

משק פתוח במחירים משתנים

מתן לבינטוב

אוניברסיטת בן גוריון בנגב

1 סדר פעולות לפתרון בשע"ח קבוע

2 סדר פעולות לפתרון בשע"ח נייד

3 זעזועים פנימיים וחיצוניים

4 הטרילמה

5 איחוד מטבע

אנו נבחין בין 3 טווחי זמן

- טווח מיידי - $\overline{P}, \overline{W}$
- טווח קצר - $P \uparrow \downarrow, \overline{W}$
- טווח ארוך - $P \uparrow \downarrow, W \uparrow \downarrow$

סדר פעולות לפתרון בשע"ח קבוע

שלב I

שרטוט של מצב המוצא כולל התייחסות לתנועות הון. נקודה A

- משק סגור לתנועות הון - BP קשיחה לחלוטין
- משק פתוח לתנועות הון מושלמות - BP גמישה לחלוטין
- משק פתוח לתנועות הון - שני אפשרויות

BP גמישה יותר מ LM ①

BP קשיחה יותר מ LM ②

סדר פעולות לפתרון בשע"ח קבוע

שלב II

שרטוט של השינוי שקרה במשק, נקודה B

$$C_0 \uparrow, cT_0 \downarrow, I_0 \uparrow, G_0 \uparrow, NX_0 \uparrow, E \uparrow, P^* \uparrow - IS \bullet$$

הרחבה ימינה ולמעלה

$$M_0 \downarrow, M^s \uparrow - LM \bullet$$

הרחבה ימינה ולמטה

$$NX_0 \uparrow, E \uparrow, P^* \uparrow, TR_0 \uparrow, CF_0 \uparrow, i^* \downarrow - BP \bullet$$

הרחבה ימינה ולמטה

סדר פעולות לפתרון בשע"ח קבוע

שלב III

ש"מ של טווח מיידי - נבחן איפה נקודת החיתוך $IS = BP$, נקודה C

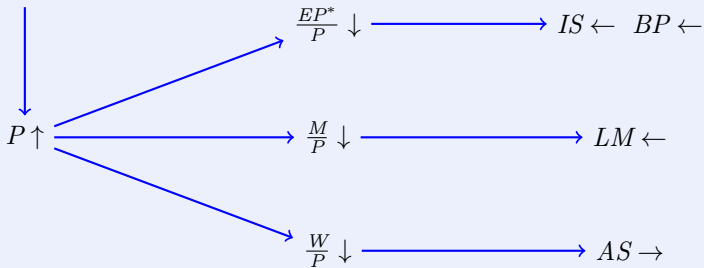
- חיתוך $IS = LM$ נמצא שמאלה / למעלה ביחס לעקומת BP - עודף במאזן התשלומים / עודף היצע / $BP > 0$. לכן הבנק המרכזי קונה מט"ח ונותן לציבור שקלים $M \uparrow$ (עוקמת LM זזה לחיתוך של $IS = BP$)
- חיתוך $IS = LM$ נמצא ימינה / למטה ביחס לעקומת BP - גירעון במאזן התשלומים / עודף ביקוש / $BP < 0$. לכן הבנק המרכזי מוכר מט"ח ולוקח מהציבור שקלים $M \downarrow$ (עוקמת LM זזה לחיתוך של $IS = BP$)

סדר פעולות לפתרון בשע"ח קבוע

שלב IV

מחירים משתנים (טווח קצר) עדיין לא חוזרים לתוצר פוטנציאלי. נקודה D

$$Y > Y_P$$

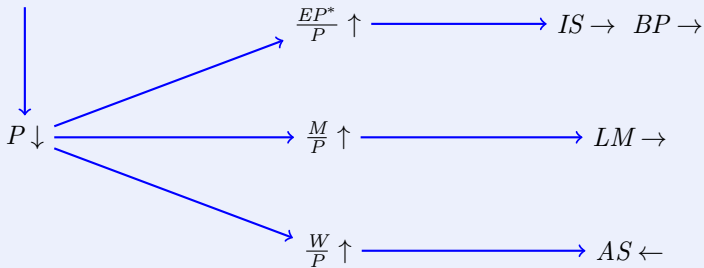


סדר פעולות לפתרון בשע"ח קבוע

שלב IV

מחירים משתנים (טווח קצר) עדיין לא חוזרים לתוצר פוטנציאלי. נקודה D

$$Y < Y_P$$

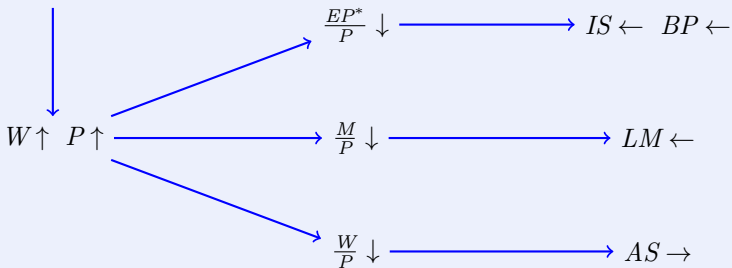


סדר פעולות לפתרון בשע"ח קבוע

שלב V

מחירים ושכר משתנים בטווח ארוך, חוזרים לתוצר פוטנציאלי, נקודה E

$$Y > Y_P$$

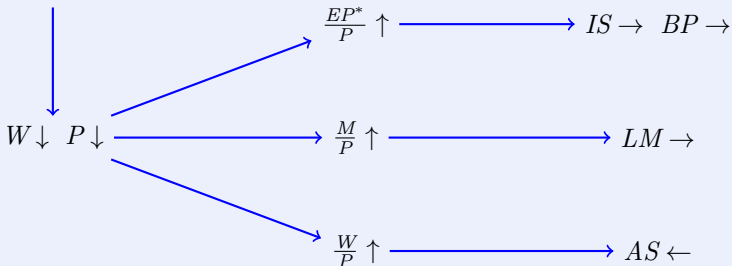


סדר פעולות לפתרון בשע"ח קבוע

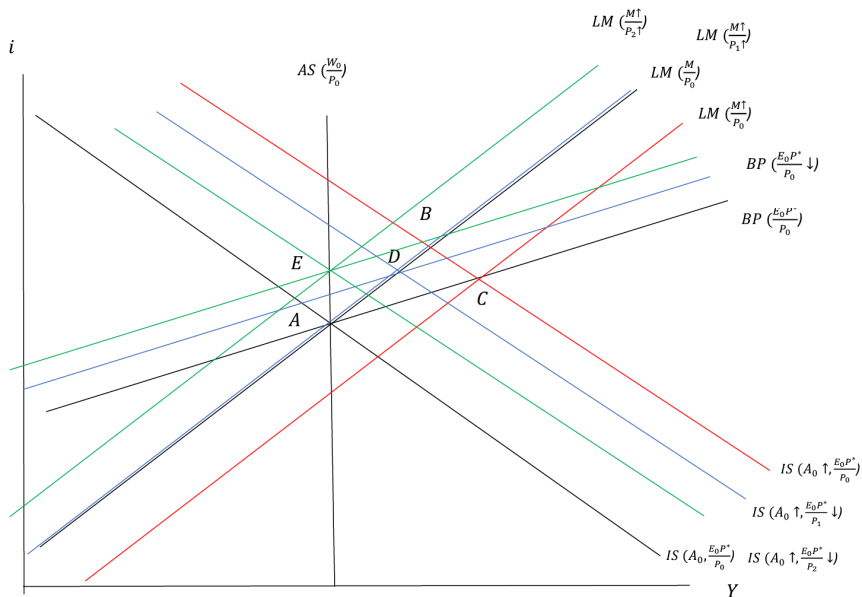
שלב V

מחירים ושכר משתנים בטווח ארוך, חוזרים לתוצר פוטנציאלי, נקודה E

$$Y < Y_P$$



סדר פעולות לפתרון בשע"ח קבוע



סדר פעולות לפתרון בשע"ח נייד

שלב I

- סרטוט של מצב המוצא תוך דגש על התייחסות לתנועות הון
- משק סגור לתנועות הון - $ISBP$ עם שיפוע של IS במשק סגור
 - משק פתוח לתנועות הון מושלמות - $ISBP$ גמישה לחלוטין
 - משק פתוח לתנועות הון $ISBP$ גמישה יותר מעקומת IS

שלב II

- סרטוט של השינוי שחל במשק (טווח מיידי)
- $ISBP$ - $C_0 \uparrow, cT_0 \downarrow, I_0 \uparrow, G_0 \uparrow, TR_0 \downarrow, CF_0 \downarrow, i^* \uparrow$
הרחבה ימינה ולמעלה
 - LM - $M_0 \downarrow, M^s \uparrow$
הרחבה ימינה ולמטה

סדר פעולות לפתרון בשע"ח נייד

שלב III

מחירים משתנים, אך עדיין לא חוזרים לתוצר פוטנציאלי.

$$Y > Y_P$$

$$Y < Y_P$$

$$P \uparrow \longrightarrow \frac{M}{P} \downarrow \longrightarrow LM \leftarrow$$

$$P \downarrow \longrightarrow \frac{M}{P} \uparrow \longrightarrow LM \rightarrow$$

סדר פעולות לפתרון בשע"ח נייד

שלב IV

טווח ארוך, מחירים ושכר משתנים וחוזרים לתוצר פוטנציאלי

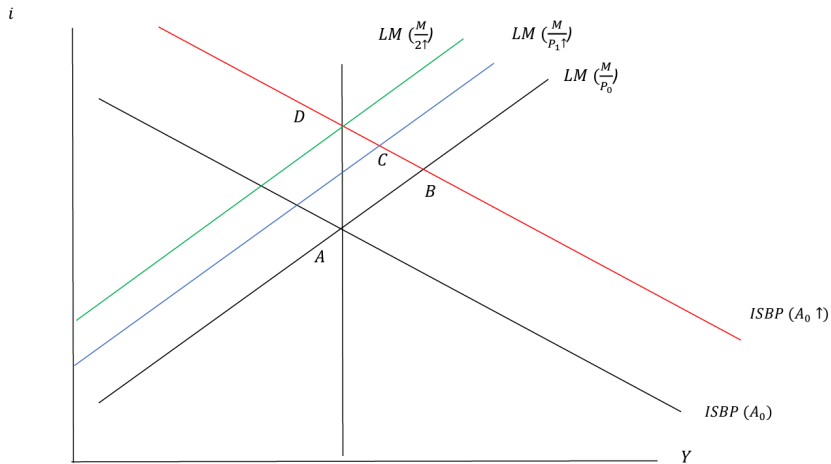
$$Y > Y_P$$

$$Y < Y_P$$

$$P \uparrow, W \uparrow \longrightarrow \frac{M}{P} \downarrow \longrightarrow LM \leftarrow$$

$$P \downarrow, W \downarrow \longrightarrow \frac{M}{P} \uparrow \longrightarrow LM \rightarrow$$

סדר פעולות לפתרון בשע"ח נייד



זעזועים פנימיים וחיצוניים

- שע"ח נייד מגן על המשק מזעזועים חיצוניים,

$$P^* \uparrow \implies E \downarrow \implies \overline{\left(\frac{EP^*}{P}\right)}$$

מגן על פני אינפלציה בחו"ל.

- שע"ח נייד לא מגן בפני זעזועים פנימיים,

$$M_0 \downarrow \implies LM \rightarrow \implies P \uparrow \implies LM \leftarrow$$

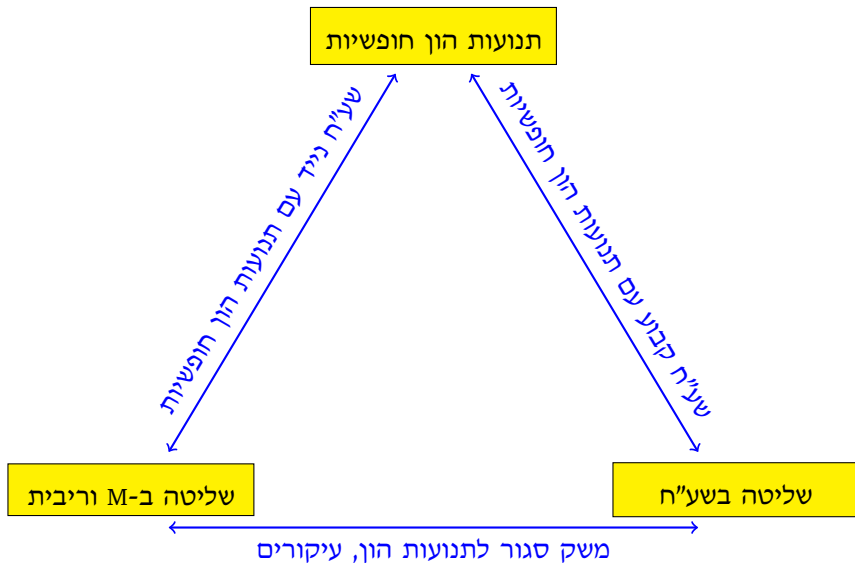
- שע"ח קבוע לא מגן על המשחק בפני זעזועים חיצוניים, הוא "מייבא אינפלציה מחו"ל".

$$P^* \uparrow \implies P \uparrow \implies \overline{\left(\frac{EP^*}{P}\right)}$$

- שע"ח קבוע מגן מזעזועים פנימיים

$$M_0 \downarrow \implies LM \rightarrow \implies M^s \downarrow \implies LM \leftarrow$$

הטרילמה



איחוד מטבע

מספר מדינות בוחרות להשתמש באותו מטבע עם בנק מרכזי אחד שמנפיק את אותו המטבע עבור כל אותן המדינות. המטרה של איחוד זה היא להקל על מעבר של סחורות ולאפשר ניידות של הון ועובדים בין אותן מדינות. בדרך זו נחתכים שערי המרה, פחות בירוקרטיה וקיימת וודאות מלאה לגבי שער החליפין בין אותן מדינות.

מתי איחוד מטבע מתאים?

איחוד מטבע מתאים למדינות אשר קיימים ביניהן מתאם גבוה במחזוריות המאזן הכלכלי. איחוד מטבע כופה על כל אותן המדינות מדיניות מוניטרית אחת אחידה ומדיניות פיסקלית אחידה (ממשלה אחת ומטבע אחד) ולכן באיחוד האירופי המדיניות הפיסקלית איננה אחידה אך המדיניות המוניטרית אחידה (ממשלות רבות ומטבע אחד).