

IS-LM 的应用：财政与货币政策分析

- 我们在凯恩斯交叉中分析了财政政策的影响. 主要结论是政府可以根据乘数效应, 用扩张性财政来刺激产出.
 - 凯恩斯交叉中, 投资是外生给定的, 没有考虑利率对投资的影响, 也没有考虑货币市场.
- 现在, 我们用 IS-LM 模型来分析财政政策和货币政策的效果. 由于乘数效应, 政府购买提高 ΔG 会使得 IS 曲线右移 $\frac{1}{1-MPC} \Delta G$.
 - 然而, 我们发现, 均衡利率也会提高, 这导致投资下降. 因此, IS-LM 模型中政府购买对 GDP 的刺激作用比凯恩斯交叉中要小.

财政政策使 IS 曲线移动

一、当政府购买 G 提高 ΔG 时:

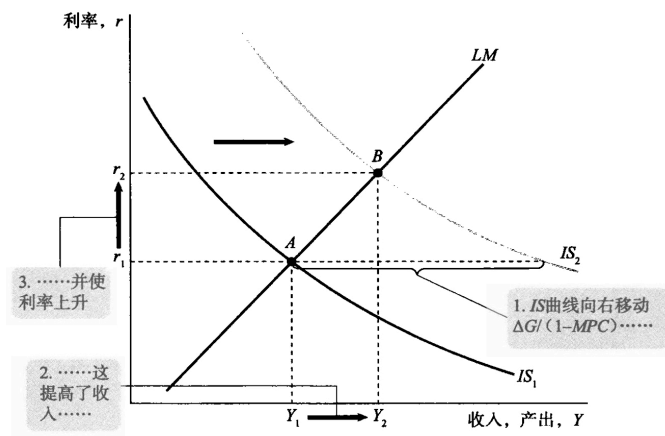


图 1: 宽松财政对 IS 的影响, 挤出效应

- 凯恩斯交叉告诉我们, 在任何给定的利率 r 下, 这都会使得产出增加 $\Delta Y = \frac{1}{1-MPC} \Delta G$. 因此, IS 曲线会右移 ΔY 单位.
- 同时, 由于 Y 上升, 货币市场中居民对实际货币余额的需求也增加, 均衡利率上升. 但是, 这不会导致 LM 曲线本身移动, 而是使均衡从点 A 沿着 LM 曲线变动到点 B.

- 由图 1 可知, 因为 LM 曲线向上倾斜, 均衡产出的变化 ($Y_2 - Y_1$) 小于 $\frac{1}{1-MPC} \Delta G$.

— 政府购买会挤出家庭和企业投资, 这被称为“挤出效应”.

结论: 提高政府购买时, 均衡收入和均衡利率均上升. 但由于存在挤出效应, 均衡收入的上升幅度比凯恩斯交叉模型的预测要少.

二、当政府将税收减少 ΔT 时:

- 类似上述分析, 这会使 IS 曲线右移 $\frac{MPC}{1-MPC} \Delta T$, LM 曲线则不移动.
- 由于利率的提高抑制了投资, 均衡时收入的提高同样小于凯恩斯交叉模型的预测.

货币政策使 LM 曲线移动

- 假设美国的央行 (美联储) 降低货币供给, 这会使实际货币余额市场的供给左移 (图 2a); 任意给定产出水平下, 货币市场的均衡利率均会上升, 因此 LM 曲线上移 (图 2b).

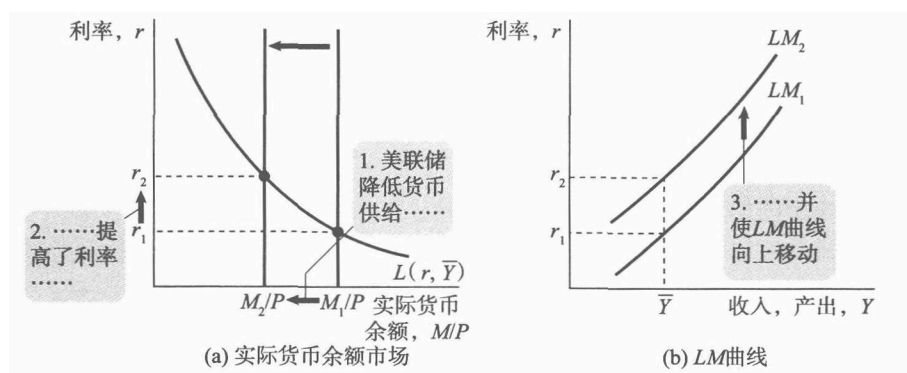


图 2: 货币政策使 LM 曲线移动

- 同理, 若提高货币供给, 则会降低任意产出水平下货币市场的均衡利率, LM 曲线下移.

三、宽松货币政策的影响:

- LM 曲线下移, 均衡利率和产出均下降. (图 3)

图形分析的结果很直观, 但我们也要学会从流动性偏好理论入手, 用文字说明为什么增加货币供给会导致收入上升和利率下降.

- 当央行增加货币供给时, 居民会用这些额外的货币来购买其它金融资产 (如债券), 这导致利率从 r_1 降到 r_2 . 低利率进一步刺激了投资, 从而导致均衡产出上升.

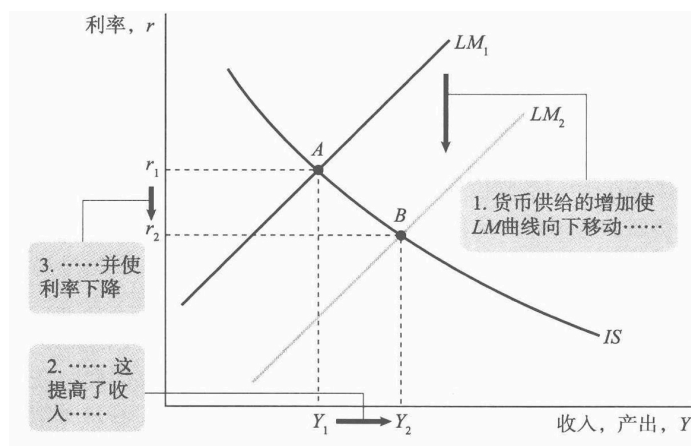


图 3: 宽松货币政策的影响

小结

政策	均衡收入	均衡利率
宽松财政 (提高 G 或减少 T)	上升 ↑	上升 ↑
宽松货币 (提高 M)	上升 ↑	下降 ↓

表 1: 宽松财政政策和货币政策对经济的影响

补充说明:

1. 上述对货币政策的分析中, 我们都假设央行是通过控制名义货币供给 M 来影响 LM 曲线的.
2. 现实经济中, 央行有很多可选的货币政策工具. 我们会在之后的第十五章 (宏观经济政策) 中讨论央行可用的货币政策工具, 如公开市场购买、调整存款准备金率等.

货币与财政政策的共同作用

- 假设政府为了缓解赤字, 决定加税, 这会导致均衡收入和利率均下降。此时, 政府还可以通过货币政策, 使得均衡利率或者收入不变。
- 在很多国家, 财政政策由联邦政府决定, 而货币政策由央行决定。并且, 央行独立于联邦政府, 具有很高的自主性。央行可以在政府加税后, 用灵活的货币政策来决定是保利率 (图 4) 还是保产出 (图 5)。

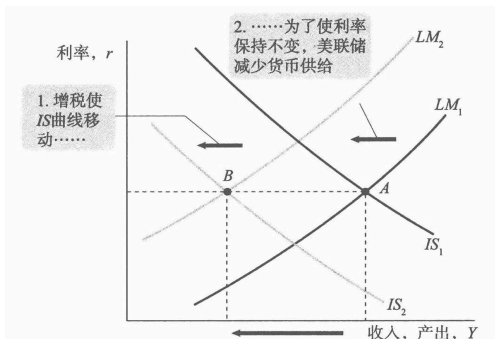


图 4: 减少货币供给以维持利率

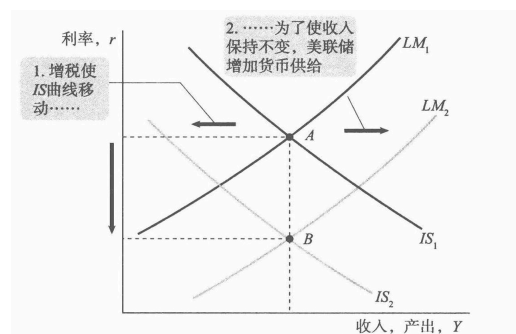


图 5: 增加货币供给以维持产出

其他冲击 除了政府的财政政策和央行的货币政策外, 还有其他因素会使 IS 和 LM 曲线移动。

1. IS 的变动源于产品与服务市场需求的变化:

- 凯恩斯的动物精神 (animal spirits): 企业对未来突然变得悲观, 减少了投资, IS 曲线左移。
- 家庭对消费品需求的变动: 一位受欢迎的领导人当选, 增强了人们对经济的信心, 消费上升, IS 曲线右移。

2. LM 的变动源于货币市场中需求的变动:

- 新兴金融创新产品 (如余额宝) 在带来投资回报的同时, 也提供了流动性。这会减少人们的货币持有量。根据流动性偏好理论, 货币需求下降时, 货币市场的均衡利率下降, LM 曲线下移, 这会使均衡收入上升。

练习: 下列情况发生时, 利率 r , 收入 Y , 消费 C 和投资 I 会如何变动?

1. 央行增加货币供给。
2. 政府增加政府购买。
3. 政府增加税收。
4. 政府等量地增加 G 和 T 。