

## 摘 要

自從 1930 年代暴露空前嚴重的經濟蕭條以來，大多數的經濟學家都同意「凱因斯理論」的主張，認為通貨緊縮、大量失業和長期停滯會構成二次戰後的大憂患。但是實際上戰後的若干年，各國幾乎沒有通貨緊縮現象的發生；如果有，也只是幾次輕微的經濟衰退而已。這幾次經濟衰退的特徵是溫和的失業和商業活動的清淡，不像 1930 年代那樣大的經濟蕭條。此種戰後的經濟成就直到 1970 年代左右產生了變化，整個自由世界的經濟都陷於通貨膨脹、失業增加、生產衰退與成長緩慢的困境中。我國也不例外，在 1960 年到 1974 年間，台灣的出口導向經濟不但帶來高速的成長，也能維持物價的平穩。可是在 1974 年後因為通貨膨脹而開始惡化，過去的六、七年，物價上漲率平均高達百分之十，而 1980 年甚至上漲百分之二十左右，經濟成長率約百分之七。因此，世界各民主國家對於這種停滯性通貨膨脹的出現，亟謀對策，期能達到制止通貨膨脹並促進經濟成長的雙重目標。尤其，1974 年第一次石油危機以後，在美國經濟學界出現一種所謂「理性預期理論」的新學說，引起了相當

熱烈的討論。根據這種理論，政府爲了國民經濟能在穩定中不斷成長，所提出的一些積極性的政策皆不能奏效。因爲理性預期的主要意義是只有非預料的貨幣或財政變數變動才能影響實質產出和就業，而預料的貨幣或財政變數變動只能影響價格水準。

吾人爲了進一步分辨凱因斯學派、貨幣學派及理性預期學派三者間不同的論點，依據布郎大學（Brown University）教授 William Poole 在台演講的講稿，分別說明三者間的關係。其中理性預期學派認爲不管是在長期或短期，通貨膨脹率與失業率間皆沒有替換關係（trade-off）存在；精巧的調準方法，原則上是不可能的；政府的政策可以分爲預料得到的與不能預料得到的兩種，而前者對於實質經濟活動（生產或就業）不會發生影響，指出政府決策與一般人經濟行爲間的關係，如果政府實施的政策爲一般人所預料到的，則這種政策就不會發生效果。

本文研究的目的是在理性預期理論的主張及其可行性。全文共分成五章討論。除了第一章爲緒論，說明凱因斯學派、貨幣學派及理性預期學派三者間不同的論點以外，第二章是闡釋理性預期假設的含意及應用，

預期形式與菲立蒲曲線的關係，並且將理性預期假設引入於總體模型中，探討對於經濟體系的穩定政策將會發生何種衝擊，吾人以 Lucas, Sargent & Wallace, McCallum 等人的模型作研究，得到 Lucas-Sargent 命題：即在一個 IS-LM 模型中，依據 Lucas 的總合供給函數及價格預期是理性地形成，假設價格具有完全伸縮性，則任何貨幣的穩定政策（系統化政策或稱預料到的政策）皆是無效的命題。第三章是討論計量經濟政策的評估，在政府政策的法則改變時，個人的決策函數將會如何變動。其次，說明最適化政策的爭論，利用最適控制方法是否能求出最適化的政策之問題。Kydland & Prescott 認為最適控制理論不能使用到經濟計劃上，因為它不能得到一致的最適化政策。但是 Chow 認為在沒有未來內生變數的預期之線性模型中，可以很容易地求出最適化的政策；如果有未來內生變數的預期出現在線性模型中，或是在非線性的模型中，這些狀況皆會影響到最適化政策的決定，而有待我們日後作更深入地研究。第四章是台灣的實證研究，利用前面三章所得到的 Lucas-Sargent 命題，設定一個四條方程式的季模型，驗證其可行性。假定貨幣數量比率成長的預期是理性地形成，強調貨幣政策可

以分爲預料到的及不能預料到的兩種，驗證不能預料到的貨幣政策是否能影響實質產出與失業，而預料到的貨幣政策是否只能影響價格水準。最後，第五章是結論與建議，根據本文研究的結論，提出一些建議以供將來進一步研究之用。