

Лекция 7-8  
Модель IS-LM. Применение  
модели для анализа  
макроэкономических кейсов

6 февраля 2012 г.



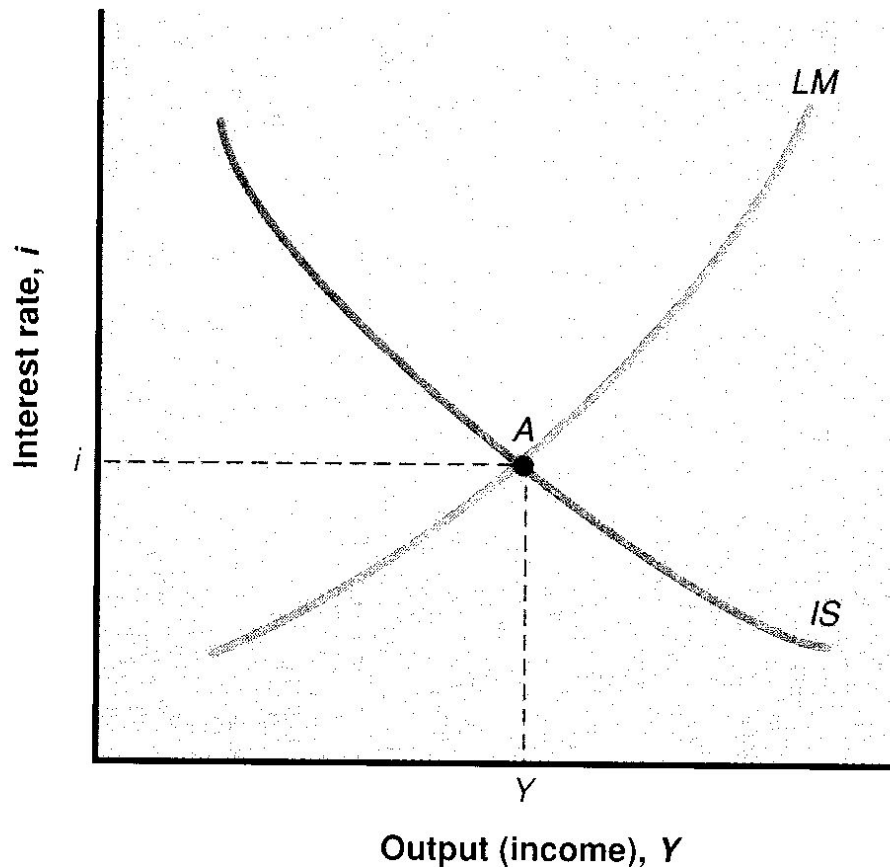
# Равновесие на товарном рынке

- Кривая IS- множество точек в координатах  $(Y, i)$  для которых планируемые расходы равны фактическим (инвестиции = сбережения).
- Причина отрицательного наклона
  - Падение процентной ставки стимулирует инвестиции
  - Рост инвестиций ведет к росту выпуска
- Факторы, определяющие сдвиги и наклон IS

# Равновесие на денежном рынке

- Кривая LM – множество точек в координатах  $(Y, i)$ , для которых спрос на деньги равен предложению денег
- Причины положительного наклона
  - Рост дохода ведет к росту трансакционного спроса на денег.
  - Это приводит к росту процентной ставки (цены денег)
- Факторы, определяющие сдвиги и наклон IS

# Равновесие в модели ISLM



**FIGURE 6-7**

## The IS-LM Model

Equilibrium in the goods market implies that output is a decreasing function of the interest rate. Equilibrium in financial markets implies that the interest rate is an increasing function of output. Only at point A are both goods and financial markets in equilibrium.

# Фискальная политика в модели IS-LM

- Рост госзакупок (снижение налогов) ведет к росту выпуска (сдвиг IS вправо)
- Рост выпуска ведет к росту транзакционного спроса на деньги и росту процентной ставки.
- В итоге выпуск и процентная ставка растут
- Возникает эффект вытеснения – часть частных расходов вытесняется государственными

# Монетарная политика в модели IS LM

- Рост предложения денег за счет
  - Снижения ставки рефинансирования
  - Снижения нормы обязательных резервов
  - Покупки ЦБ облигаций правительства
- В результате процентные ставки снижаются (кривая LM сдвигается вниз)
- Это ведет к росту инвестиций
- Рост инвестиций приводит к росту выпуска

# Неравновесие в модели IS-LM

- Как соотносятся планируемые и фактические расходы, спрос и предложение на рынке денег, если
  - Экономика находится с точки выше кривой IS и выше кривой LM
  - Экономика находится с точки ниже кривой IS и выше кривой LM
  - Экономика находится с точки ниже кривой IS и ниже кривой LM
  - Экономика находится с точки выше кривой IS и ниже кривой LM

# Пример 1. Реакция на кризис 2008-2009 г.г.

- Негативный шок совокупного спроса ввиду падения фондового рынка и изменения ожиданий
- Все центральные банки одновременно приняли решение о снижении ставок рефинансирования.
- Правительства США, Китая, России, некоторых стран Европы увеличили государственные закупки в разгар кризиса
- Покажите изменения в модели IS-LM

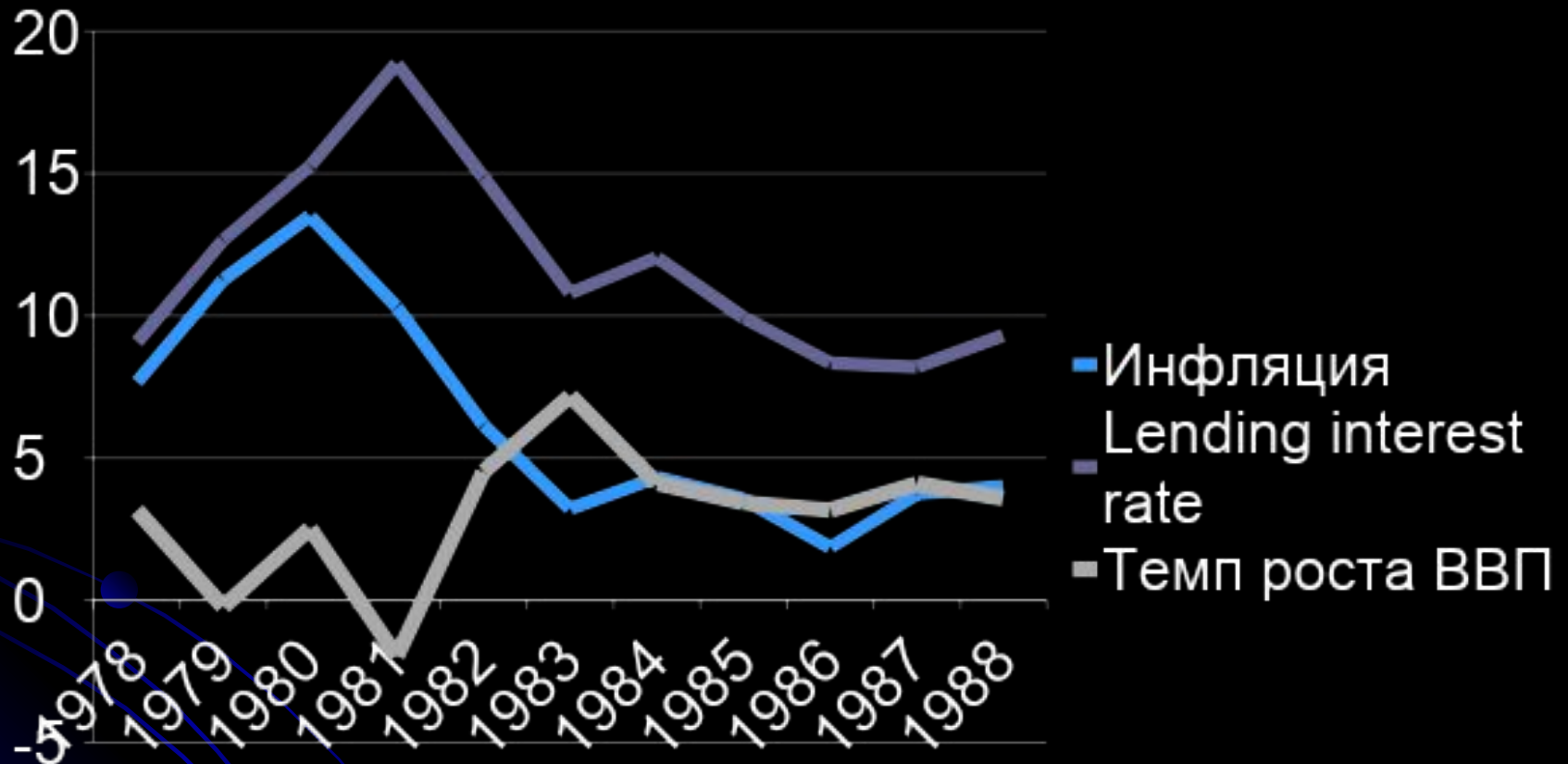


# Пример 2: Chicken game



- В 1979-1983 году ФРС США, возглавляемая Полом Уолкером, боролась с инфляцией ужесточением монетарной политики
- В то же время, президент США Рональд Рейган проводил экспансионистскую фискальную политику, финансируя гонку вооружений

# Данные по США



# Пример 3. Политика Клинтона- Гринспена



- В 1991 Билл Клинтон поставил задачу сокращения дефицита бюджета. Он достиг уровня 4.5% ВВП
- Алэн Гринспен решил посодействовать ему в ЭТОМ



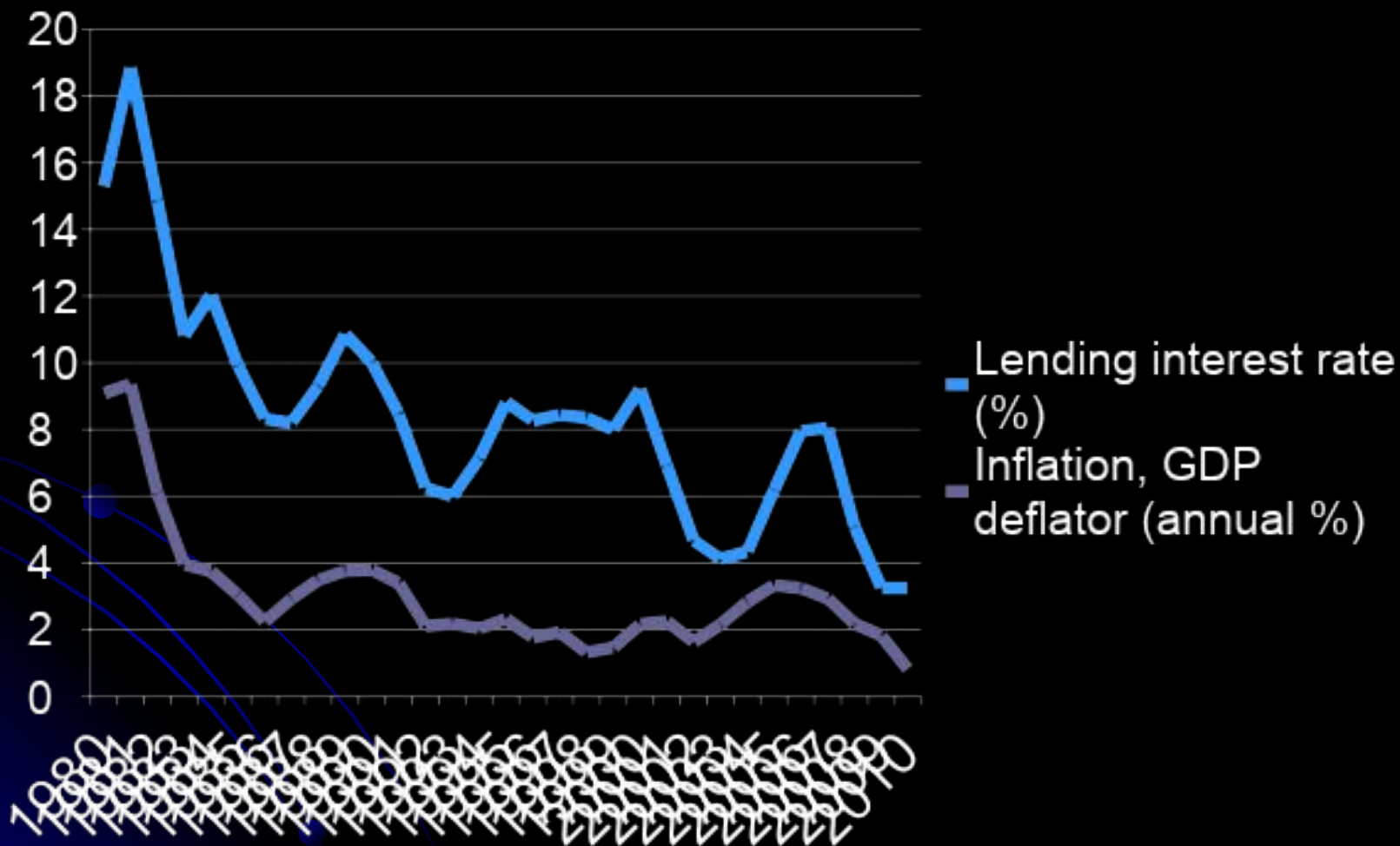
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Профицит бюджета	-3,3	-4,5	-3,8	-2,7	-2,4	-1,4	-0,3	0,8
Темп роста ВВП	-0,9	2,7	2,3	3,4	2,0	2,7	3,9	3,7
Процентная ставка	7,3	5,5	3,7	3,3	5,0	5,6	5,2	4,8

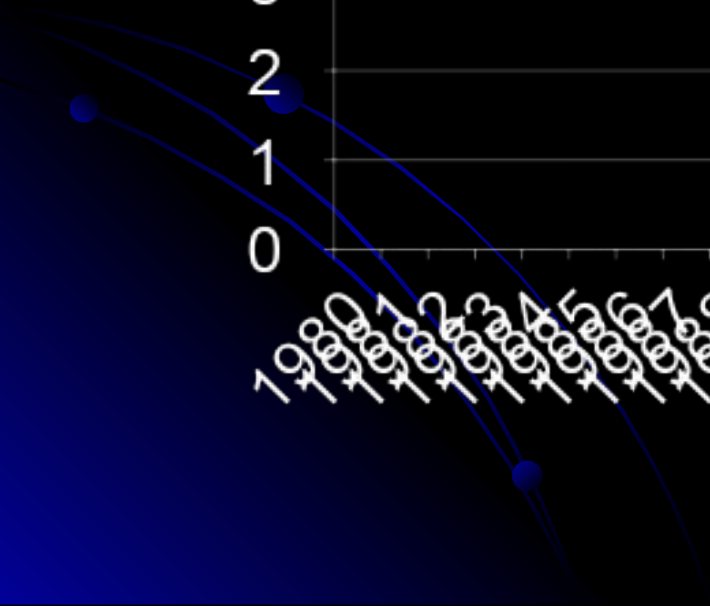
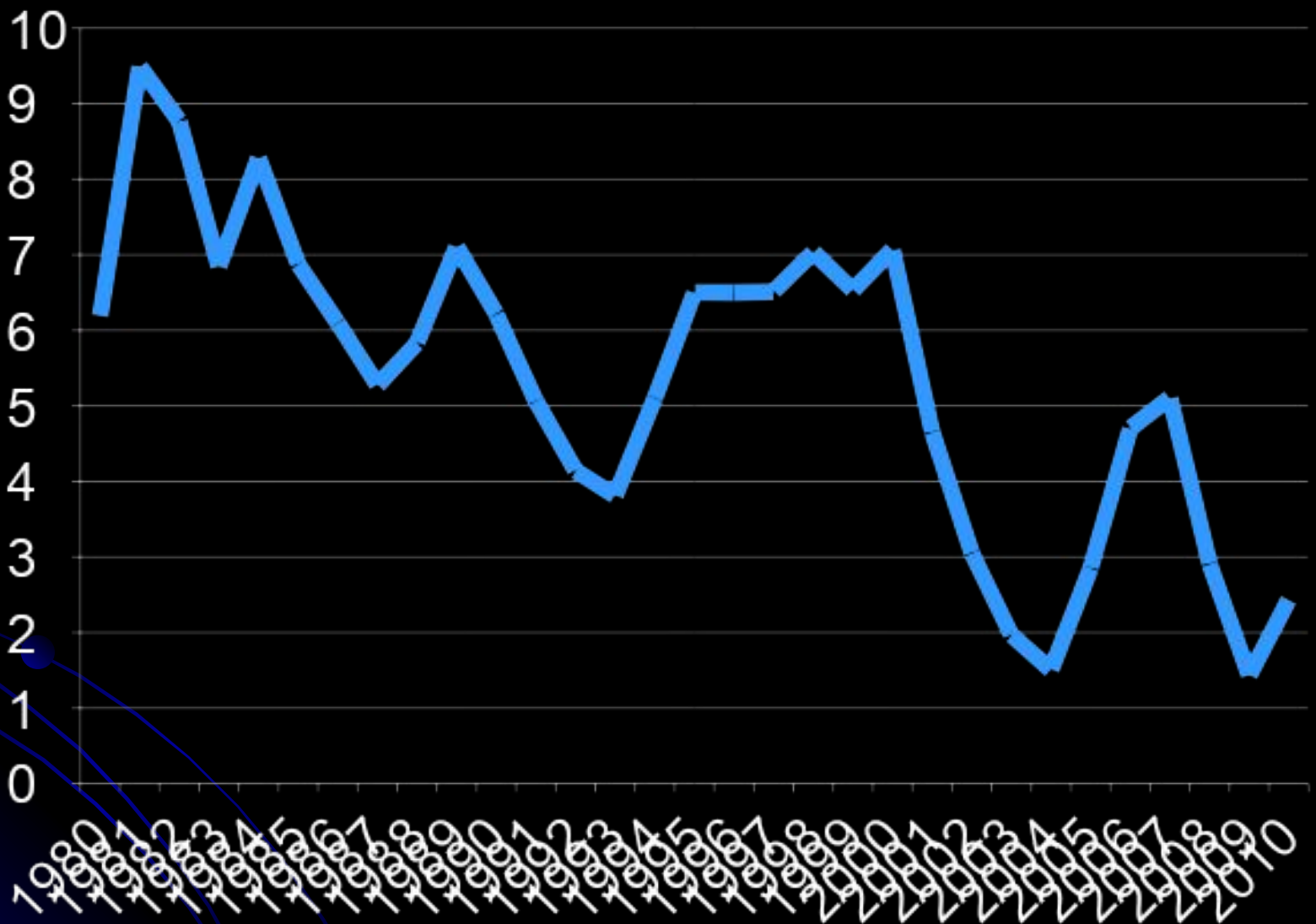
# Пример 4: Политика Буша - Гринспена

- С 2001 года Джордж Буш младший проводил расширительную политику, увеличивая расходы на «оборону» и сокращая налоги для богатых
- ФРС опасался рецессии и снизил процентные ставки



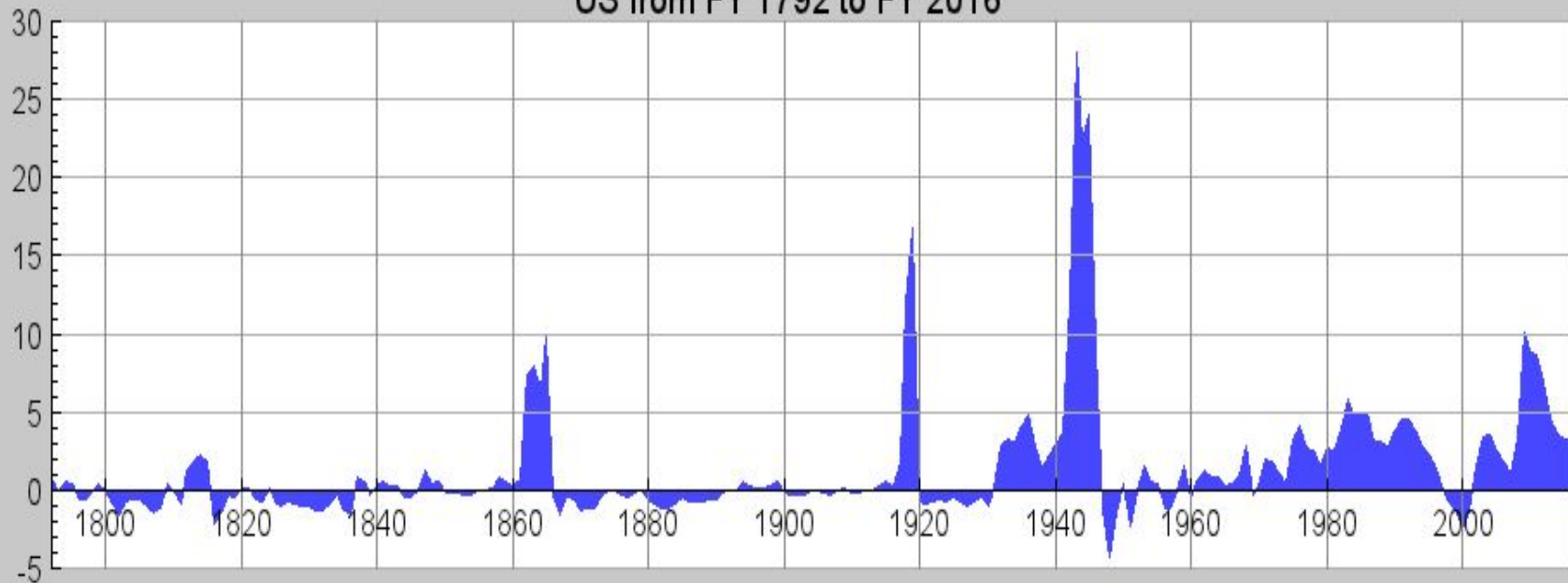
# Иллюстрация политики Гринспена





# Дефицит бюджета США с начала истории до наших дней

Federal Deficit  
US from FY 1792 to FY 2016

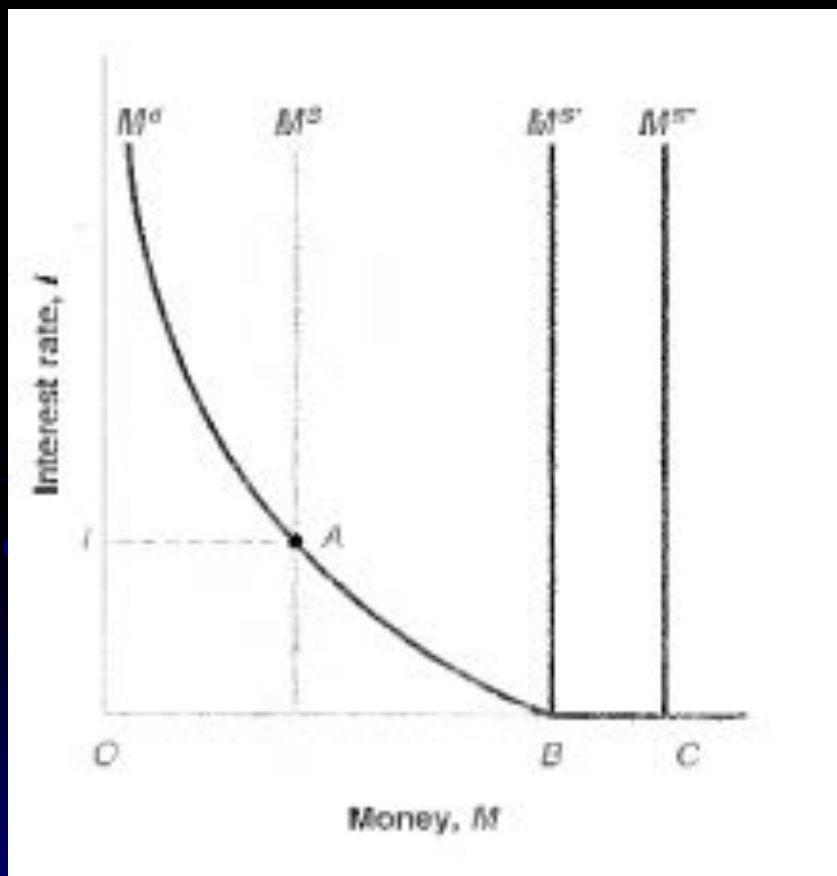




# Особые случаи в модели IS-LM

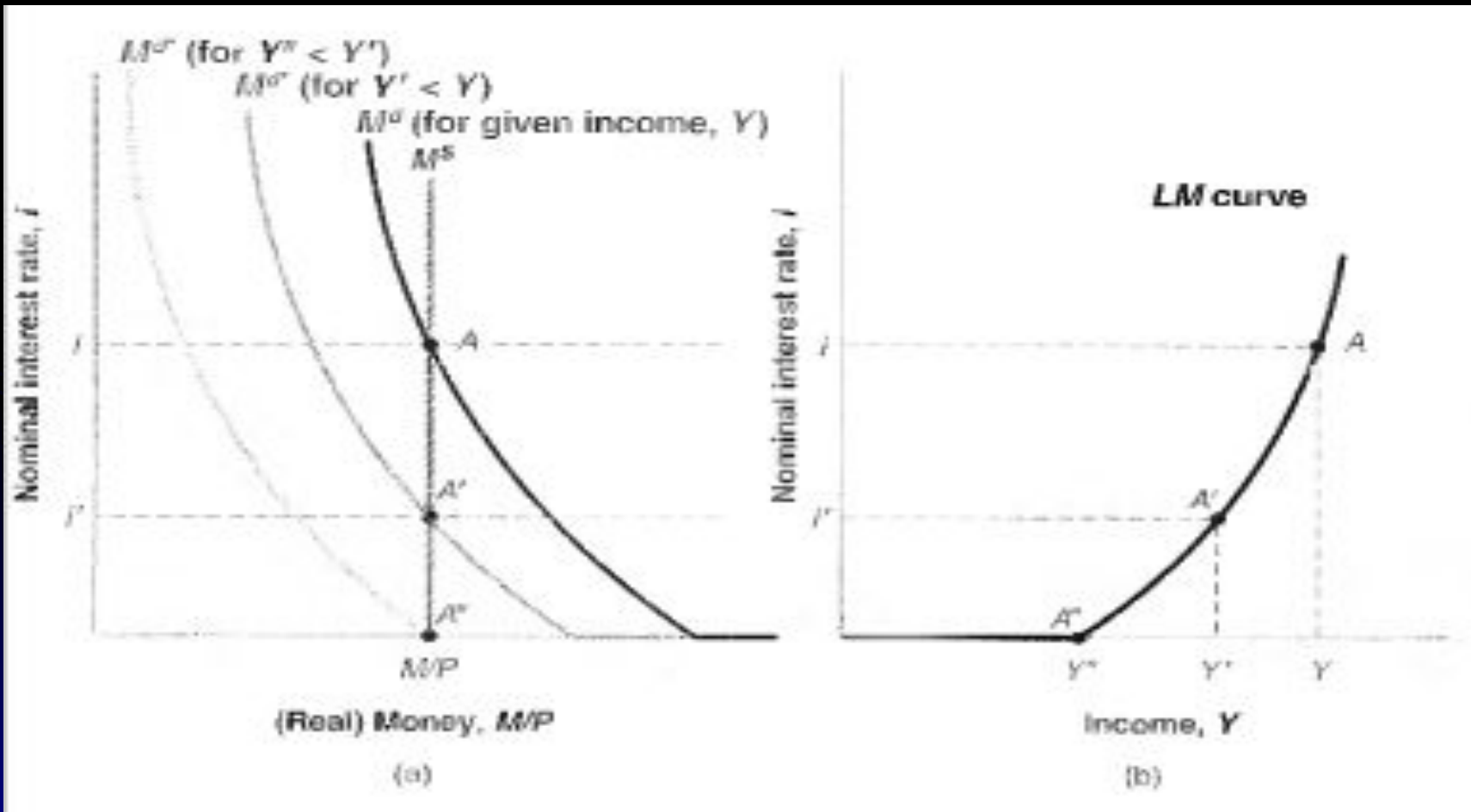
- Инвестиционная ловушка: инвестиции и потребление не реагируют на процентные ставки.
- Характерно для развивающихся стран
- Что можно сказать о эффективности регулирования спроса фискальной и монетарной политикой в условиях инвестиционной ловушки?

# Ликвидная ловушка

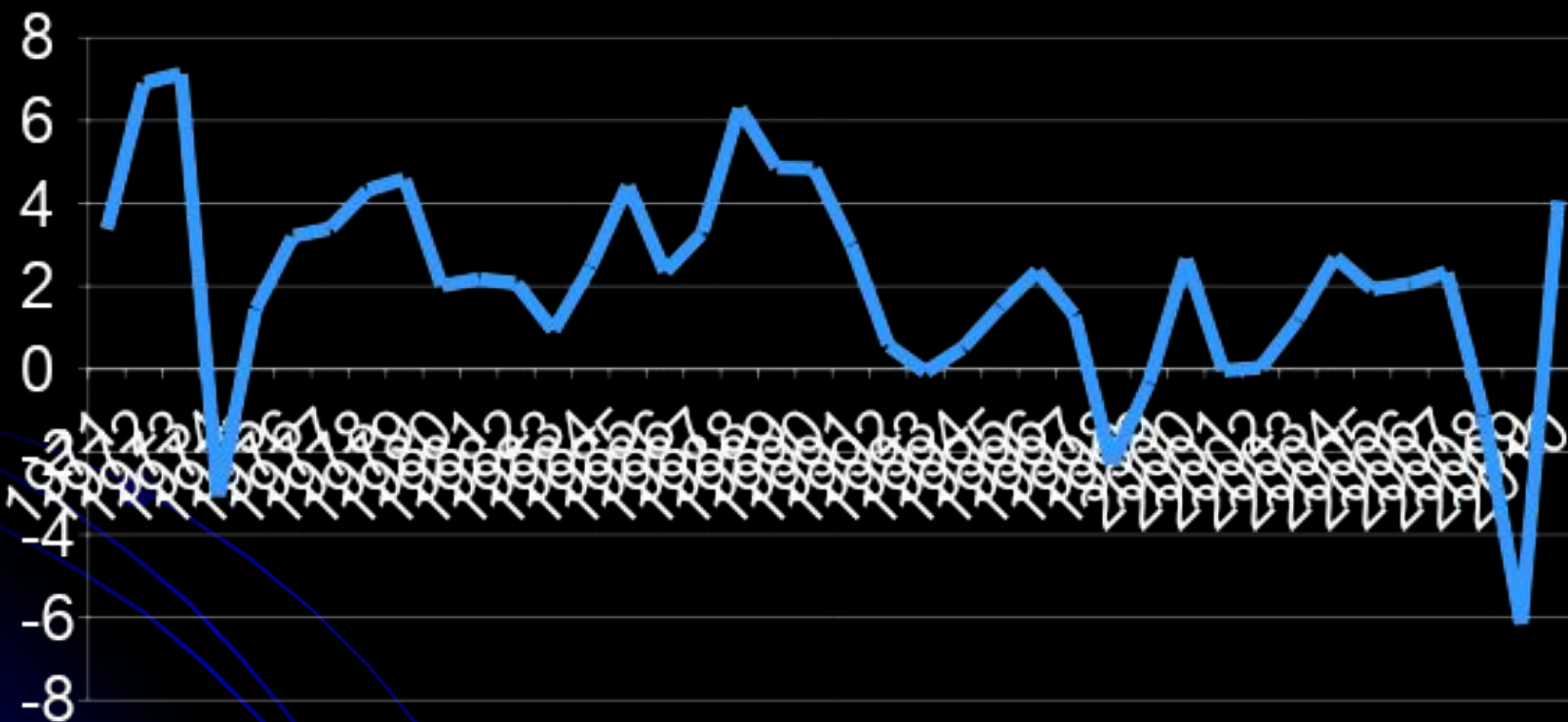


- Ставка процента близка к нулю
- Дополнительное предложение денег не приводит к снижению процентных ставок

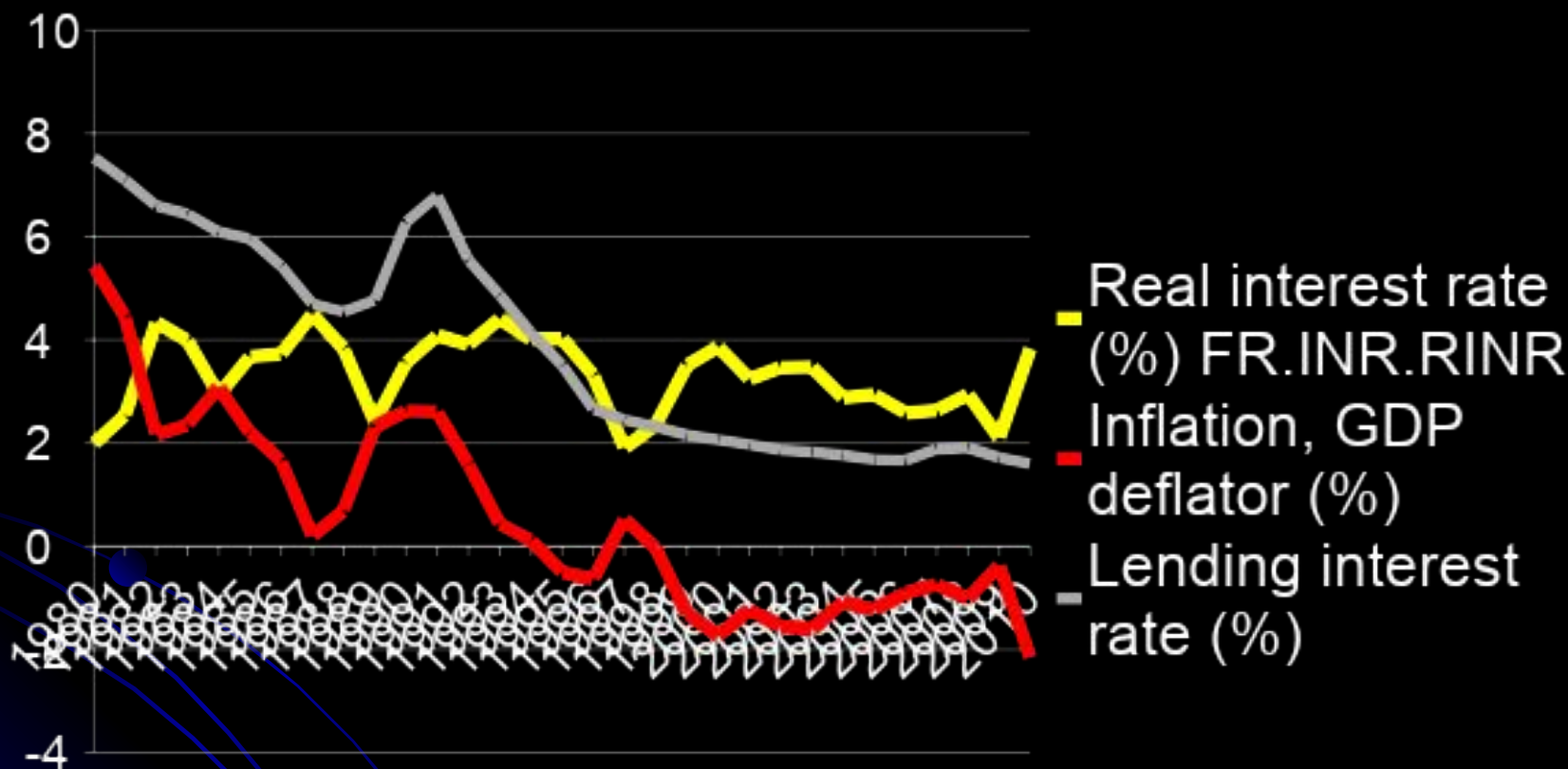
# Ликвидная ловушка в модели IS LM



# Пример: потерянное десятилетие в Японии

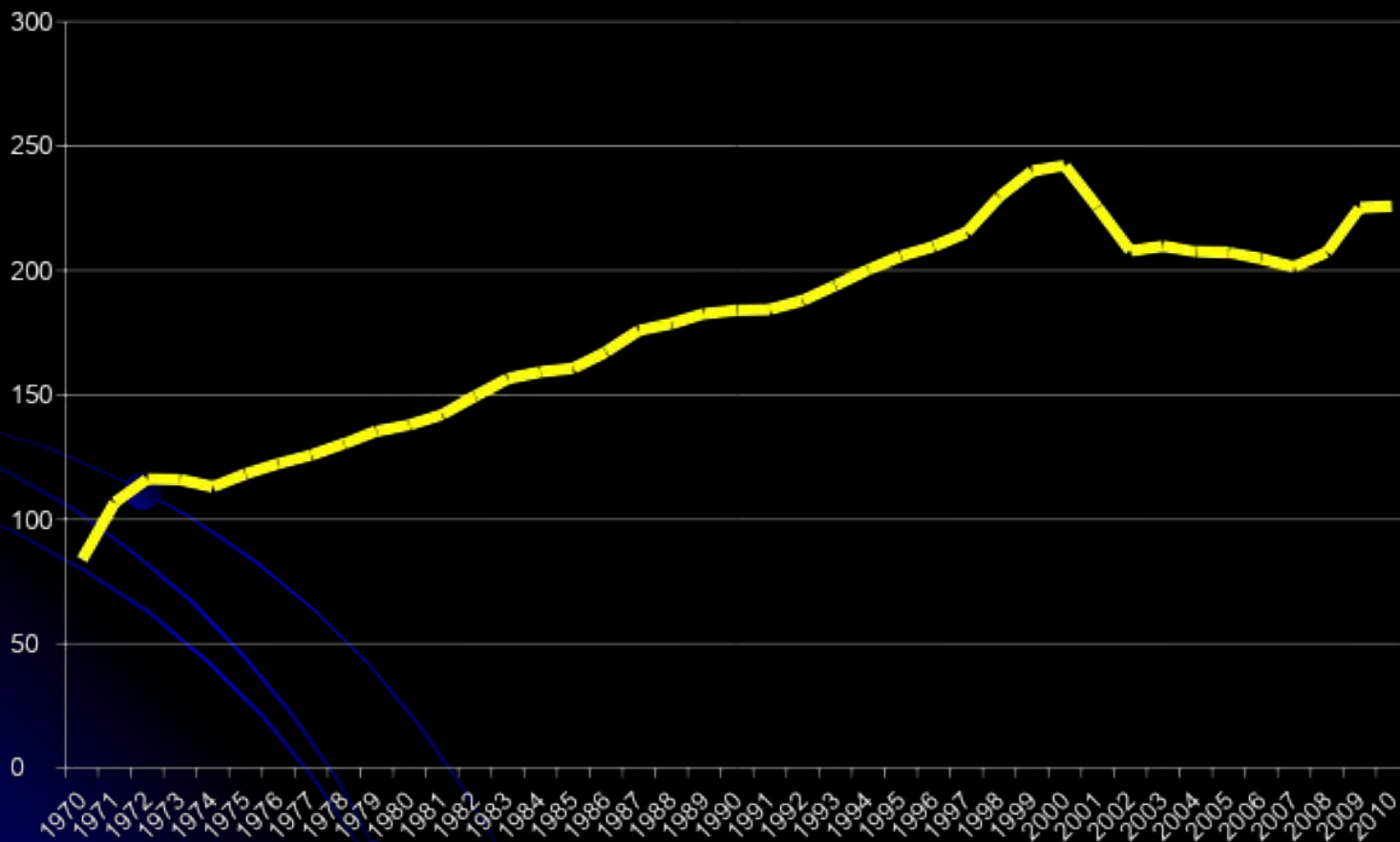


# Процентные ставки в Японии

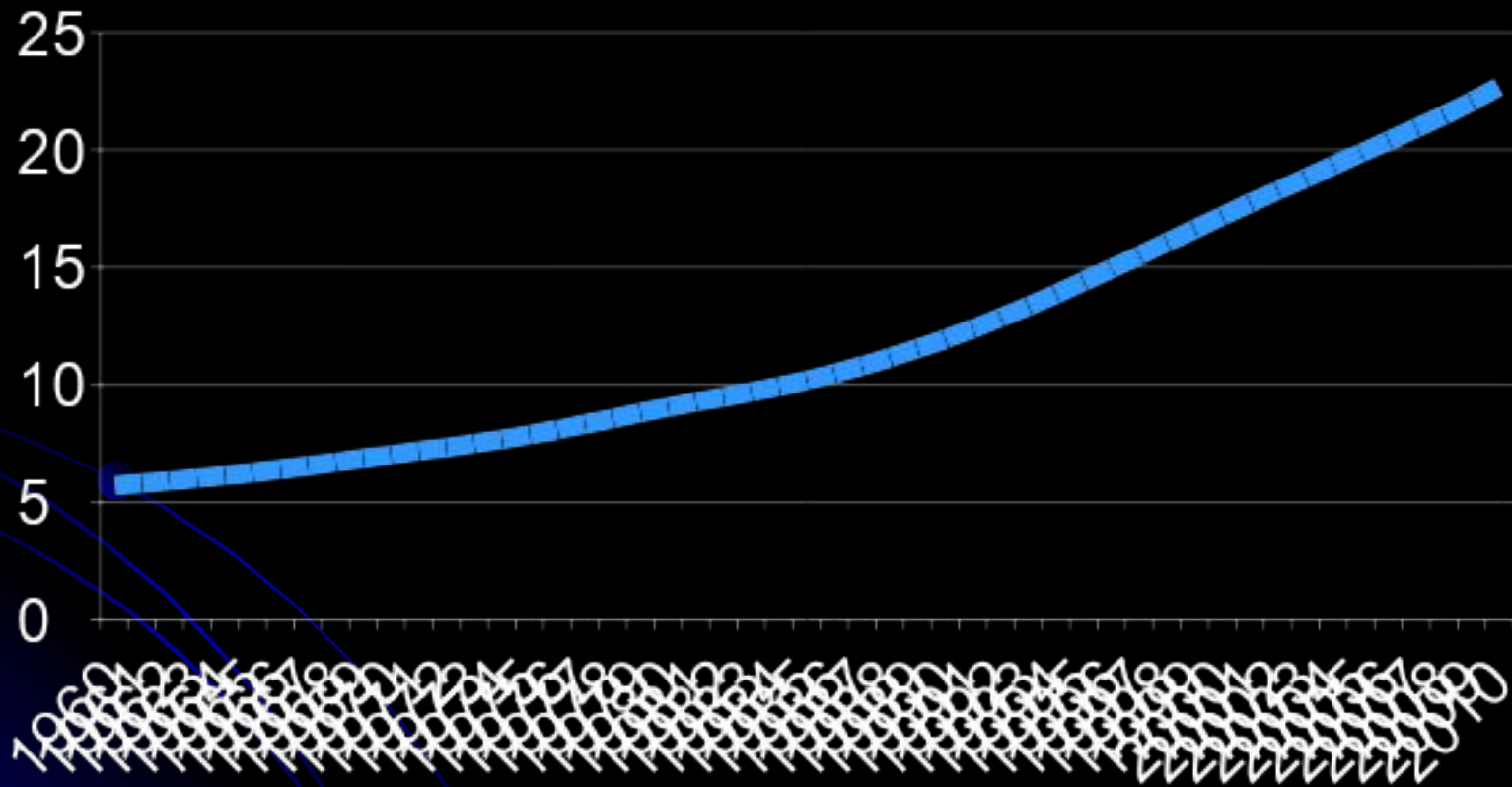


# Денежная масса по отношению к ВВП в Японии

Broad money (% of GDP)



# Демографическая проблема



# Границы применения простой модели IS-LM

- Описывает воздействие шоков и макроэкономической политики спроса на экономику в краткосрочном периоде
  - Краткосрочный период – период, для которого цены товаров и факторов производства (зарплаты) неизменны
- Не учитывает роль ожиданий
- Не учитывает фактор открытости экономики



# Домашнее задание

- Домашнее задание №4
- Бланшар, глава 5 (модель IS-LM)
- Бланшар, глава 22 (ловушка ликвидности, Великая Депрессия кризис в Японии)

