

# **第十五章**

## **宏观经济政策对总需求的影响**

- \* 货币政策的影响**
- \* 财政政策的影响**

- 前面章节包括：
  - 财政政策对于利率、投资和经济增长的长期影响
  - 货币政策对于物价水平和通货膨胀率的长期影响
- 本章主要介绍货币政策与财政政策通过变动总需求来影响经济的短期效应

# 本章我们将探索这些问题的答案：

- 利率效应如何帮助我们解释总需求曲线的斜率？
- 中央银行如何使用货币政策来移动总需求曲线？
- 财政政策通过哪两条途径来影响总需求？
- 支持和反对使用政策来稳定经济的理由分别是什么？

# 第一节 货币政策的影响

## 第74讲 流动性偏好理论

# 回顾一下：货币政策

---

中央银行通过调节货币供给量进而调节利率，并影响总需求的手段和方法

公开市场操作

改变贴现率

调整法定准备金率

货币供给量的变化怎么影响总需求？

# \* 概述

★说明名义利率决定的理论

货币需求和货币供给决定均衡利率

★分析中的假设条件

预期通货膨胀率不变

$\Delta$ 名义利率 =  $\Delta$ 实际利率

# \* 货币供给的决定

---

★ 中央银行决定货币供给量

★ 货币供给量不受利率影响



# \* 货币需求的决定

★货币需求反映了人们想以流动性的形式持有多少财富

★为简化期间，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

★一个家庭的 “货币需求” 反映了它对流动性的偏好



## \* 影响货币需求的变量

$Y$ ,  $r$  和  $P$ .

★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

为得到货币, 他们会出售一些债券

其他条件不变,  $Y$  增加会引起货币需求  
的增加

\* 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

\* 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

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

## 结论：货币需求的决定

### ★ 国民收入 $Y$

国民收入越高，货币需求越多

### ★ 利率 $r$

利率越高，货币需求量越少

### ★ 物价水平 $P$

物价水平越高，货币需求越多

## \* 名义利率的决定

---

名义利率是持有货币的代价，也可以看做是货币的价格，因此名义利率由货币供给和货币需求共同决定

名义利率  
(%/年)

货币供给增加  
名义利率上升

货币供给增加  
名义利率下降

货币供给  
过剩利率  
下降

货币需求增加  
名义利率上升

货币需求  
过剩利率  
上升

货币需求  
 $MD_2$

货币需求  
 $MD_1$

货币  
供给

6

5

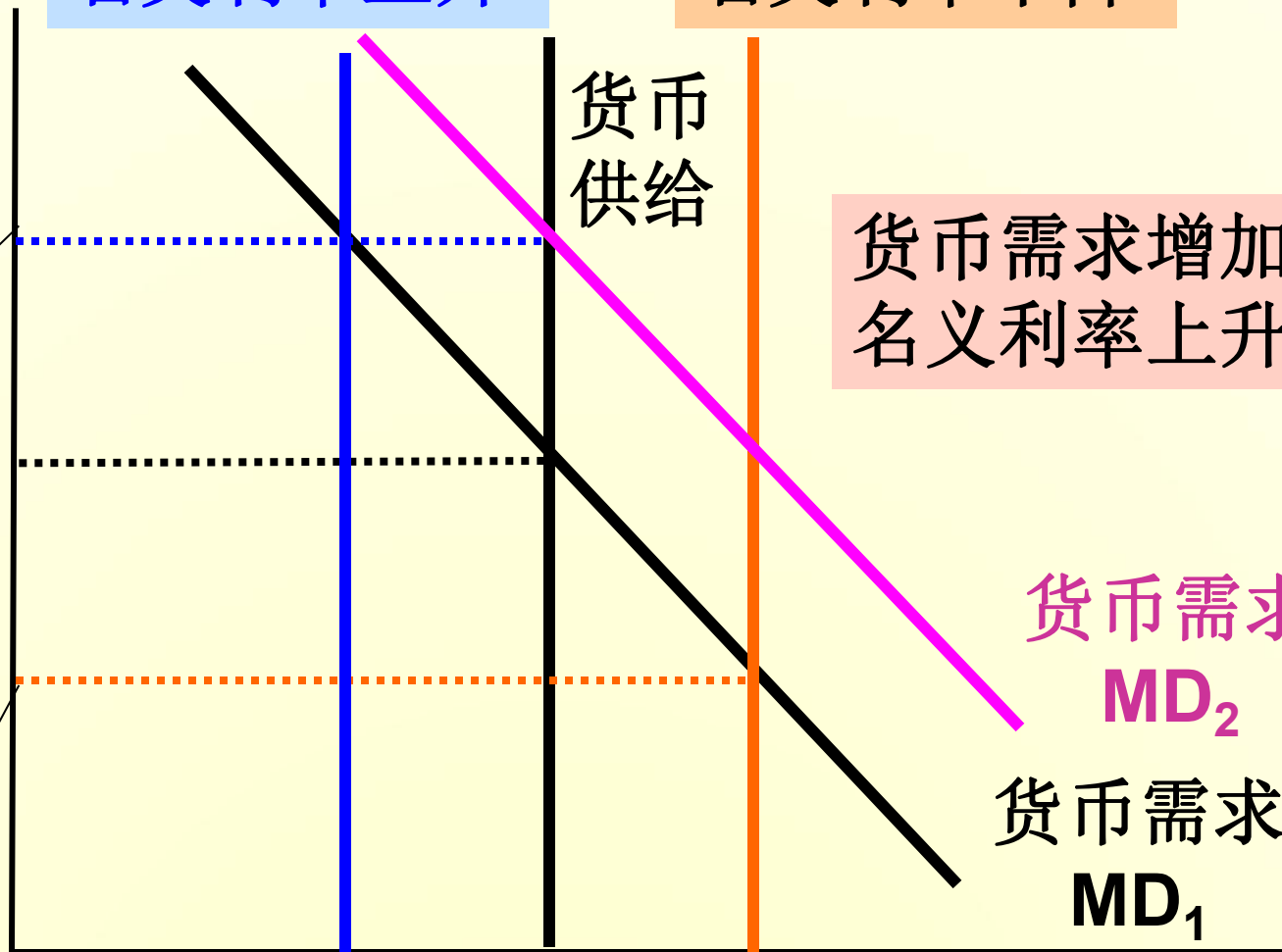
4

2.9

3.0

3.1

实际货币（万亿美元）



# \* 流动性偏好理论的应用

说明价格变动对总需求影响的利率效应

物价上升→利率上升→总需求量减少

★物价上升使货币需求增加

★货币需求增加使均衡利率上升

★利率上升减少物品和服务的需求量

---

# 第74讲 结束






---

# 第75讲

## 货币政策的作用

The background of the slide features a large, light-colored fan. The fan's surface is decorated with a traditional Chinese landscape painting, showing mountains, trees, and a body of water. The fan is positioned centrally, with its handle at the bottom and its edges fanning out towards the top and sides.

## \* 货币供给变动对总需求的影响

货币供给增加→总需求增加

★货币供给增加使均衡利率下降

★更低的利率降低了

投资的成本和储蓄的收益

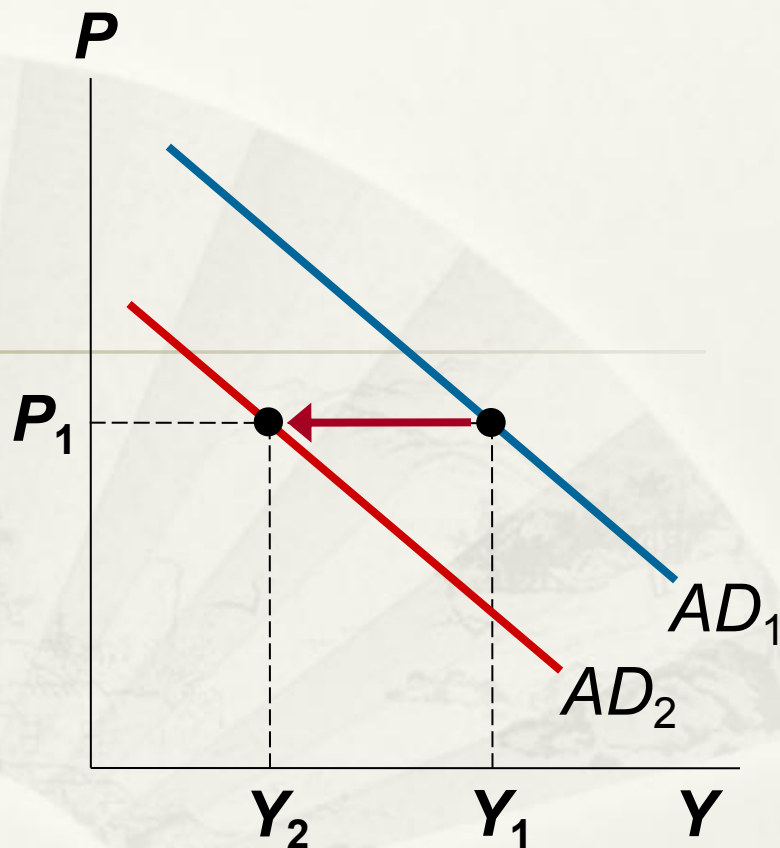
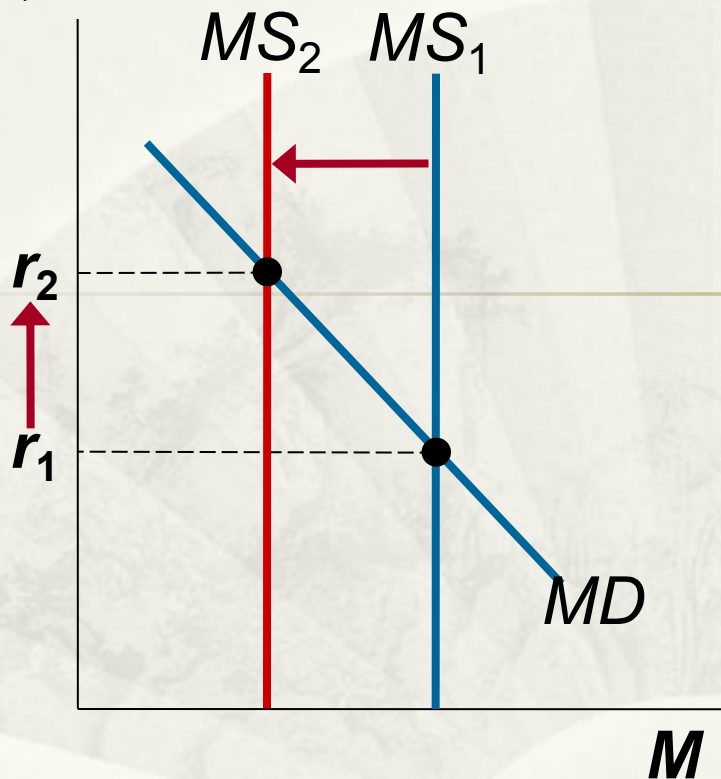
★投资需求和消费需求增加

为实现宏观经济目标，中央银行用货币政策来改变货币供给从而影响利率，并移动总需求曲线

# 货币供给减少的影响

美联储可以通过减少货币供给来提高  $r$

利率



$r$  上升减少了物品与劳务的需求量

对于下述的每个事件：

- 分析对产出的短期影响
- 分析央行应该如何调整货币供给和利率来稳定产出

- A.** 政府试图减少购买支出来平衡预算
- 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

## A. 政府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，央行应该增加货币供给和降低利率来增加总需求

## **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，央行应该减少货币供给和提高利率来减少总需求

## C. 中东爆发战争，导致石油价格猛涨

这会减少总供给，使产出下降

---

为了稳定产出，央行应该增加货币供给和降低利率来增加总需求

# \* 货币政策对总需求的影响

## ◆ 扩张的货币政策

增加货币供给，降低利率，增加总需求

## ◆ 紧缩的货币政策

减少货币供给，提高利率，减少总需求

## ◆ 货币政策的目标

### ★ 直接目标

原来：货币供给量

现在：利率（银行间利率）

### ★ 最终目标

总需求



# \* 流动性陷阱

◆ 利率低到不能再低时，货币需求成为无穷大，货币需求曲线是水平线

◆ 流动性陷阱中，货币政策不再起作用，因为货币政策通过降低利率刺激总需求，而此时名义利率不能再降低了

◆ 货币政策的调整

- 央行可提高通货膨胀预期使实际利率为负
- 央行可运用其他资产进行扩张性公开市场操作，如抵押贷款利率等

---

# 第75讲 结束

