

经济学原理（第8版）

[美] 曼昆 著

V. Andreea CHIRITESCU 编
(Eastern Illinois University)



第30章

货币增长与通货膨胀



通货膨胀，第1部分

- 通货膨胀
 - 一般价格水平的上涨
- 通货紧缩
 - 一般价格水平的下降
- 超速通货膨胀
 - 极高的通货膨胀率



通货膨胀，第2部分

- 2002年到2015年
 - 价格平均每年上涨1.2%
- 1970年代
 - 价格水平平均每年上涨7.8%
 - 价格水十年之内将近翻倍



通货膨胀，第3部分

- 2015年国际间通货膨胀数据
 - 美国0.1%
 - 中国1.5%
 - 印度4.9%
 - 俄罗斯15%
 - 委内瑞拉84%
- 2008年二月的津巴布韦
 - 24,000%(恶性通货膨胀)



古典通货膨胀理论, 第1部分

- 古典货币理论

- 货币数量论

- 解释长期价格水平的决定因素

- 解释通货膨胀率



“我们该怎么办？是要和去年一样大小的，还是要与去年一样价钱的？”



物价水平与货币价值

- 通货膨胀
 - 经济中的广泛现象
 - 关于社会中交换媒介的价值
- 通货膨胀:价格水平的上涨
 - 货币价值下降
 - 每一美元买到更少的物品和劳务



古典通货膨胀理论, 第2部分

- 货币需求

- 反映人们想以流动性形式持有的财富量

- 取决于

- 信用卡
 - **ATM**的可获得性
 - 利率
 - 经济中的平均价格水平

- 需求曲线— 向下倾斜



古典通货膨胀理论, 第3部分

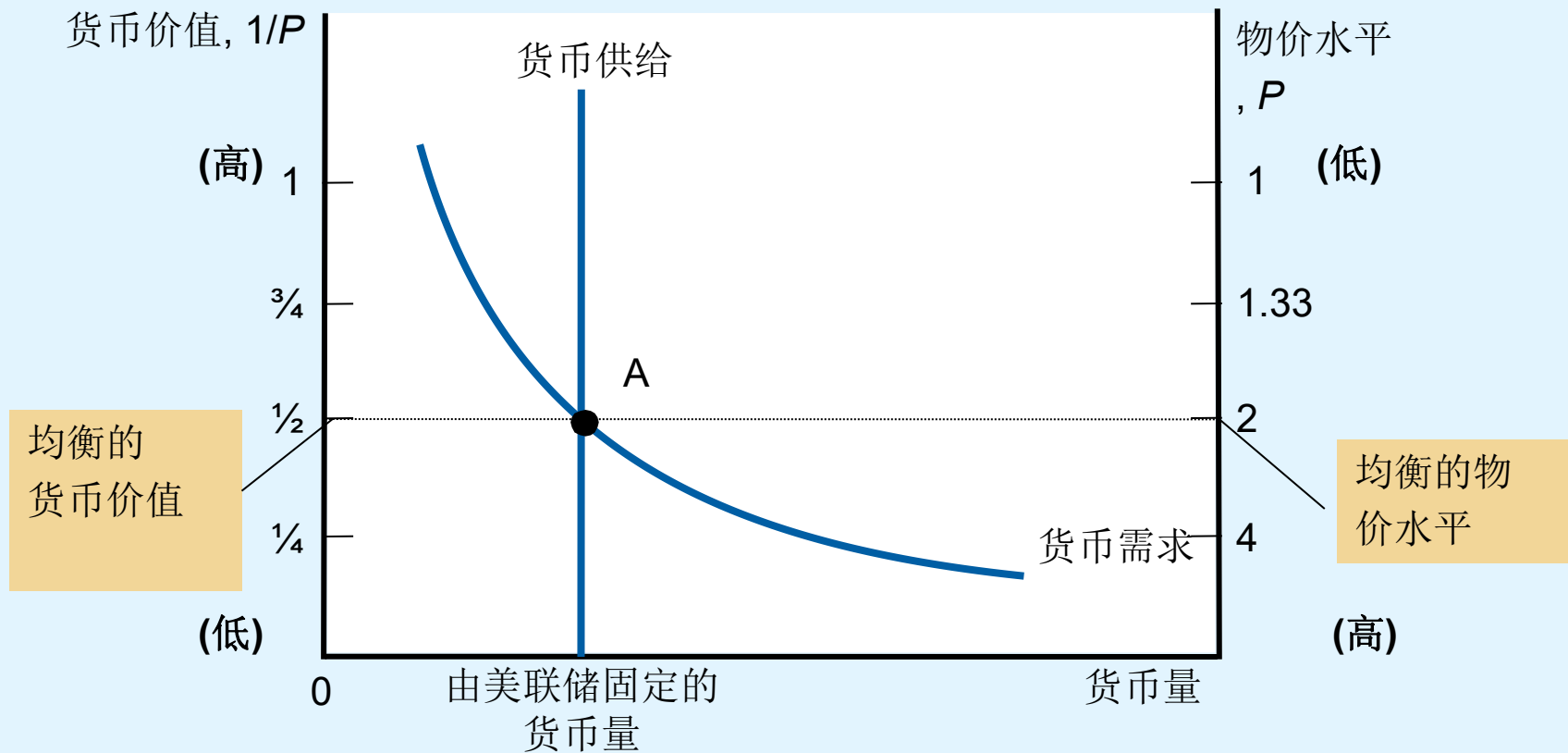
- 货币供给

- 由美联储和银行体系决定
- 供给曲线是一条垂线

- 在长期

- 货币供应和货币需求是由物价总水平达到平衡的

图 1 货币供给与货币需求如何决定均衡物价水平



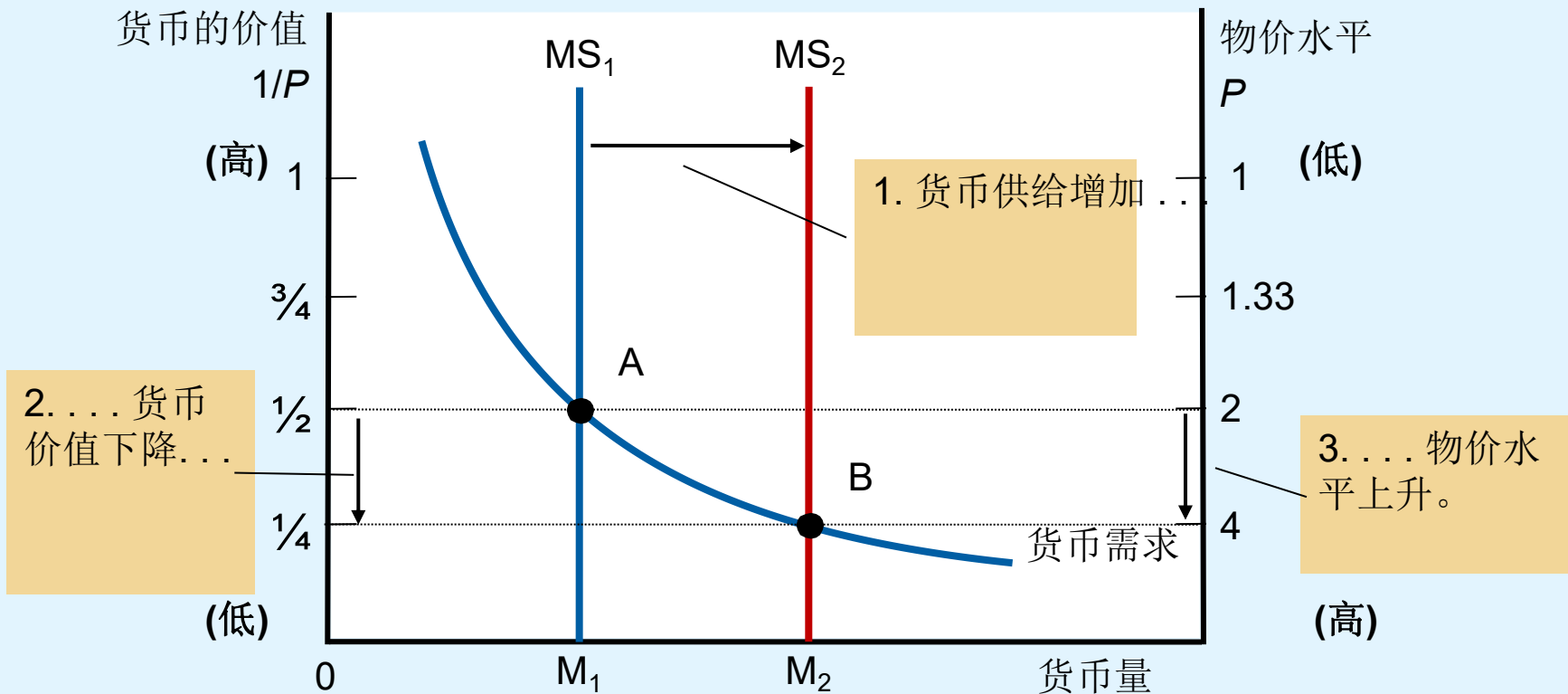
横轴表示货币量；左边纵轴表示货币价值，右边纵轴表示物价水平。货币供给曲线是垂直的，因为美联储将货币供给固定了。货币需求曲线向右下倾斜，因为当每一美元买的东西减少时人们想持有的货币量就更多。在均衡时，即A点时，货币价值（在左边纵轴）与物价水平（在右边纵轴）已调整到使货币供给量与货币需求量平衡的水平。



货币注入的影响, 第1部分

- 经济均衡时
 - 如果美联储使货币供给翻翻
 - 印刷钞票
 - 将它们撒到市场
 - 或者美联储: 公开市场买进
 - 新均衡
 - 供给曲线向右移动
 - 货币价值减少
 - 物价水平上升

图 2 货币供给增加



当美联储增加货币供给时，货币供给曲线从 MS_1 移动到 MS_2 。货币价值和物价水平的调整使货币供求点从 A 点移动到 B 点。因此，当货币供给增加使美元增多时，物价水平上升，这使得每 1 美元更不值钱。



货币注入的影响, 第2部分

- 货币数量论

- 经济中可用货币的数量决定（货币的价值）物价水平
- 可用货币数量的增长率决定了通货膨胀率



货币注入的影响, 第3部分

- 调整过程
 - 超额货币供给
 - 物品和劳务的需求增加
 - 物品和劳务的价格上升
 - 物价水平上升
 - 货币需求量上升
 - 新均衡



古典二分法, 第1部分

- 名义变量
 - 按货币单位衡量的变量
 - 美元价格
- 真实变量
 - 按实物单位衡量的变量
 - 相对价格, 真实工资和真实利率
- 古典二分法
 - 名义变量和真实变量的区分



古典二分法, 第2部分

- 货币体系的发展
 - 影响名义变量
 - 货币基本与真实变量无关
- 货币中性
 - 货币供给的变化不影响真实变量
 - 在短期不具有完全弹性
 - 在长期是正确的



货币流通速度与货币数量方程式, 第1部分

- 货币流通速度 (V)
 - 货币易手的速度

- $V = (P \times Y) / M$

P = 物价水平(GDP平减指数)

Y = 真实GDP

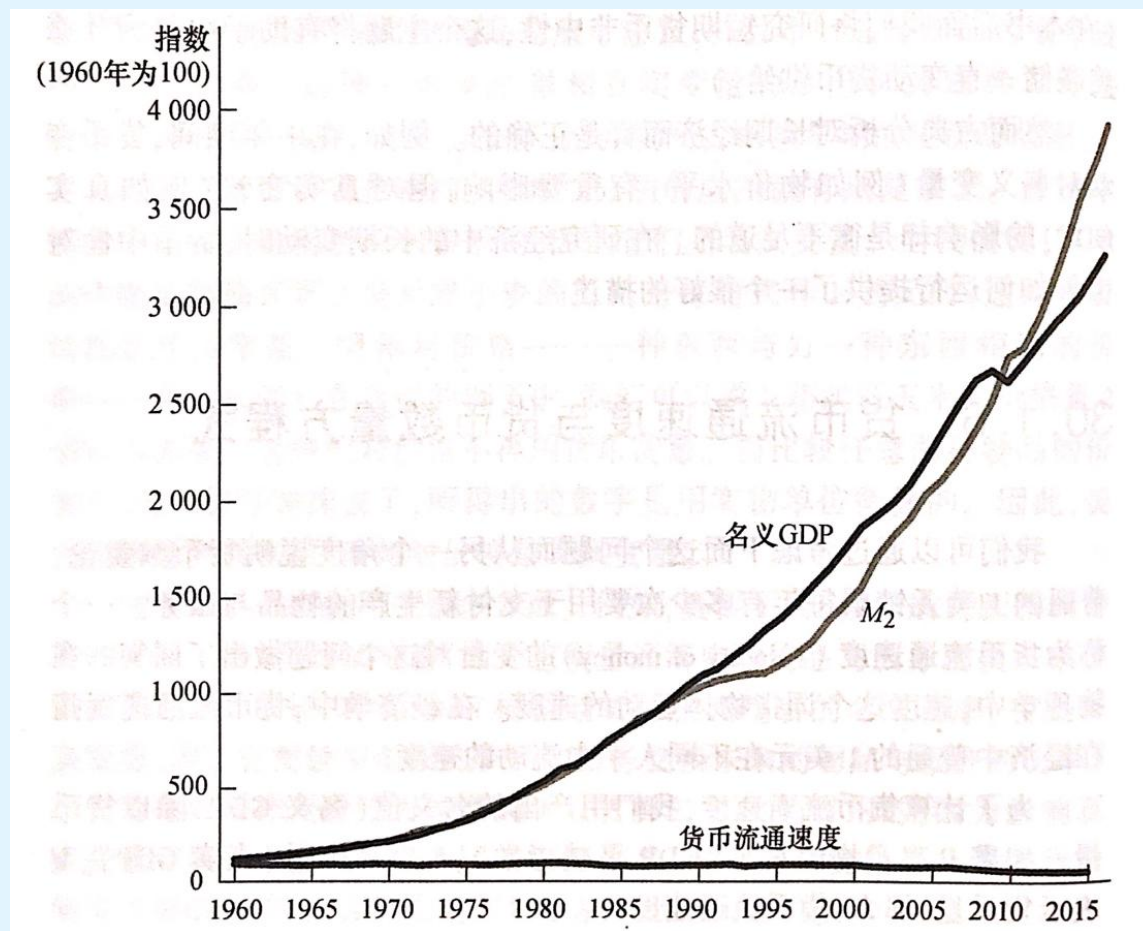
M = 货币数量



货币流通速度与货币数量方程式, 第2部分

- 数量方程: $M \times V = P \times Y$
 - 货币数量 (M)
 - 货币流通速度 (V)
 - 经济中物品与劳务的价值 ($P \times Y$)
- 说明: 货币数量的增加
 - 必须反映在:
 - 物价水平上升
 - 产出数量上升
 - 货币流通速度下降

图 3 名义GDP、货币量与货币流通速度



该图显示了用名义GDP衡量的名义产出价值，用M₂衡量的货币量，以及用这两者比率衡量的货币流通速度。为了便于比较，这三个指标体系均以1960年为100。需要注意的是，在这个时期，名义GDP与货币增加幅度相当大，而货币流通速度则相对稳定。



货币数量论, 第1部分

1. 货币流通速度

- 一直较为稳定

2. 改变货币数量 M 时

- 引起名义产出($P \times Y$)同比例变动

3. 经济中的物品和服务产量 Y

- 主要决定因素要素供给
- 及生产技术
- 货币不影响产出



货币数量论, 第2部分

4. 货币供给M变化

- 导致产出名义价值($P \times Y$)同比例变动
 - 反映于价格水平 (P)变动

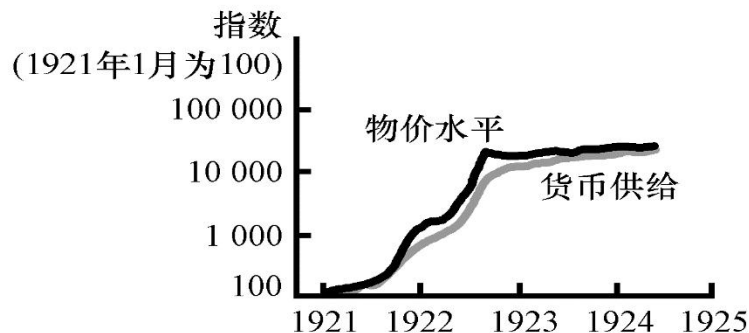
5. 当中央银行快速增加货币供给时

- 高通胀

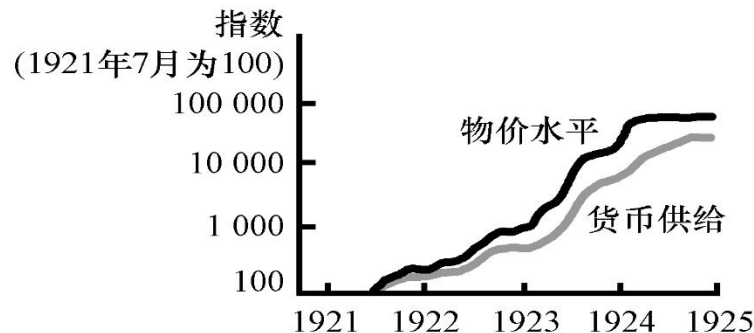
- 超速通货膨胀
 - 每月超过**50%**通货膨胀
 - 物价水平每年上涨超过**100**倍以上
- 通货膨胀的数据
 - 清晰地表明了货币量和物价水平之间的关系

- 1920年代四次经典的超速通货膨胀
 - 奥地利, 匈牙利, 德国和波兰
 - 货币曲线的斜率
 - 货币数量的增长率
 - 价格曲线斜率: 通胀率
 - 越陡峭: 货币增长率或通胀率越高
- 当政府印刷更多钞票时价格水平会上涨

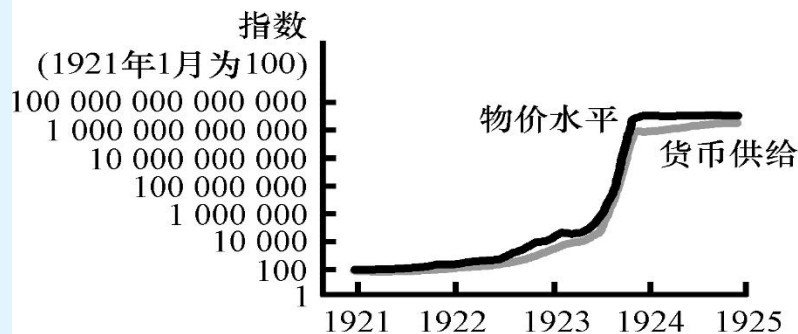
图 4 四次超速通货膨胀期间的货币与物价



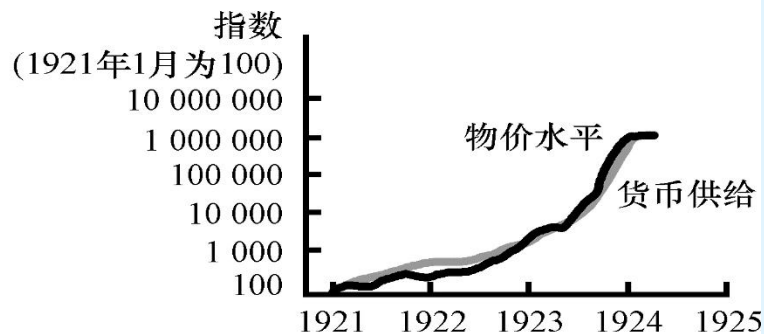
(a) 奥地利



(b) 匈牙利



(c) 德国



(d) 波兰

该图显示了四次通货膨胀期间的货币量与物价水平。（需要注意的是，这些变量在图中是以对数形式表示的，这意味着图中纵轴上相等的距离代表变量相同的变动百分比）在每种情况下，货币量与物价水平几乎同步运动。两者高度相关与货币数量论中货币供给的增长是通货膨胀的主要原因这一论述是一致的。



通货膨胀税

- 通货膨胀税
 - 政府发行货币的收益
 - 向持有货币的人征收的税收
 - 当政府发行货币的时候
 - 物价水平会上升
 - 你钱包中的美元会贬值



费雪效应, 第1部分

- 货币中性原理
 - 货币增长率上升
 - 通货膨胀率上升
 - 并不影响真实变量
- 真实利率 = 名义利率 – 通货膨胀率
- 名义利率 = 真实利率 + 通货膨胀率

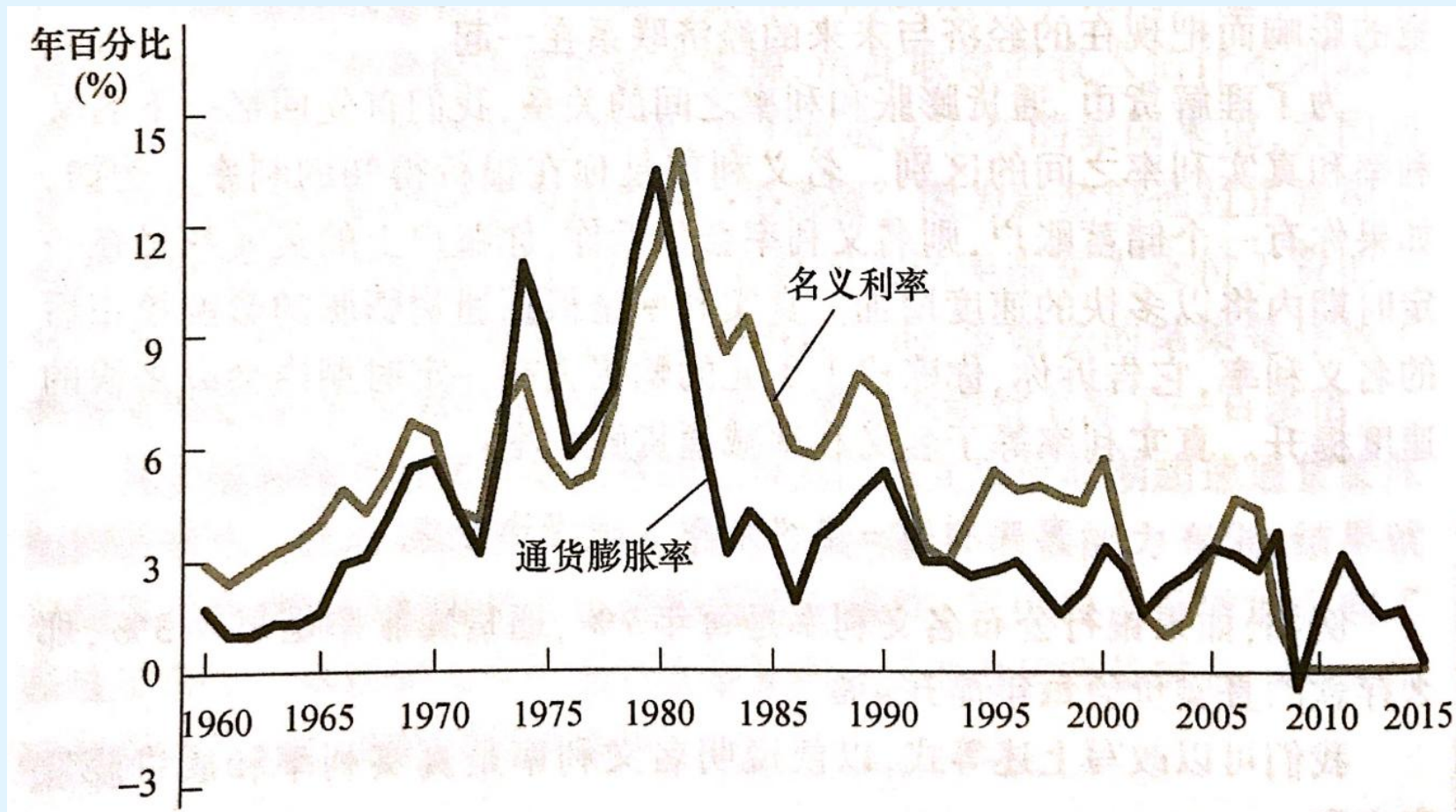


费雪效应, 第2部分

- 费雪效应

- 名义利率与通货膨胀率相对应
- 当美联储增加货币增长率时
- 长期结果
 - 更高的通胀率
 - 更高的名义利率

图 5 名义利率与通货膨胀率



该图用1960年以来的年度数据说明了3个月期国库券的名义利率和用CPI衡量的通货膨胀率。这两个变量之间的密切联系验证了费雪效应：当通货膨胀率上升时，名义利率也上升。



通货膨胀的成本, 第1部分

- 通货膨胀谬误
 - “通货膨胀剥夺了他辛苦赚来的美元的购买力”
- 当价格上升
 - 购买者支付的更多
 - 销售者获得的更多
- 通货膨胀本身并没有降低人们的实际购买力



通货膨胀的成本, 第2部分

- 皮鞋成本

- 当通货膨胀鼓励人们减少货币持有量时所浪费的资源
- 可能相当多

- 菜单成本

- 改变价格的成本
- 通货膨胀— 企业改变价格的菜单成本



相对价格变动

- 市场经济
 - 相对价格配置资源
 - 消费者比较不同物品与劳务的质量与价格
 - 决定配置稀缺要素的生产
 - 通货膨胀扭曲相对价格
 - 消费者的决定被扭曲
 - 市场不能实现资源的最优配置



通货膨胀引起的税收扭曲, 第1部分

- 税收扭曲了激励
 - 更多的税收: 因通货而更成了问题
- 资本收益的税收
 - 资本所得的利润
 - 以高于它购买时的价格卖出
 - 通胀不鼓励储蓄
 - 夸大资本收益
 - 增加税收负担



通货膨胀引起的税收扭曲, 第2部分

- 利息收入的税收
 - 储蓄赚取的名义利息收入
 - 当作收入对待
 - 即使部分利息收入补偿了通货膨胀
- 更高的通货膨胀
 - 倾向于不鼓励人们储蓄

表 1 通货膨胀如何增加了储蓄的税收负担

	经济 A (物价稳定)	经济 B (通货膨胀)
真实利率	4	4
通货膨胀率	0	8
名义利率(真实利率 + 通货膨胀率)	4	12
25% 的税收引起的利率下降($0.25 \times$ 名义利率)	1	3
税后名义利率($0.75 \times$ 名义利率)	3	9
税后真实利率(税后名义利率 - 通货 膨胀率)	3	1

在没有通货膨胀的情况下，对利息收入征收25%的税收使真实利率从4%下降到3%。在存在8%的通货膨胀时，同样的税收使真实利率从4%下降到1%。



混乱与不方便

- 货币
 - 作为经济的计价单位
- 美联储的工作
 - 确保货币的可靠性
- 当美联储增加货币供给时
 - 增加通货膨胀
 - 侵蚀了计价单位的真实价值



任意的财富再分配

- 未预期到的通货膨胀
 - 人们之间的任意财富再分配
 - 与价值无关
 - 与需要无关
 - 在债权人与债务人之间的任意财富再分配
- 通货膨胀：多变且不确定
 - 当平均通货膨胀高时



通货紧缩可能更糟, 第1部分

- 小的和可预见的通货紧缩
 - 可能是合意的
- 弗里德曼规则: 适度的通缩
 - 降低名义利率
 - 减少持有货币的成本
 - 持有货币的皮鞋成本 – 当名义利率趋于零是最小
 - 通货紧缩等于真实利率



通货紧缩可能更糟, 第2部分

- 通货紧缩的成本
 - 菜单成本
 - 相对价格的易变性
 - 如果不是稳定和可预见的
 - 有利于债权人不利于债务人的财富再分配
 - 引起广泛的经济问题
 - 是更深层经济问题的症状

- 电影：奥兹国历险记
 - 基于1900年的一个儿童读物
 - 是美国十九世纪后叶的美国货币政策的影射
- 1880-1896, 价格水平下降了23%
 - 重大的财富再分配
 - 西部的农民是债务人
 - 东部的银行家是债权人
 - 真实的债务价值增加

- 解决农民问题的方法
 - 在金本位时期银币的自由铸造
- 黄金的数量决定
 - 货币供给和物价水平
- 自由银币铸造的提倡者
 - 白银和黄金 – 曾都作为货币
 - 增加货币供给
 - 提升物价水平
 - 消减农民债务真实价值

- **L. Frank Baum**

- 奥兹国历险记的作者
- 中西部的一名记者

- **角色**

- 创造了几个代表当时重大政治斗争中人物

关于货币政策的早期争论



• 角色

- 桃丽丝: 代表传统美国的价值观
- 托托: 禁酒党, 又称戒酒主义者
- 稻草人: 农民
- 铁皮人: 产业工人
- 胆小的狮子: William Jennings Bryan – 提倡自由银币铸造
- 莫其干人: 东部居民(债权人)
- 东方的坏女巫: Grover Cleveland

- 角色

- 西方的坏女巫: William McKinley (1896总统; 金本位)
- 魔法师: 共和党主席 Marcus Alonzo Hanna
- 奥兹国: 一盎司黄金的简写
- 黄砖路: 金本位

- 桃丽丝找到了回家的路

- 并不是沿着黄砖路
- 银拖鞋的魔力

- 人民党

- 在自由银币铸造争论中失败了

- 得到了货币扩张和通货膨胀

- 增加的黄金供给

- 新发现 – 育空地区的克朗代克河

- 南非的金矿

- 货币供给和物价水平开始上升