第一节 投资的决定

投资：资本形成，社会实际资本的增加。（非外生变量）

决定投资的诸多因素中，（实际）利率是首要的。

实际利率≈名义利率-通胀率，投资是利率的减函数。、

投资的边际效率曲线（i横轴 r纵轴 减函数）

i=e-dr （e自主投资，-dr引致投资）

现值公式：PV = FV / (1+r)n

资本边际效率（MEC）是一种贴现率，也代表投资项目的预期利润率。

MEC>市场利率，则投资值得；反之投资不值得。

资本边际效率曲线向右下方倾斜，表明投资量和利息率之间存在反方向变动关系：利率越高，投资量越小；利率越低，投资量越大。

由于R上升而被缩小了的r被称为投资的边际效率（MEI)

投资边际效率曲线较资本边际效率曲线陡峭。更精确地表示投资和利率间关系的曲线，是投资的边际效率曲线。

其他影响投资的因素：

预期收益（资金额）的影响因素

对投资项目的产出的需求预期

产品成本

投资税抵免

人们承担风险的意愿和能力

托宾的“q”说：

q=企业的股票市场价值/新建造企业的成本。

q<1,不发生投资；q>1，发生投资。

第二节 IS曲线

IS方程：y=(α+e-dr)/(1-β)

IS曲线斜率既取决于β，也取决于d。 β与d均反向地影响IS曲线斜率。

西方学者认为，影响IS曲线斜率的，只是投资对利率的敏感度，即d的大小，因为边际消费倾向比较稳定，税率也不会轻易变动。

考虑了预期后，IS曲线会陡一些。

IS曲线的移动：

投资

储蓄

政府购买

税收

政府实行扩张性的财政政策，就表现为IS曲线向右上方移动，实行紧缩的财政政策，就表现为IS曲线向左下方移动。

第三节 利率的决定

利率决定于货币的需求和供给。

古典学派认为，投资与储蓄都只与利率相关。凯恩斯认为：储蓄不仅决定于利率，更重要的是受收入水平的影响；收入是消费和储蓄的源泉，只有收入增加，消费和储蓄才会增加。

流动性偏好：货币随时可以满足以下三类不同的动机：

交易动机

谨慎动机或称预防性动机

投机动机（ L2 =-hr）

“凯恩斯陷阱”或“流动偏好陷阱”。

货币需求函数： L=L1+L2=L1(y)+L2(r)=ky-hr

M3=M2+个人和企业所持有的政府债券等流动资产或货币近似物

M2=M1+定期存款

M1=硬币、纸币和银行活期存款的总和

货币供给曲线是一条垂直于横轴的直线。

第四节 LM曲线

假定m代表实际货币供给量，则市场均衡就是 m=L=L1+L2=L1(y)+L2(r)=ky-hr。

LM曲线的斜率是k/h。

货币的交易需求函数一般比较稳定，因此，LM曲线的斜率主要取决于货币的投机需求函数。投机动机的货币需求函数是利率的减函数。

LM曲线的三个区域：

凯恩斯区域或萧条区域

古典区域

中间区域

造成LM曲线移动的因素只能是：

名义货币供给量M变动

价格水平的变动

第五节 IS-LM分析

LM曲线不变，IS曲线向右上方移动时，不仅收入提高，利率也上升

当IS曲线不变，LM曲线向右下方移动时，则收入提高，利率下降

如果均衡收入低于充分就业的收入，仅靠市场的自发调节，无法实现充分就业均衡，这就需要依靠国家用财政政策或货币政策进行调节。

第六节 凯恩斯的基本理论框架

投资由利率和资本边际效率决定，投资与利率成反方向变动关系，与资本边际效率成正方向变动关系。

为解决有效需求不足，必须发挥政府作用，用财政政策和货币政策来实现充分就业。财政政策就是用政府增加支出或减少税收以增加总需求，通过乘数原理引起收入多倍增加。

问题：

短期利率理论的凯恩斯学派利率认为中央银行决定利率，和古典学派的借贷市场决定利率理论比较，哪一个更正确呢？