

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-862-1

Chapter
19

第十九章 通貨膨脹的意義、類型與影響



www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-862-1

一、研讀目標

19
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

- 瞭解通貨膨脹的內涵
- 知道通貨膨脹的類型與成因
- 比較壓抑性通貨膨脹與開放性通貨膨脹
- 想想惡性通貨膨脹為什麼可怕？
- 看看資產性通貨膨脹的課題
- 思考通貨膨脹的影響



www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

二、重點提要

19

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.資產性通貨膨脹的新課題
- 5.通貨膨脹的影響（福利成本或損失）



1.通貨膨脹的內涵

19

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)**係指在一段期間內、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勞務價格的上漲；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GDP平減價格、消費者物價指數(CPI)、躉售物價指數(WPI)及生產者價格指數(PPI)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(core price index)**或**基礎物價指數(underlying price index)**。



2.較重要的通貨膨脹的類型(1/4)

19

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

□ 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19-2）。

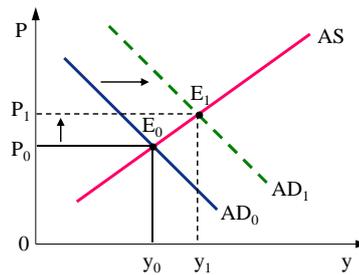


圖 19-2
需要拉力型通貨膨脹

www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

2.較重要的通貨膨脹的類型(2/4)

19

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

- **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19-3）。
- **停滯性膨脹(stagflation)**即屬於成本衝擊型通貨膨脹。

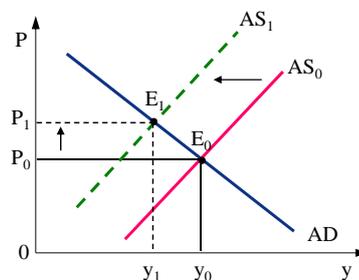


圖 19-3
成本衝擊型通貨膨脹

www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

2.較重要的通貨膨脹的類型(3/4)

19

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勞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。
- 如果各種商品及勞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)

19

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)

19

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)

19

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. 資產性通貨膨脹的新課題

19

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

- 資產性通貨膨脹係指諸如股票、房地產及藝術品等類的資產，其價格出現背離基本面的膨脹現象，進而透過財富效果誘發通貨膨脹。
- 資產價格狂飆是否會引起資產性通貨膨脹，此一議題自1980年代以來即普受重視。就某些國家的經驗而言，證明此種效應確實存在，不過，也有若干國家的經驗，推翻了此種效應的可能性。由資產性通貨膨脹衍生的另一議題是，中央銀行在制定貨幣政策時，應否？以及應如何？將諸如股票及房地產價格等，納入決策的考量。

5. 通貨膨脹的影響（福利成本或損失）

19

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，而通貨膨脹將浸蝕穩定之根基，不僅導致經濟衰退，更使社會面臨嚴重的動盪與不安。

三、走出象牙塔(1/6)

19

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提煉
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

- 中央銀行應重視哪一個物價指數？
- 消費者物價指數(CPI)與個人消費支出物價指數(PCEPI)的主要差異為何？
 - 一般認為，美國CPI與CPEIP的組成相當類似，只不過在分類的方式有所不同而言，例如，CPI係分為食物、住宅、成衣、交通、醫療、娛樂、教育及其他等八大類；至於PCEPI則分為耐久財、非耐久財及服務等三大類。此外，這兩者仍存在以下兩項主要差異：
 - (一)支出涵蓋的範圍不同：CPI在設計上接近消費者的生活成本，含蓋家計單位直接從荷包取出的支出(out-of pocket expenditures)，其資料來源為「消費者支出調查報告」(Consumer Expenditure Survey)中的家計部門支出；至於PCEPI則係含蓋國民的總消費支出，其範圍較CPI為廣。

三、走出象牙塔(2/6)

19

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提煉
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

- (二)採用不同的權數型態：CPI係以一組固定的財貨與服務為基礎，亦即使用固定權數，其權數並不會隨著時間的改變而改變（目前美國每2年調整一次權數）；至於PCEPI則係以當期數量為權數的鏈形物價指數(chain-type price index)，其已將消費者會因價格變動而改變支出行為的因素納入考量，亦即可同時考量消費購物型態與相對價格的改變。

三、走出象牙塔(3/6)

19

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提煉
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

□ 處在高通膨與低通膨的不同環境，如何比較它們的通膨穩定狀況？

- 通常，統計上是以變異數(variance)來衡量某一數列的穩定與否；但是，如果某一數列的兩段期間有明顯不同的平均數，欲比較這兩段期間穩定狀況的差異，變異數就不恰當，此時應該選擇變異係數(Coefficient of Variation, CV)。換言之，當面對通膨率平均數明顯不同的時期（例如兩次石油危機期間與1990年代的通膨率），欲比較它們通膨率的變異程度，應該採用變異係數較為理想。

- 變異係數(CV)又稱為相對差異係數(coefficient of relative variability)，它的計算公式如下：

$$CV=SD/M$$

式中，SD代表標準差(standard deviation)，M則代表平均數(mean)。

三、走出象牙塔(4/6)

19

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提煉
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

□ 何謂核心物價指數(core price index)？核心通膨(core inflation)有無一致的衡量方法？

- 核心物價指數一般係將包括所有項目的消費者物價指數，亦即所謂的標題消費者物價指數(headline CPI)，扣除若干易產生明顯短期波動而對長期走勢沒有太大影響之項目，或者扣除一些由政府所掌控的物價項目（如規費）。以我國而言，核心CPI是將CPI扣除蔬果、水產及能源項目後所得到的物價指數。

三、走出象牙塔(5/6)

19

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、理論目標
二、重點提煉
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

- 雖然核心通膨此一名詞廣為學術界及中央銀行家所使用，但是它既沒有學理上共同接受的定義，也沒有大家一致同意的衡量方法。例如，對於若干研究人員而言，他們主張核心通膨與貨幣供給額的成長率緊密相關；有些人認為核心通膨是通膨中的持久性部分；至於有些人則視其為對實質產出沒有中期至長期影響的通膨部分。換言之，核心通膨並沒有一致的衡量方法，端視使用者的目的而定。

三、走出象牙塔(6/6)

19

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、理論目標
二、重點提煉
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

- 如果衡量通膨的不同指標出現走勢不一的情形，例如日本近年來CPI與GDP平減價格(GDP deflator)的走勢就互異，決策者該如何取舍？
 - CPI與GDP平減價格走勢互異不能忽視，這是因為要判定有無通貨膨脹或通貨緊縮壓力，不能只以CPI為主，可歸因CPI存在若干的限制，因此須與GDP平減價格綜合判斷；況且，如欲研判通膨的真正動向，以及是否已擺脫通貨緊縮威脅，日本銀行的研究報告認為，GDP平減價格較CPI來得理想。日本銀行指出，近年來日本GDP平減價格續呈低迷，無視於CPI已轉趨上揚的走勢，探究其原因，固然進口物價的上漲是使得GDP平減價格下跌的原因之一，但包括在GDP平減價格中資本財價格的持續低迷也是不爭的事實，因此仍不能就此認定通貨緊縮已經擺脫。

四、問題與討論(1/3)

19

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、研讀目標
二、重點提煉
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

- 解釋名詞
 - (一)通貨膨脹 (73年高考)
 - (二)通貨膨脹稅 (75年普考)
 - (三)核心物價 (96年特考)
- 比較名詞異同
 - (一)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)
 - (二)壓抑性通貨膨脹 vs. 開放性通貨膨脹
 - (三)純粹的通貨膨脹 vs. 非純粹的通貨膨脹
- 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)

四、問題與討論(2/3)

19

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、研讀目標
二、重點提煉
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

- 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)
- 試舉例說明通貨膨脹對實質所得分配之影響，並分析其發生的原因。(77年高考國貿人員)
- 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)
- 何謂通貨膨脹？通貨膨脹有哪些類型？民國97年台灣發生的通貨膨脹屬於哪一種類型？試分別說明之。(98年特考)
- 試述通貨膨脹(inflation)的意義及其與貨幣供給量之間的關係，並請說明政府的財政赤字會造成通貨膨脹嗎？(100年特考)

四、問題與討論(3/3)

19

通貨膨脹的
意義、類型
與影響

一、閱讀目標
二、重點提煉
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

- 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？新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，則新臺幣兌換他國貨幣的匯率將呈現如何變化？（96年特考）
- 何謂「成本推動的通貨膨脹」(cost-push inflation)？何謂「需求拉動的通貨膨脹」(demand-pull inflation)？對於「通貨膨脹隨時隨地皆是一種貨幣現象」(Inflation is always and everywhere a monetary phenomenon)這句話，你認為有道理嗎？為什麼？（100年特考）