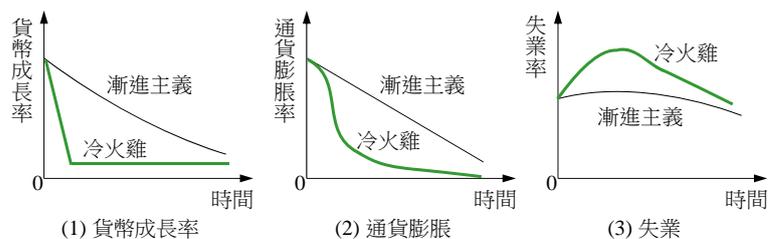
- 需要管理政策：採行緊縮性貨幣政策，據以抑制總合需求的過度擴張，帶領AD曲線左移。
 - 漸進主義：循序漸進地採行抑制總合需求持續擴張的政策，據以帶領經濟體系軟著陸(soft landing)。在此一策略之下，貨幣成長率、通貨膨脹率係逐步下降，而失業率則緩步上升（見圖15-6）。
 - 冷火雞策略：迅即地大幅度採行抑制總合需求持續擴張的政策，據以帶領經濟體系硬著陸(hard landing)。在此一策略之下，貨幣成長率、通貨膨脹率係鉅幅地下挫，而失業率則大幅攀升（見圖15-6）。

圖15-6 冷火雞與漸進主義比較

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

- 一、閱讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

5. 通貨膨脹的對策(2/2)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

- 一、閱讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

□ 所得政策：對構成所得組成分子之薪資或利潤等項目，直接去管制其價格，或者提供誘因去限制其價格的上漲。

- 所得政策是對構成所得組成分子之薪資或利潤等項目，直接管制其價格，或者提供誘因去限制其價格的上漲。
- 美國曾於1970年代提出各種**租稅型的所得政策**(tax-based incomes policies)。以下即為一可以應用的實例：

$$t = 40\% + 5(\dot{w} - 5\%)$$

- 上式中， t 代表公司所得稅的稅率， \dot{w} 代表工資的平均上漲率。根據該式，倘若雇主限制工資上漲率幅度在5%，則其利潤適用40%的稅率，一旦工資上漲幅度愈大，則懲罰性的稅率就愈高。
- 這種租稅設計，將提供雇主一強烈誘因去降低工資上漲率。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

三、走出象牙塔(1/3)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 通貨緊縮的對策
- 通貨膨脹率走低(disinflation)與通貨緊縮(deflation)有何不同？
 - 如果一般性物價水準（例如，CPI或核心CPI）的年增率，於一段期間內呈現由高往下的走勢，例如通貨膨脹率由兩位數降為個位數，稱之為**通膨率下跌**(disinflation)。
 - 如果一般性物價水準呈現持續下跌的現象，亦即通貨膨脹率為負，則稱之為**通貨緊縮**(deflation)。1999年，國際貨幣基金(IMF)為分析之便，認為若一國CPI或核心CPI年增率持續2年呈現負成長，即有通貨緊縮的現象。

三、走出象牙塔(2/3)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 為何中央銀行買入不具流動性的私人部門債券可激勵經濟？此類政策會面臨哪些挑戰？
 - 一旦中央銀行宣布將正式從事購入不具流動性資產的計畫，這些資產本身將立即變得較具流動性，從而帶來這些資產價格的上升，使得握有這些資產的私人部門情況改善，同時提高需求。較高的支出水準，將帶來較高的預期通膨及較低的實質利率，進一步激勵需求。有利的循環將進行下去，直至到達正常利率政策可再次有效執行為止。
 - 此類政策會帶來下列挑戰：第一、政策有效性存在相當大的不確定性；第二、中央銀行的購買行為須致力使所有資產的流動性皆提高，而不是只有其中的部分資產；第三、中央銀行將承受較正常的公開市場操作為大的財務風險。

三、走出象牙塔(3/3)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提問
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 貨幣移轉會面臨哪些困難？

- 貨幣移轉將面臨許多困難，例如要將貨幣公平分配至廣大民眾，而不引起目前所得及財富的重分配，俾避免加諸經濟體系額外成本，似乎在行政作業上不可行。一個可能的作法是，利用印製貨幣來融通減稅後減少的財源，據以維持政府支出水準於不墜。不過，此種型的政策可能影響貨幣及財政政策的可信度。

四、問題與討論(1/2)

15

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提問
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 比較名詞異同

- 需求拉力型通貨膨脹 vs. 成本衝擊型通貨膨脹（73年、77年高考）
- 壓抑性通貨膨脹 vs. 開放性通貨膨脹

□ 何謂通貨膨脹？其對實質GNP（國民總生產）影響如何？而「需求拉力型通貨膨脹」與「成本衝擊型通貨膨脹」有何不同？（84年普考）

□ 停滯性膨脹的意義與其發生的原因。（70年普考、73年高考、93年特考）

□ 通貨膨脹是什麼現象？其原因何在？各國對於抑制通貨膨脹所採行的方法為何？其績效如何？（70年乙特）

四、問題與討論(2/2)

15通貨膨脹的
意義、類型
與影響一、閱讀目標
二、重點提問
三、走出象牙塔
四、問題與討論www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 何謂「通貨膨脹」(inflation)? 通貨膨脹與貨幣供給之間有何關係? 政府財政赤字會造成通貨膨脹嗎? 為什麼? (77年高考、93年普考)
- 國際油價飆漲, 假設行政院主計處公布的消費者物價指數在半年內由100上漲為105, 試回答下列問題:
 - (一)消費者通貨膨脹率為何? 臺幣的購買力將如何變化?
 - (二)假設臺灣在此半年內的平均名目貨幣餘額為105, 則實質貨幣餘額為何?
 - (三)假設其他國家在此半年的消費者物價膨脹率維持不變, 則臺幣兌換他國貨幣的匯率將呈現如何變化? (96年特考)