

Лекция 2

Макроэкономическая политика в модели *IS-LM*

- Фискальная политика в модели *IS-LM*
- «Парадокс сбережений» в модели *IS-LM*
- Монетарная политика в модели *IS-LM*
- Сравнительная эффективность фискальной и монетарной политики
- Особые случаи в модели *IS-LM*
- Смешанная политика в модели *IS-LM*

Аналитические возможности модели *IS-LM*

Модель *IS-LM* была разработана прежде всего для того, чтобы создать теоретическую основу для проведения макроэкономической политики и обоснования выбора вида политики (фискальной или монетарной) для стабилизации экономики.

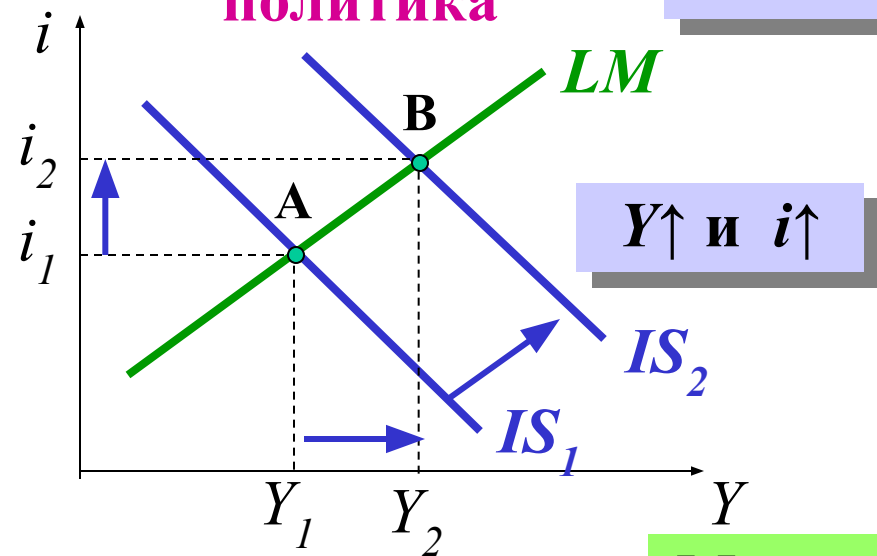
С этой точки зрения модель *IS-LM* позволяет:

- проанализировать *воздействие стабилизационной политики* (политики регулирования совокупного спроса) на экономику;
- оценить *последствия* фискальной и монетарной политики;
- сравнить *эффективность* фискальной и монетарной политики.

Результаты стабилизационной политики в модели IS-LM

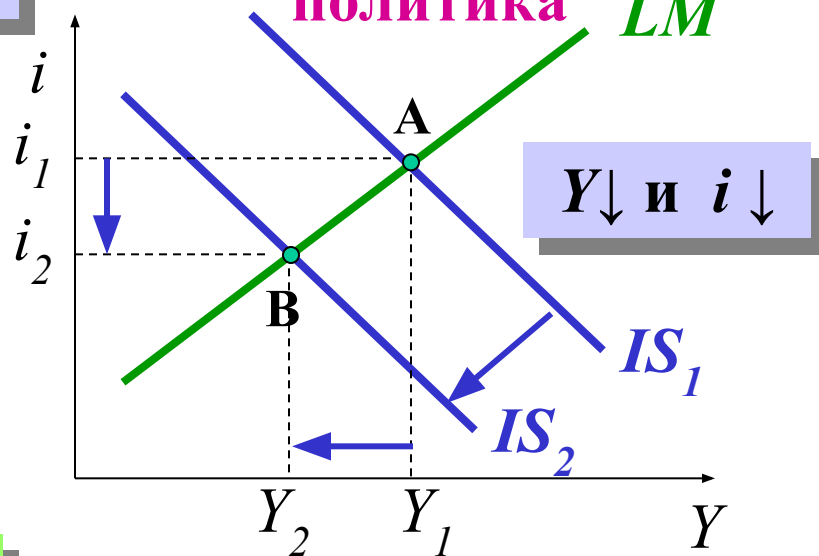
Стимулирующая политика

Фискальная

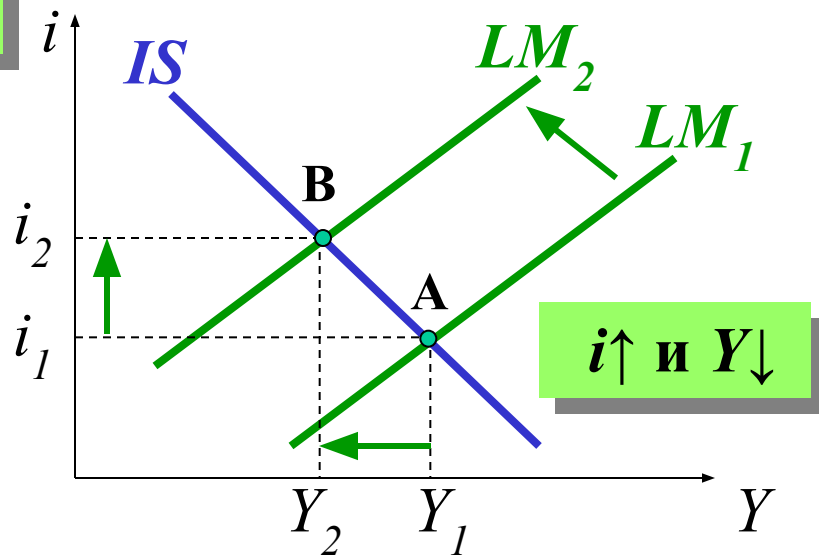
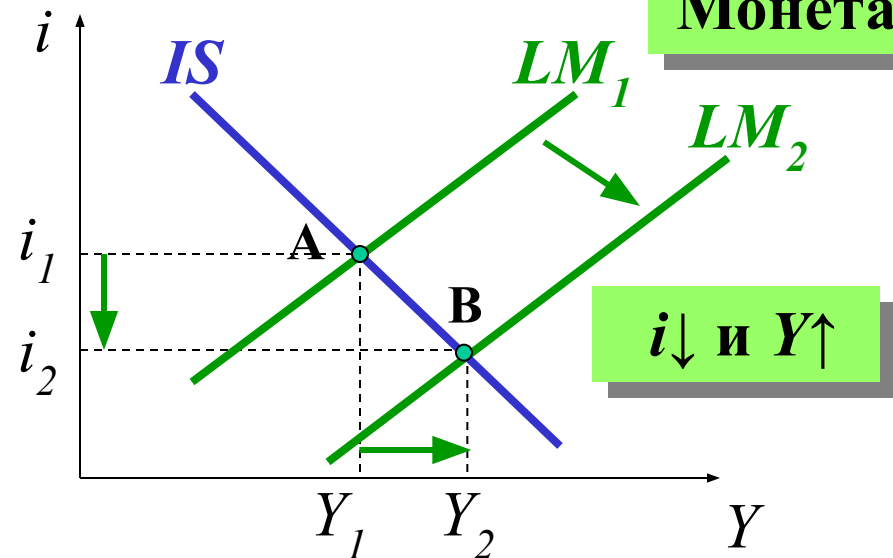


Сдерживающая политика

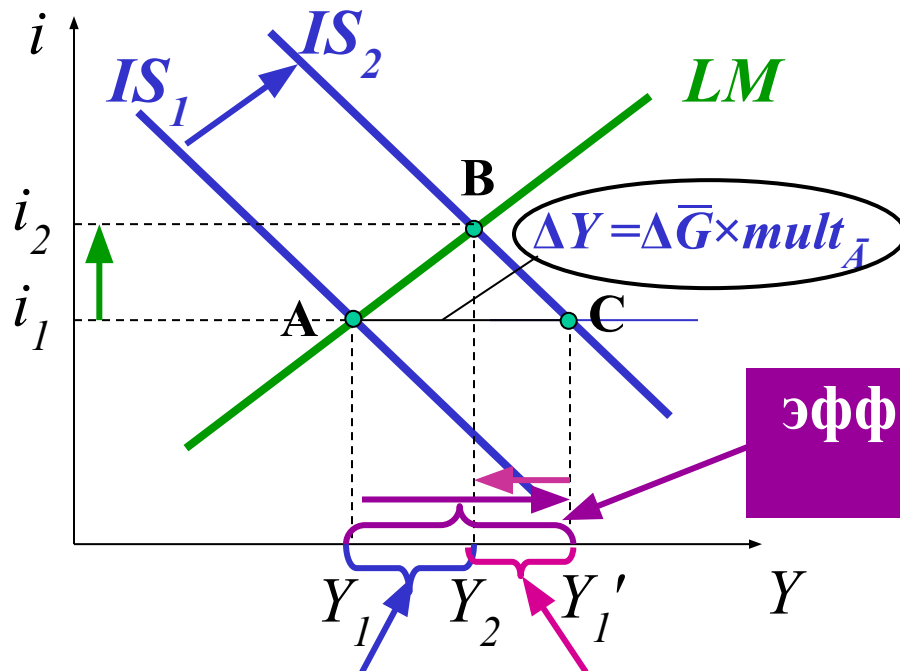
LM



Монетарная



Фискальная политика в модели IS-LM



Результат стимулирующей фискальной политики:
 $Y \uparrow$ и $i \uparrow$

эффект мультипликатора
(multiplier effect)

эффект выпуска
(output effect)

эффект вытеснения
(crowding-out effect)

обычно предполагается частичное вытеснение

Механизм стимулирующей фискальной политики

$G \uparrow \Rightarrow AE_p \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \text{ до } Y_1' \Rightarrow (M/P)^D \uparrow \Rightarrow B^S \uparrow \Rightarrow P_B \downarrow \Rightarrow i \uparrow \Rightarrow I \downarrow \Rightarrow AE_p \downarrow \Rightarrow Y \downarrow \text{ до } Y_2$

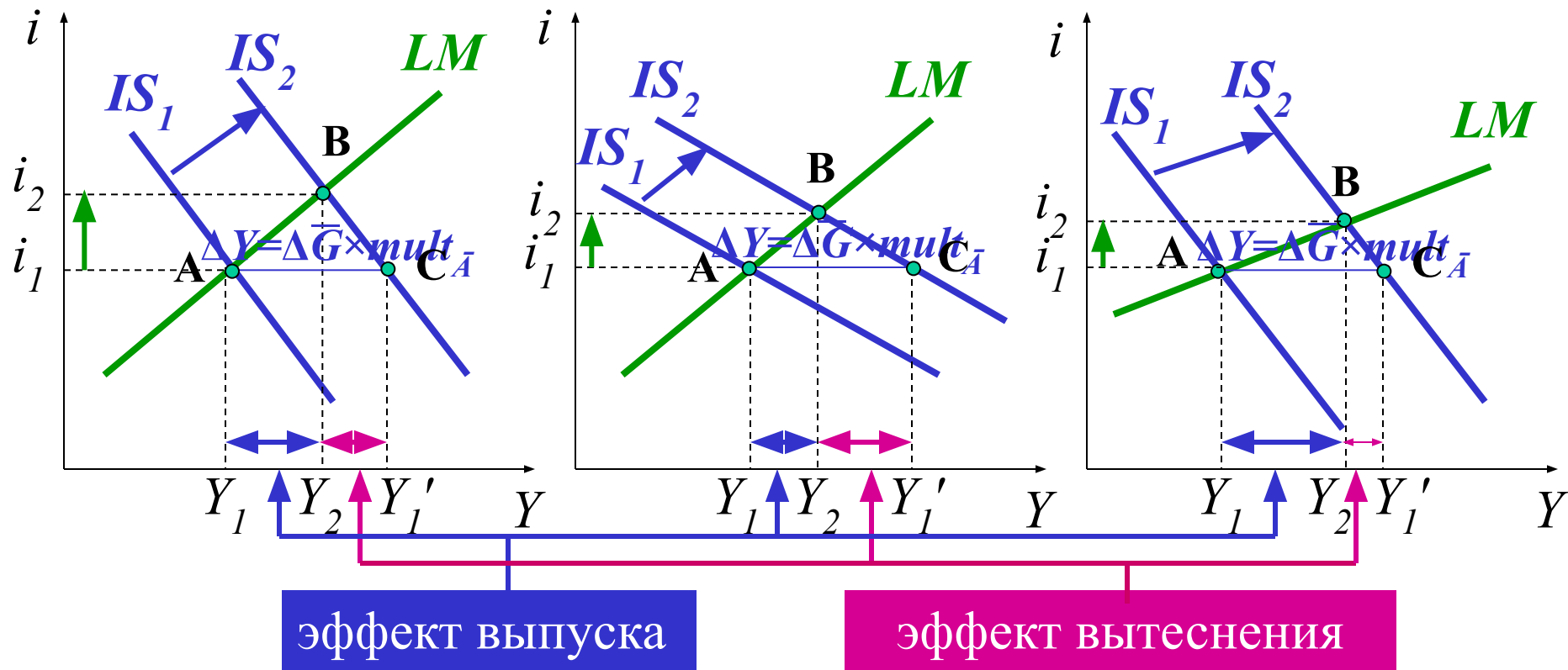
ИЛИ ЭКВИВАЛЕНТНО

если финансирование за счет продажи гособлигаций

$G \Rightarrow Y \uparrow (\text{до } Y_1')$
 $\uparrow \Rightarrow B^S \uparrow \Rightarrow P_B \downarrow \Rightarrow i(=r) \uparrow \Rightarrow I \downarrow \Rightarrow AE_p \downarrow \Rightarrow Y \downarrow \text{ до } Y_2$

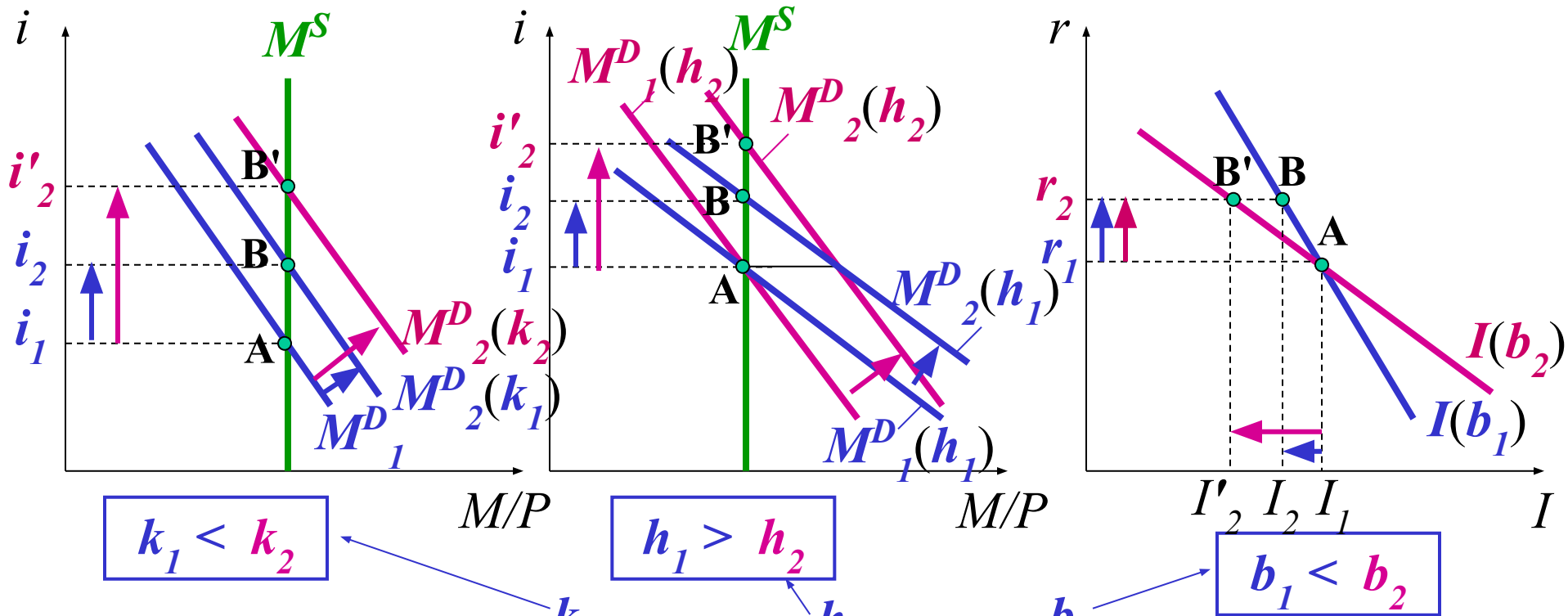
ИЛИ $F^D \uparrow$

Сравнительная эффективность фискальной политики



Фискальная политика наиболее *эффективна*, если автономные *расходы* (инвестиции) слабо чувствительны к ставке процента (параметр b мал), что соответствует крутой кривой IS , а *спрос на деньги* сильно чувствителен к ставке процента (параметр h велик) и слабо чувствителен к изменению выпуска (параметр k мал), что соответствует пологой кривой LM .

Сравнительная эффективность фискальной политики: объяснение



$$G \uparrow \Rightarrow AE_p \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \xrightarrow{k} (M/P)^D \uparrow \xrightarrow{h} i (= r) \uparrow \xrightarrow{b} I \downarrow \Rightarrow AE_p \downarrow \Rightarrow Y \downarrow$$

чем меньше k , тем меньше рост i в результате роста Y

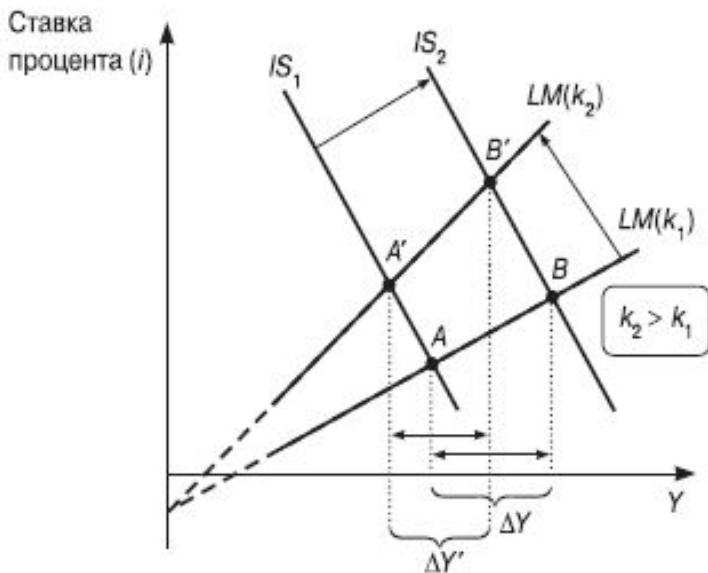
чем больше h , тем меньше рост i в результате роста $(M/P)^D$

чем меньше b , тем меньше снижение I в результате роста r

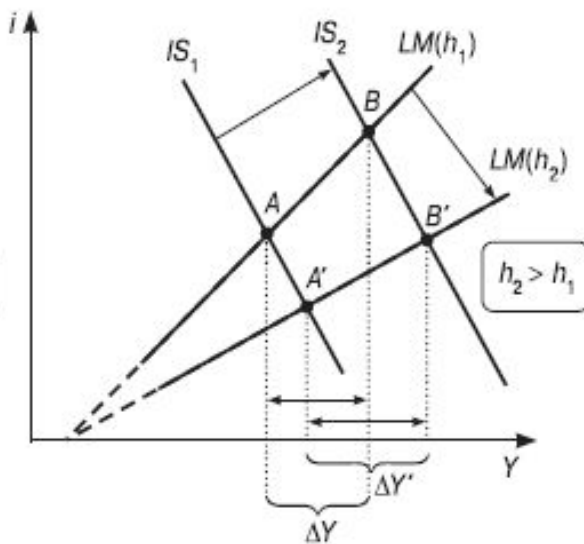
тем меньше эффект вытеснения и больше эффект выпуска и тем фискальная политика более эффективна.

Влияние изменения параметров на эффективность фискальной политики

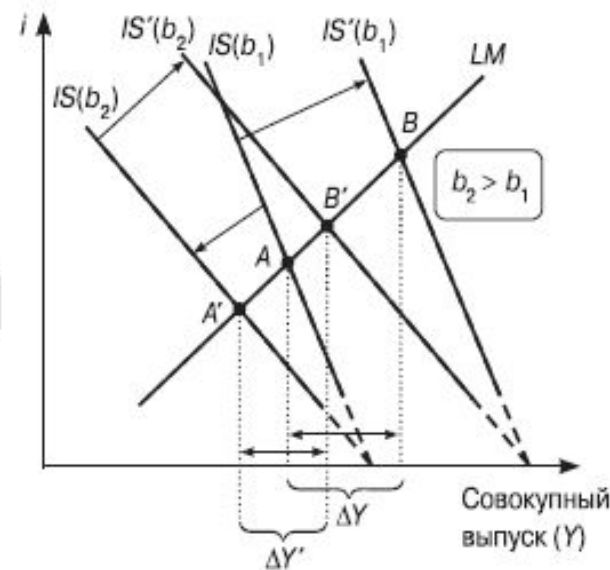
а) Повышение чувствительности спроса на деньги к доходу



б) Повышение чувствительности спроса на деньги к ставке процента



в) Повышение чувствительности инвестиций к ставке процента



Эффективность фискальной политики *растет*:

- при *снижении* чувствительности спроса на деньги к совокупному выпуску/доходу k ;
- при *повышении* чувствительности спроса на деньги к ставке процента h ;
- при *уменьшении* чувствительности инвестиционных расходов к ставке процента b .

Результаты фискальной политики

Определим воздействие изменения Y и i в результате изменения G .

$$IS : Y = C(Y - T) + I(r) + G$$

$$LM : \frac{M^S}{P} = L(Y, i)$$

Возьмем полные дифференциалы правой и левой части этих уравнений:

$$dY = C'_{Y-T} dY + I'_r dr + dG$$

$$\frac{dM^S}{P} = L'_Y dY + L'_i di$$

После решения этой системы уравнений с учетом, что $\frac{dM^S}{P} = 0$,
получим:

$$\frac{dY}{dG} = \frac{L'_i}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$

$$\frac{di}{dG} = \frac{-L'_Y}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$



**мультипликатор
фискальной политики**

Эффект вытеснения

$$\frac{dY}{dG} = \frac{L'_i}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$

Сдвиг кривой IS вправо при неизменной ставке процента:

$$\left. \frac{dY}{dG} \right|_{di=0} = \frac{1}{1 - C'_{Y-T}} > 0$$

Но рост G снижает I :

$$dI = I'_r dr = \frac{-I'_r L'_Y}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} dG < 0, \quad \frac{-I'_r L'_Y}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} < 1$$

$$\left. \frac{dI}{dG} \right|_{COE} = \frac{-I'_r L'_Y}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} < 0$$

эффект вытеснения частичный

$$\rightarrow dY = \frac{1}{(1 - C'_{Y-T})} (dG + dI) > 0$$

«Парадокс сбережений» в модели *IS-LM*

«Парадокс сбережений» в модели Кейнса: *увеличение сбережений* (= сокращение потребительских расходов) ведет к падению совокупного выпуска, что уменьшает совокупные сбережения и в результате *уровень сбережений не меняется*:

$$S \uparrow \Rightarrow C \downarrow \Rightarrow AE_p \downarrow \Rightarrow Y \downarrow \Rightarrow S \downarrow$$

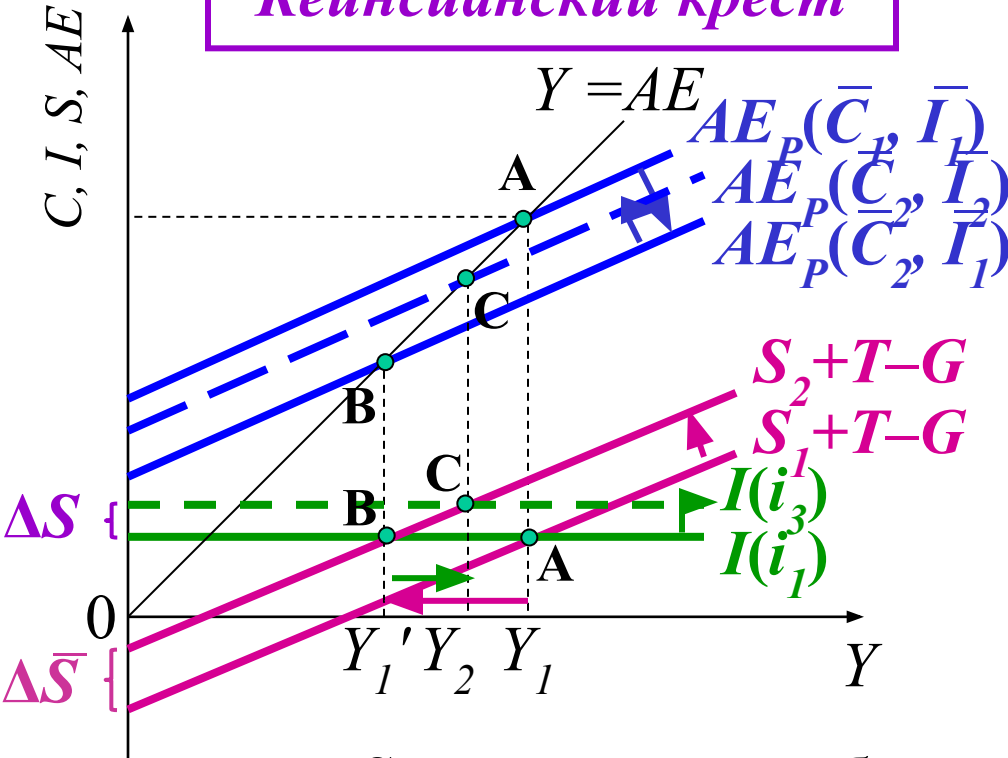
или даже снижается (если инвестиционные расходы зависят от совокупного выпуска, т.е. если $tr_i > 0$).

Причина: $I = S$, поэтому если инвестиции не меняются ($I = \bar{I}$), то уровень совокупных сбережений также не может измениться.

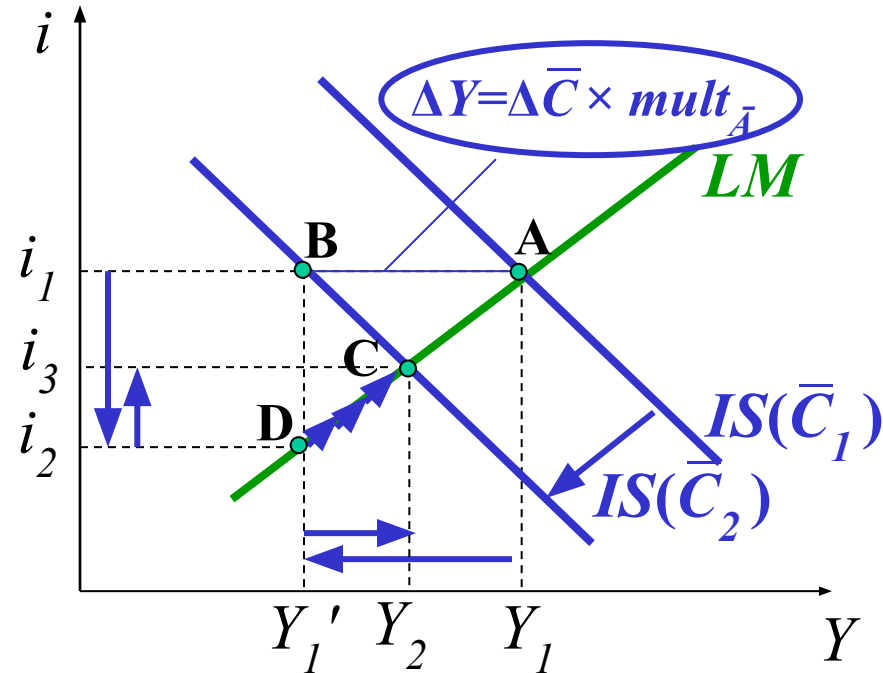
В модели *IS-LM* увеличение сбережений ведет к падению совокупного выпуска, что сокращает спрос на деньги и поэтому ведет к снижению ставки процента, что вызывает увеличение инвестиций (так называемый “*crowding-in effect*”) и поэтому рост совокупного выпуска (но не до исходного уровня).

«Парадокс сбережений» в модели IS-LM

Кейнсианский крест



Модель IS-LM



В модели IS-LM «парадокс сбережений» становится *меньше*, чем в модели Кейнсианского креста, *но* все еще *существует* (потому что эффект “crowding-in” частичный):

$$\bar{S} \uparrow \Rightarrow \bar{C} \downarrow \Rightarrow C \downarrow \Rightarrow AE_P \downarrow \Rightarrow Y \downarrow (\text{до } Y_1') \Rightarrow (M/P)^D \downarrow \Rightarrow i (=r) \downarrow \Rightarrow I \uparrow \Rightarrow AE_P \uparrow \Rightarrow Y \uparrow (\text{до } Y_2)$$

Рост сбережений ведет к некоторому росту уровня сбережений ΔS , но это изменение меньше, чем исходное изменение сбережений $\Delta \bar{S}$.

Расширение функций товарного рынка в модели *IS-LM*: функция потребления

Основные предпосылки:

- население *гетерогенное* и состоит:
 - из бедных, доля дохода которых в совокупном доходе Y равна α , и богатых, которым принадлежит доля $(1 - \alpha)$ совокупного дохода Y ; или
 - из работающих, которым принадлежит весь совокупный доход Y , но которые платят налоги по налоговой ставке t , и неработающих (безработные, пенсионеры), которые живут на трансферты, выплачиваемые правительством и составляющие долю γ от общей суммы налоговых поступлений;
- поэтому функций потребления как минимум две;
- очевидно, что $mpc^{POOR} > mpc^{RICH}$;
- доходы могут также перераспределяться через добровольные *дотации*: долю своего дохода β (которая освобождается от налогообложения) богатые платят бедным и/или неработающим (которые, разумеется, также не платят налоги с этих сумм), при этом ставки налога могут быть разными для богатых: $t^{RICH} > t^{POOR}$.



Расширение функций товарного рынка в модели *IS-LM*: функция инвестиций

Основные предпосылки:

- фирмы являются *корпорациями* и платят из своей прибыли, составляющей долю α от совокупного дохода Y , *дивиденды* домохозяйствам, которые составляют долю β от прибыли фирм (а из этого следует, что у домохозяйств помимо трудовых доходов появляются доходы от ценных бумаг, т.е. «расширяется» функция потребления);
- фирмы *платят налоги* по налоговой ставке t_c , отличающейся от налоговой ставки t , по которой налоги платят домохозяйства (в данном случае домохозяйства гомогенны);
- при этом система *двойного налогообложения* может быть *запрещена* или *разрешена*;
- оставшуюся после выплаты налогов и дивидендов долю прибыли (= нераспределенная прибыль) фирмы *реинвестируют*.
- правительство *по аутсорсингу* может передавать частным фирмам часть своих инвестиционных функций и операций.

Расширение функций товарного рынка в модели IS-LM: функции государственного сектора

- Государственные закупки могут зависеть от величины совокупного выпуска/дохода Y (параметр, отражающий эту зависимость обозначим mpg – *marginal propensity of government to spend*) и эта зависимость может быть *проциклической* или *контрциклической*;
- Трансферты могут зависеть от величины совокупного выпуска/дохода Y (параметр, отражающий эту зависимость обозначим $mptr$ – *marginal propensity to pay transfers*);
- Государственный бюджет может быть *несбалансированным* и *сбалансированным*;
- Сбалансированность бюджета при системе пропорциональных налогов может обеспечиваться путем «подстройки»:
 - величины государственных закупок под сумму собранных налогов $G = t \times Y$; или
 - уровня налоговой ставки под фиксированную величину госзакупок при данном уровне совокупного выпуска: $\bar{G} = t \times Y \Rightarrow t = \bar{G}/Y$;
- Правительство может придерживаться фиксированной величины *профицита* или *дефицита* бюджета.

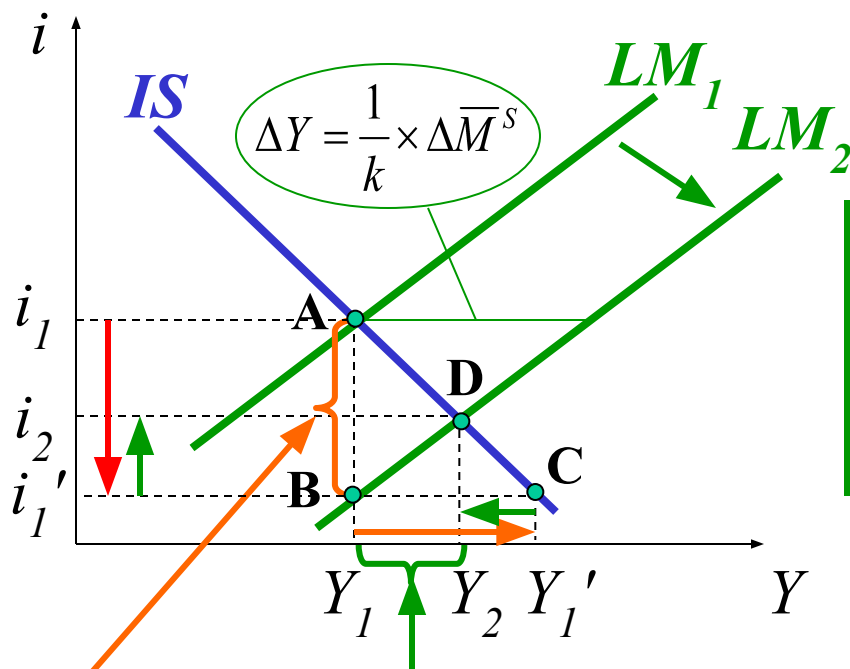
Расширение функций товарного рынка в модели *IS-LM*: функция чистого экспорта

Основная предпосылка:

- *гетерогенность* населения и разные предельные склонности к импорту (богатые предпочитают больше путешествовать за рубежом, чем бедные):
 $trm^{RICH} > trm^{POOR}$



Монетарная политика в модели IS-LM



Результат стимулирующей монетарной политики:
 $i \downarrow$ и $Y \uparrow$

эффект ликвидности
(liquidity effect)

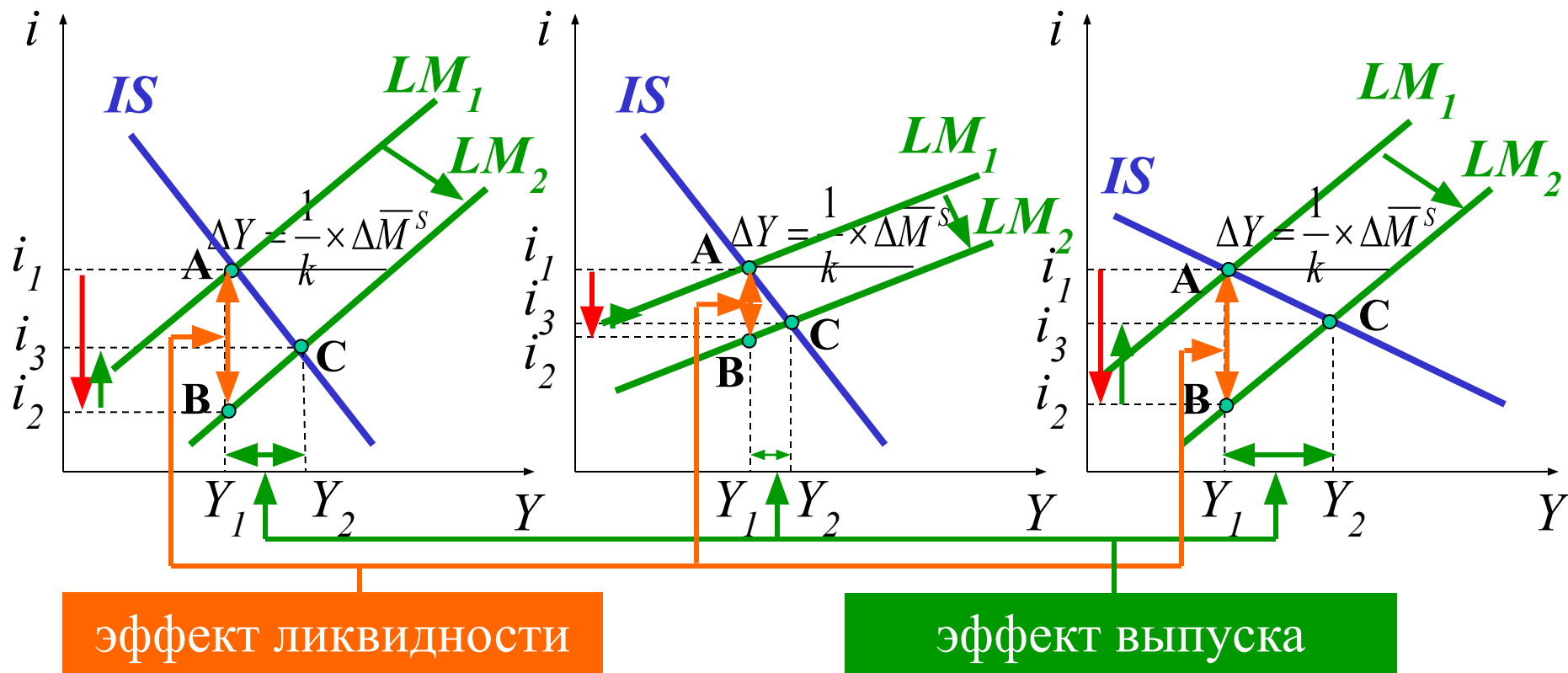
эффект выпуска
(output effect)

Механизм стимулирующей монетарной политики

$M^S \uparrow \Rightarrow B^D \uparrow \Rightarrow P_B \uparrow \Rightarrow i \downarrow (\text{до } i_1') \Rightarrow I \uparrow \Rightarrow AE_p \uparrow \Rightarrow Y \uparrow (\text{до } Y_1')$
 $\Rightarrow (M/P)^D \uparrow \Rightarrow i \uparrow (\text{до } i_2) \Rightarrow I \downarrow \Rightarrow AE_p \downarrow \Rightarrow Y \downarrow (\text{до } Y_2)$

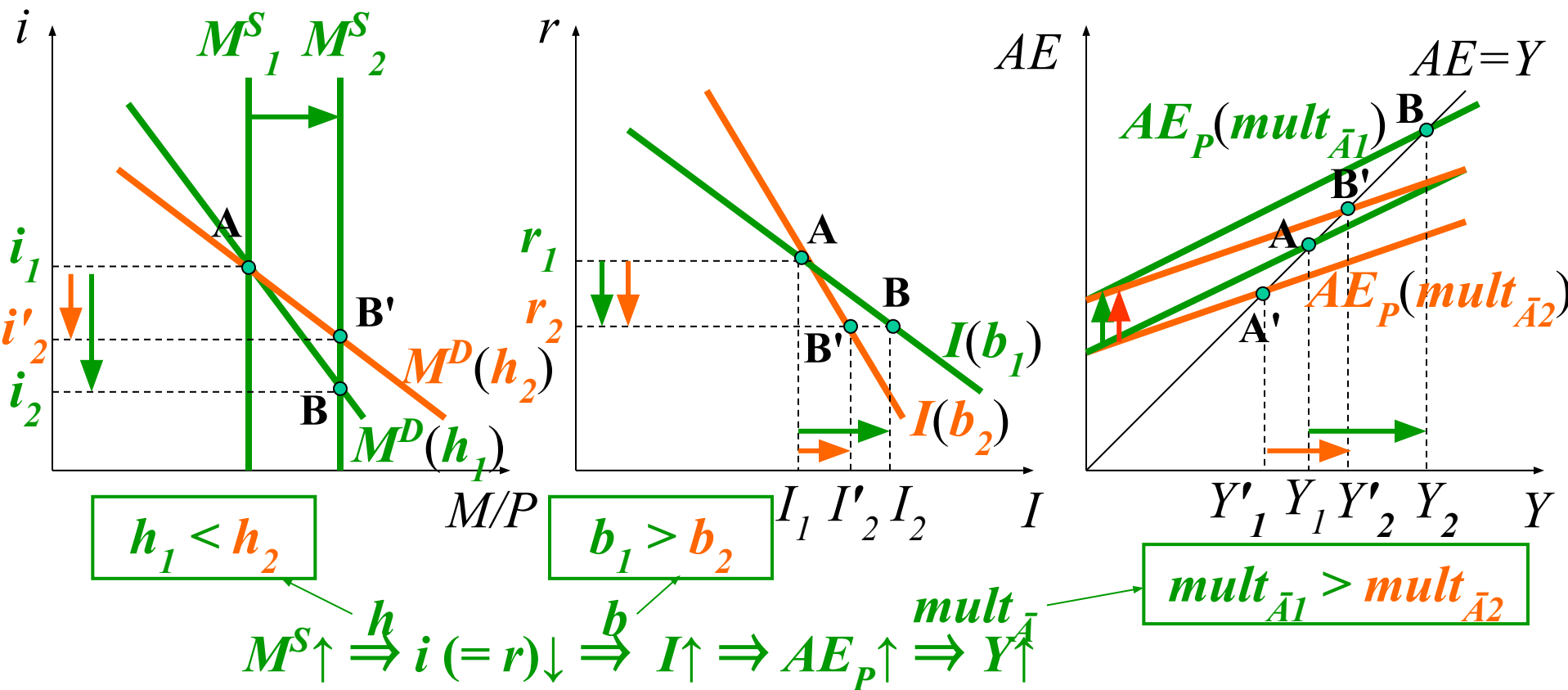
чтобы увеличить предложение денег, ЦБ должен купить облигации на открытом рынке

Сравнительная эффективность монетарной политики



Монетарная политика **эффективна**, если **спрос на деньги слабо чувствителен к ставке процента** (параметр h мал), что соответствует крутой кривой LM , а автономные **расходы** (инвестиции) **сильно чувствительны к ставке процента** (параметр b велик) и **мультипликатор расходов** ($mult_A$) **велик**, что соответствует пологой кривой IS .

Сравнительная эффективность монетарной политики: объяснение



$$h_1 < h_2$$

$$b_1 > b_2$$

$$mult_{\bar{A}1} > mult_{\bar{A}2}$$

чем меньше h , тем больше снижение i при росте M^S

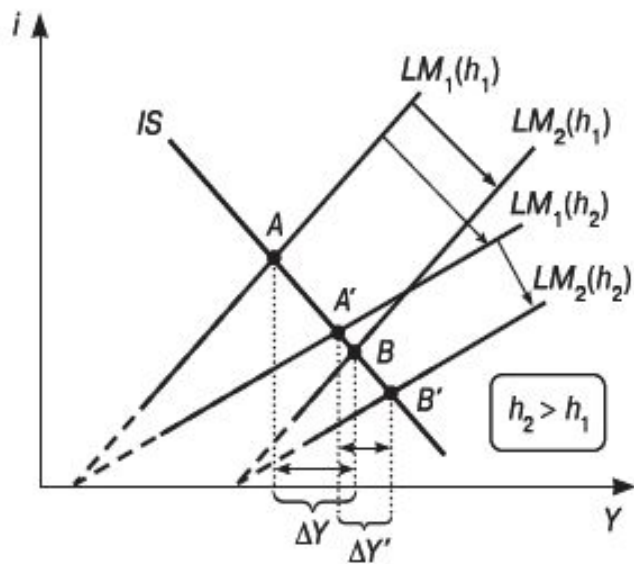
чем больше b , тем больше рост I в ответ на снижение r

чем больше $mult_{\bar{A}}$, тем больше увеличение Y в ответ на рост I

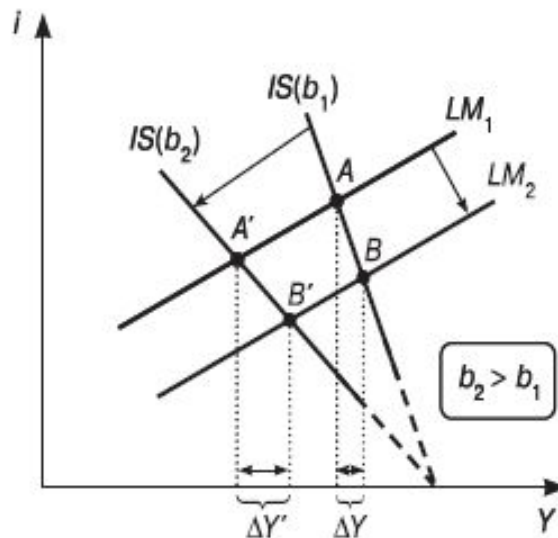
тем больше эффект выпуска и тем монетарная политика более эффективна.

Влияние изменения параметров на эффективность монетарной политики

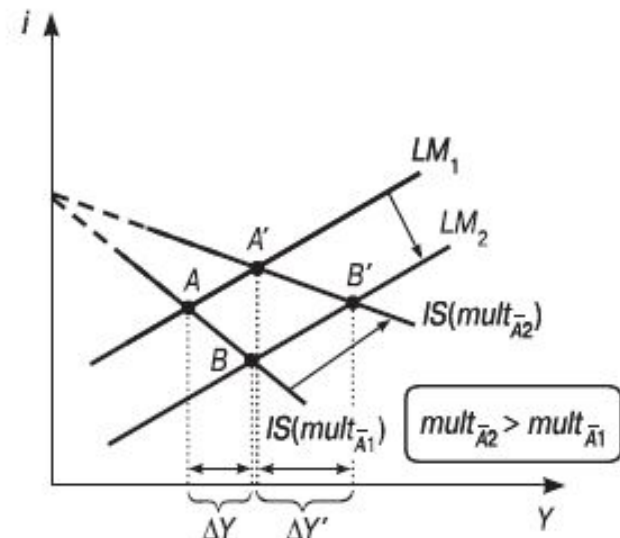
а) Повышение чувствительности спроса на деньги к ставке процента



б) Повышение чувствительности инвестиций к ставке процента



в) Увеличение мультипликатора автономных расходов



Эффективность монетарной политики *растет*:

- при *снижении* чувствительности спроса на деньги к ставке процента *h*;
- при *повышении* чувствительности инвестиционных расходов к ставке процента *b*.
- при *увеличении* мультипликатора автономных расходов *mult_A*;

Результаты монетарной политики

После решения системы уравнений:

$$dY = C'_{Y-T} dY + I'_r dr + dG$$

$$\frac{dM^S}{P} = L'_Y dY + L'_i di$$

с учетом, что $dG = 0$, получим:

$$\frac{dY}{dM^S} = \frac{(1/P)I'_r}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$

$$\frac{di}{dM^S} = \frac{(1/P)(1 - C'_{Y-T})}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} < 0$$



**мультипликатор
монетарной политики**

Эффект ликвидности

$$\frac{dY}{dM^S} = \frac{(1/P)I'_r}{(1-C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0 \quad \frac{di}{dM^S} = \frac{(1/P)(1-C'_{Y-T})}{(1-C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} < 0$$

при $dY = 0$, получим выражение для эффекта ликвидности:

$$di|_{dY=0} = \frac{(1/P)}{L'_i} dM^S < 0$$

рост Y ведет к росту спроса на деньги, что приводит к росту i :

$$\begin{aligned} di|_{LE} &= -\frac{L'_Y}{L'_i} dY = -\frac{L'_Y}{L'_i} \frac{(1/P)I'_r}{(1-C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} dM^S = \\ &= -\frac{L'_Y I'_r}{(1-C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} \frac{(1/P)}{L'_i} dM^S > 0, \quad \frac{L'_Y I'_r}{(1-C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} < 1 \end{aligned}$$

$$\frac{di}{dM^S} \Big|_{LE} = \frac{-L'_Y I'_r (1/P)}{L'_i [(1-C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r]} > 0$$

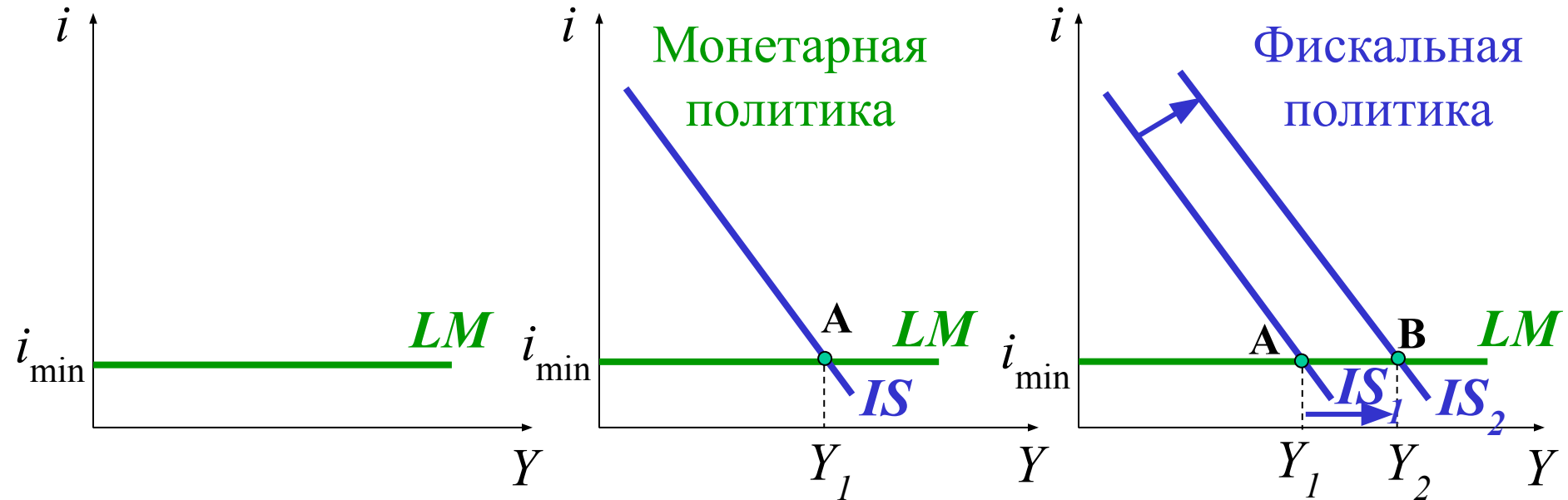
**эффект ликвидности
частичный**

Условия эффективности фискальной и монетарной политики в модели *IS-LM*

	Эффективна фискальная политика	Эффективна монетарная политика
<i>Чувствительность инвестиций к ставке процента</i>	<i>мала</i>	<i>велика</i>
<i>Мультипликатор расходов</i>	<i>велик</i>	<i>велик</i>
<i>Чувствительность спроса на деньги к ставке процента</i>	<i>велика</i>	<i>мала</i>
<i>Чувствительность спроса на деньги к выпуску</i>	<i>мала</i>	<i>мала</i>

Особые случаи в модели *IS-LM*: «ЛОВУШКА ЛИКВИДНОСТИ»

Условие: чувствительность спроса на деньги к ставке процента бесконечно велика ($h \rightarrow \infty$) и $i \min \Rightarrow$ *LM горизонтальна*



$M^S \uparrow$, но люди не покупают облигации ($\Delta B^D = 0$), т.к. альтернативные издержки хранения наличных денег $\rightarrow 0$ (i_{\min}), а P_B максимальны \Rightarrow эффект ликвидности отсутствует: $\Delta i = 0 \Rightarrow \Delta I = 0 \Rightarrow \Delta Y = 0$
 \Rightarrow монетарная политика совершенно неэффективна

$G \uparrow \Rightarrow AE_P \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow (M/P)^D \uparrow$
 но $\Delta i = 0$ и эффект вытеснения отсутствует
 $\Rightarrow \Delta Y = \Delta \bar{G} \times mult_{\bar{A}} \Rightarrow$
фискальная политика очень эффективна

Особые случаи в модели *IS-LM*: «ЛОВУШКА ЛИКВИДНОСТИ»

Фискальная политика

В стандартном случае:

$$\frac{dY}{dG} = \frac{L'_i}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$

При $L'_i \rightarrow \infty$

$$\frac{dY}{dG} = \frac{1}{1 - C'_{Y-T}} > 0$$

Монетарная политика

В стандартном случае:

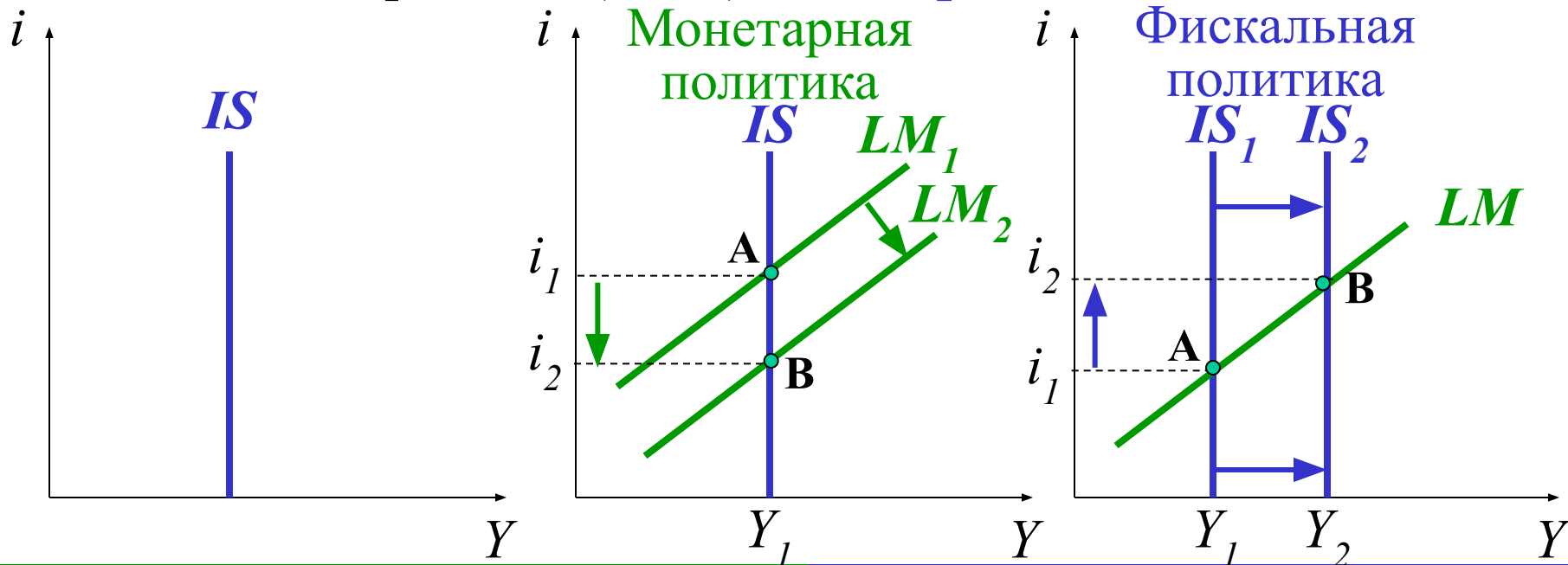
$$\frac{dY}{dM^S} = \frac{(1/P)I'_r}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$

При $L'_i \rightarrow \infty$

$$\frac{dY}{dM^S} = 0$$

Особые случаи в модели *IS-LM*: «ИНВЕСТИЦИОННАЯ ЛОВУШКА»

Условие: инвестиции совершенно нечувствительны к ставке процента ($b = 0$) \Rightarrow *IS* вертикальна



$M^S \uparrow \Rightarrow B^D \uparrow \Rightarrow P_B \uparrow \Rightarrow i \downarrow$, но
инвестиции не увеличиваются, т.
к. нечувствительны к ставке
процента $\Rightarrow \Delta I = 0 \Rightarrow \Delta Y = 0 \Rightarrow$
**монетарная политика
совершенно неэффективна**

$G \uparrow \Rightarrow AE_p \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow (M/P)^D \uparrow \Rightarrow i \uparrow$
но инвестиции не падают \Rightarrow
 $\Delta I = 0$, т.е. эффект вытеснения
отсутствует $\Rightarrow \Delta Y = \Delta \bar{G} \times \text{mult}_A$
 \Rightarrow **фискальная политика
очень эффективна**

Особые случаи в модели *IS-LM*: «ИНВЕСТИЦИОННАЯ ЛОВУШКА»

Фискальная политика

В стандартном случае:

$$\frac{dY}{dG} = \frac{L'_i}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$

При $I'_r = 0$

$$\frac{dY}{dG} = \frac{1}{1 - C'_{Y-T}} > 0$$

Монетарная политика

В стандартном случае:

$$\frac{dY}{dM^S} = \frac{(1/P)I'_r}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$

При $I'_r = 0$

$$\frac{dY}{dM^S} = 0$$

Решение проблемы ловушек в классической модели: эффект богатства

Гипотеза «ловушки ликвидной» и «инвестиционной ловушки» была выдвинута Кейнсом для объяснения неэффективности монетарной политики в период Великой депрессии и обоснования идеи о необходимости фискального вмешательства в экономику.

Главный оппонент Кейнса – представитель классической школы **Артур Пигу** \Rightarrow необходимо учитывать эффект богатства: потребление домохозяйств определяется не только величиной располагаемого текущего дохода, но и реальным финансовым богатством человека, т.е. реальной суммарной покупательной способностью денежных (наличных денег) и неденежных финансовых активов с фиксированной номинальной стоимостью (акций и облигаций), которую Пигу назвал **реальными денежными балансами** (real money balances, M/P).

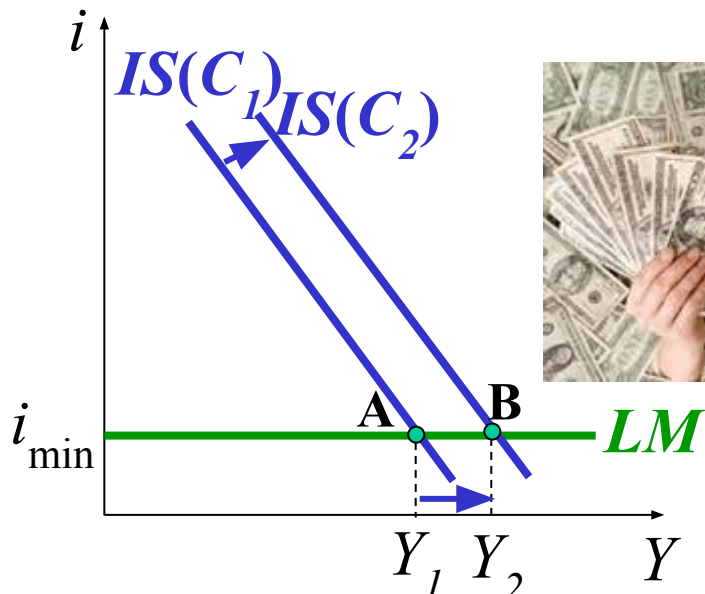
Решение проблемы ловушек классической модели: эффект реального богатства



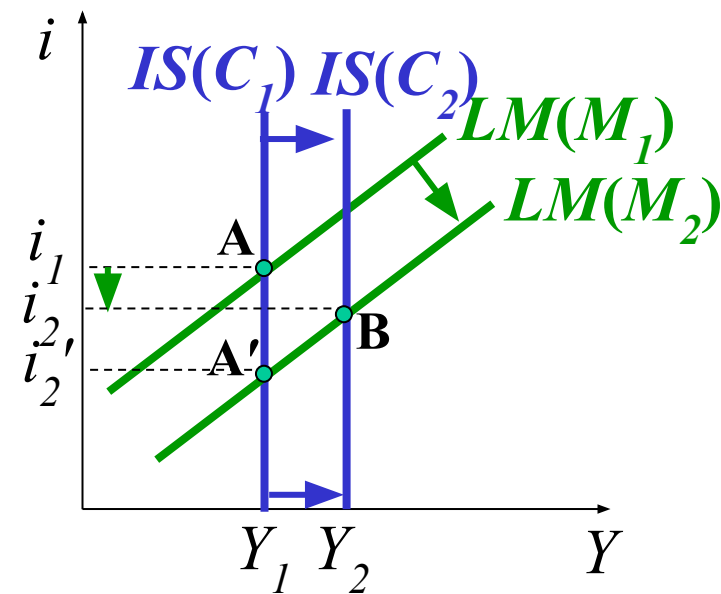
Если предложение денег $M^s \uparrow \Rightarrow$ реальная стоимость финансовых активов (M/P) ($=$ реальное финансовое богатство) $\uparrow \Rightarrow$ люди чувствуют себя относительно богаче \Rightarrow потребительские расходы $C \uparrow \Rightarrow$ совокупные расходы $AE_p \uparrow \Rightarrow$ совокупный выпуск $Y \uparrow$.

Парадокс: стимулирующая **монетарная политика сдвигает** вправо не только кривую LM , но и **кривую IS (!!!)**, что ликвидирует «ловушки» и делает монетарную политику эффективной.

Ловушка ликвидности

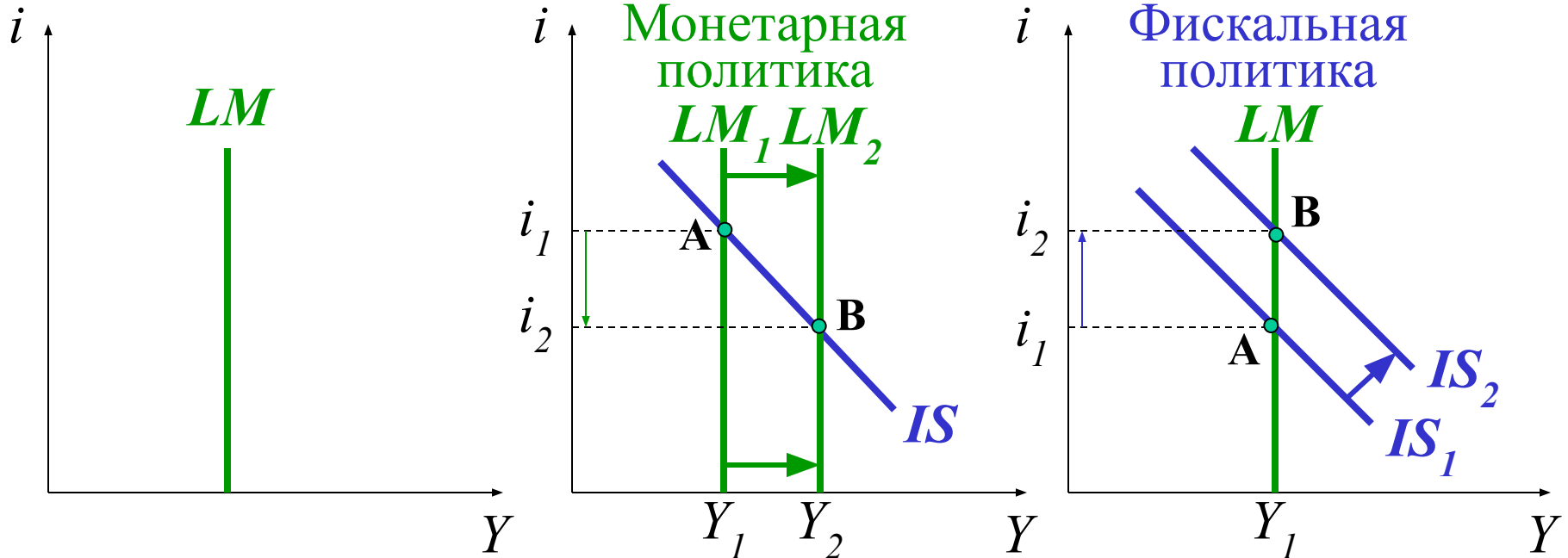


Инвестиционная ловушка



Особые случаи в модели IS-LM: «классический случай»

Условие: спрос на деньги совершенно нечувствителен к ставке процента ($h = 0$) \Rightarrow **LM вертикальна**



$M^S \uparrow \Rightarrow B^D \uparrow \Rightarrow P_B \uparrow \Rightarrow i \downarrow \Rightarrow$
 $\Rightarrow I \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow$ эффект выпуска
 полный: $\Delta Y = \Delta M^S \times 1/k \Rightarrow$
монетарная политика очень
эффективна

$G \uparrow \Rightarrow AE_p \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow (M/P)^D \uparrow \Rightarrow i \uparrow,$ при
 этом рост i настолько велик, что
 эффект вытеснения полный: $\Delta G(\uparrow)$
 $= \Delta I(\downarrow) \Rightarrow \Delta Y = 0 \Rightarrow$ **фискальная**
политика совершенно
неэффективна

Особые случаи в модели IS-LM: «классический случай»

Фискальная политика

В стандартном случае:

$$\frac{dY}{dG} = \frac{L'_i}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$

При $L'_i = 0$

$$\frac{dY}{dG} = 0$$

Эффект вытеснения полный:

$$dI = I'_r dr = \frac{-I'_r L'_Y}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} dG = -dG$$

Монетарная политика

В стандартном случае:

$$\frac{dY}{dM^S} = \frac{(1/P)I'_r}{(1 - C'_{Y-T})L'_i + L'_Y I'_r} > 0$$

При $L'_i = 0$

$$\frac{dY}{dM^S} = \frac{1}{PL'_Y} > 0$$

Эффект выпуска полный

Воздействие фискальной и монетарной политики в модели *IS-LM*

	Сдвиг <i>IS</i>	Сдвиг <i>LM</i>	Изменение совокупного выпуска <i>Y</i>	Изменение ставки процента <i>i</i>
<i>Увеличение госзакупок</i>	<i>вправо</i>	—	<i>увеличение</i>	<i>повышение</i>
<i>Снижение госзакупок</i>	<i>влево</i>	—	<i>уменьшение</i>	<i>снижение</i>
<i>Рост налогов</i>	<i>влево</i>	—	<i>уменьшение</i>	<i>снижение</i>
<i>Снижение налогов</i>	<i>вправо</i>	—	<i>увеличение</i>	<i>повышение</i>
<i>Рост предложения денег</i>	—	<i>вниз</i>	<i>увеличение</i>	<i>снижение</i>
<i>Уменьшение предложения денег</i>	—	<i>вверх</i>	<i>уменьшение</i>	<i>повышение</i>

Подходы к макроэкономической политике

Кейнсианцы

- полагают, что спрос на деньги *высокочувствителен* к изменению *ставки процента*, так как акцентируют на спекулятивном мотиве спроса на деньги, чувствительность которого к изменению ставки процента на рынке облигаций очень высока;
- считают, что спрос на инвестиции определяется настроением инвесторов, а не уровнем ставки процента и поэтому почти *нечувствителен* к изменению *ставки процента*;
- утверждают, что фискальная политика является главной для стабилизации экономика.

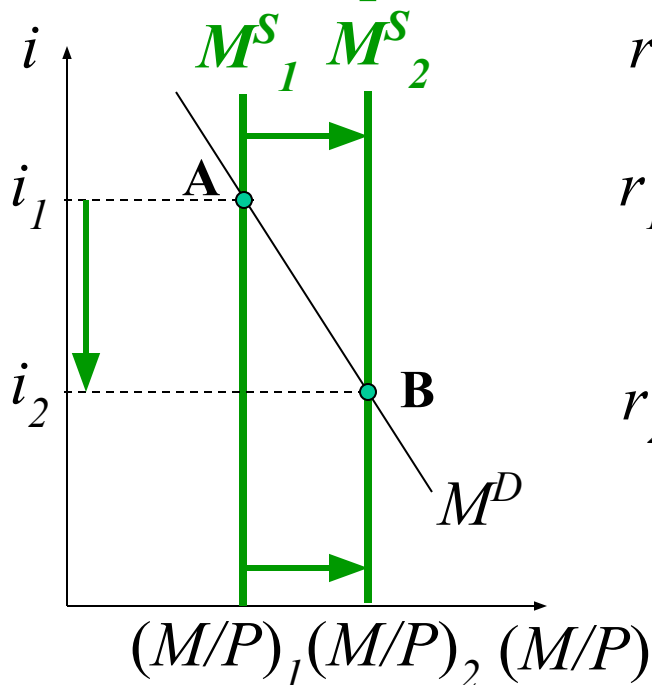
Монетаристы

- полагают, что спрос на деньги *нечувствителен* к изменению *ставки процента*, так как единственной целью хранения денег считают транзакционный мотив, чувствительный к изменениям дохода, а не ставки процента;
- считают, что спрос на инвестиции *высокочувствителен* к изменению *ставки процента*, являющейся, по их мнению, главным фактором инвестиционных расходов;
- утверждают, что монетарная политика является главной для стабилизации экономика.

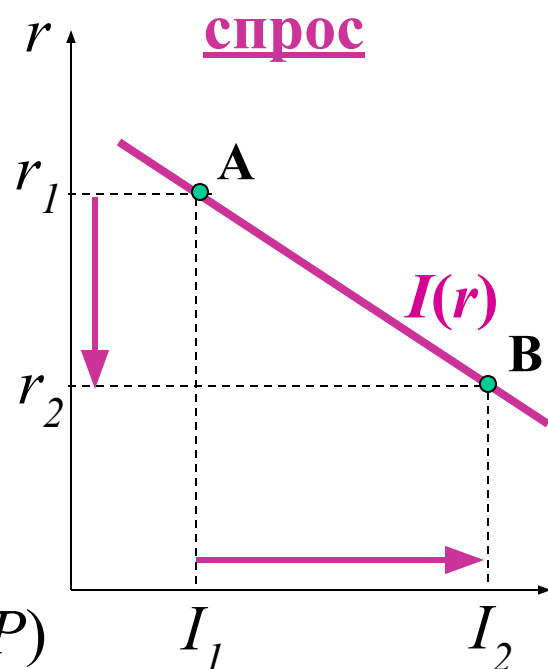
Монетарная политика: монетаристский подход

Так как спрос на деньги нечувствителен к ставке процента, увеличение предложения денег ведет к значительному падению ставки процента, что при условии высокой чувствительности инвестиций к ставке процента вызывает большое увеличение инвестиционных расходов и поэтому совокупного выпуска.

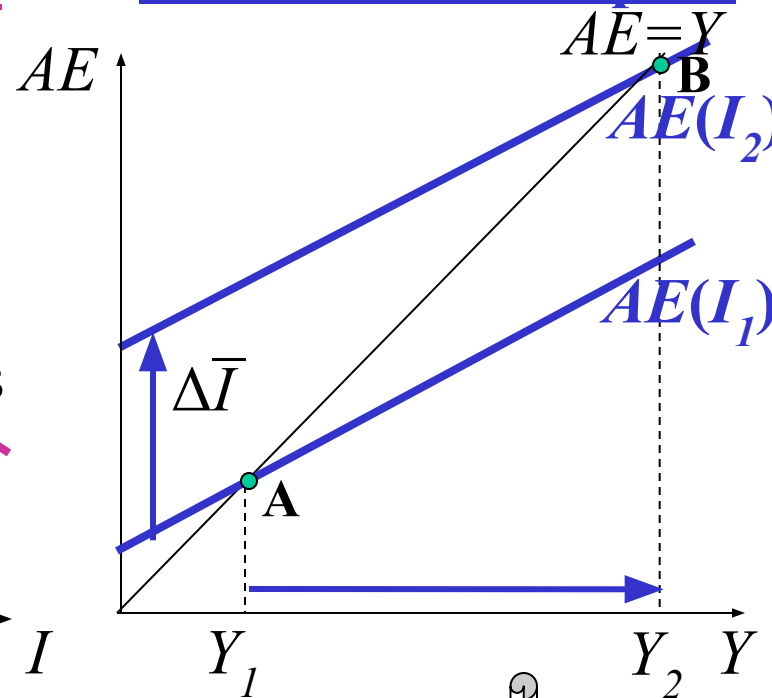
Денежный рынок



Инвестиционный спрос



Кейнсианский крест

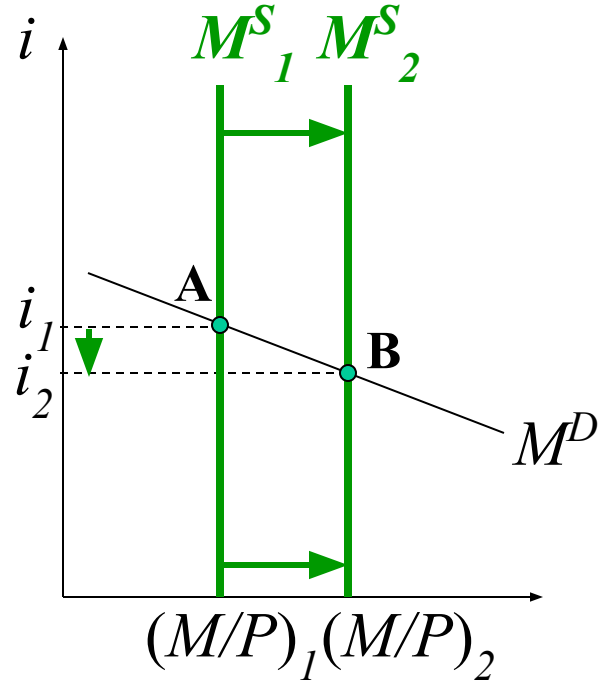


При предпосылках монетаристов
монетарная политика очень эффективна

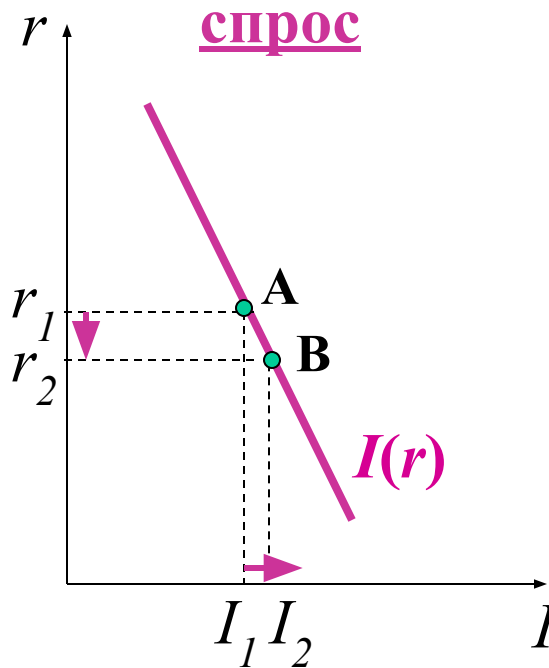
Монетарная политика: кейнсианский подход

Так как спрос на деньги высокочувствителен к ставке процента, увеличение предложения денег ведет к очень небольшому падению ставки процента, что при условии низкой чувствительности инвестиций к ставке процента почти не вызывает изменения инвестиционных расходов и поэтому совокупного выпуска.

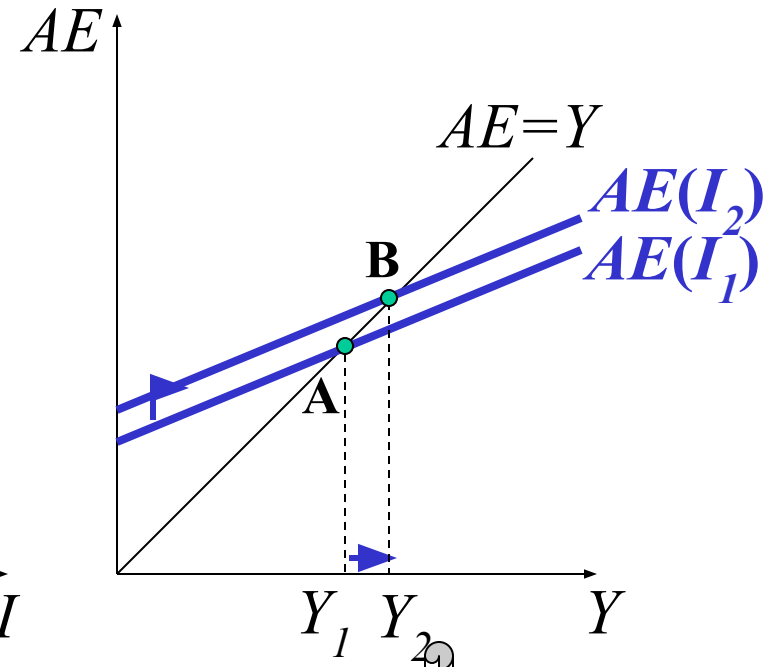
Денежный рынок



Инвестиционный



Кейнсианский крест



При предпосылках кейнсианцев
монетарная политика неэффективна

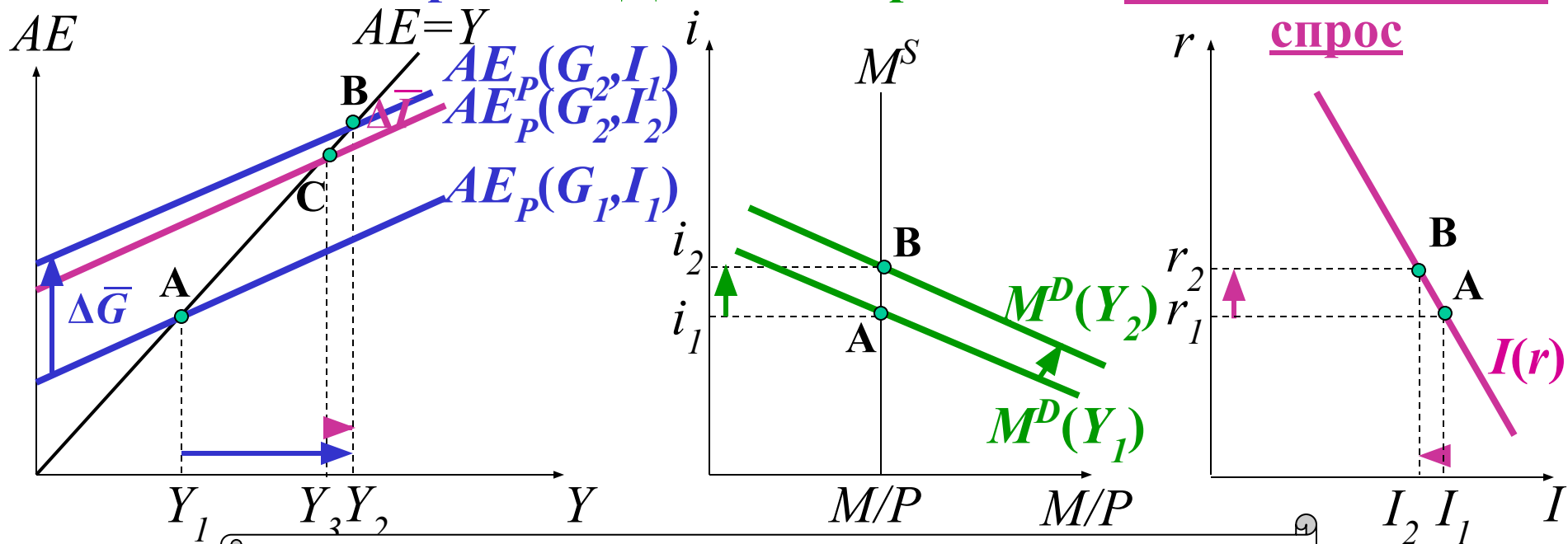
Фискальная политика: кейнсианский подход

Так как спрос на деньги высокочувствителен к ставке процента, увеличение спроса на деньги, вызванное ростом совокупного выпуска в результате фискальной экспансии, ведет к очень небольшому росту ставки процента, что при условии низкой чувствительности инвестиций к ставке процента почти не меняет инвестиционные расходы. Вытеснение минимальное. Совокупный выпуск увеличивается почти с полным эффектом мультипликатора.

Кейнсианский крест

Денежный рынок

Инвестиционный спрос



При предпосылках кейнсианцев
фискальная политика очень эффективна

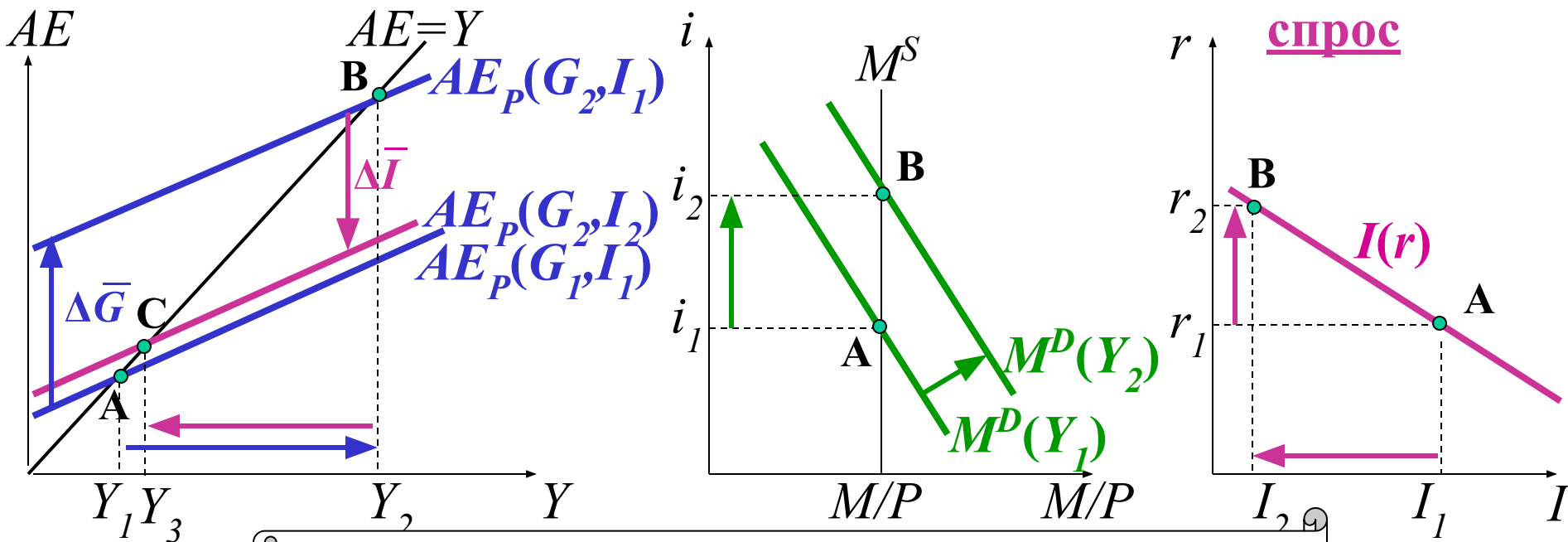
Фискальная политика: монетаристский подход

Так как спрос на деньги нечувствителен к ставке процента, увеличение спроса на деньги, вызванное ростом совокупного выпуска в результате фискальной экспансии, ведет к значительному повышению ставки процента, что при условии высокой чувствительности инвестиций к ставке процента вызывает большое сокращение инвестиционных расходов. Вытеснение почти полное, и увеличение совокупного выпуска минимальное.

Кейнсианский крест

Денежный рынок

Инвестиционный спрос

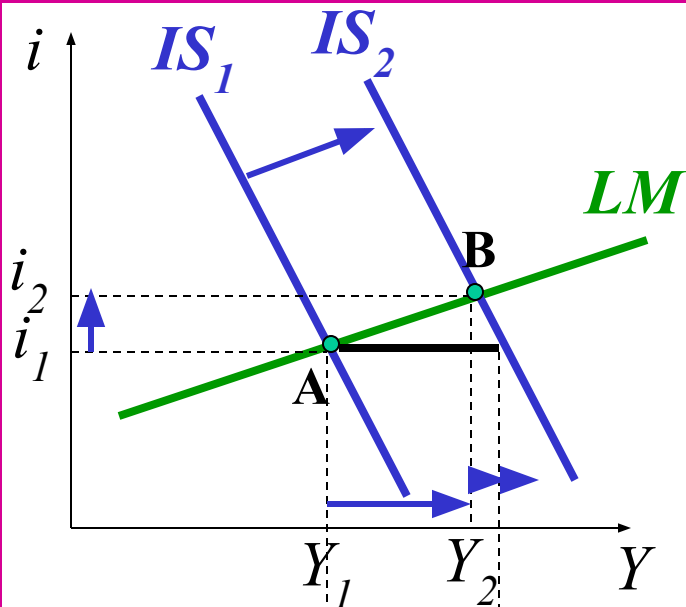


При предпосылках монетаристов
фискальная политика неэффективна

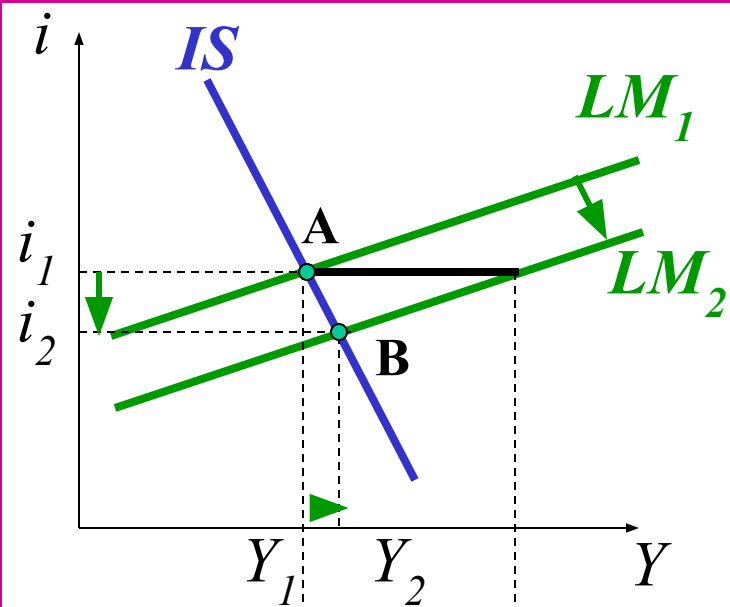
Подходы к макроэкономической политике

Кейнсианцы

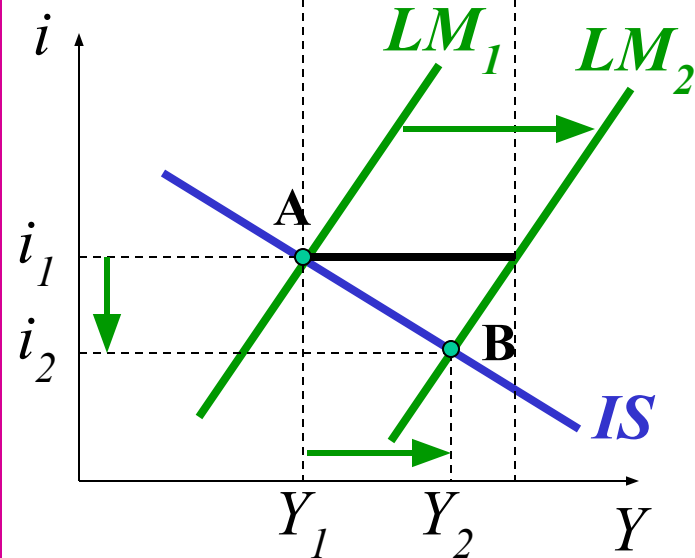
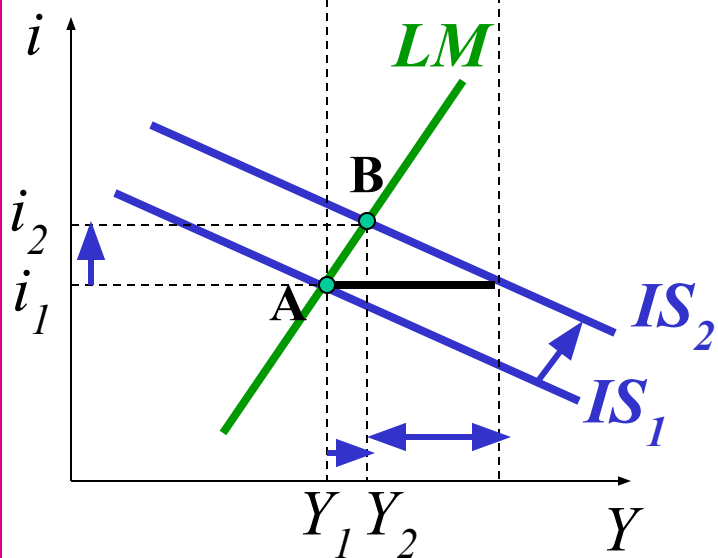
Фискальная политика



Монетарная политика



Монетаристы



Смешанная политика в модели *IS-LM*

Поддержание неизменной ставки процента

Поддержание неизменного уровня выпуска

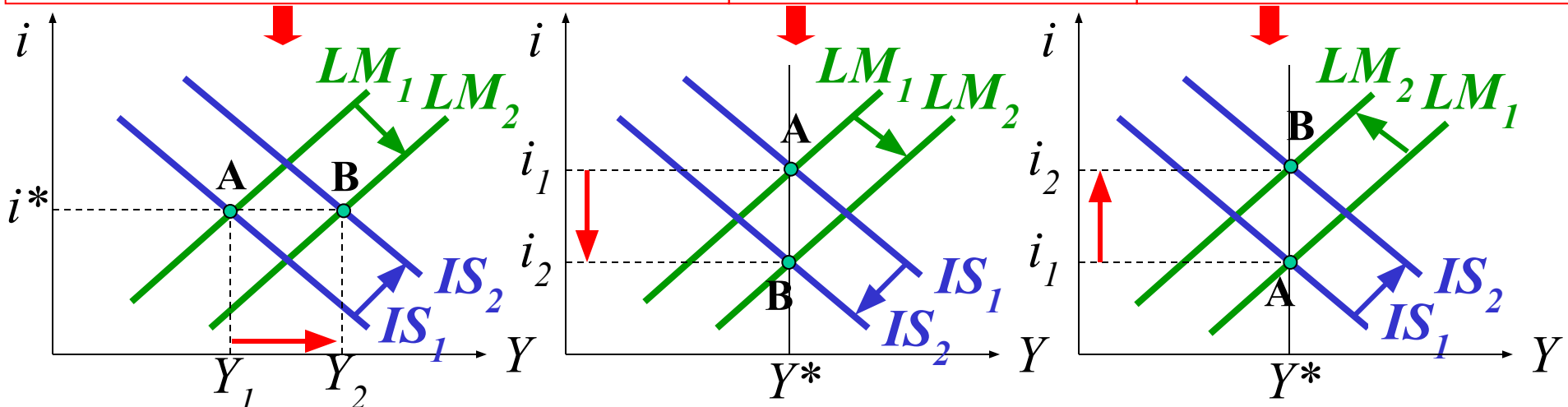
Цель: избежать эффекта вытеснения и обеспечить максимальный прирост выпуска ($\Delta Y = \max$)

Цель: не допустить отклонения фактического объема выпуска (Y) от потенциального (Y^*)

Стимулирующая фискальная политика + стимулирующая монетарная политика
(= финансирование увеличения расходов бюджета займом у центрального банка)

Сдерживающая фискальная политика + стимулирующая монетарная политика

Стимулирующая фискальная политика + сдерживающая монетарная политика



Смешанная политика администрации Клинтон-Гринспена

Билл Клинтон – Президент США (1992 – 2000 гг.)

Алан Гринспен – Председатель Федеральной Резервной системы США (1987 – 2006 гг.)

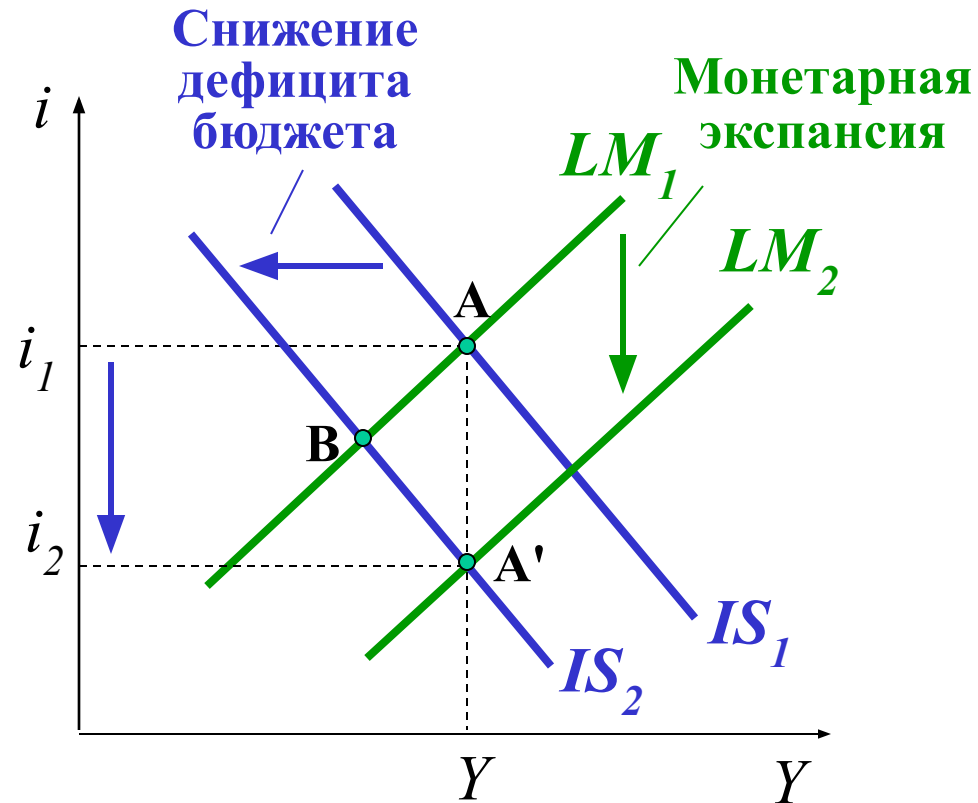
Некоторые макроэкономические показатели Соединенных Штатов, 1991-1998

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Профицит бюджета (% от ВВП) (знак минус = дефицит)	-3.3	- 4.5	- 3.8	- 2.7	- 2.4	- 1.4	- 0.3	0.8
Темп роста ВВП (%)	-0.9	2.7	2.3	3.4	2.0	2.7	3.9	3.7
Ставка процента (%)	7.3	5.5	3.7	3.3	5.0	5.6	5.2	4.8

Смешанная политика администрации Клинтона-Гринспена

Сдерживающая фискальная политика и стимулирующая монетарная политика

Идея состояла в том, чтобы снизить дефицит государственного бюджета, не снижая уровня выпуска, т.е. уменьшить государственное заимствование и увеличить предложение денег с целью снижения ставки процента и таким образом стимулирования частных инвестиционных расходов.



Объединение Германии и монетарно-фискальное «перетягивание каната»

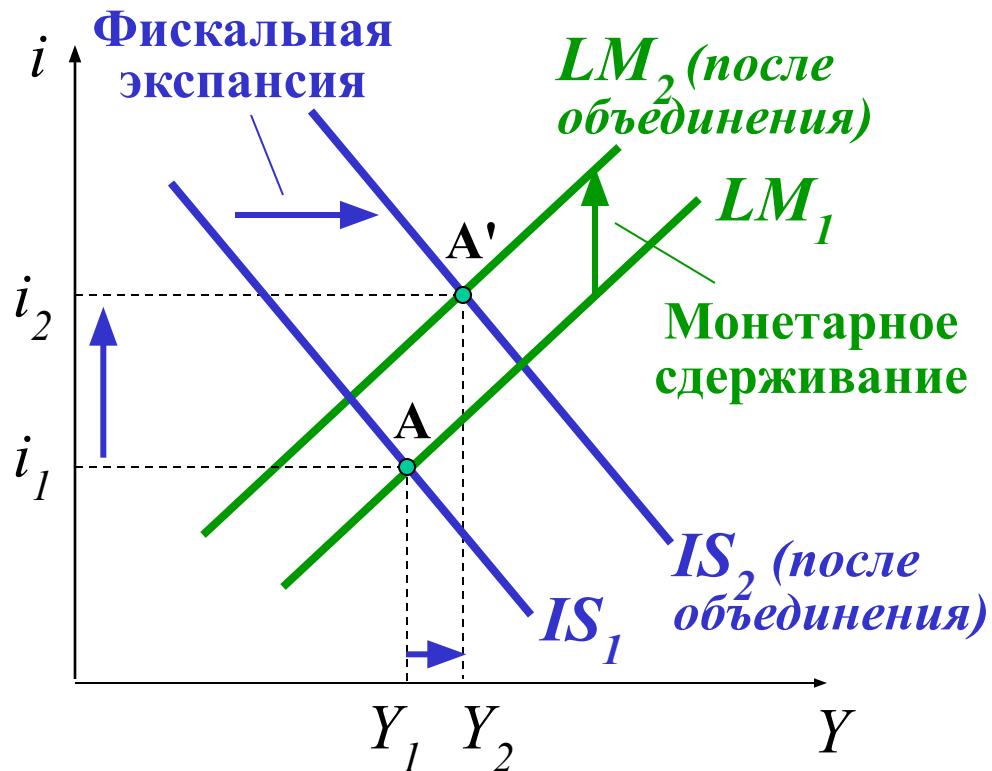
Некоторые макроэкономические показатели для Западной Германии, 1988-1991

	1988	1989	1990	1991
Темп роста ВВП (%)	3.7	3.8	4.5	3.1
Темп роста инвестиций (%)	5.9	8.5	10.5	6.7
Профицит бюджета (% от ВВП) (знак минус = дефицит)	-2.1	0.2	-1.8	-2.9
Ставка процента (%)	4.3	7.1	8.5	9.2

Объединение Германии и монетарно-фискальное «перетягивание каната»

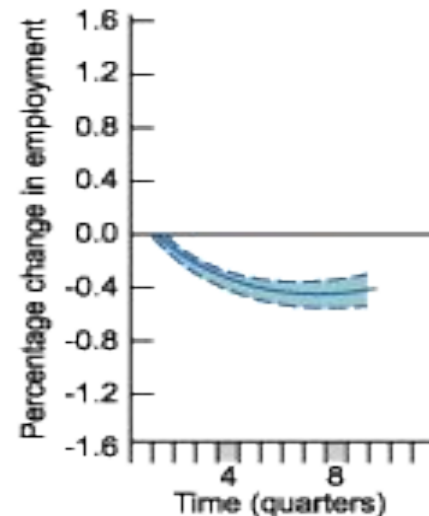
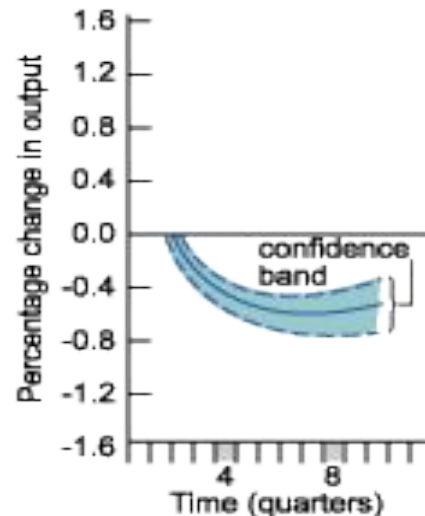
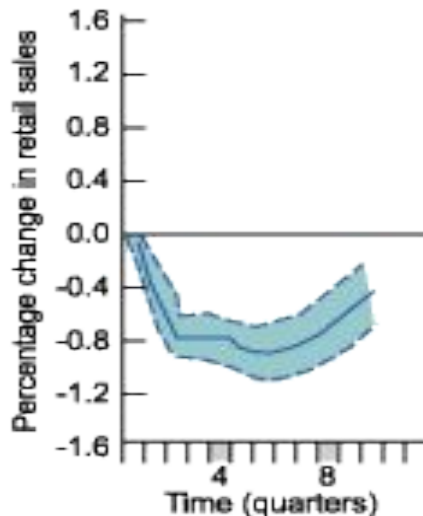
Стимулирующая фискальная политика и сдерживающая монетарная политика в Объединенной Германии

Огромная фискальная экспансия, обусловленная резким увеличением государственных расходов, потребовавшихся на объединение Германии, была нейтрализована жесткой монетарной политикой Бундесбанка.



Соответствует ли модель *IS-LM* фактам?

Эмпирические данные по воздействию роста ставки федеральных фондов в США



В краткосрочном периоде повышение ставки федеральных фондов ведет к снижению совокупного выпуска и росту безработицы, но почти не влияет на уровень цен.

