

號：

1. 紅燈（38分以上）：景氣過熱。
2. 黃紅燈（32~37分）：景氣轉佳。
3. 綠燈（23~31分）：景氣持平。
4. 黃藍燈（17~22分）：景氣轉劣。
5. 藍燈（16分以下）：景氣蕭條。例如：在2008年金融海嘯期間，我國曾經濟連續9個月藍燈（2008年9月至2009年5月）。2012年歐債危機期間，更連續10個月呈現藍燈（2011年11月至2012年8月）。

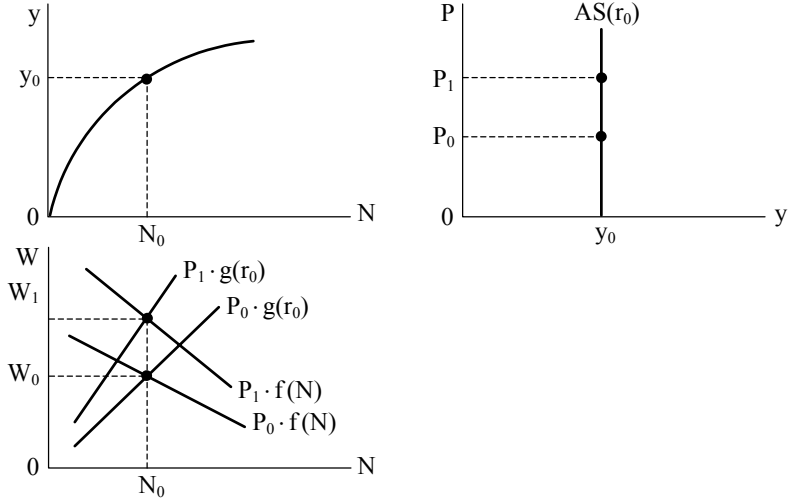
#### (四) 實質景氣循環模型（Real Business Cycle model）：

##### 1. 概述：

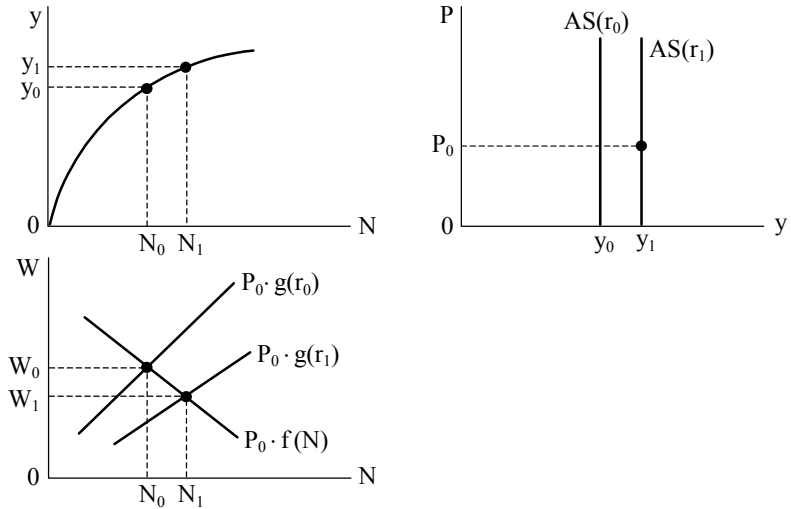
- (1) 屬於新興古典學派支系，皆強調以均衡方式建構模型，但新興古典學派主張人們若存在不充分情報，總合實質面與貨幣面之干擾均可能導致產出之波動；反之，實質景氣循環模型則主張實質面干擾才是景氣循環之根源。
- (2) 代表學者：E. Prescott、C. Plossor。
- (3) 假設：
  - ① 經濟個體追求最適化。
  - ② 理性預期。
  - ③ 價格充分伸縮。
  - ④ 勞資雙方並無資訊不對稱。
  - ⑤ 貨幣中立性。
  - ⑥ 工作與休閒之跨期替代。

##### 2. 勞動市場強調跨期替代效果：

- (1) 勞動供給為本期實質工資  $\left(\frac{W}{P}\right)$  與預期下期實質工資之現值  $\left(\frac{1}{1+r} \cdot \frac{W'}{P'}\right)$  之函數，與前者正相關，與後者負相關。
- (2) 若利率（ $r$ ）上升，預期下期實質工資之現值將降低，將減少本期休閒而使本期勞動供給增加。
- (3) 總合供給線：依勞動市場及總體生產函數，可導出利率暫定為  $r_0$  下的總合供給線。

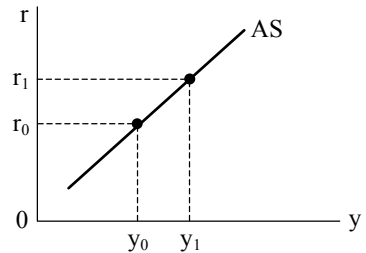


(4) 利率上升，將使AS曲線右移。



若利率上升，使本期勞動供給增加，就業與產出增加，AS曲線右移。

(5) 實質利率與產出之間的總合供給：  
 由(4)分析，可導出 $r$ 與 $y$ 正相關之AS曲線，以便與IS、LM曲線合併分析。若AS曲線愈平坦，表示勞動之跨期替代效果相對較大（ $r$ 上



升使 $y$ 增加愈多)；反之，AS曲線愈陡，該效果愈小。

3. 實質景氣循環模型下之財政政策：原均衡點為E點。若政府支出增加，使IS右移，與AS交於A點，尚未達成貨幣市場均衡，須靠物價上升使 $\frac{M^s}{P}$ 減少，LM左移，才可達成新均衡點A點。若勞動之跨期替代效果相對較大，AS曲線比LM曲線平坦，則新均衡點B點須靠物價下跌至 $P_2$ ，使 $\frac{M^s}{P}$ 增加，LM右移才可達到。

由以上分析可知，擴張性財政政策使產出增加，利率上升，物價變動方向視跨期替代效果大小而定。

4. 實質景氣循環模型下之貨幣政策：IS曲線與AS曲線交點決定 $y$ 與 $r$ 。因此， $M^s$ 增加使LM右移，並不影響原均衡點 $E(y_0, r_0)$ ，只有靠物價上漲使LM左移回原均衡。因而物價水準與貨幣供給等比例變動，貨幣中性性成立。

5. 供給面之衝擊：資本存量與技術改變。原均衡點 $E(P_0, y_0, r_0)$ 。若資本存量減少，使 $AS(K_0)$ 左移至 $AS(K_1)$ ，與IS交於F點，貨幣市場均衡須靠物價上升使LM左移，才能達成。因此，供給面不利之衝擊將使產出( $y$ )減少，利率( $r$ )上升，物價( $P$ )上漲。

6. 總結：實質景氣循環理論強調實質面之干擾(包括總合需求面之財政政策與總供給面之變動)才會造成產出變動，貨幣市場之干擾對產出沒有影響。

