

第三节 可贷资金市场

第59讲 可贷资金市场中的均衡

* 可贷资金市场的含义

◆假设：有一个统一的金融市场

★所有存款者都把钱存在这个市场

★所有借贷者都从这个市场借贷

★只有一个利率，这个利率是储蓄者的收益和借贷者的成本

◆可贷资金市场就是这个统一的金融市场

忽略具体金融市场的差异性，保存共性

可贷资金市场的作用：使储蓄与投资相匹配

* 可贷资金的供给——储蓄

◆ 私人储蓄

★ 家庭可以把钱贷出去并获得利息

★ 私人储蓄量随利率提高而增加

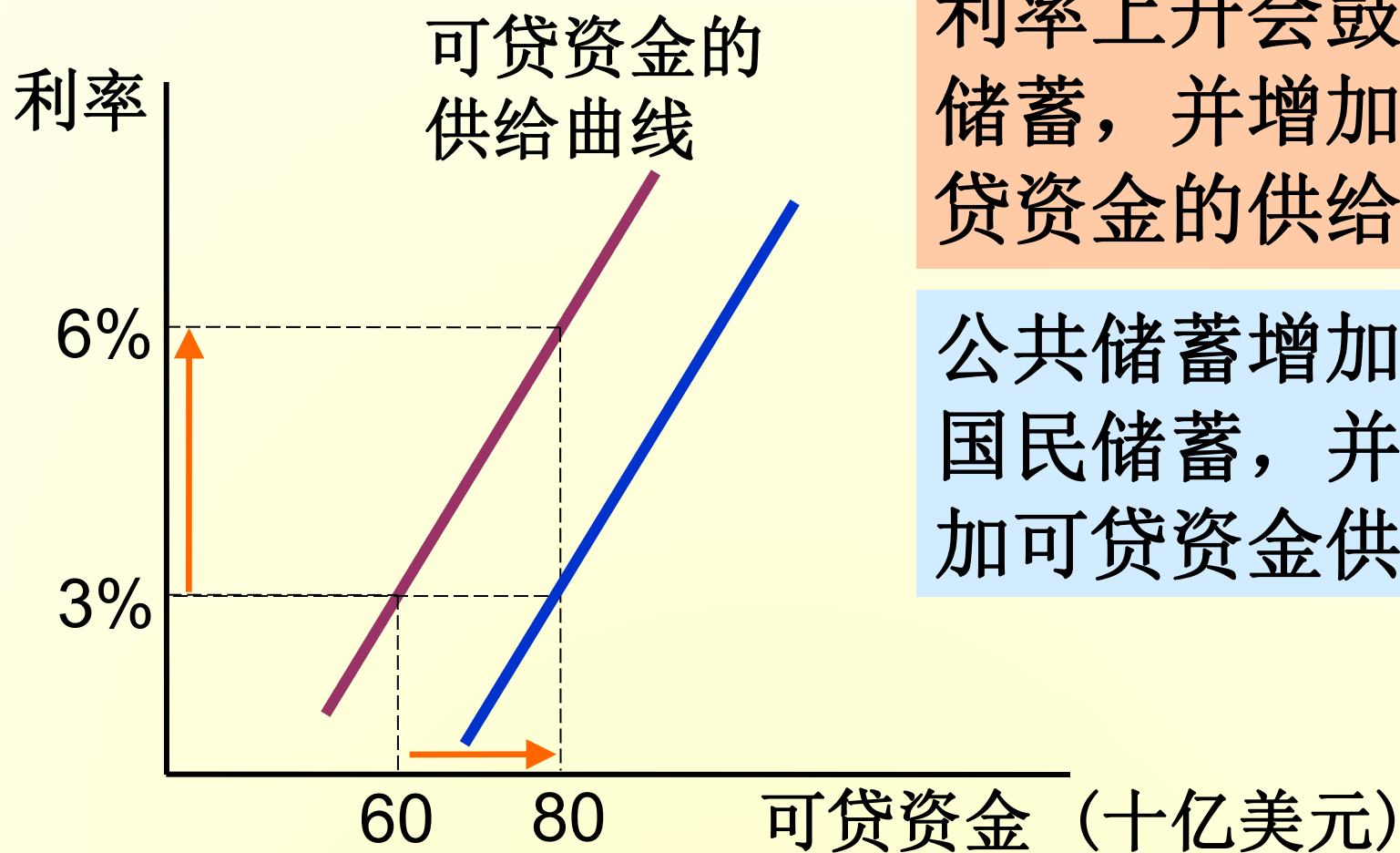
◆ 公共储蓄

★ 公共储蓄不受利率影响

★ 如果公共储蓄大于零，会增加国民储蓄和可贷资金的供给

★ 如果公共储蓄小于零，会减少国民储蓄和可贷资金的供给

可贷资金的供给曲线



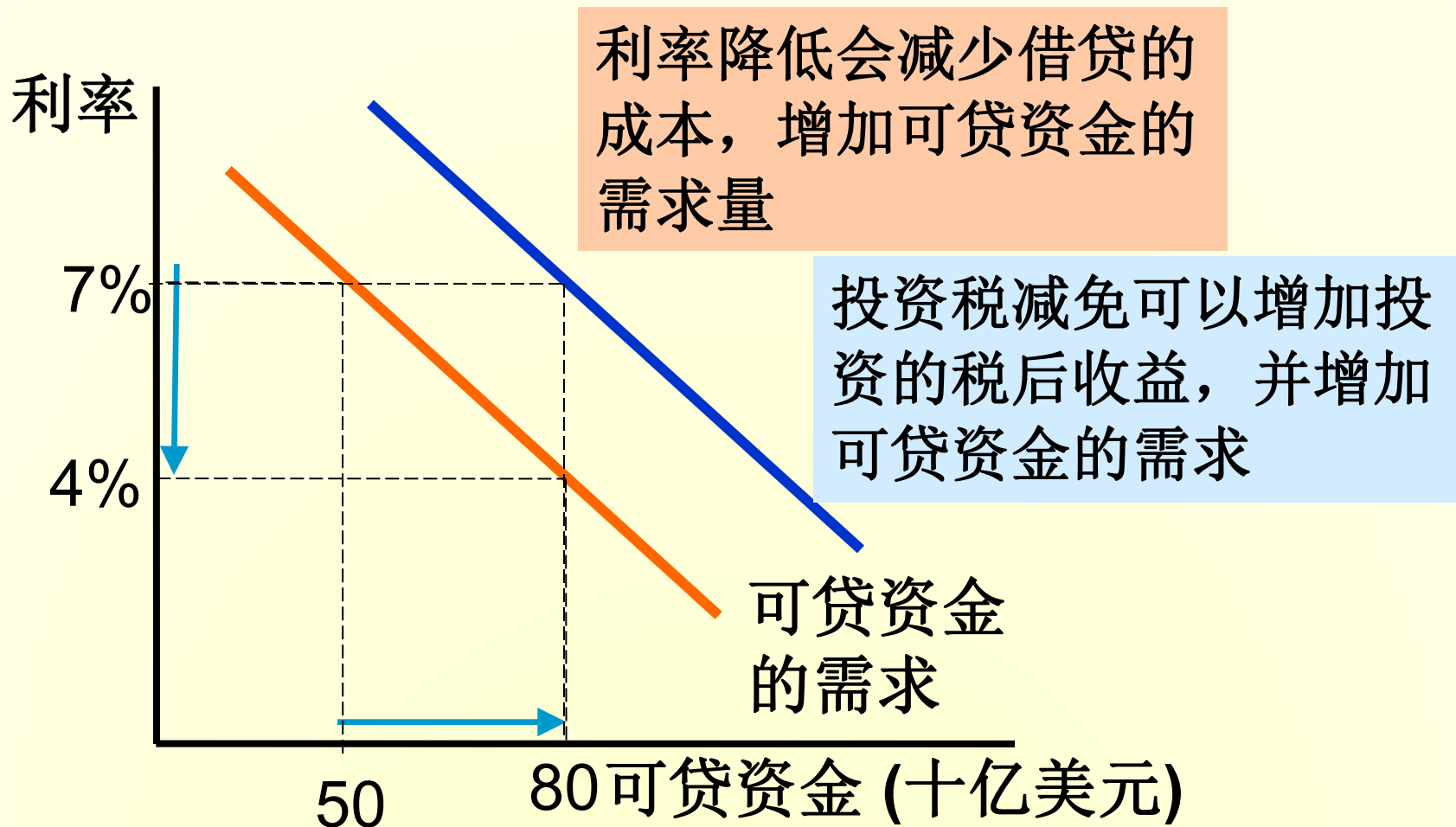
利率上升会鼓励储蓄，并增加可贷资金的供给量

公共储蓄增加可国民储蓄，并增加可贷资金供给

* 可贷资金的需求——投资

- ◆ 企业借款用于购买新设备或建立新工厂等
- ◆ 家庭用抵押贷款购置新房
- ◆ 投资量随利率反方向变化

可贷资金的需求曲线



* 可贷资金市场的均衡

◆ 均衡条件

可贷资金供求相等

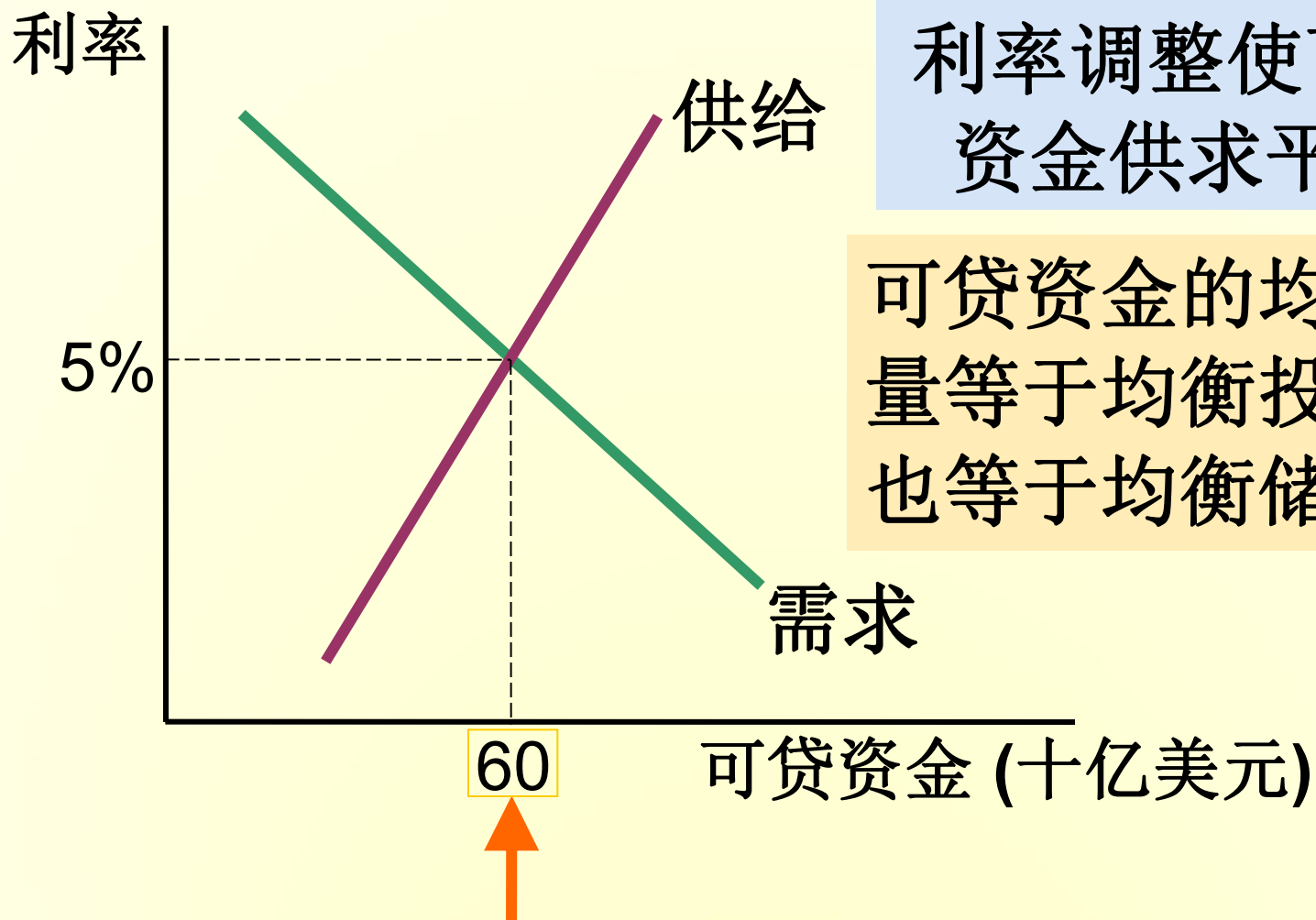
◆ 可贷资金的供求量与实际利率相关

供给量随利率升高而增加

需求量随利率升高而减少

◆ 利率调整保证可贷资金市场均衡

可贷资金市场的均衡




利率调整使可贷
资金供求平衡

可贷资金的均衡数
量等于均衡投资，
也等于均衡储蓄

第59讲 结束





第60讲

政策对可贷资金市场的影响

* 储蓄激励

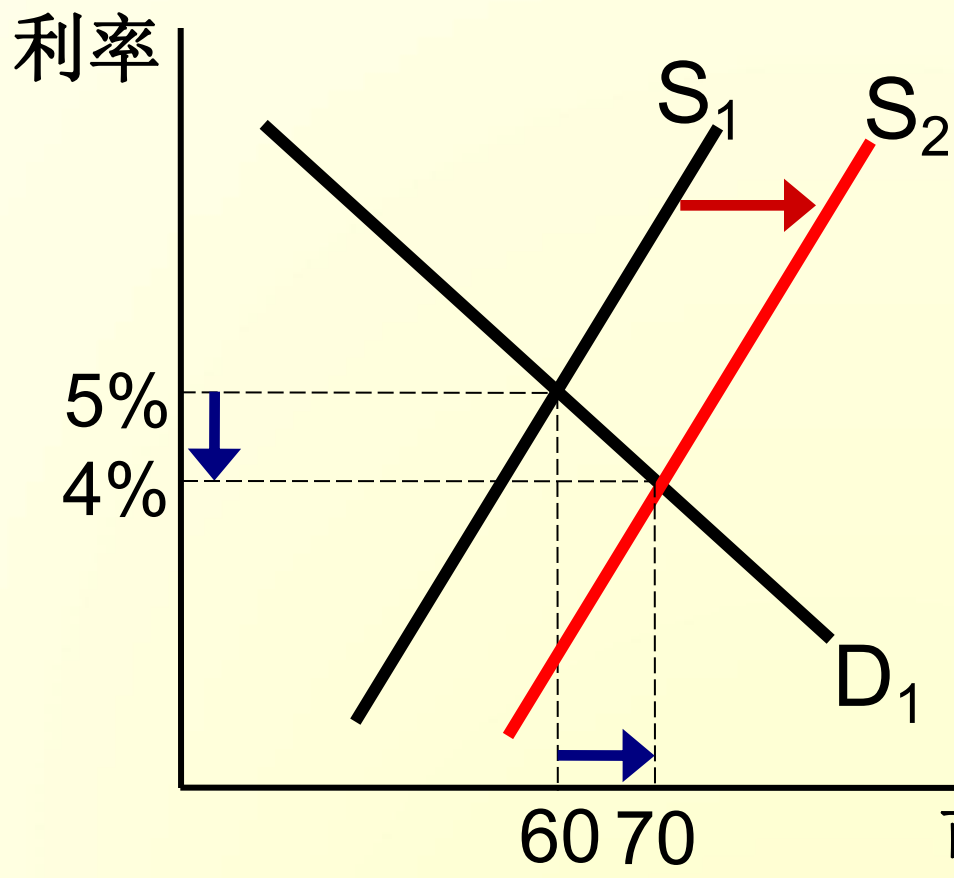
◆ 对利息收入征税会导致储蓄水平降低

◆ 储蓄激励：

改变税法，对某些储蓄免税能提高储蓄水平，增加可贷资金供给，降低利率，增加投资量

◆ 政策效果有争议

政策 1: 储蓄激励



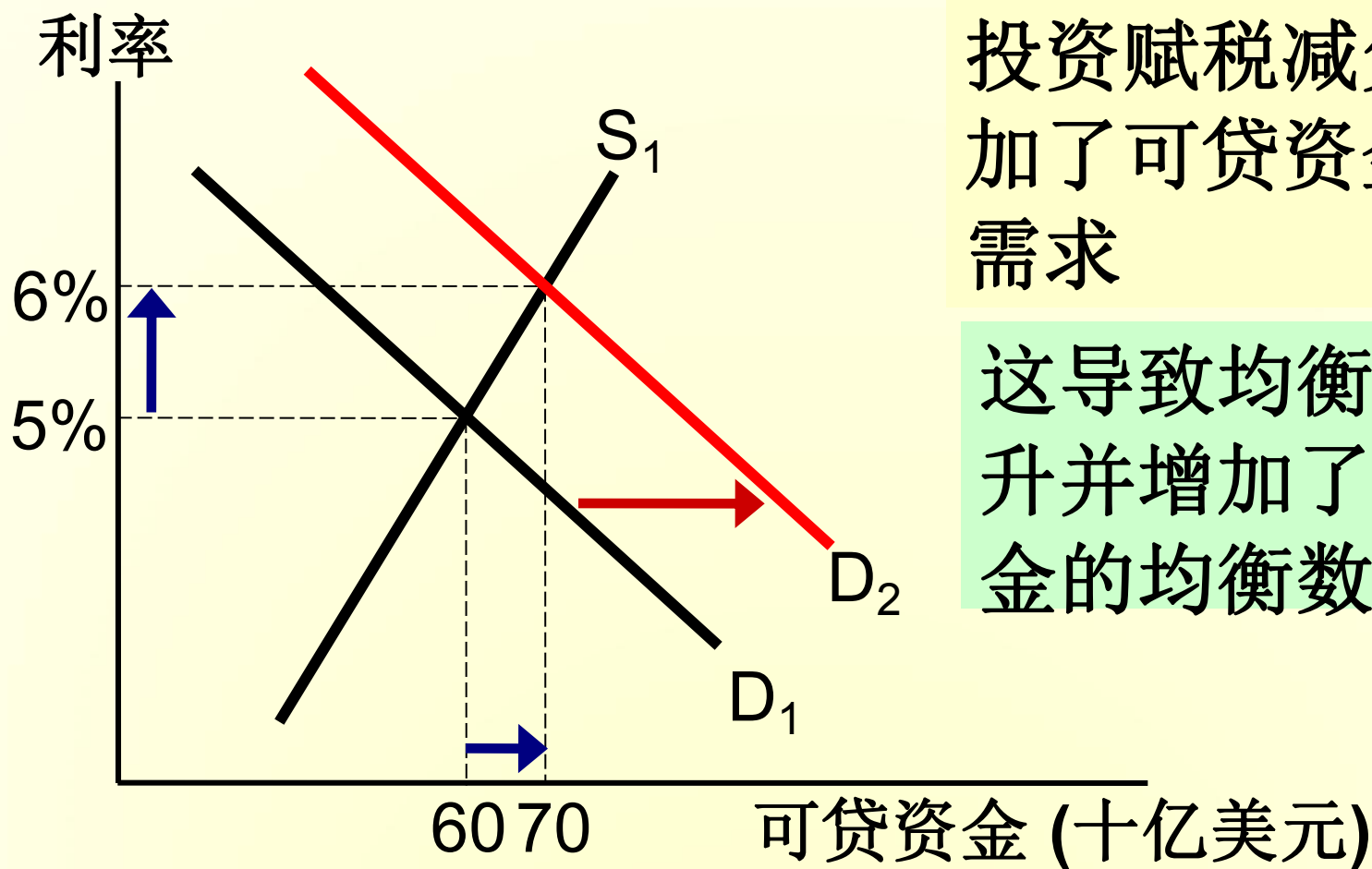
储蓄的税收激励
(减税)增加了可
贷资金的供给

这导致均衡利率
下降并增加可贷
资金的均衡数量

* 投资激励

- ◆ 对购买新设备的资金减免税收
- ◆ 增加投资的税后收益，从而刺激可贷资金需求增加
- ◆ 导致均衡利率上升，储蓄量增加

政策 2: 投资激励



投资赋税减免增加了可贷资金的需求

这导致均衡利率上升并增加了可贷资金的均衡数量

* 政府预算赤字或盈余变化

◆ 政府预算赤字增加导致公共储蓄减少

◆ 私人储蓄不变，国民储蓄减少

可贷资金供给曲线左移

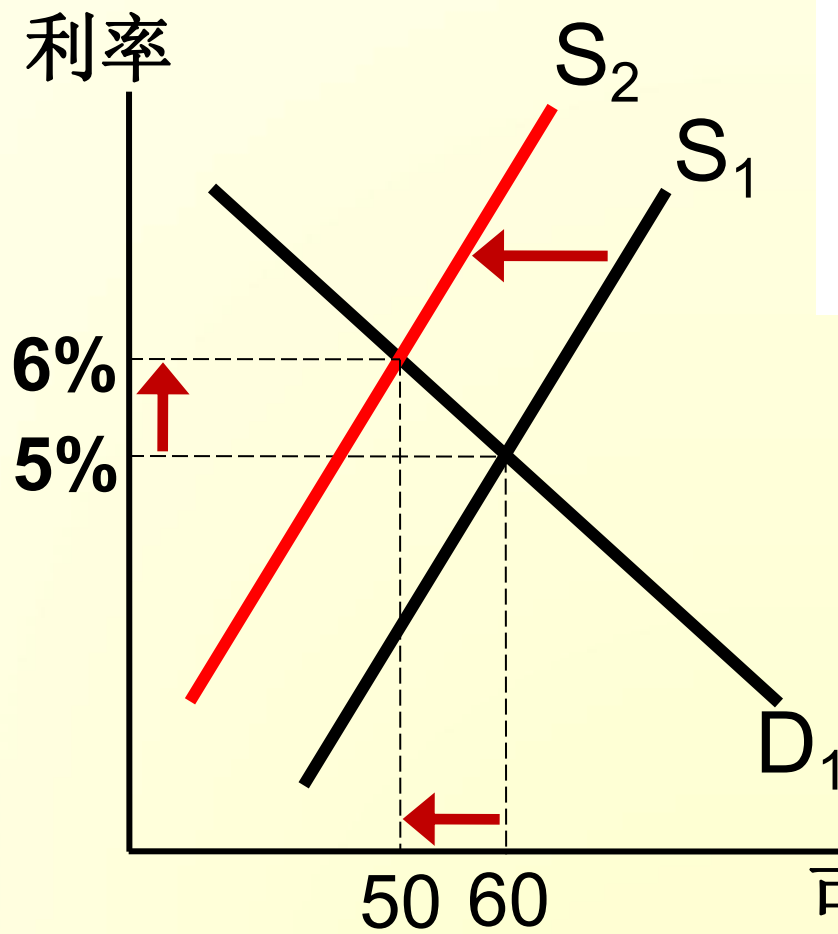
◆ 均衡利率上升，私人投资量减少

挤出： 政府预算赤字增加导致私人
投资减少的结果

◆ 私人投资减少降低了经济增长率

政府预算盈余的影响相反

政策 3: 政府预算赤字增加



预算赤字减少了国民储蓄和可贷资金的供给

这提高了均衡利率，并减少可贷资金与投资的均衡数量，发生了“挤出”

结论

- 和其他市场一样，可贷资金市场也是由供求关系所决定
- 可贷资金市场（金融体系）使经济中的稀缺资源（资金）得到最有效的配置
- 可贷资金市场（金融体系）联系着现在与未来：他们将一些现期收入变为未来的购买力，让贷款者得到为了生产未来的物品与劳务的资本

内容提要

- 可贷资金的供给来自于储蓄，可贷资金的需求来自于投资。利率调整使可贷资金市场的供求平衡
- 政府预算赤字代表负的公共储蓄，所以它减少国民储蓄和可用于为投资筹资的可贷资金供给
- 当预算赤字挤出投资时，它降低了生产率和GDP的增长

第60讲 结束

