

2008 理財規劃顧問(CFP) 模組六 全方位理財規劃
經濟環境與指標
摘要

E. 財政政策

1.財政政策的效果

(1).當景氣低迷的時候，政府可採取擴張性的財政政策，包括: a.增加政府支出，直接使總需求增加。或b.減稅，民眾稅後所得增加，會增加消費的意願，企業也有較多的稅後盈餘可投資。(2).反之，如果景氣過熱，則可以採取緊縮的財政政策，增加政府收入，減少支出，讓所得和就業回到充分就業的水準。

2.財政政策的排擠效果

是指政府支出增加的同時，會排擠掉一部分私人部門的支出。其原因如下：在稅收不變的前提下，政府支出的增加會造成財政赤字，龐大的赤字預算通常是以發行公債籌措資金，導致市場上資金需求增加，利率上升，消費(尤其是耐久財)及投資因而會下降。而且當利率上升，國外資金因套利而流入本國，因外匯增加而使本國貨幣升值，但升值只有利進口而不利於出口。因此當政府支出增加時，會抵消掉一部分政府支出增加對經濟的刺激效果。

3.財政政策的落後性

財政政策的效果一般相對較慢，因此在時間落後性上的批評包括:

- (1).認知落後:政府對景氣變化的反應和認定通常慢於市場。
- (2).決策的落後:政府的財政支出必須先要經過立法部門的同意。
- (3).執行的落後:由於是公家機構，政府支出的執行效率通常不高。

自動安定機能則可以在經濟體內自動緩和景氣循環過程中波動的幅度，其中主要有兩項：a.誘發性租稅:例如累進所得稅。b.失業救濟金。

F.貨幣政策

1.貨幣的供給

(1).商業銀行必須把存款中一定比例留在銀行內作為存戶隨時提領之需，這種比例稱為法定準備率。如果法定準備率為 r ，則存款貨幣乘數為 $1/r$ 。當 r 越高，存款貨幣乘數就越高。

(2).中央銀行對貨幣供給量的影響，可以透過四種政策工具達成，分別是法定準備率、公開市場操作、重貼現率、道德勸說與信用管制。

2.貨幣政策的效果

(1).當景氣低迷的時候，政府可採取擴張性的貨幣政策。由央行增加貨幣供給使利率下降，利率下降可使投資和消費的成本降低，增加企業投資和民間消費的意願。

(2).當景氣過熱的時候，政府可採取緊縮性的貨幣政策。由央行減少貨幣供給使利率上升，利率上升會使投資和消費的成本增加，降低企業投資和民間消費的意願。

3.貨幣數量學說

貨幣數量學說： $M \times V = P \times Y$ (名目 GDP)，是用來解釋貨幣數量(M)與物價水準(P)之關係。即 $\Delta M/M = \Delta P/P + \Delta Y/Y$ (假設 V 為不變)，如果經濟體系已接近充分就業， $\Delta Y/Y$ 的增加有限，名目總產出的增加主要是由物價上升所帶動，貨幣供給的增加還是會導致通貨膨脹。而且當 $\Delta M/M > \Delta Y/Y$ ，則 $\Delta P/P > 0$ 。當 $\Delta M/M = \Delta Y/Y$ 時， $\Delta P/P = 0$ 。即如果物價水準要穩定，長期而言，貨幣供給成長率應等於實質總產出成長率。

G.經濟指標

1.國內生產毛額(GDP)

GDP 為一國國內一定時間內生產的最終產品和勞務的市場價值。GDP 的計算方法:

- a. 支出面法: $GDP = \text{民間消費} + \text{投資毛額} + \text{政府支出} + \text{淨出口}$ 。
- b. 要素所得: $GDP = \text{工資} + \text{利息} + \text{地租} + \text{利潤} + \text{折舊} + \text{間接稅淨額}$ 。
- c. 附加價值法: 從各個生產階段多創造的價值加總起來。

2.物價指數

物價指數又稱為國內生產毛額平減指數 = (名目 GDP / 實質 GDP) x 100

通貨膨脹率 = (本期物價指數 - 前期物價指數) / 前期物價指數

3.失業率:

失業率 = 失業人口 / 勞動人口 (就業人口 + 失業人口) x 100%

失業的原因可分成三種：

- (1). 磨擦性失業: 是指勞動者正在找工作或換工作之間暫時性的失業。
- (2). 結構性失業: 指勞動者因受到產業結構變化所引起的失業。
- (3). 循環性失業: 指勞動者因景氣衰退所產生的失業，是由於景氣循環所造成。

4.景氣對策信號

景氣對策信號是根據九項與景氣變動較為密切的經濟指標編製而成，這九項指標，每項指標最多給予 5 分，則滿分為 45 分。其中: a. 38 分至 45 分為『紅燈』，表示景氣過熱，b. 32~37 分為『黃紅燈』，表示景氣微熱，c. 23~31 分為『綠燈』，表示景氣穩定，d. 17~22 分為『黃藍燈』表示景氣欠佳，e. 17 分以下為『藍燈』，表示景氣衰退。除此以外，一般尚有三種能夠顯示總體經濟活動狀況的景氣指標：(1). 領先指標，(2). 同時指標，(3). 落後指標。

H.景氣循環與物價

1.景氣循環的原因

景氣循環一般包括擴張期與收縮期兩個階段，但亦有再將擴張期劃分為復甦、繁榮兩階段，收縮期劃分為衰退和蕭條。

景氣循環的類型

按發現人分	按期間分	按觀察對象分	循環週期	影響因素
Kitchin 循環	短期波動	存貨循環	三-四年	生產、銷售、庫存調整
Juglar 循環	中期波動	設備投資循環	十年	設備投資、技術革新、生產力變動… 等
Kuznets 循環	中長期波動	建築循環	十七- 十八年	房屋使用年限、住宅需求、都市化… 等
Kondratieff 循環	長期波動	技術創新循環	五十- 六十年	人口成長、新資源開發、資本累積、戰爭… 等

2.物價波動的原因

(1).通貨膨脹的成因:a.需求拉動的通貨膨脹是指當總供給不變時，商品及勞務的總需求持續增加，或總需求增加快於總供給的增加)時，物價水準就會持續上升。b.成本推動的通貨膨脹是由於成本上升導致總供給持續減少，或相對總需求的增加，生產成本的上升更快。

(2).通貨緊縮出現的原因則主要包括：a.生產過剩，商品總供給大於總需求。b.總需求不振，使得物價指數與以往相比有所下降。

3.物價波動對生活的影響

(1).通貨膨脹對生活的影響:a.所得重分配，b.財富重分配，c.增加企業投資決策風險，d.資源無效率的應用，e.實質稅負提高，f.社會不穩定。

(2).通貨緊縮對生活的影響:a.消費者延後消費，b.企業投資減少，c.個人和企業實質負債比例增加，d.所得和財富重分配。

4.物價波動和景氣循環的對策

在通貨膨脹時和景氣過熱時，政府應採用緊縮性的經濟政策，包括:(1).緊縮性的財政政策：減少政府支出或加稅。(2).緊縮性的貨幣政策：減少貨幣供給使利率上升，使投資和消費下降。兩種政策都可使社會總需求減少，達到為景氣降溫的效果。不過如果是成本上升的通貨膨脹，就不容易短期內解決。

反之，當景氣衰退和通貨緊縮時，政府應採用擴張性的經濟政策，包括:(1).擴張性的財政政策，增加政府支出或減稅。(2).擴張性的貨幣政策：增加貨幣供給使利率下降，刺激投資和消費。兩種政策都可使總需求增加，達到消化生產過剩，為景氣加溫的效果。