

◎在面臨停滯膨脹時，央行貨幣政策可否解決問題？為什麼？

(81年高考)



解題技巧

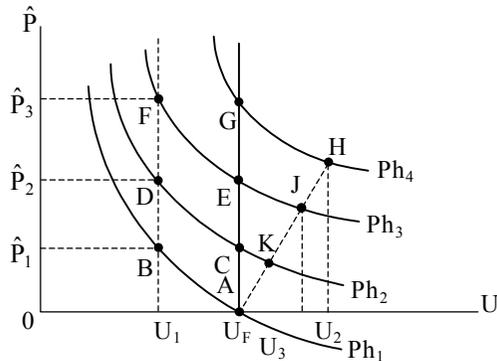
停滯膨脹的原因本來就有爭議，其解決之道更是有爭議，所以至少應列出貨幣學派與供給面學派之爭論。

解：(一)發生停滯膨脹的原因：

1. 貨幣學派認為，政府不斷採取擴張性需求管理政策，使通貨膨脹的預期心理形成，而使總合供給曲線左移，造成菲立浦曲線右移，而發生更高的失業率與通貨膨脹，乃是停滯膨脹之主因。
2. 供給面學派則認為是因為1970年代油價不斷上漲，產生通貨膨脹的預期，工會不斷提高工資所致。

(二)解決方法：

1. 貨幣學派：停止擴張政策，將貨幣供給量恢復至最適貨幣供給增加率。



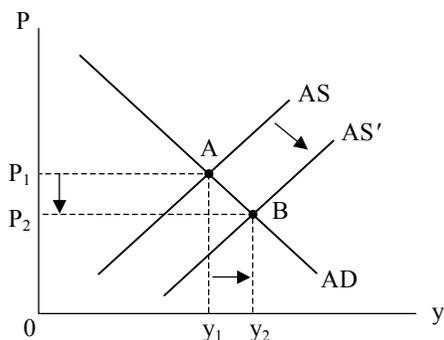
當政府採取擴張性的需要管理政策，而使菲立浦曲線之移動由A→B→C→D→E→F→G，在維持 U_F 的失業率時，物價上漲率已高達 OP_3 ，而形成了停滯膨脹。

若使貨幣供給增加率回復至最適貨幣供給增加率，將使需求減少，而使G→H，而產生經濟衰退，失業率增加之現象，但此時由於預期物價下降，將使菲立浦曲線左移，經由H→J→K→A，而使

12-4 貨幣銀行學（概要）熱門題庫

失業率減少，而物價上漲率回降同時發生，回到自然失業率的長期均衡。

2. 供給面學派：央行很難執行緊縮貨幣政策，所以貨幣學派方法無法解決停滯膨脹。應同時採取降低稅率與減少政府支出的政策。前者可提高工作意願、投資意願、儲蓄意願，使總合供給增加，後者則防止需求擴張。若能發揮上述效果，則AS曲線右移至AS'，使物價穩定與產出同時增加，消除了停滯膨脹。



◎一旦財政部擬定的擴張性支出政策係向央行借款融通，試以Phillips曲線分析此措施對體系內的通貨膨脹率與失業率之影響。（82年高考）



解題技巧

本題仍為財政政策融通是否會影響貨幣供給的問題，只是更深入探討是否對菲立浦曲線的影響。因此，仍以各部門的資產負債表變化說明，再進行分析。

解：

政府			
通貨	+ 1,000	央行借入款	+ 1,000
央行			
對政府債權	+ 1,000	通貨	+ 1,000

政府			
通貨	+ 1,000	央行借入款	+ 1,000
	- 1,000		
商品	+ 1,000		
民間部門			
通貨	+ 1,000		
商品	- 1,000		
銀行			
準備金	+ 1,000	存款	+ 1,000
民間部門			
通貨	+ 1,000		
	- 1,000		
存款	+ 1,000		
商品	- 1,000		

政府支出增加，若係向央行借款融通，此即「貨幣融通」。即政府發行債券，由央行購買，政府利用該筆款項向民間部門購買商品，構成銀行體系之準備金增加。上述支出模式，對商品市場及貨幣市場均造成了擴張性影響，對IS曲線及LM曲線均有右移之效果，而使圖1-a中的產出增加 ($y \uparrow$)。此外，並使圖1-b的總合需求線由 AD_0 右移至 AD_1 ，造成物價上漲，產出增加的結果。此一結果，乃造成圖1-c的短期菲立浦曲線 F_0 上的點由A移至B點，失業率由 u_0 降至 u_1 ，但以較高的通貨膨脹率 \hat{P}_0 為代價。

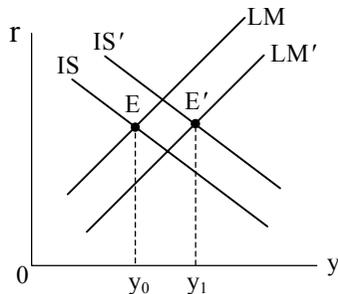


圖1-a

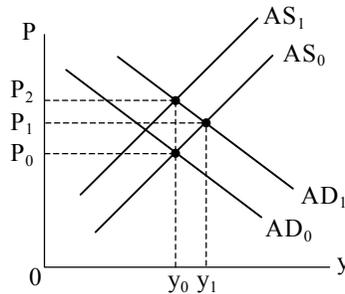


圖1-b