

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著

ISBN 978-957-729-862-1

Chapter
20

第二十章 通貨膨脹與失業間的關係—菲律普曲線



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 978957-729-862-1

20

通貨膨脹與失業間的關係
— 菲律普曲線

一、研讀目標

- 知道傳統菲律普曲線的涵義
- 瞭解傳統菲律普曲線與目標抉擇的關係
- 比較傳統菲律普曲線與擴充的菲律普曲線
- 思考正斜率菲律普曲線的成因
- 想想自然失業率與無加速通膨失業率有何區別？



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 978957-729-862-1

二、重點提要

20
通貨膨脹與失業
間的關係
— 菲律普曲線

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

□ 1. 傳統菲律普曲線的涵義

□ 2. 傳統菲律普曲線與目標抉擇的關係

□ 3. 傳統菲律普曲線與擴充的菲律普曲線之比較

□ 4. 到底菲律普曲線的形狀為何？

□ 5. 自然失業率、無加速通膨的失業率與貨幣政策



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 978957-729-862-1

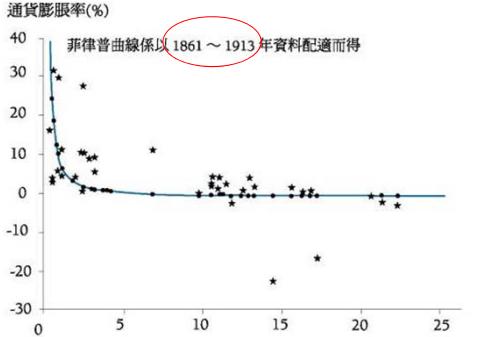
1. 傳統菲律普曲線的涵義

20
通貨膨脹與失業
間的關係
— 菲律普曲線

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

□ 傳統菲律普曲線是表明失業率與通膨率有互為抵換關係之負斜率的曲線（見圖20-1），其最早由英國經濟學家菲律普首先提出。傳統菲律普曲線可由AD/AS模型來導引。

圖20-1
英國通貨膨脹率和失業率
之關係1913-1948



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 978957-729-862-1

2. 傳統菲律普曲線與目標抉擇的關係(1/2)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

菲律普曲線上的點為最適抉擇

- 圖中菲律普曲線右上方的陰影區為經濟福祉較差的抉擇；至於菲律普曲線左下方雖然為較佳的抉擇，卻是決策者的需要管理政策所無法實現者；唯有菲律普線上的點才是最適的抉擇。

 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 978957-729-862-1

2. 傳統菲律普曲線與目標抉擇的關係(2/2)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

通膨率目標與失業率目標無法兼顧

- 圖中A點有較高的通膨率目標(6%)、較低的失業率目標(2%)；至於B點則有較低的通膨率目標(2%)、較高的失業率目標(6%)。
- 可見，通膨率目標與失業率目標無法同時兼顧。

 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 978957-729-862-1

3. 傳統菲律普曲線與擴充的菲律普曲線之比較

20

通貨膨脹與失業間的關係
——菲律普曲線

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

□ **傳統的經濟學家**大抵相信經濟體系存在一條穩定、**負斜率的菲律普曲線**，這條穩定、負斜率的菲律普曲線就是傳統的菲律普曲線。如果存在傳統菲律普曲線，則決策者可以在通膨率目標與失業率目標這兩者間作抉擇。

□ 自1968年起，所謂的**加速論學派**卻駁斥這種看法，他們堅信，穩定和負斜率的菲律普曲線其實並不存在。根據他們的觀點，一旦考慮一般大眾對通膨率的預期，則傳統的菲律普曲線將伴隨預期通膨率的上升而右移（見圖20-7），伴隨預期通膨率的下降而左移。這就是考慮**預期通膨率之擴充的菲律普曲線**。而且，如果決策者意欲透過擴張性需要管理政策去降低失業率，則只會在**自然失業率**之下加速帶來通膨率的不斷趨升。

 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 978957-729-862-1

圖20-7 加速論假說與菲律普曲線

20

通貨膨脹與失業間的關係
——菲律普曲線

- 一、研讀目標
- 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

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978957-729-862-1

4.到底菲律普曲線的形狀為何？(1/2)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

□ 菲律普曲線有**負斜率**、**垂直線**及**正斜率**三種形狀，其中負斜率即是傳統的看法，而垂直線（如圖20-7的LPC）則是加速論學派的觀點，至於1970年代歷經二次石油危機之後，許多國家都發現，菲律普曲線既非負斜率，也不是垂直線，而是一條正斜率的曲線（見圖20-9）。

□ 之所以形成此種形狀的菲律普曲線，有可能是在高度通膨率時期，政府過度介入勞動市場，導致勞動市場缺乏效率，自然失業率不斷攀升，因此出現高通膨率與高失業率同時並存的現象。

 www.bestwise.com.tw

→→ 智勝文化事業有限公司

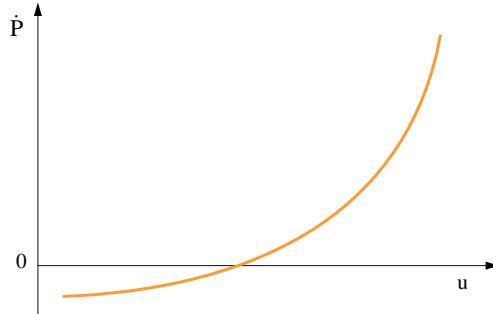
貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978957-729-862-1

圖20-9 正斜率的菲律普曲線

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

- 一、研讀目標
- 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

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978957-729-862-1

4.到底菲律普曲線的形狀為何？(2/2)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

一、研讀目標
二、重點摘要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

□ **供給面經濟學派(Supply-side Economic School)**則認為稅率偏高使生產力降低，導致總合供給曲線向左方移動，乃是停滯性膨脹產生的主要原因。因此，他們主張將偏高的稅率適當地向低調整，以激勵生產力的提高。

- 供給面經濟學派的理論基礎是**拉弗曲線(Laffer curve)**，它是由經濟學家拉弗(Arthur B. Laffer)所提出的概念，藉以說明何以減稅未必就會使整體稅收減少，甚至於反而可能會使整體稅收增加。
- 根據圖20-10的拉弗曲線，可以發現，當稅率很低的時候，提高稅率可以帶來稅收的明顯增加；惟當稅率進一步提高，稅收以遞減率增加，一直到 T^* ，政府課徵到最大的稅負；當稅率超過 T^* ，任何稅率的提高，將促使一般大眾減少工作，或者從事更多規避稅負的行徑，因之帶來整體稅收的減少。

→ → 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 978957-729-862-1

圖20-10 供給面經濟學派的理論基礎— 拉弗曲線

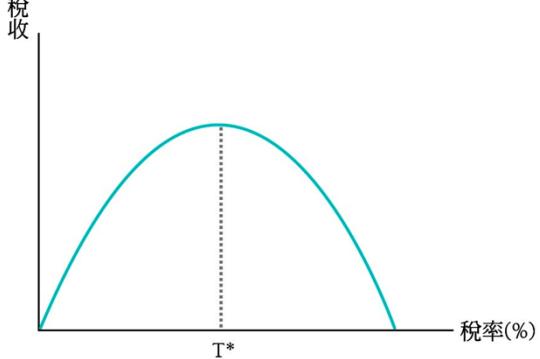
20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

一、研讀目標
二、重點摘要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw



拉弗曲線旨在表明稅率與稅收的關係。當實際稅率低於最適稅率(T^*)時，提高稅率可使稅收增加；而當實際稅率高於 T^* 時，則降低稅率可使稅收增加。

→ → 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 978957-729-862-1

5.自然失業率、無加速通膨的失業率與貨幣政策

20

通貨膨脹與失業間的關係
— 菲律普曲線

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

自然失業率係代表短期循環因素消失，勞動供需經充分時間調整後，所達到之長期的均衡失業率，此一失業率雖然並非固定不變，惟其影響因素大抵是與勞動市場結構有關的個體政策，並非影響總合支出水準之貨幣政策所能使力。從而，一旦實際失業率低於此一自然失業率，通貨膨脹率將傾向於加速上升。

無加速通膨的失業率(NAIRU)，則可視為短期內與維持穩定通膨一致的失業率。因此，NAIRU在指導貨幣政策時係扮演一較直接的角色。NAIRU有可能因時因勢而改變，例如當天氣狀況使食物類價格上升，則短期NAIRU將趨升；而若生產力提高使得物價上漲壓力減輕，則短期NAIRU將趨降。

 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 978957-729-862-1

三、走出象牙塔(1/6)

20

通貨膨脹與失業間的關係
— 菲律普曲線

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

菲律普曲線平坦化的政策涵義

NAIRU所指為何？又短期菲律普曲線與長期菲律普曲線有何差異？

- NAIRU係Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment的簡稱，亦即經濟學家所謂的「無加速通膨的失業率」，意指與維持穩定之通膨一致的失業率。根據經濟學家的估計，1990年代後期英國與美國的NAIRU大約都在4.5%左右。
- 短期的菲律普曲線為一條負斜率的曲線，代表通貨膨脹率與失業率之間具有互為抵換的抉擇關係。至於長期菲律普曲線則為一條垂直線，代表通貨膨脹率與失業率之間已經沒有抉擇關係，同時在某失業率水準（例如自然失業率）之下，會伴隨出現不斷攀升、加速的通貨膨脹率。

 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 978957-729-862-1

三、走出象牙塔(2/6)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲利普曲線

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

何謂通膨目標化機制？通膨目標化機制一定有助於制約通膨預期嗎？

- 通膨目標化機制是1990年代以來相當流行的貨幣政策架構，截至目前，採行的國家包括：紐西蘭、英國、加拿大、澳洲、冰島、挪威、芬蘭、瑞典、墨西哥、巴西、智利、哥倫比亞、捷克、匈牙利、西班牙、以色列、南韓、波蘭、南非、泰國、菲律賓、秘魯及土耳其等20餘國。通膨目標化機制有一些共同特徵：(1)設定明確的通貨膨脹率目標值或區間，通常介於1%～3%；(2)以銀行間市場的隔夜拆款利率為操作目標；(3)中央銀行有責任達成通膨目標，因此須按時公布《通膨報告書》(inflation report)，說明通膨的發展情形及中央銀行的對策。

 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 978957-729-862-1

三、走出象牙塔(3/6)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲利普曲線

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

通膨目標化機制未必一定使通膨預期受到制約，並提高中央銀行的可信度。例如，已有不少研究指出，採行通膨目標化機制的中央銀行，有些確實是使其可信度提高，有些則反倒是傷害了它們的可信度。近年來，因為石油及食物價格持續上漲，導致採行通膨目標化機制的中央銀行承受極大的壓力，若干中央銀行為了達成通膨目標，不得不硬著頭皮，大幅提高利率來因應。但是，著名經濟學家史蒂格列茲(Joseph E. Stiglitz)認為，由於最近通膨壓力的來源是輸入性通膨，並非這些國家所能獨自控制，提高利率只有進一步使經濟惡化，對於解決國內通膨問題絲毫沒有助益。

 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 978957-729-862-1

三、走出象牙塔(4/6)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

若干經濟學家認為，全球化反而使菲律普曲線變得陡峭。怎麼說？

- 全球化會使得菲律普曲線平坦化的論調，並非所有的經濟學家都同意。例如，羅高夫(Kenneth Rogoff)就認為，由於全球化帶來較大的價格靈活性，因此降低了中央銀行利用創造預料之外的通膨來激勵產出的能力；換言之，菲律普曲線變得更為陡峭，使得失業與通膨的短期抵換關係益加明顯。結果，中央銀行少有誘因，嘗試去追求通膨與失業間的短期抵換。從而，中央銀行似乎較不可能採行過度寬鬆的貨幣政策，去換來較高的通膨。



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 978957-729-862-1

三、走出象牙塔(5/6)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

密錫金認為，羅高夫論點的主要問題在於，最近幾年，伴隨全球化的成長趨勢，菲律普曲線非但不是變得陡峭，反而是變得平坦。此一趨勢，不只是出現在美國，同樣也出現在其他許多國家。鑑於此，密錫金表示，即使羅高夫的論點從學理觀點狀似合理，但卻不適用於當前的經濟環境。



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 978957-729-862-1

三、走出象牙塔(6/6)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

中央銀行應該如何看待菲律普曲線平坦化對貨幣政策的影響？

- 若干論者認為，處在菲律普曲線平坦化的場合，決策者將面臨更為棘手的通膨與產出變動的短期抉擇。可歸因於，為了達到相同水準的通膨變動，將承受較大的產出變動。因此，當波動性及總體經濟變數的調整速度發生結構性的轉變，其所帶來的重要政策涵義是：決策者須明確地與一般大眾溝通，確保他們的通膨預期仍能受到良好的制約。



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 978957-729-862-1

四、問題與討論(1/2)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
——菲律普曲線

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

解釋名詞

- (一) 加速論學派
- (二) 供給面經濟學派

比較名詞異同

- (一) 傳統的菲律普曲線vs. 擴充的菲律普曲線
- (二) 自然失業率vs. 無加速通膨的失業率

政府的經濟施政方針常強調要兼顧穩定與成長，試依菲律普曲線的理論，探討其具體意義。

一旦財政部擬訂的擴張性支出政策係向央行借款融通，試以菲律普曲線分析此種措施對體系內失業率與通貨膨脹率的影響。



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 978957-729-862-1

四、問題與討論(2/2)

20

通貨膨脹與失業
間的關係
— 菲律普曲線

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

- 試述自然失業率的意義，並討論其與通貨膨脹的關係。
(78年央特)
- 何謂NAIRU？並請說明NAIRU在貨幣政策上的角色。
- 請回答下列問題：
 - (一)無加速通膨的失業率(NAIRU)與自然失業率(natural rate of unemployment)的概念是否相同？為什麼？
 - (二)傳統的菲律普曲線(Phillips curve)與考慮附加預期因素(Expectations-Augmented)之菲律普曲線有何不同？(93年高考)



www.bestwise.com.tw



智勝文化事業有限公司