

## 金融市场

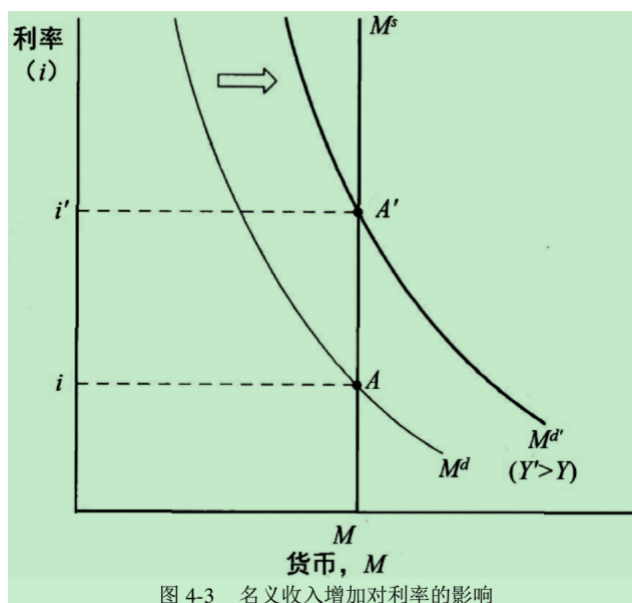
研究利率的决定，即货币的需求和供给相等时的均衡利率

$$M^d = Y \cdot L(i) \quad (1)$$

$$i = L^{-1}\left(\frac{M^d}{Y}\right) \quad (2)$$

$M^d$  增加，利率  $i$  变小。

而  $Y$  的变动是引起曲线的左右移动



供给认为没有弹性，供给增加，均衡利率下降。

$M^d$  这里相当于一个 M1 的概念  $CU + D = M$

$$CU^d = cM^d \quad (3)$$

D 是可开支票存款

$$D^d = (1 - c)M^d \quad (4)$$

准备金比率

$$R = \theta D \quad (5)$$

总的货币需求

$$H^d = [c + \theta(1 - c)]YL(i) \quad (6)$$

货币供给由央行外生给定

$$H^s = H \quad (7)$$

货币乘数m

$$m = \frac{M}{H} = \frac{CU + D}{CU + RR + ER} = \frac{\frac{CU}{D} + 1}{\frac{CU}{D} + \frac{RR+ER}{D}} \quad (8)$$

货币供给和需求

货币的流动性需求的动机

交易

预防

投机

$$\frac{M^d}{P} = L(Y, i) = kY - hi \quad (9)$$

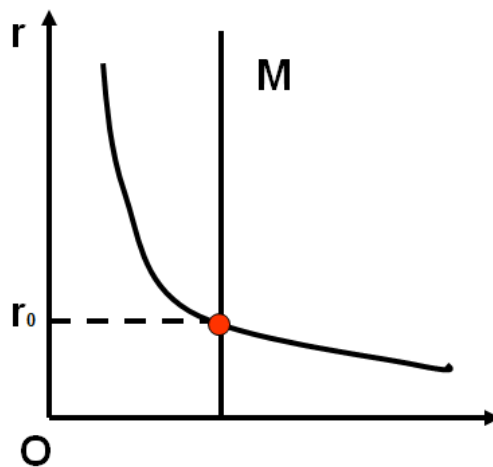
$$M^s = M^d = M$$

i和Y和M的关系

$$i = \frac{k}{h}Y - \frac{1}{h} \cdot \frac{M}{P} \quad (10)$$

i 和 L2 的关系一样的

$$i = \frac{k}{h}Y - \frac{1}{h}L \quad (11)$$

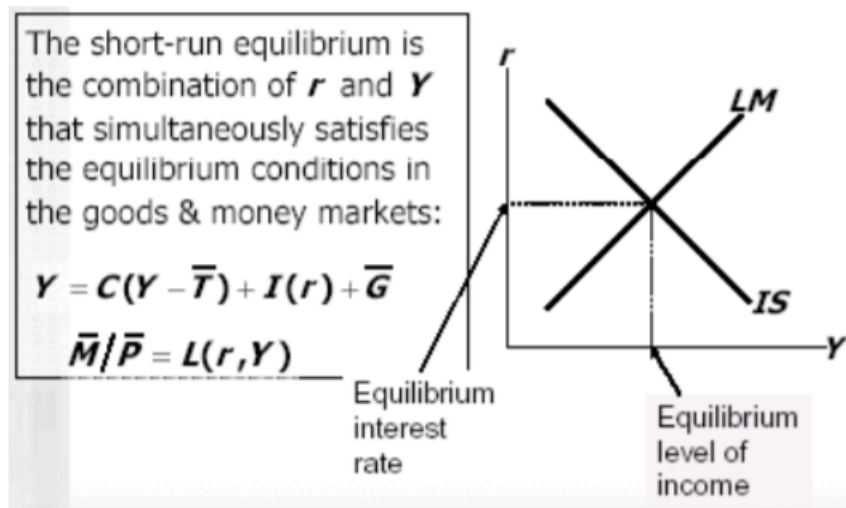


实际贷款和投资应该由每个人来决定。

• 若  $r$  极高  $\rightarrow$  债券价格极低  $\rightarrow$  人们大量购买债券  $\rightarrow L = 0$

下面是LM曲线，是反应利率  $r$  和  $Y$  的关系，斜率大于零。注意问题在于这个关系来自于  $L(Y, i)$  的那个假设。

IS曲线是利率  $r$  影响投资进而影响  $Y$



- (一) IS曲线的由来

- 产品市场的均衡：是指产品市场上总需求等于总产出的状态。

当所有的产品市场均衡的时候，金融市场也均衡了， $I = S$ 是产品市场均衡的另一个表现，投资

- 1、均衡条件： $I = S$
- 2、投资量是利率的减函数： $I = I(r) = e - dr$
- 3、储蓄、消费是收入的增函数： $S = S(Y) = Y - C$

中国

IS曲线陡峭，投资对利率变动不敏感

LM曲线平坦，货币需求对利率变动敏感

几个名词

Crowding-Out Effect: an increase in government purchases, IS曲线右移

A Tax Cut