

华东师范大学

经济学院

# 宏观经济学

---

## 第7章 总需求：IS-LM模型应用

## ■第6章我们发展 IS-LM 模型，这一章我们将使用 IS-LM 模型

- 政策的影响
- 观察短期价格给定时政策和冲击如何影响收入和利率
- 具体政策

# 回顾:产品市场均衡与IS曲线

## ◎产品市场均衡

❖产品市场总需求等于总产出的状态

## ◎产品市场均衡与IS曲线

❖两部门经济的均衡条件：**I=S**古典方法

$$I = e - dR$$

$$S = -\alpha + (1 - \beta)Y$$

## ◎货币市场均衡

❖货币市场上货币需求等于货币供给的状态

## ◎货币市场均衡与LM曲线

❖均衡条件:  $M_s = M_d$

$$M_s = M_d$$

$$M_d = kY - hR$$
$$M_d / P = ky - hr$$

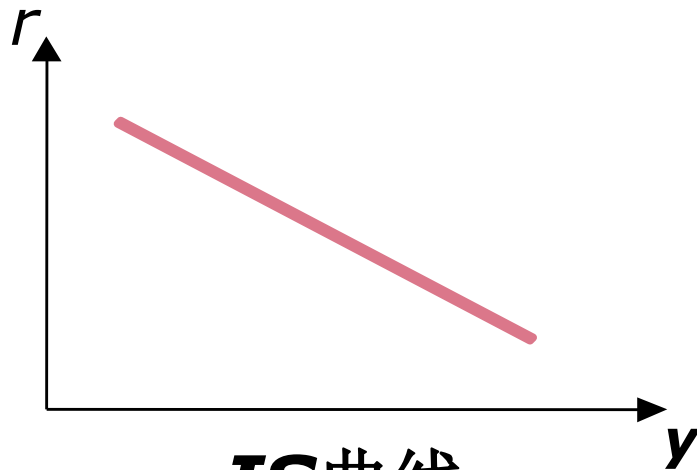
# 回顾:IS-LM模型

$$y = \frac{\alpha + e - dr}{1 - \beta}$$

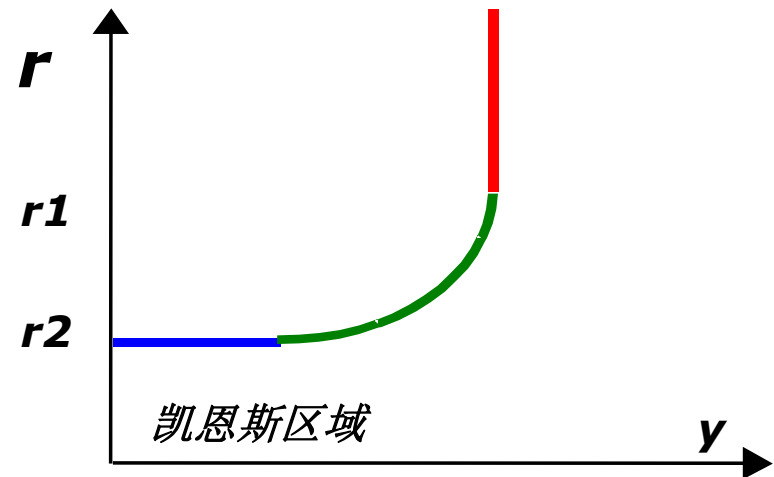
$$r = \frac{\alpha + e}{d} - \frac{1 - \beta}{d} y$$

$$ky - hr = m$$

$$r = \frac{ky}{h} - \frac{m}{h}$$



**IS曲线**



**LM曲线**

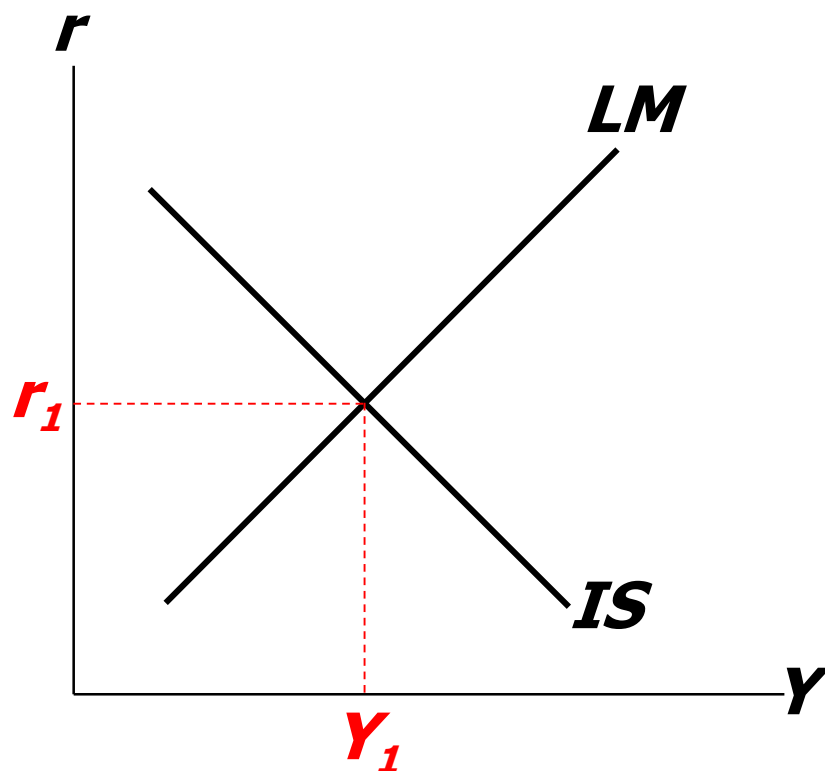
# IS-LM模型中的均衡

**IS** 曲线代表了产品市场的均衡

$$Y = C(Y - \bar{T}) + I(r) + \bar{G}$$

**LM** 曲线代表货币市场的均衡

$$\bar{M}/\bar{P} = L(r, Y)$$



交点确定了同时满足货币市场和产品市场均衡条件的利率和产出水平

# 用IS-LM模型分析政策

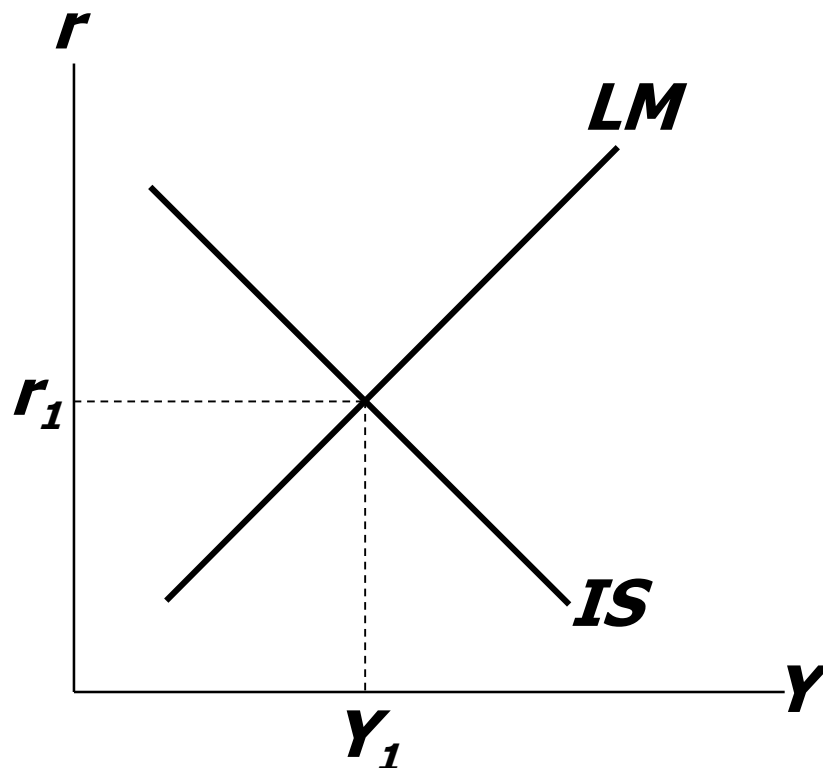
$$Y = C(Y - \bar{T}) + I(r) + \bar{G}$$

$$\bar{M}/\bar{P} = L(r, Y)$$

政策制定者可使用

- 财政政策:  $G$  and/or  $T$
- 货币政策:  $M$

我们将用IS-LM模型来分析政策效果.



# 一、 财政政策和货币政策的影响

■ **财政政策(Fiscal policy)**: 政府变动**税收和支出**，以影响**总需求**，进而影响**就业和国民收入**的政策

■ **货币政策 (Monetary policy)** : 政府货币当局通过银行体系，变动**货币供给量**，来调节**总需求**的政策(即调节**利率和国民收入**)

■ 两者实质：通过影响利率、消费和投资，进而影响总需求，使就业和国民收入得到调节。



---扩张性财政政策[Expansionary Fiscal Policy]

---紧缩性财政政策[Tight Fiscal Policy]

总需求不足→经济萧条→失业

扩张性  
财政政策



增加政府支出  
或减少税收



增加  
总需求

总需求过度→经济繁荣→通货膨胀

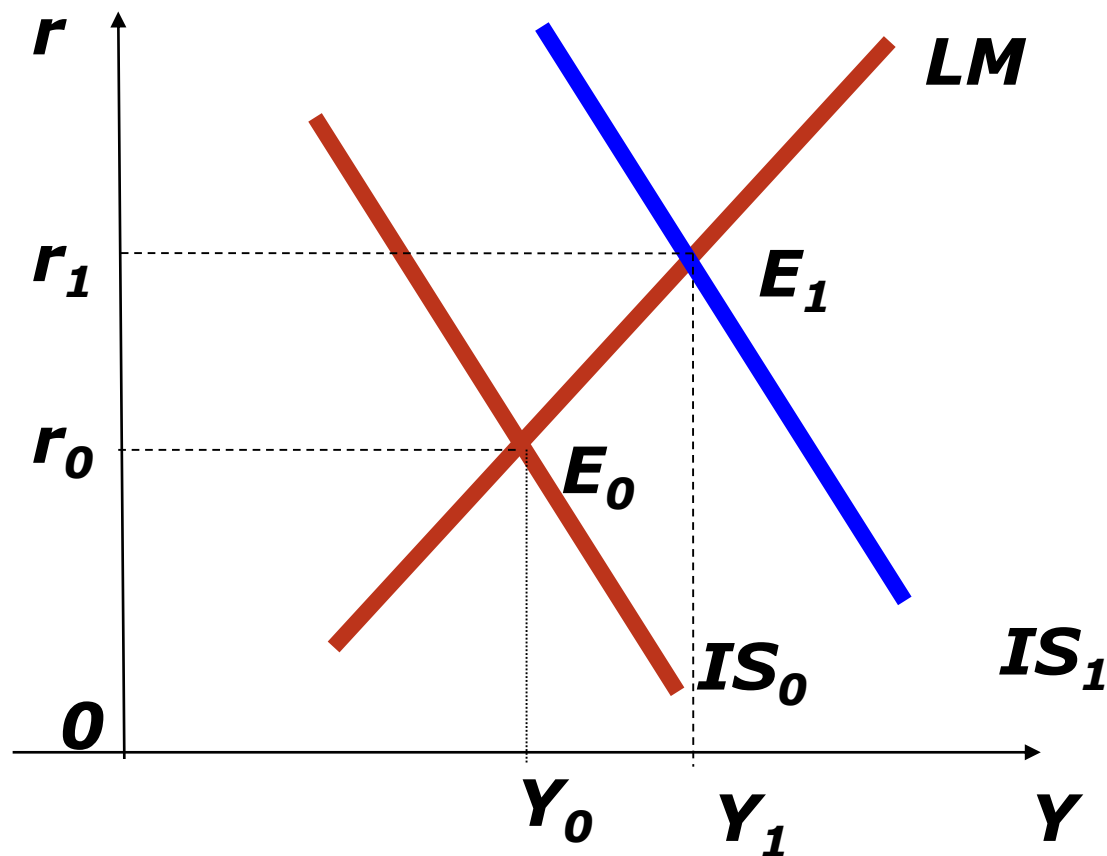
紧缩性  
财政政策



减少政府支出  
或增加税收



减少  
总需求



扩张性财政政策使 **$IS$** 曲线向右上移动，均衡利率上升，均衡收入增加。

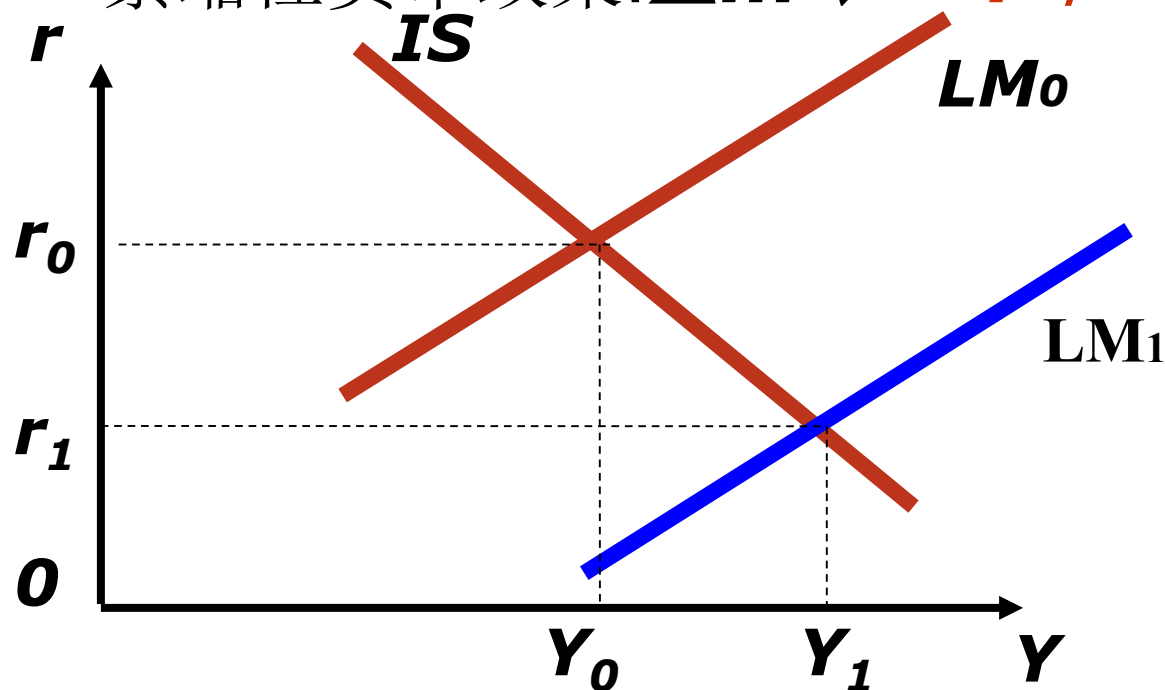
# 货币政策的运用

---扩张性货币政策[Expansionary Monetary Policy]

---紧缩性货币政策[Tight Monetary Policy]

■ 扩张性货币政策:  $\Delta m \uparrow \rightarrow r \downarrow \rightarrow \Delta I \uparrow \rightarrow \Delta y \uparrow$

■ 紧缩性货币政策:  $\Delta m \downarrow \rightarrow r \uparrow \rightarrow \Delta I \downarrow \rightarrow \Delta y \downarrow$



扩张性的货币政策使LM曲线向右下方移动，均衡利率下降，均衡收入增加。

# 财政政策和货币政策的影响（正面）

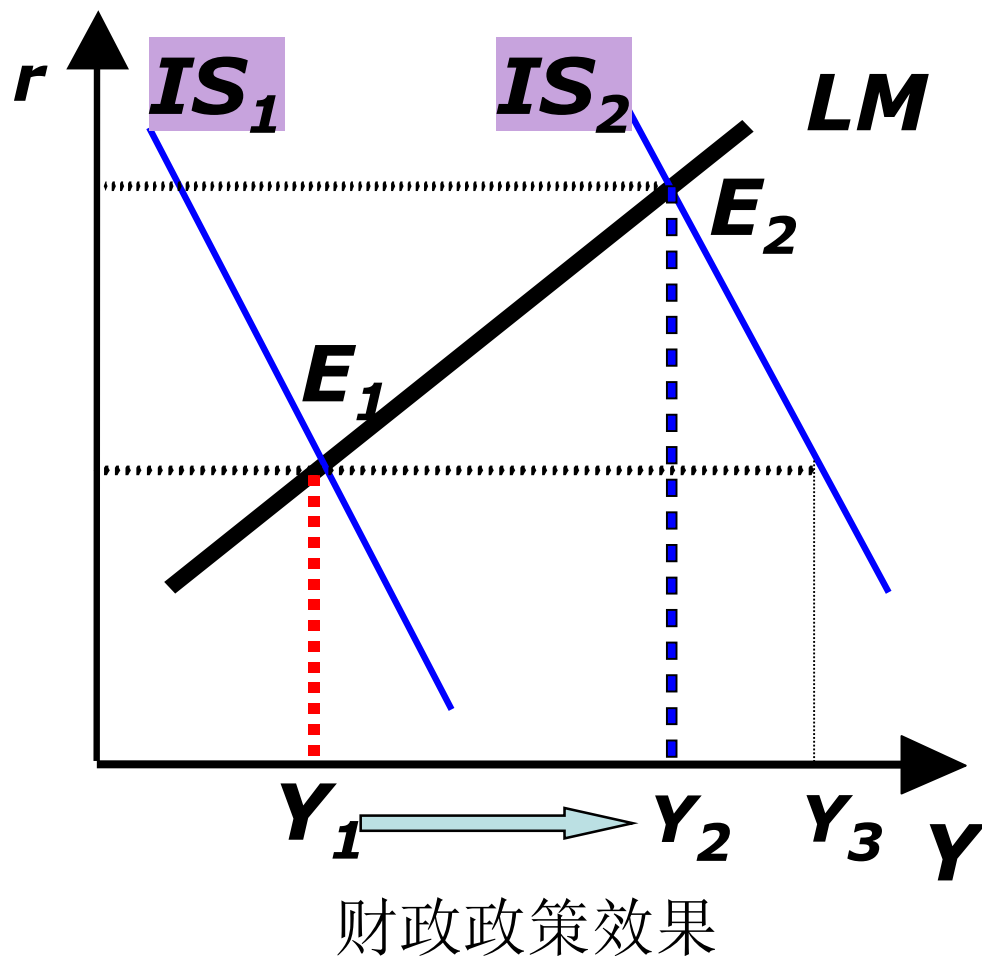
政策种类		对利率的影响	对消费的影响	对投资的影响	对GDP的影响
财政政策	减少所得税	上升	增加	增加	增加
	增加政府开支	上升	增加	不确定	增加
	投资津贴	上升	增加	增加	增加
货币政策(扩大货币供给)		下降	增加	增加	增加

## 二、财政政策

### 经济萧条时，扩张性财政政策的相关措施：

- ❑ **减税**，给个人和企业留下更多可支配收入，刺激消费需求、增加生产和就业。但会增加货币需求，导致利率上升，影响到私人投资。
- ❑ **改变所得税结构**，使高收入者增加税负，低收入者减少负担。可以刺激社会总需求。
- ❑ **扩大政府购买**，多搞公共建设，扩大产品需求，增加消费，刺激总需求。也会导致货币需求增加。
- ❑ **给私人企业以津贴**，如通过减税和加速折旧等方法，直接刺激私人投资，增加就业好生产。

# (一) 财政政策效果



■ 财政政策效果：变动政府收支，使IS变动，对国民收入变动产生的影响。

◆ 财政政策乘数：货币供给量不变，政府收支变化导致国民收入变动的倍数。

■ 由于存在挤出效应，财政政策乘数要<政府支出乘数。

## 政府部门加入后（模型推导）

- 政府采购增加：扩张财政→Y增加→货币交易需求增加→利率提高→投资减少

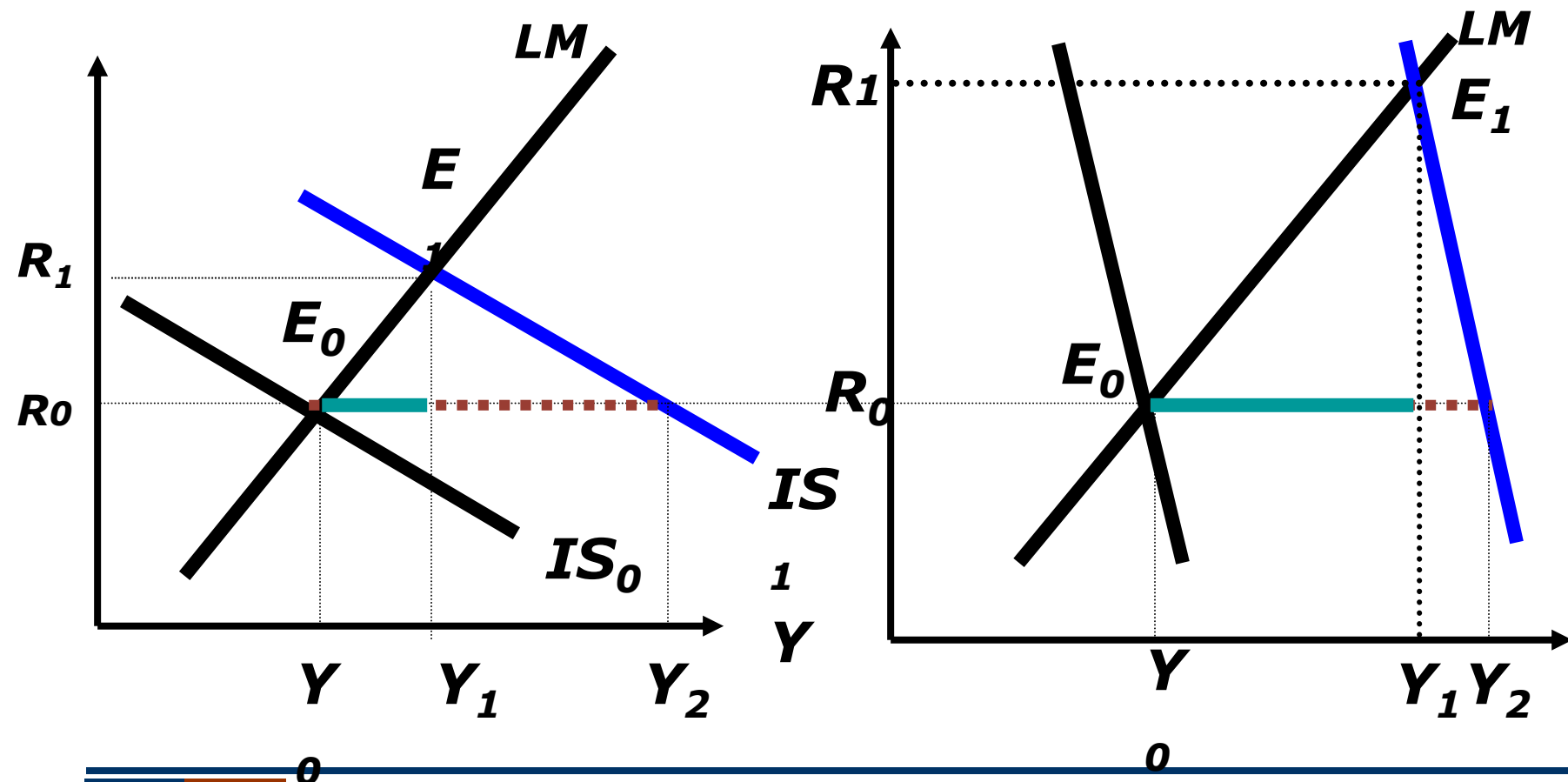
$$Y = \frac{\alpha + e - dr + G}{1 - \beta}$$
$$= \frac{\alpha + e}{1 - \beta} + \frac{G}{1 - \beta} - \frac{dr}{1 - \beta}$$

$$\text{减少的数值} = \frac{d\Delta r}{1 - b}$$

$$\therefore \Delta Y = k_G * \Delta G - k_i * \Delta i$$

# 1、IS曲线斜率对财政政策的影响

为什么 (a) 图的政策效果小于 (b) 图？



IS平缓(a)

LM曲线斜率一定

IS陡峭 (b)



# 为什么财政政策的效果会被缩小？

$$\text{斜率}|k| = \frac{1-\beta}{d}$$

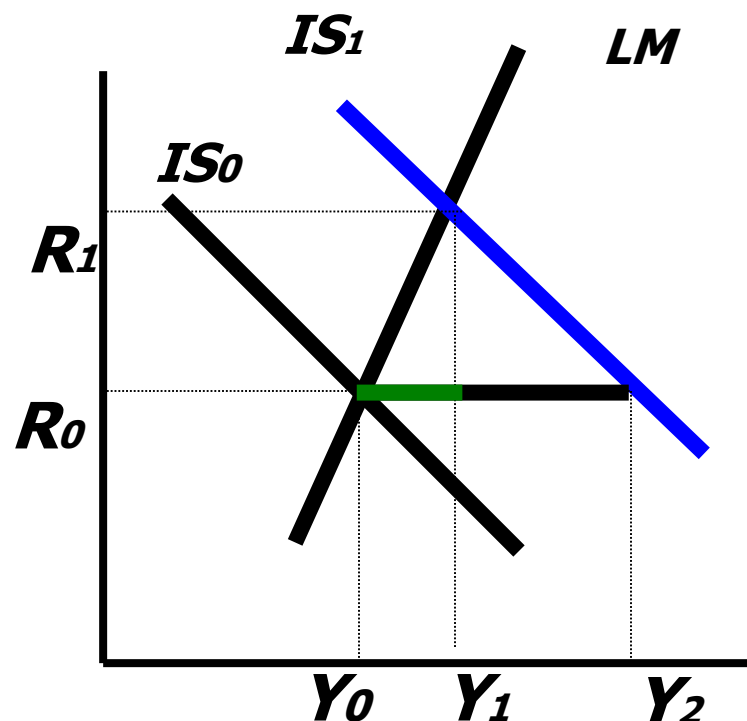
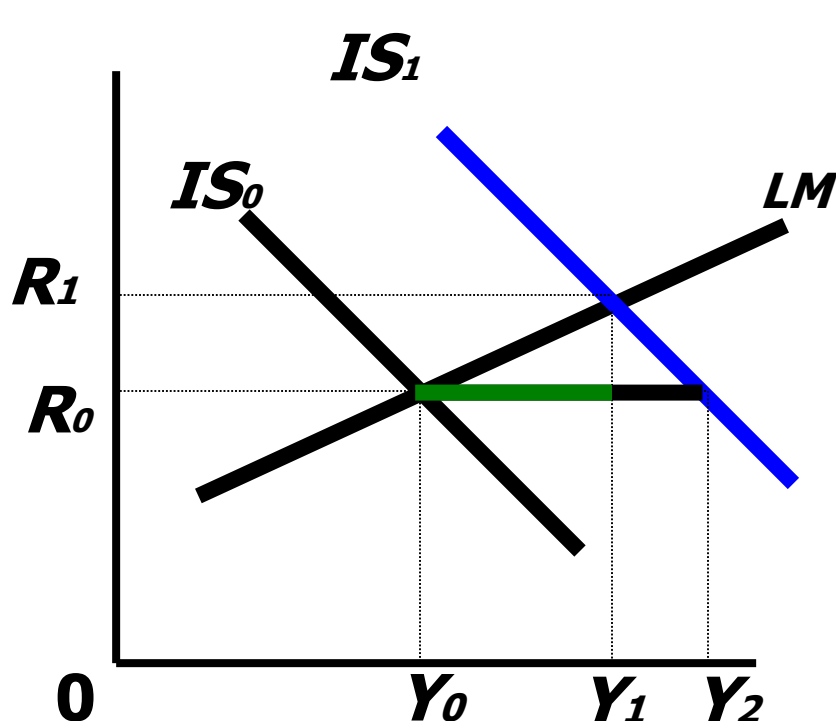
IS曲线较平坦，因此财政政策效果越差。

- 原因：d较大，IS平坦，投资对利率变化敏感，当扩张性财政政策使利率上升时，投资减少的很多，挤出效应（ $Y_1Y_3$ ）大，政策效果（ $Y_0Y_1$ ）小。

IS曲线较陡峭，因此财政政策效果越好。

- 原因：d较小，IS陡峭，利率上升抑制投资较少，挤出效应（ $Y_2Y_3$ ）小，政策效果（ $Y_0Y_2$ ）大

## 2、LM曲线的斜率对财政政策的影响

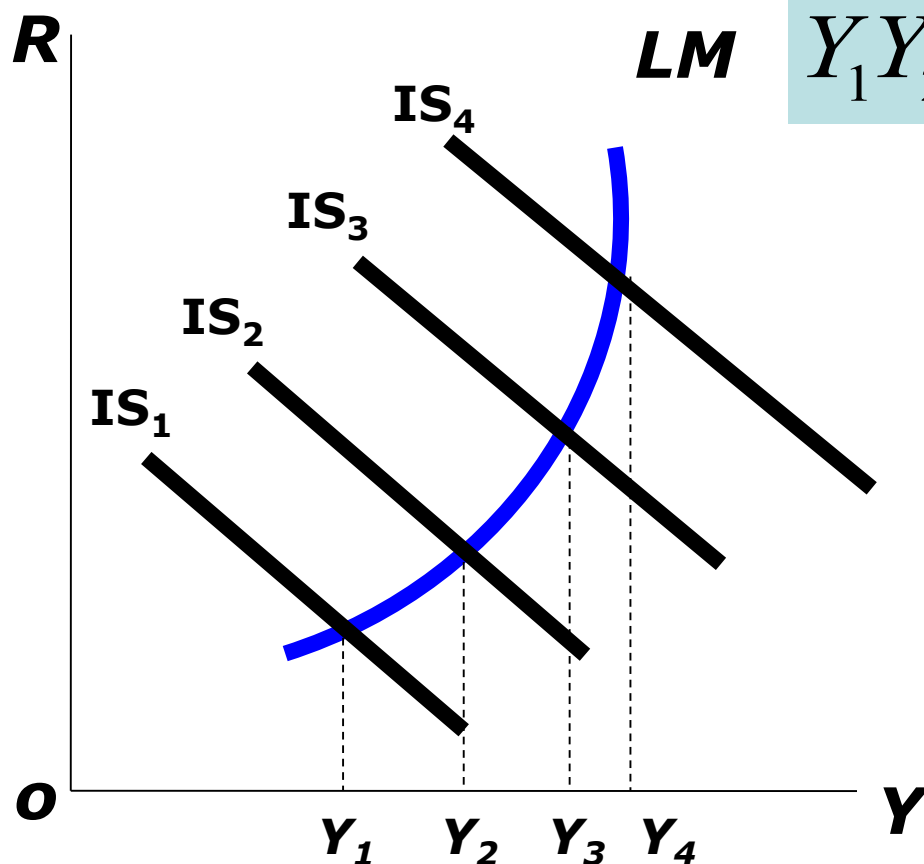


■ IS曲线斜率不变时

LM 越平坦， 财政政策效果越大

LM 越陡峭， 财政政策效果越小

# IS斜率不变时，LM越平坦，财政政策效果越大



$$Y_1 Y_2 > Y_3 Y_4$$

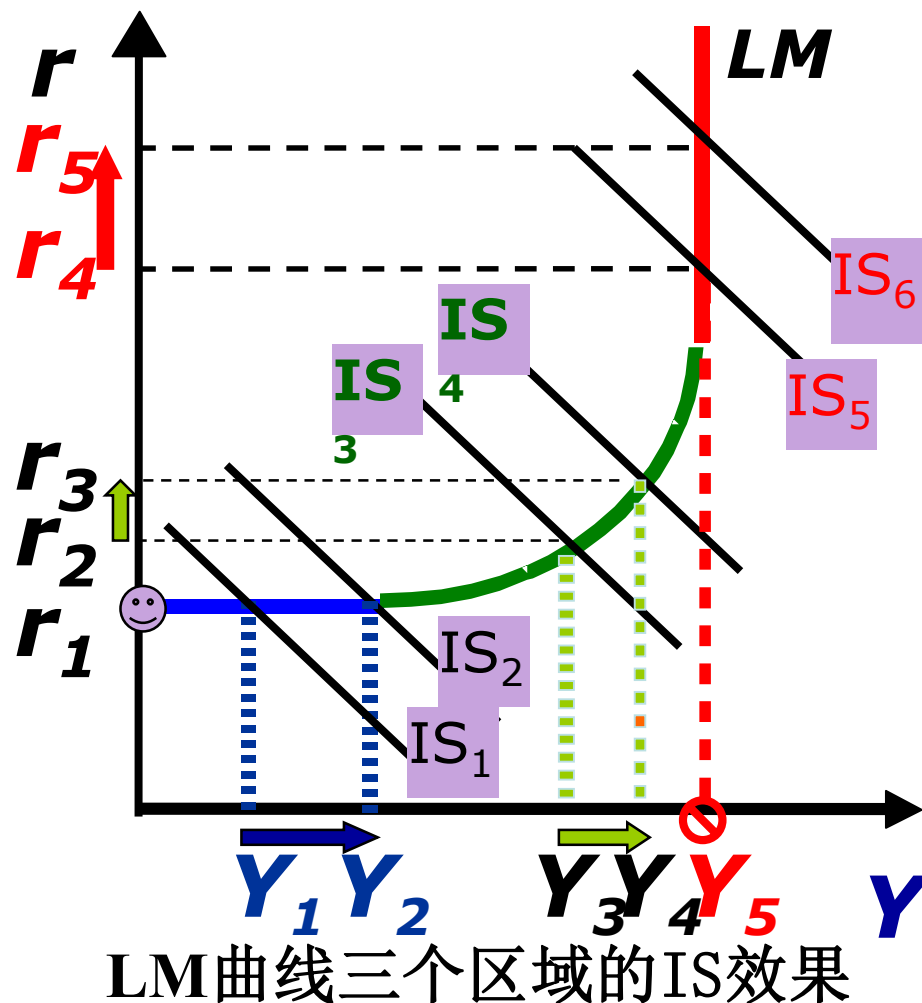
$$\text{斜率 } k_m = \frac{k}{h}$$

$h$  大， $LM$  平缓，货币需求对利率的反应敏感，货币需求的变化对利率的影响不大，从而投资挤出效应较小，财政政策效果较大。

财政政策效果因  $LM$  斜率而异

# IS斜率不变但LM斜率不同的情况

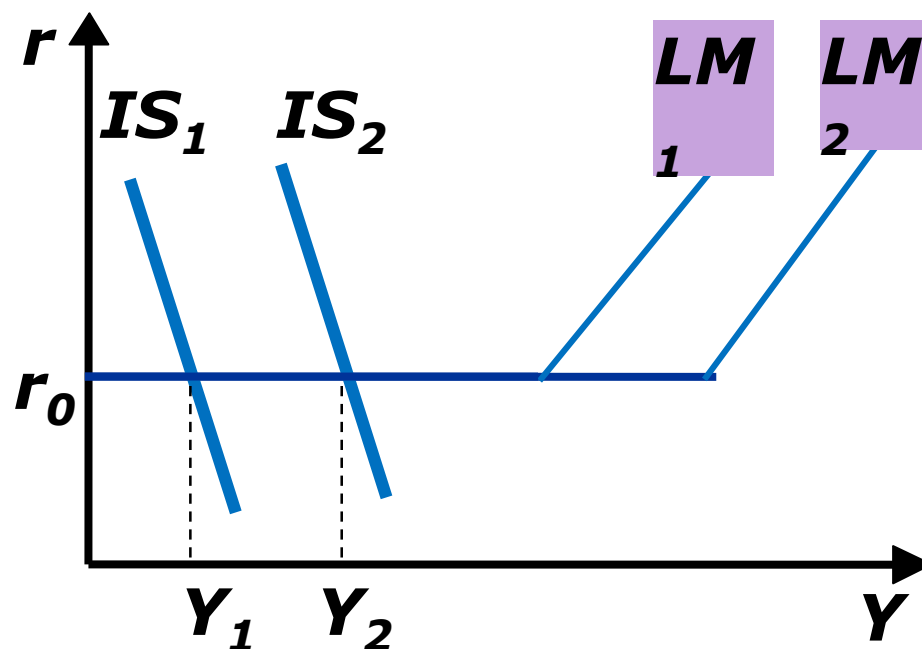
- LM越平坦，收入变动幅度越大，扩张的财政政策效果越大。
- LM越陡峭，收入变动幅度越小，扩张的财政政策效果越小。此时位于较高收入水平，接近充分就业。



# IS斜率不变但LM斜率不同的情况

- LM曲线越平坦，IS越陡峭，则财政政策的效果越大，货币政策效果越小。

- LM水平，政府增加支出和减少税收的政策非常有效。扩张性财政政策，通过出售公债，向私人部门借钱。此时私人部门资金充足，不会使利率上升，不产生挤出效应。



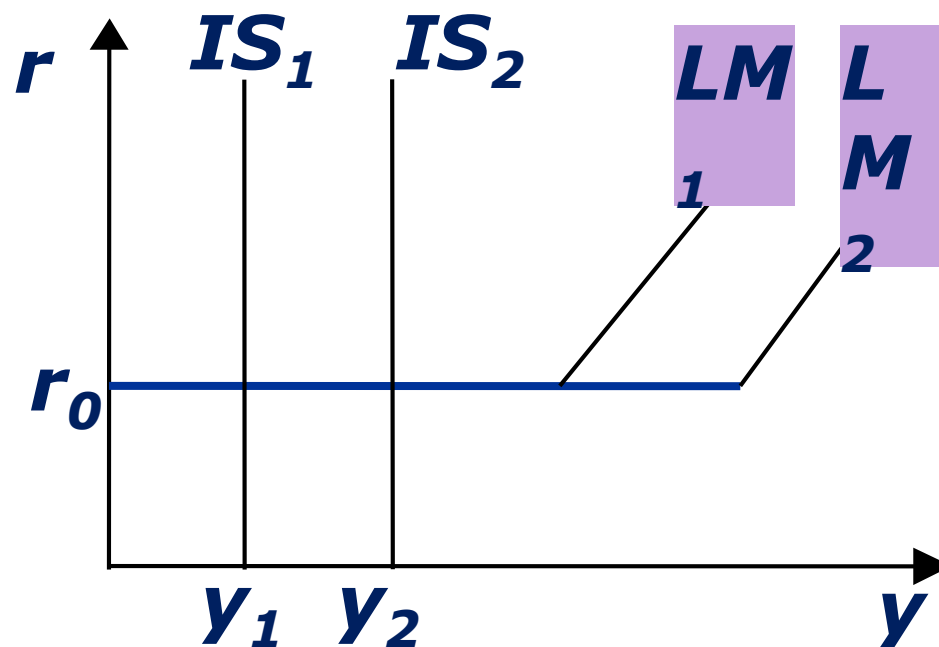
凯恩斯陷阱中的财政政策

## (二) 凯恩斯主义的极端情况

■ 凯恩斯主义的极端情况：LM为水平、IS垂直时，货币政策完全失效，财政政策非常有效。

● IS垂直：投资需求的利率系数 $d$ 为0，投资不随利率变动而变动。财政政策有效。

● LM水平时， $h$ 无穷大利率降到极低，进入凯恩斯陷阱。这时货币供给量增加不会降低利率和促进投资，对于收入没有作用。货币政策无效

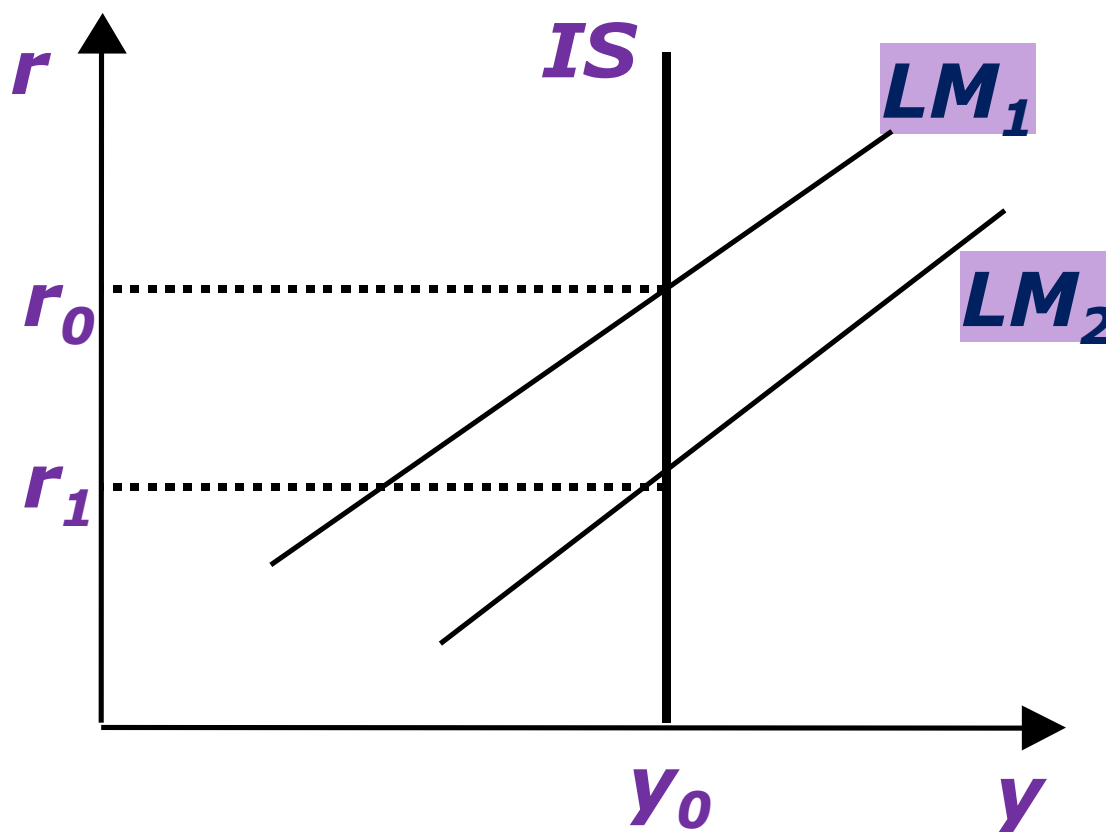


凯恩斯极端的财政政策情况

# IS垂直时货币政策完全失效

即使货币政策能够改变利率，对收入仍没有作用。

收入增加量等于**IS**曲线移动量，财政政策完全有效。



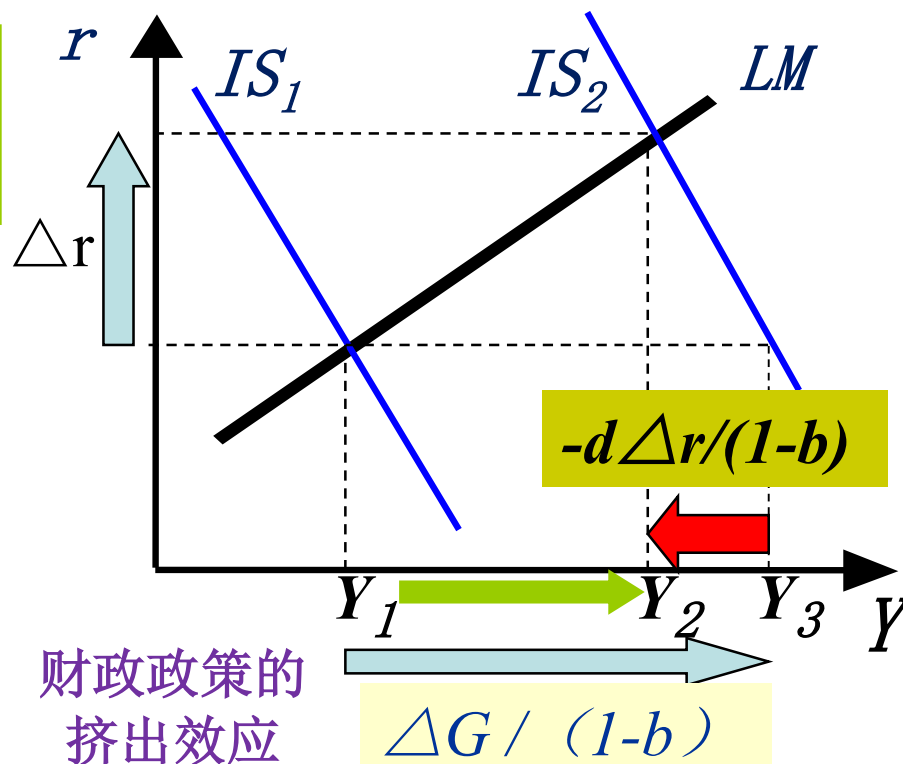
IS垂直时货币政策完全失效

### (三)挤出效应 Crowding out effect

■ 挤出效应：政府支出增加引起利率上升，从而抑制私人投资（及消费）的现象。

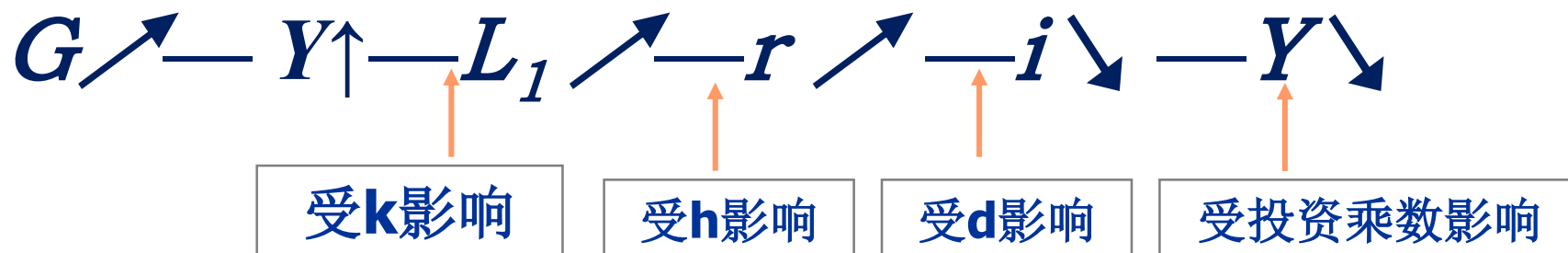
■ **LM**不变，右移**IS**，均衡点利率上升、国民收入增加

- 但增加的国民收入小于不考虑 **LM**的收入增量。
- 这两种情况下的国民收入增量之差，就是利率上升而引起的“挤出效应”。





挤出效应的产生在于：政府购买增加，使货币需求增加，在货币供给量不变的情况下，利率会上升，而利率上升会引起投资减少，进而引起国民收入减少。



■ 支出乘数、 $k$ 、 $d$ 与挤出效应成同方向变化。

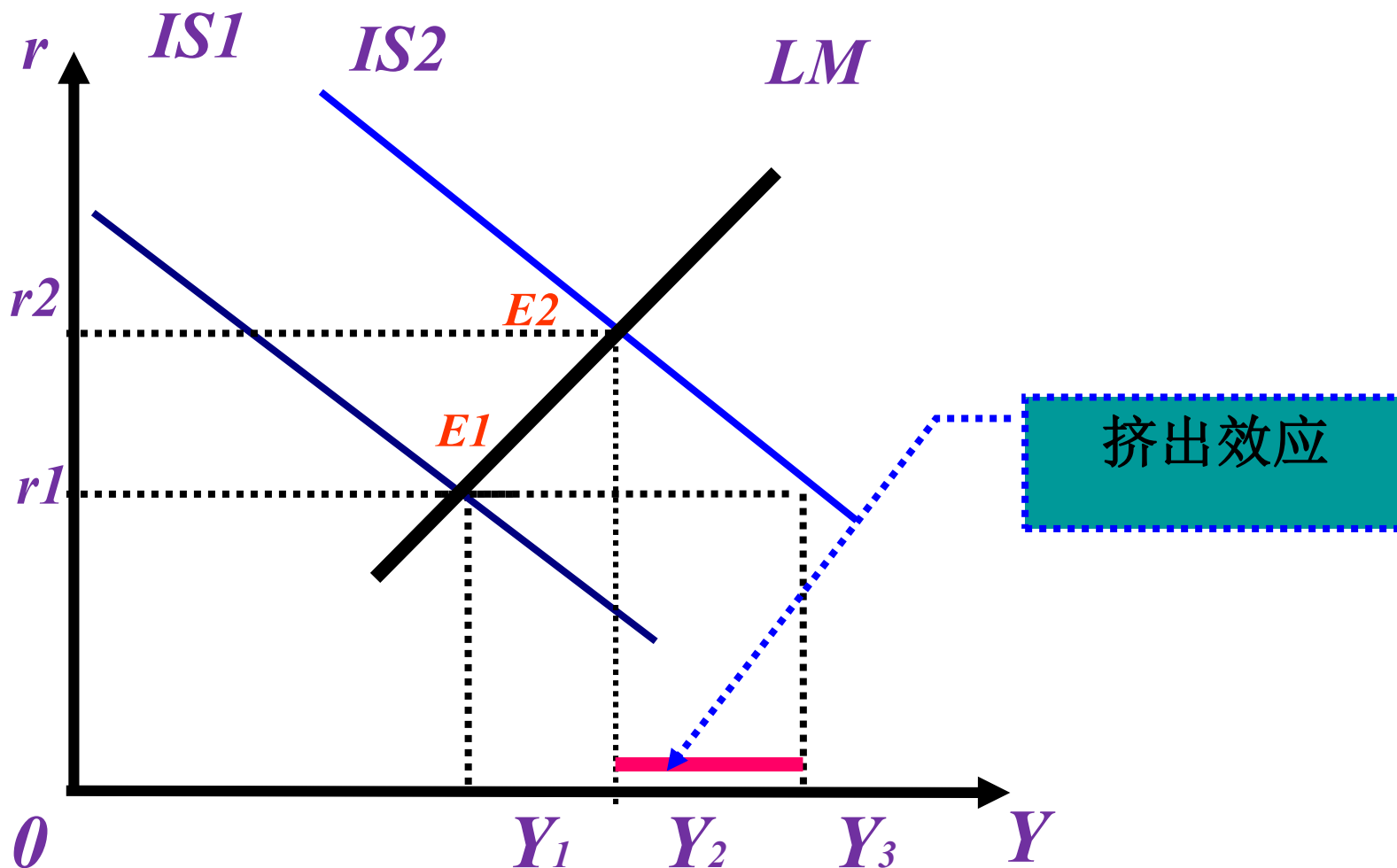
只有当一项扩张性财政政策不会使利率上升很多，或利率上升对投资影响较小时，它才会对总需求有较大的效果。

## ①乘数效应的大小 ②挤出效应的大小

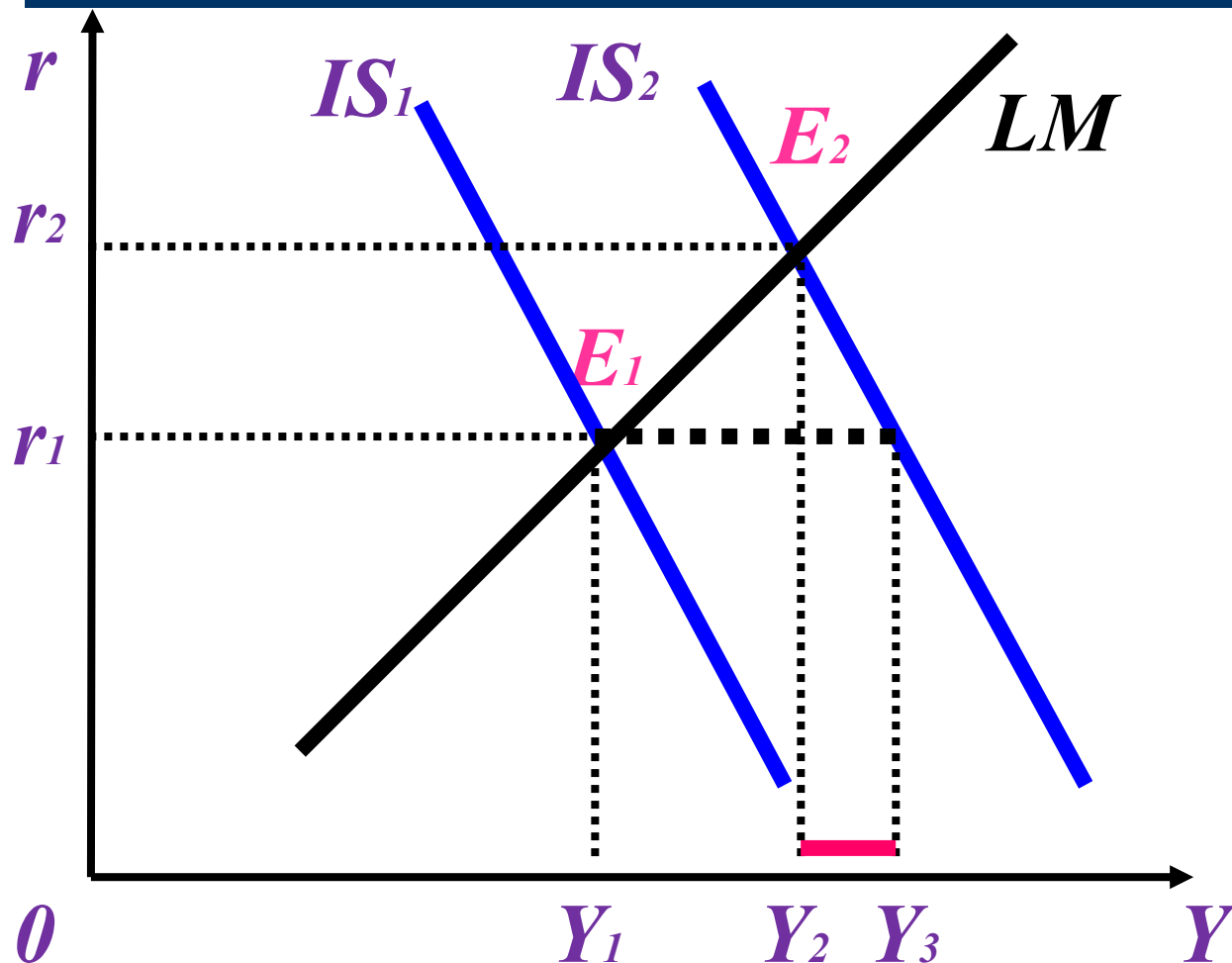
■ 挤出效应越小，财政政策效果越大。

- (1)支出乘数 $b$ 、 $k_G$ 越大，乘数越大，挤出效应越大。
- (2)货币需求产出系数 $k$ ， $k$ 越大，产出增加所导致的货币需求增加的多，利率上升多，挤出效应大。
- (3)货币需求对利率的敏感度 $h$ ， $h$ 越大，货币需求增加引起的利率上升少，挤出效应小。
- (4)投资需求对利率变动的敏感度 $d$ ， $d$ 越大，利率变动挤掉的投资多，挤出效应大。

# 财政政策与挤出效应 (1)

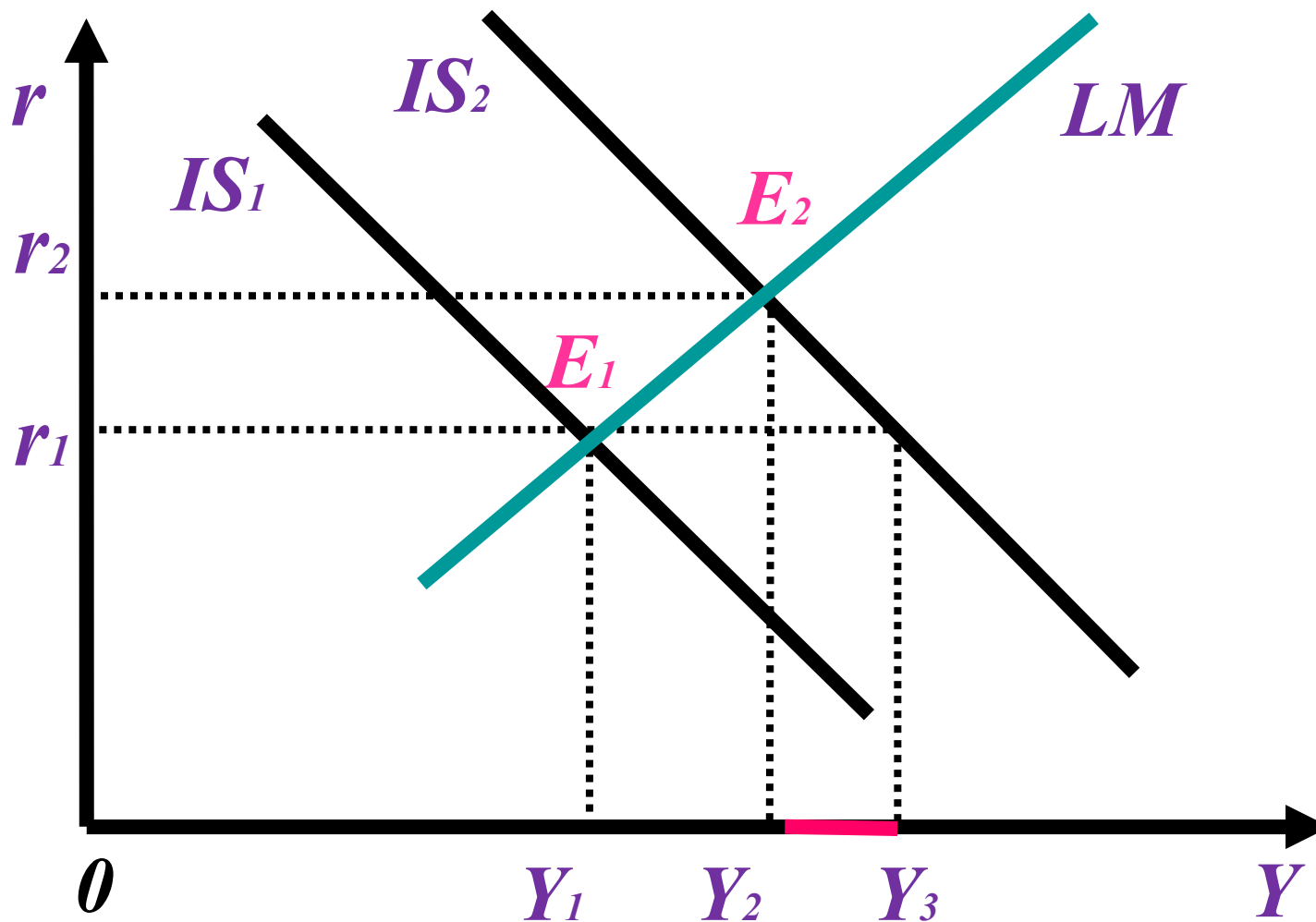


## 财政政策与挤出效应（2）

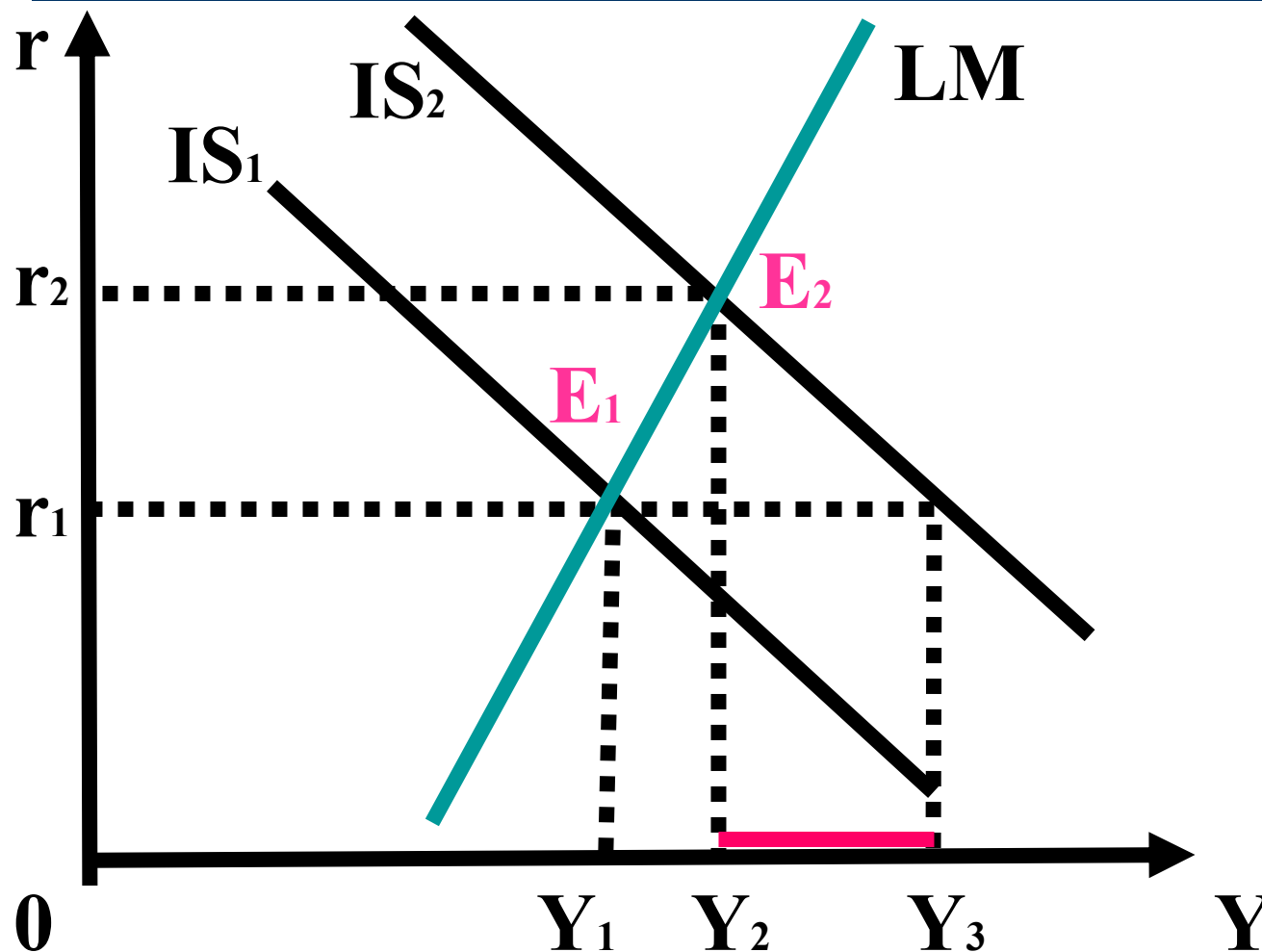


IS曲线的斜率越大，投资对利率变动的反应越不敏感，挤出效应就越小，即财政政策的效果就越大。反之，则效果就越小。

## 财政政策与挤出效应（3）



## 财政政策与挤出效应（4）



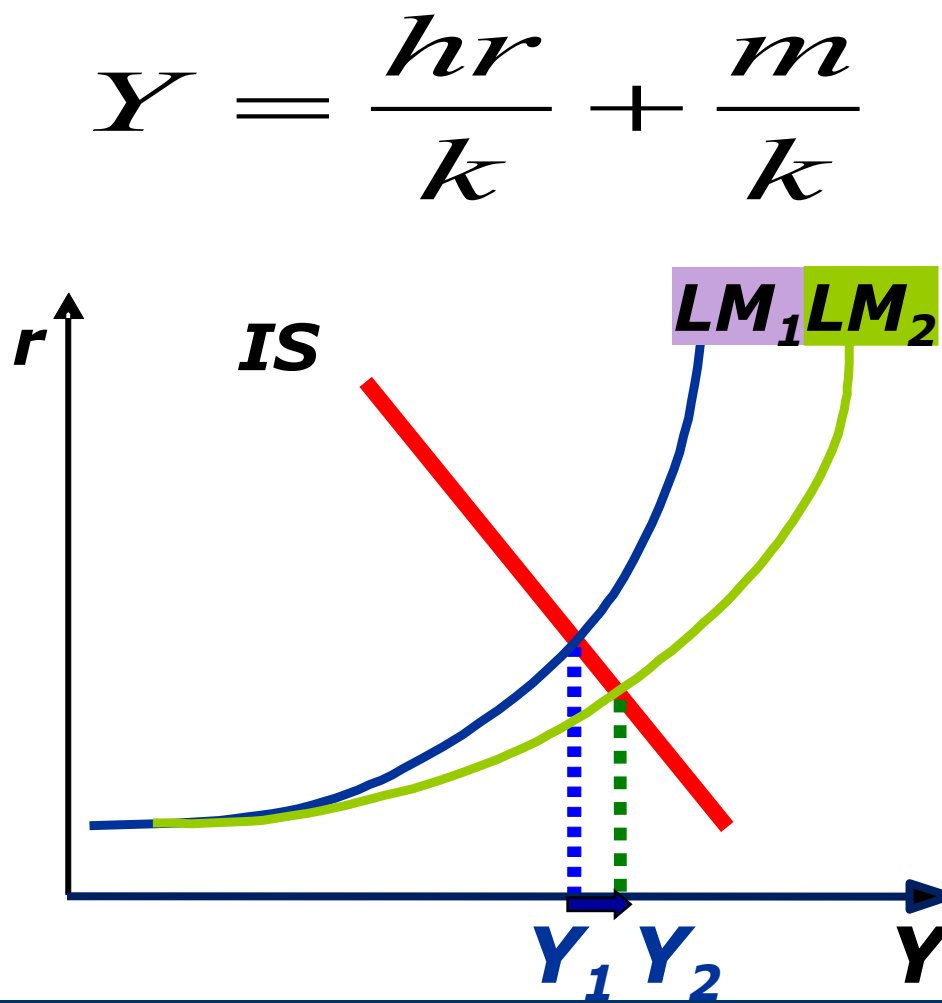
### LM曲线的斜

率越大，货币需求L1对收入变动的反应越敏感，或货币需求L2对利率变动的反应越不敏感，挤出效应就越大，即财政政策的效果就越小。反之，则效果就越大。

### 三、货币政策

1. 货币政策效果指变动货币供给量的政策对于总需求的影响。

□ 货币政策，如果能够使得利率变化较多，利率变化导致的投资较大变化时，货币政策效果就强。



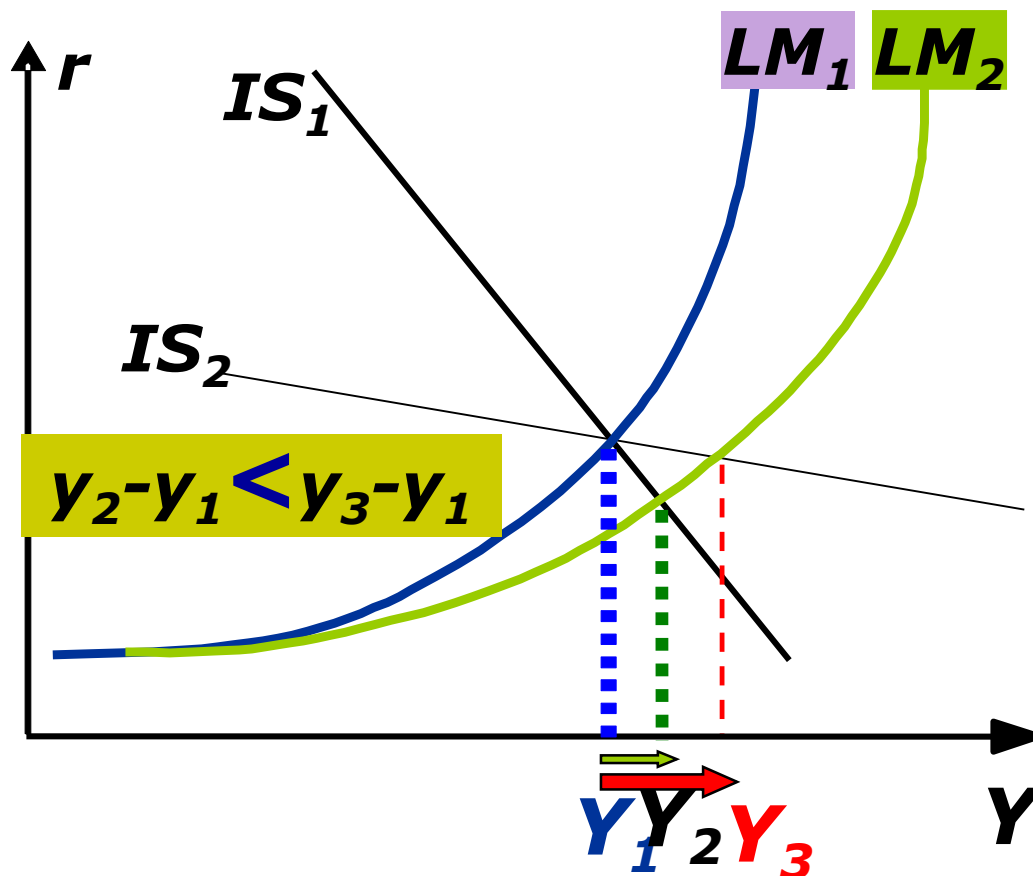
货币政策效果

## 2. 货币政策效果的大小

**LM**形状不变

- **IS**陡峭，收入变化小，为 $Y_1-Y_2$ 。
- **IS**平坦，收入变化大，为 $Y_1-Y_3$ 。

IS陡峭，投资利率系数小。投资对于利率的变动幅度小。所以LM变动使得均衡移动，收入的变动幅度小



货币政策效果因IS的斜率而有差异



# IS形状不变时的货币政策效果

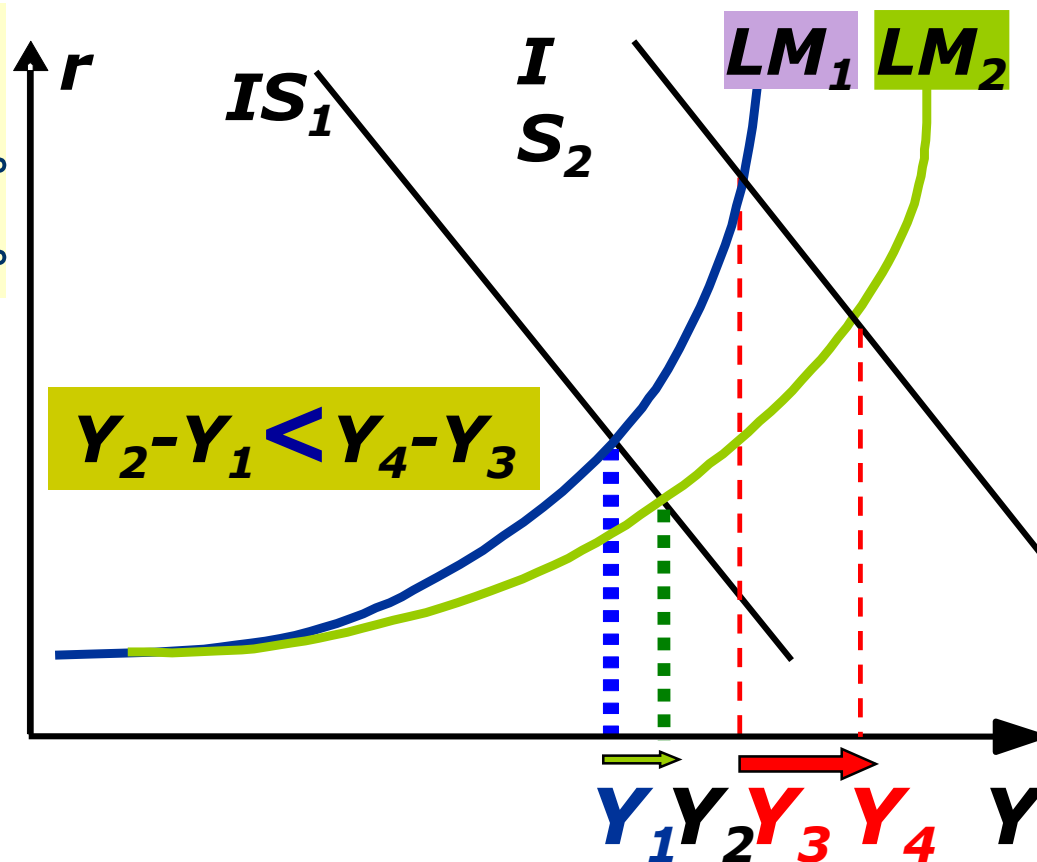
## ■ 货币供给增加

$LM$  平坦，货币政策效果小。

$LM$  陡峭，货币政策效果大。

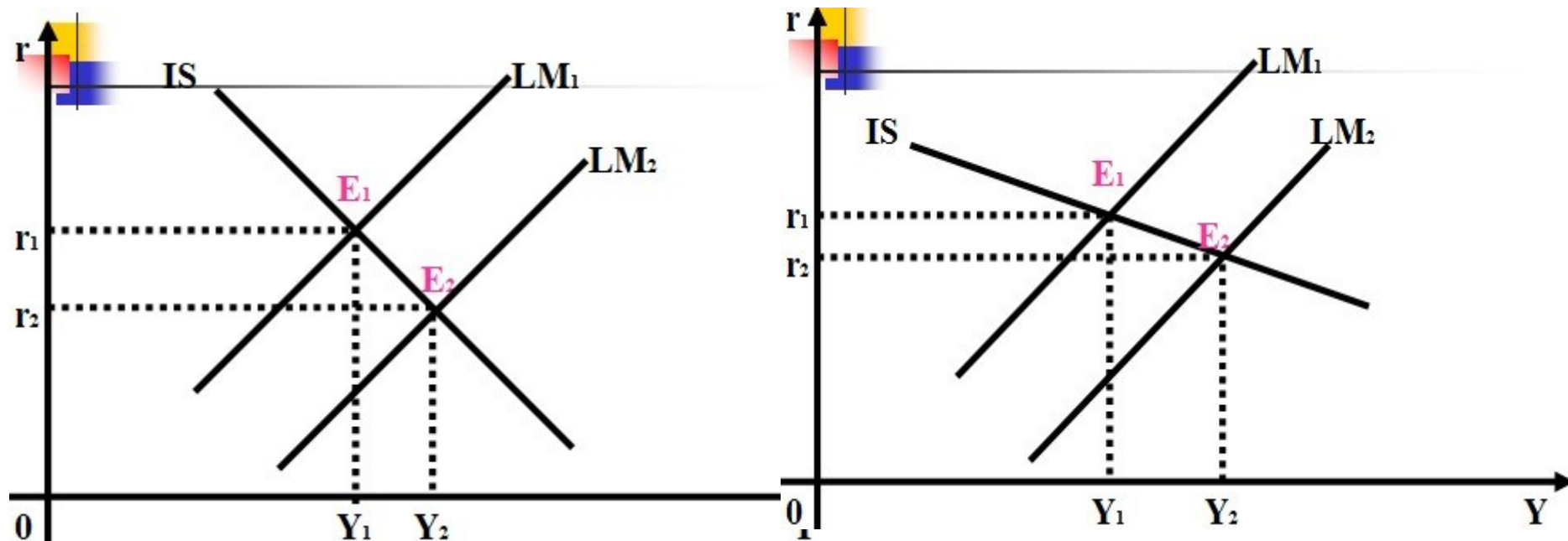
■  $LM$  平坦时，货币供给增加，利率下降的少，对投资和国民收入造成的影响小；

■ 反之， $LM$  陡峭时，货币供给增加，利率下降的多，对投资和国民收入的影响大。



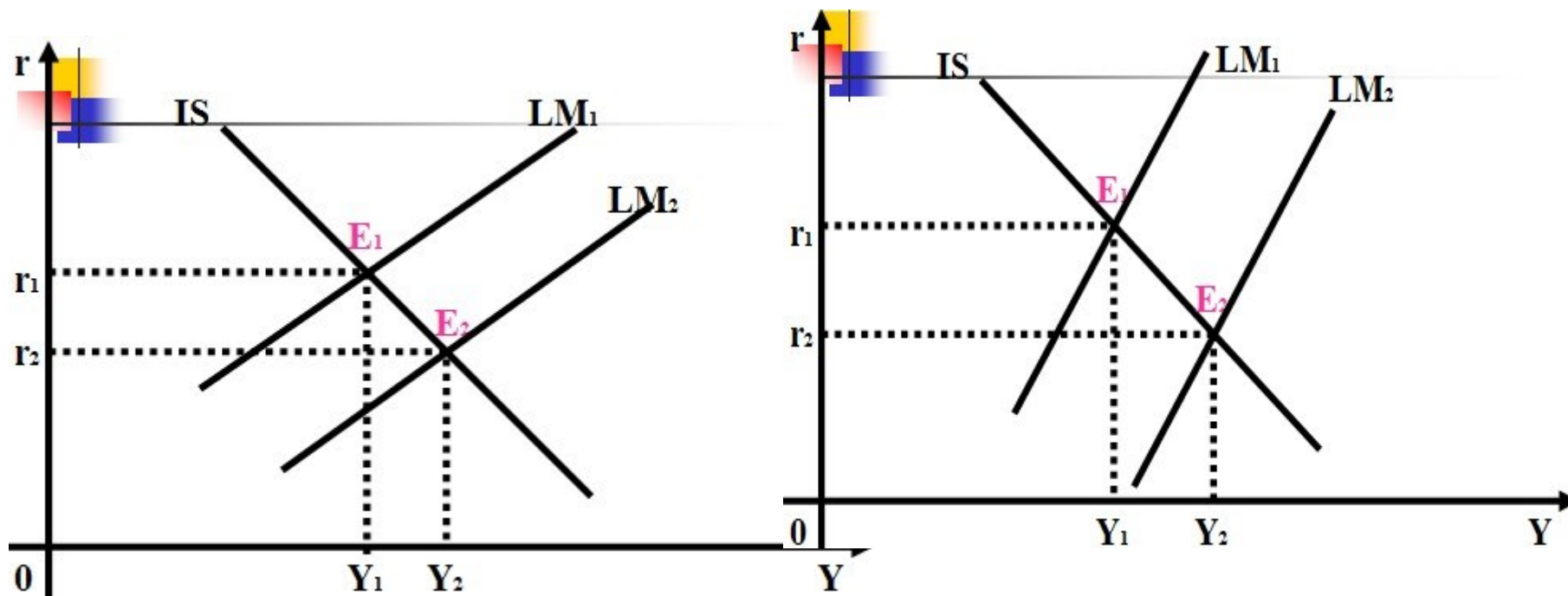
货币政策效果因 $LM$ 的斜率而有差异

# LM斜率不变时的货币政策效果简化图



IS曲线的斜率越小，即投资对利率的反应越敏感，货币政策的效果就越大。

# IS斜率不变时的货币政策效果简化图



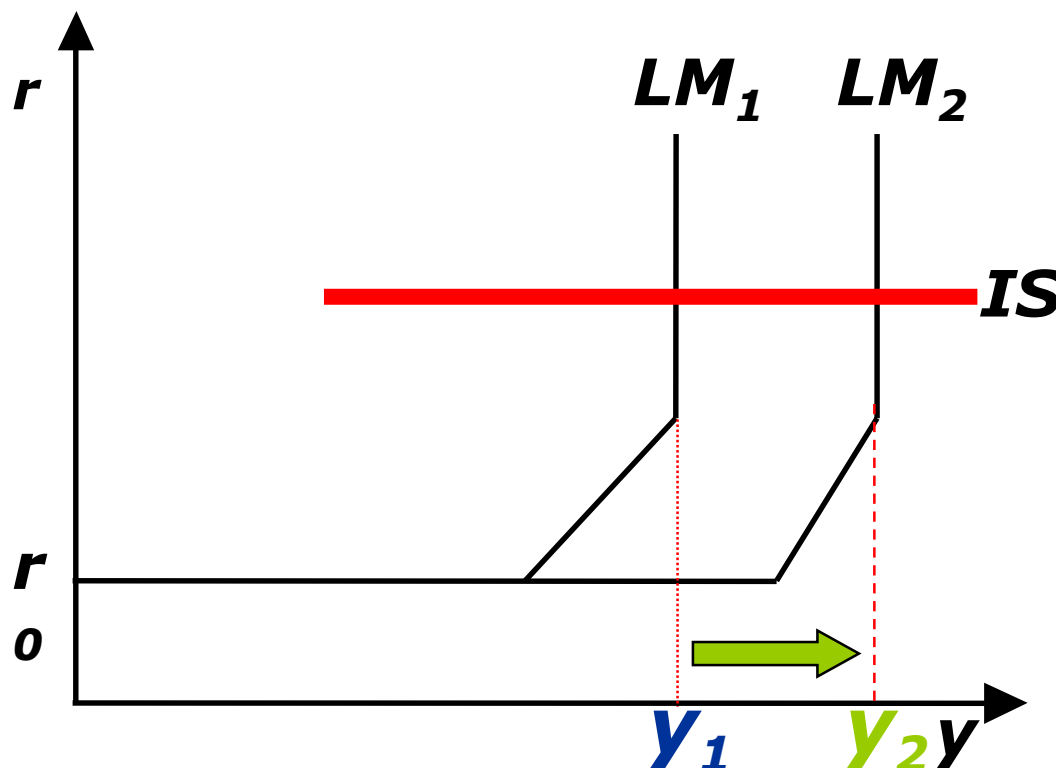
LM曲线的斜率越大，即利率对货币供给的反应越敏感，货币政策的效果就越大。

### 3.古典主义的极端情况

水平IS和垂直LM相交，是古典主义的极端情况。

#### 货币政策十分有效

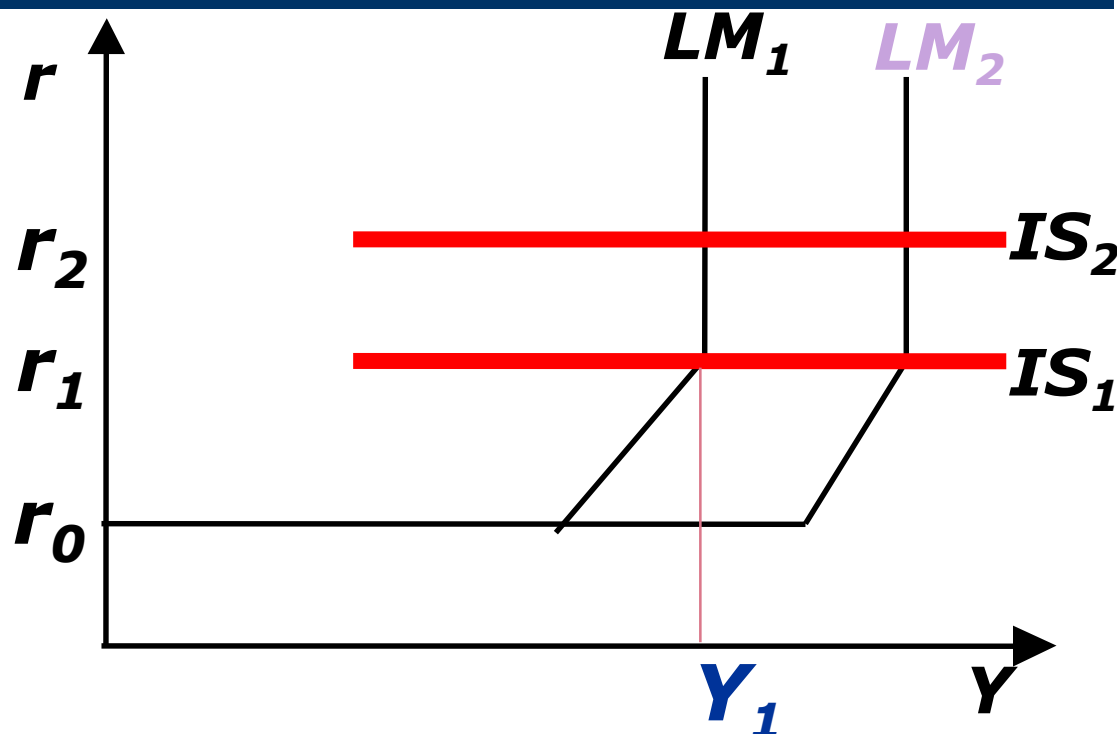
- IS水平，斜率为0，投资对利率很敏感；
- 货币供给增加使利率稍微下降，投资极大提高，国民收入增加。
- 收入增加所需货币正好等于新增货币供给。
- 利率维持在较高水平



古典主义极端下的货币政策十分有效

# 财政政策完全无效

- IS水平，投资的利率系数无限大，利率微变，投资会大幅变化
- 利率上升，私人投资大幅减少，挤出效应完全。

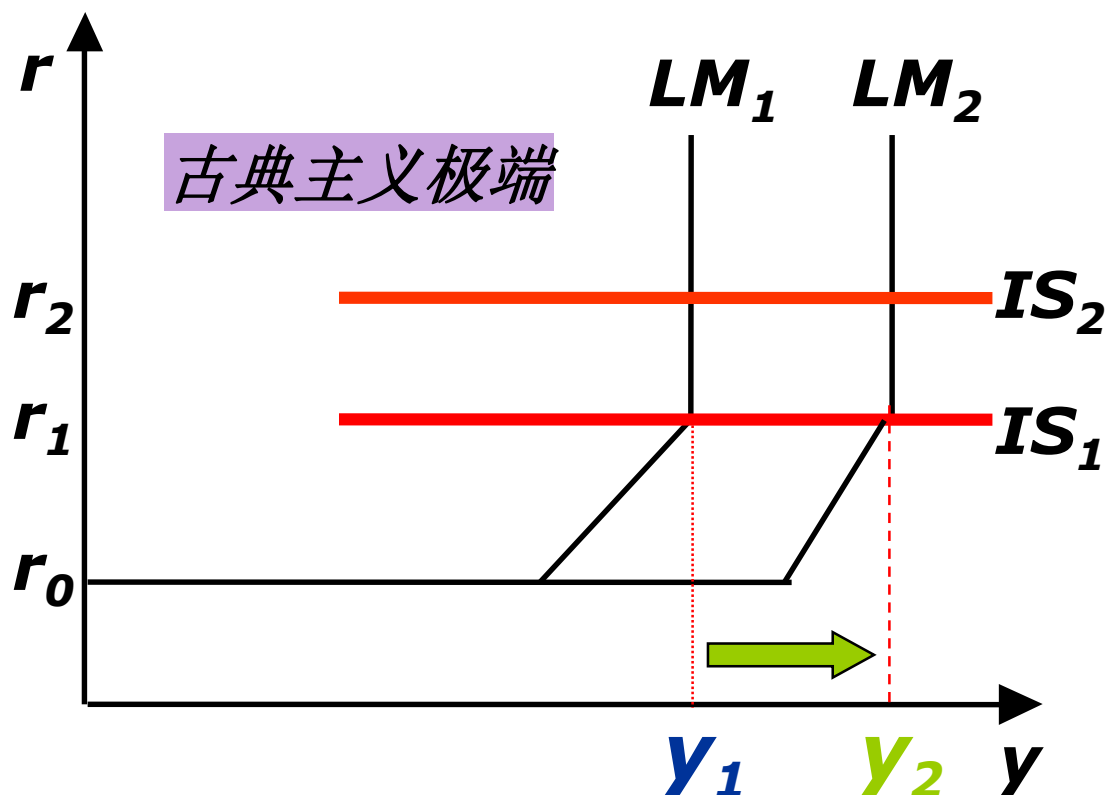


古典主义极端下的**财政政策完全无效**

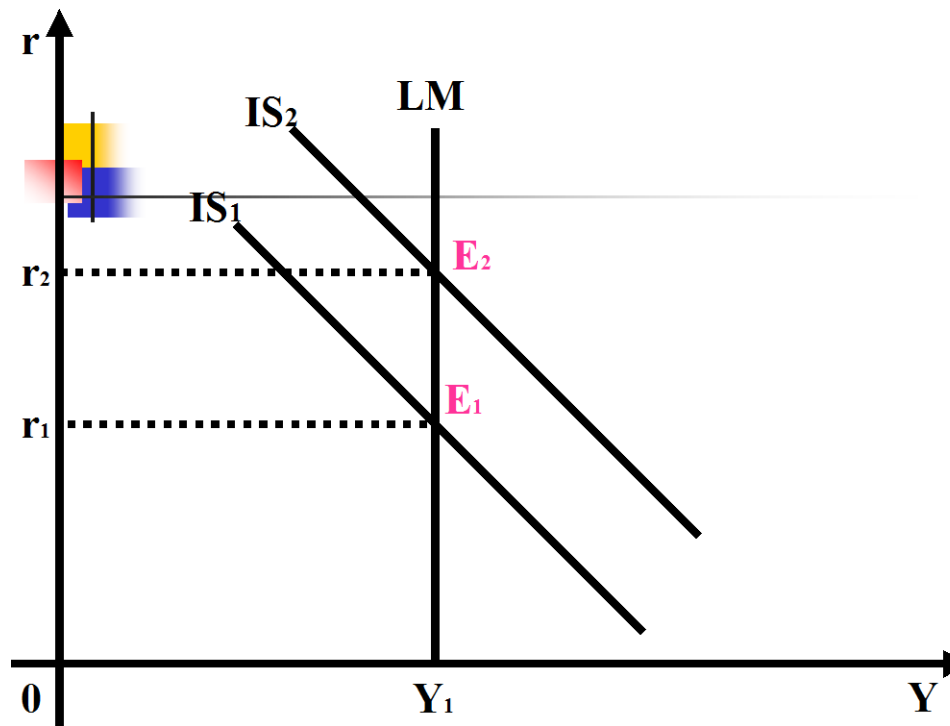
- 增加财政支出，收入不变，反使得利率升高。

# 古典主义的观点

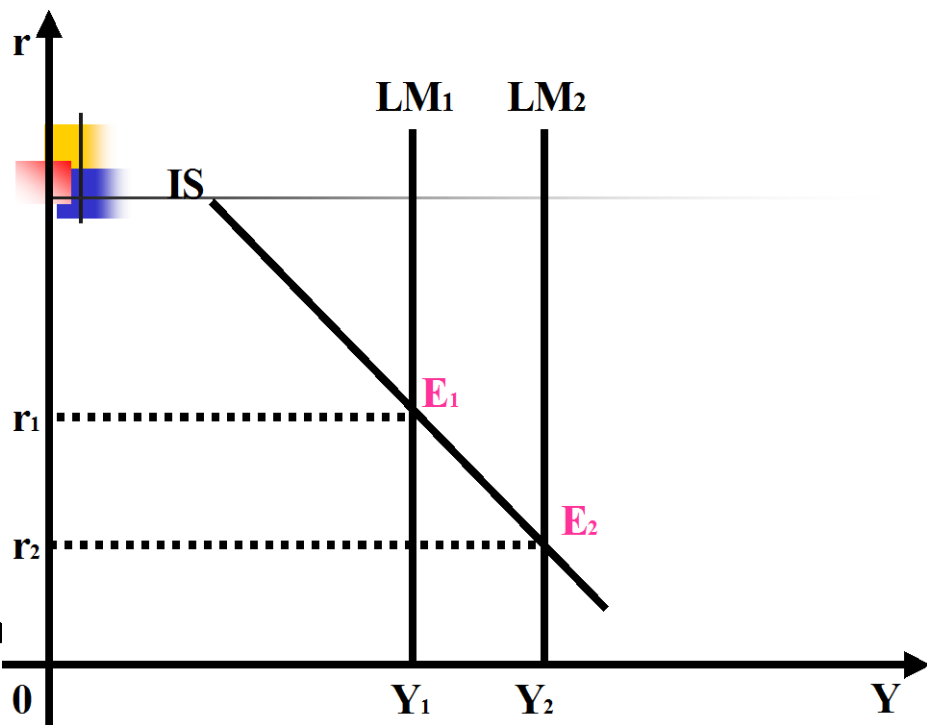
古典主义认为，货币需求仅仅与产出水平有关，与利率没有关系，即货币需求的利率系数几乎为0，LM垂直  $h=0$ 。利率高，证券价格低，且不再降。



# 小结：IS-LM曲线的三种特殊情形（1） 垂直的LM线[古典极端]



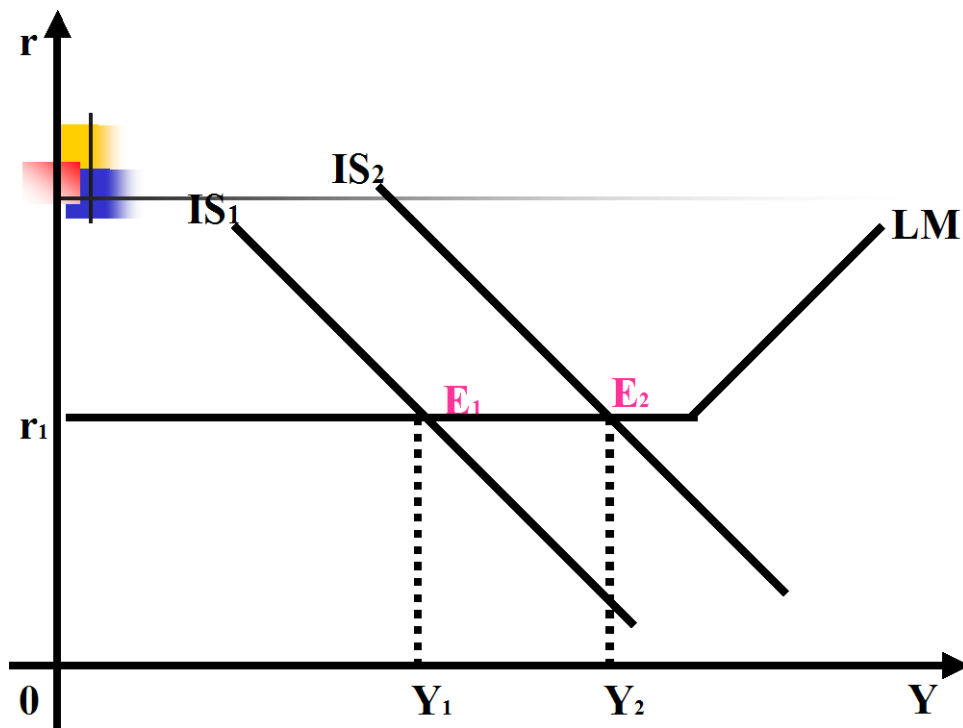
财政政策完全无效



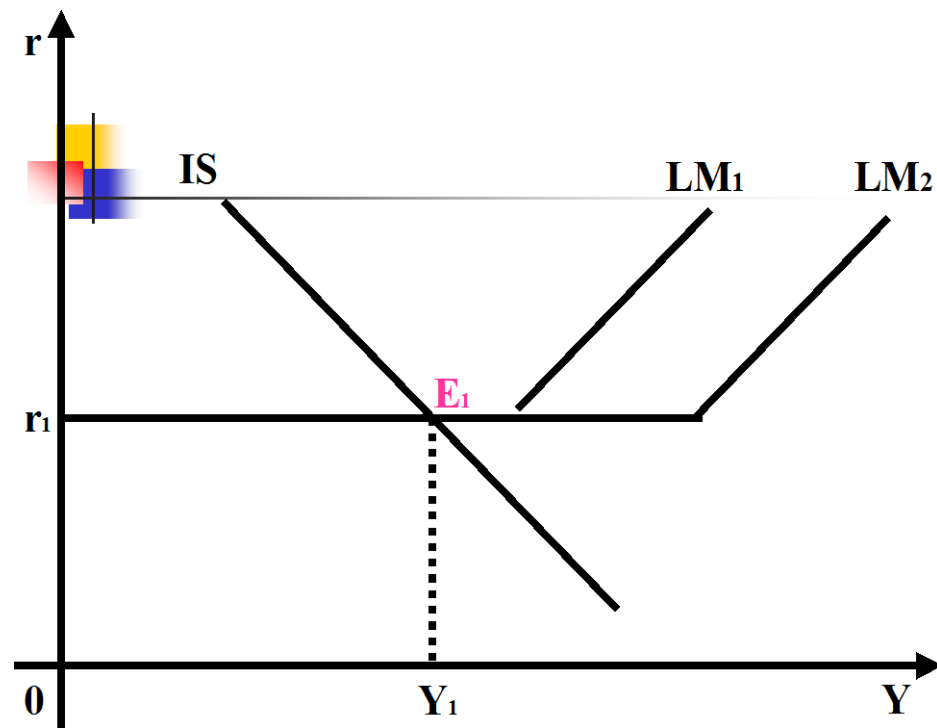
货币政策非常有效

# IS-LM曲线的三种特殊情形（2）

## 水平的LM线[凯恩斯极端]



财政政策非常有效

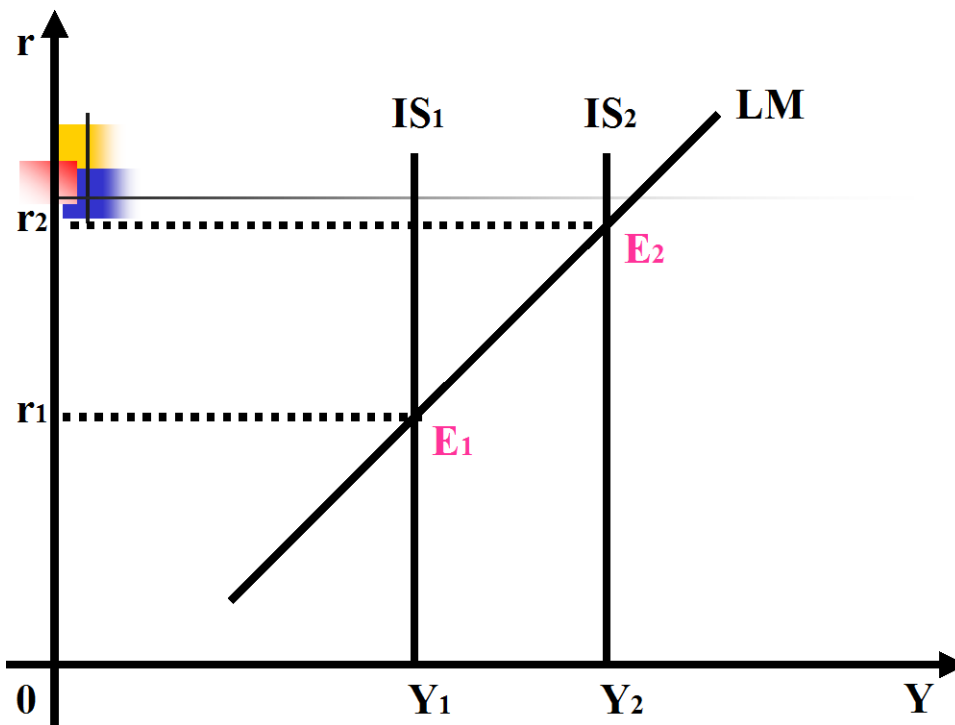


货币政策完全无效

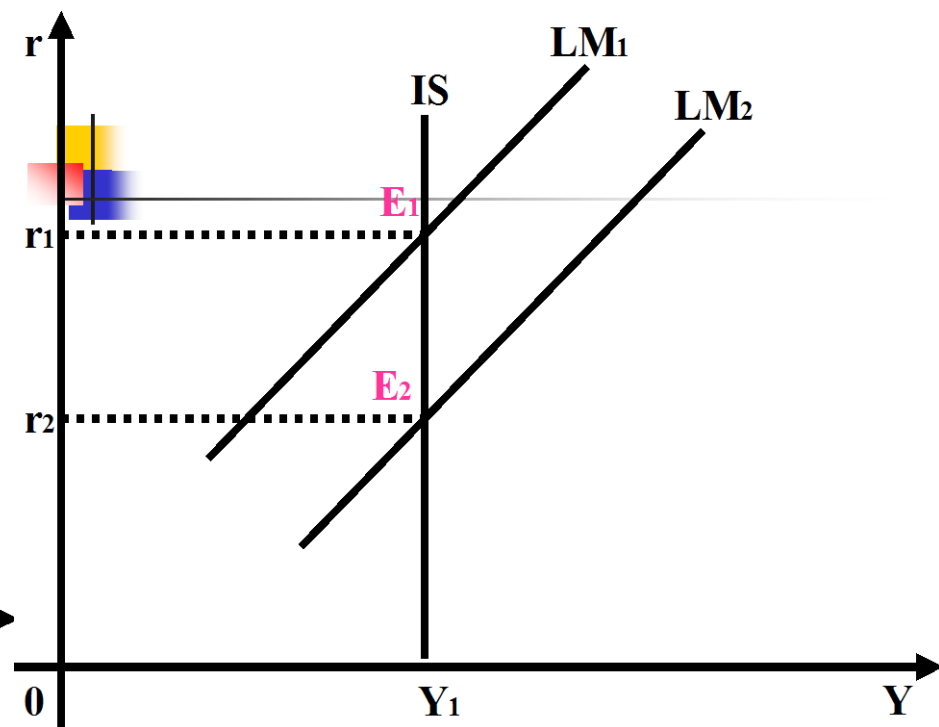


# IS-LM曲线的三种特殊情形 (3)

## 垂直的IS线



财政政策非常有效



货币政策完全无效

## 4. 货币政策的局限性

- 马拉车前进：简单，货币政策制止通货膨胀。
- 马拉车后退：复杂，货币政策促进经济复苏。

- （1）通货膨胀时期，实行紧缩货币政策的效果显著。
- 但在经济衰退时期，实行扩张的货币政策效果不显著。
- 厂商悲观，即使央行放松银根，投资者也不愿增加贷款，银行不肯轻易借贷。
- 尤其是遇到流动性陷阱时，货币政策效果很有限。

## 4. 货币政策的局限性

- （2）增减货币供给要影响到利率，必须以货币流通速度不变为前提。通胀时，尽快消费，货币流通速度加快；衰退时，货币流通速度下降。
- （3）外部时滞。利率下降，投资增加，扩大生产规模需要有时间。
- （4）资金在国际上的流动。从紧的货币政策下，利率提高，国外资金进入，若汇率浮动则本币升值，出口减少、进口增加，本国总需求下降；若汇率固定，央行为保证本币不升值，必然抛出本币，按照固定利率收购外币，于是本国货币供给增加。

## 四、两种政策的混合使用

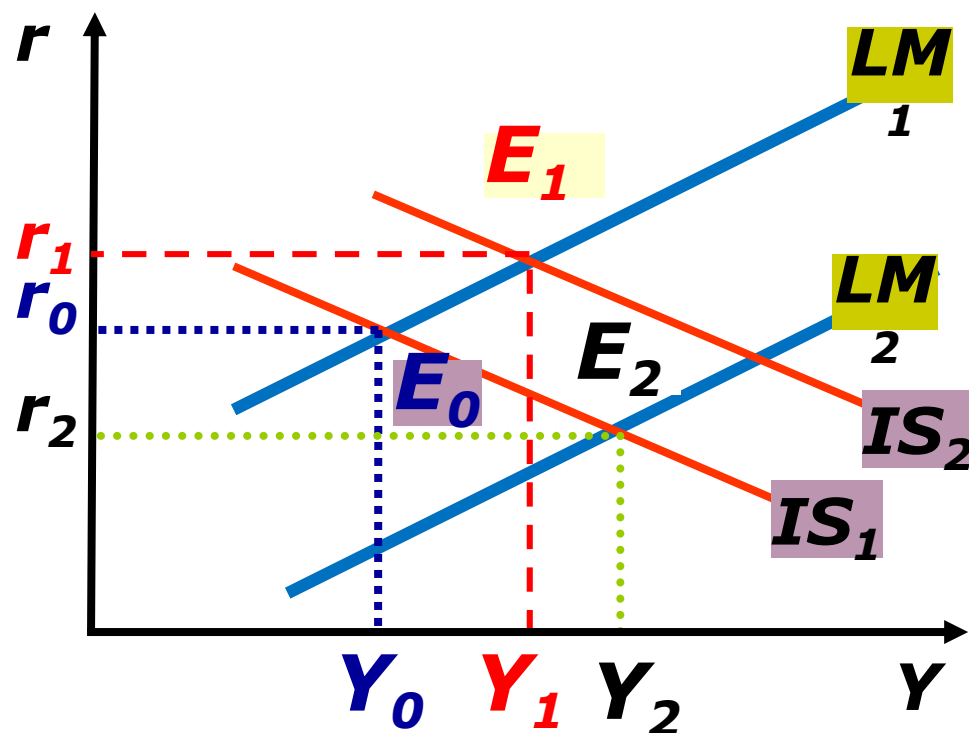
### 1. 两种政策混合使用的效果

■ 初始点 $E_0$ ，收入低

■ 为克服萧条，达充分就业，实行扩张性财政政策，**IS**右移；

■ 实行扩张性货币政策，**LM**右移。

■ 两种办法都可使收入增加。但会使利率大幅度变化。

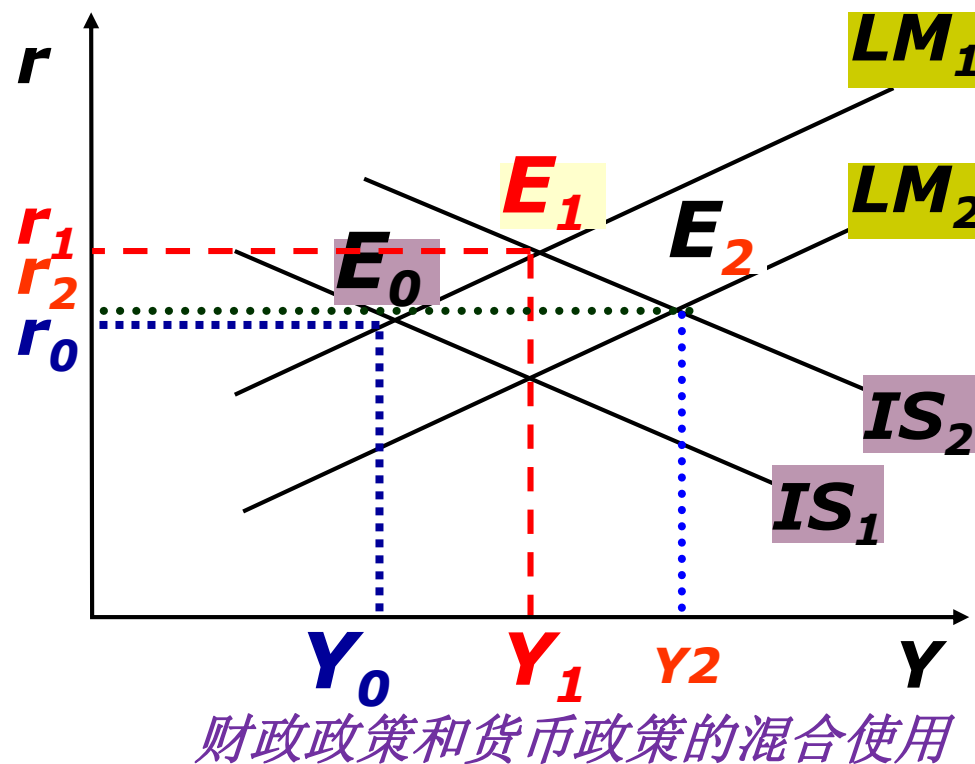


财政政策和货币政策的混合使用

## 2. 稳定利率的同时，增加收入

■ 如果既想增加收入，又不使利率变动，可采用扩张性财政和货币政策相混合的办法。

■ 扩张性财政政策，使利率上升，同时扩张性货币政策，使得利率保持原有水平，投资不被挤出。



■某宏观经济模型( 单位：亿元 )：

$$\blacksquare c = 200 + 0.8y \quad i = 300 - 5r ; \quad L = 0.2y - 5r, \quad m = 300$$

试求：（1）IS-LM模型和均衡产出及利率，并作图进行分析。

解：（1）IS-LM模型为：

$$\blacksquare r = 100 - 0.04y \text{ (IS)}$$

$$\blacksquare r = -60 + 0.04y \text{ (LM)}$$

$$\blacksquare y = 2000, r = 20$$

**(2) 若充分就业的收入水平为2020亿元，为实现充分就业，运用扩张的财政政策或货币政策，追加投资或货币供应分别为多少？**

答：a) 设扩张财政政策，政府追加投资为G，  
则  $i = 300 - 5r + G$ ，  
新IS方程为  $r = 100 + 0.2G - 0.04y$   
联立方程  $r = 100 + 0.2G - 0.04y$ ，  
 $r = -60 + 0.04y$   
求得  $y = 2000 + 2.5G$ 。当  $y = 2020$  时， $G = 8$ 。

b) 设货币供给增加M，则  $m = 300 + M$ ，新LM方程为：  
 $r = -60 - 0.2M + 0.04y$ 。  
联立方程  $r = 100 - 0.04y$ ，  
 $r = -60 - M + 0.04y$   
求得  $y = 2000 + 2.5M$ 。当  $y = 2020$  时， $M = 8$ 。

### 3.混合使用的政策效应

	政策混合	产出	利率
I	扩张性财政 紧缩性货币	不确定	↑
II	紧缩性财政 紧缩性货币	↓	不确定
III	紧缩性财政 扩张性货币	不确定	↓
IV	扩张性财政 扩张性货币	↑	不确定



### 3.混合使用的政策效应

- I：经济萧条不太严重，扩张性财政政策刺激总需求，紧缩性货币政策控制通货膨胀。
- II：严重通货膨胀，紧缩性货币提高利率，降低总需求。紧缩财政，以防止利率过高。
- **III**：不严重的通货膨胀，紧缩性财政压缩总需求，扩张性货币降低利率，以免财政过度而衰退。
- IV：经济严重萧条，膨胀性财政增加总需求，扩张性货币降低利率。

## 4. IS、LM斜率对政策的影响

### ◆ IS、LM斜率对财政政策的影响

- IS斜率越大，LM斜率越小，财政政策效果越明显。
- LM斜率越大，IS斜率越小，财政政策效果越不明显；

### ◆ IS、LM斜率对货币政策的影响

- LM斜率越大，IS斜率越小，货币政策效果越明显
- IS斜率越大，LM斜率越小，货币政策效果越不明显。

# IS、LM斜率对政策的影响综合

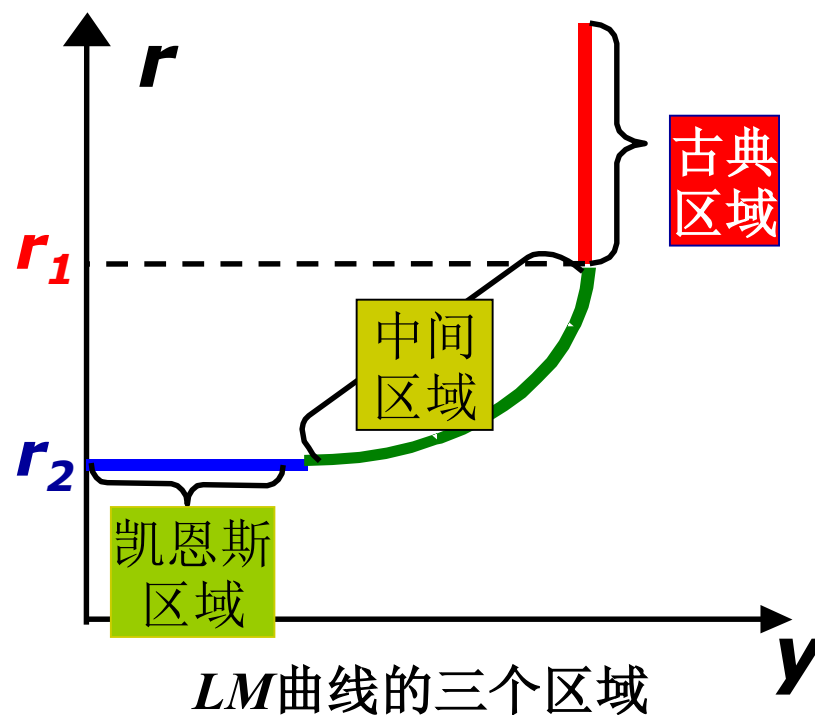
政策类型		财政政策（IS移动） 效果		货币政策（LM移动） 效果	
政策变动		一般情况	挤出效应	一般情况	利率
IS 斜率	垂直	完全	无挤出	无效	+
	↑	越明显	越来越小	越不明显	↑
	水平	小	大	完全	-
LM 斜率	垂直	无效	完全挤出	完全	+
	↓	越明显	越来越小	越不明显	↓
	水平	完全	无挤出	无效	-

## 5. 财政与货币政策配合使用

- 政策运用技巧：政策使用必须相互配合，不能互相冲突，一种政策抵消另一种政策的作用。

- 政策调节力度不同。如支出与法定准备率变动影响猛烈，而税收较缓
- 政策作用范围不同。
- 政策见效时间长短不同。
- 任何政策既积极，也消极。

- 古典主义区域：货币政策有效，财政政策无效
- 凯恩斯区域：财政政策有效，货币政策无效
- 中间区域：财政政策有效，货币政策有效



## 五、具体政策实践

- ◆前面四部分内容偏重于从理论方面说明宏观经济政策，接下来我们从实践方面论述。
- ◆宏观经济政策有计划(行政命令)和市场调控两种类型，这里所讲的财政和货币政策属于市场调控类型。

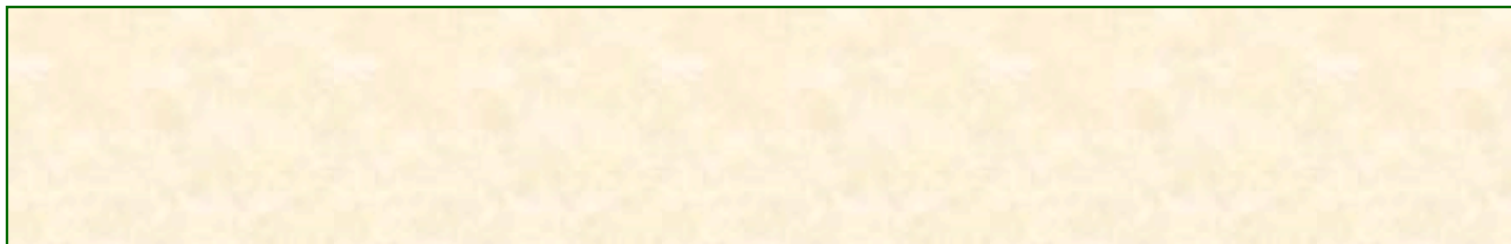
# 1、 经济政策目标

- **经济政策**是指国家或政府为了增进社会经济福利而制定的解决经济问题的指导原则和措施。
- 它是政府为了达到一定的经济目的而对经济活动有意识的干预。

宏观经济政策的**目标**主要有：

- 充分就业
- 物价稳定
- 经济增长
- 国际收支平衡

- **充分就业**是宏观经济政策的第一目标。一般意义上是指一切生产要素都有机会以自己愿意的报酬参加生产的状态。



**劳动力**是指一定年龄范围内有劳动能力、愿意工作的人（除老人、小孩、残疾人等以及由种种原因放弃找工作的人）

**失业者**是劳动力中那些想找工作但未找到工作的人。

描述GDP变化和失业率变化之间存在的一种相当稳定的关系。这一定律认为，GDP每增加2%（美国一般将之定义为3%），失业率大约下降1个百分点。

**自然失业率：**让劳动市场和商品市场自发供求力量作用时，**总需求和总供给处于均衡状态的失业率。**

自然失业率即是一个不会造成通胀的失业率，自然失业率是一个长期均衡的状态，工资及物价处于均衡。充分就业并不意味着完全就业，仍然存在失业。自然失业率指充分就业下的失业率。自然失业率为摩擦性失业率及结构性失业率加总之和。



(1) 价格稳定是指价格总水平稳定，一般用**价格指数**来表达一般价格水平的变化。

(2) 常用价格指数有：

消费物价指数（**CPI**）；

生产者物价指数（**PPI**）；

国内生产总值折算指数（**GDP deflator**）

(3) 价格稳定不是商品价格固定不变，而是价格指数的相对稳定。物价稳定就是避免或减少通货膨胀，但不是通货膨胀率为零。温和的通货膨胀是正常现象，甚至对宏观经济有利

- 1、**概念**——是指在一个特定时期内经济社会所生产的人均产量和人均收入的持续增长。
- 2、**衡量指标**——通常用一定时期内实际国内生产总值年均增长率来衡量。

国际收支平衡是指既无国际收支赤字又无国际收支  
盈余。从长期看，一国的国际收支状况无论是赤字  
还是盈余对一国经济的稳定发展都会产生不利  
的影响，会对其他宏观经济目标的实现造成障碍。

## 既统一又矛盾：

- 1、充分就业不利于物价稳定。
- 2、充分就业有利于经济增长，却不利于国际收支平衡。居民有钱后购买外国商品，会形成逆差压力。
- 3、经济增长不利于物价稳定。

## 经济良性发展要求：

- 将失业率和通货膨胀率保持在社会能够接受范围内
- 经济要适度增长
- 国际收支则既无逆差也无顺差

## 2、财政政策

### 财政的构成与财政政策工具

**财政政策**——是指为促进就业水平提高，减轻经济波动，防止通货膨胀，实现稳定增长而对政府支出、税收和借债水平所进行的选择，或对政府收入和支出水平所做出的决策。

#### ■ 财政收入

- 财产税、所得税、流转税
- 公债——公债的发行和流通

#### ➤ 财政支出

- 财政购买支出 ---- 对产品与劳务的购买
- 政府转移支付 ---- 各种福利支出、补贴

## (1) 政府支出：

(a) 政府购买：商品和劳务的实际交易，直接形成社会需求和购买力。

公共项目工程所需的购买性支出

维持政府系统运行的购买性支出，如机关公用品购买。

直接投资的购买性支出：军需品

(b) 政府转移支付：政府单方面把一部分收入所有权无偿转移出去。只是一种货币性支出，没有发生直接商品交易行为。

## ■ (2)政府收入：

- (a)税收：国家的强制性、无偿性、固定性的财政收入手段。

### ➤根据课税对象：

- ①财产税：对土地（不动产）和土地上建筑物（动产）征税，按固定比率从收入中征收。我国为12%
- ②所得税：对个人薪金、公司利润征税。税率随收入上升而上升
- ③流转税：对流通中的商品和劳务征税。按固定比率从收入中征收。增值税：我国为17%

(b) 公债—— 是政府运用信用形式筹集财政资金的特殊形式，包括中央政府的债券和地方政府的债券。

## ——性质：“临时挪用、影响供求”

①运作：政府向本国居民、企业、金融机构发行的债券。

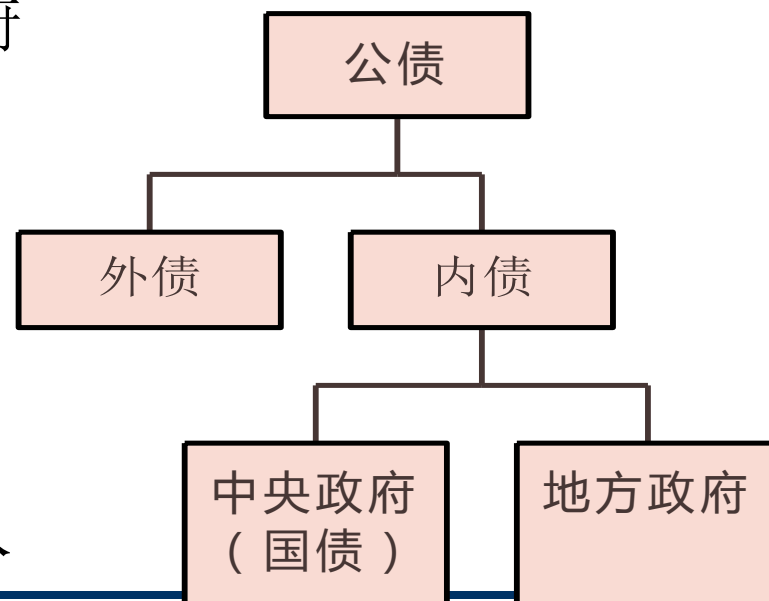
债权人——公众；债务人——政府

②分类：按偿还期限划分

• 短期公债：3个月、6个月、1年

• 中期公债：1~5年

• 长期公债：5年以上，40年，永久





- (1) 自动稳定器 (Automatic Stabilizer) 是指财政制度本身具有的内在的自动稳定功能。
- 一般有：
  - 政府税收的自动变化
  - 政府支出的自动变化
  - 农产品价格维持制度
- 注意：只能减缓经济的波动而不能扭转总趋势。

- (a) 自动变动的税收：个人与公司所得税
  - 萧条→个人与公司收入下降→符合纳税标准的主体自动减少→政府税收自动下降→消费↑、投资↑→AD↑
- (b) 政府转移支付：
  - 萧条→失业人数↑→符合领取救济标准的人数↑→**TR**↑→**DPI**↑→**C**↑→**AD**↑

- (c) 农产品价格维持制度
  - 萧条，农产品价格↓→政府收购→农场主收入↑→C、I↑
  - 繁荣，农产品价格↑→政府抛售→农产品价格↓避免经济过热
  - 案例：（美国）牛奶和牛奶制品行业很大，而且在经济上和政治上十分重要。政府要制定牛奶的健康标准，并对牛奶及奶制品的生产和销售过程进行必要的干预。农业部的商品信贷公司是法律规定的购买多余奶制品以保持政府控制的保护价格（价格下限）的单位，它堆积了大量的黄油、奶酪以及无脂干牛奶——大约是每年消费量的10%。目前的价格下限是每磅13美分。

## (2) 斟酌使用的财政政策

(a) 政府应审时度势，斟酌使用，变动支出水平或税收，以稳定总需求水平，使之接近物价稳定的充分就业水平。

(b) 斟酌使用的具体表现：

### ①按逆经济风向行事原则

- 经济萧条时期，AD不足，使用扩张性财政政策（松政策），增加G，减少T，从而AD增大，就业扩大
- 经济繁荣时期，AD旺盛，使用紧缩性财政政策（紧政策），增加T、减少G，从而AD下降，通货膨胀消失

### ■ 具体运用：斟酌使用的财政政策

- 经济萧条时期，采用松政策
- 经济繁荣时期，采用紧政策（1）增加税收；（2）减少政府支出

## 萧条时期 总需求<总供给

### 税收政策

减税（包括退税、免税）——这时减税，居民将留下较多的可支配收入，从而消费增加；减税以及居民户消费增加的结果，将使企业乐于增加投资，从而使总需求水平上升，有助于克服萧条。

### 财政支出政策

增加财政支出——包括增加公共工程支出、增加政府购买和增加转移支付等，以增加居民户消费和促使企业增加投资，其结果将是总需求水平提高，有助于克服萧条。

## 通货膨胀时期 总需求>总供给

增税——这时增税，居民留下的可支配收入较少，从而消费将减少；增税以及居民户消费减少的结果，将使企业削减投资，从而使总需求水平下降，有助于克服通货膨胀。

减少财政支出——包括减少公共工程支出、减少政府购买和减少转移支付等，以压缩居民户消费和限制企业投资，其结果将是降低总需求水平，有助于克服通胀。

- 政策的实施造成了盈余或赤字的出现，怎么办
- 财政**是国家为了实现其职能的需要，凭借政治权力及财产权力，参与一部分社会产品或国民收入分配和再分配所进行的一系列经济活动，具体包括组织收支活动，调节控制活动和监督管理活动等。
- 财政思想是财政活动中的指导思想：
  - (1)**平衡预算思想**：财政预算应当努力实现年度收支平衡。
  - (2)**功能财政思想**：财政预算目标应当服从于宏观调控的目标——由实现收支平衡转向**实现无通货膨胀的充分就业水平**。当实现这一目标时，预算可以是盈余，也可以是赤字。

### 3、货币政策

货币政策是指中央银行增加或者减少货币供应量，影响**利息率**，通过利息率来增加或减少投资，使总需求与总供给趋于一致的一系列措施。

货币政策手段：

- 公开市场业务
- 改变贴现率
- 改变法定准备金率

# (1) 公开市场操作

- 特点: 操作灵活/结果容易预测/最常用
- 中央银行在公开市场上买卖政府债券, 其目的不是牟利, 而是调节货币供应量和利率。
- 如买进债券, 增加货币量, 利率下降;  
如卖出债券, 减少货币量, 利率上升。

萧条, 买进债券  $\rightarrow \left\langle \begin{array}{l} \text{货币投放} \rightarrow M \uparrow \\ \text{债券需求} \uparrow \rightarrow \text{债券价格} \uparrow \end{array} \right\rangle \rightarrow r \downarrow \rightarrow AD \uparrow$



- 中央银行票据一是中央银行为调节商业银行超额准备金而向商业银行发行的短期债务凭证。作用：（1）使央行进一步具备了灵活、准确控制超额准备金的能力，大大提高了货币政策间接调控的有效性；（2）将改变货币市场基本没有短期工具的现状，避免债券市场的长期利率风险；（3）央行票据的发行利率为整个市场利率体系提供利率基准；（4）将加快利率市场化进程。

## (2) 法定存款准备金制度

- 指中央银行规定商业银行必须将其存款的一部分缴纳中央银行作为准备金的制度
- 特点:效果猛烈, 较少使用/存在时滞
- 目的: 为了保证存款人及时、足额地提取; 也为了规范商业银行的信用创造活动, 防止它们不适当地扩张存款, 增加银行体系的风险; 更为了通过对准备率的调节, 调节货币供应量
- 如降低准备金率, 增加货币量, 利率下降;
- 如提高准备金率, 减少货币量, 利率上升。

### (3) 中央银行的再贴现

再贴现率政策：央行被动地等待

(a) 再贴现：商业银行将未到期的商业票据提交中央银行，由中央银行扣除自再贴现日起至到期日止的利息而取得现款。借款时支付的利息率为再贴现率。

(b) 操作：

萧条时期，再贴现率下降，商行向央行的借款增加，货币供给上升。

繁荣时期，再贴现率上升，商行向央行的借款减少，货币供给下降。

## 逆经济风向行事

- 1、萧条时期，扩张性货币政策，增加货币供给，使利率下降，刺激消费和投资。
- 2、繁荣时期，紧缩性货币政策，减少货币供给，使利率上升，减少消费和投资。

总之，萧条时期要雪中送炭，而不是雪上加霜。繁荣时期要泼水降温，而不是火上浇油。

## 萧条时期

### 总需求<总供给

## 通货膨胀时期

### 总需求>总供给

公开市场业务

买进政府债券—中央银行的支票进入市场，并被存入商业银行，商业银行在增加存款后，通过货币创造乘数，商业银行可扩大放款，增加货币供应量，促使利息率水平下降，促进投资从而增加总需求。

卖出政府债券—中央银行得到商业银行的支票。意味着商业银行活期存款减少，通过货币创造乘数的反作用，商业银行减少放款，减少货币供应量，促使利息率水平上升，减少投资，从而减少总需求。

改变贴现率

降低贴现率—促使商业银行向中央银行借款，商业银行不但可以不抽回对私人企业的放款，而且可以扩大放款，增加了货币供应量，降低了利息率水平，促进投资，从而增加总需求。

提高贴现率—限制和减少商业银行向中央银行借款，商业银行收缩放款，放款的收缩减少了货币供应量，提高利息率水平，减少投资，从而减少总需求。

萧条时期  
总需求<总供给

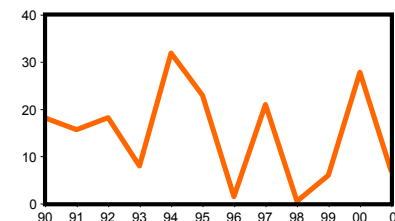
改变法定准备金率

降低法定准备金比率—以便商业银行能够在活期存款不变的条件下扩大放款，增加了货币供应量，降低了利息率水平，促进企业投资，从而增加总需求。

通货膨胀时期  
总需求>总供给

提高法定准备金比率—迫使商业银行不得不收缩放款，减少了货币供应量，提高了利息率水平，减少投资，从而减少总需求。

# 第 7 章 結束



总需求:*IS-LM*应用

