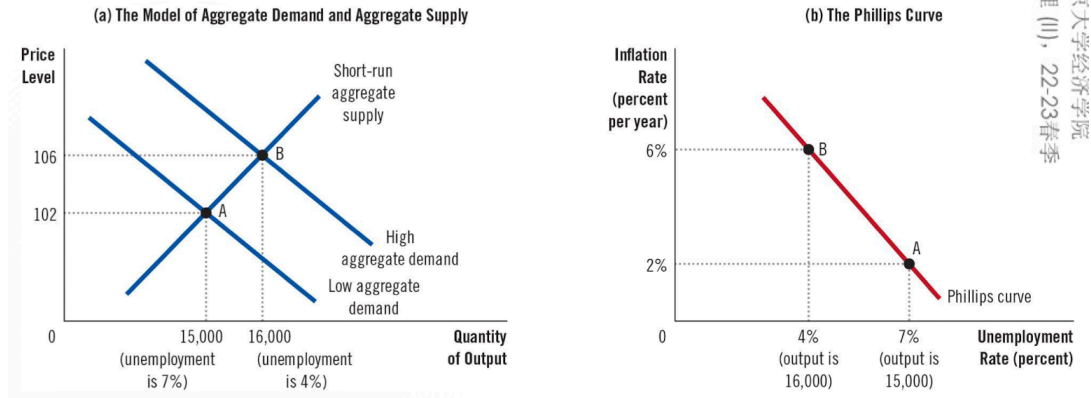


# 第13讲 通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

## 1 AD、AS与短期菲利普斯曲线（SRPC）

固定SRAS，移动AD，得到的交点的失业率与物价水平构成的曲线



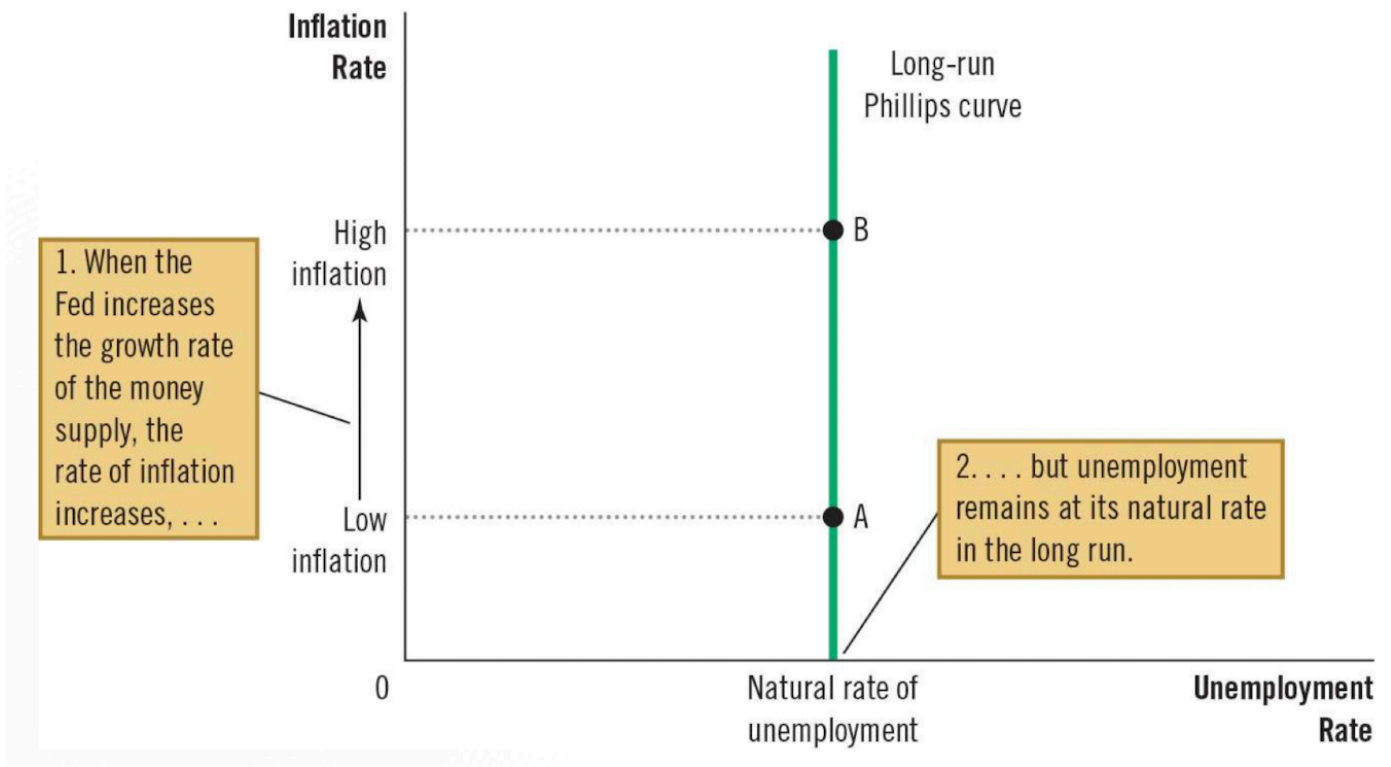
## 2 长期菲利普斯曲线（LRPC）

### 2.1 长期菲利普斯曲线是垂直的

长期菲利普斯曲线(LRPC)是垂直的，并位于自然失业率的位置

根据弗里德曼，货币政策制定者面临的应该是垂直的长期菲利普斯曲线：

1. 如果美联储缓慢增加货币供应量
  - (a) 通货膨胀率较低
  - (b) 失业率在自然率的位置
2. 如果美联储快速增加货币供应量
  - (a) 通货膨胀率较高
  - (b) 失业率还会在自然率的位置



## 2.2 长期菲利普斯曲线与货币中性

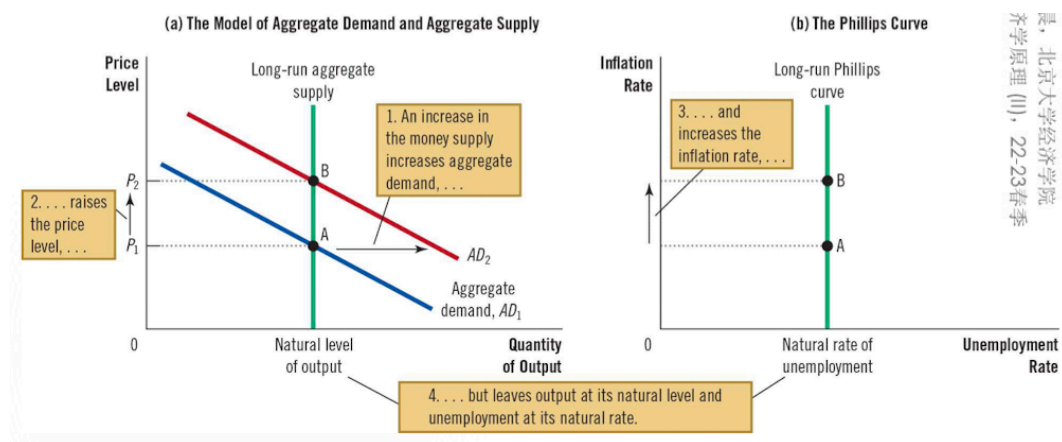
垂直的长期菲利普斯曲线正是货币中性这一经典观点的另一表述

垂直的LRAS曲线与长期菲利普斯曲线就意味着货币政策

1. 影响名义变量（物价水平、通货膨胀率）
2. 不影响真实变量(产出、失业)

在长期，不管美联储的货币政策是怎样的

1. 产出在自然(潜在)水平
2. 失业率也在其自然的水平



长，北京大学经济学院  
齐学原理 (I)，22-23春季

## 2.3 预期是理解短期和长期之间关系的关键

预期是理解短期和长期之间关系的关键

$$UR = UR^N - \alpha(\pi - \pi^e) \rightarrow \text{预期 inflation}$$

短期，美联储可以让  $\pi \neq \pi^e$

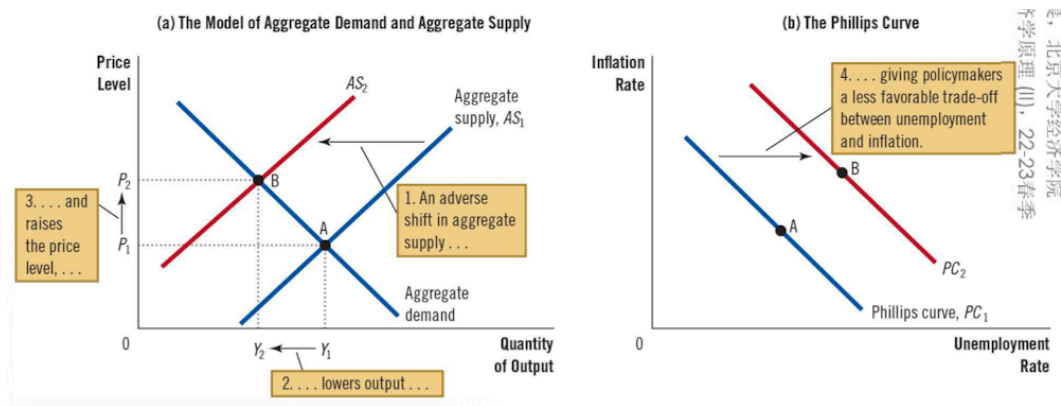
长期， $\pi = \pi^e$ ， $UR = UR^N$

## 3 菲利普斯曲线的位移：供给冲击

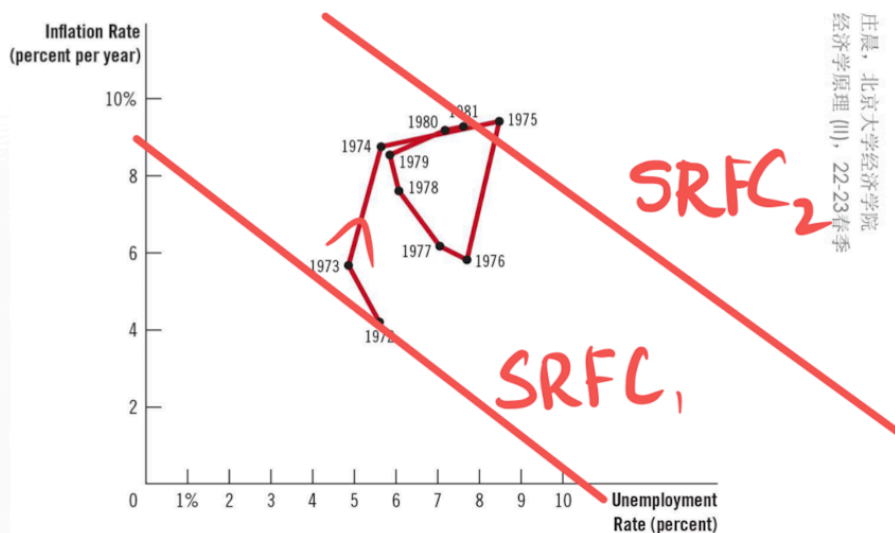
由于菲利普斯曲线就是固定了SRAS移动AD而产生的，从而需求冲击只会在菲利普斯曲线上移动，只有供给产生变化的时候菲利普斯曲线才会平移

### 3.1 负向的供给冲击：滞胀

一个负向的供给冲击，比如更高的石油价格，使政策制定者面临更糟糕的通胀与失业的权衡取舍



### 3.2 1970年代的供给冲击



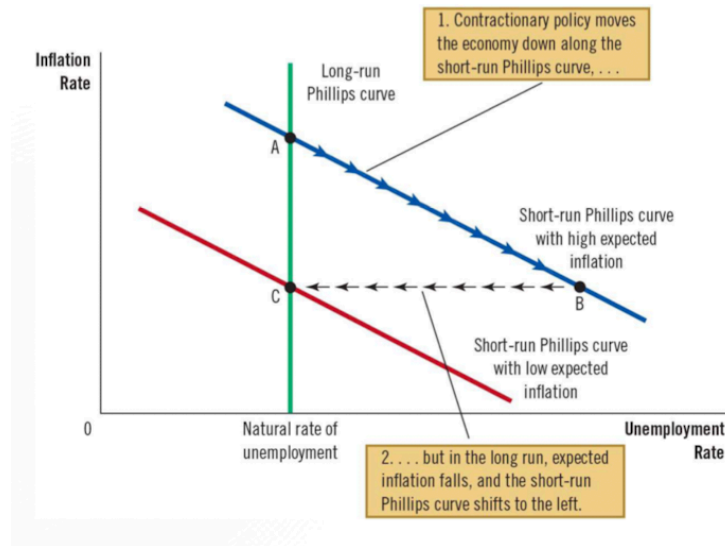
来源：图像来源于曼昆《经济学原理》（2024，第10版）；数据来源于美国劳工部、商务部。

## 4 降低通胀的成本

### 4.1 紧缩性货币政策

为了降低通胀，央行需要实施紧缩性的货币政策来减少AD

菲利普斯曲线：



### 4.2 牺牲率

牺牲率(sacrifice ratio): 为了降低通胀率1个百分点，在此过程中，年度产出降低的百分点数量

通常的估计是5: 为了降低1%的通胀率，要牺牲 5%的年度产出

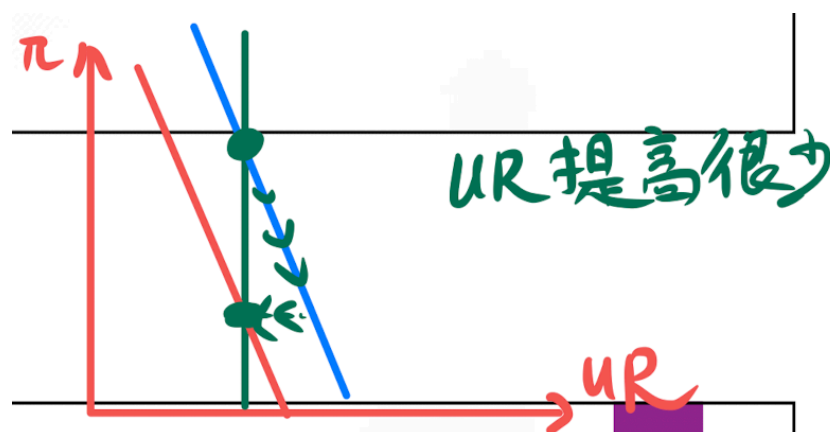
1979年，10%的通胀率要降6%，需要牺牲 30%的年度产出，这个成本可以分摊到多年，比如在5年每年牺牲6%，或在10年每年牺牲3%

### 4.3 理性预期与低成本反通胀

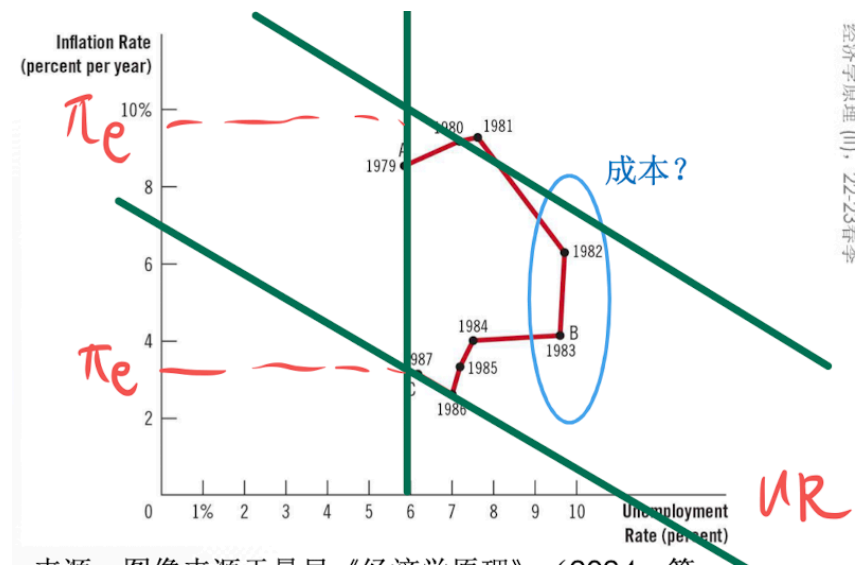
理性预期：人们最优地运用它们所拥有的所有知识(包括关于政府政策的信息)来预测未来。

隐含的论断是：反通胀可以是近乎无成本的

短期权衡取舍的消失取决于人们多快能够调整预期(美联储的可信度)，牺牲率为5的估计没有考虑理性预期，可能大大高估了反通胀的成本



## 4.4 沃克反通胀



沃克反通胀的确引起了自1930年代以来 美国最“深”的一次经济衰退。

理性预期学派错了吗？

有的经济学家说“是的”，因为和前面的图像模型接近

两个理由让我们不要那么快就否定理性预期

1. 实际发现反通胀成本(牺牲率)并没有早期经济学家估计的那么高——沃克强硬的态度也许“说服”了一些民众
2. 有一些人仍然没被“说服”