總合供給線
物價錯覺模型
景氣循環理論之最新發展
主動式穩定政策之爭論

# 第30章 景氣循環理論之發展

總合供給線

物價錯覺模型

景氣循環理論之最新發展

主動式穩定政策之爭論

1. 總合供給線
2. 物價錯覺模型
3. 景氣循環理論之最新發展
4. 主動式穩定政策之爭論

總合供給線
物價錯覺模型
景氣循環理論之最新發展
主動式穩定政策之爭論

# 總合供需模型

- 總合需求線為負斜率 廠商的固定投資增加, 總合需求也增加
- 總合供給線
  - 短期 — 正斜率
  - 長期 — 垂直線

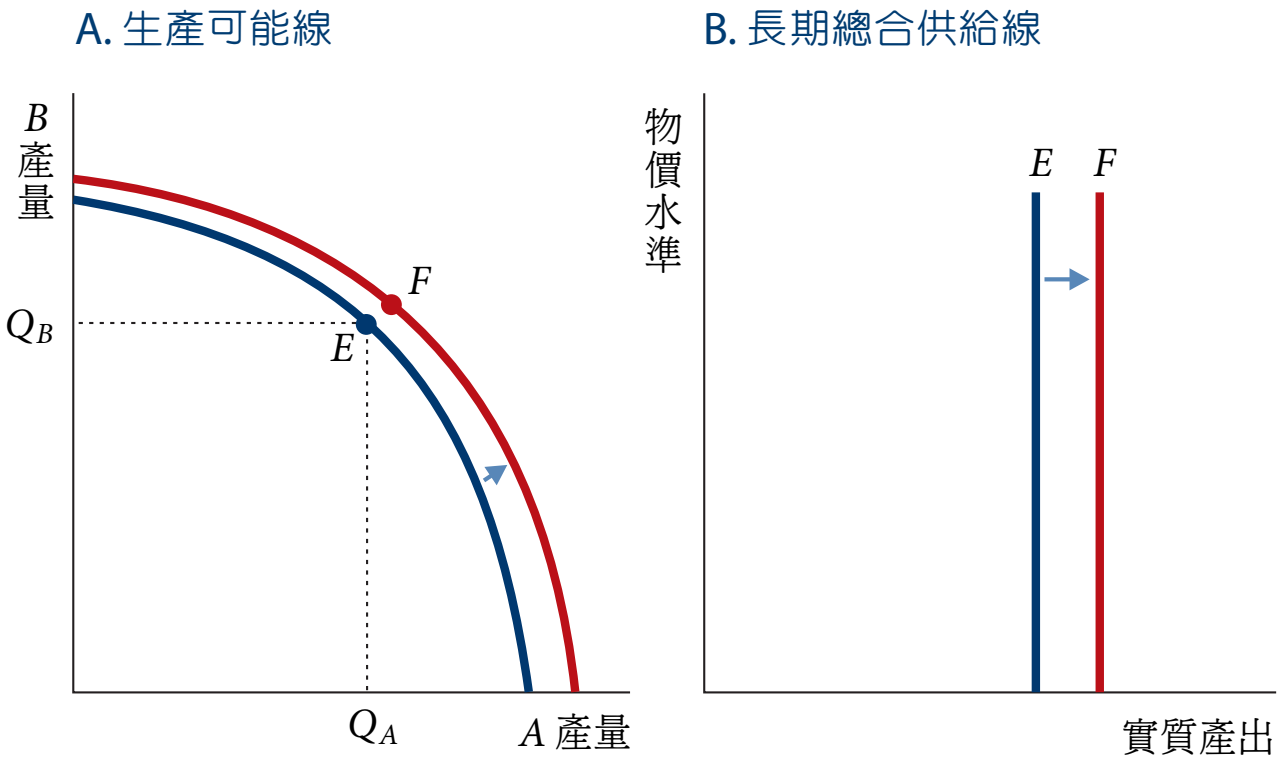
總合供給線

物價錯覺模型

景氣循環理論之最新發展

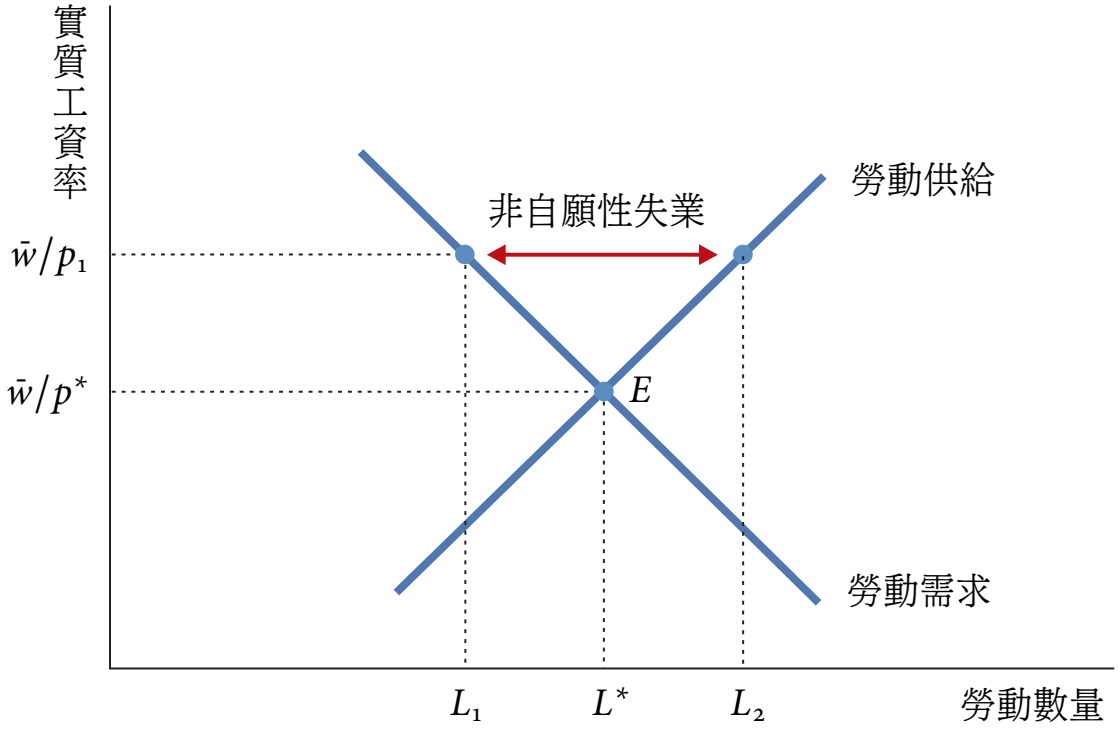
主動式穩定政策之爭論

# 長期總合供給線



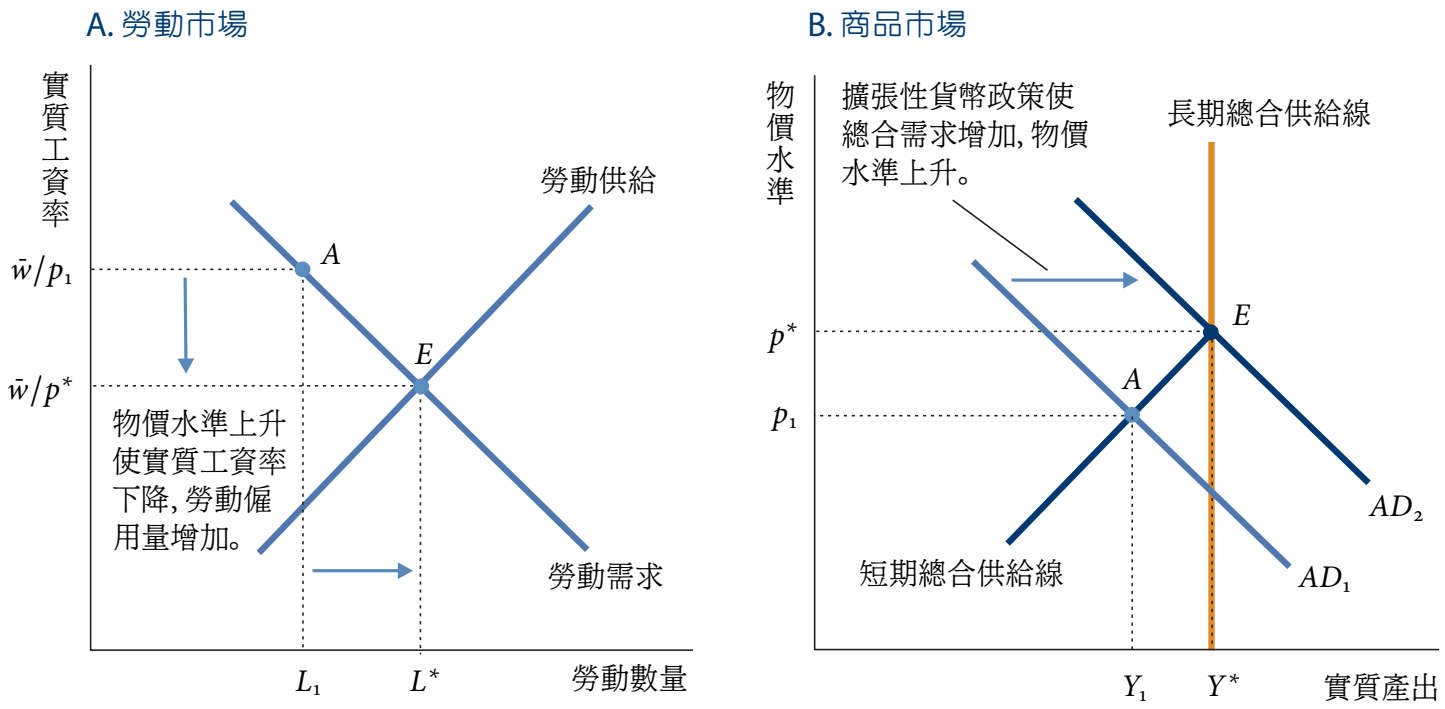

- 貨幣中立性: 總合供給線 *E* 為垂直, 原因是物價水準上升時, 若個別商品間之相對價格不變, 生產選擇也不會改變
- 技術進步使生產可能線外移, 若生產點移至 *F* 點; 長期總合供給線右移, 但仍為垂直線

# 貨幣工資僵固性




- 非自願性失業: 凱因斯假設貨幣工資具僵固性。$\bar{w}/p_1$ 高於均衡水準, 但 $\bar{w}$ 不會往下調整, 勞動供給量大於勞動需求量
- 在古典模型中, 當勞動供給量大於勞動需求量時, 實質工資率會下降, 故不會有非自願性失業的現象

# 短期總合供給線

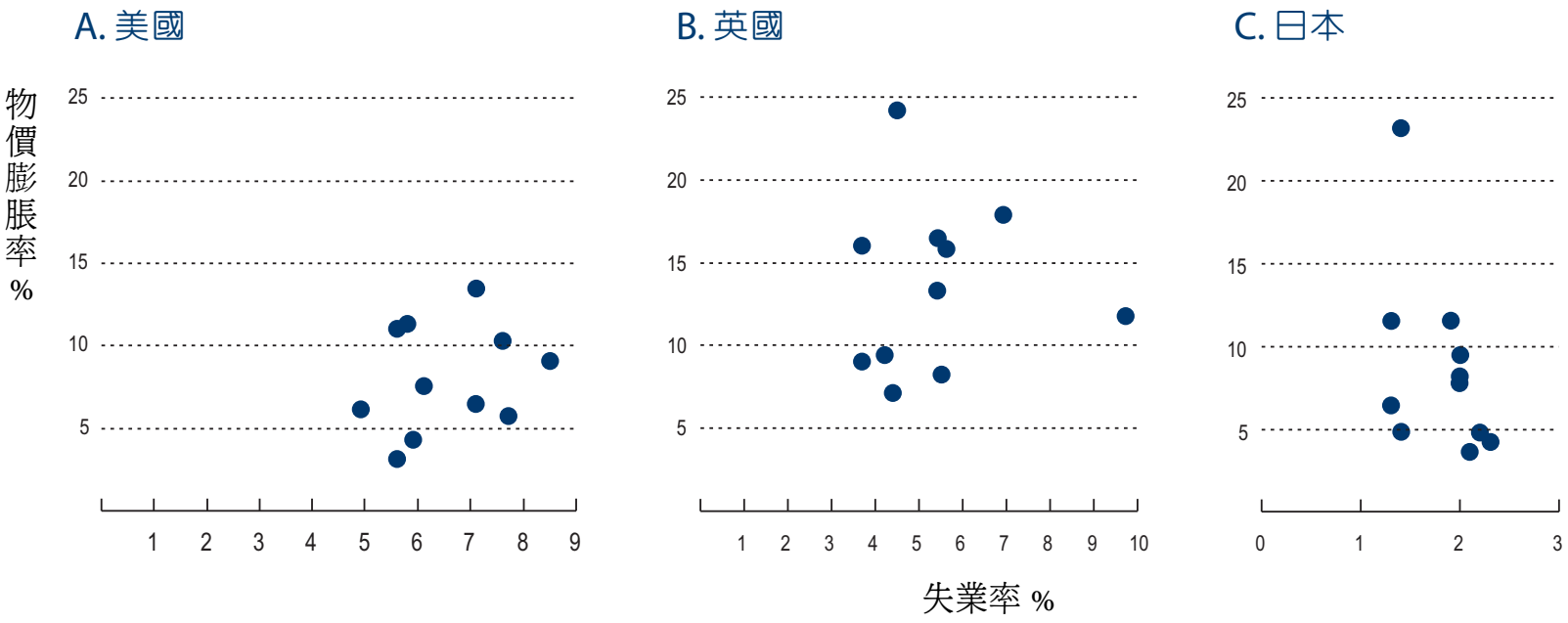



- 經濟原處於圖 A, B 兩圖中之 *A* 點。擴張性貨幣政策使物價水準上升, 實質工資率下降, 勞動僱用量增加, 實質產出上升
- 短期總合供給線為正斜率: 由 *A* 點至 *E* 點
- 達到 $Y^*$ 水準後, 擴張性貨幣政策無法使實質產出再增加

# 凱因斯模型之解釋能力

- 依凱因斯模型, 產出增加時, 實質工資率下降。但實際資料, 景氣擴張時, 實質工資率會上升
- 乘數效果: 美國的資料顯示, 戰爭期間政府支出增加會使產出上升, 但乘數小於1。非戰爭期間, 乘數幾乎等於0。
- 停滯性膨脹現象 (1971–1981)

# 停滯性膨脹 (1971–81)




- 停滯性膨脹 (stagflation): 1971–81 年的兩次石油危機之間, 物價膨脹率與失業率同時上升
- 停滯性膨脹現象與總合供需模型之預測不合

# 物價錯覺模型

- 傅利曼 (Milton Friedman): 菲力普曲線之關係在短期內或有可能存在, 但長期不可能存在
- 傅利曼與費勒普 (Edmund Phelps, 1933–) 提出物價錯覺模型 (price-misperceptions model) 以解釋菲力普曲線之關係
- 假設: 短期內, 民衆無法正確預期物價之變動

# 物價膨脹錯覺

- 物價膨脹錯覺 (unperceived inflation) 會影響產出水準
- 筆電廠商看到筆電價格上漲 5%, 而他判斷一般物價水準僅上升 3% (錯覺)
- 筆電廠商誤把相對價格上升解釋為消費者對於筆電的需求增加, 故提高筆電的產量 (勞動需求增加)

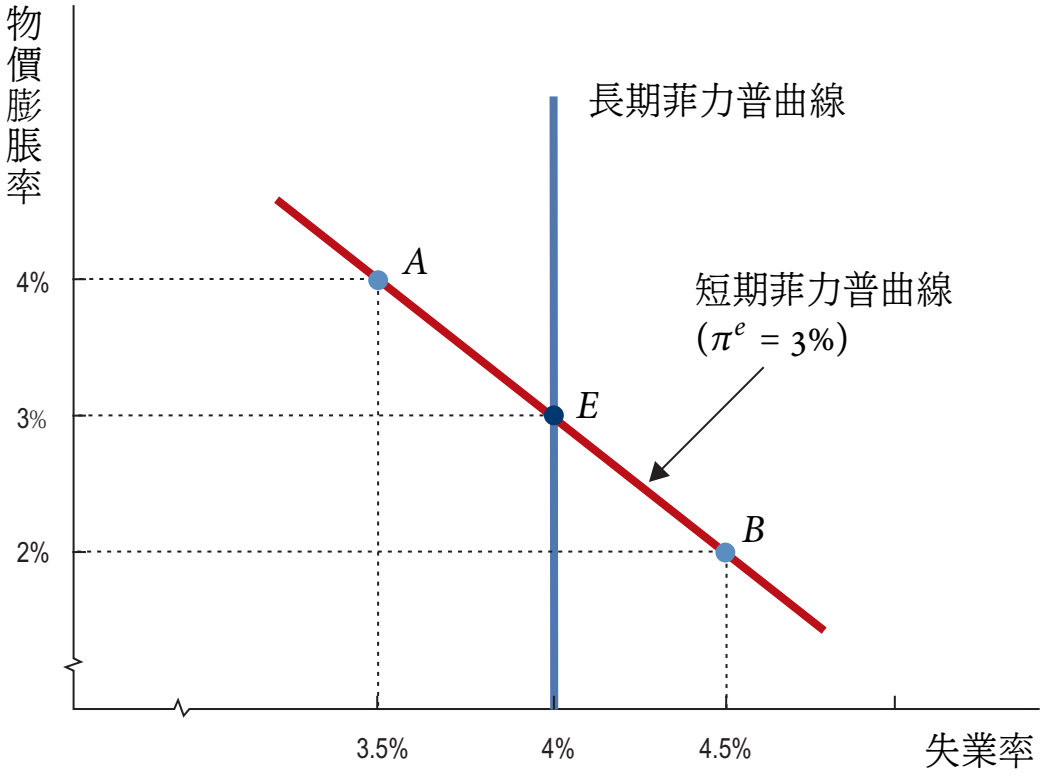
# 自然失業率

勞動僱用量增加使產出增加, 失業率下降:

$$\mathrm{UR} = \mathrm{NUR} - a(\pi - \pi^e), \quad a > 0, \tag{1}$$

- UR 代表失業率, NUR 為自然失業率
- $\pi$ 代表物價膨脹率, $\pi^e$ 代表預期物價膨脹率, $a > 0$, 假設為固定值

# 短期菲力普曲線




- 假設 $\pi^e = 3\%$, NUR $= 4\%$, $a = 0.5$。若 $\pi = 4\%$ ($A$ 點):

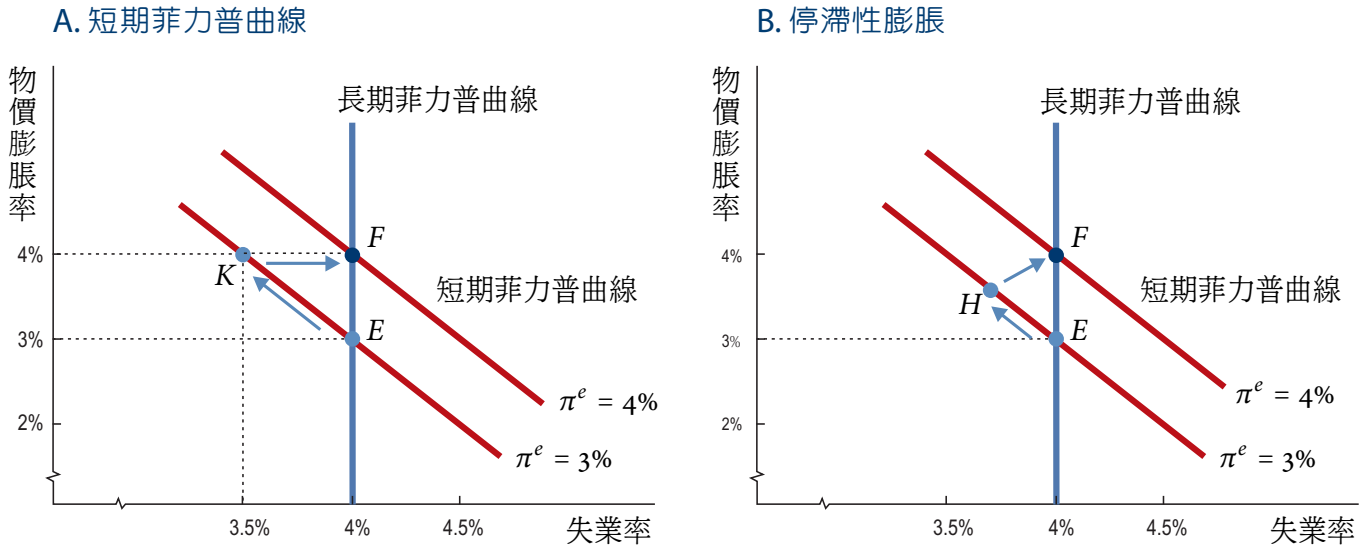
$$\text{UR} = 4\% - 0.5 \times (4\% - 3\%) = 3.5\%$$

- 反之, 若物價膨脹率低於預期值, 失業率上升, 如 $B$ 點

# 模型比較

- 總合供需模型假設貨幣工資具有僵固性, 勞動市場之價格機能無法發揮作用
- 物價錯覺模型則認為勞動市場上之價格機能並無任何障礙; 失業率與物價膨脹率反向變動的關係是因為廠商無法取得即時的價格資訊

# 短期菲力普曲線




- 物價錯覺模型對於停滯性膨脹之解釋。圖 A 假設 $\pi^e = 3\%$, NUR $= 4\%$; 央行寬鬆貨幣政策使 $\pi = 4\%$。經濟由 $E$ 點移至 $K$ 點
- 廠商最後會發現 $\pi = 4\%$, 勞動僱用量減回原來的水準, 經濟則由 $K$ 點調整到 $F$ 點; 失業率回升至 4%
- 若廠商更早就發現物價變動的實情, 由 $H$ 點調整至 $F$ 點: 失業率上升, 物價膨脹率也上升 (停滯性膨脹)

# 理性預期

- 理性預期 (rational expectations): 民衆在作經濟預測時, 會把所有能取得的資訊全部用上

# 法則與權衡

- 貨幣衝擊 (monetary shocks): 貨幣供給出其不意地增加
- 法則與權衡 (rule versus discretion): 央行是否應該藉由創造貨幣衝擊來降低失業率?
  - 若採權衡: 貨幣政策可能使 $\pi \neq \pi^e$;
  - 若採法則: 貨幣政策使 $\pi = \pi^e$
- 央行貨幣政策應依據法則, 權衡之政策反而會導致較不理想的結果

# 實質景氣循環模型

- 實質景氣循環模型 (real business cycles model): 以美國而言, 貨幣政策的變動並非造成美國景氣循環的主要原因; 供給面衝擊較能解釋美國的景氣波動

# 新興凱因斯模型

- 新興凱因斯模型 (New Keynesian model): 僵固性是在商品與服務的價格上, 而不是在工資率上

# 主動式穩定政策

- 主動式穩定政策 (active stabilization policy): 以財政政策或貨幣政策減輕景氣波動
- 主動式穩定政策之爭論
  - 時間落差 (time lag)
  - 寬鬆政策反而創造資產市場泡沫: 次級房貸金融危機

# 自動安定機制

自動安定機制 (automatic stabilizer): 景氣衰退時, 家庭可支配所得之下降幅度減輕, 故有降低景氣波動幅度之效果

- 累進所得稅制
- 失業保險制度