

МАКРОЭКОНОМИКА  
ЛЕКЦИЯ 6  
«МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ  
РАВНОВЕСИЕ НА ТОВАРНОМ И  
ДЕНЕЖНОМ РЫНКАХ.  
МОДЕЛЬ IS-LM»

Кандидат экономических наук, доц.  
Васильева Юлия Павловна

# ПЛАН ЛЕКЦИИ

1. Характеристика модели IS-LM
2. Равновесие на товарном рынке и кривая IS
3. Равновесие на рынке денег и кривая LM
4. Равновесие в модели IS-LM
5. Экономическая политика в модели IS-LM
6. Частные случаи в модели IS-LM

# 1. Модель IS-LM (IS/LM model)

это макроэкономическая кейнсианская модель, описывающая общее равновесие в экономике и образующаяся в результате слияния двух моделей равновесия на товарном (IS) и денежном (LM) рынках.

Она показывает, как и под влиянием каких факторов изменяется доход, выпуск в краткосрочный период при фиксированном уровне цен.

В этой модели кривая IS показывает "инвестиции" и "сбережения".

В свою очередь, кривая LM показывает "ликвидность" и "деньги".

Кривая IS отражает ситуацию на рынке благ, а кривая LM - ситуацию на денежном рынке.

Две части модели увязывает ставка процента, так как от нее зависят как инвестиции, так и спрос на деньги.

# Модель IS-LM



Английский экономист,  
лауреат Нобелевской  
премии 1972 года «за  
новаторский вклад в общую  
теорию равновесия и теорию  
благосостояния»,  
представитель неокейнсианства.

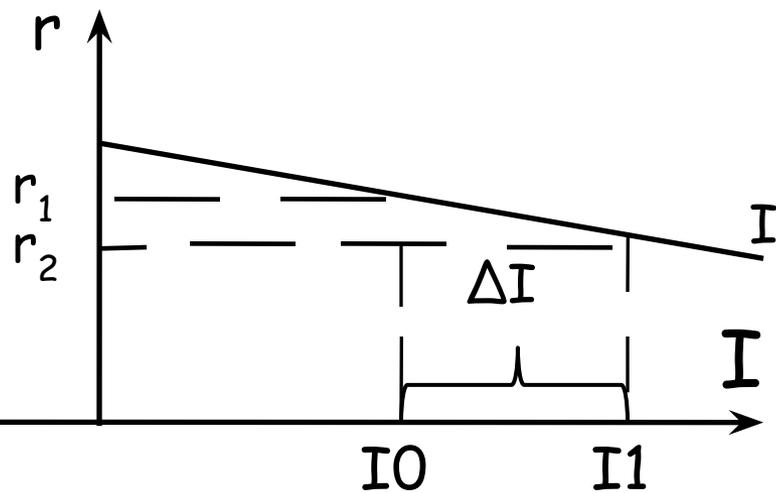
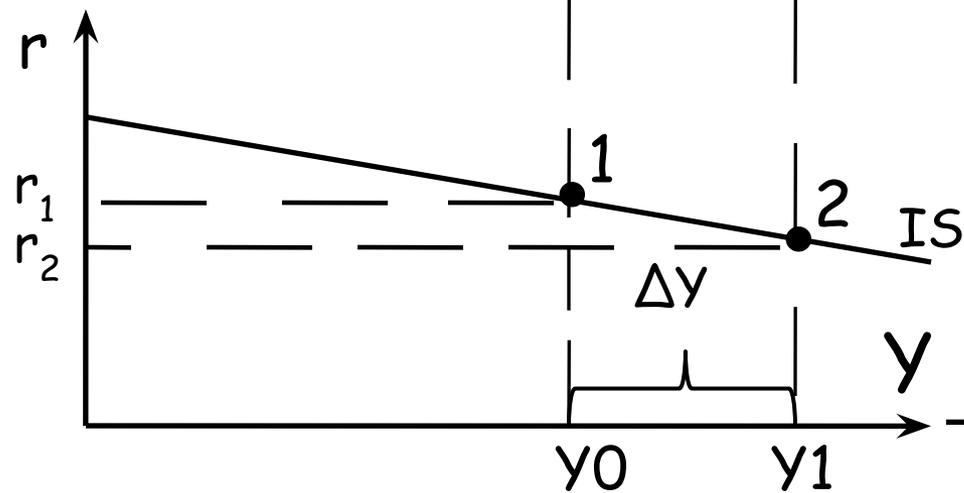
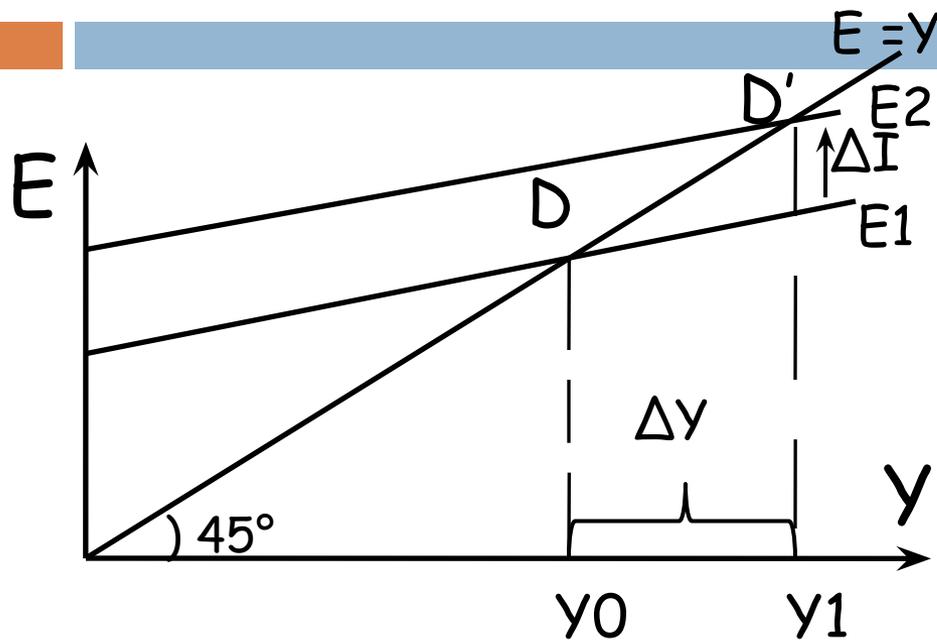
Джон Ричард Хикс  
(1904 — 1989)

# Модель IS-LM

является моделью совокупного спроса  
ПОЗВОЛЯЕТ:

- Вывести кривую совокупного спроса и показать как взаимодействие между этими рынками определяет совокупный спрос
- Выявить факторы, вызывающие сдвиги кривой совокупного спроса и соответствующие колебания совокупного выпуска
- Анализировать различные варианты фискальной и монетарной политики в связи с их воздействием на совокупный спрос и равновесный объем выпуска
- Оценить эффективность бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики

## 2. Графический вывод кривой IS



# Графический вывод кривой IS

Точка 1 кривой IS получена как комбинация выпуска  $Y_0$  и процентной ставки  $r_1$ , при которых товарный рынок находится в равновесии. Изменение процентной ставки с  $r_1$  до  $r_2$  приводит к увеличению планируемых инвестиций на  $\Delta I$ , совокупные планируемые расходы увеличиваются и совокупный выпуск мультипликативно возрастает до  $Y_1$ . Получаем точку 2 кривой IS как комбинацию выпуска  $Y_1$  и процентной ставки  $r_2$ , при которых товарный рынок уравновешен. Аналогично может быть получена любая другая точка кривой IS.

# Кривая IS

представляет собой геометрическое место точек, характеризующее все комбинации совокупного выпуска (дохода) и процентной ставки, при которых товарный рынок находится в состоянии равновесия

# Точки, расположенные над и под кривой IS

отражают неравновесные состояния  
товарного рынка:

1. Над кривой IS - избыточность совокупного предложения ( $Y_{AS} > Y_{AD}$ )
2. Под кривой IS - избыточность совокупного спроса ( $Y_{AS} < Y_{AD}$ )

# Алгебраический вывод кривой IS

$$Y = Ca + MPC(Y - T) + I_0 - dr + G$$

Инвестиции не зависят от дохода!

$I_0$  - инвестиции при нулевой ставке процента

$d$  - чувствительность инвестиций к динамике процентной ставки

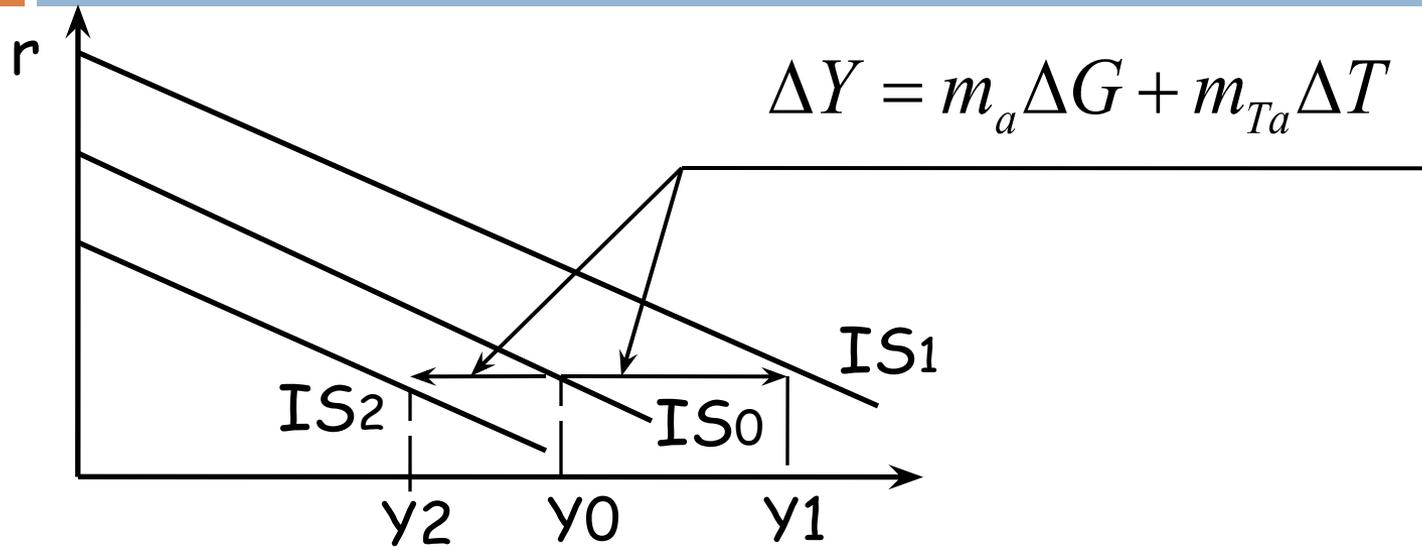
$$Y_{IS}(r) = \frac{1}{1 - MPC(1 - t)}(Ca + I_0) + \frac{1}{1 - MPC(1 - t)}G - \frac{MPC}{1 - MPC(1 - t)}T - \frac{d}{1 - MPC(1 - t)}r$$

$$r_{IS}(Y) = \frac{1}{d}(Ca + I_0) + \frac{1}{d}G - \frac{MPC}{d}T - \frac{1 - MPC}{d}Y$$

# Из уравнения следует:

- Кривая IS имеет отрицательный наклон, т.к. коэффициенты при  $r$  и при  $Y$  являются отрицательными
- Коэффициенты при  $r$  в уравнении  $Y(r)$  и при  $Y$  в уравнении  $r(Y)$  определяют наклон кривой IS (чем больше  $d$ , тем более пологая кривая IS; чем больше  $MPC$ , тем более пологая кривая IS; чем ниже  $t$ , тем более пологая кривая IS)
- Положение кривой IS определяется изменением любого компонента автономных расходов, прежде всего инструментами бюджетно-налоговой политики)

# Влияние инструментов фискальной политики на положение кривой IS

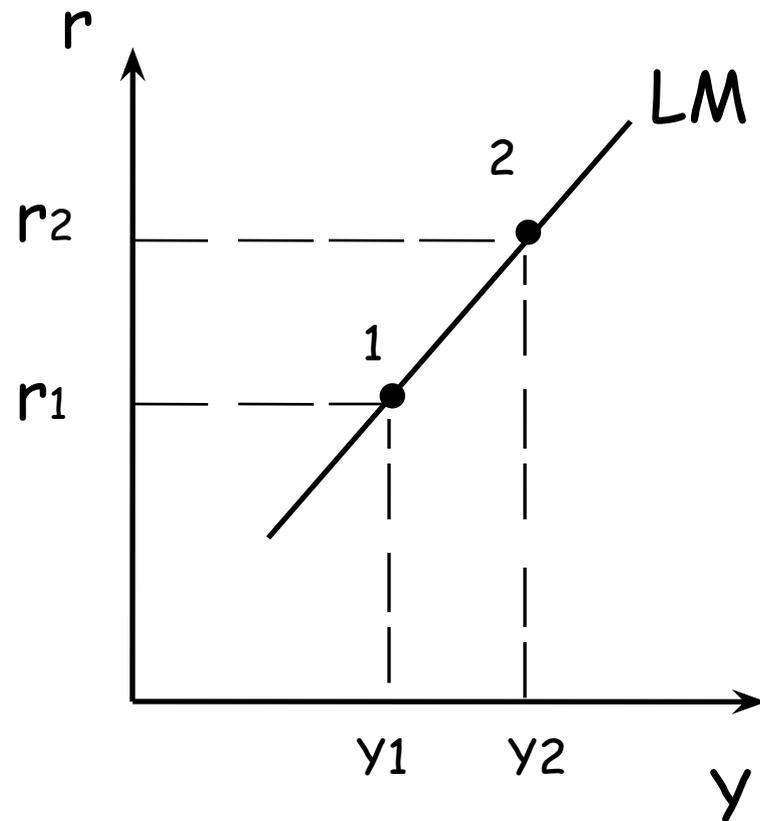
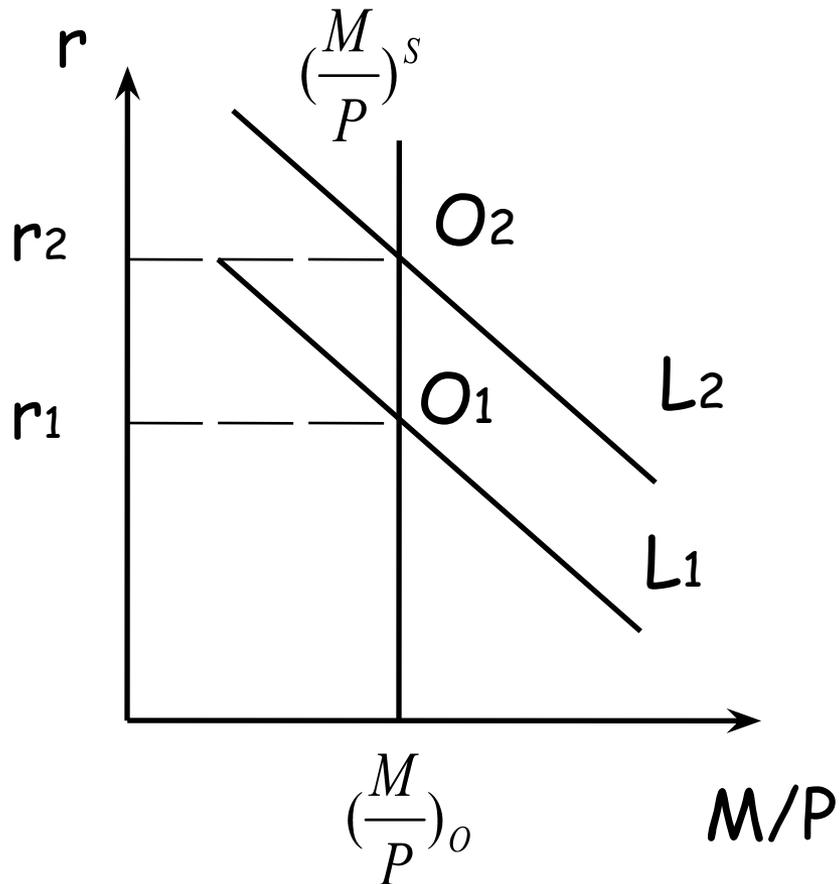


Стимулирующая фискальная политика приводит к сдвигу кривой IS вправо:  $\uparrow G, \downarrow T$ , сдерживающая - влево:  $\downarrow G, \uparrow T$

# 3. Кривая LM

отражает равновесие на рынке денег и ценных бумаг

Графический вывод кривой LM:



# Графический вывод кривой LM

Кривая  $L_1$  отражает реальный спрос на деньги при реальном доходе  $Y_1$ . При заданном предложении реальных запасов денежных средств денежный рынок уравнивается при ставке процента  $r_1$ . Точка 1 кривой LM отражает комбинацию дохода  $Y_1$  и процентной ставки  $r_1$ , при которых денежный рынок находится в состоянии равновесия. Рост дохода приводит к увеличению спроса на деньги (кривая  $L_1$  смещается вправо в положение  $L_2$ ) и ставки процента с  $r_1$  до  $r_2$ . Точка 2 кривой LM получена как комбинация дохода  $Y_2$  и процентной ставки  $r_2$ , при которых денежный рынок уравнивается.

# Кривая LM

Представляет собой геометрическое место точек, характеризующее все комбинации совокупного дохода и процентной ставки, при которых денежный рынок находится в состоянии равновесия.

Кривая имеет восходящий характер: рост дохода приводит к расширению спроса на деньги и, как следствие, увеличению ставки процента, уравнивающей денежный рынок

# Точки, расположенные над и под кривой LM

отражают неравновесные состояния на денежном рынке:

- Над кривой LM - избыточность предложения денег:  $\left(\frac{M}{P}\right)^s > L$
- Под кривой LM - избыточность спроса на деньги:  $\left(\frac{M}{P}\right)^s < L$

# Алгебраический вывод кривой LM

Уравнение кривой LM выводится из условия равновесия на рынке денег:

$$L = \left(\frac{M}{P}\right)^s$$

$$kY - hr = \left(\frac{M}{P}\right)^s$$

$$Y_{LM}(r) = \frac{1}{k} \frac{M}{P} + \frac{h}{k} r \quad - \text{Относительно ставки процента}$$

$$r_{LM}(Y) = -\frac{1}{h} \frac{M}{P} + \frac{k}{h} Y \quad - \text{Относительно совокупного выпуска}$$

# Из уравнений кривой LM следует:

1. Кривая LM имеет положительный наклон, т.к. коэффициенты при  $r$  и при  $Y$  являются положительными

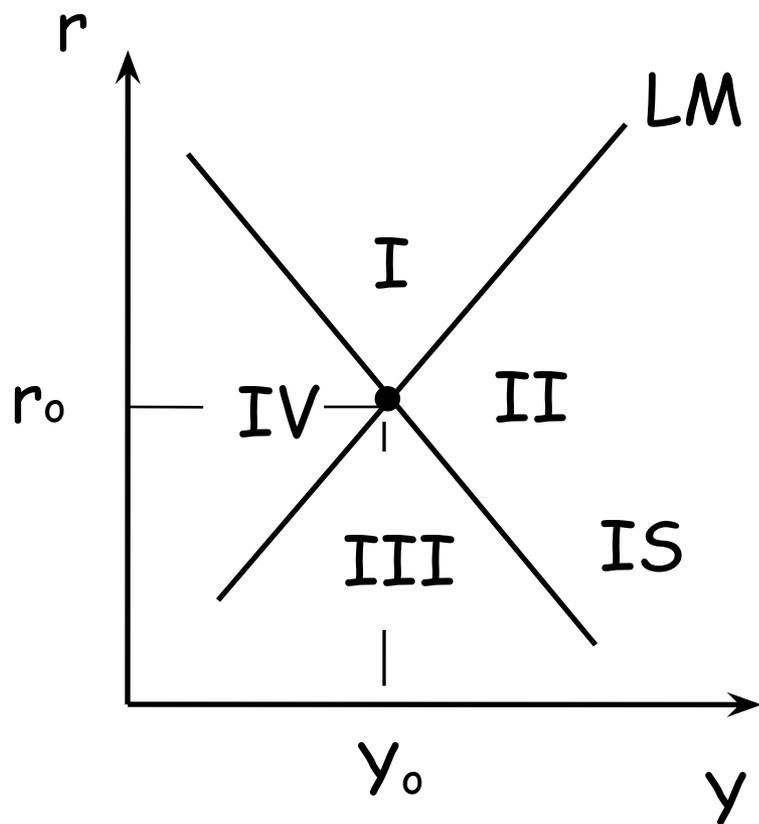
2. Коэффициент  $k/h$  при  $Y$  определяет наклон кривой LM, который зависит от чувствительности спроса на деньги к динамике:

- Дохода (чем меньше  $k$ , тем более пологая кривая LM)
- Процентной ставки (чем выше  $h$ , тем более пологая кривая LM)

3. Горизонтальные сдвиги кривой LM определяются слагаемым  $\frac{1}{k} \frac{M}{P}$  в уравнении  $Y(r)$ :

- Проведение центральным банком монетарной политики отражается сдвигами кривой LM (рост денежной массы приводит к сдвигу вправо и наоборот)
- Изменение уровня цен при неизменном предложении денег также приводит к сдвигу кривой LM (рост уровня цен сокращает реальные денежные запасы и кривая LM смещается влево)

## 4. Равновесие в модели IS-LM



Точка пересечения кривых  $IS$  и  $LM$  определяет состояние краткосрочного макроэкономического равновесия как такое сочетание выпуска и процентной ставки, при котором одновременно и товарный, и денежный рынок находятся в состоянии равновесия

# Области, расположенные над и под кривыми IS и LM

соответствуют неравновесным состояниям на товарном рынке и рынке денег:

$$\text{I: } Y_{AD} < Y_{AS}, \left(\frac{M}{P}\right)^S > L$$

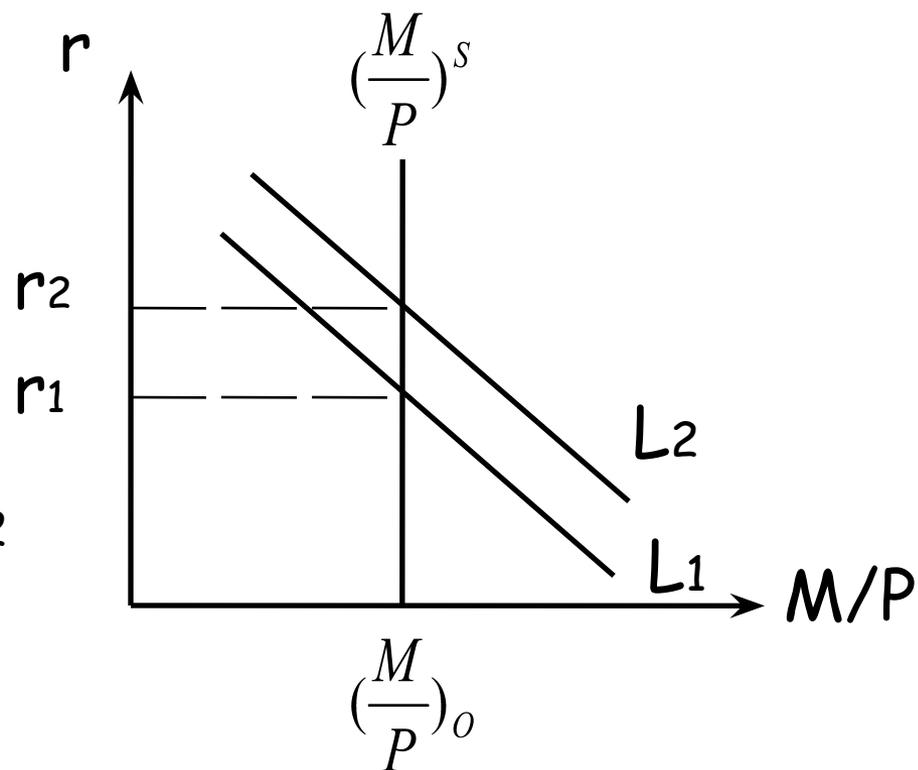
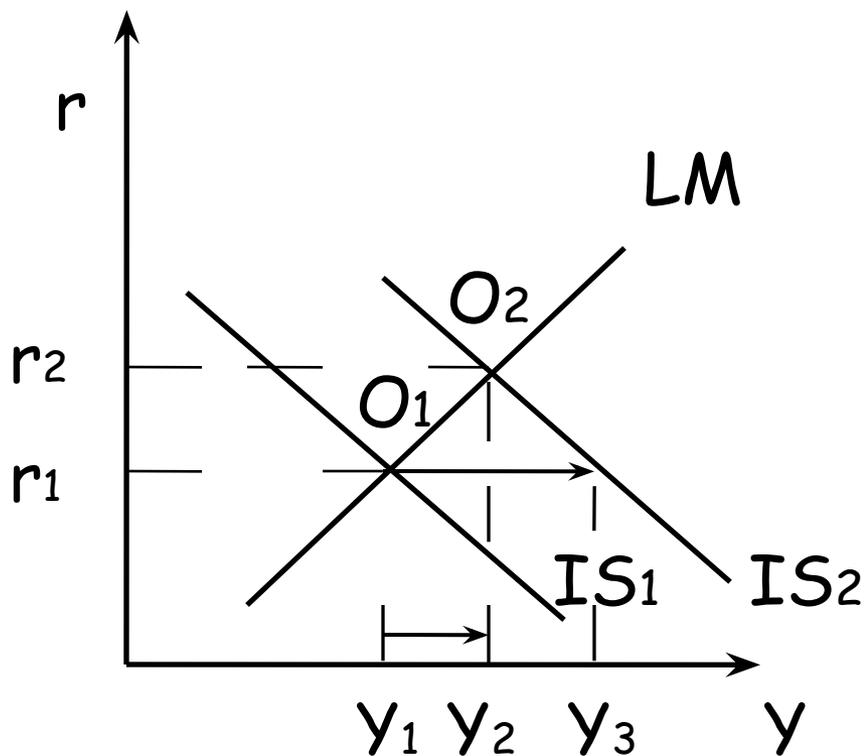
$$\text{II: } Y_{AD} < Y_{AS}, \left(\frac{M}{P}\right)^S < L$$

$$\text{III: } Y_{AD} > Y_{AS}, \left(\frac{M}{P}\right)^S < L$$

$$\text{IV: } Y_{AD} > Y_{AS}, \left(\frac{M}{P}\right)^S > L$$

# Экономическая политика в модели IS-LM

## 1. Бюджетно-налоговая политика



# Краткосрочные последствия фискальной политики

Предположим правительство увеличивает госзакупки, финансируя их долговым способом.

В результате кривая IS смещается вправо на величину:  $\Delta Y = m_a \Delta G$

Результатом такой политики в краткосрочном периоде является увеличение выпуска с  $Y_1$  до  $Y_2$  и рост ставки процента с  $r_1$  до  $r_2$  вследствие увеличения спроса на деньги. Однако, если бы ставка процента не выросла, выпуск вырос бы с мультипликативным эффектом не до  $Y_2$ , а до  $Y_3$ .

Причиной меньшего прироста выпуска, чем в Кейнсианском кресте является эффект вытеснения.

Повышение ставки процента на денежном рынке сокращает инвестиционные расходы частного сектора и способствует возникновению тенденции к снижению совокупного выпуска. Таким образом денежный рынок частично «гасит» мультипликативный эффект увеличения госзакупок.

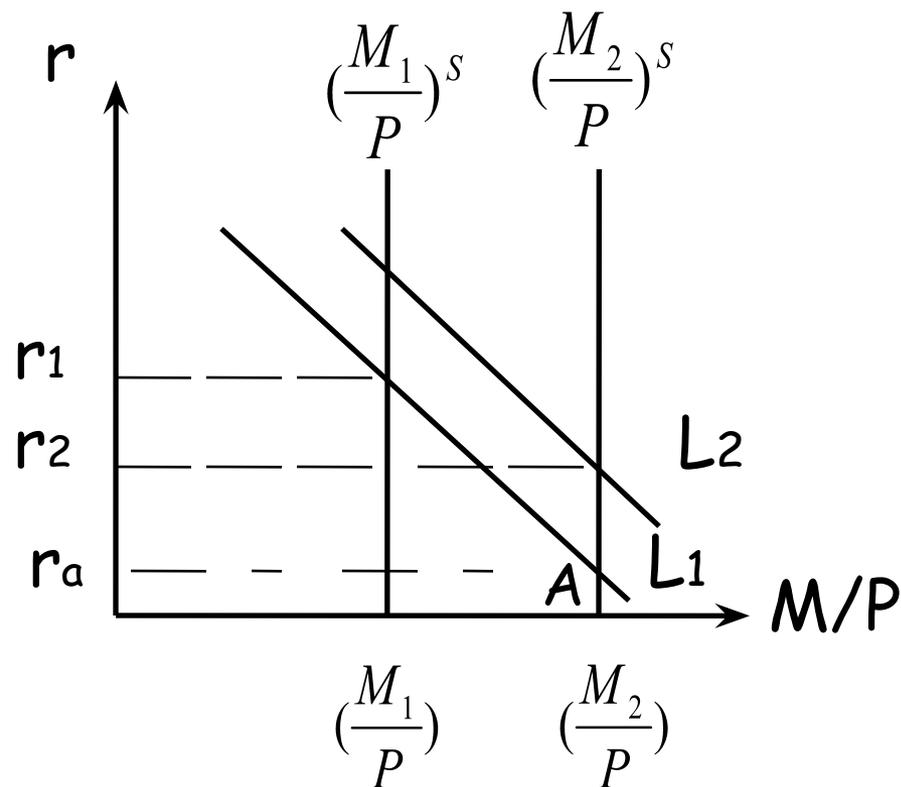
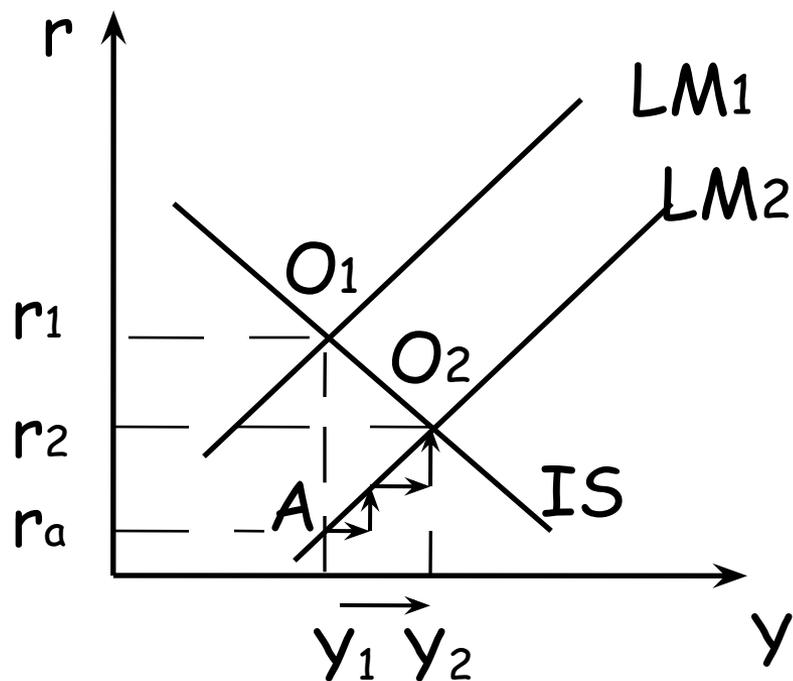
**Прирост выпуска** в результате стимулирующей БНП составит  $(Y_2 - Y_1)$ , а **эффект вытеснения** =  $(Y_3 - Y_2)$ .

# Сдерживающая БНП

Приводит к снижению равновесного выпуска и ставки процента и сопровождается эффектом увеличения частных инвестиций, противоположным эффектом вытеснения

# Экономическая политика в модели IS-LM

## 2. Денежно-кредитная политика



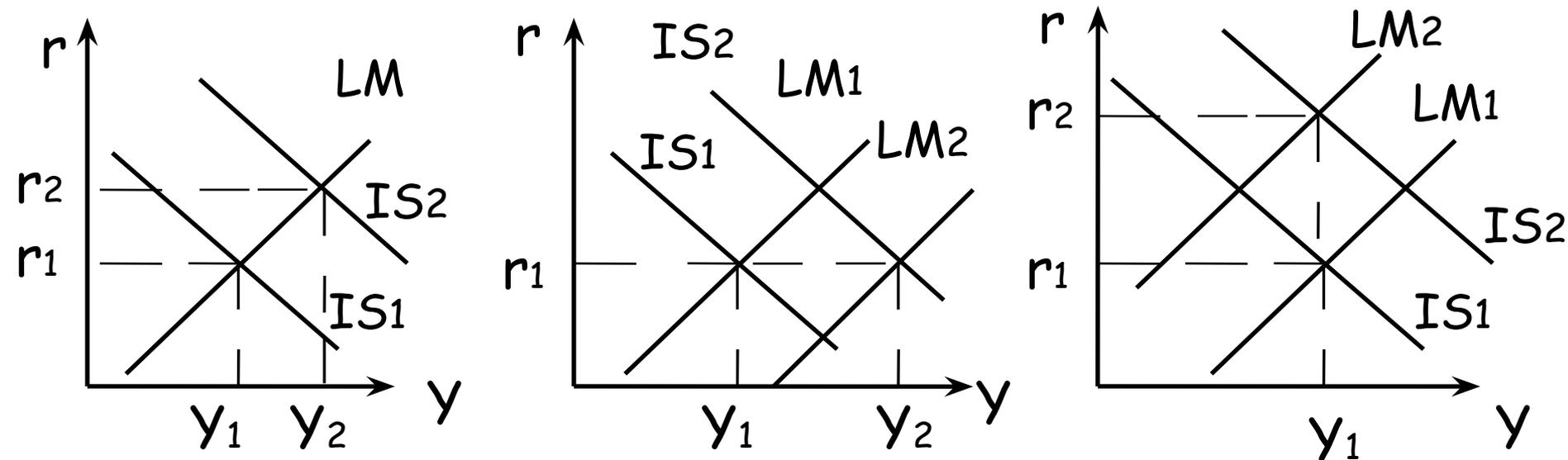
# Краткосрочные последствия монетарной политики

Рассмотрим последствия стимулирующей монетарной политики: центральный банк увеличивает предложение денег. При стабильном уровне цен реальный запас денежных средств возрастает. На денежном рынке ставка процента падает с  $r_1$  до  $r_a$ , уравнивая рынок денег при всех возможных значениях выпуска. Кривая LM смещается вниз. Более низкая по сравнению с первоначальной процентная ставка стимулирует рост инвестиционных расходов, что выводит товарный рынок из состояния равновесия. Совокупные расходы и совокупный доход увеличиваются, способствуя росту потребительских расходов. Рост потребления вызывает дальнейший рост выпуска и занятости. Объем сделок в экономике растет, поэтому растет спрос на деньги, что приводит к росту ставки процента с  $r_a$  до  $r_2$ . В результате таких приспособлений товарный и денежный рынок уравниваются при комбинации  $(Y_2; r_2)$ .

Новому краткосрочному равновесию соответствует более высокий уровень выпуска и занятости и более низкая ставка процента по сравнению с первоначальными значениями.

# Взаимодействие БНП и ДКП в модели IS-LM

Товарный и денежный рынок взаимодействуют. В связи с этим результаты БНП и ДКП зависят друг от друга



На графиках показаны краткосрочные последствия увеличения госзакупок в зависимости от вариантов ДКП ЦБ:

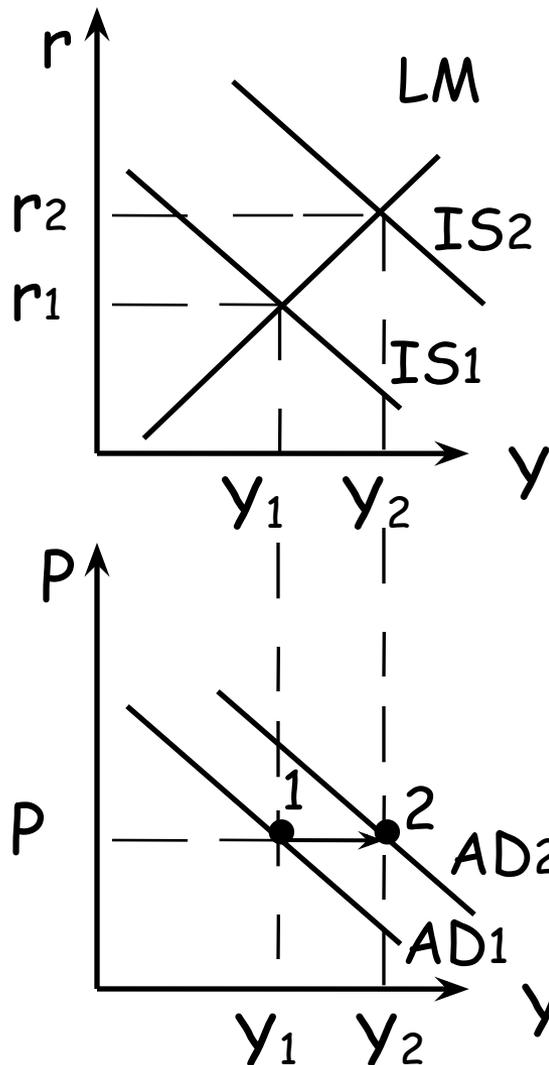
1. ЦБ поддерживает предложение денег на неизменном уровне (стабильность цен)
2. Стабильность финансовых и валютных рынков
3. Стабильность выпуска

# Взаимодействие БНП и ДКП в модели IS-LM

## Варианты ДКП:

1. ЦБ поддерживает предложение денег на неизменном уровне (стабильность цен): такое сочетание политики правительства и ЦБ приводит к увеличению выпуска и ставки процента в краткосрочном периоде
2. Стабильность финансовых и валютных рынков (нейтрализация эффекта вытеснения): ЦБ увеличивает предложение денег. В результате наблюдается сильное увеличение выпуска при неизменной ставке процента
3. Стабильность выпуска: ответной мерой ЦБ на увеличение госзакупок правительством станет сокращение предложения денег, что приведет к более сильному росту ставки процента

# Влияние экономической политики на совокупный спрос

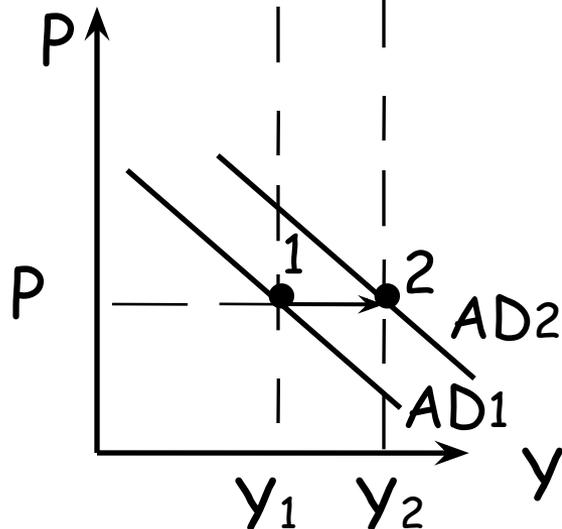
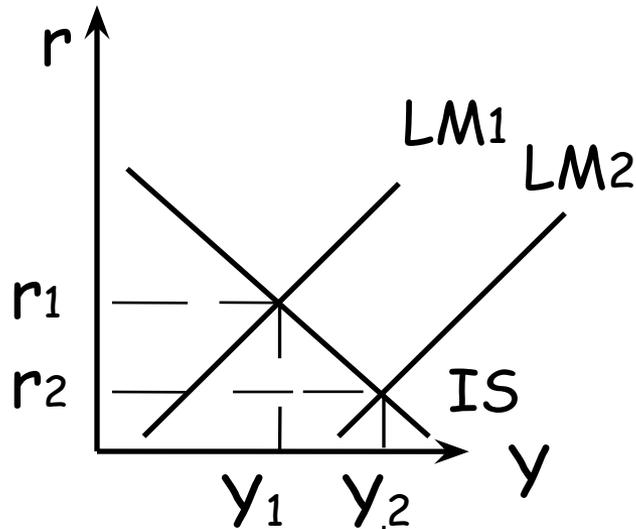


Рассмотрим влияние на примере:

## 1. Стимулирующей БНП

Увеличение госзакупок или снижение автономных налогов вызывает сдвиг кривой IS вправо с мультипликативным эффектом, и равновесный выпуск увеличивается с  $Y_1$  до  $Y_2$  при каждом возможном уровне цен. Это приведет в свою очередь к сдвигу кривой совокупного спроса вправо

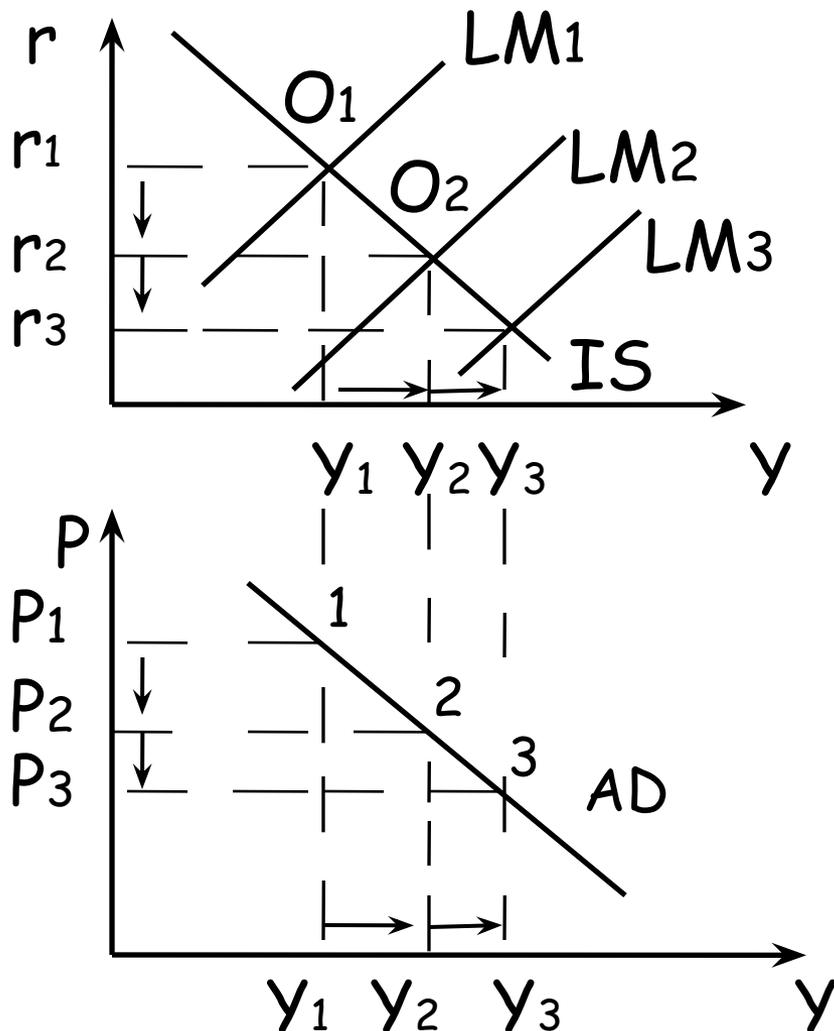
# Влияние экономической политики на совокупный спрос



## 2. Стимулирующей ДКПТ

Увеличение денежной массы приводит к увеличению реальных денежных запасов ( $M/P$ ), что вызывает сдвиг кривой  $LM$  вправо. Равновесный выпуск увеличивается с мультипликативным эффектом с  $Y_1$  до  $Y_2$  при каждом возможном уровне цен. Это приведет в свою очередь к сдвигу кривой совокупного спроса вправо.

# Модель IS-LM как модель совокупного спроса



Снимем допущение о неизменности уровня цен, т.е. рассмотрим модель IS-LM в условиях гибких цен. Изменение уровня цен отражается на положении кривой LM. Снижение уровня цен увеличивает реальные денежные запасы ( $M/P$ ), что приводит к сдвигу кривой LM вправо и наоборот.

В нашем примере снижение уровня цен с  $P_1$  до  $P_2$  и до  $P_3$  привело к сдвигу кривой  $LM_1$  в положение  $LM_2$  и затем в  $LM_3$ .

Совокупный выпуск увеличился с  $Y_1$  до  $Y_2$  и до  $Y_3$ .

Точки 1, 2, 3 кривой AD получаем как соответствующие комбинации выпуска и уровня цен:  $(Y_1; P_1)$ ,  $(Y_2; P_2)$ ,  $(Y_3; P_3)$ .

# Уравнение кривой совокупного спроса

Подставим уравнение кривой LM  $r(Y)$  в уравнение кривой IS  $Y(r)$  вместо ставки процента:

$$Y_{AD} = \frac{1}{1 - MPC(1-t)} (Ca + Io) + \frac{1}{1 - MPC(1-t)} G - \frac{MPC}{1 - MPC(1-t)} T - \frac{d}{1 - MPC(1-t)} \left( -\frac{1}{h} \frac{M}{P} + \frac{k}{h} Y \right)$$

Откуда:

$$Y_{AD} \left( G; T; \frac{M}{P} \right) = \frac{(Ca + Io)}{1 - MPC(1-t) + \frac{dk}{h}} + \frac{1}{1 - MPC(1-t) + \frac{dk}{h}} G - \frac{MPC}{1 - MPC(1-t) + \frac{dk}{h}} T + \frac{1}{(1 - MPC(1-t)) \frac{h}{d} + k} \frac{M}{P}$$

# Мультипликаторы совокупного спроса

$$\frac{1}{1 - MPC(1 - t) + \frac{dk}{h}}$$

Мультипликатор госзакупок в модели AD ( $m_G$ )

$$\frac{-MPC}{1 - MPC(1 - t) + \frac{dk}{h}}$$

Мультипликатор налогов в модели AD ( $m_T$ )

$$\frac{1}{(1 - MPC(1 - t)) \frac{h}{d} + k}$$

Мультипликатор денежно-кредитной политики в модели AD ( $m_{M/P}$ )

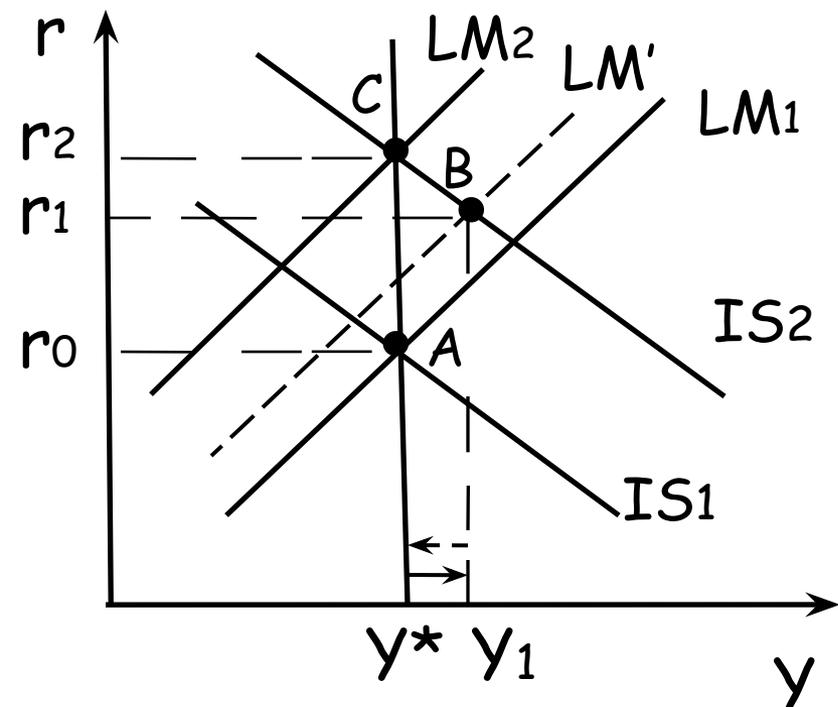
# Изменение совокупного выпуска в результате фискальной и монетарной политики:

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - MPC(1-t) + \frac{dk}{h}} \Delta G - \frac{MPC}{1 - MPC(1-t) + \frac{dk}{h}} \Delta T + \frac{1}{(1 - MPC(1-t)) \frac{h}{d} + k} \Delta \frac{M}{P}$$

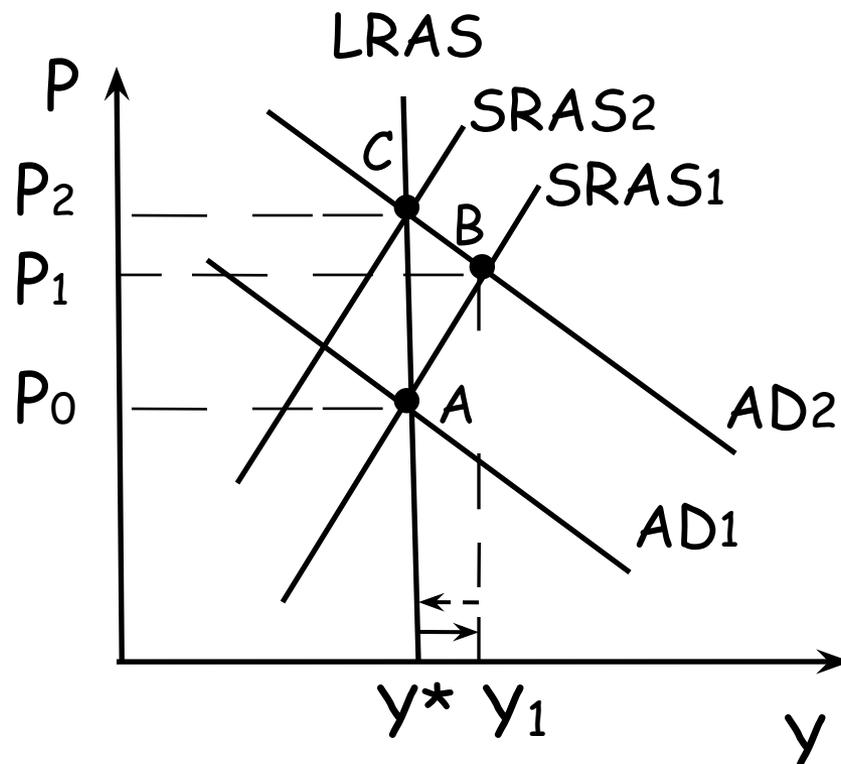
Величины мультипликаторов влияют на величину сдвига кривой совокупного спроса. Они являются функциями от:

- MPC
- t
- d
- k
- h

# Бюджетно-налоговая политика в условиях гибких цен



Краткосрочные  
последствия  
стимулирующей БНП



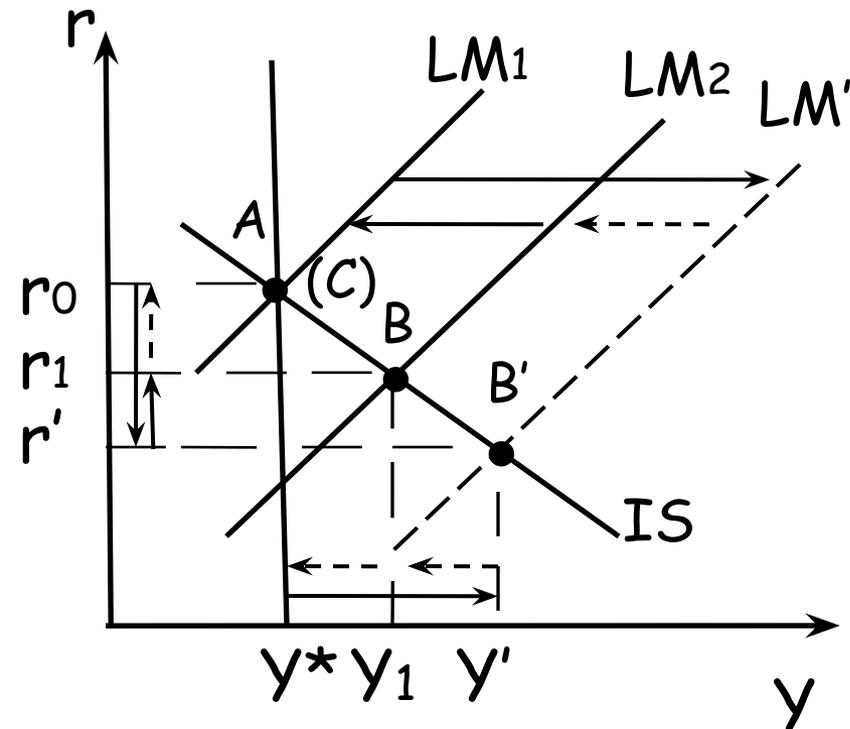
Долгосрочные  
последствия  
стимулирующей БНП

# Бюджетно-налоговая политика в условиях гибких цен (на примере стимулирующей БНП)

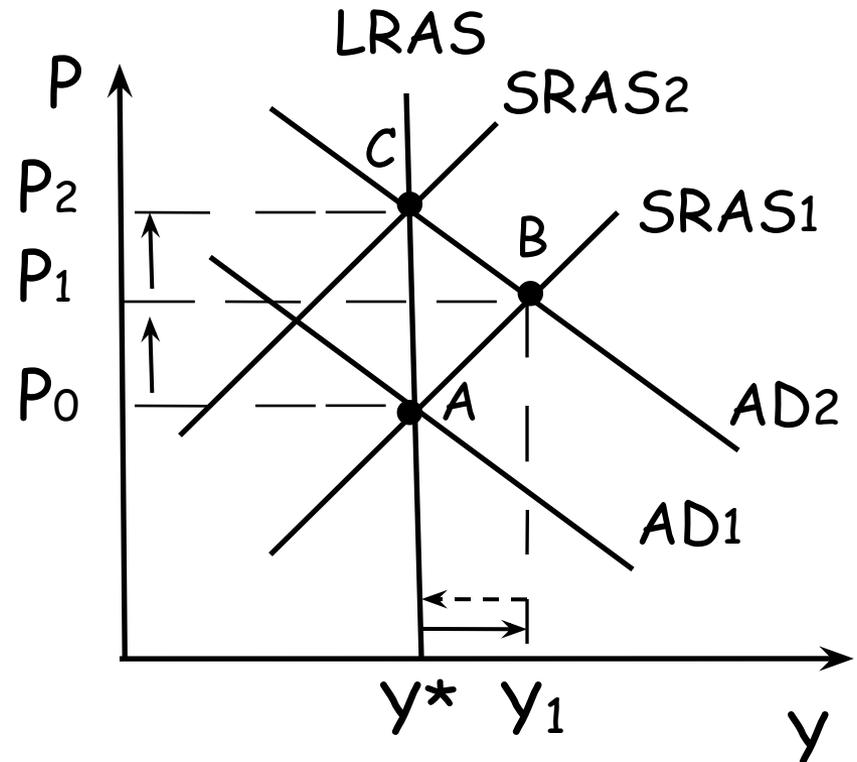
Пусть положение, из которого стартует экономика описывается точкой **A**. Увеличение госзакупок или снижение автономных налогов вызывает сдвиг кривой  $IS_1$  вправо в положение  $IS_2$ , что в модели AD-AS соответствует расширению совокупного спроса и сдвигает кривую  $AD_1$  в положение  $AD_2$ . Рост совокупного спроса сопровождается инфляцией спроса, и уровень цен растет с  $P_0$  до  $P_1$ . При неизменном предложении денег рост уровня цен приводит к сокращению реальных запасов денежных средств, и кривая  $LM_1$  смещается влево в  $LM'$ . В точке **B** устанавливается краткосрочное макроэкономическое равновесие, в котором равновесный выпуск превышает потенциальный, наблюдается сверхзанятость и рост процентной ставки с  $r_0$  до  $r_1$ .

Экономические агенты корректируют свое поведение в соответствии с новыми ценовыми ожиданиями, перезаключение трудовых контрактов ведет к повышению номинальной заработной платы, средние издержки в экономике растут, кривая  $SRAS$  смещается влево. Сокращение краткосрочного совокупного предложения вызывает дальнейший рост цен до  $P_2$  (инфляция издержек). Реальные денежные запасы сокращаются, и кривая  $LM'$  смещается влево в положение  $LM_2$ , ставка процента растет до  $r_2$ , экономика возвращается к потенциальному уровню выпуска. В точке **C** устанавливается долгосрочное макроэкономическое равновесие, отличающееся более высоким уровнем цен и процентных ставок по сравнению с точкой старта и изменившейся в пользу государственного сектора структурой экономики.

# Денежно-кредитная политика в условиях гибких цен



Краткосрочные  
последствия  
стимулирующей ДКП



Долгосрочные  
последствия  
стимулирующей ДКП

# Денежно-кредитная политика в условиях гибких цен (на примере стимулирующей ДКП)

Положение, из которого стартует экономика отражается точкой **A**. При увеличении номинального предложения денег в краткосрочном периоде кривая  $LM_1$  смещается в положение  $LM'$ . В модели AD-AS это соответствует сдвигу кривой совокупного спроса вправо из  $AD_1$  в положение  $AD_2$ . Расширение совокупного спроса вызывает инфляцию спроса - уровень цен растет с  $P_0$  до  $P_1$ . Рост уровня цен сокращает реальные денежные запасы и кривая  $LM'$  смещается влево в положение  $LM_2$ . В точке **B** установится краткосрочное макроэкономическое равновесие, в котором равновесный выпуск превышает потенциальный, наблюдается сверхзанятость, рост цен до  $P_1$  и снижение ставки процента с  $r_0$  до  $r_1$ . В дальнейшем цены продолжают расти вследствие инфляции издержек, что приводит к сокращению краткосрочного совокупного предложения: кривая  $SRAS_1$  сдвигается влево в положение  $SRAS_2$ . Повышение цен с  $P_1$  до  $P_2$  вызывает очередное сокращение реальных денежных запасов, кривая  $LM_2$  смещается обратно в положение  $LM_1$ . В точке **C** установится новое долгосрочное равновесие, в котором выпуск соответствует потенциальному уровню, процентные ставки равны первоначальным, а уровень цен возрастает. Таким образом, в результате увеличения предложения денег в долгосрочном периоде является рост уровня цен при неизменности реальных переменных (в соответствии с

# Результаты экономической политики

Проведенный анализ показал, что и бюджетная, и денежная экспансия приводят лишь к краткосрочному эффекту увеличения выпуска и занятости, не оказывая воздействия на потенциальный объем выпуска.

# Эффективность экономической политики в модели IS-LM

Эффективность любой политики оценивается по степени управляющего воздействия на изменение совокупного выпуска (дохода).

При проведении БНП управляющим воздействием является изменение госзакупок или налогов, а при реализации ДКП – изменение предложения денег.

На эффективность экономической политики влияют параметры модели IS-LM:

- $d$  – чувствительность инвестиций к динамике процентной ставки
- $MPC$  – предельная склонность к потреблению
- $t$  – предельная налоговая ставка
- $h$  – чувствительность спроса на деньги к динамике процентной ставки
- $k$  – чувствительность спроса на деньги к динамике реального дохода

# Эффективность БНП в модели IS-LM

Рассмотрим на примере стимулирующей БНП, которая сопровождается эффектом вытеснения.

Чем меньше эффект вытеснения, тем больше прирост совокупного выпуска, тем эффективней при прочих равных условиях фискальная политика.

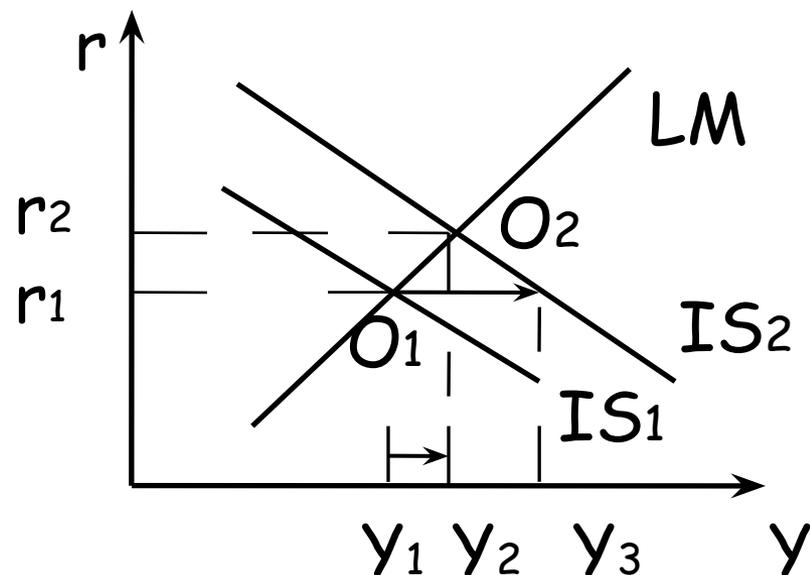
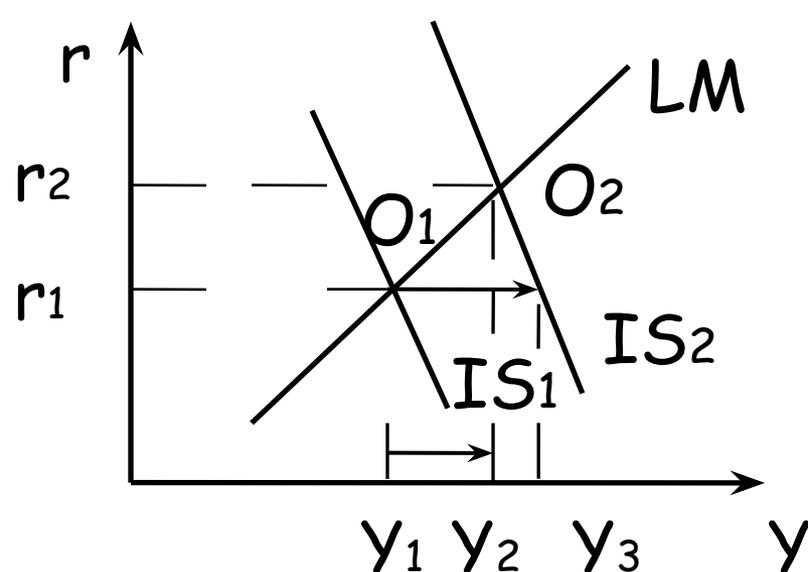
# Эффективность БНП в модели IS-LM

Параметры модели определяют угол наклона кривых IS и LM, а также величину сдвига. Рассмотрим влияние угла наклона кривых IS на эффективность БНП. Для этого сопоставим прирост совокупного выпуска и эффект вытеснения на левом и правом графиках:

$$(Y_2 - Y_1) > (Y_3 - Y_2)$$

$$(Y_2 - Y_1) < (Y_3 - Y_2)$$

**Фискальная политика будет эффективной при относительно крутой IS!!!**



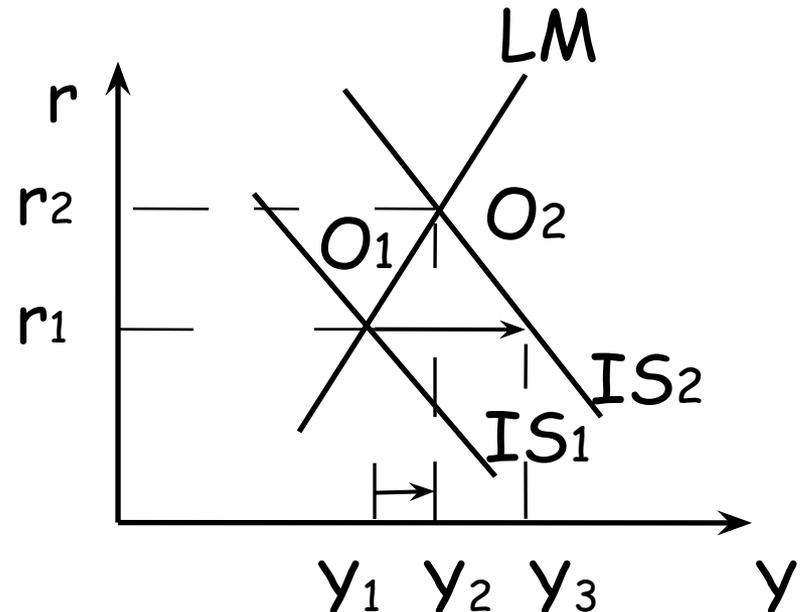
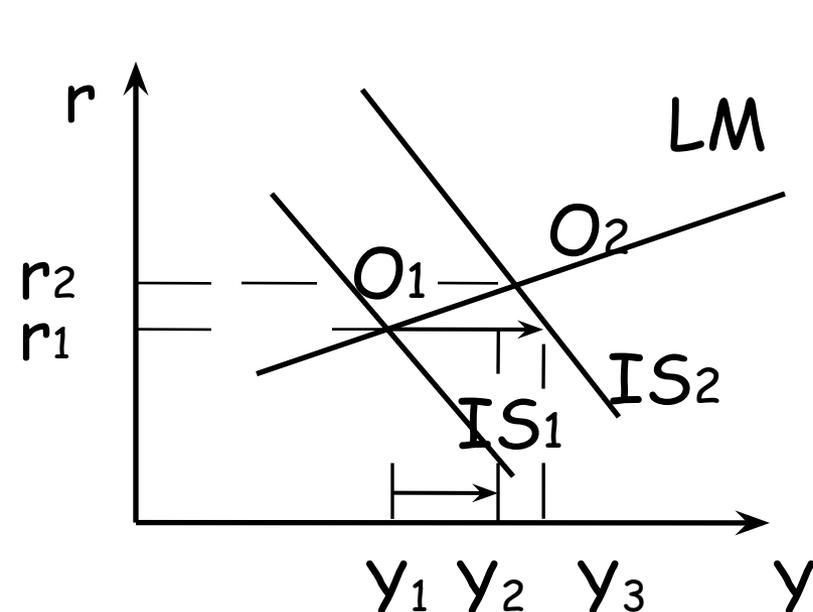
# Эффективность БНП в модели IS-LM

Рассмотрим влияние угла наклона кривых LM на эффективность БНП. Сопоставим прирост совокупного выпуска и эффект вытеснения на левом и правом графиках:

$$(Y_2 - Y_1) > (Y_3 - Y_2)$$

$$(Y_2 - Y_1) < (Y_3 - Y_2)$$

**Фискальная политика будет эффективной при относительно пологой LM!!!**

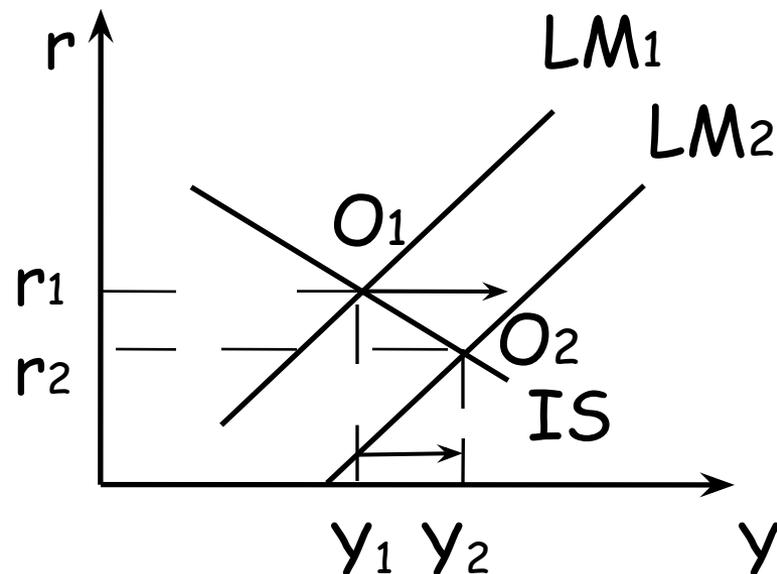
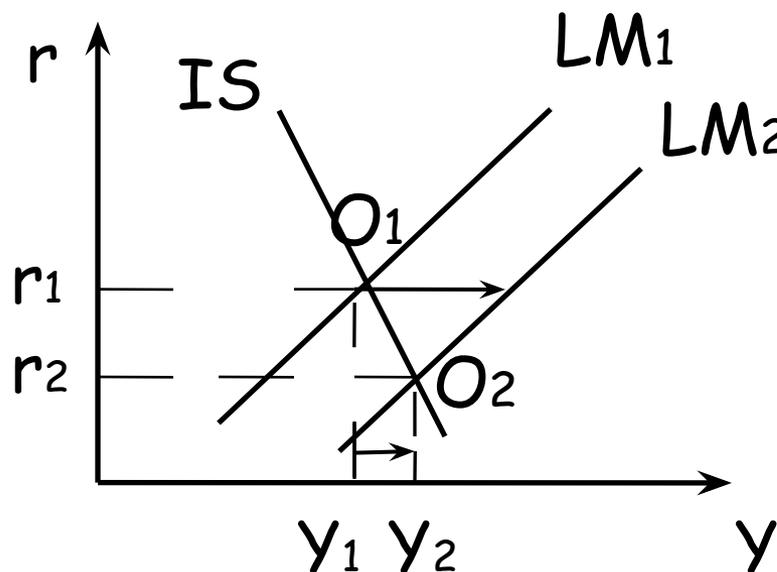


# Эффективность ДКП в модели IS-LM

Рассмотрим влияние угла наклона кривых IS на эффективность ДКП. Для этого сопоставим прирост совокупного выпуска на левом и правом графиках:

$$(Y_2 - Y_1) < (Y_2 - Y_1)$$

**Монетарная политика будет эффективной при относительно пологой IS!!!**

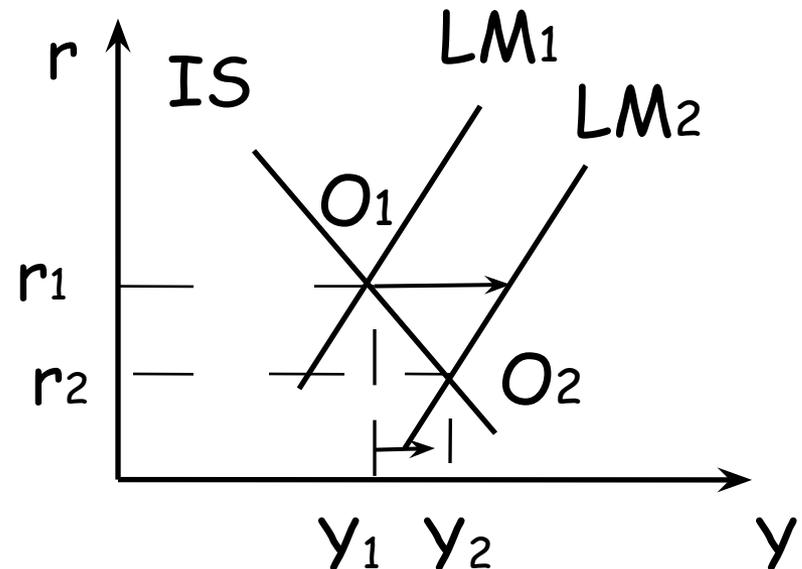
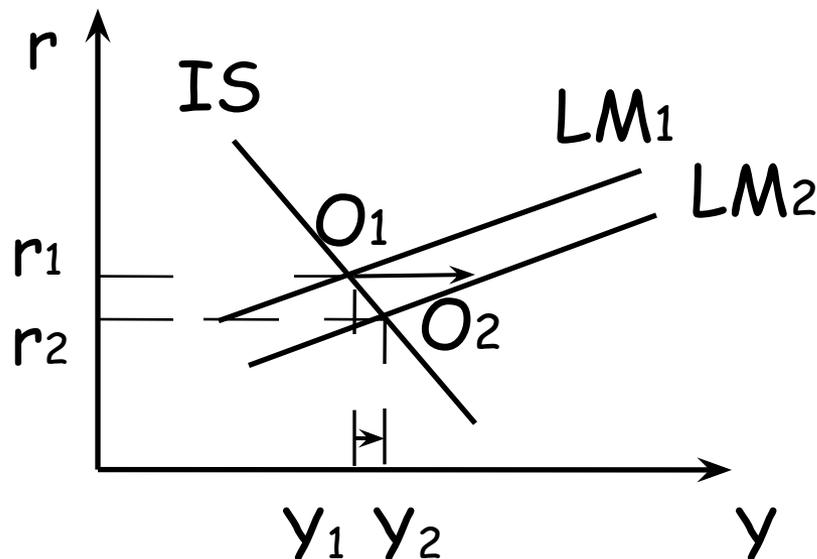


# Эффективность ДКП в модели IS-LM

Рассмотрим влияние угла наклона кривых LM на эффективность ДКП. Для этого сопоставим прирост совокупного выпуска на левом и правом графиках:

$$(Y_2 - Y_1) < (Y_2 - Y_1)$$

Монетарная политика будет эффективной при относительно крутой LM!!!



# Эффективность БНП и ДКП в модели IS-LM

Параметр модели	Эффективность воздействия инструментов экономической политики		
	Изменение госзакупок	Изменение налогов	Изменение денежной массы
$MPC$	+	+	+
$t$	-	-	-
$d$	-	-	+
$h$	+	+	-
$k$	-	-	-

# 6. Частные случаи в модели IS-LM

1. «Ликвидная ловушка»
2. «Инвестиционная ловушка»

# «Ликвидная ловушка»

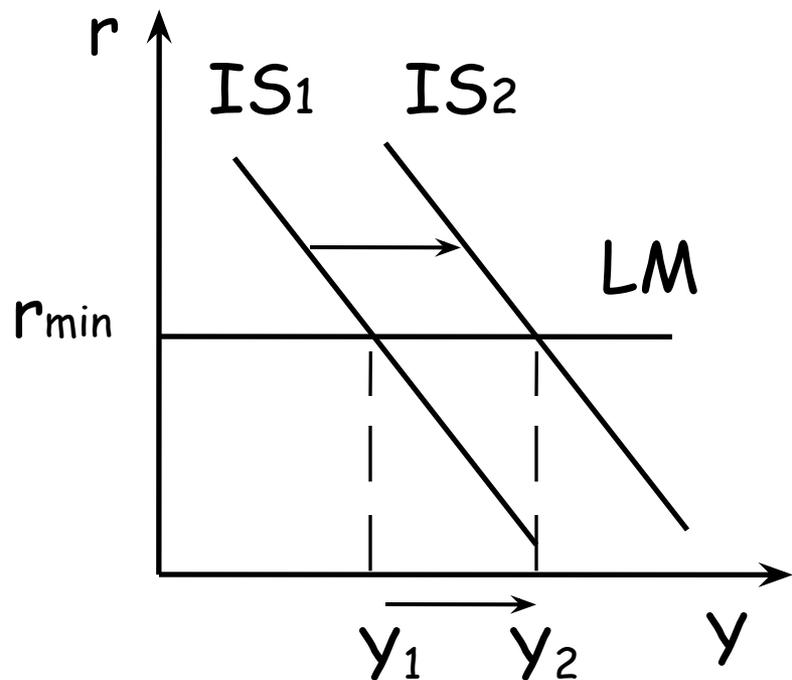
представляет собой депрессивную ситуацию, в которой из-за того, что ставка процента, достигнутая по отличным от денег краткосрочным активам, близка к нулю, частные лица не заинтересованы держать хоть какое-либо количество этих активов, предпочитая деньги, которые приносят нулевой процент, однако имеют то преимущество, что могут использоваться в сделках.

Спрос на деньги становится абсолютно чувствительным к изменению процентной ставки ( $h = \infty$ ).

# «Ликвидная ловушка»

Равновесие на денежном рынке достигается при единственном значении ставки процента, кривая  $LM$  приобретает вид горизонтальной прямой.

Увеличение предложения денег не вызывает снижения процентной ставки, поэтому стимулирующая монетарная политика не влияет на инвестиционные расходы и выпуск не возрастает. В условиях «ликвидной ловушки» наиболее эффективной будет фискальная политика.

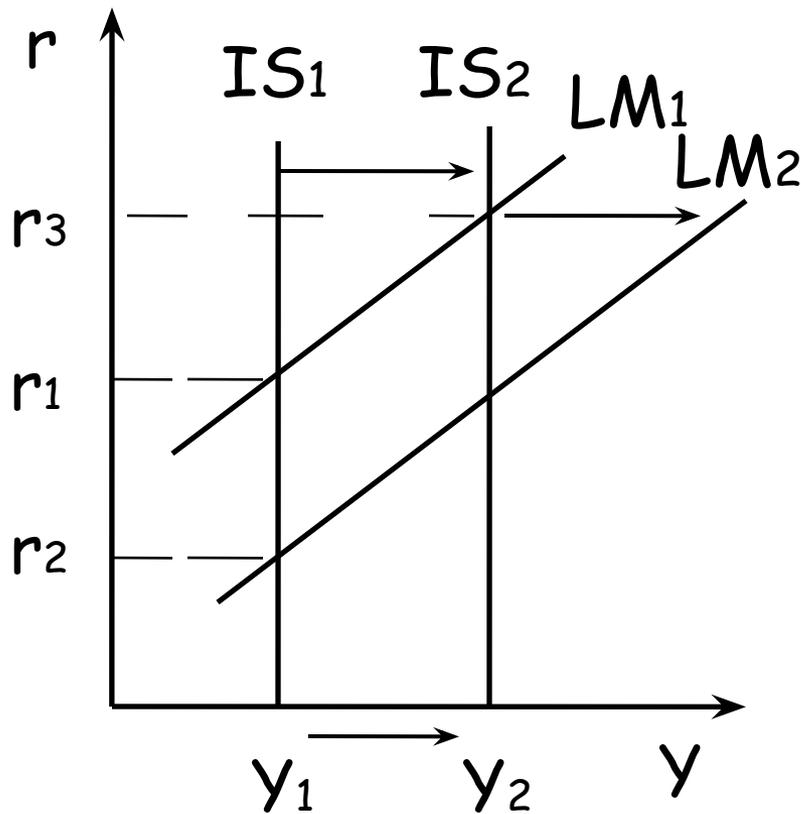


# «Инвестиционная ловушка»

Частный случай в модели IS-LM, связанный с абсолютной нечувствительностью инвестиций к изменению ставки процента вследствие пессимистических ожиданий предпринимателей ( $d=0$ ).

В этом случае даже значительное снижение процентной ставки вследствие стимулирующей монетарной политики не оказывает влияния на инвестиционные расходы и совокупный спрос

# «Инвестиционная ловушка»



Кривая IS приобретает вид вертикальной прямой, и сдвиги кривой LM не влияют на величину равновесного выпуска. В условиях «инвестиционной ловушки» эффект вытеснения отсутствует, поэтому наиболее эффективной будет БНП