

第四节 通货膨胀的成本

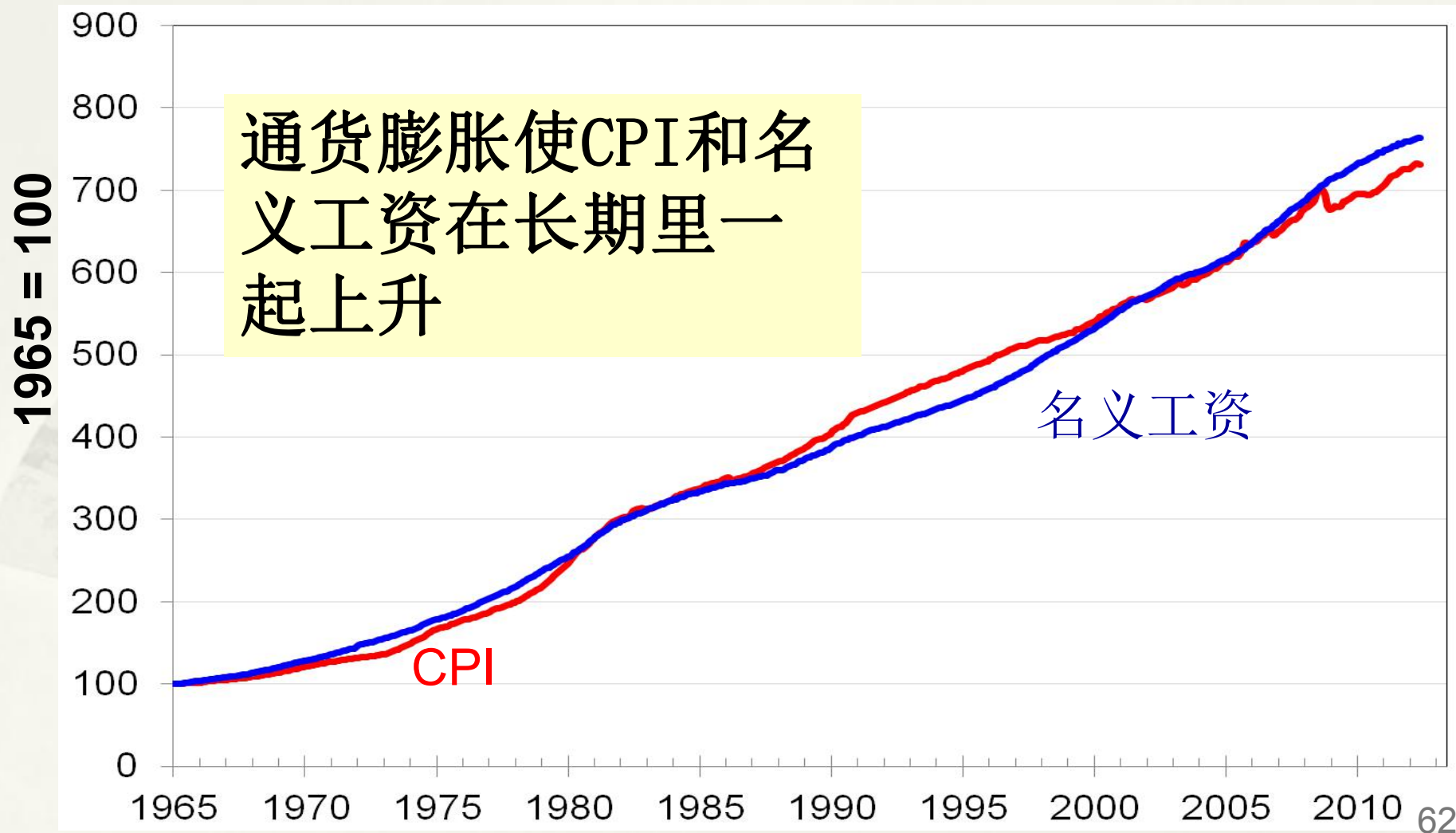
第68讲 通货膨胀的成本

* 一个谬误

- ◆ 许多人认为通货膨胀降低人们的真实收入
- ◆ 但通货膨胀时：人们**购买**的物品与**出售**的**劳务**价格的普遍上涨
- ◆ 在长期，真实收入是由真实变量决定的，而不是通货膨胀率

从长期来看，通货膨胀不降低人们的实际购买力

美国每小时平均收入与 CPI



* 预期到的通货膨胀产生的成本

◆ **皮鞋成本：** 人们为减少货币持有量而浪费的资源

包括更频繁去银行取钱的时间与交易成本

◆ **菜单成本：** 改变价格的成本

印刷新菜单，寄新目录等

◆ 相对价格波动与资源配置不当

企业并非同时提高所有物品的价格，
因此相对价格会变化，扭曲资源配置

◆ 混乱与不方便

通货膨胀改变了我们用以衡量经济交易的尺度，使长期计划和不同时间点以货币量表示的数量之间的比较变得更复杂

◆ 税收扭曲

★ 通货膨胀使名义收入比真实收入增长得更快

★ 税收基于名义收入，而没有根据通货膨胀进行调整

★ 因此即使人们的真实收入并没有增加，通货膨胀也会使人们缴纳更多的税收

课堂练习

你在银行存款1000美元，期限为一年

情形 1: 通货膨胀率 = 0%，名义利率 = 10%

情形 2: 通货膨胀率 = 10%，名义利率 = 20%

- a. 在哪种情形中，你存款的真实价值增长的更快？
- b. 假定税率为25%，在哪种情形中，你纳税最多？
- c. 计算税后名义利率，然后减去通货膨胀率计算两种情形的税后真实利率

存款 = 1000美元

情形 1: 通货膨胀率 = 0%, 名义利率 = 10%

情形 2: 通货膨胀率 = 10%, 名义利率 = 20%

a. 在哪种情形中, 你存款的真实价值增长的更快?

两种情形的真实利率都是10%，因此存款真实价值的增长率都是10%（税前）

存款 = 1000美元 税率 = 25%

情形 1: 通货膨胀率 = 0%, 名义利率 = 10%

情形 2: 通货膨胀率 = 10%, 名义利率 = 20%

b. 在哪种情形中，你纳税最多？

**情形 1: 利息收入 = 100美元，
因此你纳税25美元**

**情形 2: 利息收入 = 200美元
因此你纳税50美元**

存款 = 1000美元 税率 = 25%

情形 1: 通货膨胀率 = 0%, 名义利率 = 10%

情形 2: 通货膨胀率 = 10%, 名义利率 = 20%

c. 计算税后名义利率, 然后减去通货膨胀率计算两种情形的税后真实利率

情形 1: 名义利率 = $0.75 \times 10\% = 7.5\%$

真实利率 = $7.5\% - 0\% = 7.5\%$

情形 2: 名义利率 = $0.75 \times 20\% = 15\%$

真实利率 = $15\% - 10\% = 5\%$

存款 = 1000美元 税率 = 25%

情形 1: 通货膨胀率 = 0%，名义利率 = 10%

情形 2: 通货膨胀率 = 10%，名义利率 = 20%

通货膨胀：

- **提高名义利率（费雪效应），但没有提高真实利率**
- **增加存款者的税收负担**
- **降低税后真实利率**

* 未预期到的通货膨胀的特殊成本

◆任意的财富再分配

高于预期的通货膨胀有利于债务人

低于预期的通货膨胀有利于债权人

◆通胀率越高则变化越大，未预期到的成本也越多

第68讲 结束

