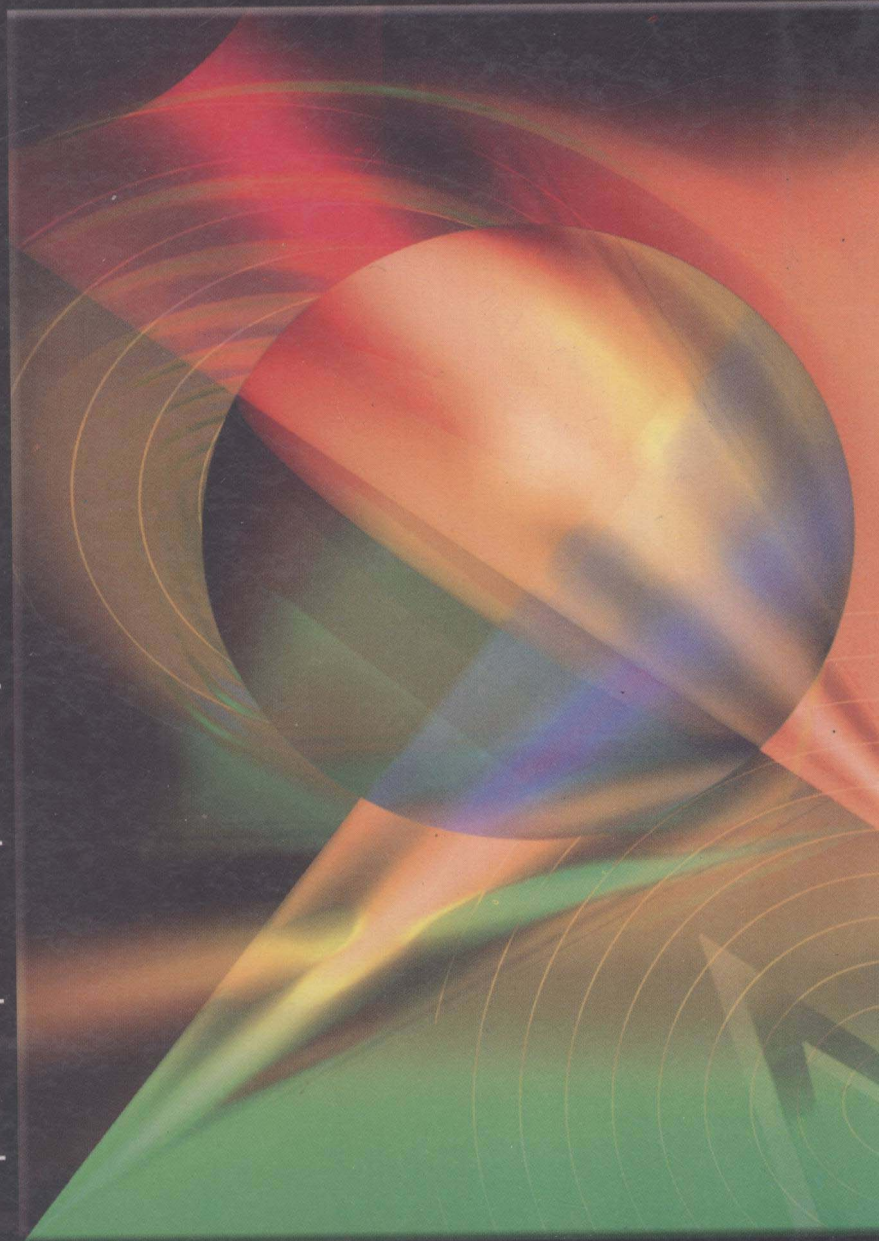


Macroeconomics 總體經濟學

【第二版】

譯 謝振環
陳正亮
江靜儀
林慧菁



OLIVIER
BLANCHARD

東華書局

Prentice
Hall

MACROECONOMICS

總體經濟學

著者 **Olivier Blanchard**

謝振環 陳正亮
江靜儀 林慧菁 譯

東華書局

國家圖書館出版品預行編目資料

總體經濟學／Olivier Blanchard 著；謝振環等
譯.-- 初版.-- 臺北市：臺灣東華，民
90

面； 公分

譯自：Macroeconomics, 2nd ed

ISBN 957-483-095-0 (平裝)

1. 總體經濟

550

90005336

本書經原出版公司授權獨家翻譯，非經
出版者同意，本書任何部分或全部，不
得以任何方式抄錄發表或複印。



版權所有・翻印必究

中華民國九十年五月初版

總體經濟學

定價 新臺幣捌佰貳拾元整

(外埠酌加運費匯費)

著者 Olivier Blanchard
譯者 謝振環 陳正亮
江靜儀 林慧菁
發行人 卓 鑫 森
出版者 臺灣東華書局股份有限公司
臺北市重慶南路一段一四七號三樓
電話：(02) 2311-4027
傳真：(02) 2311-6615
郵撥：00064813
網址：<http://www.bookcake.com.tw>
電腦排版 玉山電腦排版事業有限公司
印刷者 正大印書館

行政院新聞局登記證 局版臺業字第零柒貳伍號

序 言

我改寫第二版有兩個目的：

- 與現今總體經濟事件緊密的連繫。

總體經濟學的趣味在總體經濟學對世界周遭所發生的事情有怎樣的啓發以便了解真象，如西歐的新通貨，美國赤字預算的消除，東歐的轉變，亞洲的危機。這些事件——還有更多——會在本書的專題中討論而不是在註釋中討論，且是在專題中詳細討論，每篇專題都能表現總體經濟的應用，可以瞭解所發生的行為。我希望這些專題不僅能傳達總體經濟有趣的一面，另方面亦能加強模型的認知，使其更具體更容易理解。

- 提供總體經濟學的完整概念。

本書建立在一個基本模型上，這個模型集中在三個市場均衡的狀況下討論：商品市場，金融市場及勞動市場。依據手中的問題，模型中的一部份會對問題詳盡敘述，其他的則加以簡化或當成遠因。但模型始終是一樣的。我希望的是，這本書的讀者將會看到總體經濟學是有關連的整體，而不是模型的結合。

來自美國與全世界對第一版的反應顯示，我與許多總體經濟學的老師與學生分享這個目標。同時，從老師與學生的回響中讓我在第二版中做了兩項重大的改變。

- 我更改本書的架構。

本書由兩大部份組成，**核心**與三個主要**延伸**的集合。核心為短期，中期及長期的完整觀念。三個延伸審視失業與惡性通貨膨脹中的預期角色，開放的含意及其病症。這樣的編排有兩個好處：

它讓讀者可以從短期波動到成長的探討，**快速地擷取總體經濟學的完整觀念**。

本書提供給老師**更具彈性的教學**。除核心外，三個延伸架構均可獨立教授。

- 我曾經在課堂上講解一些教科書上從未提及的事情。

我已將這些以註釋的方式置於課本每一頁的邊欄部份。這些註釋具有許多目的：強調重點，瞭解來源，與前面觀念相比較，歸結一些步驟，建議課外讀物，提供一件相關的事實或說明一項相關的軼事。我相信，透過這些註釋，能使我們更容易的讀懂這本書。

架 構

本書有兩個主要部份，一個核心與三個主要的延伸。核心之前為章節簡介，係介紹基

本理論，延伸章節之後為政策角色的複習，本書的最後為結語。

- 第 1 章與 2 章介紹總體經濟的基本事實與議題。第 1 章對世界做一瀏覽，從美國到歐洲到亞洲。有些老師可能會先講第 2 章，即介紹基本概念，包含短期、中期、長期，先瀏覽本書的架構後再回來講第 1 章。

第 2 章介紹國民所得會計帳，同時我也把它放在書本後面的附錄 1 中。如此不僅可減輕初學者的負擔，尚可在附錄中詳盡說明。

- 第 3 到 13 章建立核心。

第 3 章到 5 章著重在**短期**，其特點是在商品市場與金融市場的均衡，導出基本的 *IS-LM* 模型來解釋短期產出的變動。

(我已經去除第一版中有關動態與計量經濟學在總體經濟學用途的章節。太早介紹這些對學生來說是難懂了一點。我將計量經濟學的部份，放在課本後面的附錄 3。有些老師可能需要利用它來說明總體經濟學家如何估計變數間的關係，以區別相關與因果關係。這可在課程中的任何時候講解。)

第 6 章至第 9 章著重在**中期**。第 6 章集中在勞動市場均衡與介紹自然失業率。第 7 章到第 9 章基於總合需求與總合供給發展出一模型，以此去瞭解短期與中期的經濟活動與通貨膨脹的變動。第 9 章是有關通貨膨脹與經濟活動間的動態分析，有些難但為選擇性的章節。

第 10 章到 13 章集中在**長期**。第 10 章說明國家與長時間的產出變化。第 11 與 12 章發展出一成長模型，集中在資本累積與技術進步在成長中所扮演的角色。第 13 章為選擇性的一章，討論長期，甚至短期與中期下技術進步的影響效果。這個論題通常未包含在教科書中，但卻很重要。同時這章也指出如何結合短期、中期及長期——一個總體經濟學中整合觀點的事實例子。

- 第 14 章到 24 章涵蓋三個主要的延伸。

第 14 章到 17 章集中在短期與中期**預期**所扮演的角色。在大部份經濟的決策上，及產出量的決定，預期扮演一個主要的角色。第 14 章介紹基本工具，比第一版簡單。同時，許多讀者可以很容易且更自然地瞭解金融市場中預期的角色。因此與第一版比較，在有關金融與商品市場的章節編排順序上，第 15 與 16 章剛好互換。

第 18 章到 20 章著重在現代經濟**開放**的含意。自第一版以後，世界上發生很多事情：許多國家採用新的匯率制度而某些國家經歷嚴重的匯率危機。這些發展與我們從其中所學習到的都放在第 21 章，其中大部分是新的教材。

第 22 章到 24 章集中在**病症**的討論，即經濟中出現很大異狀的時段。第 22 章為檢視高失業率的期間。第 23 章觀察惡性通貨膨脹的事件。第 24 章探討 1990 年代的

兩個主要事件，即東歐的轉變與亞洲金融風暴。

- 第 25 章到第 27 章回到總體政策

前 24 章的大部份章節皆討論到一種型式或其他的總體經濟政策。第 25 章到 27 章的目的是將其聯繫起來。第 25 章觀察一般總體經濟政策的角色與限制，第 26 章與 27 章複習貨幣與財政政策。某些老師們可以早些教授這部份的章節。例如，第 27 章中政府預算限制的討論可提前。

- 第 28 章為結語。將總體經濟學放入歷史中眺望，以表現近 50 年來總體經濟學的發展與討論現今研究的方向。

不同課程的簡介

我已經將每一章做得比教科書的標準要短一些，依我的經驗，大部份的章節能在一個半小時內教完。少數可能需要兩次才能講完 (例如第 5 章與第 7 章)。在本書廣泛的架構下，可以有許多不同的課程安排：

- 較短課程 (少於 15 講次)

較短課程可包含兩個引言章節與核心。去掉選擇性的第 9 章與 13 章，總共有 11 講次。加上一或二章的延伸，例如第 14 與 15 章的預期及第 18 章的開放經濟，就有 14 講次。

一個短的課程可以不包含成長的研究 (長期)。在此狀況下，課程的內容可包含引言章節及第 3 至 8 章的核心，總共有 8 講次，如果有足夠的時間涵蓋，例如第 14 章到 16 章的預期及第 18 章到 20 章的開放經濟，總共有 14 講次。

- 較長的課程 (20 到 25 講次)

整學年的課程有足夠的時間，涵蓋核心與至少兩個延伸及政策的回顧。

雖然延伸的部份具備核心的知識，但大部份是自我獨立的 (一個例外：第 24 章亞洲金融風暴的分析必須具備前兩個延伸的知識)。決定選擇後，其次序最好是依照本書的順序。開始研究預期的角色有助於瞭解利率平價情況與匯率危機的特質。

老師們所面對的選擇之一為是否要教授成長 (長期)。如果要教授成長章節，可能就沒有足夠的時間包含三個延伸與一個完整的政策討論。在這種狀況下，最好不要教授病症的章節。若不教授成長各章，便有足夠的時間涵蓋本書大部份的其他主題。

特 色

可以確定的是，我不會陳述與實際世界不相關的理論結果。除了在教科書中的事實討論外，我還介紹三種型態的專題文章：

vi 序 言

- 焦點單元為教科書中某一觀點的擴張。
- 深入討論專題係仔細地瞭解一個特殊總體經濟事件。
- 全球總體經濟單元是觀察世界各地的總體經濟事件。

如前所述，本版主要的創新是教科書內與課文平行的邊欄附註。其功能是與讀者進行對話，使讀者對於較難的章節及概念與一系列導出的結果有進一步的瞭解。

對於想更進一步去瞭解總體經濟的學生，我介紹下列三種特寫文章：

- 深入探討 註釋，為教科書中爭論的擴張，通常指出教科書中假設如何放寬的涵意為何與涵意的真正意義。
- 簡短附錄 附在某些章節中，其說明課文中的定理如何能更嚴謹或更進一步的導出。
- 課外讀物 編在每一章的最後，指出在何處可找到更多的資訊，包括一些網址。

每一章的最後有三種方法來測試你對該章是否完全瞭解：

- 章內主要要點的結論
- 關鍵詞的表列
- 每章最後部份習題有一些需要透過網路，某些需要應用試算表軟體。更具有挑戰性的習題可透過網路或標有星號的題目。

教學與學習錦囊

本書有一些補充教材來幫助學生與教師。

老師部份：

- 教師手冊。由 California-Irvine 大學 Mark Moore 所編寫。手冊討論到教學上的選擇，不同方式的課程介紹，加強學生理解力的方法。書中的每一章，手冊有 7 個部份：發問題動機型式表現出的目標；為什麼答案很重要；概念與假設的主要工具；結論；教學方法；延伸；及觀察與額外的習題，教師手冊同時包括章末問題與練習的解答。
- 測驗項目檔案。由 Colby 學院 David Findly 所編寫，每章的題庫完全翻新且多了 25 題選擇題，總共超過 1200 題。
- Prentice Hall 測驗題庫第 4.1 版。測驗項目檔案的電腦版允許老師增加，刪減，編輯，及儲存常見的試題，同時可創造資料檔案來儲存與比較學生分數。
- 投影片。透過 www.prenhall.com/blanchard 網站可下載本書所有的圖形與表列而製成一套完整的投影片。此必須與 Prentice Hall 公司連絡以取得密碼。
- Power Point 上課幻燈片。為 Jeffrey Caldwell 與 Steve Smith 所製作，這些電子幻

燈片提供大綱，結論，方程式與圖形，這些均可從 www.prenhall.com/blanchard 下載。

學生部份：

- **學習指引。**Collby 學院的 David Findlay 在編寫學習指引上非常傑出。每章的開始都有目標與溫習。它是以個別指導的方式組成，包括章的重點及依其方式學習的建議。以快速自我測驗問題，回顧問題及選擇題做為個別指導；所有學習指引的問題均附有解答。
- **生動的圖形光碟。**Washington 州立大學的 Stephen Perez 與 Gregoy M. Werner，編著 48 個與本書最重要圖形相關的生動圖形。每一個圖形允許學生去改變變數值並觀察其對均衡的影響。經驗顯示，這種應用圖形的方式能加強學生的直覺及唸書時的理解力。

對老師及學生，**Prentice Hall** 的網路學習 (www.prenhall.com/blanchard) 提供了第二版總體經濟學在網路上的練習，工作及資源。所有的網路資源，每兩星期更新一次。

對學生們，PHLIP (Prentice Hall 網路學習) 包括：

- **研究區域。**網站上有一些祕訣與資源協助學生透過家教，與虛擬圖書館連結，大量搜尋引擎來開發網路的研究潛力。
- **現今的文章與練習。**相關的文章完全由團體活動，批評的思考練習，討論問題，參考資料，主要論題及類似的相關文章所支援，幫助學生及時的與今日事件相互印證。
- **網路的學習指引。**為德州技術大學 Rashid Al-Hmoud 所編寫，這一個線上的自我測試，在每一章中提供選擇，是非及簡短的問答題。由 Prentice Hall 伺服器加以評分，這些測驗使學生能立即獲得回饋，此包括與課本相關的額外幫助與章節參考。這些活動的結果，及線上測驗與考試能以電子郵件傳送，最多可傳到 4 個電子信箱。
- **學生研究講堂。**可透過下列來幫忙發展研究技巧：
 - **問老師。**在虛擬辦公時間，允許學生從支援的訓練中發問問題及從 PHLIP 團隊中得到回應。
 - **在講堂中討論。**可讓學生在線上問些其他的問題。
 - **寫作技巧。**線上的寫作輔導，此提供連結線上的目錄，辭典，寫作的教師，式樣與文法的導引及其他工具。
 - **學習技巧。**一個資源中心連結學術與專業的網頁，幫助學生透過優良的研讀習慣來達到他們上大學的目的。
 - **學習祕訣。**提供有助益的祕訣來幫助學生發展出較好研習技巧的地方。

- **生涯資源**。幫助學生在網上調查潛在性就業環境，取得生涯資訊，瀏覽履歷，甚至於可在線上謀職。

對全體老師，PHLIP 包含：

- **可下載的輔助教材**。輔助工具包含教師手冊，Power Point 展示及投影片。
- **線上老師們的輔助**。包括額外的專題文章，現今事件文章，連結及貼在學生網頁上的習題解答。
- **課程綱要**。使用簡便，此一項目允許老師在 Prentice Hall 伺服器上撰寫編製課程綱要。括要管理提供一個簡單，一步步的過程去編製與修正課程綱要，可直接與網站其他線上目錄相連結。你的學生可在下次進入網站時看到你的修改，進一步的資訊，請瀏覽在 www.prenhall.com/demo 中的展示。
- **老師的休息室**中可以找到：
 - **教學檔案**。透過全世界，老師能從教授們的教學資源中能分享，暗示，技術，學術文章及樣本課程綱要。
 - **與團隊對談**。老師們可在線上使用密碼在教師聊天室中與其他教授們對談溝通。老師可分享新的教學方法，建議及問問題，此可從其他的教授處獲得經驗與知識的利益。
 - **電腦輔助**。線上電腦輔助部份，提供提示與連結教師熟悉的試算表文字處理與展示軟體。

Olivier Blanchard
Cambridge, MIT
1999, 11 月

目次

序言 iii

導論 1

第一章 世界之旅 3

1-1 美國 4

失業率是否過低？ 5. 股票市場是否過熱？ 6. 為什麼成長會減緩？ 6. 為什麼薪資不均等的程度會提高？ 8

1-2 歐洲聯盟 8

如何降低高失業率？ 10. 歐元將會為歐洲帶來什麼遠景？ 11

1-3 日本與東亞 12

為何日本在 1990 年代表現得如此差？ 14. 導致 1997 年亞洲危機的因素為何？ 15

1-4 前 瞻 18

附錄：到何處尋找數據 21

第二章 本書導覽 25

2-1 總合產出 26

GDP，附加價值，與所得 26. 名目的與實質的 GDP 29

2-2 其他主要的總體經濟變數 33

失業率 33. 通貨膨脹率 36

2-3 路標地圖 41

本書導覽 42

附錄：實質 GDP 和連鎖型指數的計算 49

核心：短期 53

第三章 商品市場 55

3-1 GDP 的組成份子 56

3-2 商品的需求 58

消費 (C) 59. 投資 (I) 61. 政府支出 (G) 62

3-3 均衡產出的決定 62

x 目次

使用代數式 63. 使用圖形 64. 使用文字 67. 產出的調整究竟要花多長時間？
68

3-4 投資等於儲蓄：思考商品市場均衡的另一種方式 71

3-5 政府是否為全能的？一項警告 74

第四章 金融市場 81

4-1 貨幣需求 82

貨幣需求和利率：證據 85

4-2 利率的決定因子：I 88

貨幣需求，貨幣供給及均衡利率 88. 貨幣政策與公開市場操作 91

4-3 利率的決定因子：II 93

銀行作些什麼 93. 中央銀行貨幣的供給與需求 95. 探討均衡概念的兩種方式
100. 再談公開市場操作 101

第五章 商品與金融市場：IS-LM 模型 107

5-1 商品市場與 IS 關係 108

投資，銷售及利率 108. IS 曲線 109. IS 曲線的移動 112

5-2 金融市場與 LM 關係 113

實質貨幣，實質所得及利率 113. LM 曲線 114. LM 曲線的移動 115

5-3 IS-LM 模型：練習 117

財政政策，(經濟) 活動及利率 118. 貨幣政策，活動與利率 122

5-4 使用一種政策組合 124

5-5 加入動態分析 128

5-6 IS-LM 模型是否正確地捕捉到經濟上實際發生的狀況？ 130

核心：中期 139

第六章 勞動市場 141

6-1 勞動市場導覽 142

大量的勞工流量 142. 勞工間的差異性 146

6-2 失業的變動 147

6-3 工資的決定 150

議價 151. 效率工資 152. 工資與失業 152

6-4 價格的決定 155

6-5 自然失業率 156

工資設定的關係 157. 價格設定的關係 158. 均衡的實質工資，就業及失業

158. 從失業到產出 161

6-6 接下來我們該討論些什麼 162

第七章 將所有市場放在一起：AS-AD 模型 167

7-1 總合供給 168

總合供給關係式的導出 168

7-2 總合需求 170

7-3 短期與中期的均衡產出 173

產出與價格水準的動態分析 174

7-4 貨幣擴張的影響 178

動態的調整 178. 檢視其實際運作的情形 179. 貨幣的中立性 183

7-5 預算赤字的降低 183

預算赤字、產出及利率 184. 預算赤字、產出及投資 186

7-6 油價的變動 187

對自然失業率的影響 188. 調整的動態過程 189

7-7 結 論 193

短期與中期的比較 193. 衝擊與傳播機制 194. 產出，失業與通貨膨脹 194

第八章 菲力浦普曲線 199

8-1 通貨膨脹，預期的通貨膨脹及失業 200

8-2 菲力浦曲線 202

早期的雛型 202. 轉變 203. 回到自然失業率 207

8-3 總結與一些警語 210

通貨膨脹過程與菲力浦曲線 210. 國際間的不同自然率 211. 自然率在不同時期中的變化 213. 我們的瞭解極限 213

附錄：從總合供給關係到菲力浦曲線 220

第九章 通貨膨脹，經濟活動及貨幣成長 223

9-1 產出，失業及通貨膨脹 224

奧肯定律：產出成長與失業的變動 224. 菲力浦曲線：失業與通貨膨脹的變動 228. 總合需求關係：貨幣成長，通貨膨脹及產出成長 228

9-2 中期 229

9-3 反通貨膨脹：淺論 231

多少失業？及多久？ 232. 計算出所需的貨幣成長路徑 233

9-4 預期，公信力與名目契約 237

預期與可靠性：盧卡斯批評 237. 名目僵硬性與契約 238

9-5 1979 至 1985 年美國的反通貨膨脹 240

核心：長期 249

第十章 成長的事實 251

10-1 1950 年後富裕國家的經濟成長 253

10-2 跨越時空的更寬廣觀察 258

橫跨兩千年 258. 跨國觀察 260

10-3 思考成長：入門 263

總合生產函數 263. 成長的來源 266

第十一章 儲蓄，資本累積與產出 273

11-1 產出與資本的相互影響 274

資本對產出的影響 274. 產出對資本累積的影響 276

11-2 不同儲蓄率的含意 278

資本和產出的動態 278. 穩定狀態的資本與產出 280. 儲蓄率與產出 282. 儲蓄率與黃金律 285

11-3 瞭解數量的大小 288

儲蓄率對穩定狀態產出的影響 289. 儲蓄率增加的動態影響 290. 美國儲蓄率與黃金律 292

11-4 實體與人力資本 294

擴展生產函數 294. 人力資本，實體資本與產出 295. 內生成長 296

第十二章 技術進步與經濟成長 301

12-1 技術進步與經濟成長率 302

技術進步與生產函數 302. 產出與資本的互動 304. 資本與產出的動態分析 307. 儲蓄率的影響 309

12-2 技術進步的決定因素 310

研究過程的繁殖程度 312. 研究成果的受益程度 314

12-3 重新回到經濟成長事實 315

資本累積與技術進步 315. 為何自 1970 年代中期後技術進步腳步緩慢？ 317

12-4 結語：經濟成長的祕密 320

附錄：建構技術進步的標準 328

第十三章 技術進步，工資與失業 331**13-1 短期的生產力，產出與失業 333**

技術進步，總合供給與總合需求 333. 來自經驗上的證據 336

13-2 生產力與自然失業率 337

重回價格制定與工資制定 337. 自然失業率 338. 來自經驗上的證據 340

13-3 技術進步與分配效果 342

工資不平等日益加深 344. 工資不平等加劇的原因 346

延伸：預期 351

第十四章 預期：基本工具 353**14-1 名目與實質利率 354**

計算實質利率 355. 1978 年後美國的名目與實質利率 357

14-2 預期折現值 357

計算預期折現值 358. 現值的運用：範例 360. 名目與實質利率及淨現值 363

14-3 名目與實質利率及 IS-LM 模型 364**14-4 貨幣成長，通貨膨脹及名目與實質利率 365**

短期的名目與實質利率 365. 中期的名目與實質利率 368. 從短期到中期 369
費雪假說的證據 372

附錄：以實質或名目利率推導預期折現率 376

第十五章 金融市場與預期 379**15-1 債券價格與殖利率曲線 380**

債券價格為現值 382. 套利與債券價格 383. 從債券價格到債券殖利率 384.
殖利率曲線與經濟活動 386

15-2 股票市場與股價走勢 390

股票價格為現值 392. 股票市場與經濟活動 393

15-3 泡沫，狂熱與股價 397

附錄：套利與股價 405

第十六章 預期，消費與投資 409**16-1 消費 410**

非常有先見之明的消費者 410. 範例 412. 朝向更實際描述 414. 把所有事情
集合起來：當期所得，預期與消費 416

16-2 投資 417

投資與預期利潤 417. 一個方便的特殊例子 419. 當期和預期利潤 421. 利潤與銷售額 423

16-3 消費與投資的變化無常 425

附錄：當未來利潤與利率始終維持不變時，利潤預期現值的推導過程 431

第十七章 預期，產出與政策 433

17-1 預期與決策：清點存貨 434

預期與 IS 關係式 434. 重回 LM 關係式 437

17-2 貨幣政策，預期與產出 438

17-3 降低赤字，預期與產出 442

對未來做預期的角色 443. 回到當期 444

延伸：開放經濟 451

第十八章 商品與金融市場的開放 453

18-1 商品市場的開放 454

本國商品與外國商品間的選擇 456. 名目匯率 456. 實質匯率 459

18-2 金融市場的開放 464

國際收支 465. 國內與國外資產間的選擇 466

18-3 結論與前瞻 472

第十九章 開放經濟的商品市場 477

19-1 開放經濟的 IS 關係式 478

對國內商品的需求 478. 對國內商品需求的決定因素 478

19-2 均衡產出與貿易餘額 482

19-3 國內或國外需求的增加 483

國內需求增加 483. 外國需求的增加 485. 國家彼此間所玩的遊戲 489

19-4 貶值，貿易平衡與產出 491

貶值與貿易平衡：馬-婁條件 491. 貶值的影響效果 492. 結合匯率與財政政策 493

19-5 檢視動態：J 曲線 495

19-6 儲蓄，投資及貿易赤字 497

附錄：馬-婁條件的導出 501

第二十章 產出，利率與匯率 503

20-1 商品市場的均衡 504

20-2 金融市場均衡 505

貨幣與債券 505. 國內債券與國外債券 506

20-3 考慮商品與金融市場 509**20-4 在開放經濟下政策的影響效果 511**

開放式經濟下財政政策的影響效果 511. 開放式經濟下貨幣政策的影響效果 512

20-5 固定匯率 514

釘住、蠕動釘住、區間、歐洲貨幣制度及歐元 515. 釘住匯率與貨幣控制 516. 在固定匯率下的財政政策 517

附錄：固定匯率、利率及資本移動 522

第二十一章 匯率：調整、危機與制度 525**21-1 固定匯率和實質匯率的調整 526**

固定匯率下的總合需求 526. 總合需求與總合供給 528

21-2 匯率危機 534

歐洲貨幣制度的危機 536

21-3 匯率制度之間的抉擇 538

浮動匯率的問題 539. 固定匯率的有限成本 540. 固定匯率的優點 540

附錄：匯率的變動 546

延伸：病症 555

第二十二章 病症 I：高失業 557**22-1 經濟大蕭條 558**

支出的下降 559. 名目貨幣供給的緊縮 559. 通貨緊縮的不良影響 562. 復甦 564

22-2 歐洲的失業 566

勞動市場的僵固性 569. 磁滯現象 574. 歐洲硬化症抑或磁滯現象 576

22-3 結論 580**第二十三章 病症 II：高通貨膨脹 585****23-1 預算赤字與貨幣創造 586****23-2 通貨膨脹與實質貨幣餘額 589****23-3 赤字、鑄幣稅與通貨膨脹 592**

固定貨幣成長的例子 592. 動態與遞增的通貨膨脹 595. 惡性通貨膨脹與經濟活動 596

23-4 惡性通貨膨脹是如何結束的？ 597

穩定計畫的要素 597. 穩定計畫會失敗嗎？ 599. 穩定政策的成本 599

23-5 結論 602

第二十四章 病症 III：東歐的過渡與亞洲的危機 607

24-1 東歐的過渡 608

產出下降了多少？ 611. 為什麼產出降低？ 612. 為什麼有些國家復甦了，而其他國家則否？ 615

24-2 亞洲危機 620

為什麼會發生危機？ 621. 為什麼匯率危機導致經濟不景氣？ 625. 亞洲危機的教訓為何？ 628

回到政策 633

第二十五章 政策制定者應否被限制？ 635

25-1 不確定性與政策 636

總體經濟學家實際瞭解多少？ 637. 不確定性應該引導政策制定者少做少錯？ 639. 不確定性與對政策制定者的限制 640

25-2 預期與政策 641

劫機行為與談判 642. 通貨膨脹與失業的再討論 642. 建立公信力 644. 時間不一致性與對政策制定者的限制 645

25-3 政治與政策 646

政策制定者與選民之間的競賽 647. 政策制定者之間的競賽 649. 回到平衡預算修正案 650

第二十六章 貨幣政策：總整理 659

26-1 最適通貨膨脹率 661

通貨膨脹的成本 661. 通貨膨脹的優點 663. 最適通貨膨脹率：目前的爭論 666

26-2 貨幣政策的設計 667

貨幣成長與通貨膨脹再討論 667. 從貨幣到貨幣總計數 668. 泰勒法則 671

26-3 Fed 的運作 672

Fed 的義務 672. Fed 的組織 672. 貨幣政策的工具 673. 政策的執行 675. 美國貨幣政策的執行可否改善？ 676