



35

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍



本章主题

- 通货膨胀与失业有什么关系？
 - 短期
 - 长期
- 降低通胀的代价有多高？

1

一篇论文引起的纷争

- 1958年，菲利普斯（A.W. Phillips）说明英国名义工资增长率与失业率之间的负相关关系
- 1960年，保罗·萨缪尔森（Paul Samuelson, 1915-2009, 1970年诺奖）与罗伯特·索洛（Robert Solow, 1924-, 1987年诺奖）发现美国通货膨胀与失业之间也存在这种负相关关系，他们把它称为“**菲利普斯曲线**”
- 经济学十大原理之十：
社会面临通货膨胀和失业之间的短期权衡取舍

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

2

菲利普斯曲线：宏观调控两难

- 菲利普斯曲线给政策制定者提供了一个trade-off:
 - 低失业与高通货膨胀
 - 低通货膨胀与高失业
 - 两者之间的任何情况
- 宏观调控目标：
 - 经济增长
 - 充分就业
 - 物价稳定
 - 国际收支平衡

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

3

菲利普斯曲线的推导

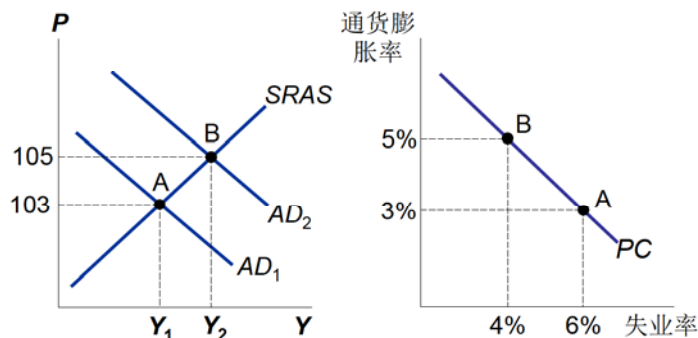
- 假设今年 $P = 100$
- 下面的图形表示明年可能出现的两种结果：
 - A. 总需求低，物价水平上升缓慢（低通货膨胀），低产出，高失业
 - B. 总需求高，物价水平上升快（高通货膨胀），高产出，低失业

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

4

菲利普斯曲线的推导

A点：总需求低，低通货膨胀，高失业率

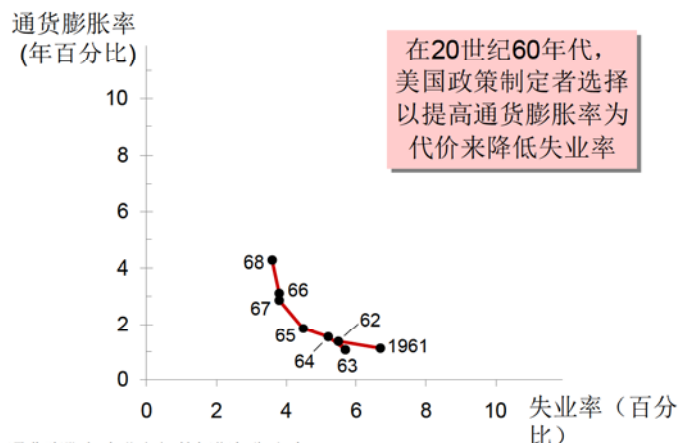


B点：总需求高，高通货膨胀，低失业率

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

5

菲利普斯曲线的证据？



通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

6

菲利普斯曲线的另一种观点

- 1968年，米尔顿·弗里德曼（1912~2006，1976年诺奖）和爱德蒙·费尔普斯（1933-，2006年诺奖）指出菲利普斯曲线不是向右下方倾斜，而应该是垂直的
- 自然率假说：**无论通货膨胀率如何，失业最终要回到其正常率或自然率
- 观点一出，立即招致经济学家的几乎一致反对

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

7

为什么会垂直？

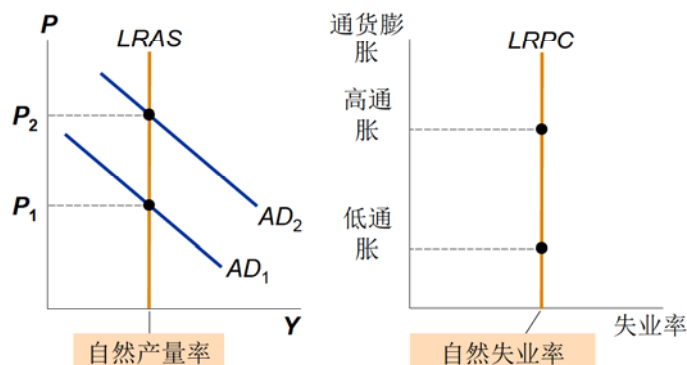
- 垂直的菲利普斯曲线是基于
 - 古典二分法
 - 垂直的长期总供给曲线
- 在长期中，通货膨胀与失业是不相关的：
 - 通货膨胀率主要取决于货币供给的增长率
 - 自然失业率取决于最低工资法，工会的市场势力，效率工资以及寻找工作的有效性
- 因此，在长期中，降低通货膨胀不会造成失业下降。

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

8

垂直的菲利普斯曲线意味着...

在长期中，货币增长越快只会导致通货膨胀率越高



9

长期与短期的协调

- 弗里德曼与费尔普斯引进了一个新的变量：
 - 预期通货膨胀** — 衡量人们预期物价总水平的变动幅度

$$\text{失业率} = \text{自然失业率} - a \left(\text{实际通货膨胀} - \text{预期通货膨胀} \right)$$

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

10

菲利普斯曲线方程

在短期中

美联储可以使失业率降到自然失业率以下，而使实际通货膨胀高于预期通货膨胀

在长期中

预期通货膨胀与现实相符，失业率回到自然失业率，无论通货膨胀是高还是低

这意味着短期菲利普斯曲线会随预期的改变而移动

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

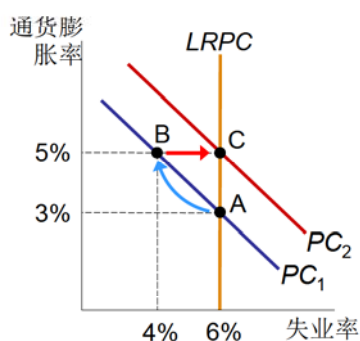
11

预期通货膨胀如何移动菲利普斯曲线

最初，预期通货膨胀与实际通货膨胀都等于3%，失业率 = 自然率 (6%)

联储使实际通货膨胀比预期通货膨胀高出2%，失业率降到4%

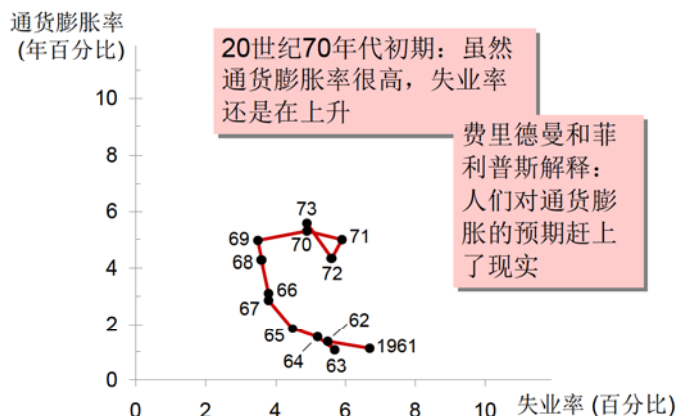
在长期中，预期通货膨胀会上升到5%，菲利普斯曲线向右上方移动，失业率回到自然失业率水平



通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

12

传统菲利普斯曲线的破灭



通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

13

菲利普斯曲线的移动真实案例

- **供给冲击**：直接改变企业的成本和价格，使经济中的总供给曲线移动，进而使菲利普斯曲线移动的事件
- 例如：20世纪70年代的石油价格冲击

每桶原油价格	
1/1973	\$ 3.56
1/1974	10.11
1/1979	14.85
1/1980	32.50
1/1981	38.00

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

14

第一次石油危机

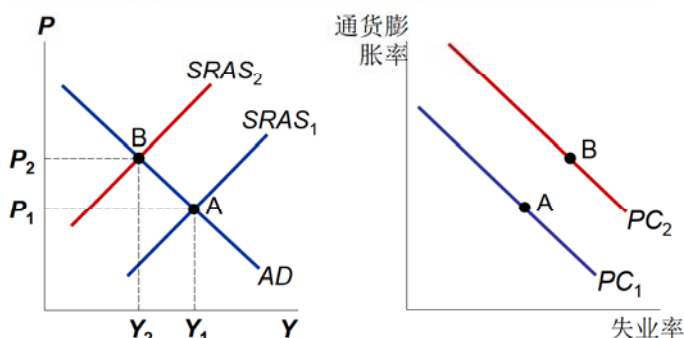
- 1973年发生了第一次石油价格冲击
- 美联储应对办法：
 - 凯恩斯主义政策：用更快的货币增长来抵消不利的供给冲击
- 结果：滞胀

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

15

不利供给冲击如何移动菲利普斯曲线

SRAS向左移动，价格上升，产出与就业下降



随着菲利普斯曲线向右移动，通货膨胀率与失业率都上升

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

16

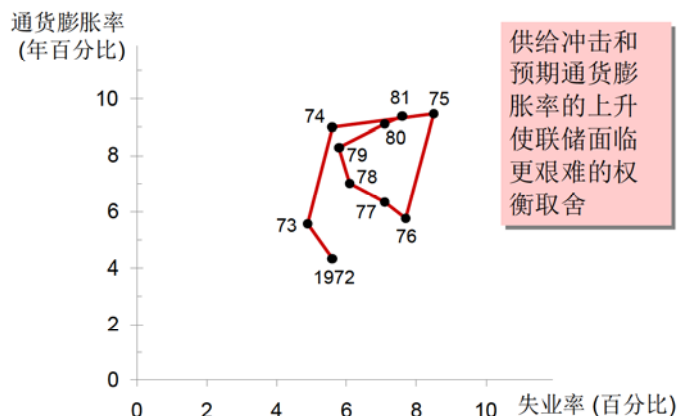
第二次石油危机

- 1979年发生了第二次石油危机，石油价格从1979年1月的14美元/桶再次上涨到1981年的38美元/桶，联储面临更艰难的权衡取舍
- 美联储如何应对？

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

17

20世纪70年代的石油价格冲击



通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

18

降低通货膨胀的代价

- 20世纪的滞胀局面使得美国政府一筹莫展，经济刺激计划已不再可行。
- 唯一的出路：反通货膨胀**
- 为降低通货膨胀率，美联储必须降低货币增长率，以减少总需求
- 反通胀代价：
 - 短期：产出下降，失业上升
 - 长期：产出与失业回到各自的自然率水平

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

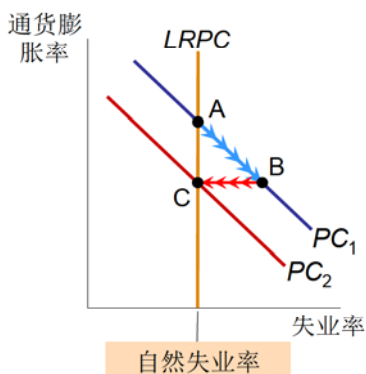
19

反通货膨胀的货币政策

紧缩性货币政策使经济从A点移到B点

随着时间的推移，预期通货膨胀下降，菲利普斯曲线向下移动

在长期中，经济回到C点：自然失业率，较低的通货膨胀率



通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

20

降低通货膨胀的代价

- 虽然长期看反通胀不会带来高失业，但短期内确实要忍受一段时间的高失业与低产量
- 政府更看重短期
- 反通货膨胀**牺牲率**：在通货膨胀减少一个百分点的过程中每年产量损失的百分点数
- 牺牲率一般估算：5
 - 就是说通货膨胀率每减少一个百分点，在这种转变中每年必须牺牲的产量是5%
- 可选方案：（例如，使通货膨胀率降低6个百分点）
 - 可以牺牲一年GDP的30%
 - 或者牺牲三年内每年GDP的10%

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

21

无代价地反通货膨胀？

- 理性预期**：当人们在预测未来时，可以充分运用他们所拥有的全部信息，包括有关政府政策的信息的理论
- 早期支持者：
 - 罗伯特·卢卡斯 (Robert Lucas, 1937-, 1995年诺奖)，托马斯·萨金特 (Thomas Sargent)，罗伯特·巴罗 (Robert Barro)
- 意味着反通货膨胀的成本可能要小得多……

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

22

无代价地反通货膨胀？

- 理性预期学派开出的处方：
 - 联储向每个人做出降低通货膨胀的**可信承诺**
- 原理：可信承诺会造成预期通货膨胀下降，短期菲利普斯曲线向下移动
- 结果：反通货膨胀引起的失业比传统牺牲率估计的要小
- 如何做到可信承诺？
 - 挑选一个持坚定反通胀观点的人做美联储主席

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

23

沃尔克的反通货膨胀

美联储主席保罗·沃尔克

- 在经济高通货膨胀与高失业的1979年底被任命为美联储主席
- 转而实行反通货膨胀的政策

1981-1984年：

- 由于当时实行扩张性的财政政策，联储必须实行非常紧缩的货币政策来降低通货膨胀
- **反通货膨胀成功**：通货膨胀率从10% 降到 4%，但失业率比预期的要小，短暂上升之和迅速下降

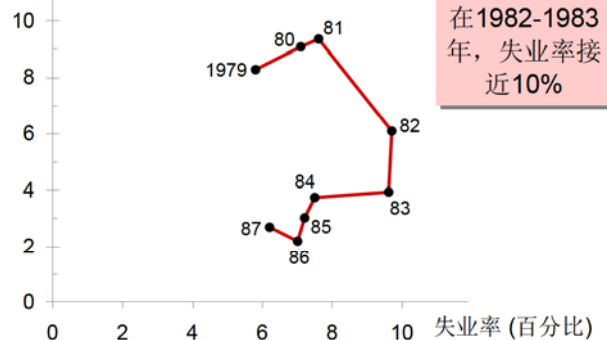
通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

24

沃尔克的反通货膨胀

通货膨胀率
(年百分比)

反通货膨胀的代价非常高



通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

25

格林斯潘时代

- 1986年：石油价格下降了50%
- 1989 -1990年：失业率下降，通货膨胀上升，美联储提高利率，引起经济的微小衰退
- 20世纪90年代：失业率和通货膨胀都下降
- 2001年：不利的需求冲击使美国经济经历了十年中的第一次衰退，政策决策者用扩张性的货币政策与扩张性的财政政策帮助结束了这次衰退



格林斯潘
联邦公开市场委员会主席
1987.8-2006.1

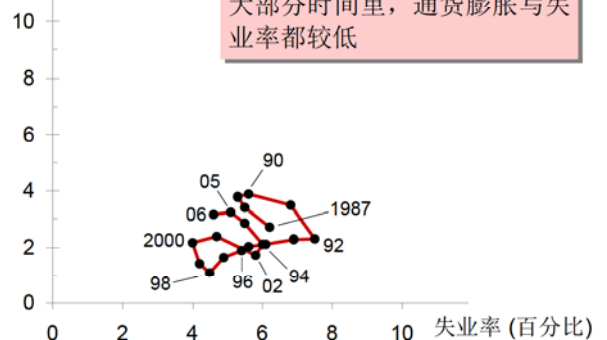
通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

26

格林斯潘时代

通货膨胀率
(年百分比)

在格林斯潘担任美联储主席的大部分时间里，通货膨胀与失业率都较低



通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

27

伯南克的挑战

- 总需求冲击：
 - 次贷危机，住房价格下降，大量丧失赎回权，金融机构处于困境
- 总供给冲击：
 - 食品/农产品价格上涨，如每蒲式耳玉米的价格从2005-2006年的2.10美元上涨到2008年5月的5.76美元
 - 石油价格上涨
每桶原油价格：2004年2月的35美元到2008年6月的147美元
- 从2007年6月到2008年6月：
 - 失业率从4.6%上升到 5.5%
 - CPI通货膨胀率从2.6%上升到4.9%

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

28

本章小结



- 菲利普斯曲线描述了通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍
- 在长期中，通货膨胀与失业之间并不存在权衡取舍：通货膨胀率取决于货币增长率，而失业率等于自然失业率
- 供给冲击与预期通货膨胀的变动会使短期菲利普斯曲线发生移动，从而给决策者一个更有利或不利的通货膨胀和失业之间的权衡取舍

29

本章小结

- 当美联储紧缩货币供给增长以降低通货膨胀时，它使经济沿着短期菲利普斯曲线移动，这就引起暂时的高失业。然而在长期中，预期调整与现实一致，失业率回到自然率
- 一些经济学家认为，可信任的低通货膨胀承诺可以通过引起预期的迅速调整而降低反通货膨胀的代价

30

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

练习

- 2 如果美联储提高货币增长率并把它维持在这一新的更高增长率上，最终预期通货膨胀将_____，而且短期菲利普斯曲线将_____移动。
- a. 下降，向下
- b. 下降，向上
- c. 上升，向下
- d. 上升，向上

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

32

练习

- 4. 理性预期理论的支持者认为_____。
- a. 如果决策者做出低通货膨胀的可信承诺，牺牲率就会低很多。
- b. 如果反通货膨胀让人们吃惊，它对失业的影响就最小。
- c. 工资与物价的决定者不会预期中央银行遵循自己的诺言。
- d. 预期通货膨胀取决于最近人们所观察到的通货膨胀率。

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

34

练习

- 1. 当美联储增加货币供给时，它_____总需求，并使经济沿着菲利普斯曲线达到_____通货膨胀和_____失业的一点。
- a. 扩大，更高，更高
- b. 扩大，更高，更低
- c. 扩大，更低，更高
- d. 紧缩，更低，更高

31

练习

- 3 当一个不利的供给冲击使短期总供给曲线向左移动时，它也会_____。
- a. 使经济沿着短期菲利普斯曲线向更高通货膨胀和更低失业的一点移动
- b. 使经济沿着短期菲利普斯曲线向更低通货膨胀和更高失业的一点移动
- c. 使短期菲利普斯曲线向右移动
- d. 使短期菲利普斯曲线向左移动

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

33

练习

- 5. 从这一年到下一年，通货膨胀从5%下降到4%，而失业率从6%上升到7%。以下哪一件事引起了这种变化？
- a. 中央银行提高了货币供给增长率。
- b. 政府削减支出并增税以减少预算赤字。
- c. 新发现的石油资源引起世界石油价格暴跌。
- d. 新美联储主席的任命提高了预期通货膨胀。

通货膨胀与失业之间的短期权衡取舍

35

练习

- 6 从这一年到下一年，通货膨胀从4%上升到5%，而失业从6%上升到7%，以下哪一件事引起了这种变化？
- a. 中央银行提高了货币供给增长率。
- b. 政府削减支出并增税以减少预算赤字。
- c. 新发现的石油资源引起世界石油价格暴跌。
- d. 新美联储主席的任命提高了预期通货膨胀。

答案

- 1. b
- 2. d
- 3. c
- 4. a
- 5. b
- 6. d