


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

Chapter  
**21**

## 第二十一章 通貨膨脹的對策




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 978-957-729-862-1

### 一、研讀目標

**21**  
通貨膨脹的對策

- ❑ 思考各種通貨膨脹對策的利弊
- ❑ 比較需要管理政策的不同策略
- ❑ 知道所得政策支持者的觀點
- ❑ 瞭解採行指數連動政策的爭議
- ❑ 想想中央銀行的可信度何以是解決通貨膨脹的關鍵？



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

## 二、重點提要

21 通貨膨脹的對策  
一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- 1.應付通貨膨脹的對策
- 2.比較緊縮性需要管理政策的不同策略
- 3.所得政策的意義與應用
- 4.採行指數連動政策的理由及採行時可能遭遇的難題
- 5.中央銀行可信度的重要及提高可信度的方法

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

## 1.應付通貨膨脹的對策

21 通貨膨脹的對策  
一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- 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。
- 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。
- 指數連動政策：採行依物價指數對貨幣性契約訂定物價指數條款的政策，其旨在切斷一般大眾的通貨膨脹預期心理與實際通貨膨脹的關係、恢復市場機能，達成低通貨膨脹率的目的。

www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

## 2.比較緊縮性需要管理政策的不同策略

# 21

通貨膨脹的對策

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

- 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21-2）。
- 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21-2）。

### 圖21-2 冷火雞與漸進主義比較

# 21

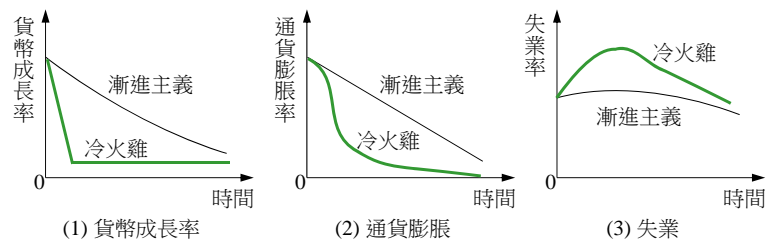
通貨膨脹的對策

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



### 3. 所得政策的意義與應用

21

通貨膨脹的  
對策

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

- 所得政策是對構成所得組成分子之薪資或利潤等項目，直接去管制其價格，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。

### 4. 採行指數連動政策的理由及採行時可能遭遇的難題(1/2)

21

通貨膨脹的  
對策

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

- 採行的理由
  - 增進社會公平：可維持固定收入者的實質所得，避免不公平的所得分配。
  - 提高資源配置效率：避免通貨膨脹所帶來之扭曲效果，促使正常的價格機能仍能發揮，故可達成較大的資源配置效率。
  - 促進經濟安定：維持貨幣性契約的實質價值，可避免通貨膨脹期間為保值而盲目投資所帶來經濟的紊亂，因此有促進經濟安定的作用。
  - 抑制物價上漲率：可打破實際工資、物價與其預期變動率之間的互動關係，因而可在一定期間後恢復市場機能，達成抑制物價上漲的功效。

## 4.採行指數連動政策的理由及採行時可能遭遇的難題(2/2)

21

通貨膨脹的對策

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

### □ 可能遭遇的難題

- 選擇物價指數問題：選擇哪一種物價指數來作為指數連動政策的基準，存在很大爭議。
- 儲蓄性金融機構處於經營難題：儲蓄性金融機構係以彙集短中期資金，供作長期用途，採行指數連動政策之後，因長期資產之收益較難調整，而短中期負債則須經常調整，故會增加其經營上的困難。
- 難於因應進口性通貨膨脹：石油危機下，石油進口國不得不把實質資源的一部分移轉給石油出口國，若採指數連動政策，各國為維持其實質所得，可能會帶來更高幅度的物價上漲。

## 5.中央銀行可信度的重要及提高可信度的方法(1/2)

21

通貨膨脹的對策

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

### □ 中央銀行可信度的重要性

- 就理論的層面而言，理性預期理論強調中央銀行可信度的重要性，其證明可測性高的貨幣法則可避免扭曲資源配置效率，並帶來較高的經濟福祉；而遊戲理論或賽局理論(game theory)亦推演出具可信度的中央銀行，可以不費吹噓之力達成貨幣政策的意圖。
- 就實務的層面觀之，美國聯邦準備當局(Fed)、瑞士國家銀行及德國聯邦銀行過去被國際間公認為是最具可信度的中央銀行，而它們的表現亦最受好評。

## 5.中央銀行可信度的重要及提高可信度的方法(2/2)

21

通貨膨脹的對策

一、閱讀目標  
二、重點摘要  
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

### □ 提高中央銀行可信度的方法

- 提高中央銀行的獨立性(independence)：中央銀行首應避免受到行政部門的干預，其作法包括賦予中央銀行法律上的獨立性（例如中央銀行應不受行政部門之指揮、政府部門雖可派員出席貨幣政策決策組織，但無投票權等），以及賦予其貨幣政策目標及工具的獨立性。
- 提高中央銀行的透明化(transparency)：中央銀行除應向一般大眾說明其決策過程外，如採行法則形式的策略亦有助於貨幣政策的透明化。
- 提高中央銀行的責任歸屬(accountability)：中央銀行應將其政策向一般大眾做充分的說明，以獲得廣泛的理解與支持，並確定其決策的責任。

## 三、走出象牙塔(1/5)

21

通貨膨脹的對策

一、閱讀目標  
二、重點摘要  
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

### □ 通縮的對策

#### □ 通膨率走低(disinflation)與通縮(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，例如通膨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，亦即通膨率為負，則稱之為通縮(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，即有通縮的現象。
- 區分**良性通縮**(good deflation)與**惡性通縮**(bad deflation)。

### 三、走出象牙塔(2/5)

21

通貨膨脹的  
對策

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(3/5)

21

通貨膨脹的  
對策

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

□ 課徵現金稅是時髦的手段嗎？又課徵現金稅的最大難題為何？

- 課徵現金稅在中國的唐朝時代即曾採行。當時唐德宗為矯治自唐玄宗天寶年間（西元742年以後）以來的通貨膨脹問題，除採取息兵罷戰、穩定政局的措施外，並厲行幣制改革、嚴格控制貨幣發行數量，以及增加物資供應量等。由於對錢幣流通餘額收縮過緊，到德宗貞元晚期，卻出現錢幣供不應求的反常現象。由於錢幣窖藏成風，買房買地，除房地正價外，尚須附加一筆「掘地錢」，可見窖藏風氣之盛。朝廷為了遏止此一風氣，曾下令禁止官民蓄藏錢幣，稱之為「藏錢禁」，規定自王公大臣逐級下到升斗小民，各級所能存放的錢幣數額及存放的時間，對於超額的錢幣，要求限期處理完畢。

### 三、走出象牙塔(4/5)

21

通貨膨脹的  
對策

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

- 現金稅的徵收者所面對的最大難題，將是如何說服不具名的現金握持者，誠實申報他們須被課稅的餘額。曾有經濟學者認為，課稅的時點可以選擇在鈔券重新回到銀行體系之際。若干用來記錄鈔券在銀行體系外停留時間長短的技術，可以將之嵌入鈔券中。鈔券在銀行體系外流通的時間愈長，其將被懲以更高的稅負。此即意指，流通在外時間較長的舊鈔，其價值將低於新鈔。大眾勢將十分注意其所收受通貨的「使用年限」，據以確保所作成的交易是公平的。這個政策的成本即是額外監控所帶來的負擔。由於現金稅侵蝕現金的實質價值，以及鼓勵私人部門為經濟化使用現金餘額而浪費資源，因此現金稅違反貨幣政策的原意，而且其所獲致的利益須衡酌這些成本。

### 三、走出象牙塔(5/5)

21

通貨膨脹的  
對策

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

- 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

**21**通貨膨脹的  
對策一、認識目標  
二、重點提煉  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- 解釋名詞
  - (一)指數連動政策
  - (二)責任歸屬
  - (三)通貨緊縮
- 比較名詞異同
  - (一)漸進主義vs. 冷火雞
  - (二)經濟衰退vs. 經濟蕭條
- 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）
- 在面臨停滯性膨脹時，中央銀行的貨幣政策可否解決問題？為什麼？（81年高考）
- 何謂所得政策？並請試舉一所得政策可以應用的實例。
- 請說明採行指數連動政策的理由，以及採行時可能遭遇的難題。

