

货币政策和财政政策 对总需求的影响

Premium PowerPoint Slides
by Ron Cronovich

政府政策对经济的影响

- 对**长期经济**的影响：
 - 第25、26章：财政政策影响长期经济增长
 - 第29、30章：货币政策影响长期物价水平
- 对**短期经济**的影响：
 - 第34章：货币政策与财政政策对总需求的影响

政府政策对经济的影响

- 货币政策如何影响总需求
 - 货币市场均衡：流动性偏好理论
 - 货币市场与总需求
- 财政政策如何影响总需求
 - 政府购买：乘数效应，挤出效应
 - 政府税收：乘数效应，挤出效应，个体预期
- 政策目标：稳定经济
 - 支持与反对
 - 自动稳定器

总需求

- 总需求曲线向右下方倾斜的原因（33章）：
 - 价格与消费：财富效应
 - 价格与投资：利率效应
 - 价格与净出口：汇率效应
- 利率如何决定？流动性偏好理论

对美国经济而言最重要的效应

流动性偏好理论

- 凯恩斯提出了流动性偏好理论
- **流动性偏好理论（货币市场均衡）：**
 - **利率**的调整使货币供给与货币需求平衡
 - 货币供给
 - 货币需求
- 流动性偏好理论同时解释名义和实际利率：短期通胀率不变

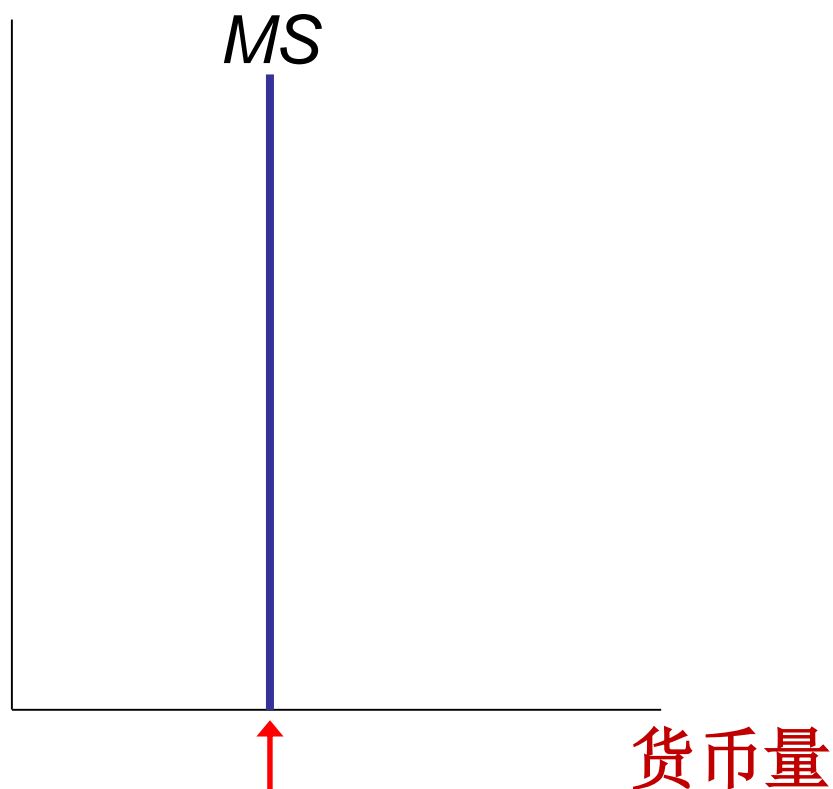
货币供给

- 货币供给：由中央银行控制
 - 影响准备金量
 - 公开市场操作
 - 贴现率
 - 短期拍卖工具
 - 影响准备金率
 - 法定准备金
 - 准备金利息

货币供给

- 货币供给：由中央银行控制
 - 货币供给的数量不依赖利率

利率



由美联储固定的
货币量

货币需求

- 货币需求：人们想以流动性的形式持有的财富量
- 为简化分析，假设家庭财富只包括两种资产：
 - 货币：具有流动性但不支付利息
 - 债券：支付利息但不具有流动性
- 货币需求由哪些因素决定？
 - 收入： Y
 - 利率： r
 - 价格： P

货币需求

- 收入 Y 增加，货币需求会发生什么变动？
- 如果 Y 增加：
 - 家庭想购买更多的物品与劳务，因此他们需要更多的货币
- 其他条件不变， Y 增加会引起货币需求的增加

主动学习 **1**

货币需求的决定因素

- A** 假设 r 上升，而 Y 和 P 不变。货币需求会发生什么变动？
- B.** 假设 P 上升，但 Y 和 r 不变。货币需求会发生什么变动？

主动学习 1

参考答案

A. 假设 r 上升，而 Y 和 P 不变。货币需求会发生什么变动？

r 是持有货币的机会成本

r 的上升降低了货币需求：高利率会使家庭试图购买债券

因此，其他条件不变， r 的上升会降低货币需求

主动学习 1

参考答案

B. 假设 P 上升，但 Y 和 r 不变。货币需求会发生什么变动？

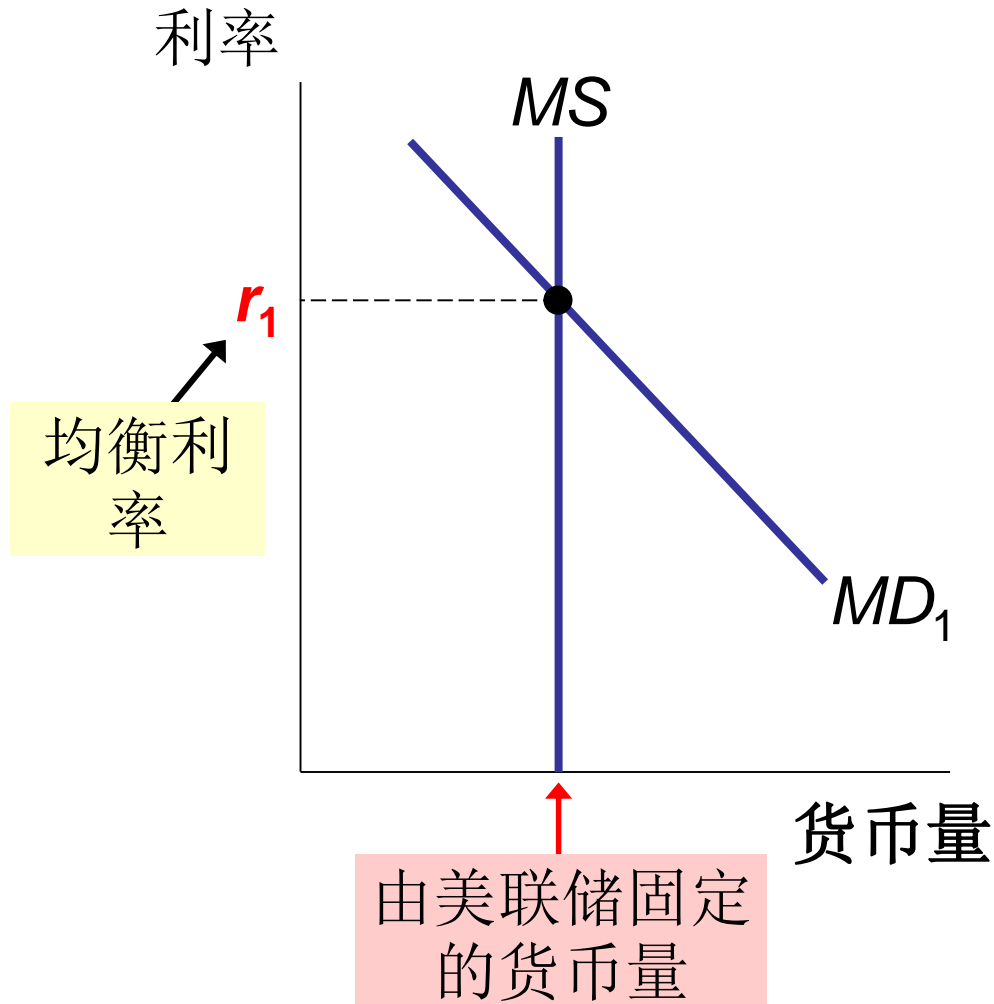
如果 Y 不变，人们希望购买相同数量的物品与劳务

而由于 P 上升，人们需要更多的货币才能购买相同数量的物品与劳务

所以，其他条件不变， P 的上升导致货币需求的增加

货币市场均衡

前提：给定收入 Y 和价格 P 下的货币需求量



MS 曲线是垂直：
货币供给量由美联储固定， r 的变动并不影响 MS

MD 曲线向右下方倾斜：
 r 下降会使人们增加货币需求

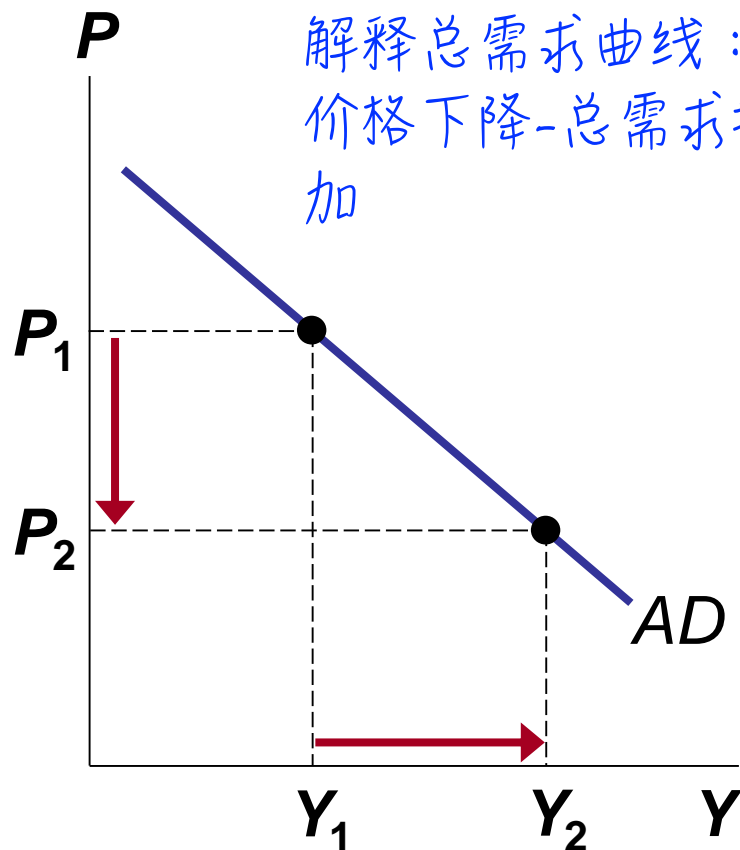
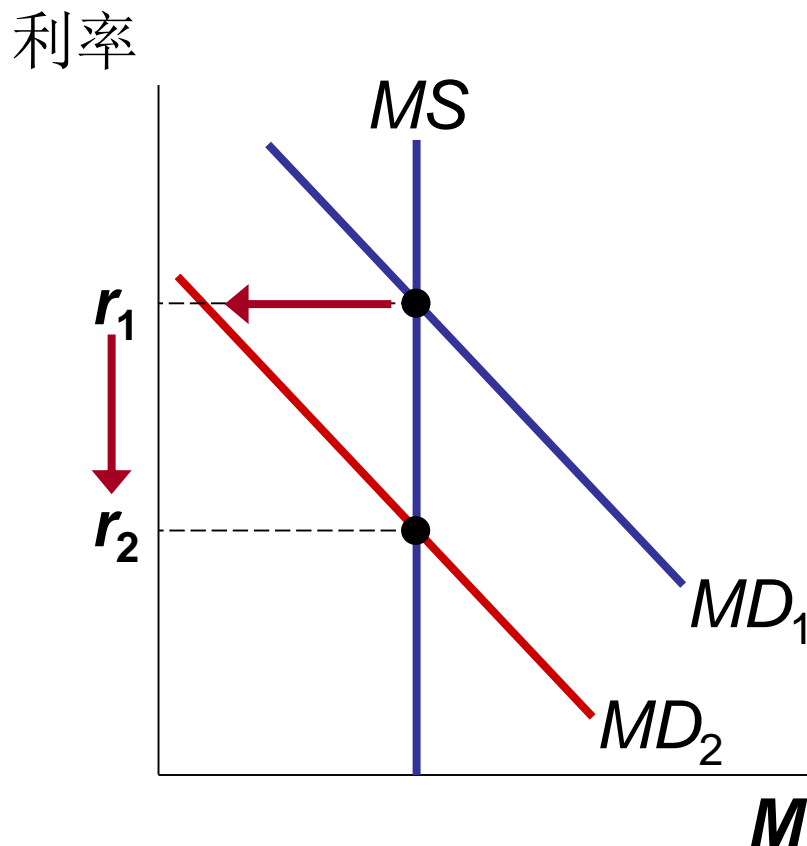
货币市场均衡与需求曲线

- 假设经济中物价水平下降，用流动性偏好理论分析：
 - 物品与劳务的需求量如何变化？
 - 利率如何变化？

货币市场均衡与需求曲线

P 的下降减少货币需求，降低了 r

用货币市场均衡、
流动性偏好理论
解释总需求曲线：
价格下降-总需求增加



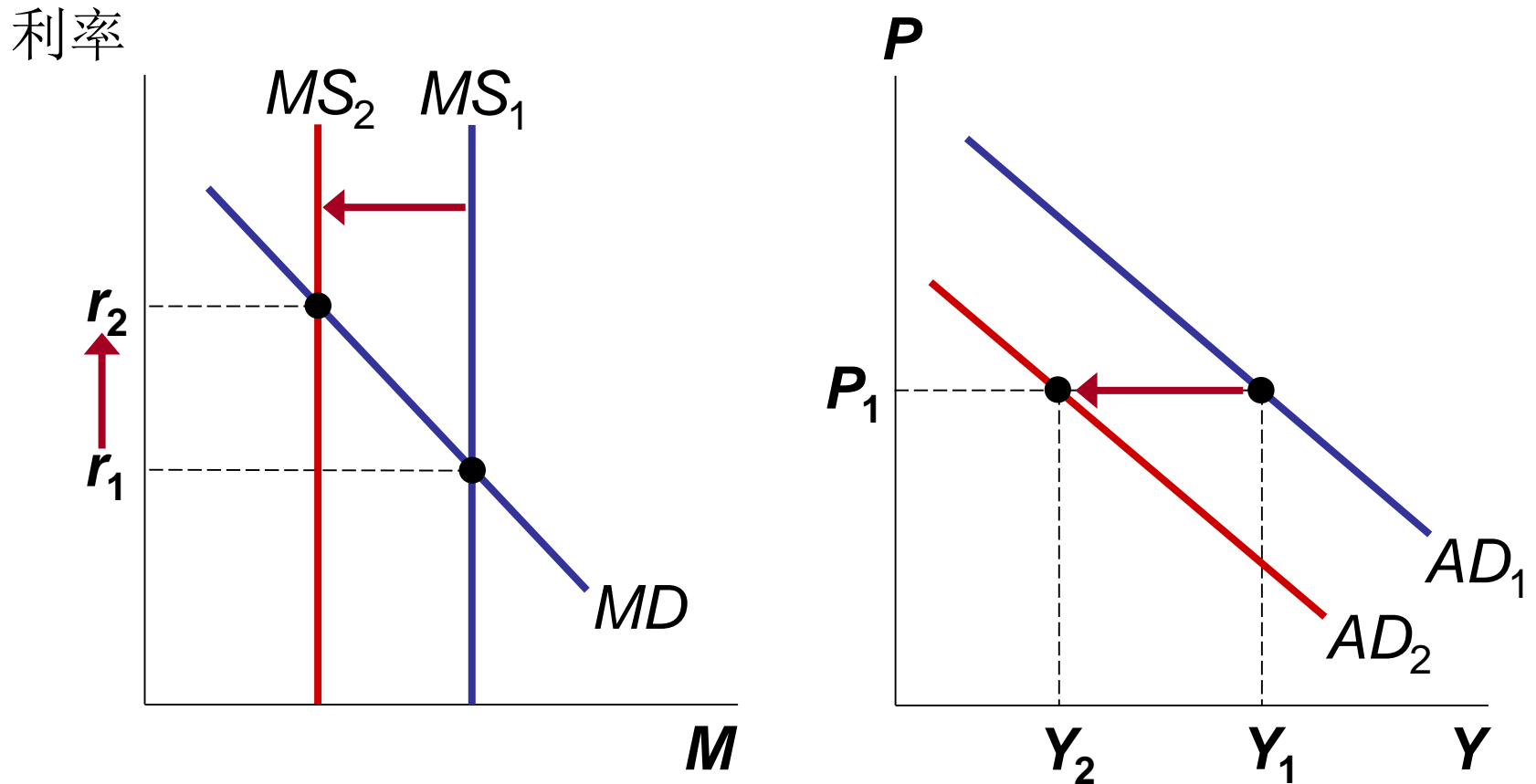
r 的下降增加了投资与物品与劳务的需求量

货币供给与总需求

- 央行在改变货币政策时，能够移动总需求曲线
- 假设货币供给减少，用流动性偏好理论分析，利率和总需求的变化.....

货币供给与总需求

美联储可以通过减少货币供给来提高 r



r 上升减少了物品与劳务的需求量

主动学习 2

货币政策

对于下述的每个事件：

- 分析对产出的短期影响
 - 分析联储应该如何调整货币供给和利率来稳定产出
- A.** 国会试图减少政府支出来平衡预算
- B.** 股市繁荣增加家庭的财富
- C.** 中东爆发战争，导致石油价格猛涨

主动学习 2

参考答案

A. 国会试图减少政府支出来平衡预算
这会减少总需求与产出

为抵消这个事件的影响，联储应该增加货币供给
和降低利率来增加总需求

主动学习 2

参考答案

B. 股市繁荣增加家庭的财富

这会增加总需求，使产出高于自然产量率

为抵消这个事件的影响，联储应该减少货币供给和提高利率来减少总需求

主动学习 2

参考答案

C. 中东爆发战争，导致石油价格猛涨

这会减少短期总供给，产出下降

为抵消这个事件的影响，联储应该增加货币供给和降低利率来增加总需求

政府政策对经济的影响

- 货币政策如何影响总需求
 - 货币市场均衡：流动性偏好理论
 - 货币市场与总需求
- 财政政策如何影响总需求
 - 政府购买：乘数效应，挤出效应
 - 政府税收：乘数效应，挤出效应，个体预期
- 政策目标：稳定经济
 - 支持与反对
 - 自动稳定器

财政政策与总需求

- **财政政策**：政府决策者对政府支出和税收水平的确定
- **扩张性**财政政策
 - 政府购买增加或减税
 - 使总需求曲线向右移动
- **紧缩性**财政政策
 - 政府购买减少或增税
 - 使总需求曲线向左移动
- 财政政策对总需求有两种效应：乘数效应、挤出效应

1. 乘数效应

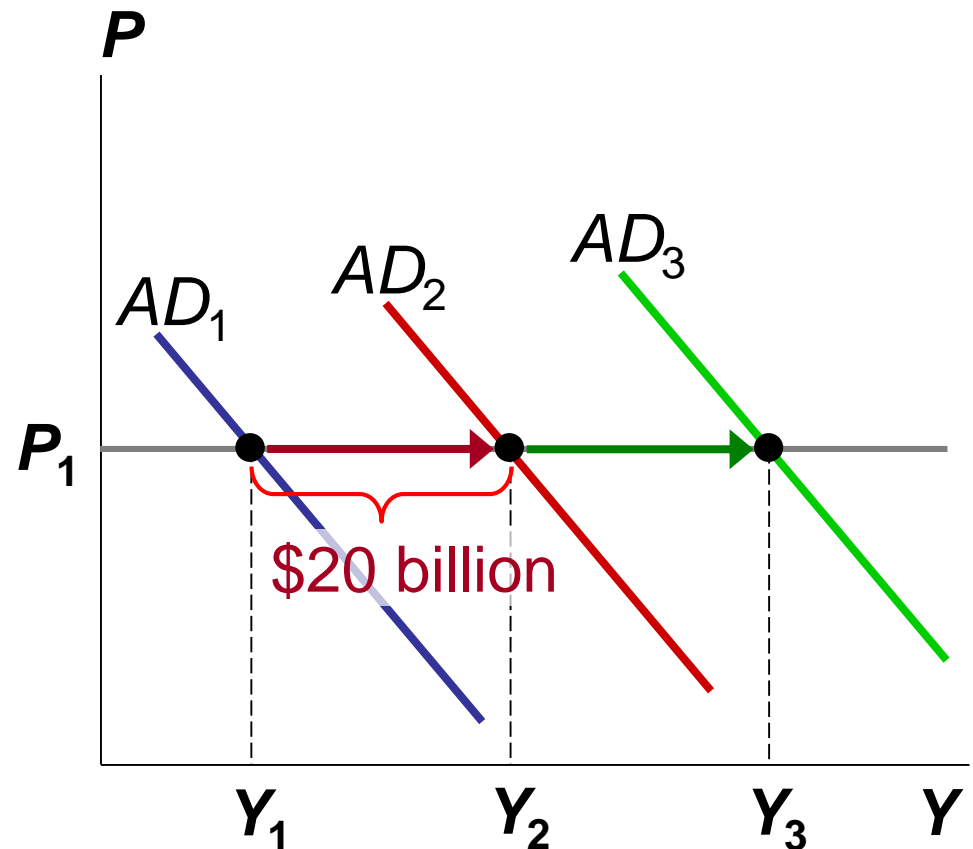
- 如果政府从波音公司购买200亿美元的飞机，那波音公司的收入就增加200亿美元
- 收入一部分分给波音公司工人（作为工资），另一部分分给股东（作为利润或股票红利）
- 这些人同时也是消费者，他们会将增加收入的一部分作为消费支出
- 额外的消费引起总需求进一步增加

乘数效应： 当扩张性财政政策增加了收入，从而增加了消费支出时引起的总需求的额外变动

1.乘数效应

政府购买最初增加
200亿美元使总需求
曲线向右移动200亿
美元

Y 的增加使 **C** 上升,
使总需求曲线进一
步右移动



边际消费倾向

- 乘数效应有多大？
 - 取决于消费者对收入增加的反应
- 边际消费倾向(MPC): 家庭额外收入中用于消费而不用用于储蓄的比
 - $MPC = 0.8$: 收入增加\$100, 消费会增加\$80

乘数公式

用 ΔG 表示政府购买的变动量
 ΔY 与 ΔC 是产量与消费的最终变动量

$$Y = C + I + G + NX$$

$$\Delta Y = \Delta C + \Delta G$$

I 与 NX 没有改变

$$\Delta Y = MPC \Delta Y + \Delta G$$

由于 $\Delta C = MPC \Delta Y$

解出 ΔY

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - MPC} \Delta G$$

乘数

乘数公式

乘数的大小取决于边际消费倾向

例: 如果 $MPC = 0.5$ 乘数 = 2
 如果 $MPC = 0.75$ 乘数 = 4
 如果 $MPC = 0.9$ 乘数 = 10

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - MPC} \Delta G$$



乘数

MPC 越大，消费对收入变动的反应越大，因此乘数也越大

乘数效应的应用

- 乘数效应：
政府购买增加1美元使总需求的增加大于1美元
- 乘数效应适用于改变**GDP**的任何一个组成部分
 - 美国的经济衰退使其对中国净出口的需求减少了100亿美元
 - 中国的总需求减少100亿美元
 - 收入的下降使消费减少
 - 进一步减少总需求和收入

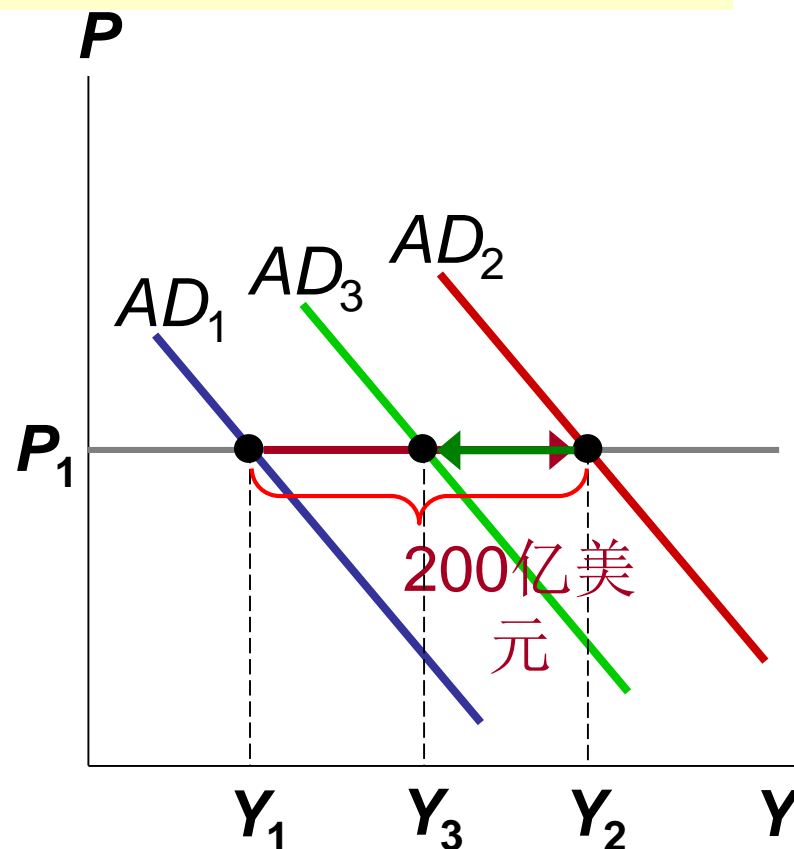
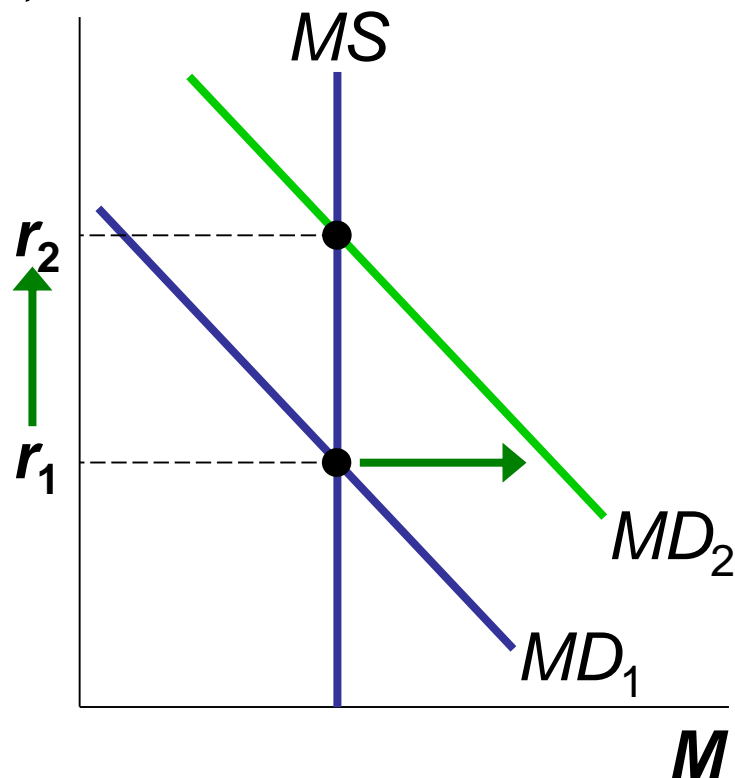
2. 挤出效应

- 挤出效应：
 - 扩张性财政政策
 - 家庭企业的收入增加，货币需求增加
 - 利率上升（货币市场均衡）
 - 减少投资
 - 减少总需求

挤出效应

政府购买增加200亿美元最初使总需求曲线向右移动200亿美元

利率



但 Y 上升增加了货币需求与 r ，这又减少了总需求

政府政策对经济的影响

- 货币政策如何影响总需求
 - 货币市场均衡：流动性偏好理论
 - 货币市场与总需求
- 财政政策如何影响总需求
 - 政府购买：乘数效应，挤出效应
 - 政府税收：乘数效应，挤出效应，个体预期
- 政策目标：稳定经济
 - 支持与反对
 - 自动稳定器

税收变动

- 当政府减少个人所得税，会如何影响总需求和利率？

税收变动

- 当政府减少个人所得税，会如何影响总需求和利率？
 - 增加了家庭的可支配收入
 - 家庭将这一额外收入的一部分花在消费物品上
 - 家庭支出的增加将总需求曲线向右移动
- 总需求移动的大小？
 - 乘数效应
 - 挤出效应
 - 家庭所察觉到的税收变动的持久性

主动学习 3

练习

经济处于衰退之中，总需求曲线向右移动2000亿美元就可以结束衰退

- A. 如果 $MPC = 0.8$ ，没有挤出效应，国会应该批准增加多少政府购买来结束衰退？
- B. 如果存在挤出效应，国会批准的政府购买应该大于还是小于这个数量？

主动学习 3

参考答案

经济处于衰退之中，总需求曲线向右移动2000亿美元就可以结束衰退

A. 如果 $MPC=0.8$ ，没有挤出效应，国会应该批准增加多少政府购买来结束衰退？

$$\text{乘数} = 1/(1 - 0.8) = 5$$

政府购买增加400亿美元

会使总需求曲线向右移动 $5 \times 400 \text{ 亿} = 2000 \text{ 亿}$

主动学习 3

参考答案

经济处于衰退之中，总需求曲线向右移动2000亿美元就可以结束衰退

B. 如果存在挤出效应，国会批准的政府购买应该大于还是小于这个数量？

挤出效应减少了政府购买对总需求的影响

为抵消挤出效应，国会批准的政府购买应该大于这个数量

政府政策对经济的影响

- 货币政策如何影响总需求
 - 货币市场均衡：流动性偏好理论
 - 货币市场与总需求
- 财政政策如何影响总需求
 - 政府购买：乘数效应，挤出效应
 - 政府税收：乘数效应，挤出效应，个体预期
- 政策目标：稳定经济
 - 支持与反对
 - 自动稳定器

运用政策来稳定经济

- 美联储的目标：**稳定经济**
 - 《就业法案》（1946年）：促进充分就业和生产.....是联邦政府一贯的政策责任
- 经济学家对政府在稳定经济上所扮演的角色存在争议
 - 支持
 - 反对

支持积极稳定政策论

- 总需求波动的原因：
 - 凯恩斯：“动物本能”使家庭和企业产生悲观主义与乐观主义，从而使总需求移动和产出与就业的波动
 - 外国经济的繁荣与衰退
 - 股市的高涨与低迷
- 这些波动会降低消费者的福利水平

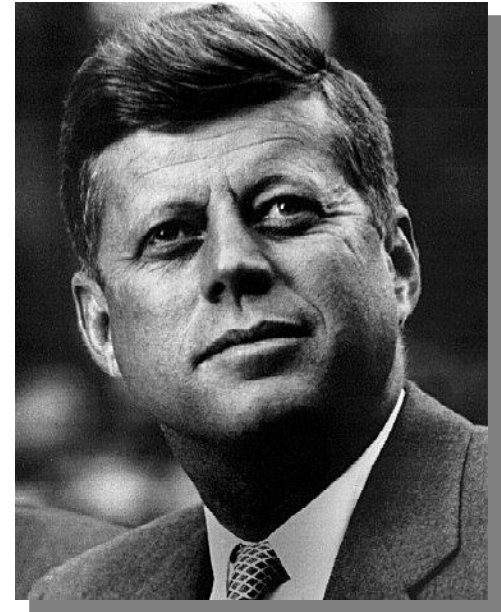
支持积极稳定政策论

- 政府应该尽量减少这些波动：
 - 当**GDP**低于自然产量率时，使用扩张性货币或财政政策来阻止衰退
 - 当**GDP**高于自然产量率时，使用紧缩性政策来防止或降低通货膨胀

白宫的凯恩斯主义者

1961年：

肯尼迪主张用减税来刺激总需求，他的一些经济顾问是凯恩斯主义的追随者



2001年：

布什主张用减税来帮助正面临进入衰退的美国经济复苏

反对积极稳定政策论

- **货币政策**的时滞：
 - 企业提前做出投资计划
 - 货币政策变动对产量和就业产生相当大影响至少需要6个月
- **财政政策**的时滞：
 - 政府支出与税收的变动需要国会的批准
 - 过程需要几个月甚至几年

反对积极稳定政策论

- 由于这些时滞，政策可能是不稳定经济：
 - 当这些政策引起总需求变动时，经济状况可能已经发生改变
- 政策决定者应该关注长期目标：经济增长与低通货膨胀

自动稳定器与平衡预算

- **自动稳定器：** 当经济进入衰退时，决策者不必采取任何有意的行动就可以刺激总需求的财政政策变动
 - 税制：当经济进入衰退时，政府所征收的税收量会自动减少，刺激总需求
 - 政府支出：当经济进入衰退时，更多人申请社会补助，刺激总需求
- **平衡预算：** 政府的支出 = 收入
 - 经济进入衰退，税收减少，政府支出增加，政府预算向赤字方向发展

政府政策对经济的影响

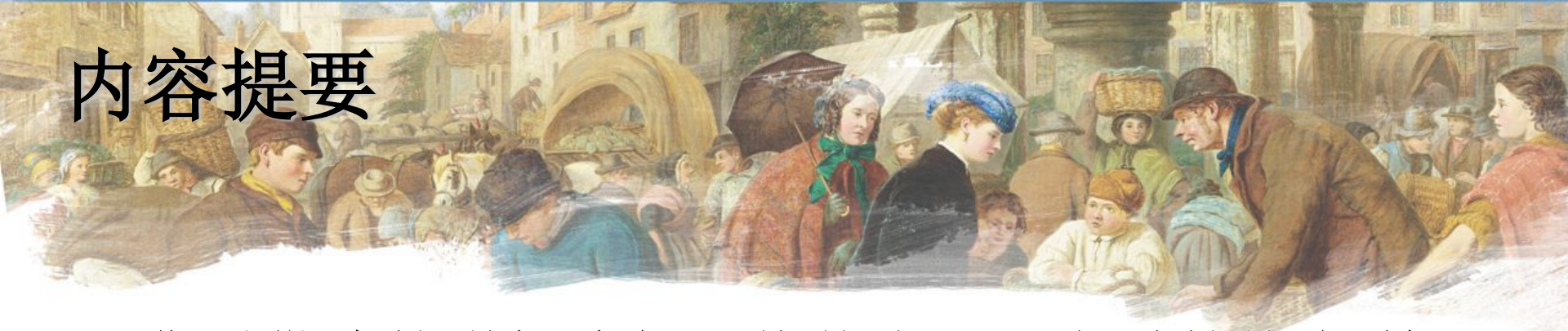
- 货币政策如何影响总需求
 - 货币市场均衡：流动性偏好理论
 - 货币市场与总需求
- 财政政策如何影响总需求
 - 政府购买：乘数效应，挤出效应
 - 政府税收：乘数效应，挤出效应，个体预期
- 政策目标：稳定经济
 - 支持与反对
 - 自动稳定器

内容提要



- 在流动性偏好理论中，利率的调整使货币的供求平衡
- 利率效应可以帮助解释为什么总需求曲线向右下方倾斜：物价水平上升增加了货币需求，提高了使货币市场均衡的利率，并减少投资，进而减少物品与劳务的需求量

内容提要



- 货币供给的增加降低了物价水平既定时的均衡利率，刺激投资，从而使总需求曲线向右方移动
- 扩张性财政政策——政府支出增加或减税——使总需求曲线向右移动。紧缩性财政政策使总需求曲线向左移动

内容提要



- 当政府改变支出或税收时，所引起的总需求变动可能大于或小于财政变动：
 - 乘数效应往往扩大财政政策对总需求的影响
 - 挤出效应往往减少财政政策对总需求的影响

内容提要



- 经济学家对政府应该如何积极稳定经济的看法并不一致
- 根据积极稳定政策支持者的看法，政府应该运用财政政策和货币政策来应对产量与就业的不稳定的波动
- 根据积极稳定政策批评者的看法，货币政策与财政政策发生作用都有相当长的时滞，以至于稳定经济的努力往往以不稳定告终