



34

本章主题



- 凯恩斯的流动性偏好理论
- 货币政策如何影响总需求？
- 财政政策如何影响总需求？
- 政府要不要干预经济？正方观点和反方观点

货币政策和财政政策对总需求的影响

1

货币政策如何影响总需求

- 首先要弄清楚对总需求影响最大的是什么
- 总需求曲线向右下方倾斜有三个原因：
 - 财富效应：货币持有量在家庭财富中比例较小
 - 汇率效应：进口和出口只占GDP比例的小部分
 - 利率效应：最重要
- 那么，利率是怎么决定的呢？
- 利率与货币政策有什么关系？

货币政策和财政政策对总需求的影响

2

流动性偏好理论

- 一个关于利率的理论
- 货币供给与货币需求决定了均衡利率
- 货币供给：假设由中央银行的政策固定，不取决于利率

货币政策和财政政策对总需求的影响

3

流动性偏好理论

- 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** 。

货币政策和财政政策对总需求的影响

4

货币需求

- 如果其他条件不变，而真实收入（ **Y** ）增加，那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
 - 为得到货币，他们会试图出售一些债券
- 就是说：**其他条件不变， Y 增加会引起货币需求的增加**

货币政策和财政政策对总需求的影响

5

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？

6

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

7

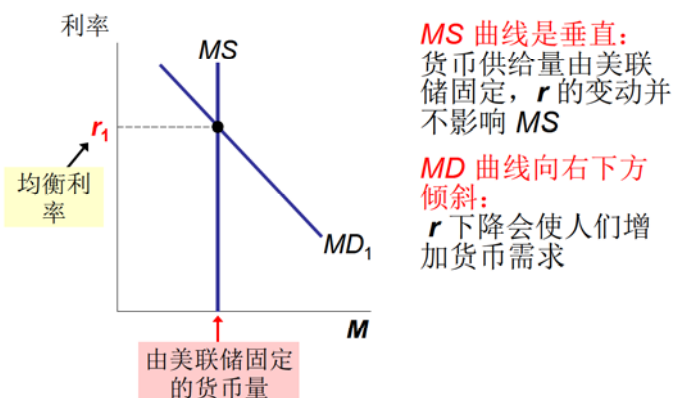
主动学习 1

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

8

短期中，利率是如何决定的

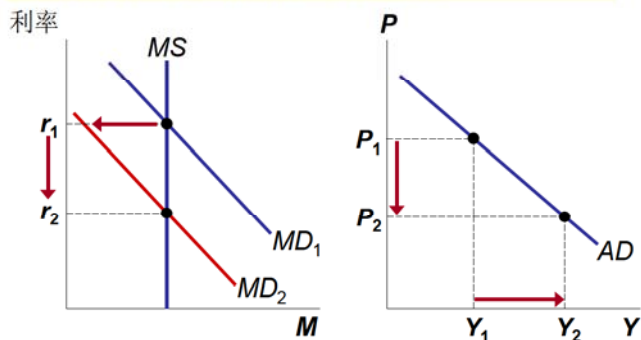


货币政策和财政政策对总需求的影响

9

用流动性偏好理论解释总需求曲线形状

P 的下降减少货币需求，降低了 r



r 的下降增加了投资与物品与劳务的需求量

货币政策和财政政策对总需求的影响

10

货币政策与总需求

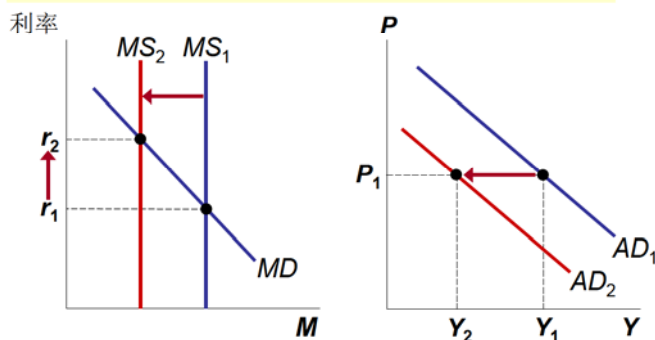
- 为实现宏观经济目标，美联储用货币政策来移动总需求曲线
- 美联储的政策工具是货币供给
- 新闻中经常说美联储把利率定为目标
 - 更准备地说，是**联邦基金利率**——银行相互之间对短期贷款收取的利率
- 为改变利率和移动总需求曲线，美联储通过公开市场操作来改变货币供给

货币政策和财政政策对总需求的影响

11

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



r 上升减少了物品与劳务的需求量

货币政策和财政政策对总需求的影响

12

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

- 国会试图减少政府支出来平衡预算
- 股市繁荣增加家庭的财富
- 中东爆发战争，导致石油价格猛涨

13

主动学习 2 参考答案

- 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

14

主动学习 2 参考答案

- 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

15

主动学习 2 参考答案

- 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

16

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.....

货币政策和财政政策对总需求的影响

17

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

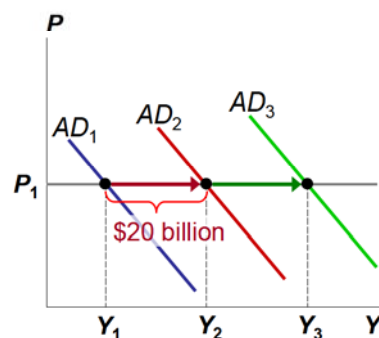
货币政策和财政政策对总需求的影响

18

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



货币政策和财政政策对总需求的影响

19

边际消费倾向

- 乘数效应有多大？
它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于储蓄的比例
例如：MPC = 0.8，如果收入增加\$100，那消费会增加\$80

货币政策和财政政策对总需求的影响

20

乘数公式

注： 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

$$Y = C + I + G + NX \quad \text{恒等式}$$

$$\Delta Y = \Delta C + \Delta G \quad I \text{ 与 } NX \text{ 没有改变}$$

$$\Delta Y = MPC \Delta Y + \Delta G \quad \text{由于 } \Delta C = MPC \Delta Y$$

解出 ΔY

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

乘数

货币政策和财政政策对总需求的影响

21

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

GDP的四驾马车都有乘数效应

货币政策和财政政策对总需求的影响

22

2. 挤出效应

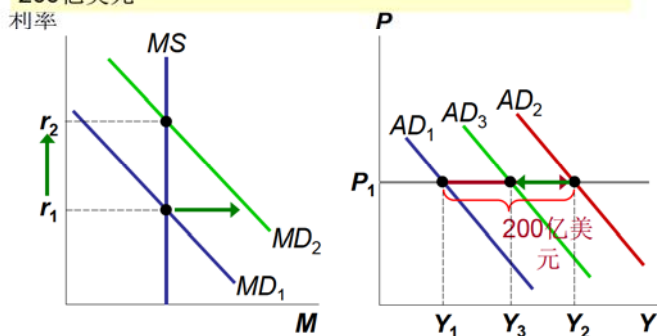
- 财政政策对总需求还有一种相反的效应
- 扩张性财政政策引起 r 上升，减少投资，从而减少总需求的净增长
- 因此，总需求移动的规模要小于最初的财政扩张
- 这称为**挤出效应**

货币政策和财政政策对总需求的影响

23

挤出效应如何起作用

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



但 Y 上升增加了货币需求与 r ，这又减少了总需求

货币政策和财政政策对总需求的影响

24

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

- 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？
- 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？

25

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

- 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 $5 \times 400 \text{ 亿} = 2000 \text{ 亿}$

26

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

- 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**

27

财政政策对总供给的影响

- 大多数经济学家认为，财政政策的短期宏观经济效应主要是通过总需求发生作用的
- 供给学派的经济学家认为减税对总供给的影响很大
 - 税率的降低会使工人增加工作时间，因此会增加物品与劳务的供给量，并使总供给曲线向右移动
- 政府购买可能会影响总供给，例如：
 - 政府增加对公路的支出
 - 更好的公路提高了企业的生产率，增加物品与劳务供给，从而使总供给曲线向右移动
 - 这种对总供给的影响也许在长期中比在短期更重要：因为修建新公路并使之投入使用需要一段时间

货币政策和财政政策对总需求的影响

28

政府干预经济：正方观点

- 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波动
- 其他因素也会引起波动，比如：
 - 股市的高涨与低迷
- 政府应该使用政策来减少这些波动
 - 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
- 如果政策制定者不作为，这些波动会影响企业，工人与消费者

货币政策和财政政策对总需求的影响

29

白宫的凯恩斯主义者

1961年:

约翰·F·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:

乔治·W·布什主张用减税来帮助正面临进入衰退的美国经济复苏

货币政策和财政政策对总需求的影响

30

政府干预经济: 反方观点

- 货币政策对经济的影响有相当长的时滞:
 - 企业提前做出投资计划, 因此投资需要时间来对利率的变动做出反应。
 - 大多数经济学家认为, 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
- 财政政策对经济产生影响也有相当长的时滞:
 - 政府支出与税收的变动需要国会的批准
 - 而立法过程需要几个月甚至几年

货币政策和财政政策对总需求的影响

31

政府干预经济: 反方观点

- 由于这些时滞, 积极稳定政策论的反对者认为政策可能使经济动荡, 而不是稳定经济:
 - 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
- 这些反对者认为政策决定者应该关注长期目标, 比如经济增长与低通货膨胀

货币政策和财政政策对总需求的影响

32

自动稳定器

- **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 (福利补助、失业保险补助)
 - 政府在这些项目上的支出自动增长, 也会刺激总需求

货币政策和财政政策对总需求的影响

33

本章小结

- 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

34

本章小结

- 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

35

本章小结

- 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

36

练习

- 1. 如果中央银行想要扩大总需求，那么，它应该_____货币供给，这就会使利率_____。
- a. 增加，上升
- b. 增加，下降
- c. 减少，上升
- d. 减少，下降

货币政策和财政政策对总需求的影响

38

练习

- 3. 美联储把联邦基金利率作为目标利率。该利率_____。
- a. 是中央银行一种额外的政策工具，补充并独立于货币供给
- b. 使美联储承诺确定某种货币供给，以便盯住所宣布的利率
- c. 是一个很少达到的目标，因为美联储只能决定货币供给
- d. 是银行向联邦基金借贷的关键，但并不影响总需求

货币政策和财政政策对总需求的影响

40

本章小结

- 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

37

练习

- 2. 如果政府想要紧缩总需求，那么，它应该_____政府购买或_____税收。
- a. 增加，增加
- b. 增加，减少
- c. 减少，增加
- d. 减少，减少

货币政策和财政政策对总需求的影响

39

练习

- 4. 一个经济由于总需求不足陷入衰退。政府增加1200美元购买支出。假设中央银行调整货币供给，以便利率不变，投资支出是固定的，而且边际消费倾向是 $\frac{2}{3}$ 。总需求会增加多少？
- a. 400 美元
- b. 800 美元
- c. 1800 美元
- d. 3600 美元

货币政策和财政政策对总需求的影响

41

练习

- 5. 在上一题中，如果中央银行保持货币供给不变，并允许利率调整，则政府购买增加引起的总需求变动会_____。
- a. 更大
- b. 相同
- c. 较小但仍然为正
- d. 为负

练习

- 6. 以下哪一个是自动稳定器的例子？当经济陷入衰退时，_____。
- a. 更多人有资格领取失业保险补助
- b. 股票价格下跌，尤其是周期性行业企业的股票
- c. 国会听取可能的一揽子刺激方案
- d. 美联储改变其联邦基金利率的目标

答案

- 1. b
- 2. c
- 3. b
- 4. d
- 5. c
- 6. a