

# 通貨膨脹（Inflation，簡稱通膨）

林鵬飛技師

新冠疫情大爆發導致全球陷入恐慌，世界各國鎖國封城之防疫措施，造成空前經濟衰退，各國政府為穩住經濟，紛紛實施貨幣寬鬆政策(Q.E)以祭出紓困措施，顧不了國庫赤字飆升，還是猛印鈔票應急，通貨膨脹隱憂浮現，幾乎已是無可避免的後果。

## 通貨膨脹（inflation，簡稱通膨）

本意為指貨幣發行量上升投入消費，「太多的貨幣追逐太少的財貨」而使得物價上漲，人們的購買力下降的經濟現象。

「通貨」意即流通的貨幣，而以「通貨膨脹」來表示「物價持續上升」的現象。

大體上，經濟學家是以對整體經濟活動的影響程度，來界定是不是出現了通貨膨脹的現象。經濟學家將通貨膨脹定義為“一般物價水準在某一時期內，連續性地以相當的幅度上漲”。從這個定義，我們可以知道，要稱為通貨膨脹，還得符合一些要件。

單一商品漲價，不是通貨膨脹

如果只是某一種或某一類商品價格上漲，而其他商品的價格沒有發生變化，這並不是通貨膨脹；因為它只對某一些人影響，對整體經濟則影響不大。當然，有時候單一商品價格的上漲，也會引起其他商品價格普遍上揚，就可能形成通貨膨脹了。最有名的例子是，在一九七三年及一九七九年兩次石油危機時，石油價格的調升引起了世界性的通貨膨脹。因為，石油是燃料和很多產品的重要生產原料。

如果，很多商品的價格都上漲了，但卻是一次調升後，就停下來，這也不算是通貨膨脹；因為經濟學家認為這種“漲一次即停”的現象，對經濟活動的衝擊不大。

漲幅不大、也不是通貨膨脹

同樣地，如果漲幅不大，也不能稱為通貨膨脹。在現代經濟社會，物價水準常有上揚的特性；多數情況下，物價只升不降，這是“物價的僵固性”。因

此，如果幅度不大，也不能叫做通貨膨脹。但是，如果許多商品的價格在某一段時間內，以一相當的幅度，一波波、持續性的上漲，則會對整個經濟社會造成困擾，這就是所謂的通貨膨脹了。

至於“相當幅度”是多少呢？10%還是5%呢？則沒有一定的標準。對漲幅多少，持續多久才算是通貨膨脹，各國的認知不盡相同。

通貨膨脹，因國而異

在不同的經濟結構，不同的歷史背景下，各國對通貨膨脹的容忍程度也不同。有時候，通貨膨脹只是一個相對的觀念。有些國家，譬如墨西哥，它的物價上漲率經常是20%以上，有時甚至於超過100%；如果能把它降到15%以下，物價或許就算是穩定了。但是，對一些國家而言，譬如歐美國家及我國，近年來物價平穩，上漲率都在5%以下，故對物價漲幅的要求也較嚴格。因此，關於物價上漲幅度多少才算通貨膨脹，只能粗略地以“超過正常的上漲幅度”界定之。

### 通貨膨脹衡量指標

通貨膨脹會反應在商品的價格上漲，因為不同物價影響不同人，通貨膨脹有許多不同的衡量方式。

一般物價水準視情況可由三個指標來判定：

- (一)消費者物價指數(CPI)
- (二)躉售物價指數(WPI)
- (三)國民所得平減指數(GNP or GDP deflator)

### 通貨膨脹形成原因

(一)以政策差異區分

#### 1.財政性通貨膨脹

如一國因戰爭為籌措龐大的軍費，入不敷出，因而不得不增加政府預算赤字，結果導致貨幣貶值，物價上升。另一方面，戰後由於百廢待興，復原所需經費鉅大，政府必須透過舉債並增加貨幣供給，導致貨幣貶值，物價不斷上漲。凡此均屬財政性的通貨膨脹。

## 2.貨幣性通貨膨脹

如國營行庫對公營事業大量低利貸款，或商業銀行擴大信用增加貸款，使得經濟體系之貨幣供給量大幅增加，市場通貨數量暴增，因而形成通貨膨脹。由於民間的可支配貨幣數量增多，使得貨幣價值降低，使企業生產要素價格上升，繼而導致消費價格，亦隨之上升。自第二次世界大戰以後，各國為配合經濟發展的需要，貨幣供應量大都呈現與年俱增的趨勢，凡此均屬經濟性的通貨膨脹，也必引起物價的上漲。

### (二)以預期效果區分

#### 1.非預期通貨膨脹

(1)所得與財富重分配：在物價膨脹的過程中，貨幣購買力亦隨之下降，商品價格上升，貨幣所得者因此受害，而實質資產所得者因此得利

(2)生產效率降低：物價膨脹，使生產成本增加，降低生產效率。

(3)資源分配不當：投資者利用物價上漲的機會從事投機炒作，而不從事正當生產活動，導致資源分配不當。

(4)經濟成長受阻：貨幣購買力下降，使得民間投資能力降低，且儲蓄意願降低，導致資本形成銳減。

(5)金融體制崩潰：民眾對本國貨幣失去信心，國內金融體制崩潰。

(6)國際收支惡化：因本國物價上升，導致本國商品失去出口競爭力，使得本國出口減少，進口增加，造成國際收支惡化。

#### 2.可預期通貨膨脹

由於通貨膨脹已被民眾事先預料到，因此民眾會提早有所反映，只會造成部份成本增加，較不會有所得與財富重分配效應。

## 通貨膨脹的危害與影響

通貨膨脹率持續上升，不只會對社會造成傷害，也可能會顛覆資產市場。美國過去的生活滿意度調查發現，通膨率每上升 1 個百分點，就會使平均幸福感降低，失業率也會上升 0.6 個百分點。

通貨膨脹對誰有影響？

受到通貨膨脹負面影響最大的，是持有著一堆現金或存款的人

無法抗通膨的資產包括：定存、債券、儲蓄險、國民年金或勞保年金、外匯(外幣資產)、手上的現鈔。統稱為“貨幣型資產”

而最不受影響的，則是持有實體有價資產的人

無論是房屋不動產、股票、股票型基金、黃金白銀、資產等有價資產，在通貨膨脹之下都能持續保持它的價值。因為價值變低的只有金錢，相對物品資產的價值並沒有變低，這也是為什麼有錢人大多持有許多實體資產的原因。

以上簡單來說，

1. 現金和存款越多，受通貨膨脹傷害越大。
2. 非現金類實體資產比例越高，影響就越小。

### 通貨膨脹的好處與壞處

貨幣是經濟的潤滑劑，通貨膨脹代表市場中貨幣的供給增加，也就是潤滑劑增加，如果是緩緩增長，可以有促進資源流動的效果。

透過貨幣容易保存、容易切割的特性，可以作為讓經濟順利發展的潤滑劑。所以一般認為，些微的通膨是好事，但如果通膨過度劇烈，人們手中的貨幣價值就會萎縮的很快，因此大家就不會想持有本國貨幣，反而去持有實體資產或其他國家貨幣。貨幣沒人要用，價值就貶低得更快，這就是惡性通膨的由來，將會對國家整體經濟及人們的生活影響很大，因此政府通常會刻意去控制通膨避免陷入惡性通膨或通縮。

總之，以現代經濟理論的觀點，是認為通膨不過高、也不反過來通貨緊縮，保持些微溫和的通膨，對經濟是最好的。理論如此，但實際狀況仍有待觀察。

### 結語

為求經濟穩定，避免物價上漲，控制通貨膨脹不要太高，是政府的責任。一般而言，世界各國政府控制通膨，常以提高利率為較快速有效之方法，這也是目前世界各國採取貨幣寬鬆政策，大印鈔票.大撒幣有通貨膨脹之疑慮時，最常採取之干預措施。

自新冠疫情大爆發以來，美國 2021 年二月至五月，核心通膨高達 8.3%，年增率已創下 1980 年以來最高紀錄，到了六月，核心 CPI 的年增率攀升至

5.4%，遠遠高於經濟學家的預期。五月以來，歐元區通膨率從 0.9% 上升至 1.9%，接近歐洲央行「趨近 2%」的目標。英格蘭銀行首席經濟學家霍爾丹（Andy Haldane）提出警告，到今年年底，通貨膨脹將上升至超過 3%，來到 4%。

通貨膨脹的問題不僅出現在歐美已開發國家，急竄的通貨膨脹率也使得新興國家紛紛祭出貨幣緊縮政策，六月以來，巴西、匈牙利、墨西哥和俄羅斯等國的中央銀行已經開始升息。美國聯準會，也已意識到了通膨的風險，暗示最快今年底縮減 QE，在 2023 年底前祭出兩次升息。

各國的央行仍將持續密切關注通膨的趨勢，雖然目前通貨膨脹超過 2%，但如果長期的通貨膨脹能維持在 2% 的目標，那麼對經濟造成的影響傷害就不大。