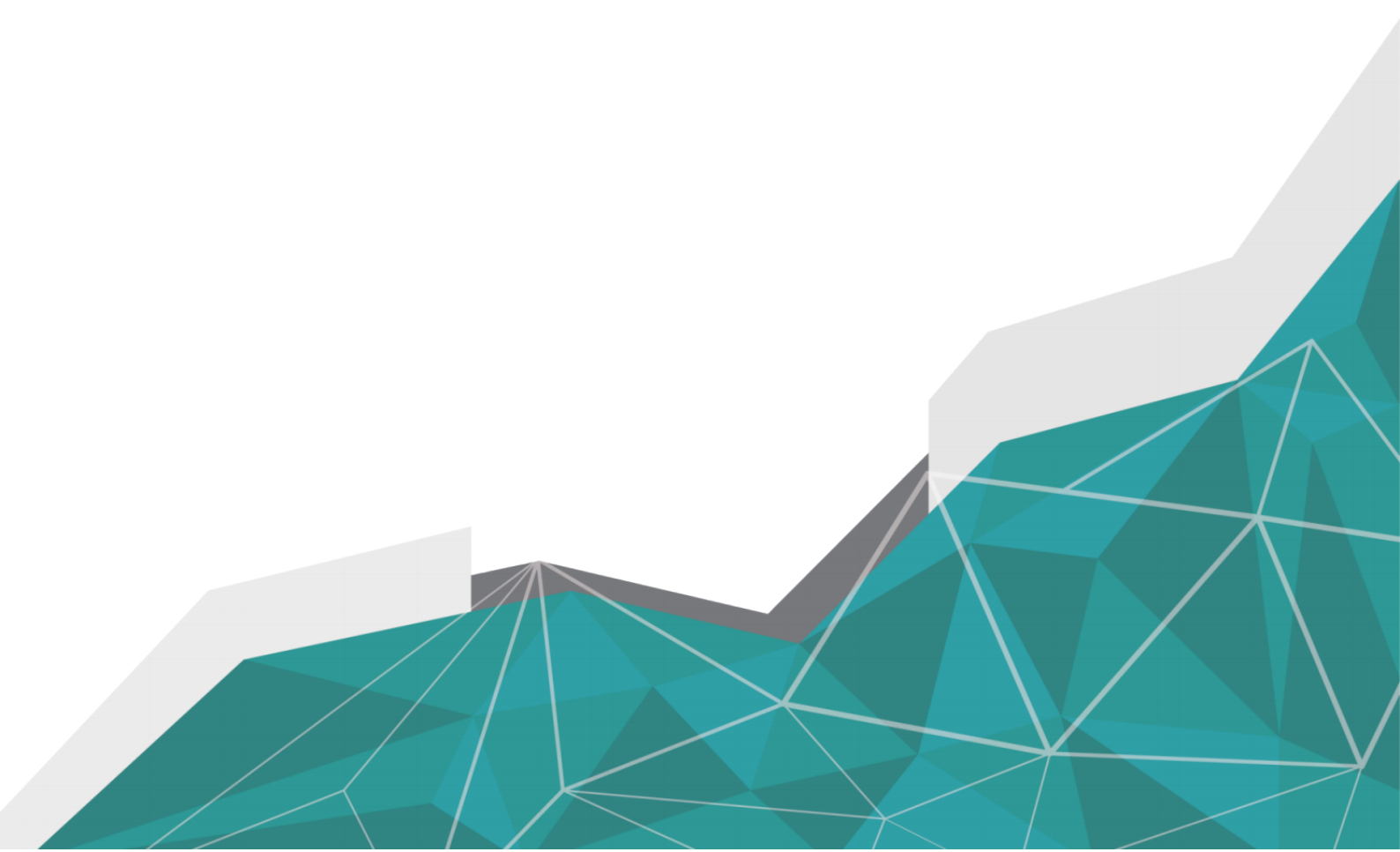
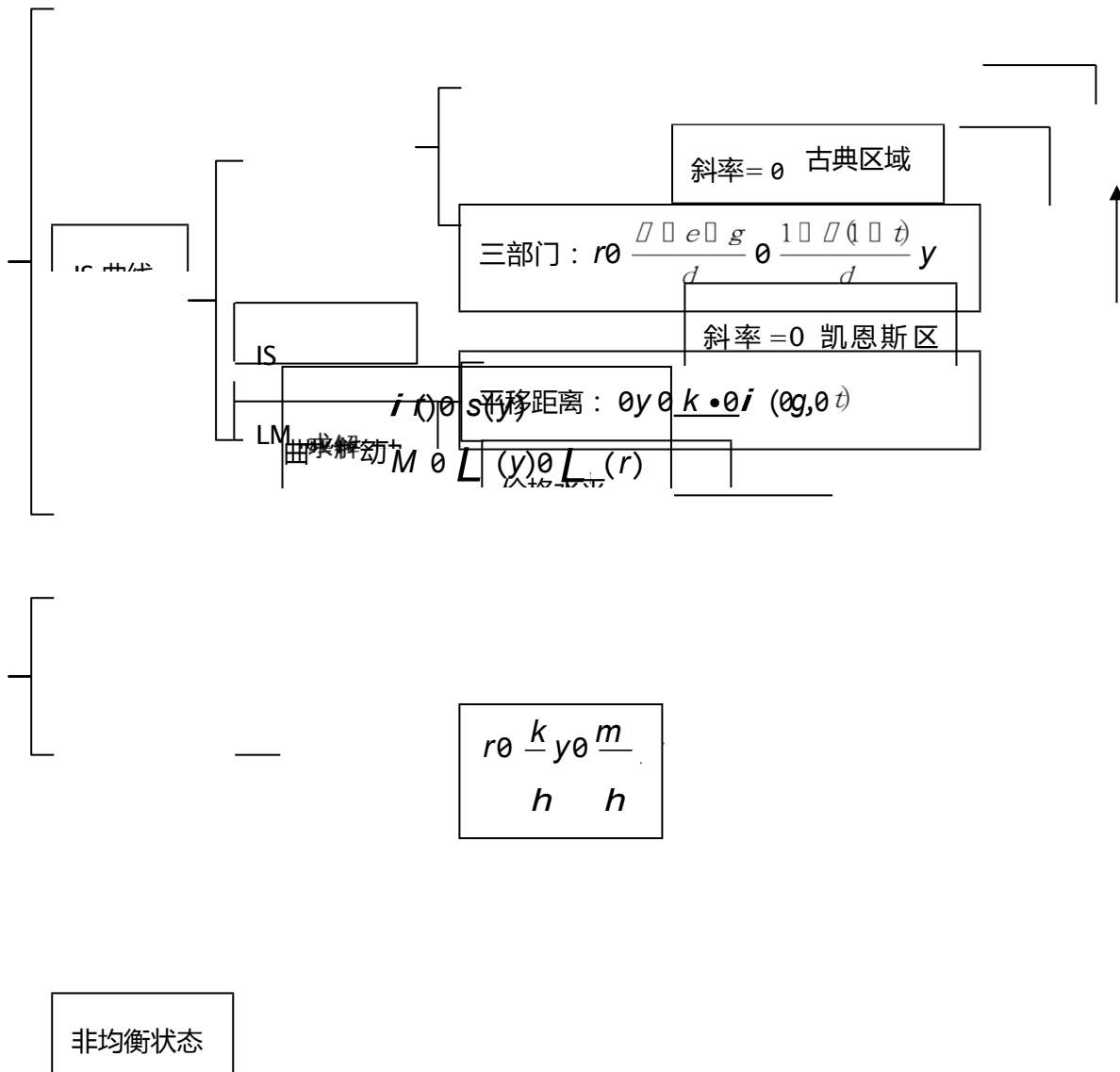


(财务知识) 西方经济学辅 导



第四章产品市场和货币市场的一般平衡

本章知识脉络图



本章学习重点与难点

一、投资的决定

注意：与上一章的投资是外生变量的假设不同，这里的投资是内生变量。投资的决定因素主要有：实际利率、预期收益率和投资风险。

（一）实际利率

实际利率=名义利率-通货膨胀率，它与投资风险有反向依存关系。可写成公式
其中，表示自主投资，表示投资需求中与利率有关的部分。

可见，实际利率越高，表现投资的借款成本越高，则投资额越低。

（二）资本边际效率和投资边际效率

1. 资本边际效率（MEC）：是一种贴现率，使各期预期收益的现值之和=供给价格或者重置价格。可写成公式

其中，表示资本品的供给价格，表示各期预期收益， J 表示资本品在 n 年末的报废价值，表示资本边际效率 MEC。

估算出来的作为某一投资项目的资本边际效率 MEC 和市场利率相比较，如果大于市场利率才值得投资。因此，如果市场利率越高，就有更多较低 MEC 的项目被放弃，所以投资额也会相应的少。

2. 投资边际效率（MEI）：考虑增加投资后，资本品价格上涨后的。

提示：R 上升而不变的情况下，要使前述公式依然左右相等，则取值必须变小，新的值即为投资边际效率 MEI。西方学者认为，用 MEI 度量更能精确的反映投资和利率之间的关系。

图 14—1 MEC 和 MEI 曲线

（三）预期收益和投资

预期收益高，则投资额相应的高。

影响预期收益的主要因素有：预期需求、产品成本、投资税抵免。

（四）风险与投资

投资会随着人们承担风险的意愿和能力而变动。

（五）投资的“q”说

如果 $q > 1$ ，说明新建造企业比买旧企业便宜，因此会有新投资；
如果 $q < 1$ ，说明买旧企业比新建造企业便宜，因此不会有投资。

二、IS 曲线

IS 曲线用来说明产品市场的均衡，所谓产品市场的均衡，指产品市场上总供给与总需求相等。在 IS 曲线上，任何一点都代表一定的利率和收入的组合，在这样的组合下，计划投资和计划储蓄是相等的。

(一) IS 曲线的推导

在两部门经济中，均衡收入的决定公式为，
又因为，因此有

其中可看作自发性支出，为自发性支出乘数。

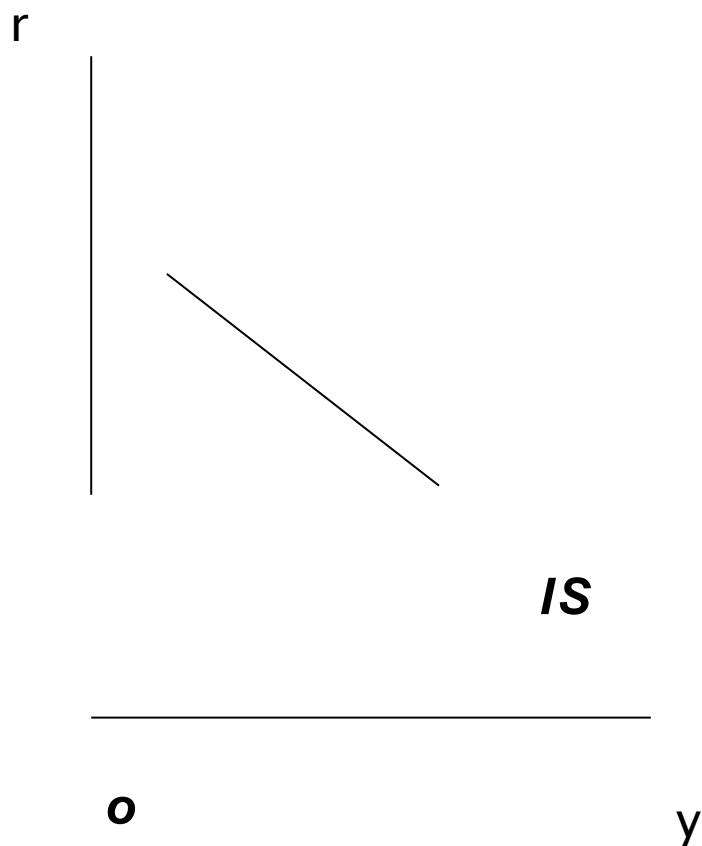


图14-2 IS曲线

(二) IS 曲线的斜率

1. 二部门经济

根据

这就是 IS 曲线的代数表达式，从中可见 IS 曲线的斜率绝对值为。

解释：(1) 表示投资对利率的反应程度。

值越大，投资对利率变化越敏感，IS 曲线斜率越小，即 IS 曲线越平坦。

(2) 表示边际消费倾向。

值越大，IS 曲线斜率越小，即 IS 曲线越平坦。

2 . 三部门经济

根据

可见 IS 曲线的斜率绝对值为

解释：此处表示税率，和一定时，越小，斜率越小，IS 曲线越平坦。

注意：(1) > 二部门条件下的斜率，三部门条件下的 IS 曲线斜率更陡峭。

(2) 一般认为由于边际消费倾向和税率都比较稳定, 影响 IS 曲线斜率大小的, 主要是投资对利率的敏感度。

(三) IS 曲线的移动

(1) 两部门经济中, 投资函数或者储蓄函数的变动, 都会使 IS 曲线发生位移。

(a) 当投资需求增加, IS 曲线将向右平移, 反之向左平移。

移动距离和投资乘数有关:

(b) 当储蓄意愿增加, 即用于投资的资源减少, IS 曲线将向左平移, 反之向右平移。

(2) 三部门经济中, 政府行为的改变, 也会使 IS 曲线发生位移。

(a) 当政府购买支出增加, 其作用等同于增加投资, IS 曲线将向右平移, 反之向左平移。

移动距离和政府购买支出乘数有关:

(b) 当政府增加税收, 企业用于投资的资源减少, IS 曲线将向左平移, 反之向右平移。

移动距离和税收乘数有关：

三、利率的决定

凯恩斯理论认为，利率不是由储蓄和投资决定的，而是由货币的供给量和需求量决定的。而货币的实际供给量一般由国家控制，是一个外生变量，因此，主要分析的是货币的需求。

(一) 货币需求函数

1. 流动性偏好：指由于货币具有使用上的灵活性，人们宁可牺牲利息收入而储蓄不生息的货币来保持财富的心理倾向。

(1) 交易动机：为进行正常交易活动需要的货币。

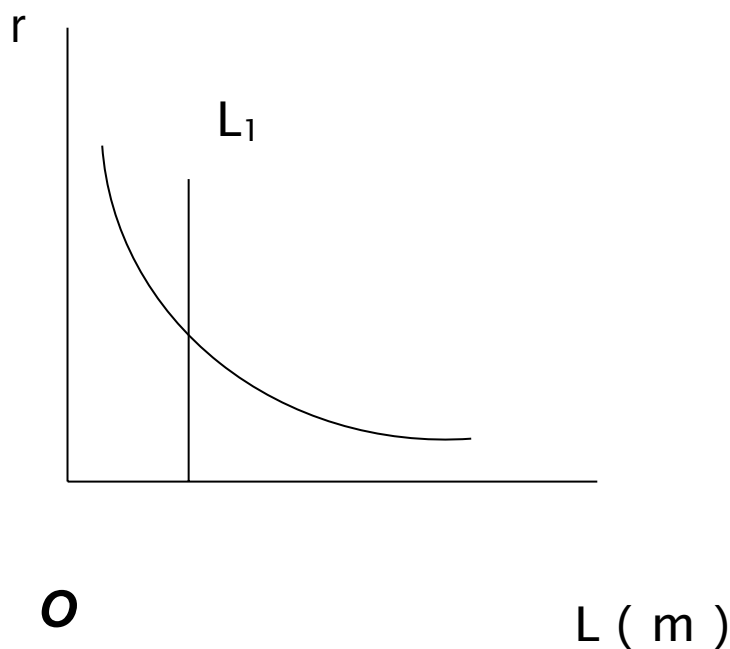
(2) 预防动机：为预防意外支出而持有一部分货币。

上述两种动机所产生的货币需求量大体与收入成正比其关系可以表示为

(3) 投资动机：为抓住有利的购买有价证券的机会而持有一部分货币。这一动机所产生的货币需求与利率成反比，其关系可以表示为

2. 货币需求函数和曲线

货币需求函数：



(a)

注意：L指对货币的实际需求。如果收入增加，货币需求增加，曲线L将向右平移。

3. 流动偏好陷阱：当利率已经极低，人们预期利率不会再降，或者说有价证券市场价格只会跌落，人们不管有多少货币都愿意持有在手中，因此即使增加货币供给量，也不会再使利率下降。

(二) 其他货币供给理论

1. 货币需求存货理论
- 2 货币需求投机理论

(三) 货币供求均衡下利率的决定

1. 货币供给量

M1 : 硬币、纸币和银行活期存款总和。

M2 : M1加定期存款。

M3 : M2 家个人和企业所持有的政府债券等流动资产或“货币近似物”。

货币供给量一般由国家政策调节，被视为外生变量，因此其大小与利率无关，货币供给曲线是一条垂直于横轴的直线。

2. 货币供给均衡

当货币供给相等时，货币市场达到均衡，此时的利率为均衡利率。货币供给曲线和货币需求曲线的交点即为均衡利率。

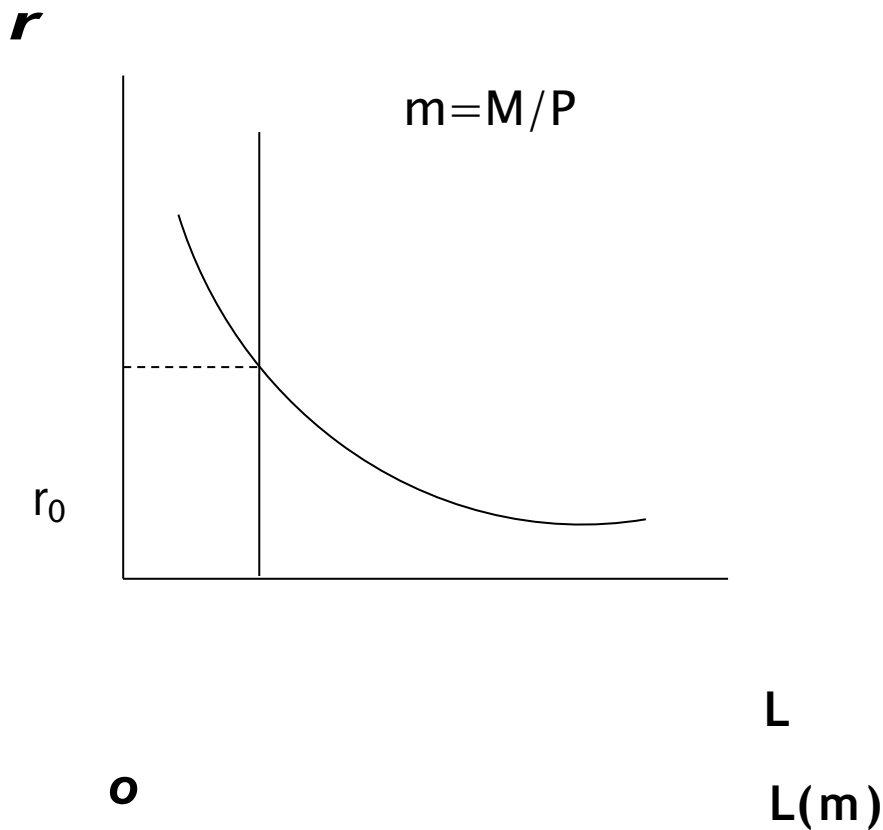


图14-5 货币供给和需求的均衡

注意： m 表示实际货币供给量， M 名义货币供给量= mP (P 是价格指数)。

四、LM 曲线

LM 曲线用来说明货币市场的均衡，所谓货币市场的均衡，指货币市场上货币供给与货币需求相等。在 LM 曲线上任何一点所表示的利率与其相对应的国民收入都会使 $L=m$ 。

(一) LM 曲线的推导

根据均衡原理，满足货币市场均衡条件的等式为
变形后可写成

或者

这就是 LM 曲线的代数表达式。

(二) LM 曲线的斜率

如公式所示，LM 的斜率为，它取决于和的值。

1. 线性情况 **图 14-6 LM 曲线**

当一定时，越大，则越小，LM 越平缓。

当一定时，越大，则越大，LM 越陡峭。

2. 非线性情况

货币的交易需求函数一般比较稳定，也就是说值不变，因此，LM 的斜率主要取决于投机需求函数中的。在利率的不同水平上，投机需求会发生变化，因此，LM 曲线基由斜率的不同，

可被分成三个区域。

- (1) 当上升到一定高度，货币的投机需求量将为 0，即=0。此时为无穷大，则 LM 为一条垂直线，这一段被称为古典区域。
- (2) 当，LM 的这一段被称为中间区域。
- (3) 当降低到一定程度，即出现所谓的流动陷阱，货币需求量无限大，趋近于无穷，=0，因此 LM 是一条水平线，这一段称为凯恩斯区域。

(三) LM 曲线的移动

如公式所示，LM 曲线的横截距为 $\frac{m}{h}$ ，LM 曲线的移动。假定斜率不变时，事实上只有实际货币供给 m 的变动决定了 LM 曲线的移动。

1. 名义货币供给量 M 的变动
 价格不变时， M 增加则 m 变大，LM 曲线右移，反之左移。

2. 价格水平 P 的变动
 名义货币供给量不变， P 上升则 m 变小，LM 曲线左移，反之右移。

提示：凯恩斯区域

五、IS-LM 分析

(一) 均衡状态 O y

IS 曲线上，有一系列利率和相应收入的组合，使得产品市场均衡。LM 曲线上，有一系列利率和相应收入的组合，使得货币市场均衡。两条线的交点，即为两市场同时均衡的利率和收入。其数值可由求解 IS 和 LM 的联立方程组得到。

(三) 非均衡状态

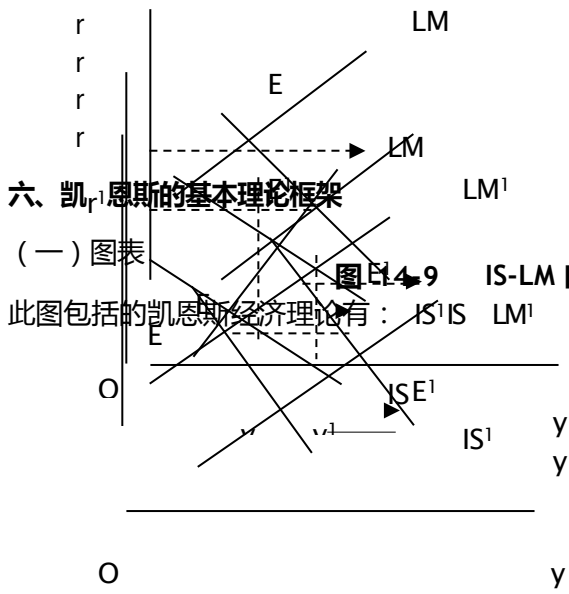
区域	产品市场	货币市场
I	$i < s$	超额产品供给 $L < M$ 超额货币供给
II	$i < s$	超额产品供给 $L > M$ 超额货币需求
III	$i > s$	超额产品需求 $L > M$ 超额货币需求
IV	$i > s$	超额产品需求 $L < M$ 超额货币供给
非均衡状态	在两个市场的相互作用下，会得到调整：	
1. IS 不均衡	导致收入变动	
$i > s$, 收入上	升； $i < s$, 收入下降。	

2.LM 不均衡导致利率变动

$L > M$, 利率上升； $L < M$, 利率下降。

(三) IS 和 LM 曲线变动前后的新均衡

注意：IS 和 LM 曲线交点所实现的两市场均衡未必是充分就业均衡，需要国家用财政政策或者货币政策来调节。减税和增加政府支出可以使 IS 曲线右移（反之左移），增加货币供给可以使 LM 曲线右移（反之左移）。曲线变动后将形成新的均衡点，这一点的位置可以通过图形来观察，下面以右移为例。



六、凯恩斯的基本理论框架

(一) 图表

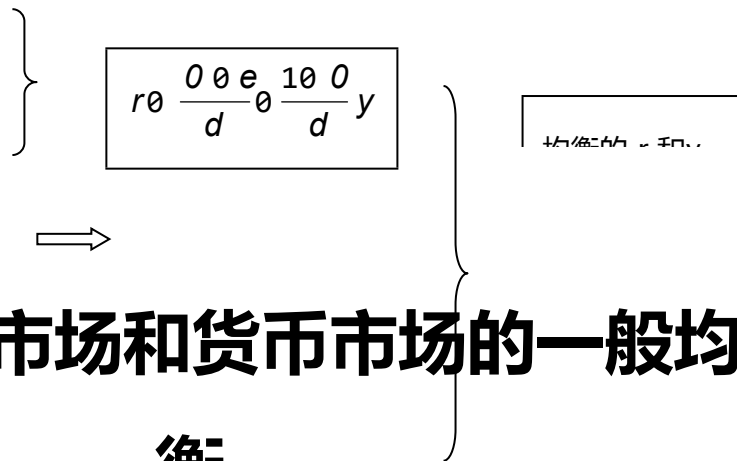
图E14-9 IS-LM 曲线变动后的均衡状况

此图包括的凯恩斯经济理论有：IS' IS LM'

1. 国民收入决定消费和投资
2. 消费由消费倾向和收入决定
3. 消费倾向比较稳定
4. 投资由利率和资本边际效率决定
5. 利率决定于流动偏好与货币数量
6. 资本边际效率由预期收益和重置成本或资产的供给价格决定

(二) 数学模型

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.



第四章产品市场和货币市场的一般均衡

同步练习题

一、名词解释

1. 资本边际效率
2. IS 曲线
3. LM 曲线
4. 流动性偏好
5. 流动性陷阱
6. 投机动机
7. IS-LM 模型
8. 货币供给
9. 加速原理
10. 产品市场均衡

二、单项选择题

1. 根据托宾的“q”理论，如果 q 值大于 1，则()
 - A. 新建企业合适
 - B. 购买旧企业
 - C. 两者都一样
 - D. 无法确定

2.如果 () , LM 曲线向左移动。

A.名义利率上升 B.货币需求减少

C.总产量减少 D.货币供给减少

3.一笔投资为 2850 元，年利率为 4%，以后三年每年可以带来收入 1000 元，则这笔投资的资本边际效率（ ）年利率。

A.大于 B.小于 C.等于 D.不确定

4.货币的投机性需求主要取决于（ ）。

A.利率高低 B.未来的收入水平

C.预防动机 D.物价水平

5.投资决定的条件是（ ）。

A. $MEC > r$ B. $MEC < r$ C. $MEC = r$ D.不确定

6.IS 曲线表示满足（ ）关系。

A.收入——支出平衡 B.产品市场总供给和总需求平衡

C.储蓄和投资均衡 D.以上都对

7.IS 曲线右上方、LM 曲线右下方的组合表示（ ）。

A.产品供大于求、货币供大于求 B.产品供大于求、货币供小于求

C.产品供小于求、货币供大于求 D.产品供小于求、货币供小于求

8.IS 曲线和 LM 曲线的交点表示（ ）。

A.充分就业均衡 B.产品市场和货币市场同时均衡

C.货币市场均衡，产品市场不均衡 D.产品市场均衡，货币市场不均衡

9.自发投资支出增加 10 亿元，将使得 IS 曲线（ ）。

A.右移 10 亿元 B.左移 10 亿元

C.右移支出乘数以 10 亿元 D.左移支出乘数乘以 10 亿元

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。
。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/496145133123011014>