

# 西方经济学

## 第十一章 国民收入的决定： $IS-LM$ 模型

马克思主义理论研究和建设工程重点教材

西方经济学

（第二版）下册

《西方经济学》编写组

高等教育出版社  
人民教育出版社



高等教育出版社  
高等教育电子音像出版社

# 第十一章 国民收入的决定： $IS-LM$ 模型

第一节 产品市场的均衡： $IS$ 曲线

第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

第三节 产品市场和货币市场的共同均衡：  
 $IS-LM$ 模型

第四节 本章评析

# 第十一章 国民收入的决定： $IS-LM$ 模型

## 第一节 产品市场的均衡： $IS$ 曲线

- $IS$ 曲线的前提条件：产品市场的均衡
- $IS$ 曲线的含义和推导
- $IS$ 曲线的斜率及其变动

# 第一节 产品市场的均衡：IS曲线

- $IS-LM$ 模型是凯恩斯主义经济学说明两部门和三部门经济均衡与波动的基本模型。
- 尽管 $IS-LM$ 模型并不是凯恩斯本人提出的，但长期以来它都被经济学界看作是凯恩斯有效需求理论的典型代表。
- $IS-LM$ 模型的最大意义在于克服了古典经济学的“两分法”，体现了凯恩斯强调总需求决定均衡国民收入的思想。



# 第一节 产品市场的均衡：IS曲线

- 该模型也是以数学模型描述经济思想的一个代表。虽然该模型在说明总需求通过产品市场与货币市场的相互作用反映出的变动方面，有一定的道理，但其局限性和不合理之处也十分明显（参见P101-103）。
  - 其一，它是以新古典经济学的数理表达方式概括凯恩斯思想，存在与凯恩斯思想不一致的地方，而且设计不够合理。

# 第一节 产品市场的均衡：IS曲线

- 其二，它以静态的确定性关系（同一平面内两条斜率相反的曲线必然相交）解释凯恩斯关于不确定性的思想，显然是不合适的。
- 其三，它强调了总需求，却忽略了总供给，因而在说明一般经济情况时未必合适。
- 其四，它强调了利率的重要作用，却忽略了价格的作用。

# 第一节 产品市场的均衡：IS曲线

## 一、IS曲线的前提条件：产品市场均衡

- IS曲线是以产品市场均衡（供求相等）为前提的。
- 在这里，价格对于经济的作用被忽略。这是符合凯恩斯理论原意的。
- 该曲线突出了产品市场均衡的重点是储蓄与投资的均衡，却忽略了消费需求与供给的均衡。同时，它仅在价值数量上做文章，却忽视了实物方面的均衡。

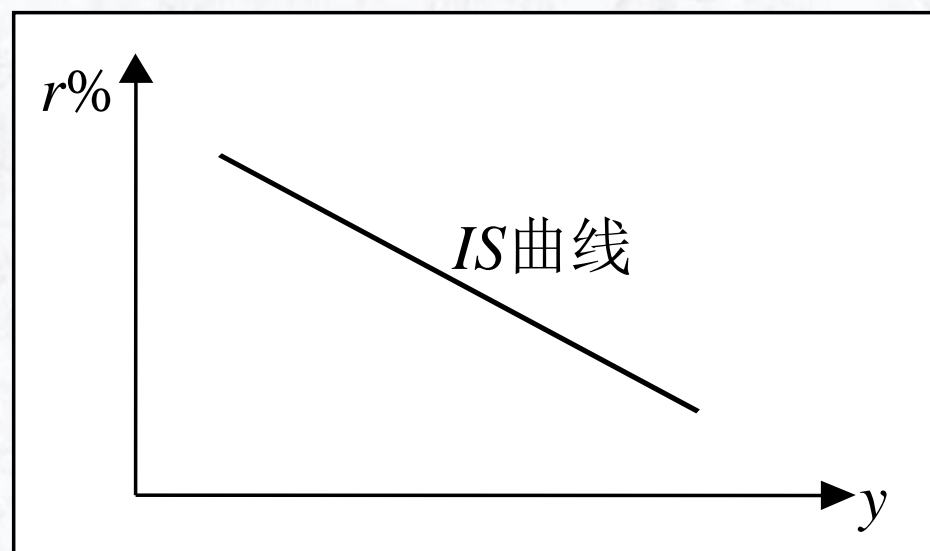
# 第一节 产品市场的均衡：IS曲线

## 二、IS曲线的含义和推导

### （一）IS曲线的含义

- IS曲线是产品市场达到均衡时的一条曲线。 $I$ 代表投资， $S$ 代表储蓄， $IS$ 代表储蓄和投资相等时所有代表均衡利率水平和均衡收入水平的组合点的集合。

IS曲线的形状  
如右图所示。





# 第一节 产品市场的均衡：IS曲线

## (二) IS曲线的推导：两种方法

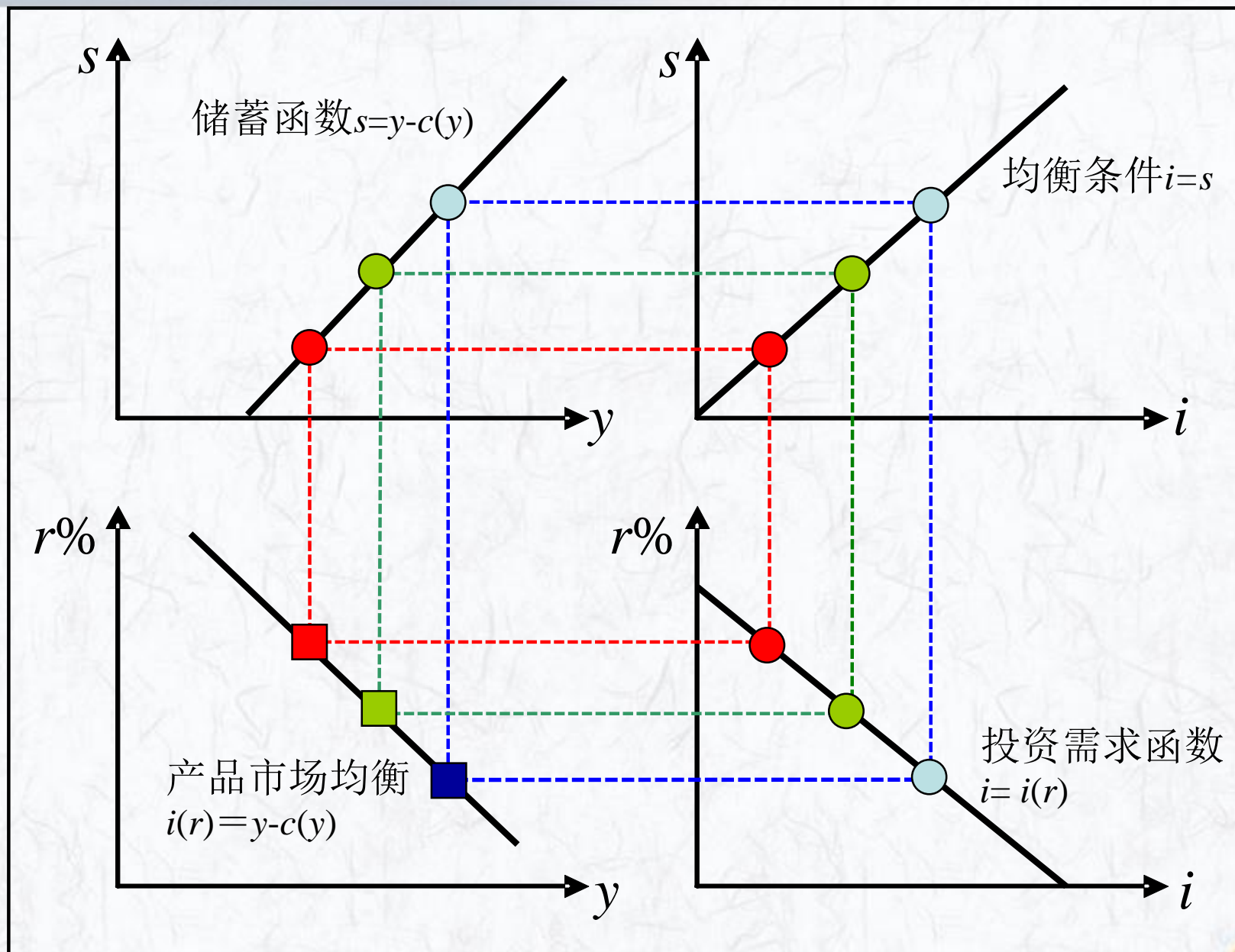
- ◆ 二部门经济中的均衡条件是总供给=总需求,  $i=s$
- ◆  $s=y-c$ , 所以  $y = c + i$ , 而  $c = \alpha + \beta y$ ,
- 求解得均衡国民收入:  $y = (\alpha+i)/(1-\beta)$

- ◆  $i = e-dr$
- ◆ 得到IS方程:

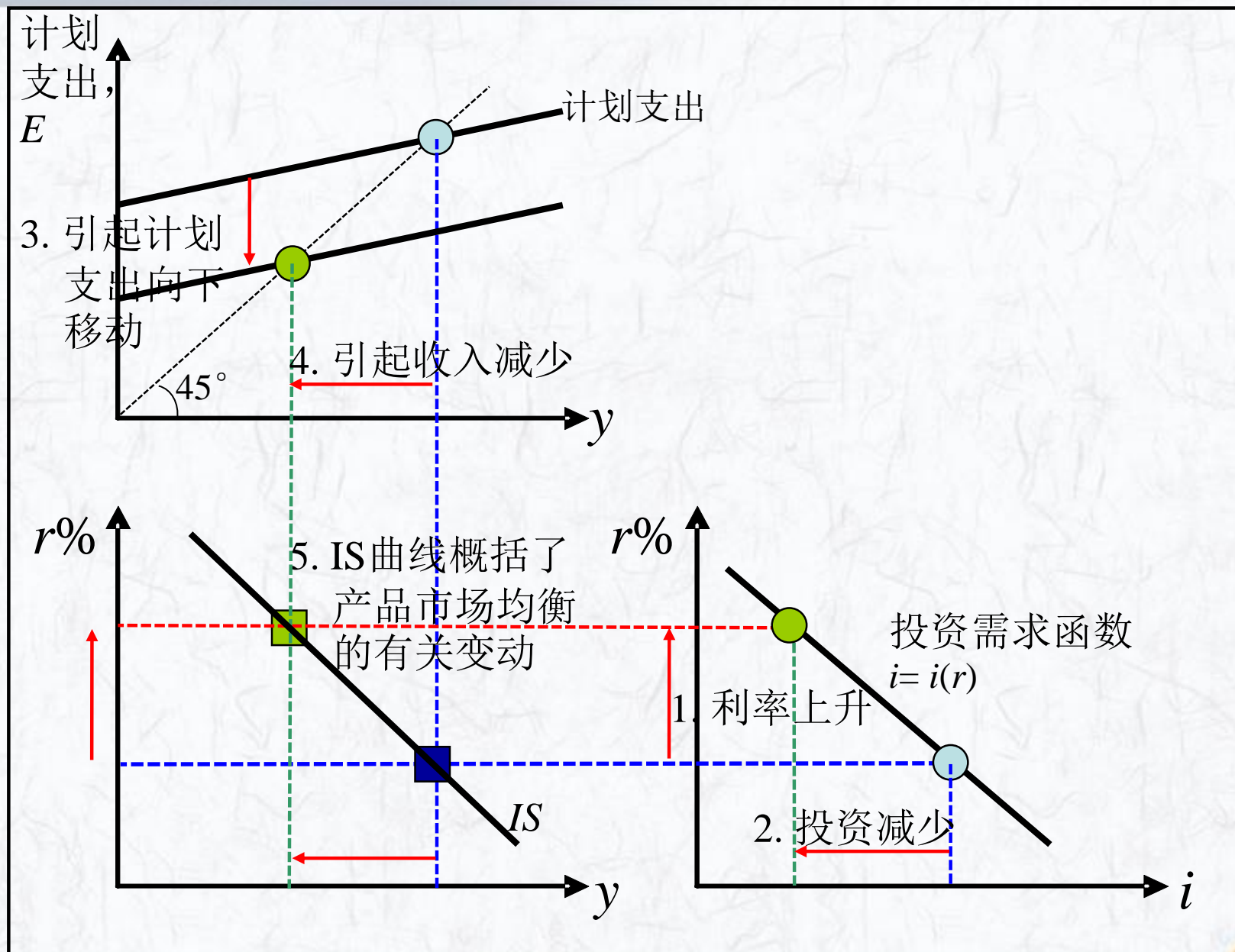
$$y = \frac{\alpha + e - dr}{1 - \beta} \quad or:$$

$$r = \frac{\alpha + e}{d} - \frac{1 - \beta}{d} y$$

# IS曲线的推导图示(1)



# IS曲线的推导图示(2)



# 第一节 产品市场的均衡：IS曲线

## 三、IS曲线的斜率及其变动

### (一) IS曲线的斜率

$$r = \frac{\alpha + e}{d} - \frac{1 - \beta}{d} y$$

→ IS斜率

$$\frac{1 - \beta}{d}$$

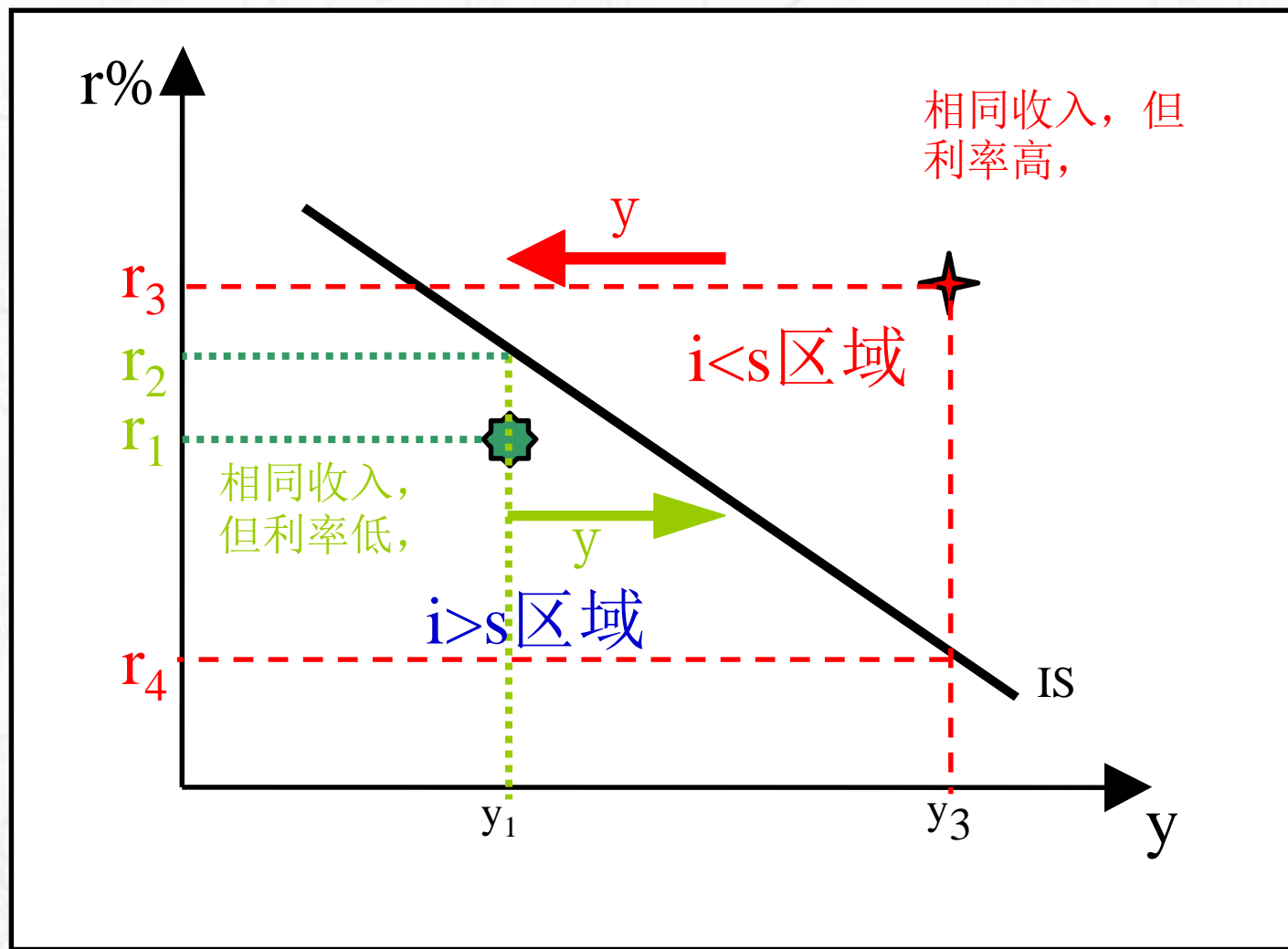
- 斜率的含义：总产出对利率变动的敏感程度。
- 斜率越大，总产出对利率变动的反应越迟钝。反之，越敏感。



# IS曲线的经济含义

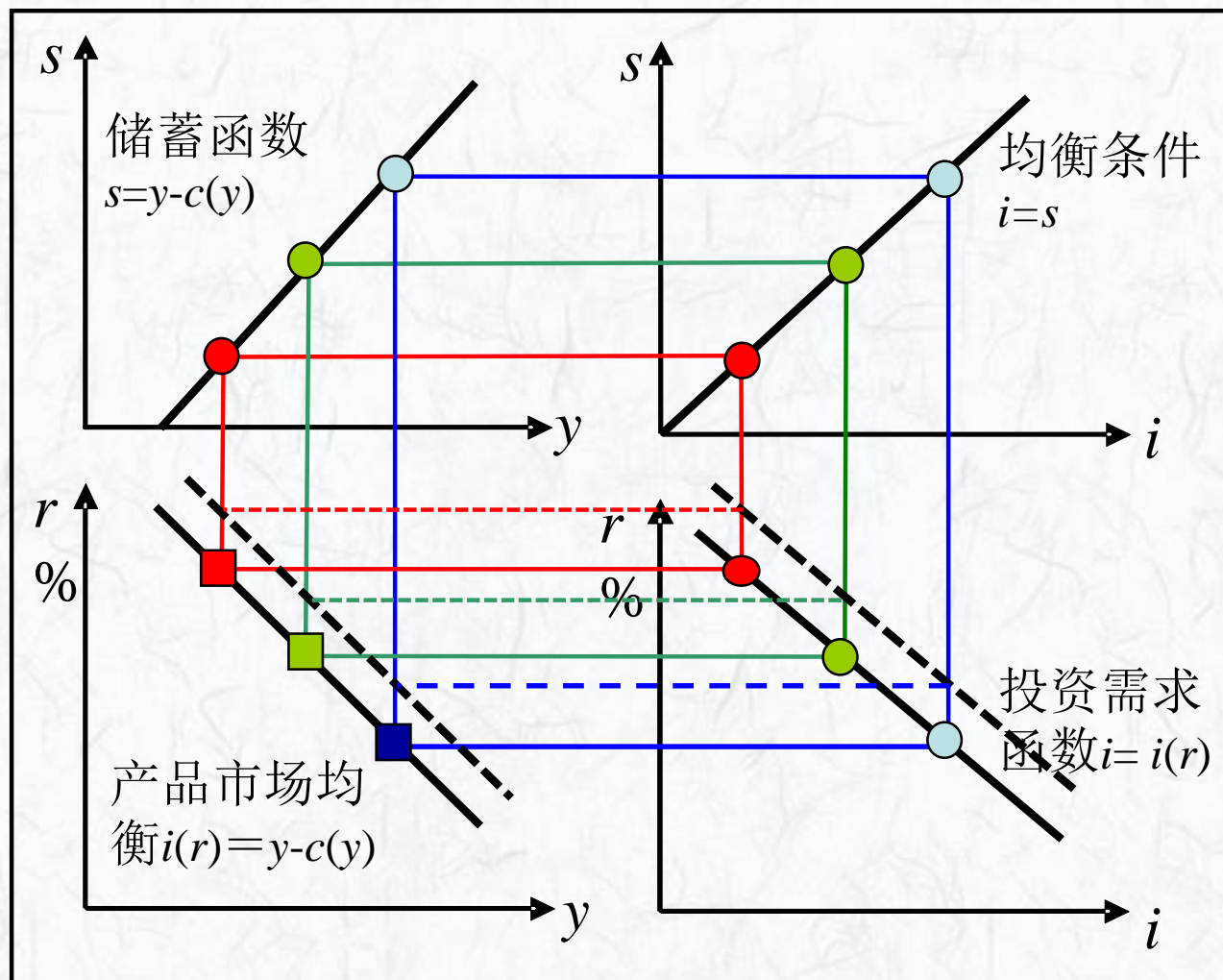
- (1) 描述产品市场达到宏观均衡，即 $i=s$ 时，总产出与利率之间的关系。
- (2) 处于IS曲线上的任何点位都表示 $i=s$ ，偏离IS曲线的任何点位都表示没有实现均衡。
- (3) 均衡的国民收入与利率之间存在反方变化。利率提高，总产出趋于减少；利率降低，总产出趋于增加。
- (4) 如果某一点位处于IS曲线右边，表示 $i < s$ ，即现行的利率水平过高，从而导致投资规模小于储蓄规模。  
● 如果某一点位处于IS曲线的左边，表示 $i > s$ ，即现行的利率水平过低，从而导致投资规模大于储蓄规模。

# IS曲线之外的经济含义

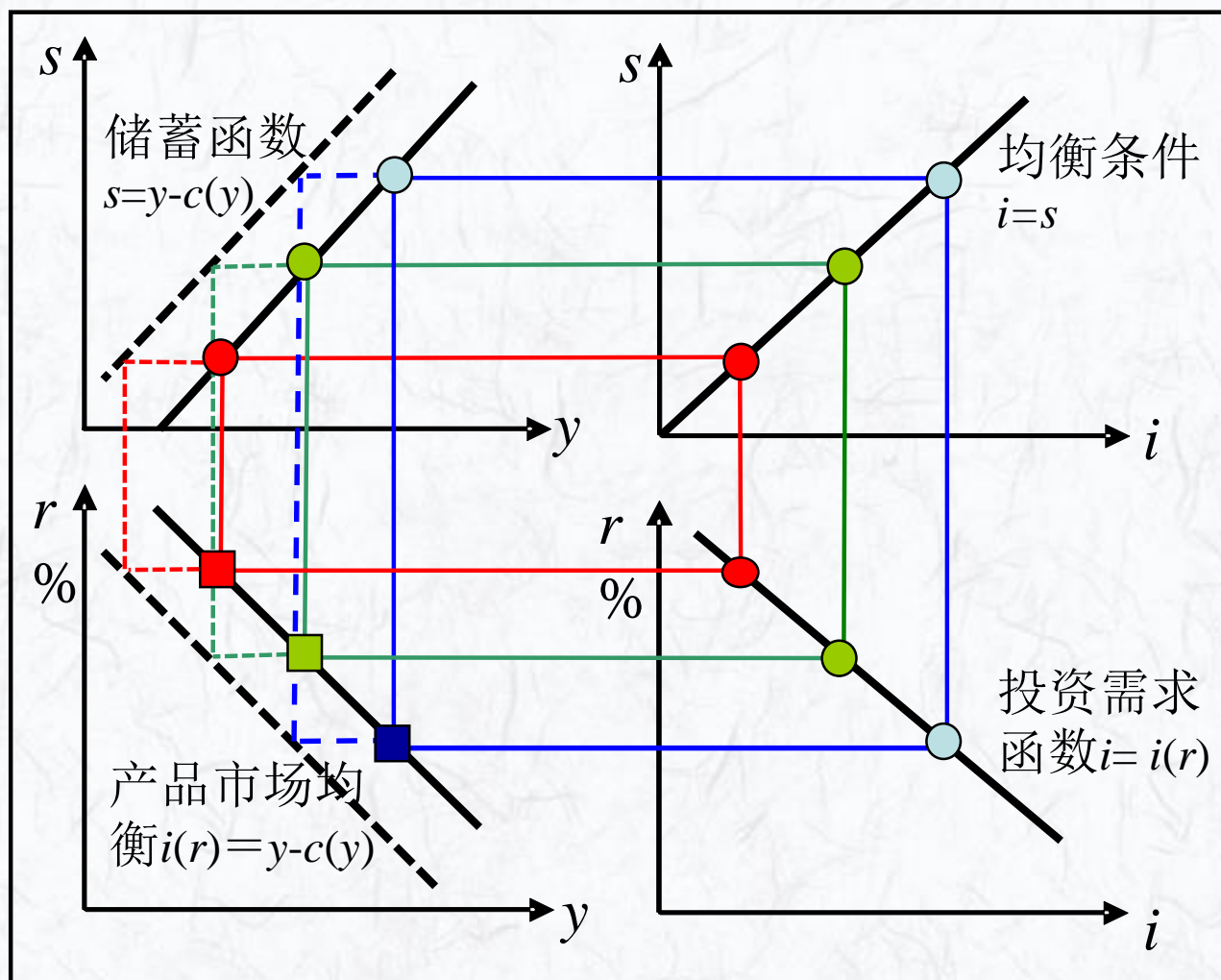


## (二) *IS*曲线的变动

### 投资变化引起的*S*曲线变动

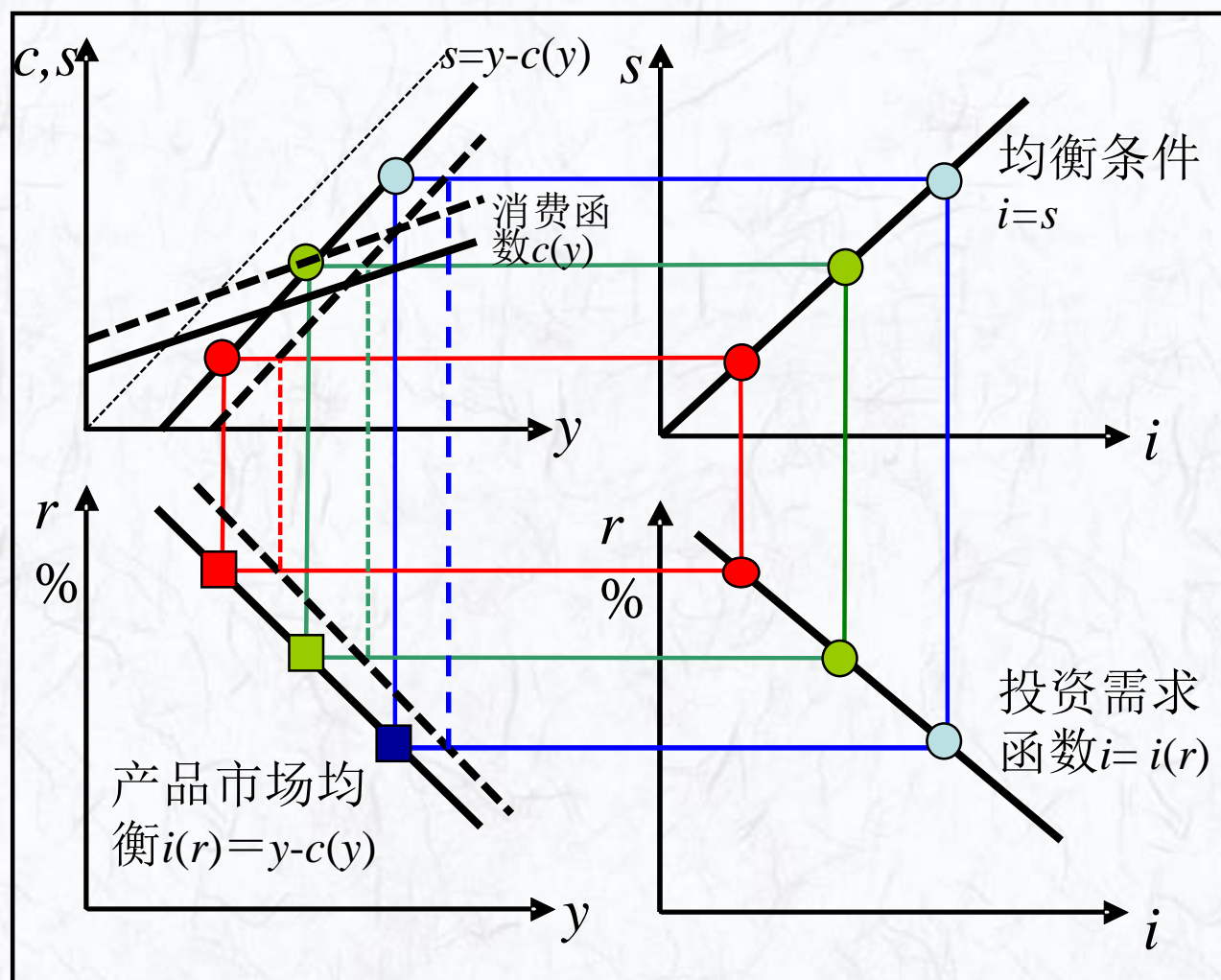


# 储蓄变化引起的*S*曲线变动





# 消费变化引起的S曲线变动



$$y = \frac{\alpha + e + \cancel{g} - \cancel{\beta T_0} + \cancel{\beta T_r} + \cancel{x} - m_0}{1 - \beta(1-t) + \gamma} - \frac{dr}{1 - \beta(1-t) + \gamma}$$

政府购买支出变动引起的IS曲线变动

税收变动引起的IS曲线变动

政府转移支付变化引起的IS曲线变动

扩张性财政政策使曲线IS右移;

紧缩性财政政策使曲线IS左移。

国外需求引起的IS曲线变动

# 第十一章 国民收入的决定：IS-LM模型

## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

- 货币需求的决定
- 货币供给的决定
- $LM$ 曲线的含义和推导
- $LM$ 曲线的斜率和变动

## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

### 一、货币需求的决定

- 凯恩斯认为，由于货币对于不确定的经济环境具有最大的适应性和灵活性，所以人们对货币具有需求。
- 由于放弃一部分手中的货币就等于丧失了一定的灵活性，所以，凯恩斯把利率看作失去一定量货币（灵活性）而获得的代价，或者为得到一定量货币所必须支付的代价。



## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

货币需求是指人们出于各种目的而愿意持有的货币数量（包含已经持有的货币数量）。

人们持有货币的动机主要有三种：

### （一）交易动机的货币需求（Transactions demand）

人们取得收入和消费支出在时间上不同步，个人和企业需要足够货币资金来支付日常开支，这取决于收入水平、交易惯例和商业制度，而交易惯例和商业制度一般在短时间内可假定为固定不变，因此交易动机所需的货币量主要取决于收入水平（正相关）。

## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

### （二）预防动机的货币需求（Precautionary demand）

为应付事故、失业、疾病等突发事件、意外支出而持有的货币，货币的预防动机源于未来收入和支出的不确定性，个人对货币预防需求的数量取决于对意外事故（风险发生）的看法，而整个社会的预防需求货币量大体上也与收入成正比。

前面两个动机都与收入正相关，用 $L_1$ 表示： $L_1 = L_1(y) = ky$ 。

## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

### （三）投机动机的货币需求（Speculative demand）

为了抓住有利时机，买卖证券而持有的货币。是为了准备购买证券而持有的货币，随利率变化而变化（负相关；在实际经济生活中，债券价格高低与利率水平呈反向变化）。

$L_2 = L_2(r) = -hr$ ，随利率变化而变化（**r指百分点**）。

## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

- 这里需要对投机动机与利率的关系做一定的说明。
- 在说明货币的投机需求时，涉及的利率都是复利和贴现率。
- 从西方国家发行和交易债券的规则看，投机性货币需求与利率是呈现反向变化的。



## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

- 凯恩斯对于货币需求动机的分析是有特点的。
- 他强调了投机性货币需求的重要意义。
- 这不仅涉及企业而且涉及个人的微观投资（投机）行为。
- 这也是凯恩斯理论的三大心理法则之一。
- 它是造成经济不确定性的的重要原因。

## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

- 凯恩斯的货币需求理论对于发达到一定程度时的经济是有意义的（在我国这一点已经开始变得明显）。
- 但是，凯恩斯分析中涉及真正的市场化利率（复利），而我们目前却只是单利，所以要加以注意。
- 了解这部分内容时，要搞清楚复利和单利的区别与作用。

## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

### （四）“流动性陷阱”（“凯恩斯陷阱”）

- 利率极高时，货币的投机需求为0。会认为利率不再上升；证券价格不再下降，因而将所有货币换成有价证券。
- 但当利率极低时，人们认为利率不可能再降低，或者证券价格不再上升，而只会跌落，因而将所有证券全部换成货币。不管有多少货币，都愿意持有在手中，以免证券价格下跌遭受损失。这种情况就是“流动性陷阱”或“凯恩斯陷阱”。

## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

- “流动性陷阱”的概念与市场化的复利有关，不讲清楚复利和西方国家债券发行的规则，不讲清楚在投机动机下对货币需求的含义，就难以理解“流动性陷阱”。
- 在至今为止的经济历史中还没有出现过真正意义上的“流动性陷阱”，连凯恩斯本人也不认为“流动性陷阱”一定会在实际中出现。
- 这只是一种理论上的极端情况而已。



## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

### (五) 货币需求函数

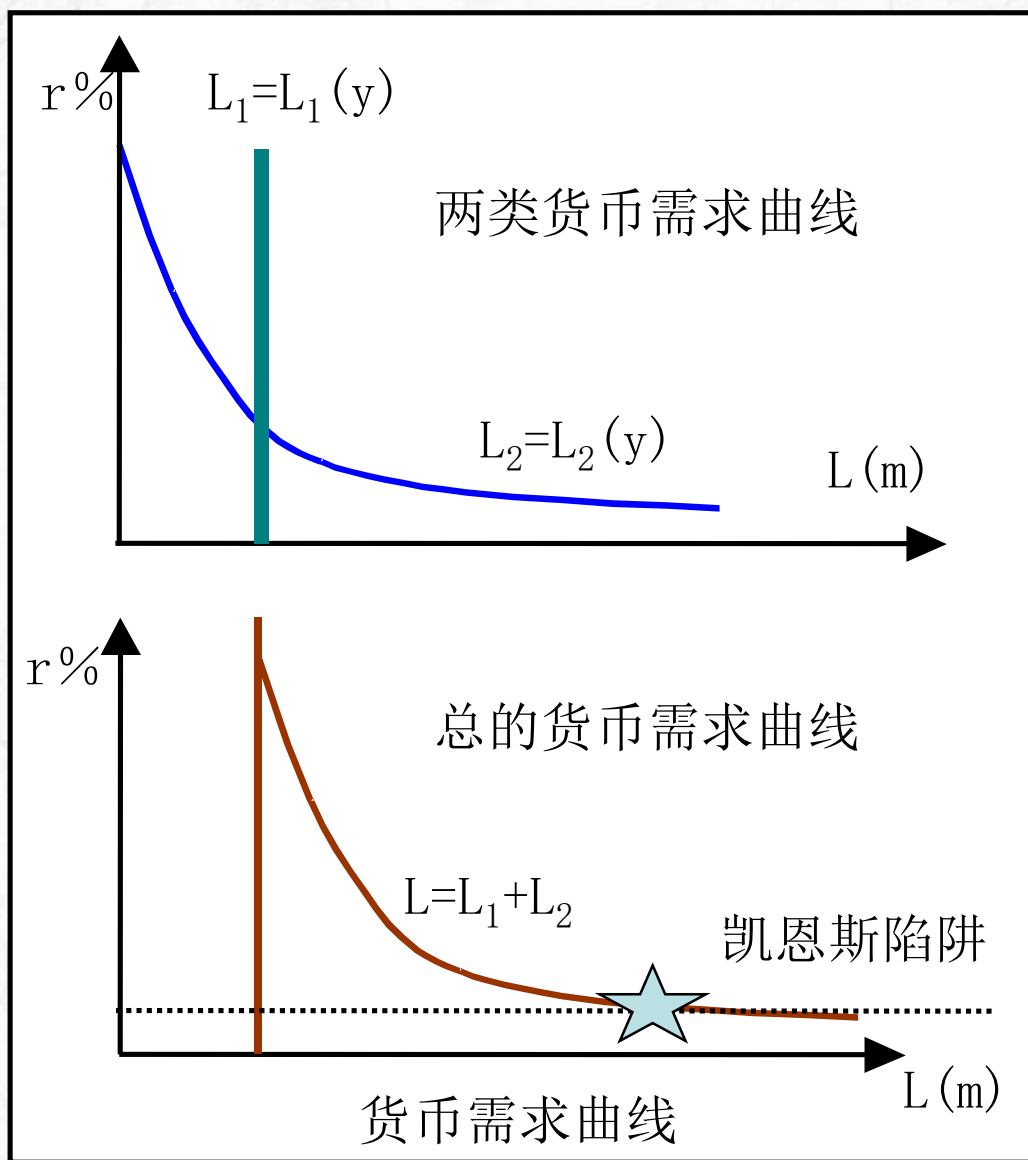
- 对货币的总需求是交易需求、预防性需求和投机性需求的总和。前两种需求主要取决于收入水平，后一种需求主要取决于利率，于是，货币需求函数就可以写为：

$$L = L_1(y) + L_2(r) = ky - hr$$

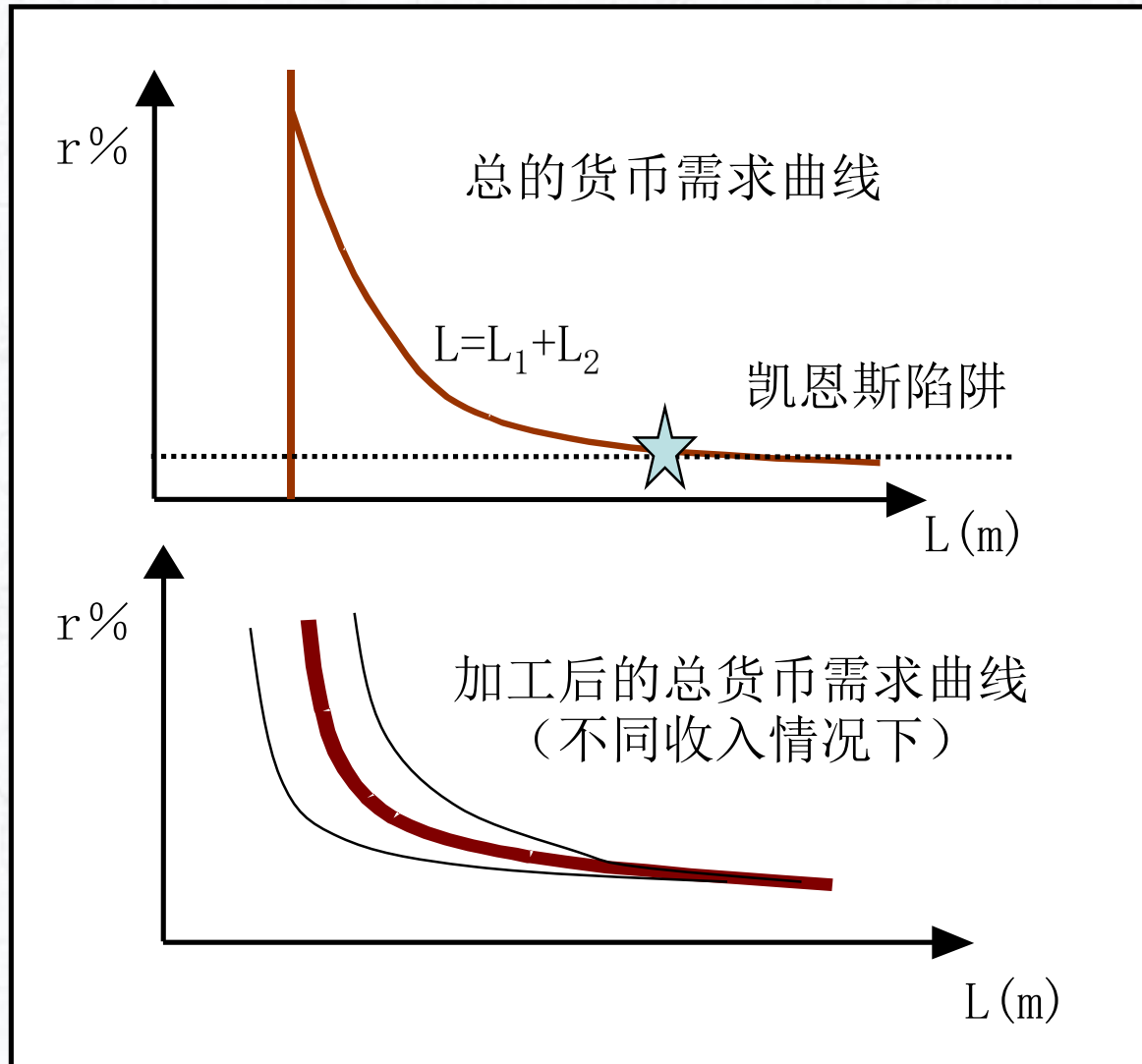
# 名义货币需求

- 一个对名义货币需求最为重要的影响变量：  
物价水平
  - 物价水平的上升减少了货币价值，因此需要更多的货币去购买物品与劳务
  - 在其他条件（包括实际收入、利率以及可用的ATM机的数量等）不变的情况下，货币需求量与货币的价值负相关，与物价水平正相关
  - 名义货币需求 $L=P(ky-hr)$

# 货币需求曲线



# 加工后的总货币需求曲线



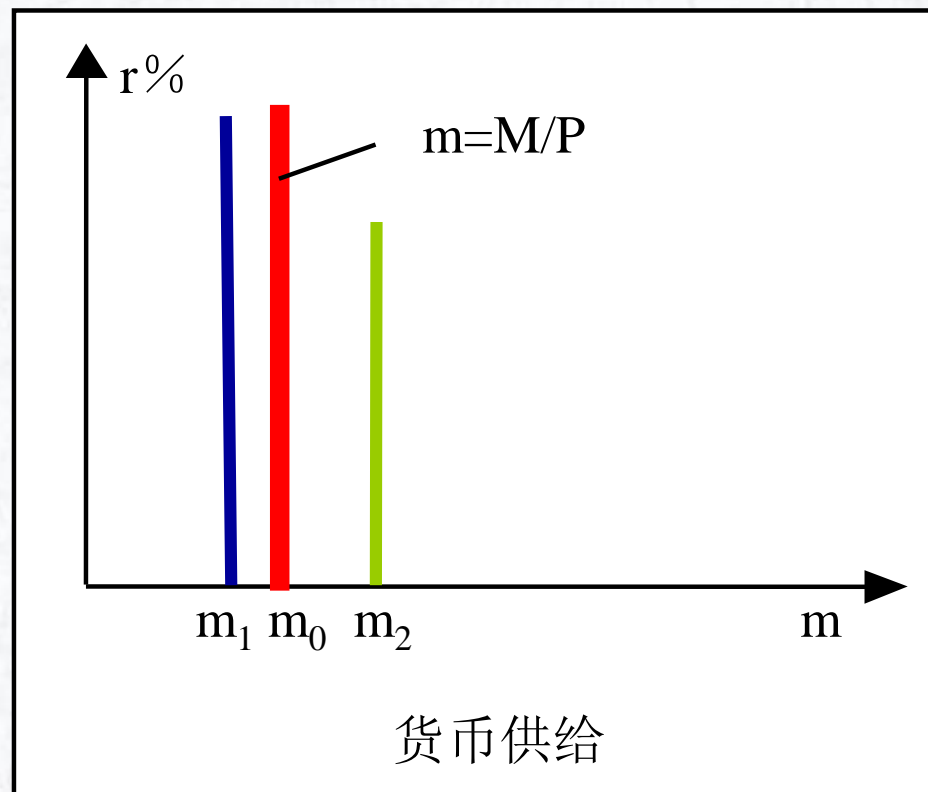


## 二、货币供给的决定

- 货币供给是一个存量概念：
- 主要是狭义货币，M1：硬币、纸币和银行活期存款

- 价格指数 =  $P$
- 实际货币量 =  $m = M/P$
- 名义货币量 =  $M = mP$

- 货币供给是一国某个时点上，所有不属于政府和银行的狭义货币。
- 是外生变量，不受利率影响，由国家政策调节。



# 货币供给量的层次划分

- 根据货币的流动性，划分货币供给量的层次标主要有三个：流通中的现金M0，狭义货币M1（或称为交易货币）和广义货币M2。

- $M1 = M0 + \text{支票帐户存款}$

M1是最基础的货币计量形式，它包括全部现金和随时开支票提取或转账的银行存款，一般为活期存款。

- $M2 = M1 + \text{小额定期存款} + \text{短期定期存款} + \text{货币市场互助基金}$

M1和M2是经常使用的货币计量形式，各国对M1的内涵定义大致相同，M2的定义不尽相同。

- 国际货币基金组织采用的货币供给量口径分为货币与准货币。其中：货币=银行以外的通货+私人部门的活期存款；准货币=定期存款+储蓄存款+外币存款。

# 我国当前的货币层次划分

- **M0**: 现金或流通中的货币;
- **M1**: M0 + 可开支票进行支付的单位活期存款;
- **M2**: M1 + 居民储蓄存款 + 单位定期存款 + 单位其他存款 + 证券公司客户保证金。

2015年我国M<sub>1</sub>和M<sub>2</sub>的构成 (单位: 亿元)

货币和准货币M<sub>2</sub>

总计M <sub>2</sub>	货币M <sub>1</sub>			准货币			
	总计M <sub>1</sub>	流通中的现金M <sub>0</sub>	活期存款	总计	定期存款	储蓄存款	其他存款
1392278.11	400953.44	63216.58	337736.86	991324.67	288240.66	552073.48	151010.53

2001年6月起, 已将证券公司客户保证金计入货币供应量(M2), 含在其他存款项内。



# 利率的决定与货币供求均衡

- 古典货币理论中，利率是使用货币资金的价格。
- 利率的作用与商品市场中价格的作用一样。利率的调节作用最终使货币供求趋于均衡。
- 凯恩斯否定了古典经济学的利率观点，他认为利率由货币市场的供求均衡来决定，而不是储蓄和投资共同决定的。储蓄会受利率影响，但主要受收入的影响。货币的总供给是外生的，其大小与利率无关。只有货币的总需求是内生的。这显然是宏观的观点。不过，这种观点忽略了货币供给乘数所造成的货币供给内生化的问题。

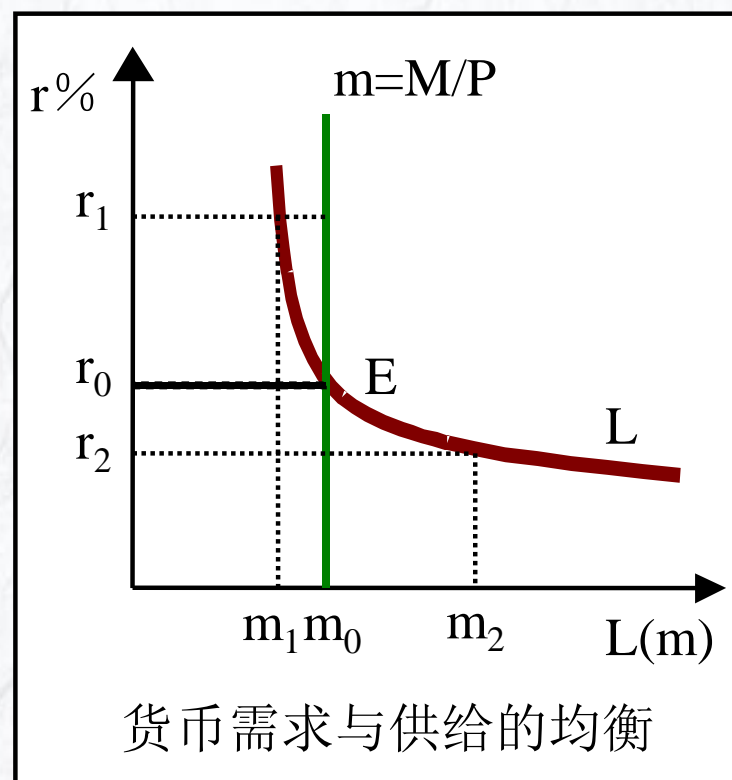


# 利率的决定与货币供求均衡

- $r_1$  较高, 货币供给  $>$  需求, 感觉手中的货币太多, 用多余货币购进证券。证券价格上升, 利率下降。直到货币供求相等。

•  $r_2$  较低, 货币需求  $>$  供给, 感到持有的货币太少, 就会出卖证券, 证券价格下降, 利率上扬; 直到货币供求相等。

• 均衡利率  $r_0$ , 保证货币供求均衡。

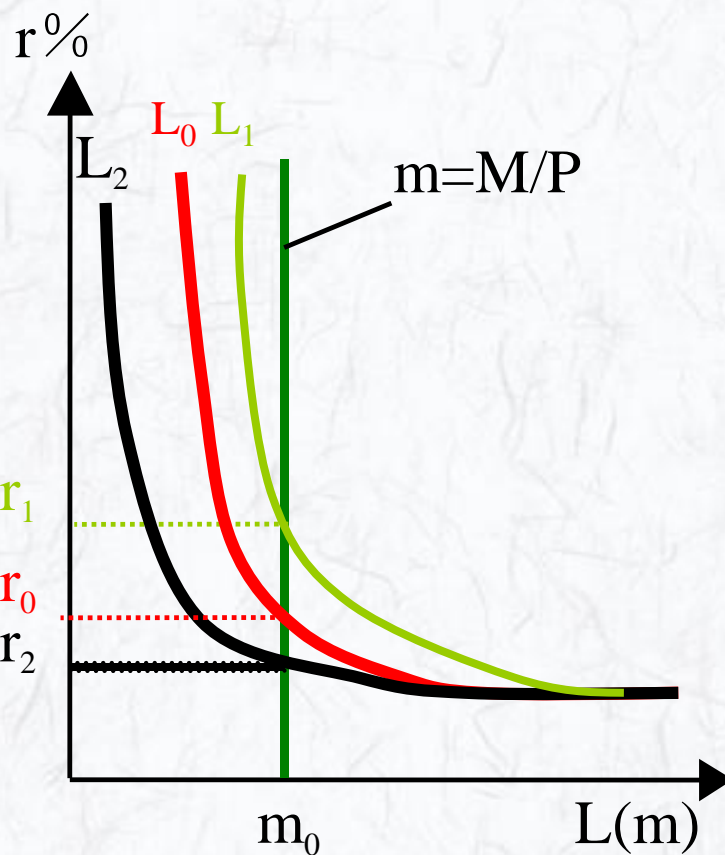


# 货币需求曲线的变动

- 货币交易、投机动机等增加时，货币需求曲线右移；
- 反之左移。
- 导致利率变动。

- ◆ 利率决定于货币需求和供给
- ◆ 货币供给由国家货币政策控制，是外生变量，与利率无关。垂直。

凯恩斯认为，需要分析的  
主要是货币的需求。



货币需求变动导致的货币均衡

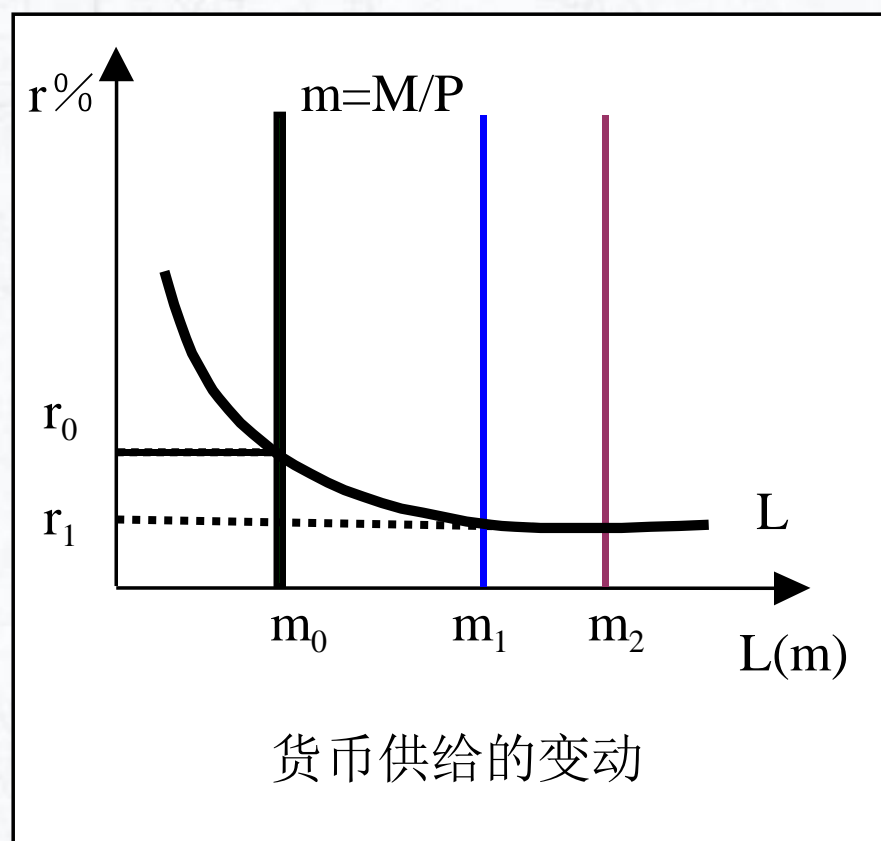
# 货币供给曲线的移动

- 政府可自主确定货币供应量，并据此调控利率水平。
- 当货币供给由 $m_0$ 扩大至 $m_1$ 时，利率则由 $r_0$ 降至 $r_1$ 。

在货币需求的水平阶段，货币供给降低利率的机制失效。

货币供给由 $m_1$ 继续扩大至 $m_2$   
利率维持在 $r_1$ 水平不再下降。  
货币需求处于“流动陷阱”。

此时，投机性货币需求无限扩张，增发的货币将被“流动性陷阱”全部吸纳，阻止了市场利率的进一步降低。





## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

### 关于古典经济学的利率决定观点

- 古典的利率由**资金借贷市场**上的供求均衡决定，而且资金的供给（储蓄）和需求（投资）都是内生的，这显然是微观的观点。
- 此外，利率也会对资金的供给（储蓄）和需求（投资）进行调节。



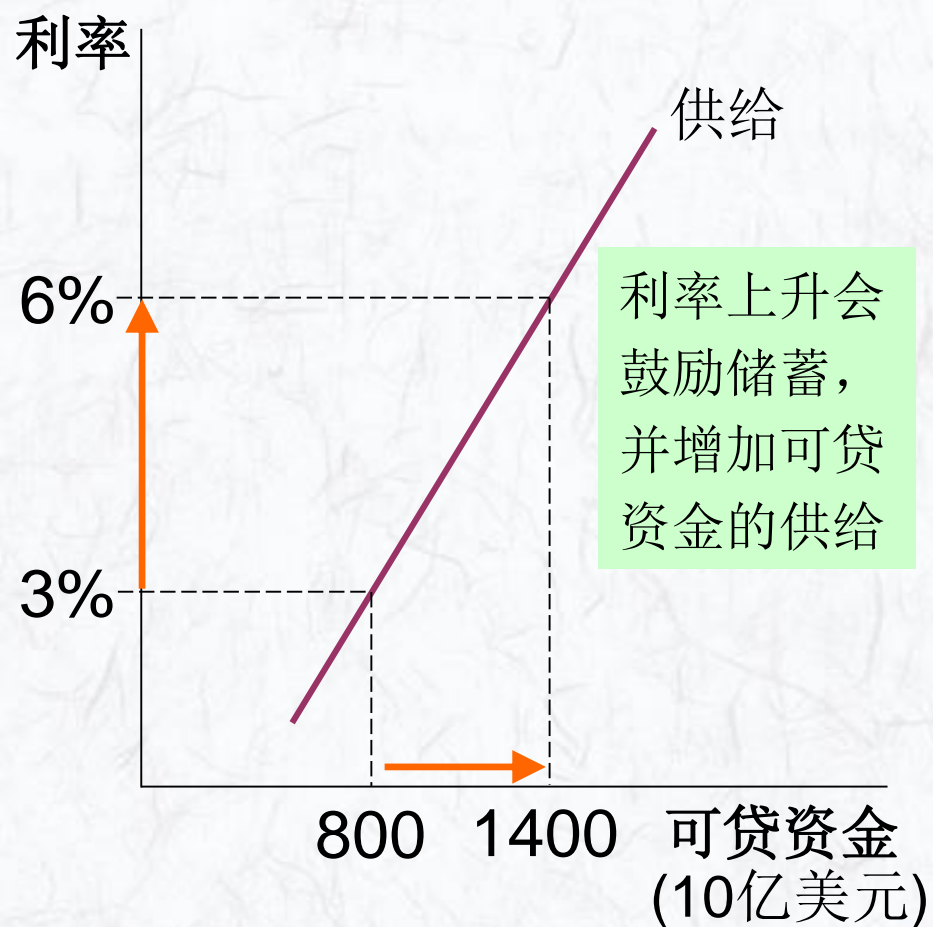
# 可贷资金市场 ——

- 金融体系的供给-需求模型帮助我们理解：
  - 金融体系如何使储蓄与投资相匹配
  - 政府政策和其他因素会如何影响储蓄、投资和利率
- 假设：只有一个金融市场
  - 所有存款者都把钱存在这个市场
  - 所有借贷者都从这个市场借贷
  - 只有一个利率，这个利率是储蓄的收益和借贷的成本

# 1. 可贷资金的供求及其均衡

可贷资金的供给来自于  
储蓄：

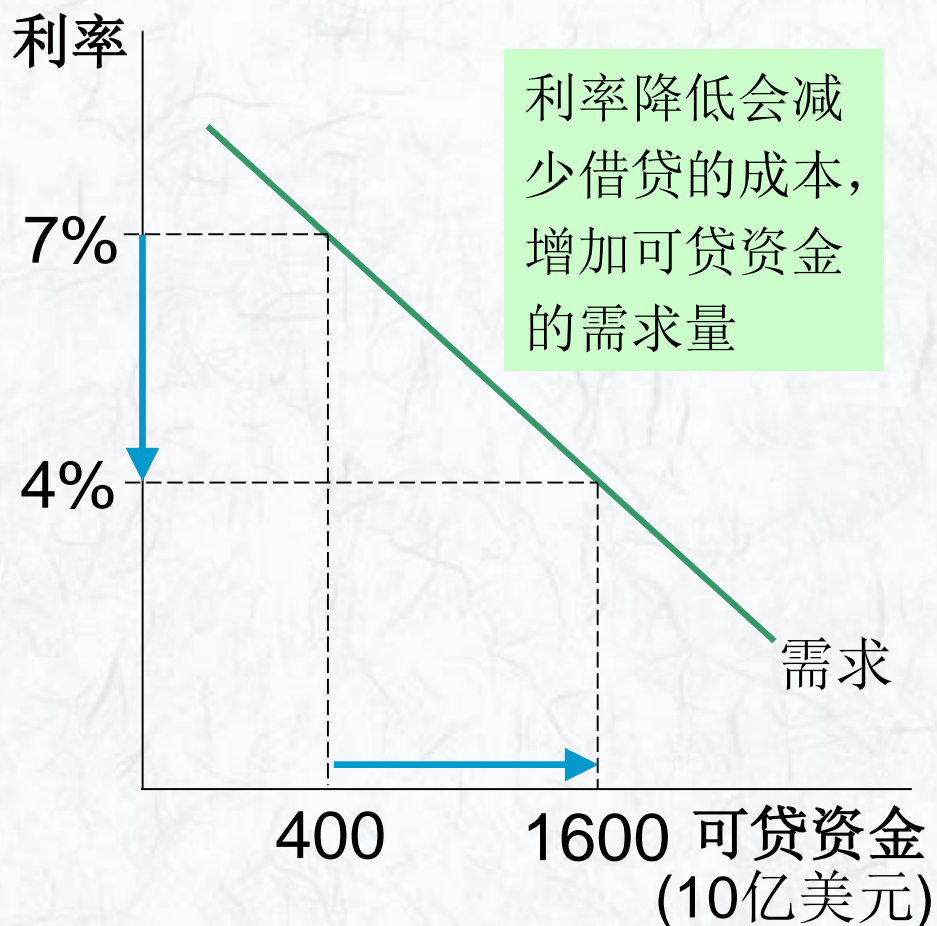
- 有额外收入的家庭可以把钱贷出去并获得利息
  - 如果公共储蓄大于零，这会增加国民储蓄和可贷资金的供给
- 如果公共储蓄小于零，这会减少国民储蓄和可贷资金的供给



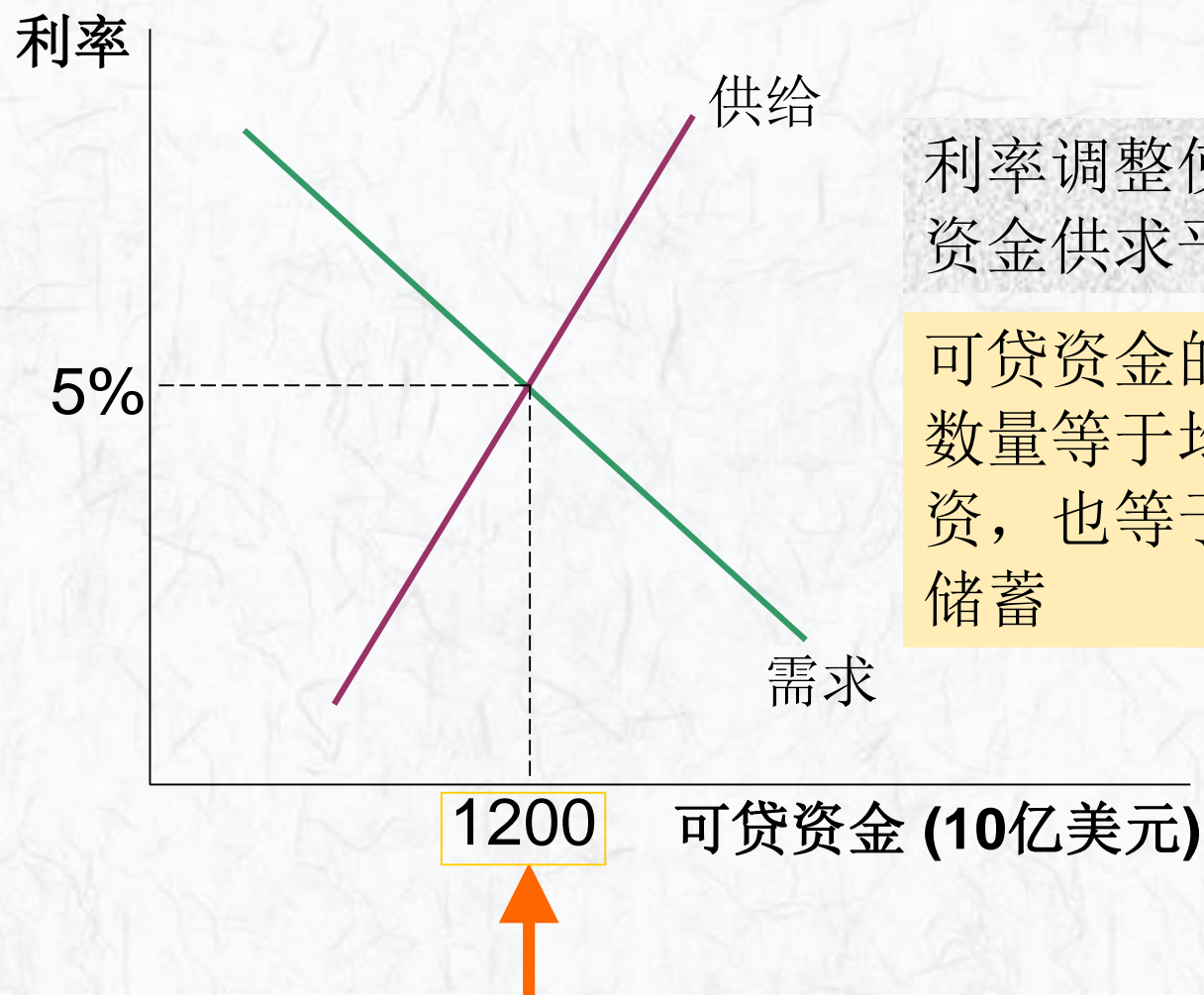
# 1. 可贷资金的供求及其均衡

可贷资金的需求来自于投资：

- 企业借款用于购买新设备或建立新工厂等
- 家庭用抵押贷款购置新房



# 可贷资金市场的供求均衡及其利率决定

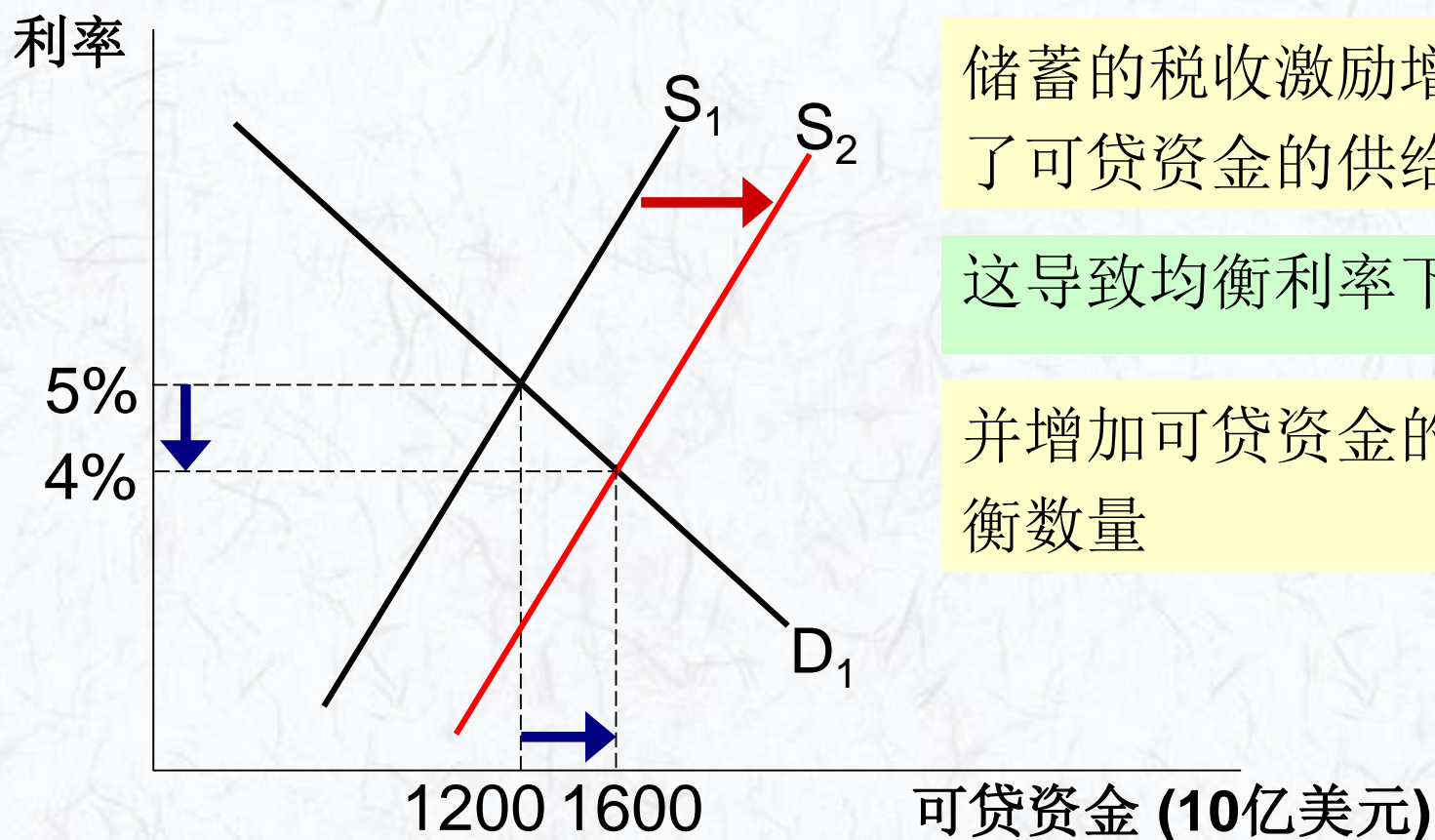


利率调整使可贷资金供求平衡

可贷资金的均衡数量等于均衡投资，也等于均衡储蓄



## 2. 政策（一）：储蓄激励

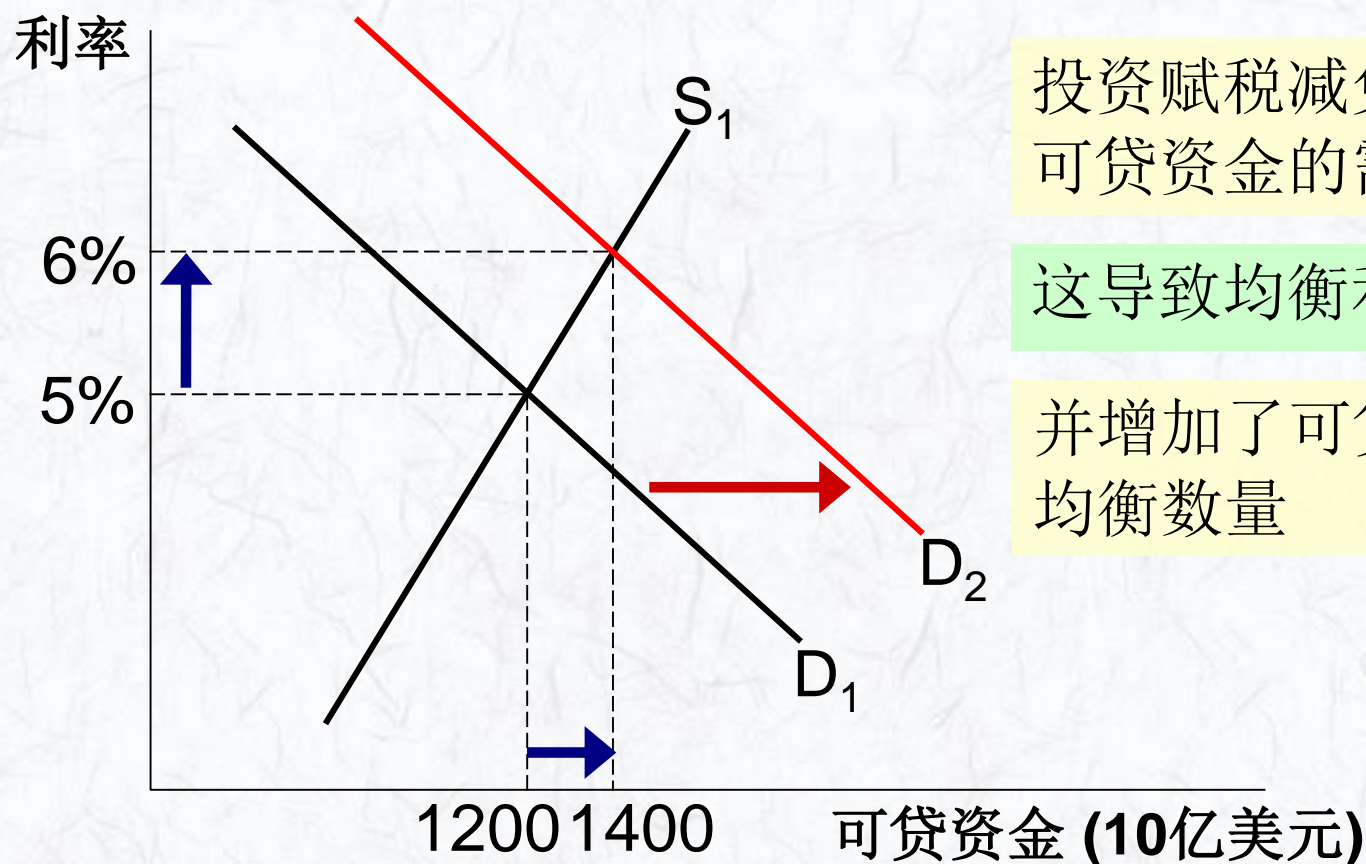


储蓄的税收激励增加了可贷资金的供给

这导致均衡利率下降

并增加可贷资金的均衡数量

## 2. 政策（二）：投资激励



投资赋税减免增加了可贷资金的需求

这导致均衡利率上升

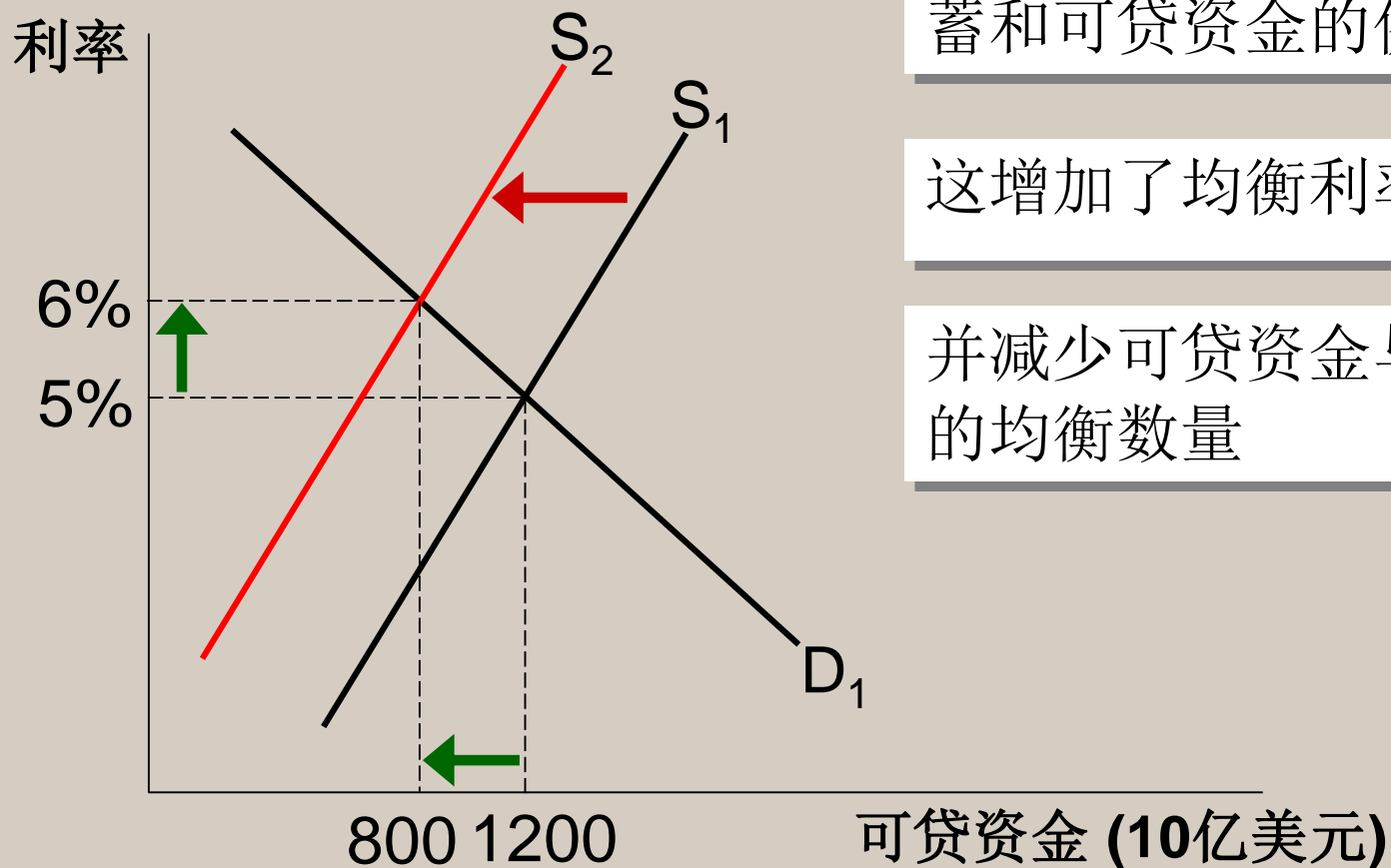
并增加了可贷资金的均衡数量

## 主动学习2：练习

### 用可贷资金模型分析政府预算赤字的影响：

- 画出表示最初均衡的图形
- 当政府有预算赤字时，哪条曲线会发生移动
- 在图形中画出新的曲线
- 利率与投资的均衡值会发生什么变化？

## 主动学习2：参考答案



预算赤字减少了国民储蓄和可贷资金的供给

这增加了均衡利率，

并减少可贷资金与投资的均衡数量



# 预算赤字、挤出与长期经济增长

- 预算赤字的增加导致投资减少。
  - 预算赤字抬高利率，改变了参与借贷市场的家庭和企业的行为，特别是许多可借贷资金需求者受到高利率的抑制（买新房的家庭少了，选择建立新工厂的企业少了）。
  - 基本结论：当政府通过预算赤字而减少了国民储蓄时，利率就会上升且投资减少。
  - 这叫做**挤出（crowding out）**效应。
- 投资对长期经济增长很重要。
- 所以，政府预算赤字降低了经济增长率和未来的生活水平

## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

### 三、LM曲线的含义和推导

#### （一）LM曲线的含义

- LM曲线代表货币市场的均衡，即，货币供给（Money）与货币需求（Liquidity）的相等。
- 货币供给由中央银行控制，假定是外生变量。货币实际供给量 $m$ 不变。货币市场均衡，只能通过自动调节货币需求实现。
- 货币市场均衡公式是  $m=L=L_1(y)+L_2(r)=ky-hr$
- 维持货币市场均衡： $m$ 一定时， $L_1$ 与 $L_2$ 必须此消彼长。国民收入增加，使得交易需求 $L_1$ 增加，这时利率必须提高，从而使得 $L_2$ 减少。

## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

### （二）根据定义推导LM曲线

◆ 货币市场达到均衡，则  $m = L$ ，

◆  $L = ky - hr$ 。  $m = ky - hr$

$$y = \frac{hr}{k} + \frac{m}{k}$$

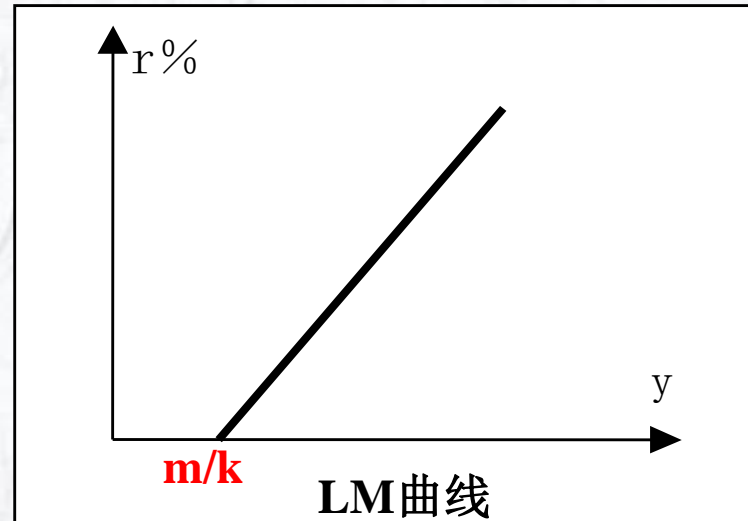
$$r = \frac{ky}{h} - \frac{m}{h}$$

■ LM曲线斜率  $k/h$

■ 经济意义：总产出对利率变动的敏感程度。

■ 斜率越小，总产出对利率变动的反应越敏感；

■ 反之，斜率越大，总产出对利率变动的反应越迟钝。





## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

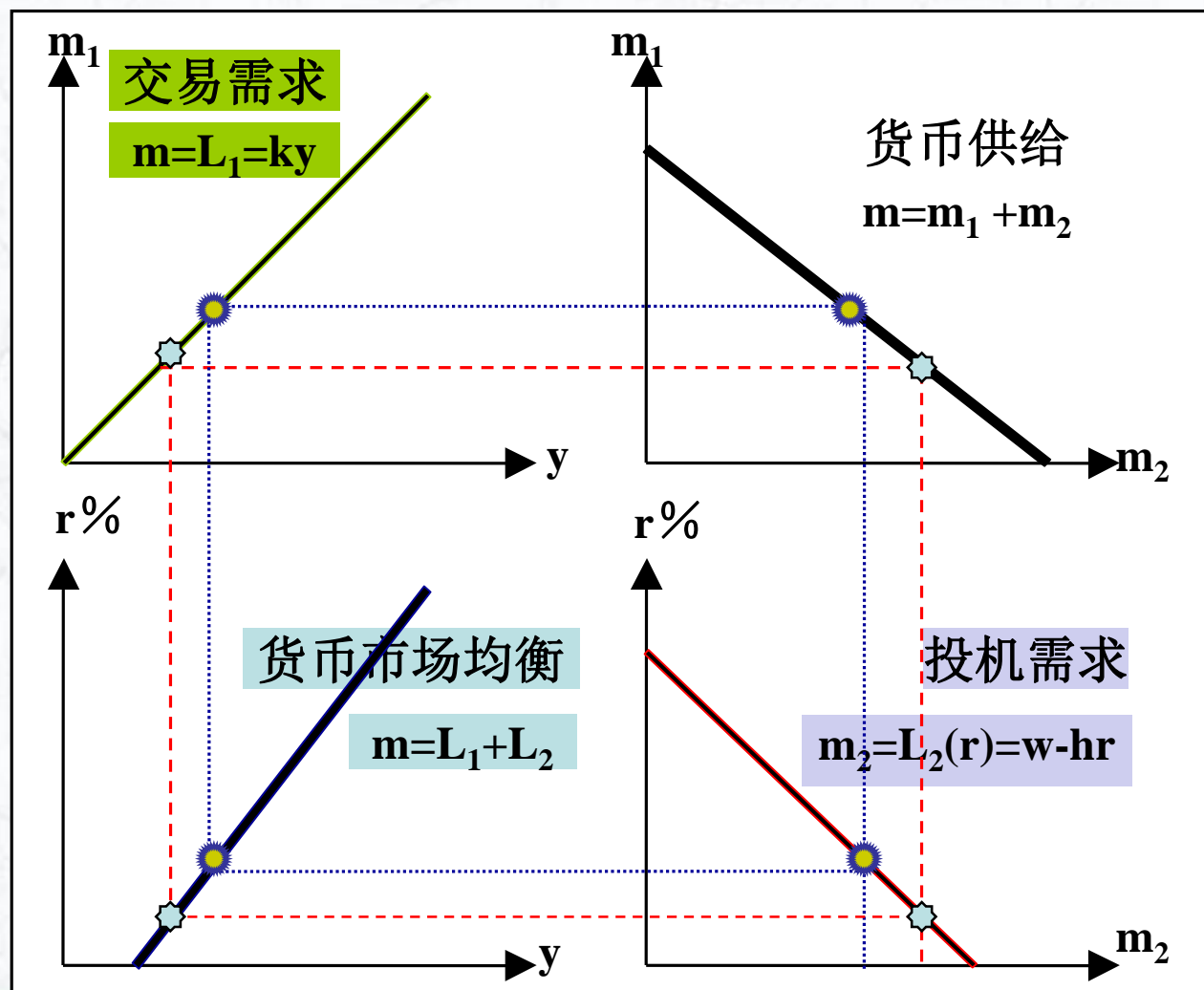
### (三) 从货币市场均衡角度推导LM曲线

- 利率→→
- 投机需求量

- (货币供给固定) 投机需求量→→
- 交易需求量

- 交易需求量→→
- 国民收入

- 国民收入→→
- LM: 收入和利率的关系





# LM曲线的经济含义

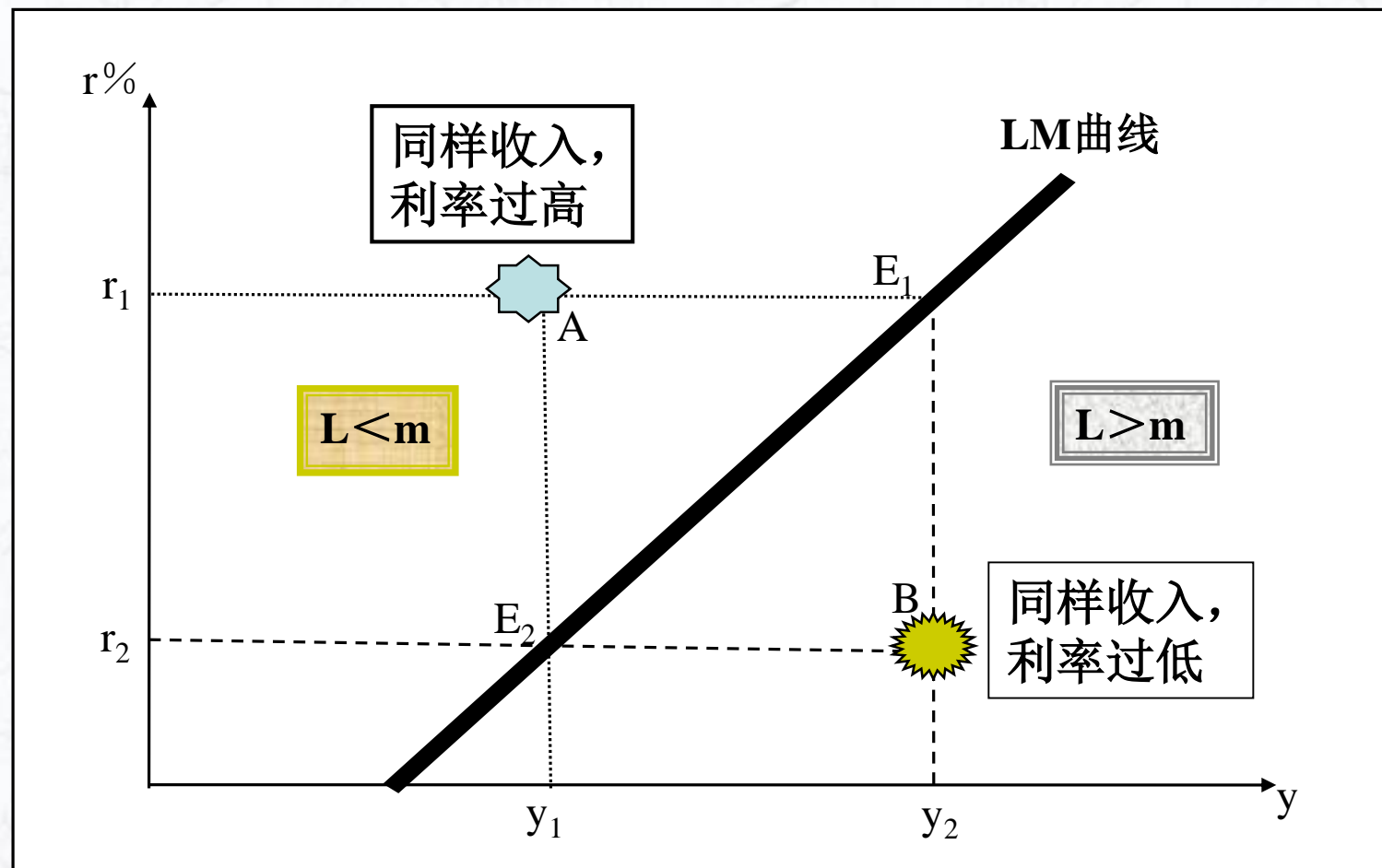
● (1) 描述货币市场达到均衡，即  $L=m$  时，总产出与利率之间关系的曲线。

● (2) 货币市场上，总产出与利率之间存在正向关系。总产出增加时利率提高，总产出减少时利率降低。

● (3) LM曲线上的任何点都表示  $L=m$ ，即货币市场实现了宏观均衡。反之，偏离LM曲线的任何点位都表示  $L \neq m$ ，即货币市场没有实现均衡。

● (4) LM 右边，表示  $L > m$ ，利率过低，导致货币需求  $>$  货币供应。LM左边，表示  $L < m$ ，利率过高，导致货币需求  $<$  货币供应。

# LM曲线之外的经济含义



## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

### 四、LM曲线的斜率和变动

#### (一) LM曲线的斜率

##### (1) 水平移动：利率不变

- 水平移动取决于  $m/h = M/(Ph)$ ;
- $h$  不变，则  $M$  和  $P$  改变。

$$r = \frac{ky}{h} - \frac{m}{h}$$

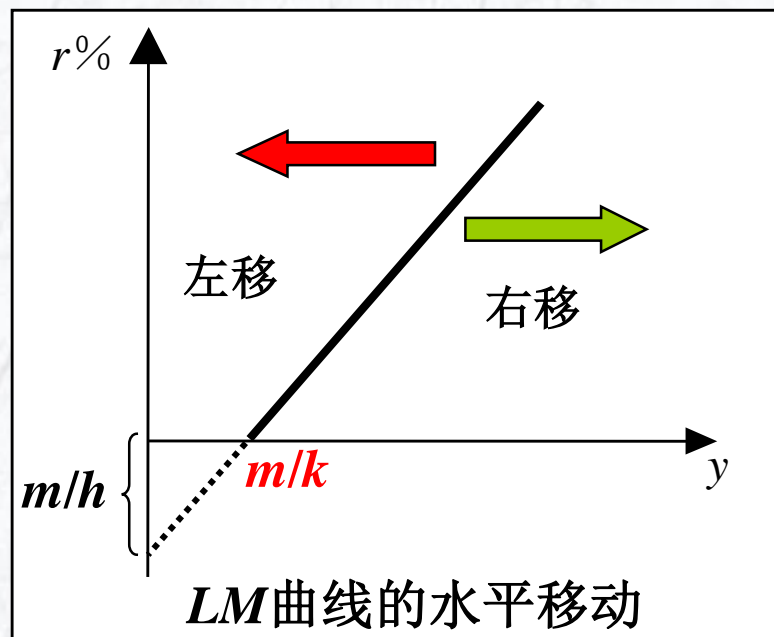
$$y = \frac{hr}{k} + \frac{m}{k}$$

- ⑩ 若价格水平  $P$  不变， $M$  增加，
- ⑩ 则  $m$  增加，LM 右移；反之左移

- ⑩ 若  $M$  不变，价格水平  $P$  上涨，
- ⑩ 则  $m$  减少，LM 左移；反之右移

##### (2) 旋转移动：斜率 $= k/h$

- ⑩  $h$  不变， $k$  与斜率成正比；
- ⑩  $k$  不变， $h$  与斜率成反比。





## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

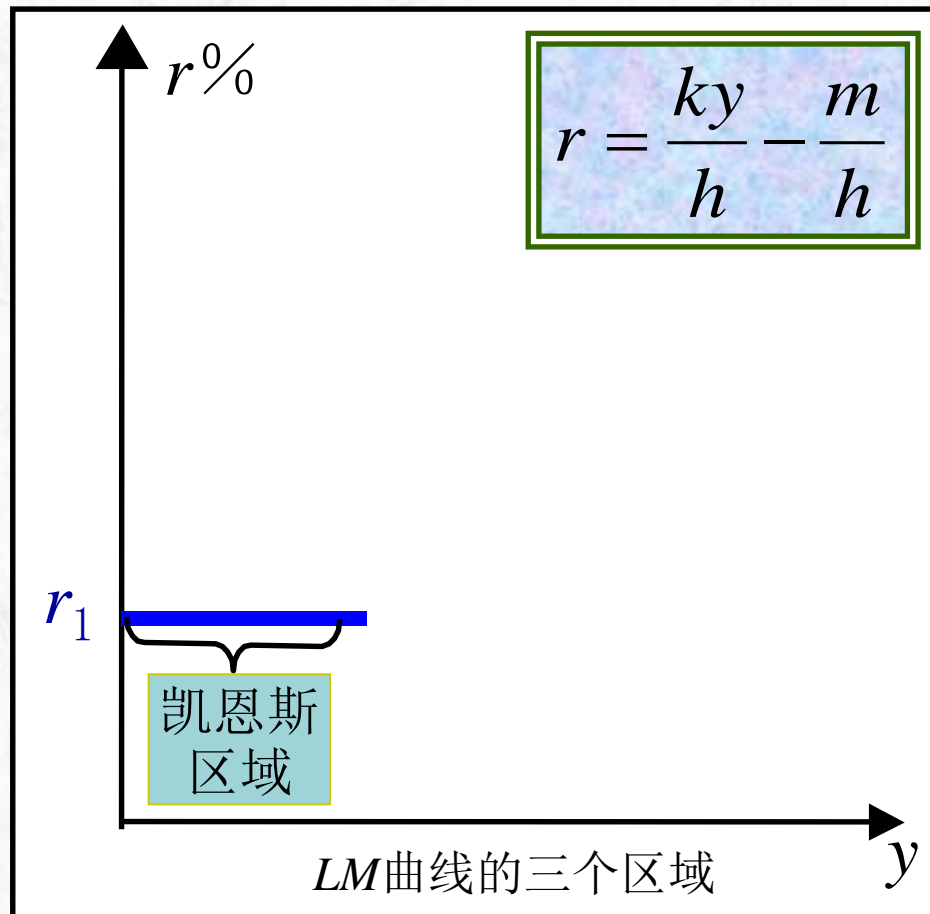
### （二）LM曲线上的三个区域（图解）

**LM的斜率为 $k/h$ 。**

（1）凯恩斯（萧条）区域：  
 $h$ 无穷大时，斜率为0，LM  
呈水平状。

●  $r_1$ 利率较低时，投机需求无限，即“凯恩斯陷阱”或“流动性陷阱”。

● 此时，政府增加货币供给，不能降低利率和增加收入，此时货币政策无效。





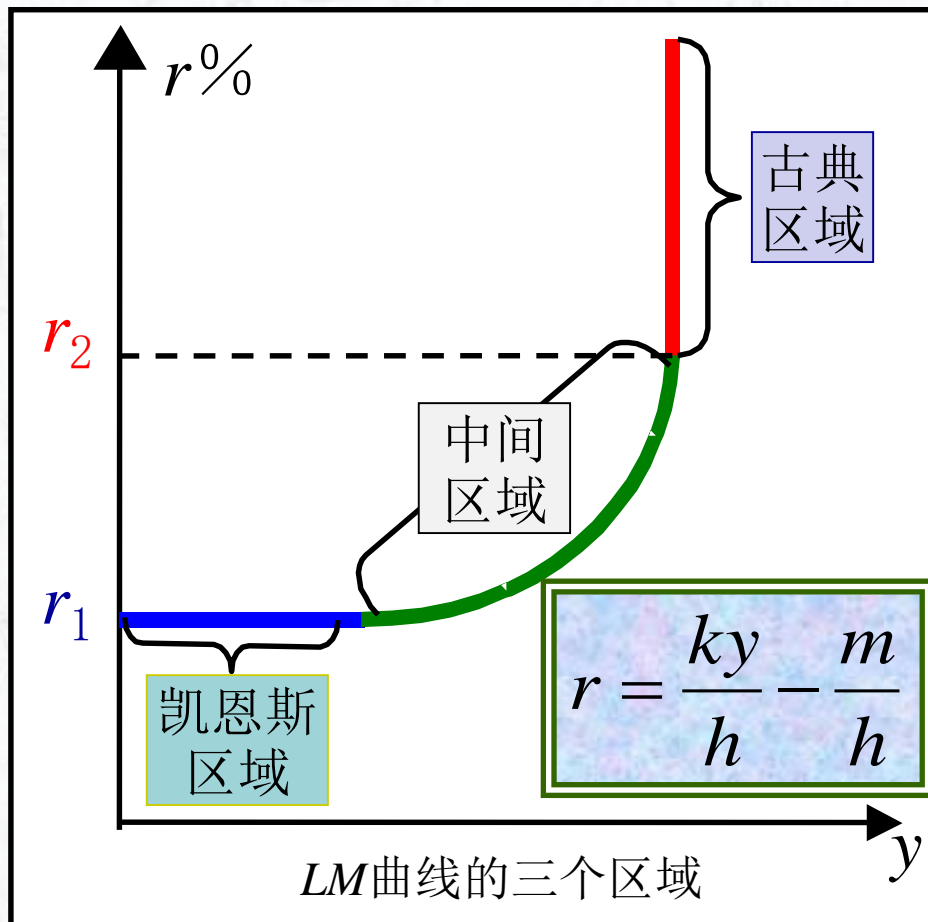
## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

### （二）LM曲线上的三个区域（图解）

（2）古典区域： $h=0$  时，斜率无穷大。符合古典学派。

- $r_2$  利率较高时，投机需求=0。只有交易需求。
- 如果实行扩张性货币政策，不但会降低利率，还能提高收入。

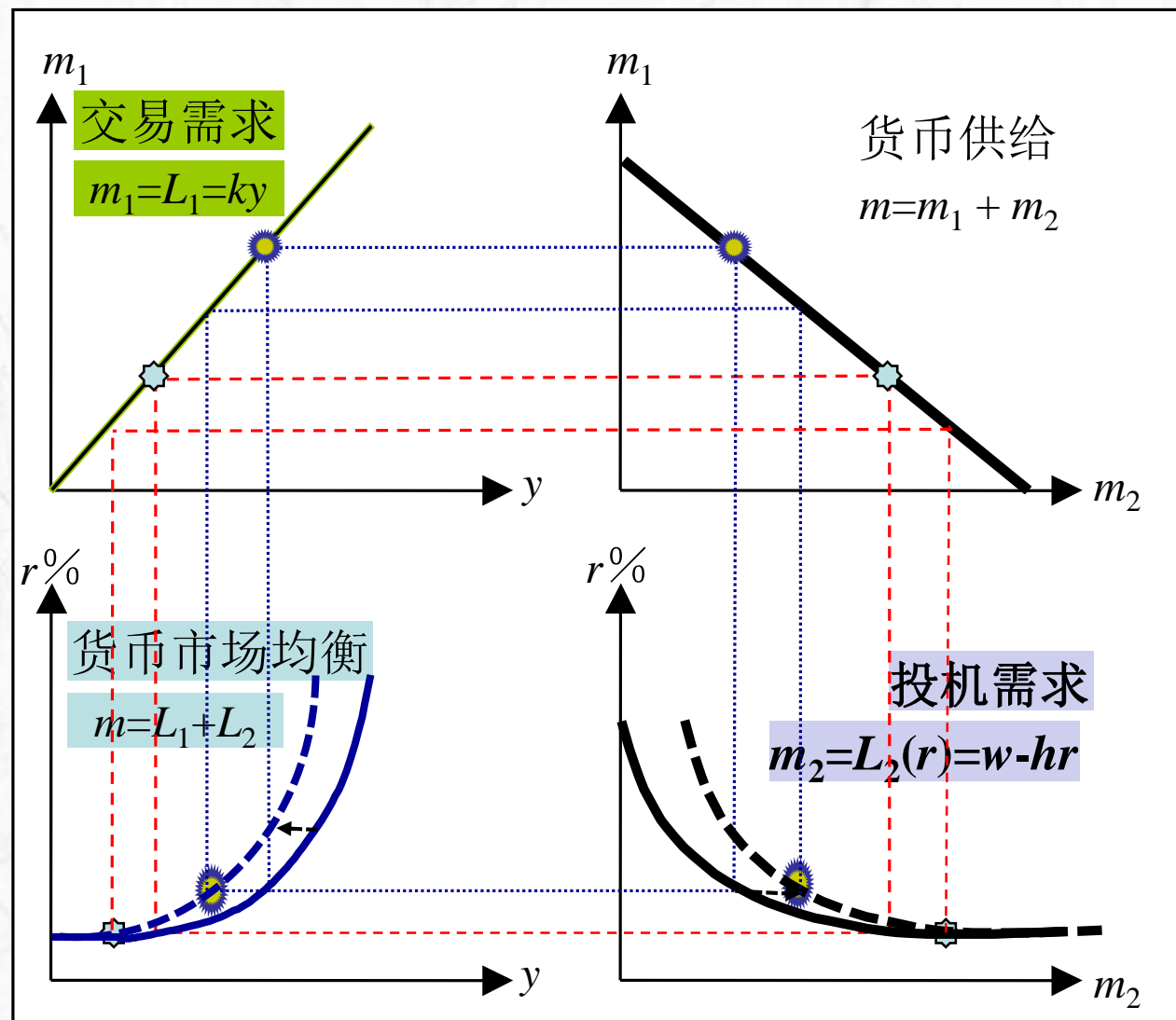
（3）古典区域和凯恩斯区域之间是中间区域。斜率为正值。代表经济的正常情况



## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

(三) 投机需求变动引起的  
LM曲线变动  
(图解)

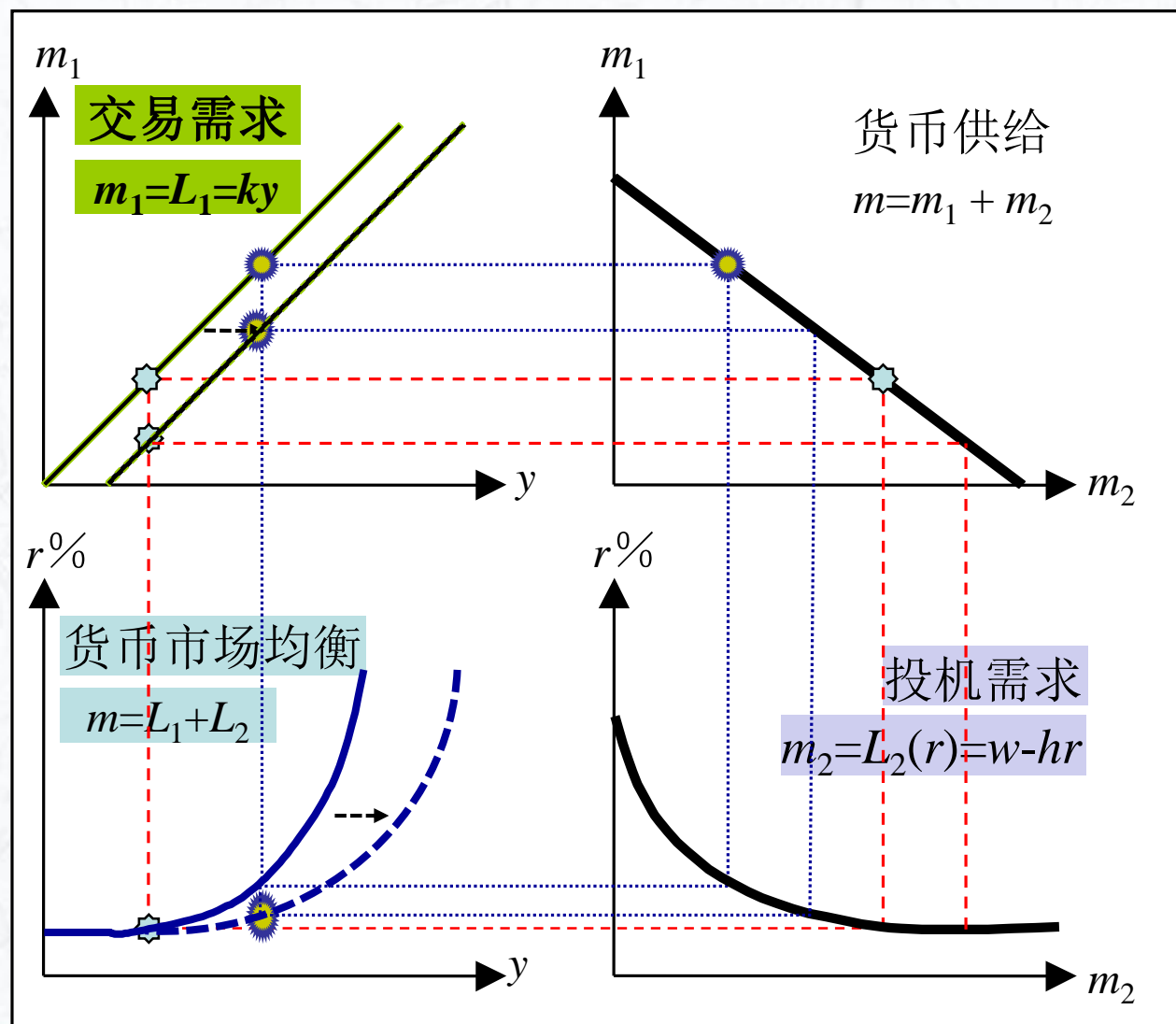
- 货币投机需求曲线移动，会使LM曲线反方向移动。



## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

(四) 交易需求变动引起的  
LM曲线变动  
(图解)

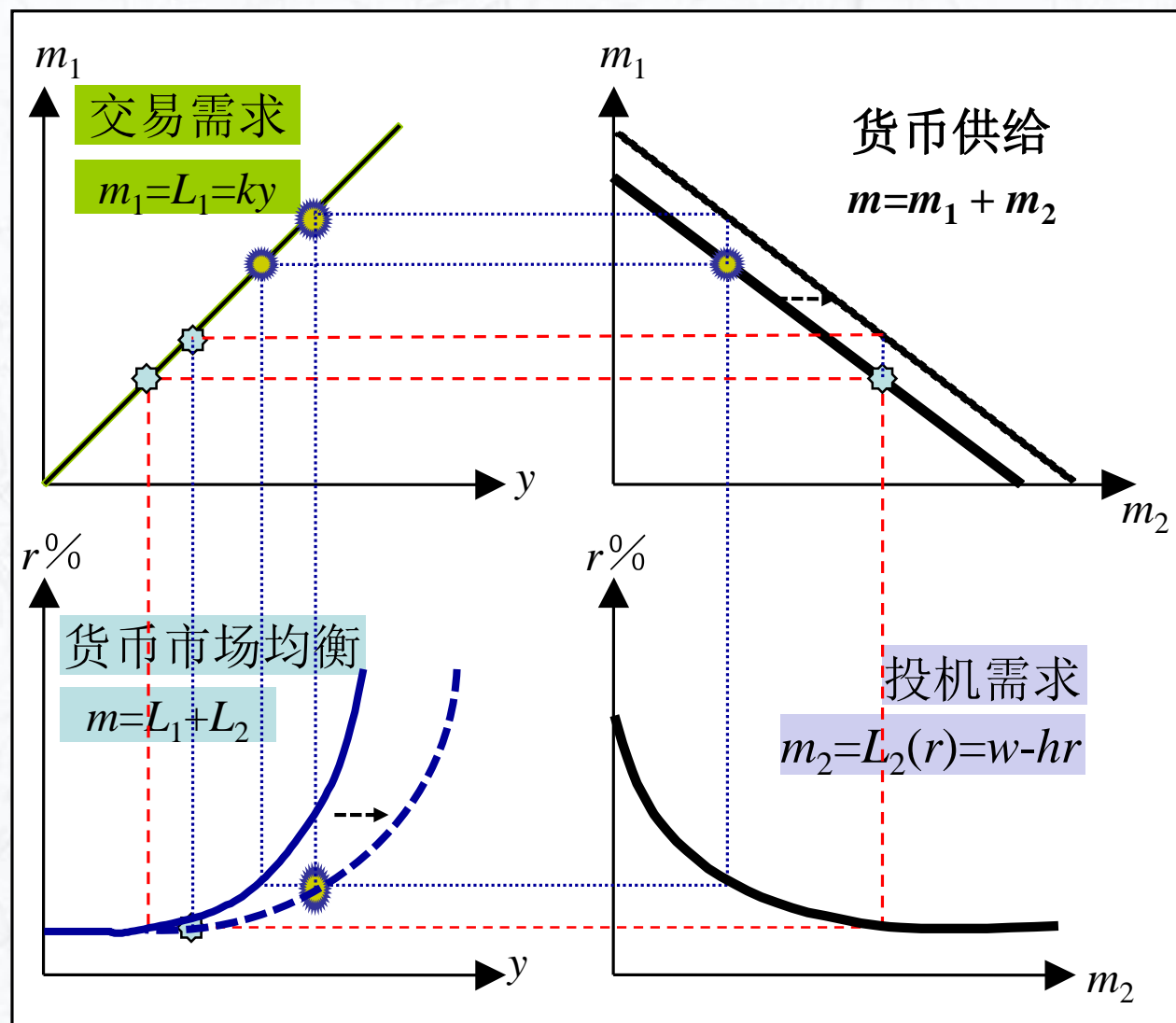
- 货币交易需求曲线移动，会使LM曲线同方向移动。



## 第二节 货币市场的均衡：LM 曲线

(五) 实际货币供给量变动引起的LM曲线变动（图解）

- 实际货币供给增加，会使LM曲线同方向移动。



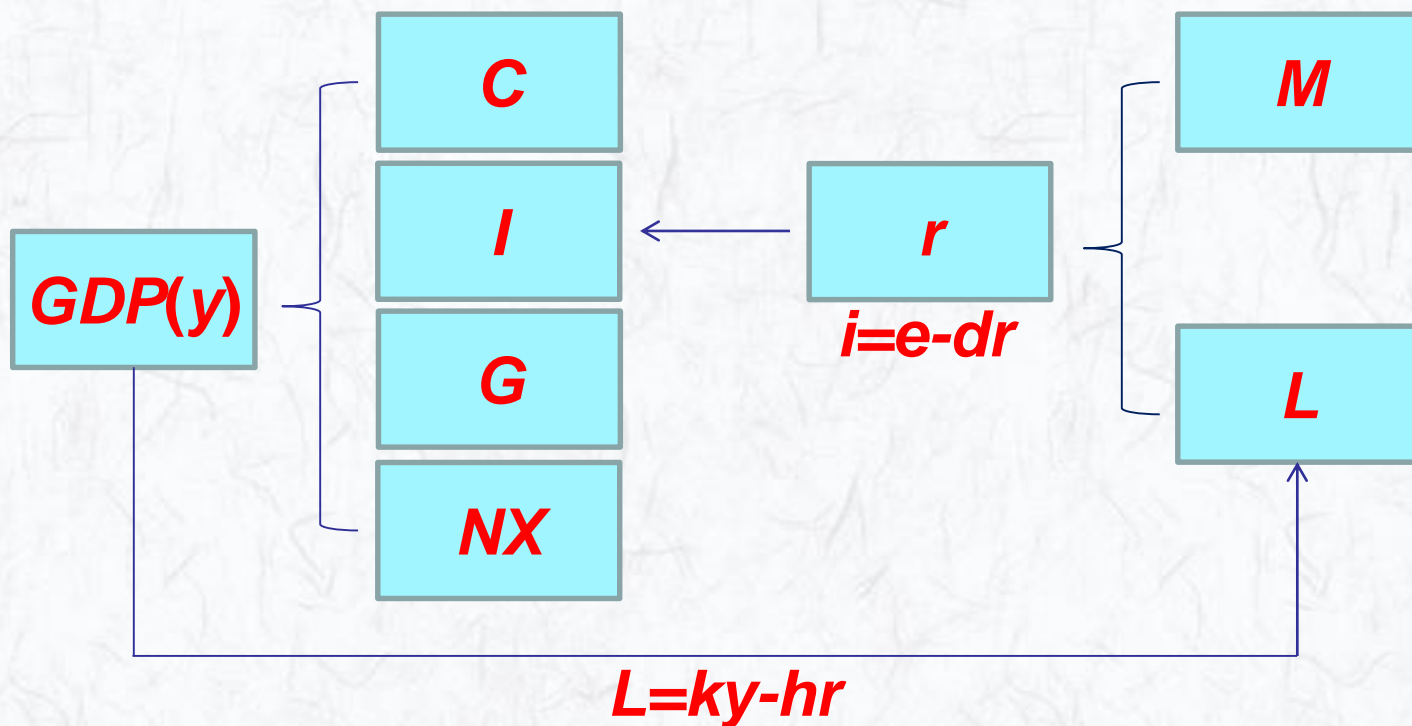


## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

- $IS$  线虽然表明了产品市场的均衡，但是其中影响投资和消费的利率却是外生变量。所以，在这种情况下，产品市场的均衡还是无法确定。
- $LM$  线虽然表明了货币市场的均衡，但是其中影响交易需求和预防性需求的收入却是外生变量。在这种情况下，货币市场的均衡也是无法确定的。

## 第二节 货币市场的均衡： $LM$ 曲线

- 凯恩斯循环推论（悖论）：



# 第十一章 国民收入的决定： $IS-LM$ 模型

## 第三节 产品市场和货币市场的共同均衡： $IS-LM$ 模型

- 产品市场和货币市场共同均衡的含义
- 产品市场和货币市场的共同均衡与失衡
- 产品市场和货币市场共同均衡的调整和变动

## 第三节 产品市场和货币市场的共同均衡： *IS-LM*模型

- 为克服*IS*曲线和*LM*曲线都存在一个关键变量的外生性问题，*IS-LM*模型将两条曲线放在同一个坐标平面内，借以互相弥补这一不足。
- 这在一定程度上反映了凯恩斯经济学克服古典“两分法”（将货币与实际经济分裂）的特点。
- 但是，这一做法也存在问题（后面对此进行分析）。



# 第三节 产品市场和货币市场的共同均衡： $IS-LM$ 模型

## 一、产品市场和货币市场共同均衡的含义

- 存在一个唯一的均衡点，其余情况都是不均衡的。
  - $IS$ 是一系列利率和收入的组合，可使产品市场均衡；
  - $LM$ 是一系列利率和收入的组合，可使货币市场均衡。
  - 能够同时使两个市场均衡的利率和收入的组合（只有一个）。

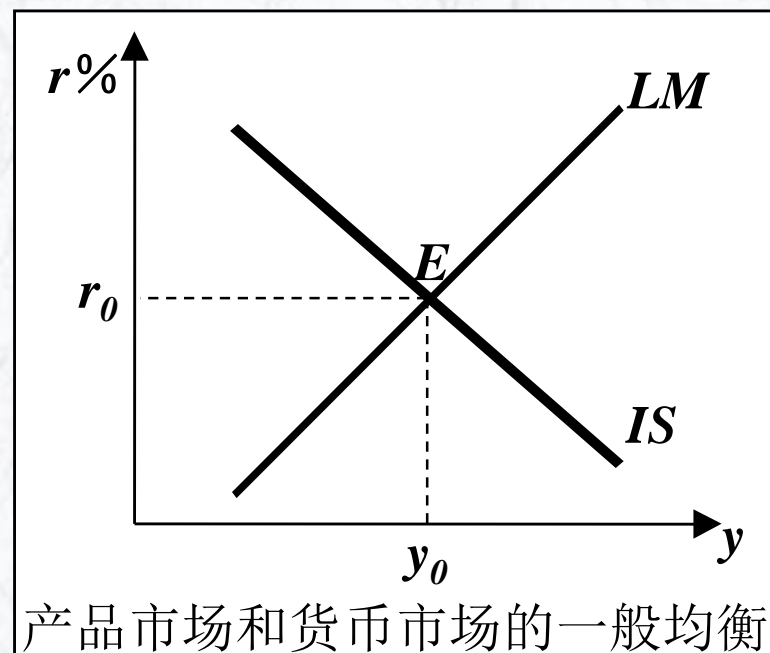
# 第三节 产品市场和货币市场的共同均衡： IS-LM模型

## 二、产品市场和货币市场的共同均衡与失衡

解方程组

$$\begin{cases} IS \text{ 方程 } r = \frac{\alpha + e}{d} - \frac{1 - \beta}{d} y \\ LM \text{ 方程 } r = \frac{ky}{h} - \frac{m}{h} \end{cases}$$

得到唯一的  $(r, y)$  组合，  
它使得产品市场和货币  
市场同时均衡。



# 第三节 产品市场和货币市场的共同均衡： IS-LM模型

## 三、产品市场和货币市场共同均衡的调整与变动

**A** ( $r_2, y_1$ ) : **LM**均衡, **IS**不均衡

●  $r_2 < r_1$ ; 投资 > 储蓄

● → → 生产和收入增加

● → → 交易需求增加

● → → 利率上升

● → → **A** ⇨ **E**。

**B** ( $r_2, y_2$ ) : **IS**均衡, **LM**不均衡

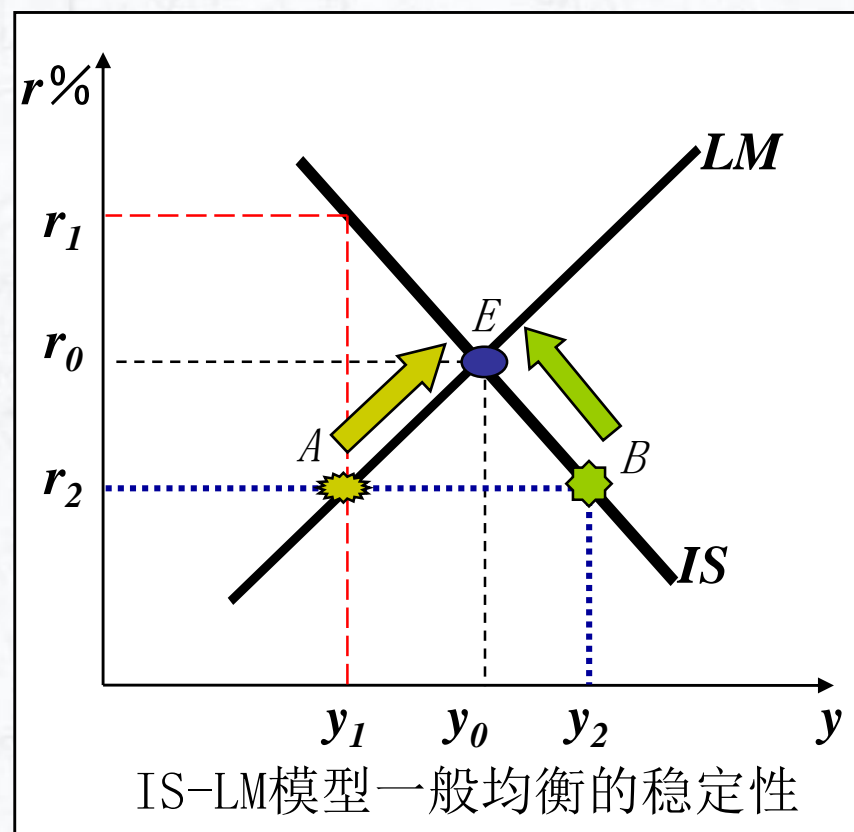
●  $y_2 > y_1$ ; 货币需求 > 货币供给

● → → 利率上升

● → → 投资减少

● → → 收入下降

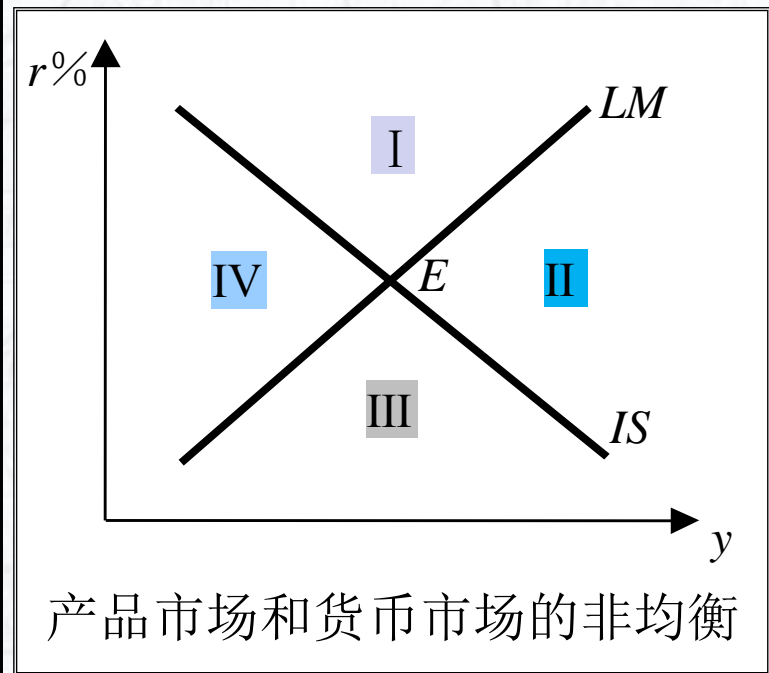
● → → **B** ⇨ **E**。



# 非均衡的区域

区域	产品市场	货币市场
I	$i < s$ 有超额产品供给	$L < M$ 有超额货币供给
II	$i < s$ 有超额产品供给	$L > M$ 有超额货币需求
III	$i > s$ 有超额产品需求	$L > M$ 有超额货币需求
IV	$i > s$ 有超额产品需求	$L < M$ 有超额货币供给

- 供给：收入去向  
— 指  $s$  和  $m$
- 需求：总产品支出  
— 指  $i$  和  $L$





# 均衡收入和利率的变动

- 产品市场和货币市场的一般均衡的国民收入 $y_E$ ，不一定能够达到充分就业的国民收入 $y^*$ ，依靠市场自发调节不行。

● 必须依靠政府宏观调控。

● 增加需求，

●  $IS \rightarrow IS'$

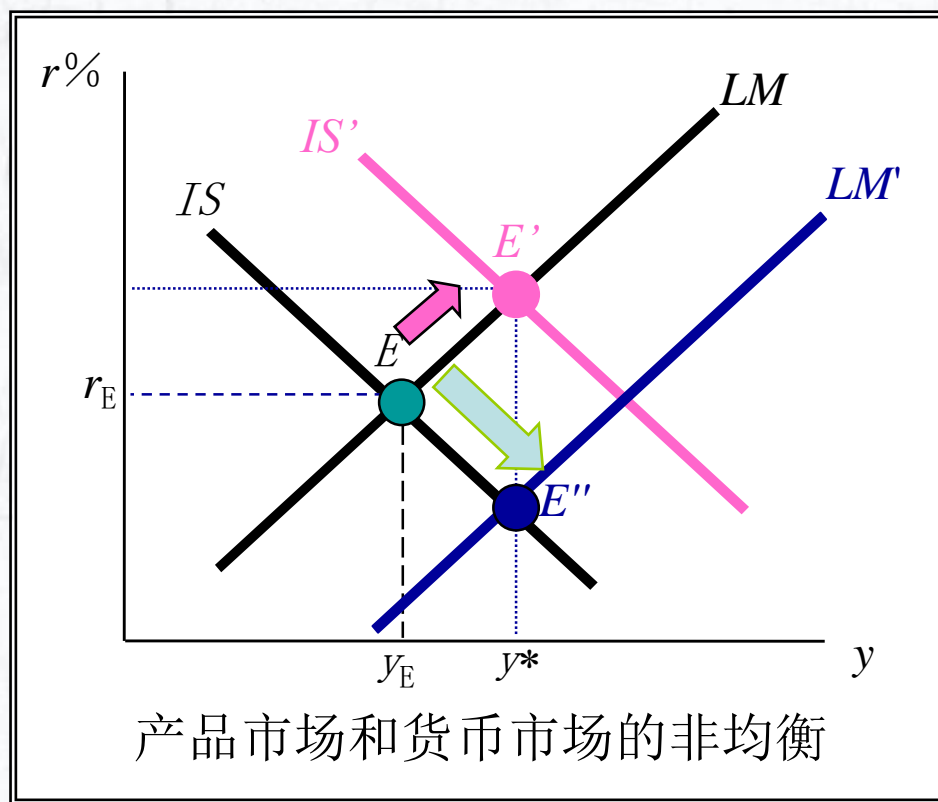
●  $E \rightarrow E'$ ，

● 增加货币供给，

●  $LM \rightarrow LM'$

●  $E \rightarrow E''$

$y_E$   
 $\downarrow \downarrow$   
 $y^*$



## 第三节 产品市场和货币市场的共同均衡： $IS-LM$ 模型

- $LM$ 曲线和 $IS$ 曲线各自都会涉及一个由对方决定的变量。
- 这反映了经济本身的相互依赖性。
- 这也恰好是 $IS-LM$ 模型构造的一个依据。
- 该模型既在一定程度上反映了凯恩斯的思想，又和凯恩斯的思想有一定的出入。

## 第三节 产品市场和货币市场的共同均衡： $IS-LM$ 模型

- $IS-LM$ 模型的调整（ $IS$ 曲线或 $LM$ 曲线的调整）具有政策意义，但是，在数学的逻辑上却具有偶然性，而不具有必然性。
- 这是由 $IS$ 曲线的流量性质和 $LM$ 曲线的存量性质所决定的。

## 第三节 产品市场和货币市场的共同均衡： *IS-LM*模型

- 存量只涉及时间过程（流量）中的唯一的一个点，而不是这个时间过程的每一个点。所以，该模型的这个缺陷也是十分明显的。
- 有意义的是，它在简单和抽象的层次上可以大致说明经济调整的方向和可能的结果。这可以为宏观经济政策的制定提供粗略的参考。



# 第十一章 国民收入的决定： $IS-LM$ 模型

## 第四节 本章评析

- 对 $IS-LM$ 模型的评析
- 对货币需求理论的评析

## 第四节 本章评析

### 一、对 $IS-LM$ 模型的评析

- $IS-LM$ 模型体现了凯恩斯反对古典“二分法”的思想。
- 长期以来，它一直是理解宏观经济运行和制定宏观经济政策的工具之一。

## 第四节 本章评析

- 但 $IS-LM$ 模型明显具有新古典经济学的特征：
  - 1.表述方式是新古典经济学的（第一次以新古典经济学家所熟悉的数理表述方式，将货币市场和产品市场联系在一起阐述有关经济理论和政策）；
  - 2.明显的、确定的、静态的数量关系说明凯恩斯思想，却丢掉了凯恩斯所强调的经济活动中的不确定性；
  - 3.以两条斜率相反的曲线在同一平面内必然相交说明流量和存量的必然均衡，既忽视了存量和流量的差别，也丢掉了凯恩斯关于不确定性的思想。

## 第四节 本章评析

- 此外，**IS-LM**模型只强调需求方面，而丢掉了经济的供给方面。这就将凯恩斯思想的局限性同时反映出来了。
- 该模型只强调利率的重要性，而忽视了价格的重要性。
- 模型中也没有将消费需求的重要作用、资本边际效率对投资不确定性的影响等凯恩斯思想直接反映出来。
- 该模型在说明经济均衡问题上，仅仅注重于总需求价值与总供给价值的相等，而丢掉了供求在实物种类与数量上的相等。这就严重脱离了现实。



## 第四节 本章评析

- $IS-LM$ 模型的创造者希克斯本人在晚年也对其表示不满。（参见教材P103）
- 我们在学习和借鉴 $IS-LM$ 模型反映的经济思想，将其作为理解宏观经济和指导宏观经济政策时，必须注意其缺陷和局限性，不可盲目偏信或简单抛弃。

## 第四节 本章评析

### 二、对货币需求理论的评析

- 古典经济学主要通过储蓄、投资和利率的关系来说明货币领域的问题，其理论的合理性比较狭窄（仅强调可贷资金市场上的投资资金需求，而非整个货币市场上的货币需求）。
- 古典经济学关于储蓄、投资和利率会自动调节达到均衡的观点，与他们相信充分自由竞争的市场经济具有自动均衡的机制有关。

## 第四节 本章评析

- 凯恩斯的货币需求理论打破了古典经济学的信条，对其范围进行了扩展（三种动机，而且强调这些动机的心理因素，也即强调了这些货币需求的不确定因素），从而更加全面和合理一些。
- 凯恩斯认为储蓄和投资是各自独立的，并不会由利率自动调节到均衡。



## 第四节 本章评析

- 凯恩斯关于货币需求动机的理论有一定合理性，可借鉴和参考。但他对心理因素的强调掩盖了相关问题的客观性（未以此讨论投资对实体经济的影响，反而将投资通过利率与证券市场联系在一起，将实体经济撇在了一边，与其分析重点用于产品市场的分析做法不一致，从而认为其真正目的不过是通过投机性货币需求对利率的弹性来说明货币政策的局限性，偏离了对实际投资的货币需求的说明）。
- 凯恩斯的货币需求理论还存在着循环论证的问题：一方面说利率决定投机性货币需求，另一方面又说货币需求与供给一起决定均衡利率。



## 第四节 本章评析

- 凯恩斯说利率是放弃流动性（灵活性）的报酬，这显然是错误的。
- 凯恩斯认为，产量扩张需要大量货币，经营资本家只要向货币所有者支付高利率诱使其放弃流动性，就能得之。但企业家主要从银行筹集必要的货币量。银行需要利率不是作为放弃流动性的报酬。
- 马克思早就说过，利率是利润的一部分，是占有的别人创造的剩余价值，并不是交换中的让渡利润（或让渡所得）。
- 凯恩斯对于其他方面的货币需求因素也没有顾及。后来的米尔顿·弗里德曼等对其进行了补充。

# 谢 谢！