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 = сбережениям).
- 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 трансацционного спроса на денег.
  - Это приводит к росту процентной ставки (цены денег)
- Факторы, определяющие сдвиги и наклон IS

Равновесие в модели ISLM

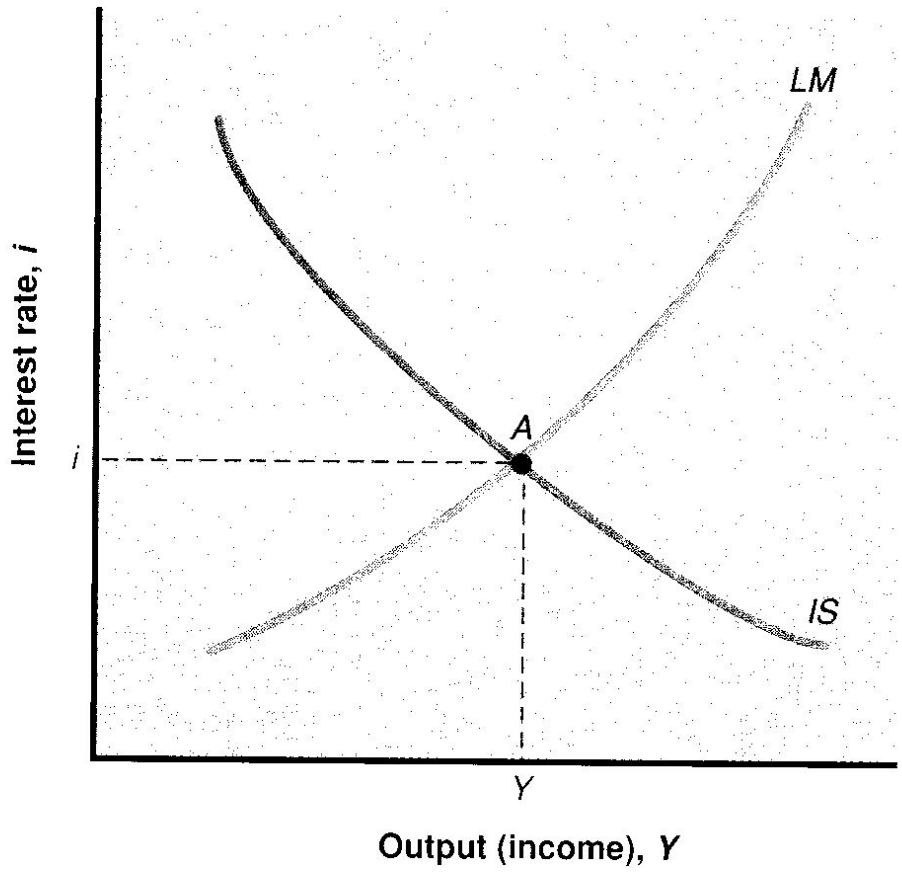


FIGURE 6-7
The *IS-LM* Model
Equilibrium in the goods market implies that output is a decreasing function of the interest rate. Equilibrium in financial markets implies that the interest rate is an increasing function of output. Only at point *A* are both goods and financial markets in equilibrium.

Фискальная политика в модели IS-LM

- Рост госзакупок (снижение налогов) ведет к росту выпуска (сдвиг IS вправо)
- Рост выпуска ведет к росту трансакционного 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

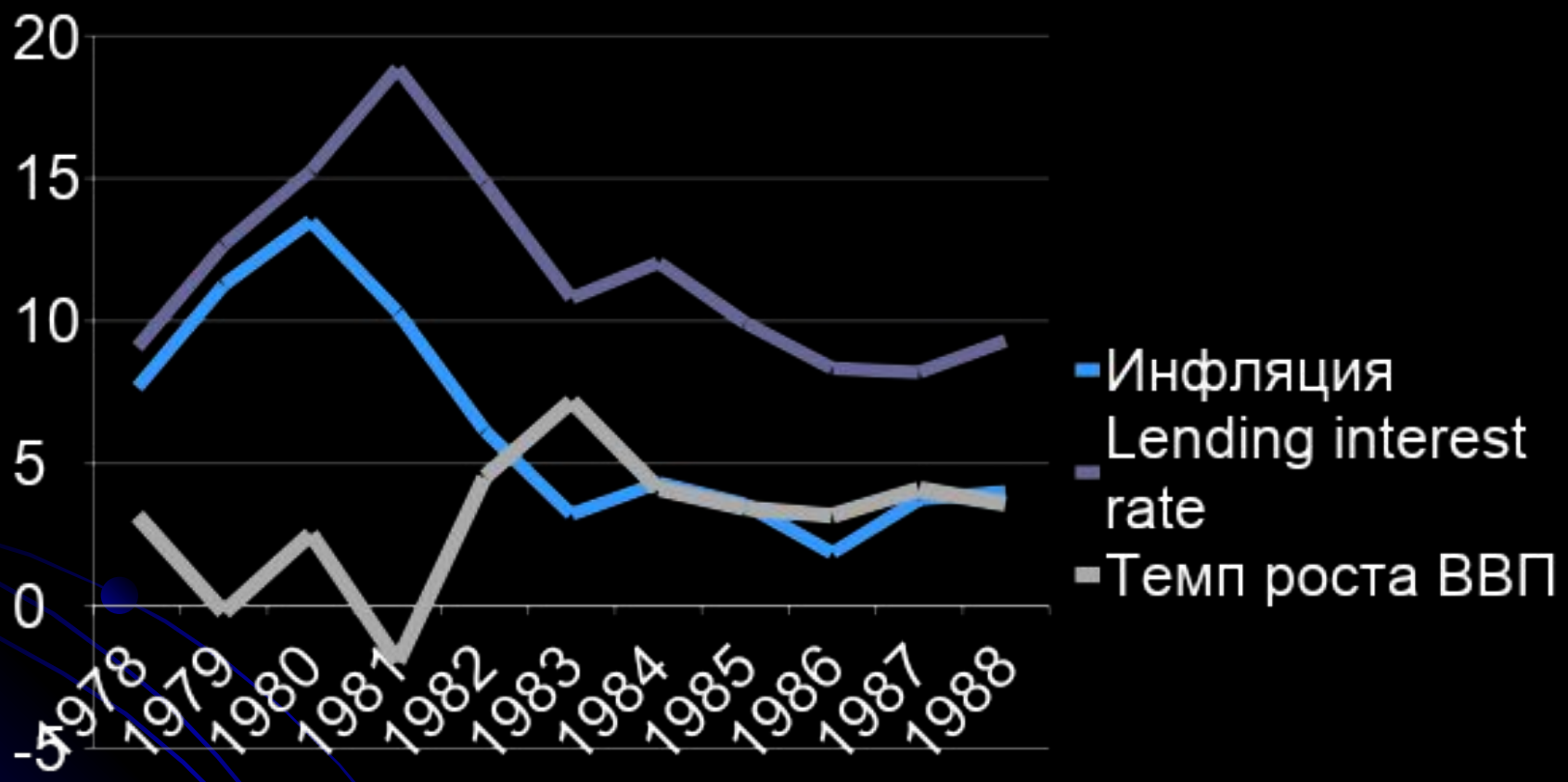
Пример 1. Реакция на кризис 2008-2009 г.г.

- 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 экспансионисткую фискальную политику, финансируя гонку вооружений

Данные по США



Пример 3. Политика Клинтона- Гринспена

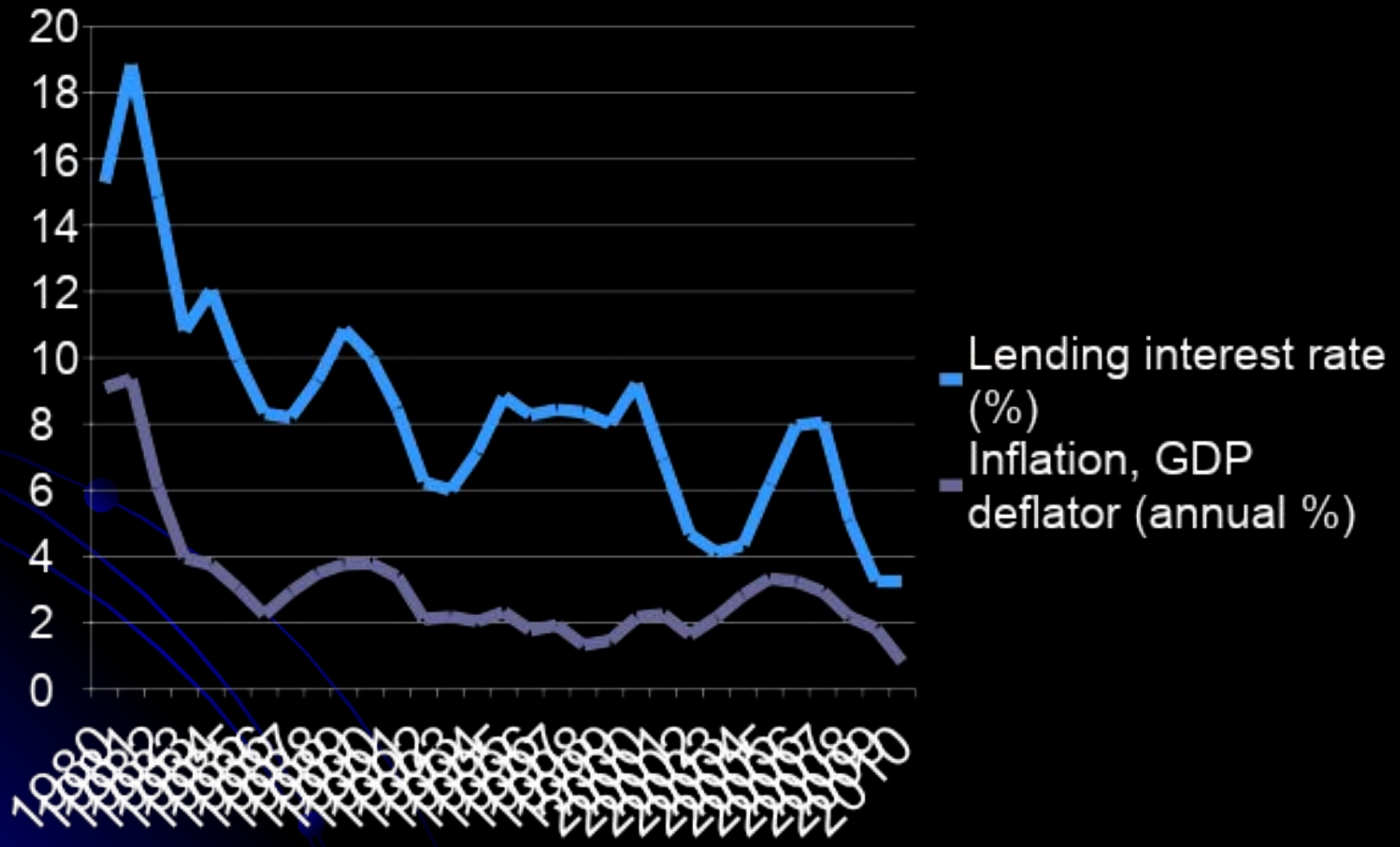
- В 1991 Билл Клинтон поставил задачу сокращения дефицита бюджета. Он достиг уровня 4.5% ВВП
- Алэн Гринспен решил посодействовать ему в этом

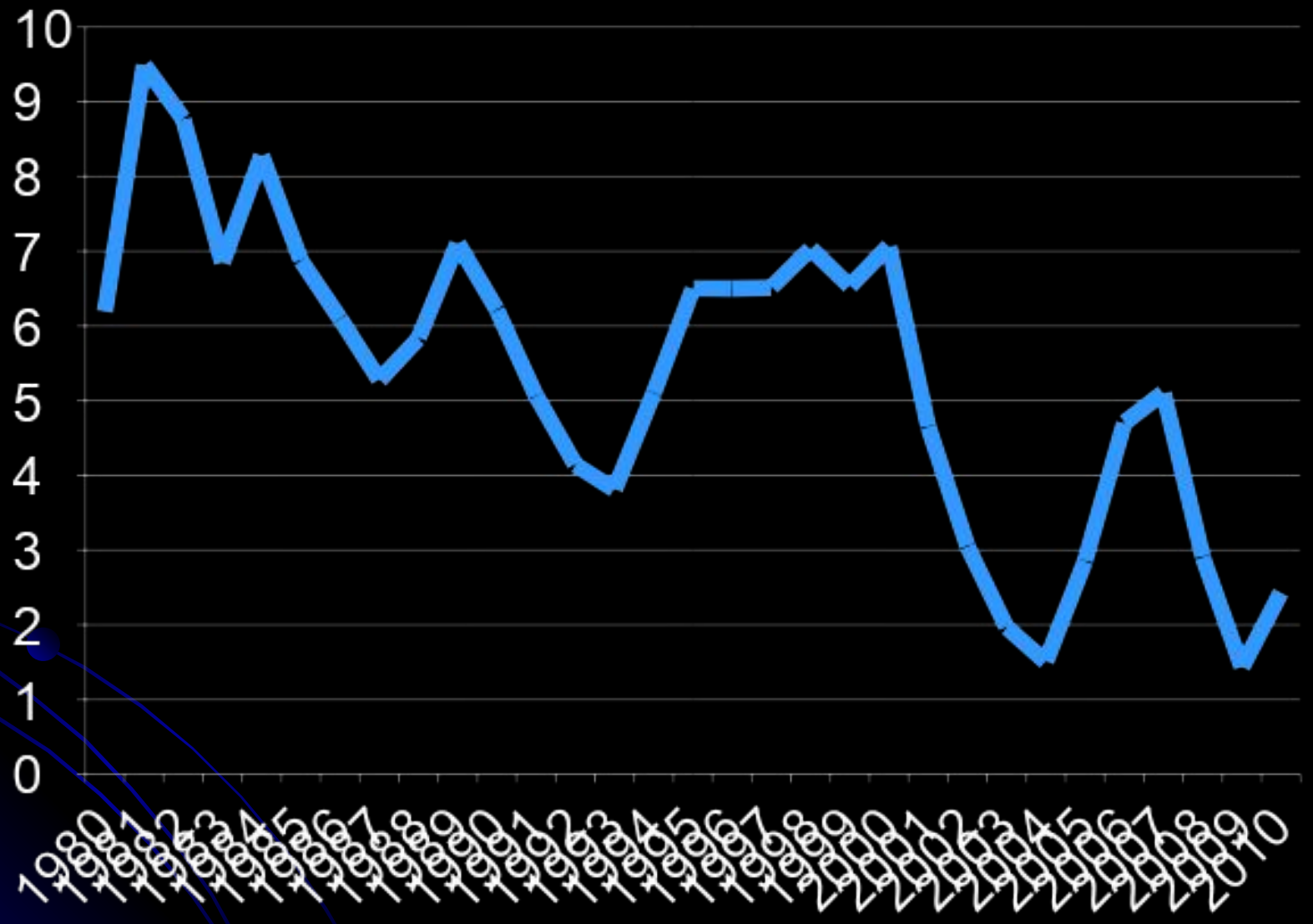
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Профицит бюджета	-3,3	-4,5	-3,8	-2,7	-2,4	-1,4	-0,3	0,8
Темп роста ВВП	-0,9	2,7	2,3	3,4	2,0	2,7	3,9	3,7
Процентная ставка	7,3	5,5	3,7	3,3	5,0	5,6	5,2	4,8

Пример 4: Политика Буша - Гринспена

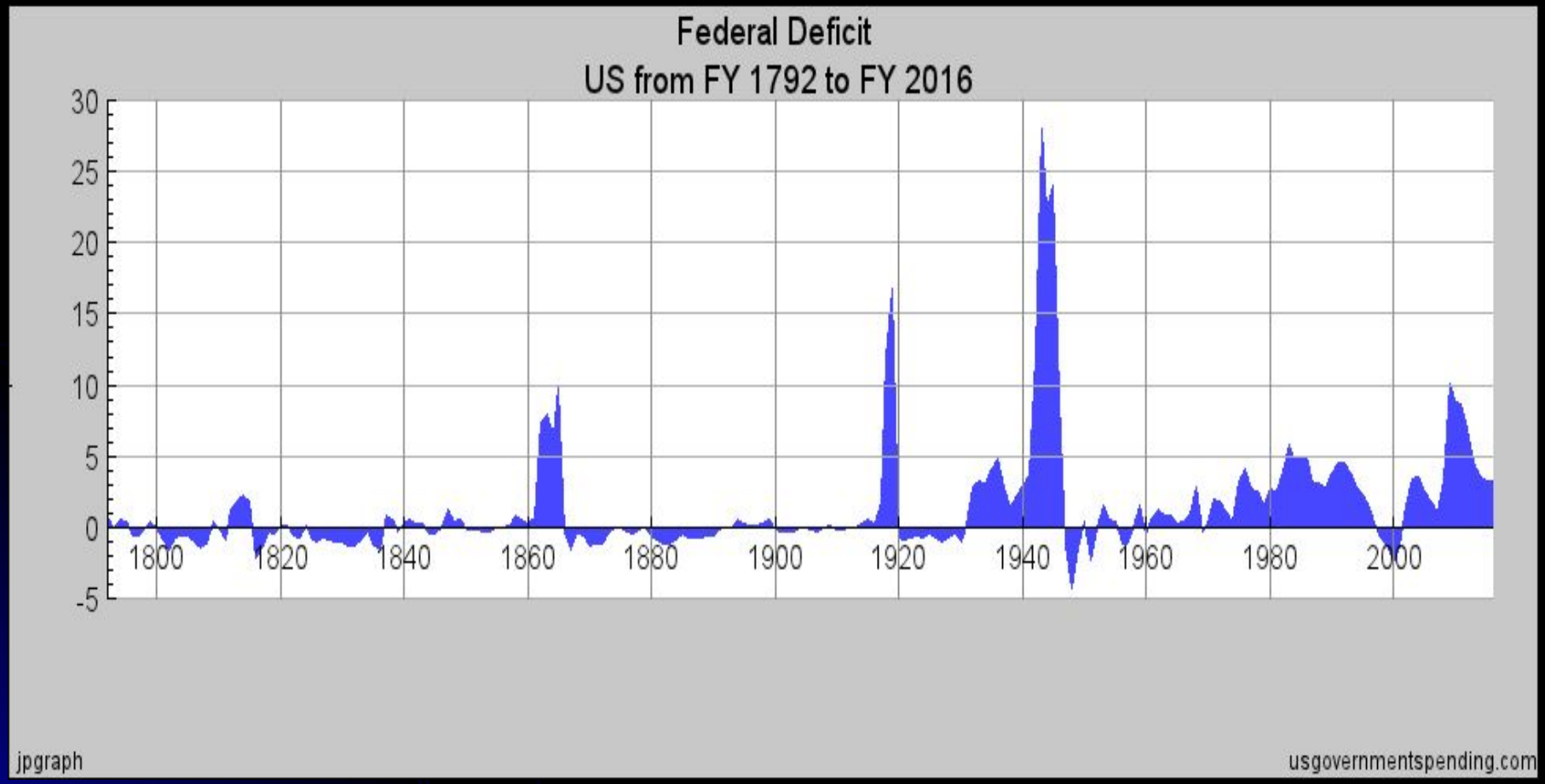
- С 2001 года Джордж Буш младший проводил расширительную политику, увеличивая расходы на «оборону» и сокращая налоги для богатых
- ФРС опасался рецессии и снизил [illegible]нтные ставки

Иллюстрация политики Гринспена




10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
0
1980
1981
1982
1983
1984
1985
1986
1987
1988
1989
1990
1991
1992
1993
1994
1995
1996
1997
1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010

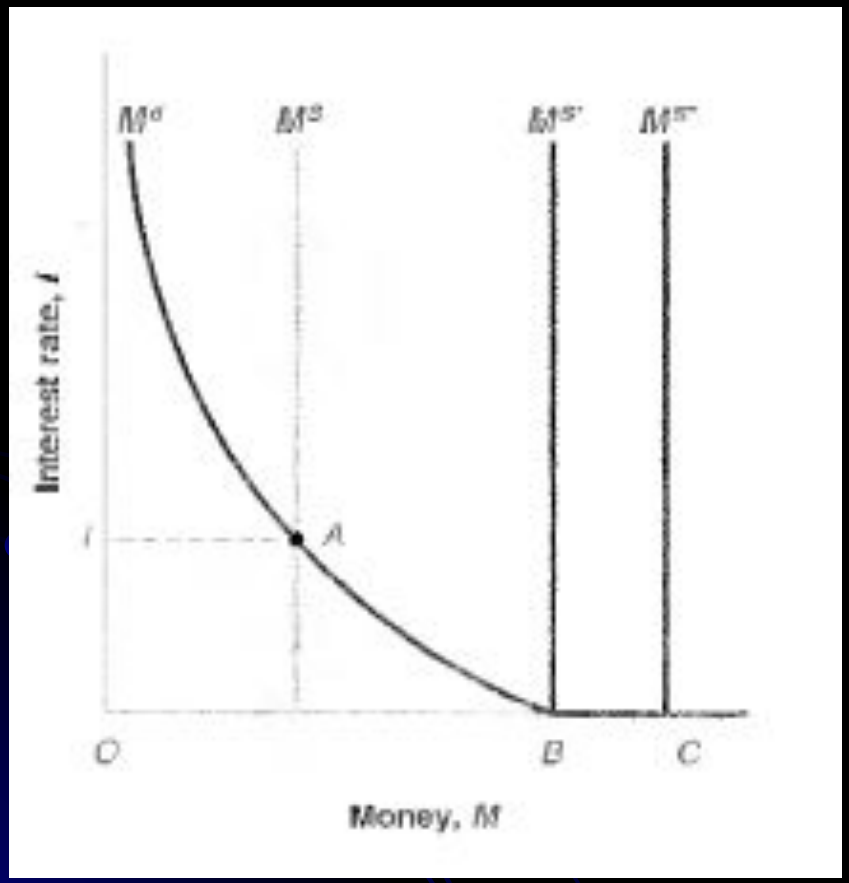
Дефицит бюджета США с начала истории до наших дней



Особые случаи в модели IS-LM

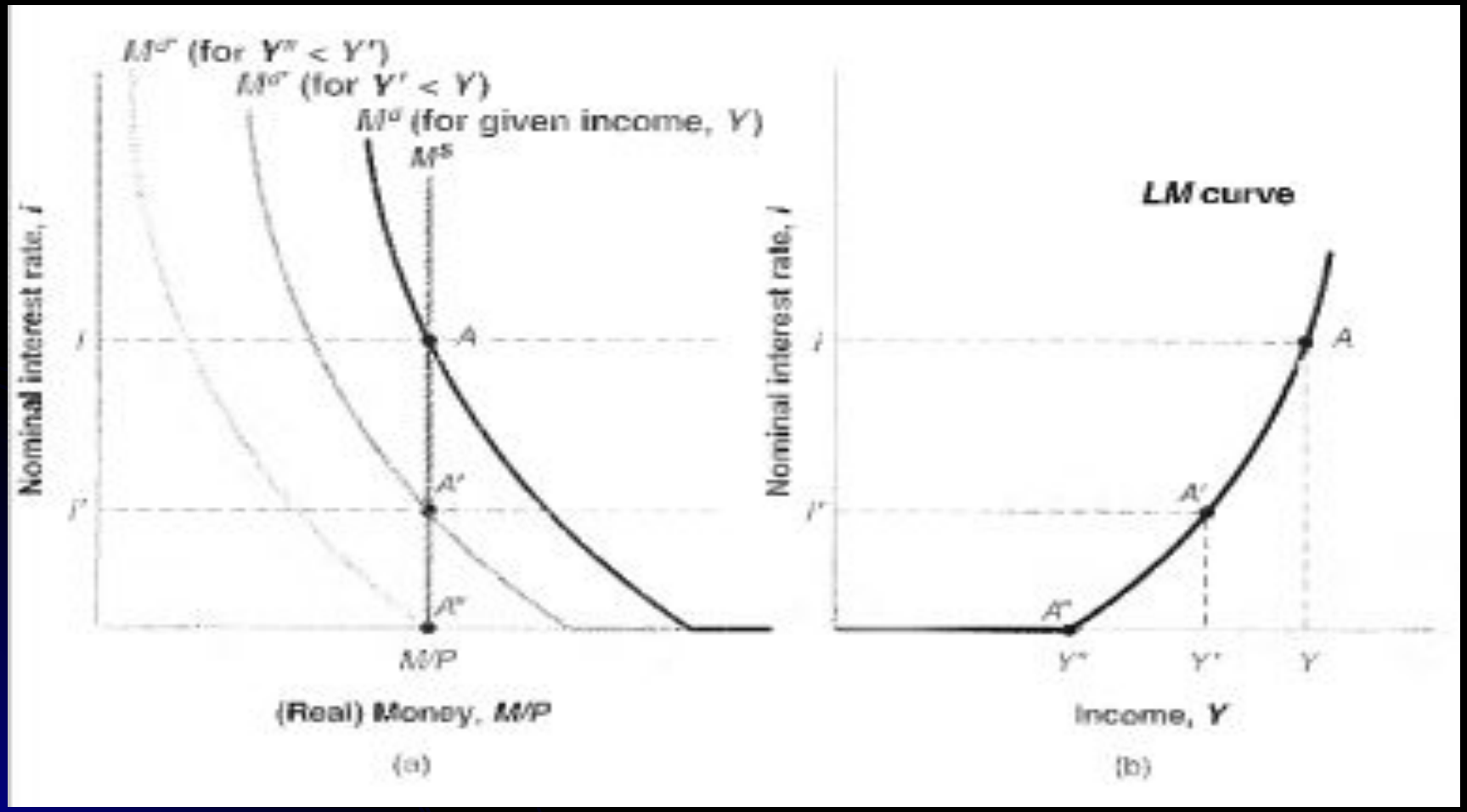
- Инвестиционная ловушка: инвестиции и потребление не реагируют на процентные ставки.
- Характерно для развивающихся стран
- Что можно сказать о эффективности регулирования спроса фискальной и монетарной политикой в условиях инвестиционной ловушки?

Ликвидная ловушка

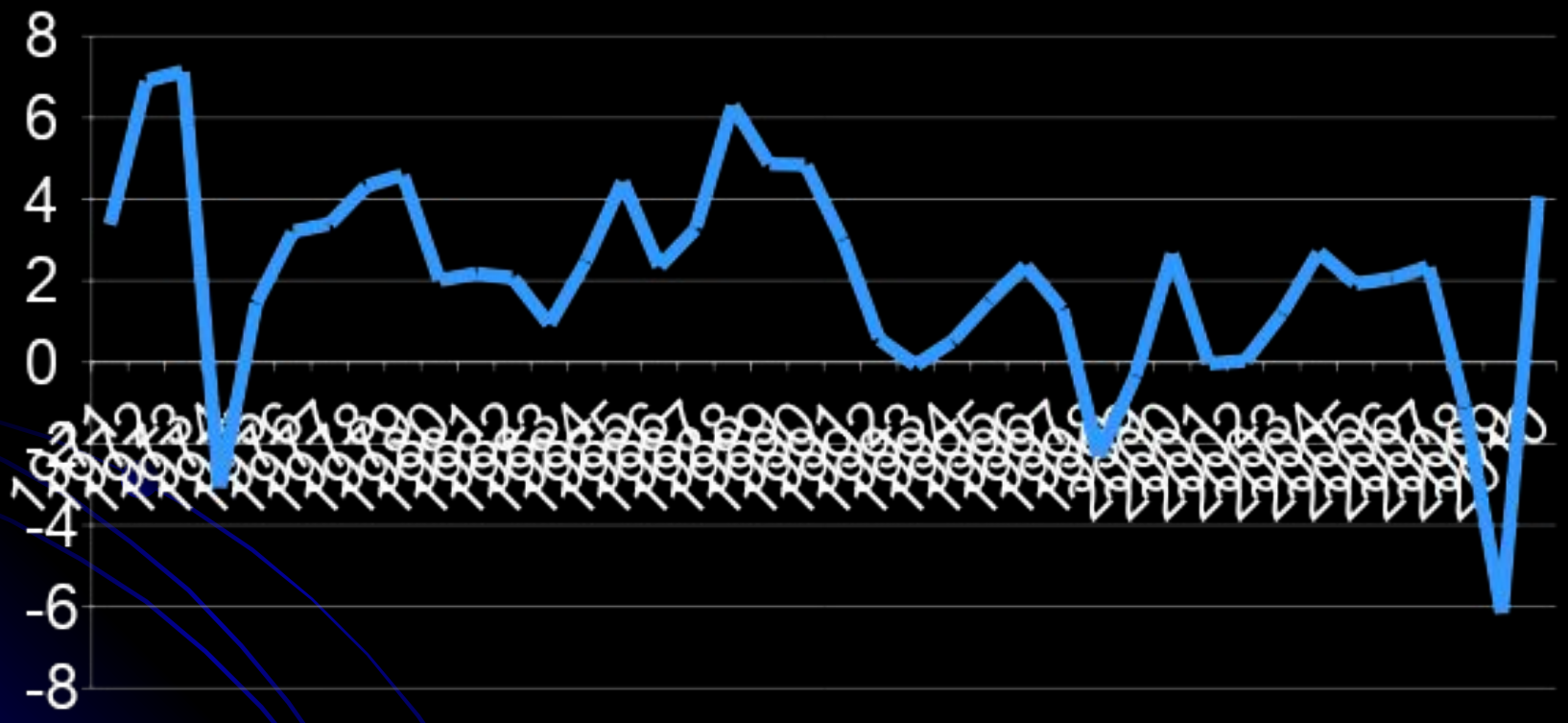


- Ставка процента близка к нулю
- Дополнительное предложение денег не приводит к снижению процентных ставок

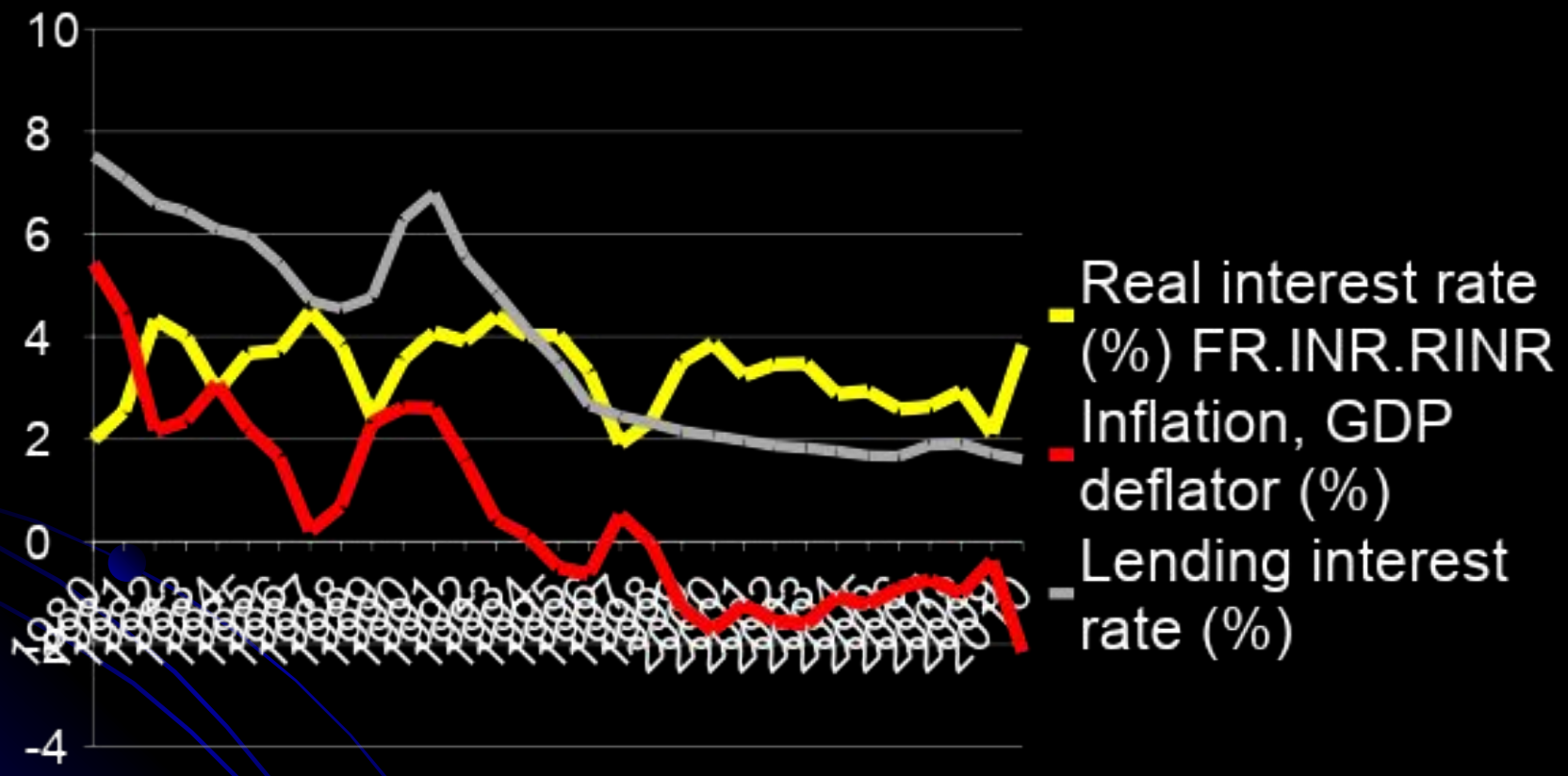
Ликвидная ловушка в модели IS LM



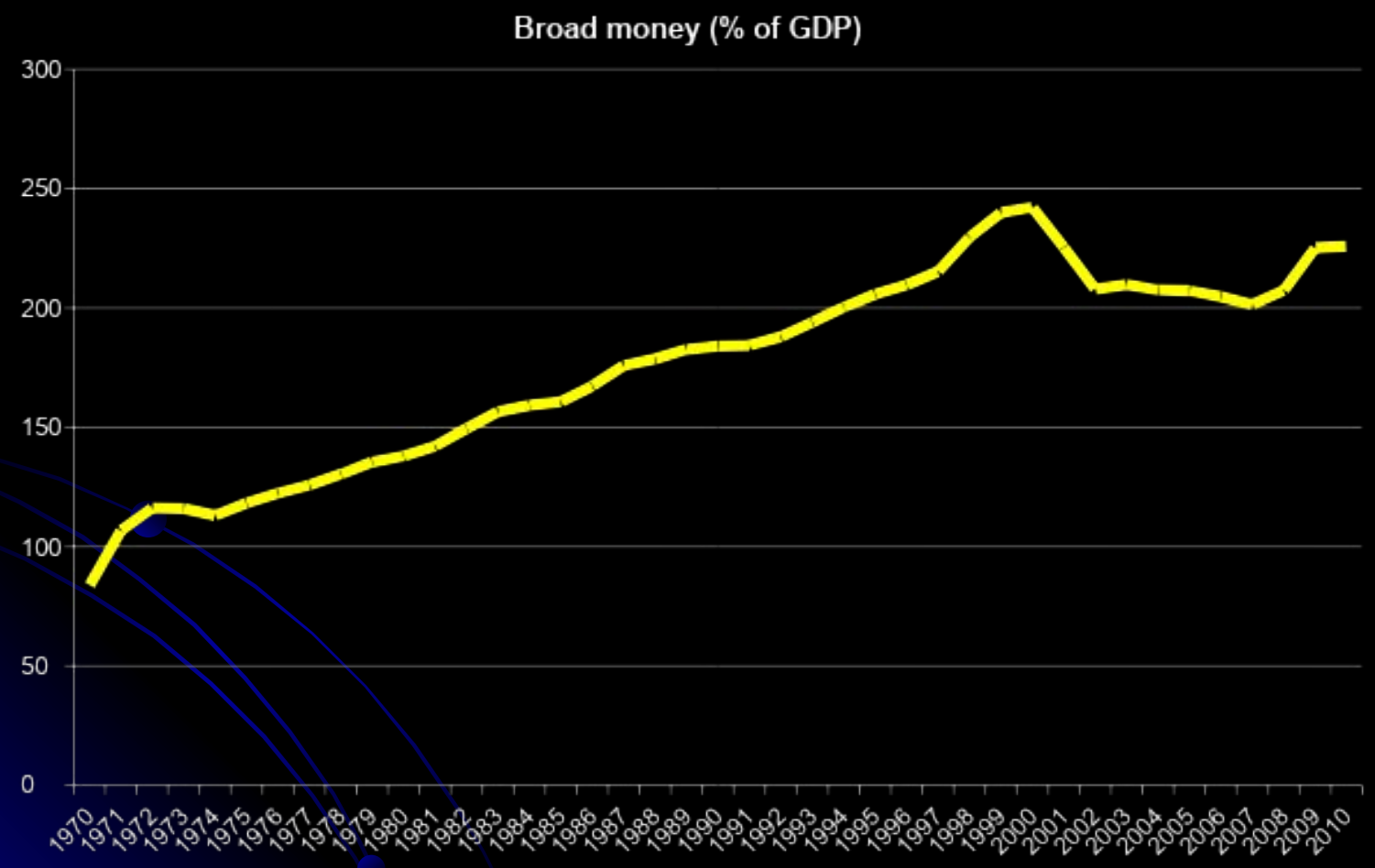
Пример: потерянное десятилетие в Японии



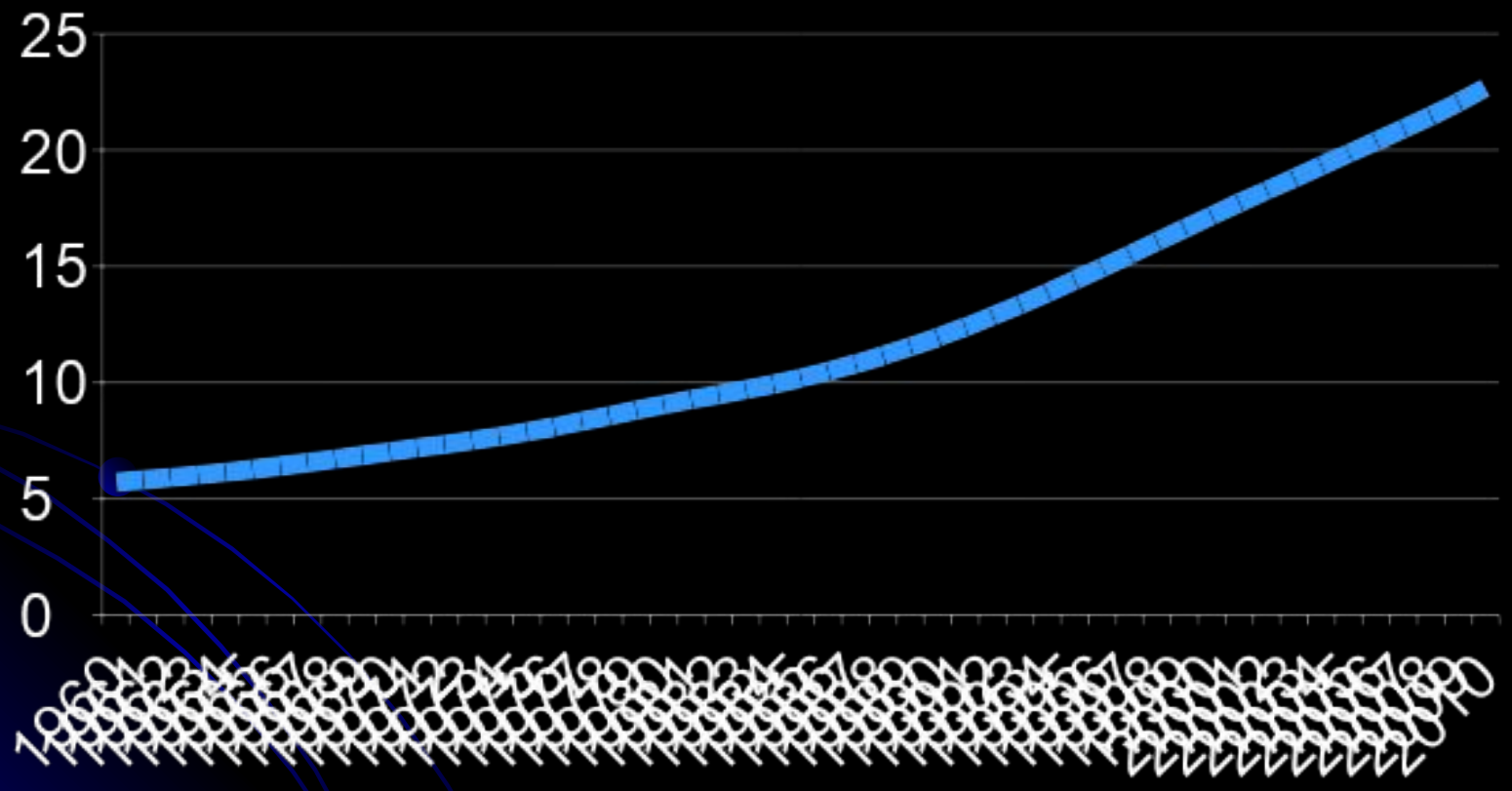
Процентные ставки в Японии



Денежная масса по отношению к ВВП в Японии



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)