

THIRD EDITION



MACROECONOMICS 總體經濟學

謝振環 · 陳正亮 · 江靜儀 · 林慧菁 譯

OLIVIER BLANCHARD

MACROECONOMICS

總體經濟學

著者

Olivier Blanchard

譯者

謝振環 陳正亮
江靜儀 林慧菁

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. -- 二版. -- 臺北市：臺灣東華，民93

面：公分
譯自：Macroeconomics, 3rd ed.

ISBN 957-483-290-2 (平裝)

1. 總體經濟

550

93018508

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

中華民國九十三年十月二版

總體經濟學

定價 新臺幣柒佰伍拾元整
(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 淼
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 昶 順 印 刷 廠

行政院新聞局登記證 局版臺業字第零柒貳伍號

序 言

我寫這本書有兩個目的：

- 與現今總體經濟事件緊密地連繫。

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，從西歐的歐元，現今美國經濟的衰退，日本的危機，阿根廷在政治與經濟上的危機，這些事件——還有更多——會在本書的專題而不是註釋中詳細地討論。每篇專題都能讓你從總體經濟的應用中，瞭解到所發生的行爲。我希望這些專題不僅能傳達總體經濟有趣的一面，另一方面亦能加強模型的認知，使其更完整且容易理解。

- 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狀況下討論：商品市場，金融市場及勞動市場。依據現有的問題，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。但模型始終是一樣不變的。因此，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。同時，大家不但能瞭解過去的總體事件，並且也能瞭解到未來的情勢。

改 版

來自美國與全世界對前兩版的反應顯示，對本書的研究方法有很大的渴求。同時，從老師與學生的回響中讓我在第一版中做了許多重大的改變。

- 從第一版到第二版主要的改變是本書的架構。我重新整合本書成兩大部份：核心與三個主要延伸的集合。

核心針對短期、中期及長期的經濟行爲。

三個延伸則集中在預期的角色，開放的涵意及病症——惡性通貨膨脹時期或高失業率時期。

因第二版新架構的反應良好，我將它延續到第三版，但有一些小改變；在病症的討論上我刪掉一章，將其內容打散分置到其他章節。有兩章是新的：第 22 章審視日本的經濟蕭條。第 21 章討論不同匯率制度的含意。

- 第三版修訂的主要目的是在簡單化。

事實：總體經濟學很艱深。它難在經濟學家所稱的“一般均衡”並不容易理解。在考慮到經濟體系的變化，我們必須記住，在同一時間內，勞動市場的變化，

商品市場的變化，金融市場的變化。寫總體經濟教科書的方法之一是隱藏這些複雜性，在探討不同課題時，應用不同“簡單性”的方式來研究。這種方法可讓教科書容易閱讀，可使你從教科書中瞭解事件而不是讀到事件。你可以懷疑，這不是我的方式。就是因為我不想以走捷徑的方式來說明，所以我必須更認真地讓這些爭論盡量簡單化。

在第二版，我將這些註解置於課本每一頁的邊欄。這些註解有許多目的：強調重點，瞭解來源，與前面的觀念相比較，歸結一些步驟，提供相關事實或說明相關軼事。我相信透過這些註解，使我們更容易讀懂這本書。在反應非常良好的狀況下，第三版中，你仍可看到在課文旁邊的註解。

爲了能讓第三版更簡潔化，我讓學生們組成一隊，然後給他們一個簡單的指令：看看本書的每項爭論；讓我知道他們覺得艱深或困惑之處；讓我瞭解他們認為更簡單的表達方式。他們的工作讓這本書的重寫趨於完美，這本書的結構與前兩版相同。但本書在某些小部份有很大的不同，亦即在討論、解釋及說明的方法上有所不同。在議論上，我相信是能簡單與容易的瞭解。

架 構

本書有兩個主要部份：一個核心與三個主要的延伸。核心之前爲章節簡介，介紹基本理論。延伸章節之後爲政策角色的複習。本書的最後爲結語。本書前面的流程圖可以容易地瞭解章節的架構及全部的內容。

- 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，就是介紹基本概念，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。

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自然失業率的介紹。第 7 章到第 9 章基於總合需求與總合供給發展出一個模型，以此來瞭解短期與中期經濟活動與通貨膨脹的變動。

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 章與 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 章爲選擇性的一章，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。在大部份經濟決策及產出量的決定上，預期扮演一個主要的角色。

第 18 章到 21 章著重在現代經濟**開放**的含意。第 21 章有很大的更新，著重在不同匯率制度上，從伸縮性匯率到固定匯率，到通貨變化，至貨幣化。

第 22 章到 23 章集中在**病症**的討論，即（總體經濟）出現很大異狀的時段。第 22 章為檢視恐慌與蕭條。本章大部份在討論，從通貨緊縮到流動性陷阱乃至日本經濟蕭條的分析，是很新的部份。第 23 章觀察惡性通貨膨脹的事件。

■ 第 24 章到第 26 章回到**總體政策**

第 23 章以不同的形式討論總體經濟政策，第 24 到 26 章的目的是將他們串連在一起。第 24 章瞭解總體經濟政策的角色與限制。第 25 到 26 章複習貨幣政策與財政政策。第 26 章大部份從通貨膨脹目標到利率法則，說明最近貨幣政策的發展。某些老師可以較早教授這部份的章節。例如，可以提前講授第 26 章政府預算限制的討論。

■ 第 27 章為**結語**；將總體經濟學放入歷史中眺望，以表現近 60 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 章與第 13 章，總共有 11 講次。加上一或二章的延伸，例如第 17 章的預期（可當作單獨一部份來教授）與第 18 章的開放經濟，就有 13 講次。

一個短的課程可以不包含成長的討論（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。如果有足夠的時間則可涵蓋：例如第 17 章的預期與第 18 章到 20 章的開放經濟及第 22 章的恐慌與蕭條，總共有 13 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，加上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。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。若不講授成長各章，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，我不會陳述與現實世界不相關的理論結果。除了在教科書中的事實討論外，我還撰寫許多**焦點**的方塊文章，討論到美國或全世界一些特殊的總體事件或事實。

我又嘗試增加一些與課文平行的**邊欄附註**，這可讓老師與學生在課堂上互動。邊欄附註是與讀者進行對話，使讀者對於較難的概念與一系列引申出的結果有深入的瞭解。

對於想更進一步地瞭解總體經濟的學生，我介紹下列二種特寫文章：

- **附錄** 附在某些章節中，為文章中某個觀點的擴張。
- **課外讀物** 編在每章的最後，指明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：

- **章內主要要點的摘要**
- **關鍵詞的表列**
- 一系列的**章末習題**；一些容易，有些較難，還有需要透過網路，某些還需要應用試算表軟體。透過網路或標有星號的題目為更具有挑戰性的習題。

後面封面內頁的符號表，能容易的回憶起在本書中所使用符號的意義。

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。每一章，手冊中有 7 個部份：(I) 具有動機性的題目；(II) 為什麼答案是如此；(III) 主要工具，概念與假

設；(IV) 結論；(V) 教學方法；(VI) 延伸；及 (VII) 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。教師手冊可自 <http://www.prenhall.com/blanchard> 網站中下載。

- **測驗項目檔案。**由 Colby 學院 David Findly 所編寫，題庫完全翻新，有新的簡答題與分析性題目。
- **新的 TestGen-EQ 軟體。**利用 TestGen-EQ 軟體可列印出題目。這套電腦配件可讓老師們設計，儲存及出平時考題。測驗項目檔案允許老師們從題庫中編輯、增加或刪減試題；編輯既存的圖形或創造新圖形；分析測驗結果；同時可建立資料庫與學生成績。這個新的軟體有更大的彈性與使用容易。它提供許多選擇。在單一考試中，這套軟體也準備二十五種敘述。
- **投影片。**從 www.prenhall.com/blanchard 網站可下載本書所有的圖形與表格而製成一套完整的投影片。這必須與 Prentice Hall 公司連絡以取得密碼。

學生部份：

- **學習指引。**Collby 學院的 David Findlay 再次非常傑出的編寫易懂的學習指引。每章的開始都有目標與溫習。它是以個別指導的方式組成，包括文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。**這個互動的學生工具包含為本書特別開發的生動圖形與很多相關的重要插圖。每一個圖形允許學生去改變某些變數值並觀察圖形移動的影響效果。經驗顯示，這種應用圖形的方式能加強學生的直覺及閱讀時的理解力。

對老師及學生：

- **網路學習 (<http://www.prenhall.com/blanchard>)。**與總體經濟學第三版的相關網站上其目錄很豐富，習題、經濟事件及資源均可透過網路來自我學習。它包含下列特點：

線上學習指引 為 Toledo 大學的 David Black 所編寫，提供學生另一個機會以磨練他們的解題技巧及書本內容的瞭解。線上學習指引在每章包含兩種水平的簡單測驗，總共有 20 題問題。線上學習指引可對學生提供的每個答案加以評分，且能立即回應對與錯的答案，同時允許學生透過電子信箱郵寄答案，最多可傳送四個電子信箱。

時事文章與練習 每章相關的主題可經由群體活動、批評-思考練習及討論問題來加以證實。這些文章都是來自與經濟學相關所出版的時事文章，可協助學生瞭解與今

日世界相關的經濟學。

網路練習 一群經濟學教授每兩週會增加一些新的網路資源，提供給學生與老師最新與即期可用的資源。

摘要管理 網路學習提供給老師諸如時事與網路練習解答，還有一個教授休息區，包括教學資源與教授聊天室。

可下載的輔助教材 經由網路學習，老師也可以下載輔助教材與講題。教師可與 Prentice Hall 銷售代表聯繫取得使用者姓名與密碼以獲得教授資源。輔助教材包括下列：

- **PowerPoint 展示** Fernando 與 Yvonn 編寫講課所需工具，提供本書重要觀念、主要方程式、表列及圖形的大綱與結論。很多重要的圖形可讓學生看到其每步驟的過程及其過程中的經濟行為。這些工具讓老師以全彩，職業觀的方式提供給他們的學生。
- 教師手冊
- 投影片

線上課程的提供：

- **WebcT** 由教育學者所發展出來，WebcT 提供教授群簡單易用的工具來製作線上課程。Prentice Hall 提供目錄協助老師製作完整的線上課程。進一步訊息，請瀏覽我們的網站，網址為 www.prenhall.com/webct。
- **Blackboard** 方便使用，Blackboard 的單一樣板與工具可輕易的創造、管理及應用線上課程物資。教師應用 Blackboard 工具可製作線上課程，包含設計、溝通、測驗及課程管理。進一步訊息，請瀏覽我們的網站，網址為 www.prenhall.co/blackboard。
- **Course Compass** Blackboard 的線上課程管理工具提供最直接的教學與學習環境。老師可與學生溝通、分配課程以及在線上激發學生課業進步。進一步資訊，請瀏覽我們的網站，網址為 www.prenhall.com/coursecompass。

Olivier Blanchard
Cambridge, MIT
2002 年 2 月

目次

序 言 iii

導 論 1

第 1 章 世界之旅 3

1-1 美國 4

當前的衰退 6. 美國是否已進入新經濟時代？ 8

1-2 歐洲聯盟 10

如何降低高失業率？ 12. 歐元將會為歐洲帶來什麼遠景？ 14

1-3 日本 15

日本在 1990 年代遭遇何種問題？ 17. 日本將如何恢復榮景？ 18

1-4 前瞻 19

附錄：到何處尋找數據 23

第 2 章 本書導覽 27

2-1 總合產出 28

GDP：生產與所得 28. 名目與實質 GDP 31

2-2 其他主要的總體經濟變數 34

失業率 35. 通貨膨脹率 38

2-3 路標地圖 44

本書導覽 46

附錄：實質 GDP 和連鎖型指數的計算 53

核心：短期 57

第 3 章 商品市場 59

3-1 GDP 的構成份子 60

3-2 商品的需求 62

消費 (C) 63. 投資 (I) 65. 政府支出 (G) 66

3-3 均衡產出的決定 66

使用代數式 68. 使用圖形 69. 使用文字 67. 產出的調整究竟要花多長時間？

x 目 次

72

3-4 投資等於儲蓄：思考商品市場均衡的另一種方式 74

3-5 政府是否為全能的？一項警告 78

第 4 章 金融市場 85

4-1 貨幣需求 86

貨幣需求的推導 88

4-2 利率的決定因子：I 90

貨幣需求，貨幣供給及均衡利率 91. 貨幣政策與公開市場操作 95

4-3 利率的決定因子：II 98

銀行作些什麼 98. 中央銀行貨幣的供給與需求 101. 貨幣需求 101

4-4 探討均衡概念的兩種方式 105

聯邦基金市場與聯邦基金率 105. 貨幣的供給與需，以及貨幣乘數 106

第 5 章 商品與金融市場：IS-LM 模型 113

5-1 商品市場與 IS 關係 114

投資，銷售及利率 114. 產出的決定 115. 導出 IS 曲線 116. IS 曲線的移動 119

5-2 金融市場與 LM 關係 120

實質貨幣，實質所得及利率 120. 導出 LM 曲線 121. LM 曲線的移動 123

5-3 將 IS 與 LM 關係合併 124

財政政策，產出及利率 125. 貨幣政策，活動與利率 128

5-4 使用一種政策組合 130

5-5 IS-LM 模型如何與事實相稱？ 133

核心：中期 143

第 6 章 勞動市場 145

6-1 勞動市場導覽 146

勞工的大量流量 147

6-2 失業的變動 149

6-3 工資的決定 153

議價 154. 效率工資 155. 工資，物價與失業 155

6-4 物價的決定 158

6-5 自然失業率 160

工資設定的關係 160. 物價-設定的關係 160. 均衡的實質工資及失業
162. 從失業到就業 163. 由就業到產出 164

6-6 接下來我們該討論些什麼 165

附錄：工資與物價設定關係對勞動供給與勞動需求 169

第 7 章 結合所有市場：AS-AD 模型 173

7-1 總合供給 174

7-2 總合需求 177

7-3 短期與中期的均衡 181

短期均衡 181. 由短期到中長期 182

7-4 貨幣擴張的影響 185

動態的調整 185. 檢視實際運作的情形 186. 貨幣的中立性 188

7-5 預算赤字的降低 188

降低赤字、產出及利率 191. 預算赤字、產出及投資 193

7-6 油價的變動 194

對自然失業率的影響 195. 調整的動態過程 196

7-7 結論 199

短期與中期 199. 衝擊與傳播機制 199. 我們該如何延伸此處的分析：產出，失業與通貨膨脹 200

第 8 章 自然失業率與菲力浦曲線 205

8-1 通貨膨脹，預期的通貨膨脹及失業 206

8-2 菲力浦曲線 208

早期的雛型 208. 轉變 209. 回到自然失業率 214

8-3 總結與一些警語 217

各國自然失業率的變動 217. 自然失業率在不同時期的變化 217. 高通貨膨脹與菲力浦曲線關係 222. 通貨緊縮與菲力浦曲線關係 224

附錄：從總合供給關係到通貨膨脹、預期通貨膨脹，及失業間的關係 228

第 9 章 通貨膨脹，經濟活動及名目貨幣成長 231

9-1 產出，失業及通貨膨脹 232

奧肯定律：從產出成長到失業 232. 菲力浦曲線：失業與通貨膨脹的變動 236.
總合需求關係：貨幣成長，通貨膨脹及產出成長 236

9-2 中期 237

9-3 緩和通貨膨脹 240

第一種情況 240. 多少失業？及多久？ 241. 計算出所需的名目貨幣成長路徑 243

9-4 預期，公信力與名目契約 246

預期與公信力：盧卡斯批評 246. 名目僵硬性與契約 247

9-5 1979 至 1985 年美國的緩和通貨膨脹 249

核心：長期 257

第 10 章 成長的事實 259

10-1 1950 年以後富裕國家的經濟成長 260

10-2 跨越時空的更寬廣觀察 265

橫跨兩千年 266. 跨國觀察 268

10-3 思考成長：入門 270

總合生產函數 271. 規模報酬與其他因素報酬 272. 平均每位勞動產出與資本 273. 成長的來源 274

第 11 章 儲蓄，資本累積與產出 281

11-1 產出與資本的相互影響 281

資本對產出的影響 281. 產出對資本累積的影響 284

11-2 不同儲蓄率的含意 286

資本和產出的動態 286. 穩定狀態的資本與產出 290. 儲蓄率與產出 291. 儲蓄率與消費 294

11-3 瞭解數量的大小 298

儲蓄率對穩定狀態產出的影響 299. 儲蓄率增加的動態影響 300. 美國儲蓄率與黃金律 302

11-4 實物與人力資本 303

擴展生產函數 303. 人力資本，實物資本與產出量 304. 內生成長 305

附錄：柯布-道格拉斯生產函數與穩定狀態 309

第 12 章 技術進步與經濟成長 313

12-1 技術進步與經濟成長率 314

技術進步與生產函數 314. 產出與資本的互動 316. 資本與產出的動態分析 319. 儲蓄率的影響 321

12-2 技術進步的決定因素 323

研究過程的生產力 324. 研究成果的受益程度 325

12-3 重回成長的事實 326

資本累積與技術進步 327. 為何 1970 年代中期後技術進步腳步緩慢？ 329

12-4 結語：經濟成長的祕密 332

附錄：建構技術進步的標準 341

第 13 章 技術進步，工資及失業 345**13-1 短期的生產力，產出及失業 347**

技術進步，總合供給與總合需求 347. 來自經驗上的證據 350

13-2 生產力與自然失業率 351

重回價格制定與工資制定 351. 自然失業率 352. 來自經驗上的證據 354

13-3 技術進步與分配效果 358

工資不平等的日益加深 360. 工資不平等加劇的原因 361

延伸：預期 369**第 14 章 預期：基本工具 371****14-1 名目與實質利率 372**

1978 年後美國的名目與實質利率 375

14-2 預期折現值 375

計算預期折現值 376. 現值的運用：範例 378. 名目與實質利率及淨現值 381

14-3 名目與實質利率，及 IS-LM 模型 382**14-4 貨幣成長，通貨膨脹及名目與實質利率 383**

重回 IS-LM 模型 384. 短期的名目與實質利率 385. 中期的名目與實質利率 385. 從短期到中期 388. 費雪假說的實證 389

附錄：以實質或名目利率推導預期折現值 394

第 15 章 金融市場與預期 397**15-1 債券價格與債券收益 398**

債券價格為現值 400. 套利與債券價格 401. 從債券價格到債券收益 403. 解釋收益曲線 404. 收益曲線與經濟活動 405

15-2 股票市場與股價走勢 408

股票價格為現值 410. 股票市場與經濟活動 411

15-3 泡沫，狂熱與股價 415

附錄：套利與股價 424

第 16 章 預期，消費與投資 427

16-1 消費 428

非常有先見之明的消費者 428. 範例 430. 朝向更實際描述 431. 把所有事情集合起來：當期所得，預期及消費 432

16-2 投資 435

投資與預期利潤 435. 一個方便的特殊例子 439. 當期和預期利潤 440. 利潤與銷售額 443

16-3 消費與投資的變化無常 444

附錄：在靜態預期下，預期利潤現值的推導過程 450

第 17 章 預期，產出及政策 451

17-1 預期與決策：清點存貨 452

預期，消費，及投資決策 452. 預期與 IS 關係式 453. 重回 LM 關係式 456

17-2 貨幣政策，預期及產出 457

17-3 降低赤字，預期及產出 460

有關未來預期的角色 462. 回到當期 465

延伸：開放式經濟體 471

第 18 章 商品與金融市場的開放 473

18-1 商品市場的開放 474

本國商品與外國商品間的選擇 476. 名目匯率 477. 從名目匯率到實質匯率 479. 從雙邊匯率到多邊匯率 483

18-2 金融市場的開放 485

國際收支 486. 國內與國外資產間的選擇 489. 利率與匯率 491

18-3 結論與前瞻 494

第 19 章 開放經濟的商品市場 499

19-1 開放經濟的 IS 關係式 500

對國內商品的需求 500. 對國內商品需求的決定因素 500

19-2 均衡產出量與貿易餘額 504

19-3 國內或國外需求的增加 505

國內需求增加 506. 外國需求的增加 507. 國家彼此間所玩的遊戲 509

19-4 貶值，貿易平衡與產出 511

貶值與貿易平衡：馬-婁條件 512. 貶值的影響效果 512. 結合匯率與財政政策 513

19-5 檢視動態：J 曲線 516

19-6 儲蓄，投資及貿易赤字 519

附錄 1：乘數——比利時與美國 523

附錄 2：馬-婁條件的導出 525

第 20 章 產出，利率及匯率 527

20-1 商品市場的均衡 528

20-2 金融市場的均衡 529

貨幣與債券 529. 國內債券與國外債券 530

20-3 考慮商品市場與金融市場 533

20-4 在開放經濟下政策的影響效果 535

開放式經濟下財政政策的影響效果 535. 開放式經濟下貨幣政策的影響效果 536

20-5 固定匯率 537

釘住、蠕動釘住、區間、歐洲貨幣制度及歐元 539. 釘住匯率與貨幣控制 540. 在固定匯率下的財政政策 541

附錄：固定匯率、利率及資本移動 547

第 21 章 匯率制度 551

21-1 中期下固定匯率和實質匯率的調整 552

固定匯率下的總合需求 553. 短期均衡與中期均衡 555. 贊成與反對貶值的案例 557

21-2 固定匯率下的匯率危機 560

1992 年 EMS 的危機 562

21-3 在浮動匯率下的匯率變動 564

21-4 匯率制度間的抉擇 568

共同貨幣區 569. 強硬釘住，貨幣委員會，及美元化 573

附錄：實質匯率及國內和國外實質利率 577

延伸：病症 581

第 22 章 經濟蕭條與低潮 583

22-1 反通貨膨脹，通貨緊縮，及流動性陷阱 584

名目利率，實質利率，及預期通貨膨脹 585. 流動性陷阱 588. 綜合分析：流動性陷阱與通貨緊縮 592

22-2 經濟大蕭條 593

起初支出的下降 595. 名目貨幣的緊縮 596. 通貨緊縮的不良影響 598. 復甦 599

22-3 日本的經濟低潮 601

日經股價指數的起伏 603. 貨幣與財政政策的失敗 605. 接下來會遭遇什麼？ 607

第 23 章 高通貨膨脹 615

23-1 預算赤字與貨幣創造 617

23-2 通貨膨脹與實質貨幣餘額 619

23-3 赤字、鑄幣稅與通貨膨脹 621

固定名目貨幣成長的例子 623. 動態與遞增的通貨膨脹 626. 惡性通貨膨脹與經濟活動 627

23-4 惡性通貨膨脹是如何結束的？ 628

穩定計畫的要素 628. 穩定計畫會失敗嗎？ 630. 穩定政策的成本 630

23-5 結論 634

回到政策 639

第 24 章 政策制定者應否被限制？ 641

24-1 不確定性與政策 642

總體經濟學家實際瞭解多少？ 643. 不確定性應該引導政策制定者少做少錯？ 645. 不確定性與對政策制定者的限制 646

24-2 預期與政策 647

劫機行為與談判 648. 通貨膨脹與失業的再討論 648. 建立公信力 650. 時間不一致性與對政策制定者的限制 652

24-3 政治與政策 653

政策制定者與選民之間的競賽 653. 政策制定者之間的賽局 656. 回到平衡預算修正案 657

第 25 章 貨幣政策：總整理 667

25-1 最適通貨膨脹率 669

通貨膨脹的成本 669. 通貨膨脹的利益 673. 最適通貨膨脹率：目前的爭論