

總合需求

總合供給

均衡分析

短期波動

通貨膨脹

# 16 總體經濟與貨幣政策

① 總合需求

② 總合供給

③ 均衡分析

④ 短期波動

⑤ 通貨膨脹

## 總合需求

總合需求 (aggregate demand) 是某一物價水準下, 整個經濟社會最終財貨與勞務的需求, 物價水準與最終需求間的關係可用**總合需求線**表示  
總合需求線是條**負斜率**的曲線, 推導方式有二:

- 古典學派根據貨幣數量學說由交易方程式推導
- 凱因斯學派將總合需求分解成經濟社會中不同部門需求與物價的關係, 加總後導出

# 由貨幣數量學說導出總合需求

貨幣數量學說由交易方程式出發：

$$M \times V = P \times Y$$

其中  $M$  表示貨幣供給， $V$  表示貨幣流通速度， $P$  表示物價水準， $Y$  表示總合產出

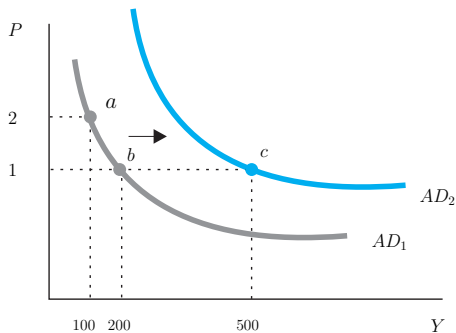
- 假設其他條件不變（特別是  $M$  給定），並將  $V$  視為固定：

$$P \times Y = \text{常數}$$

- 物價水準  $P$  與總合產出  $Y$  呈反向關係；總合需求曲線是一條負斜率的曲線

## 總合需求曲線移動

P 與 Y 以外的因素發生變動，造成相同物價水準下總合需求量發生變化，使總合需求曲線移動



## 由經濟體各部門需求導出總合需求

總合需求

總合供給

均衡分析

短期波動

通貨膨脹

凱因斯學派認為總合需求是經濟體各部門需求的總和, 因此可以從總合需求的組成項目來推出總合需求曲線

- 總合需求由四個組成項目: 民間消費支出  $C$ 、投資  $I$ 、政府支出  $G$ 、淨出口  $NX$
- 總合需求  $Y^{ad}$  可表示為各部門需求的加總:

$$Y^{ad} = C + I + G + NX$$

## 負斜率的總合需求線：以投資為例

- ① 在名目貨幣數量  $M$  固定下, 物價水準  $P$  下跌  
→  $\frac{M}{P}$  上升
- ② 當  $\frac{M}{P}$  上升超過實質貨幣需求, 人們會減少貨幣的持有, 債券需求上升
- ③ 債券需求上升 → 債券價格上漲、利率下跌
- ④ 假設人們對未來通貨膨脹的預期是給定的, 則名目利率下跌表示實質利率也下跌
- ⑤ 實質利率下跌 → 投資需求增加 →  $Y^{ad}$  上升,  $P$  與  $Y^{ad}$  呈反向關係

## 總合需求曲線的移動

物價水準與產出以外的因素變動若影響任何部門的需求, 都會造成需求曲線的移動

- 在某一物價水準  $P$ , 當  $M$  增加  $\rightarrow \frac{M}{P}$  上升  $\rightarrow$  利率下降  $\rightarrow$  投資需求增加  $\rightarrow Y^{ad}$  增加: 總合需求曲線隨著  $M$  增加向右移動
- 政府支出  $G$ 、淨出口  $NX$  增加或政府的課稅減少 (使消費  $C$  增加), 都會導致  $Y^{ad}$  上升, 總合需求曲線隨之向右移動
- 當消費者對未來預期樂觀時, 民間消費支出  $C$  增加; 樂觀預期使廠商的投資需求  $I$  增加, 兩者皆使總合需求曲線右移

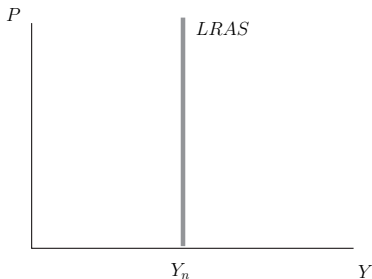


## 總合供給

- 總合供給 (aggregate supply) 是某一物價水準下，整個經濟社會最終財貨與勞務的供給
- 物價水準與最終財貨與勞務供給之間的關係可用總合供給線表示
- 與總合需求的概念不同的地方是，我們要區分長期總合供給與短期總合供給兩種情況

## 長期總合供給

- 一國長期總合供給是其充分就業的總合產出水準
- 長期總合供給線是固定在充分就業產出水準的一條垂直線，與物價無關
- 圖 16.2 長期總合供給線



## 推導正斜率的短期總合供給

總合需求

總合供給

均衡分析

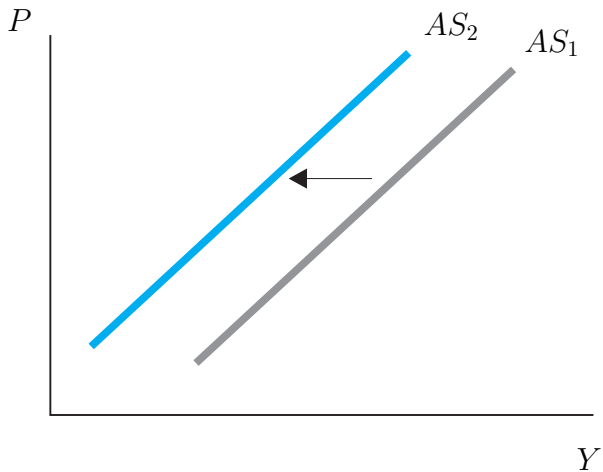
短期波動

通貨膨脹

廠商追求利潤極大，生產成本變動會影響廠商短期內願意生產的數量

- 假設在短期內工資的調整具有僵固性
- 若工資在短期內無法調整，則表示短期內生產成本沒有顯著改變
- 物價越高，則廠商越有利可圖，就會供給越多的產品，因此短期總合供給曲線是一條正斜率的曲線，供給量隨著物價上漲而提高（如圖 16.3 中的  $AS_1$  和  $AS_2$ ）

圖: 16.3 總合供給曲線的移動



總合需求

總合供給

均衡分析

短期波動

通貨膨脹

## 短期總合供給曲線的移動

總合需求

總合供給

均衡分析

短期波動

通貨膨脹

- 討論短期總合供給線移動時，我們考慮的是若工資真的因為某些因素變化而改變了，會如何影響廠商在同樣價格水準下願意生產的數量
- 造成短期總合供給曲線移動的主要因素：
  - (1) 勞動市場的緊俏程度；
  - (2) 工會要求工資調升；
  - (3) 非工資因素的生產成本改變

## 短期總合供給曲線的移動因素

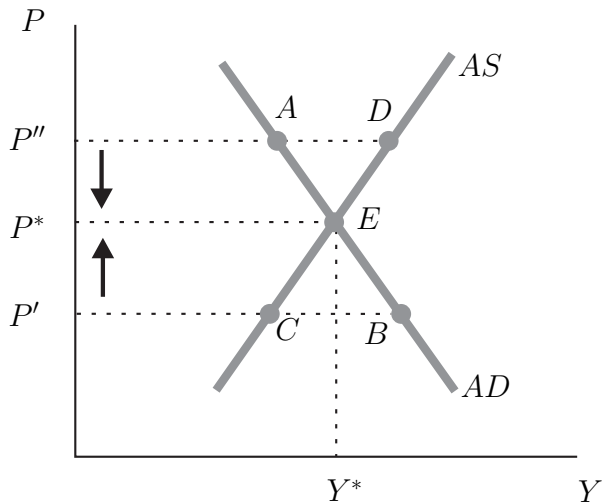
- 勞動市場的緊俏程度：當勞動需求大於勞動供給 → 工資上漲 → 物價水準不變下，生產成本上升 → 減少生產 → 短期總合供給曲線往左移 (圖16.3)
- 要求工資調升：如果工會施加壓力希望調漲工資，會使廠商在同樣物價水準下生產成本上升而減少生產，使短期總合供給曲線往左移
- 非工資因素的生產成本改變：如石油價格上漲，造成生產成本增加，總合供給曲線左移

## 短期均衡

當短期總合供給等於總合需求，經濟達到短期均衡

- 總合需求曲線 AD 與短期總合供給曲線 AS 的交點即為短期均衡點，如圖 16.4 的 E 點
- $Y^*$  與  $P^*$  分別為該均衡點所對應的短期總合產出與均衡物價
- 超額供給 (需求) 發生時，物價水準將會下跌 (上升)，直到  $P^*$ ，此時，總合供給等於總合需求，物價不會繼續調整，經濟體達到短期均衡

圖: 16.4 均衡分析





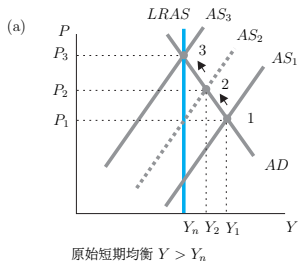
## 自我修正機制

短期波動是指經濟體的均衡偏離長期均衡的現象；  
在長期，經濟體會從短期的偏離調整至長期均衡

- 當短期均衡偏離長期均衡時，表示此時經濟體的失業率偏離了長期的自然失業率水準
- 勞動市場失衡 → 工資調整使勞動市場達到均衡
- 推導短期供給曲線時，假設短期內工資調整有僵固性，而討論短期均衡調整到長期均衡的過程時，工資是可以調整的，問題在於它調整的速度有多快

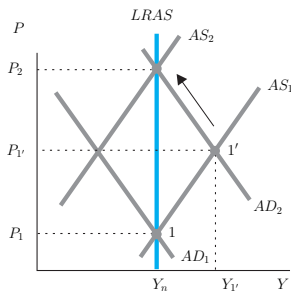
## 自我修正機制

- 圖 16.5 偏離長期均衡的調整



1. 勞動需求大於勞動供給，工資有上揚的壓力，導致生產成本提高： $AS_1 \rightarrow AS_2$
2.  $Y_2 > Y_n$ ，自我修正機制持續運作使  $AS_2 \rightarrow AS_3$ ，直到均衡產出為  $Y_n$  為止

- 圖 16.6 總和需求增加造成短期波動



擴張性財政政策或寬鬆貨幣政策:

1.  $AD_1 \Rightarrow AD_2$ :  $Y_{1'} > Y_n$ ,  $P_{1'} > P_1$
2. 由於  $Y_{1'} > Y_n$ ,  $AS_1$  左移至  $AS_2$ , 產出回歸  $Y_n$ , 而物價由  $P_1$  上升到  $P_2$

# 總合需求變動造成的影響

總合需求

總合供給

均衡分析

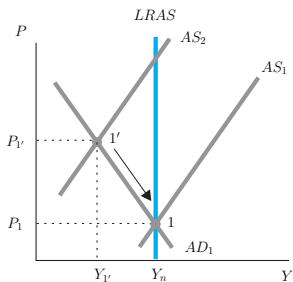
短期波動

通貨膨脹

政府採取**暫時的**擴張性財政政策或貨幣政策，將使總合需求曲線右移

- 短期內會造成物價上漲、總合產出增加
- 最終效果只會造成物價上漲，總合產出仍回到充分就業產出水準，而這個偏離長期均衡又調整回長期均衡的過程，造成了短期經濟波動

- 圖 16.7 負面供給衝擊造成短期波動



油價上漲:

1.  $AS_1$  左移至  $AS_2$ :  $Y_{1'} < Y_n$ ,  $P_{1'} > P_1$ ; 負面供給衝擊會造成短期物價上漲、產出下降
2. 由於  $Y_{1'} < Y_n$ ,  $AS_2$  右移至  $AS_1$ , 回到充分就業產出  $Y_n$

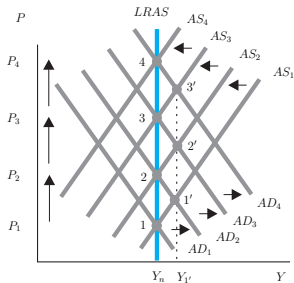
## 政府應該刺激景氣嗎？

- 贊成政府應積極干預者認為，當均衡產出偏離長期均衡時，自我修正機制反應很慢，無法迅速使短期供給線移動，故須靠政府政策改變總合需求，才能使經濟體回歸原產出水準
- 反對政府積極干預者認為，自我修正機制其實反應很快，政府政策反而有諸多時間落差，往往經濟體自我修正後政策才生效，使短期波動更為嚴重

# 通貨膨脹

- 通貨膨脹是物價上漲持續一段時間的現象，是政府持續不斷增加貨幣供給所造成
- 為何有造成通貨膨脹的貨幣政策？
  - 以貨幣供給融通政府支出
  - 為降低失業率所造成的通貨膨脹政策
  - 設定過高的經濟成長率目標所造成之通貨膨脹
- 要避免通貨膨脹，唯有回歸央行堅持穩定物價的獨立性，樹立其公信力，以免掉入降低失業率或提高成長率這兩種通膨政策的惡性循環

- 圖 16.9 對貨幣供給持續增加的反應

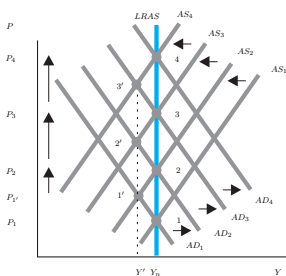


以貨幣供給融通政府支出：

1.  $AD_1 \Rightarrow AD_2$ ,  $Y_{1'} > Y_n$ : 自我修正機制調整使物價水準上升為  $P_2$ , 均衡產出回到  $Y_n$
2. 持續增加貨幣供給,  $AD_2 \Rightarrow AD_3$ ; 自我修正機制使均衡點變成點 3, 物價再度上漲至  $P_3$



圖 16.10 維持高就業率所造成的成本上升之通貨膨脹



為降低失業而採取擴張性政策：

1. 假設經濟體原本在充分就業水準，現在工會訴求工資調漲， $AS_1$ 左移至  $AS_2$ ，造成產出下滑及失業率上升

2. 擴張性政策將  $AD_1$ 右移  $AD_2$ ，物價上漲至  $P_2 \Rightarrow$  實質工資下降  $\Rightarrow$  工會再度要求調薪  $\Rightarrow AS_2$ 移至  $AS_3$ ， $Y' < Y_n$  (點  $2'$ )

3. 若政府繼續干預使  $AD_2$ 移至  $AD_3$ ，物價上漲為  $P_3$

4. 不斷增加貨幣供給來降低失業率  $\Rightarrow$  通貨膨脹

總合需求

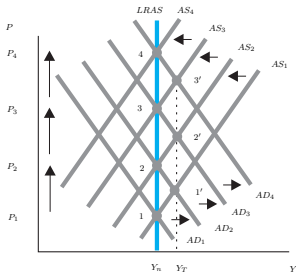
總合供給

均衡分析

短期波動

通貨膨脹

圖 16.11 設定過高的經濟成長率目標所造成的通貨膨脹



1. 政府設定過低的失業率目標 (低於充分就業水準的失業率)

2. 利用擴張性政策使  $AD_1$  外移至  $AD_2$  自我修正機制使  $AS_1$  移至  $AS_2$ , 物價上漲至  $P_2$

3. 產出成長率又掉出政府的目標區間, 政府再度利用政策使  $AD_2$

外移至  $AD_3$ , 上述過程又再重複一次, 最後物價上漲至  $P_3$

4. 若政府持續實施擴張政策要達到特定目標  $\Rightarrow$  通貨膨脹