

通貨膨脹：成本推動的謬論

Dallas S. Batten 著

鄭捷銘譯

通貨膨脹仍然是當前最大的經濟難題。這並非新的課題，在過去十年間，政策制定者至少已有四次稱之為「公眾的首號敵人」。而令人困惑的是，十餘年來，儘管聯邦準備以及政府之政策均以降低通貨膨脹做為首要目標，然而，通貨膨脹却仍然存在，甚至更形惡化。

對於這種長期持續性通貨膨脹之解釋甚多，例如無法控制的工資上升，OPEC 油價之上漲；旱災或收成欠佳；龐大的政府赤字預算等等。隨著環境與情況之改變，所列舉的通貨膨脹原因亦有所不同。若慎重的加以考慮，則吾人可以認定幾乎任何事物均可能導致通貨膨脹。然而，却沒有任何一項理由足以說明長時間或全盤性通貨膨脹的原因（註一）。

本文旨在重新檢討貨幣分析架構內，經常被提及的通貨膨脹原因——成本推動。成本推動的通貨膨脹，其基本觀念是生產成本為價格決定之主要考慮因素，唯有當生產成本上升時，價格方始上漲。此項觀念忽視需求之影響，在此分析架構內，通貨膨脹是各種生產因素（包括勞力）之出售者持續而片面的提高其售價，從而導致生產者成本及物價上漲的結果。

何謂通貨膨脹

通貨膨脹係指所有產品與勞務之全面性（或平均）物價水準的持續上漲。此項定義必須與相對物價之上升（例如小麥或石油價格之上升）嚴加區分。相對物價之上升，並非通貨膨脹，容後討論。某些成本推動論的倡導者，往往將相對物價變動與全面性物價水準之變動混為一談，從而，將某特定價格之上漲視為通貨膨脹之成因（註二）。惟事實並非如此，例如 CBS 晚間新聞報導的一項研究顯示，有關通貨膨脹問題之報告中，有 61.5% 明顯的或隱含的指出，個別商品價格之上漲為通貨膨脹的成因。一項典型的報告表示：「通貨膨脹年率繼續達二位數……主要原因仍然是食物」（註三）。換言之，即是食物價格之上漲

導致全面性物價水準之上漲。雖然個別商品價格確實會影響全面物價水準之衡量（註四），但是，個別商品價格之變動却並不導致通貨膨脹。個別價格之上漲將使通貨膨脹之衡量上升，但並不能據以說明通貨膨脹之成因。

任何既定的全面性物價水準均由無數的個別價格組成。任何時間都可能有些價格上漲，某些下跌，而其他則維持不變。通貨膨脹——全面性物價水準的持續上漲——唯有觀察物價之整體衡量的變動始能察覺。

由於通貨膨脹意指平均物價水準之繼續上漲，某些偶發之衝擊（例如旱災或 OPEC 原油供應量之削減）所致的一時之上漲，通常不視之為通貨膨脹。當然，此種一時之上漲將形成較高的全面性物價水準。但，假若經濟社會對此種衝擊立即調整，則全面性物價水準的增加率（亦即通貨膨脹率）仍將不變。今以圖一為例說明，在過去一段時期中，物價水準以相當於線 AB 之斜率上升，此種物價上漲率通常稱為基本通貨膨脹率，或通貨膨脹趨勢。假設在 t_0 點，通貨膨脹趨勢受到偶發衝擊（例如 OPEC 原油供應之削減）之干擾，若經濟社會對此衝擊立即調整，則雖然全面性物價水準將上漲（由 B 到 C），但通貨膨脹率

註一：請參閱 Scott E. Hein, "Deficits and Inflation," *this Review* (March 1981), pp. 3-10; and Michael Parkin, "Oil Push Inflation?" *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review* (June 1980), pp. 163-86.

註二：更詳細的討論請參閱 Hans H. Helbling and James E. Turley, "A Primer on Inflation: Its Conception, Its Consequences," *this Review* (January 1975), pp. 2-8.

註三：請參閱 Tom Bethell, "TV, Inflation and Government Handouts," *The Wall Street Journal*, July 8, 1980.

註四：由於經濟社會中有很多種物價，而且各種物價並非必然一齊變動，為瞭解一般物價水準，必須構造某些物價指數。最著名的兩項物價指數為消費者物價指數及 GNP 平減指數。關於一般物價水準衡量的問題，請參閱：Denis S. Karnosky, "A primer on the consumer price index" 本評論 1974 年 7 月份第 2 頁至第 7 頁。