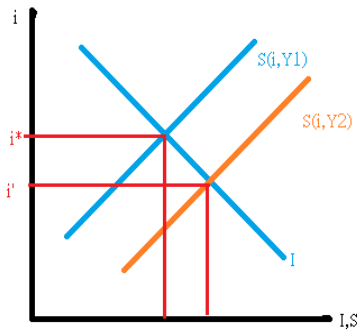


# Chapter 17 修正的凱因斯模型

## 17.1 模型假設與設定

### 1. 凱因斯對古典利率決定理論的批評

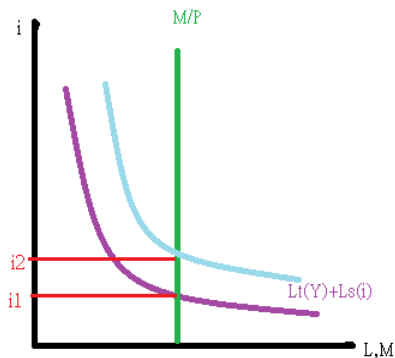
(1) 古典利率決定理論：



(2) 古典利率決定理論的問題：

S 會受 Y 影響

(3) 凱因斯提出的利率決定理論：



(4) 凱因斯利率決定理論的問題：

L 會受 Y 影響

### 2. IS-LM 模型=修正的凱因斯模型

Hicks (1937) & Hansen (1949)

(1) 基本假設

- a. 廠商產能過剩，物價固定  $\iff y=Y$
- b. 預期物價變動率為 0  $\iff r = i - \pi^e = i$   
實質利率=名目利率

(2) 模型設定

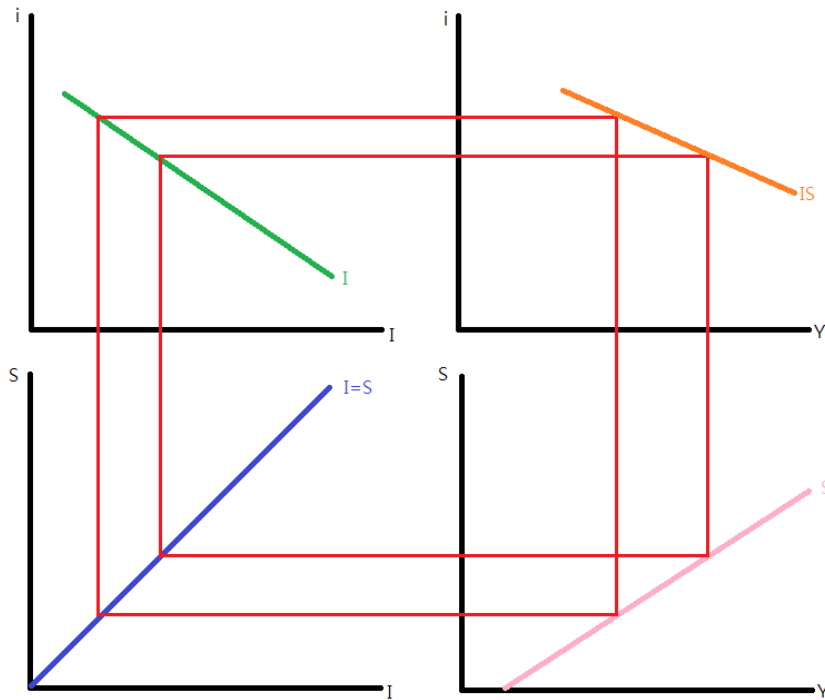
商品市場均衡條件  $I = S$

貨幣市場均衡條件  $L = M$

## 17.2 IS 曲線

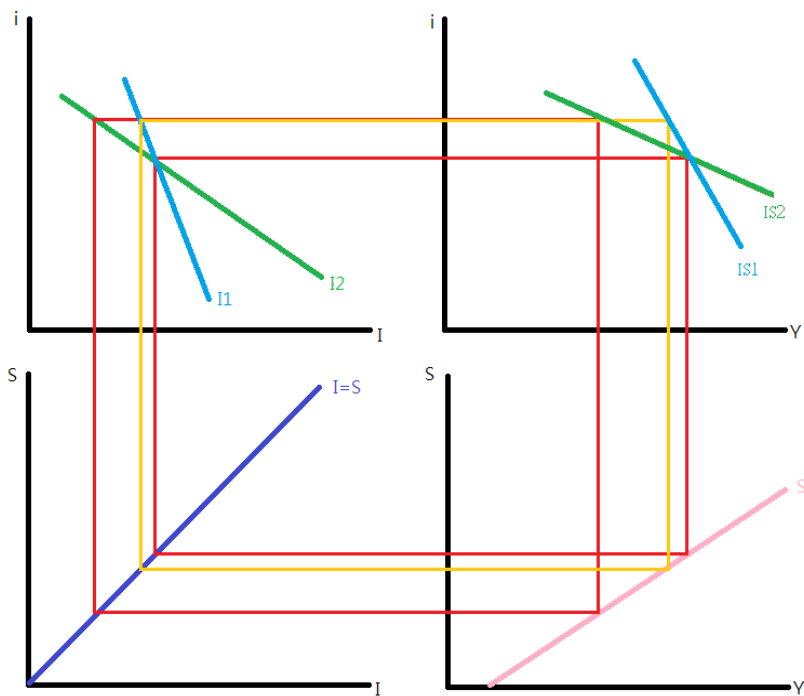
1. 定義：商品市場達均衡( $I=S$ )的所得( $Y$ )與利率( $i$ )組合的軌跡。

2. IS 曲線推導

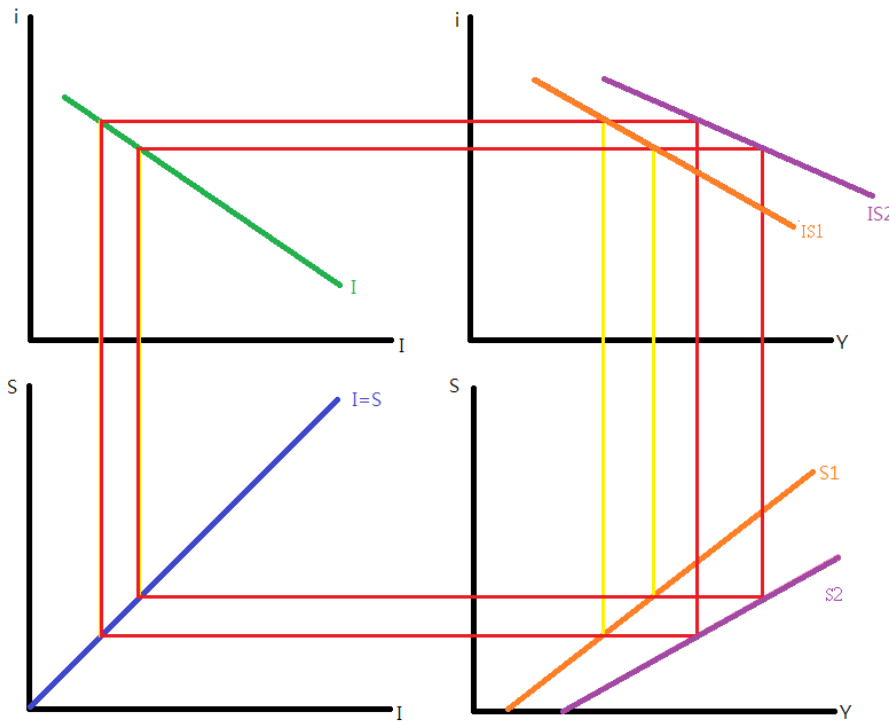


3. IS 曲線斜率變動的原因

(1) I 斜率變動：I 越陡，IS 越陡 (I 對  $i$  彈性越小)

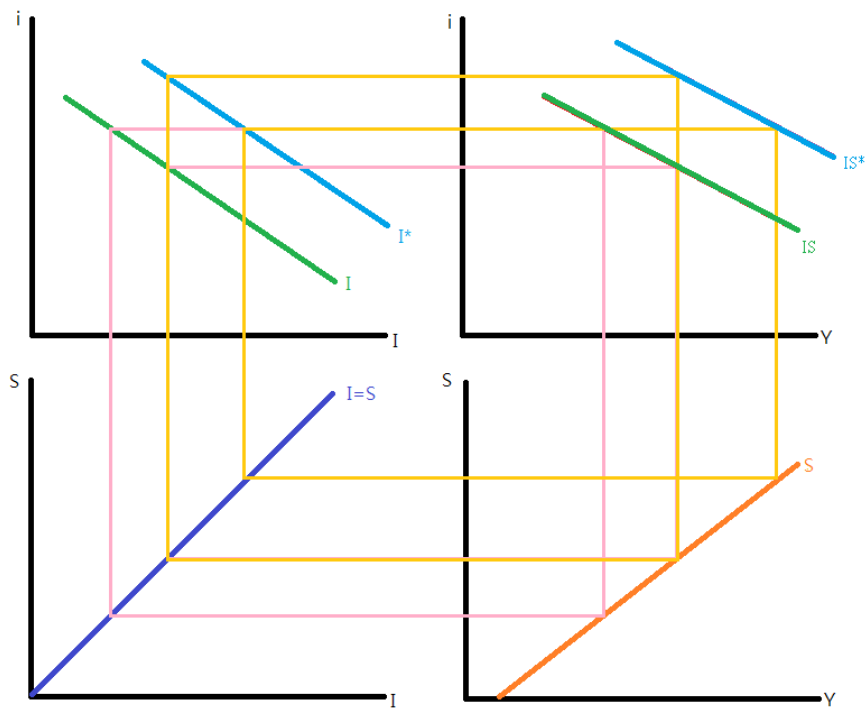


(2) S 斜率變動：S 越平，IS 越平

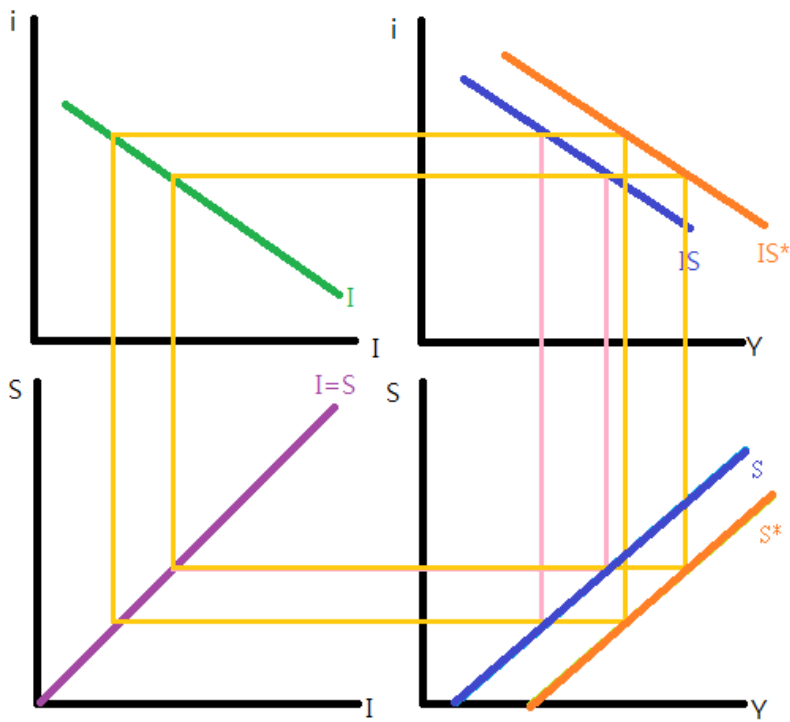


#### 4. IS 曲線移動的原因

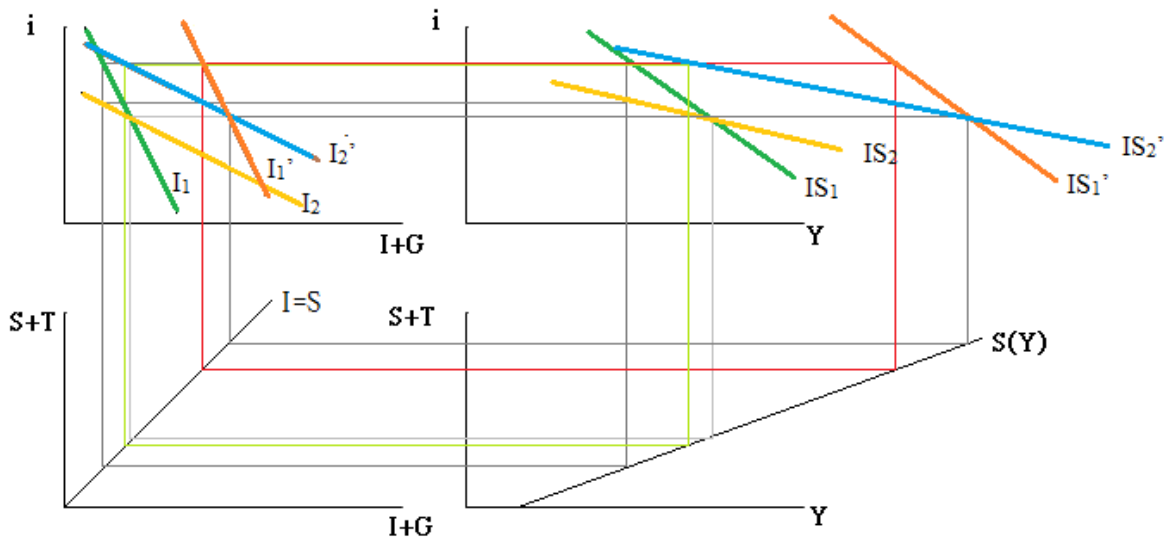
(1) I 移動：I 右移 → IS 右移。



(2) S 移動



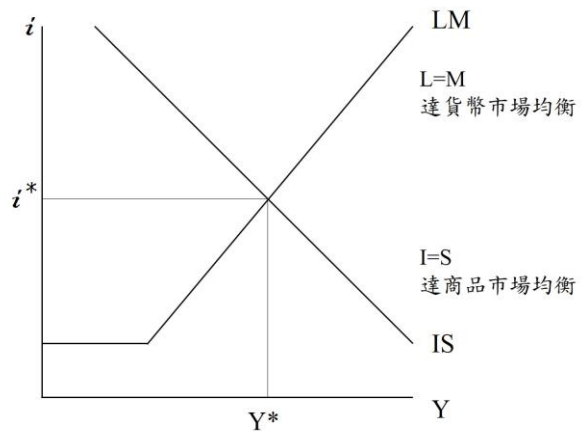
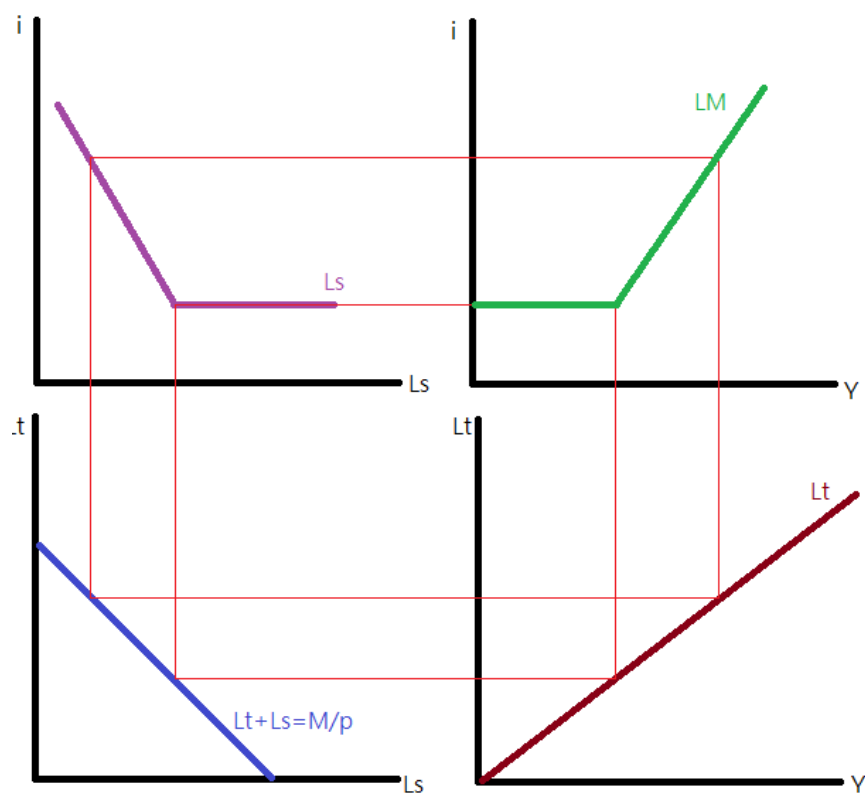
5. 不同 IS 斜率下，財政政策所造成之 IS 移動



17.3 LM 曲線

1. 定義：貨幣市場達均衡( $L=M$ )的所得( $Y$ )與利率( $i$ )組合的軌跡。  
均衡條件： $L=M$

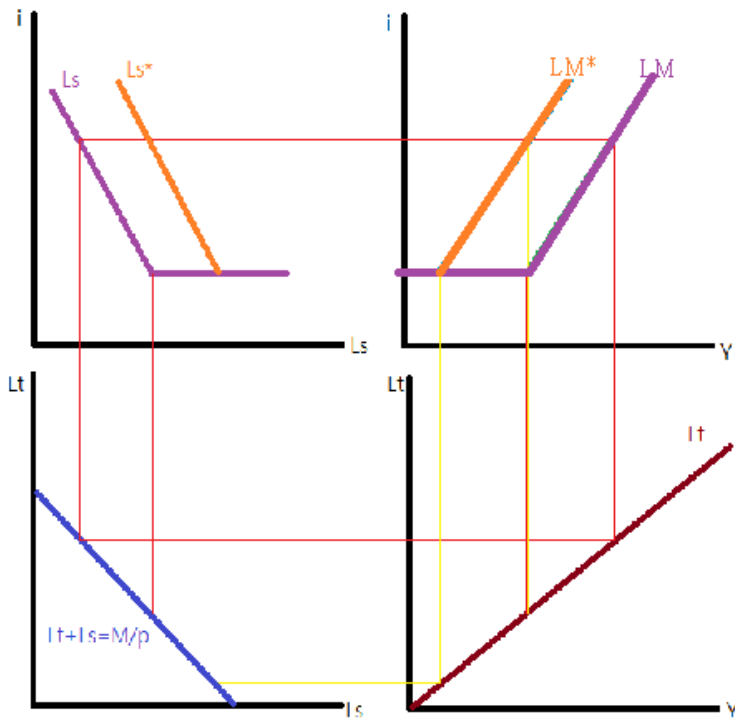
## 2. LM 曲線推導



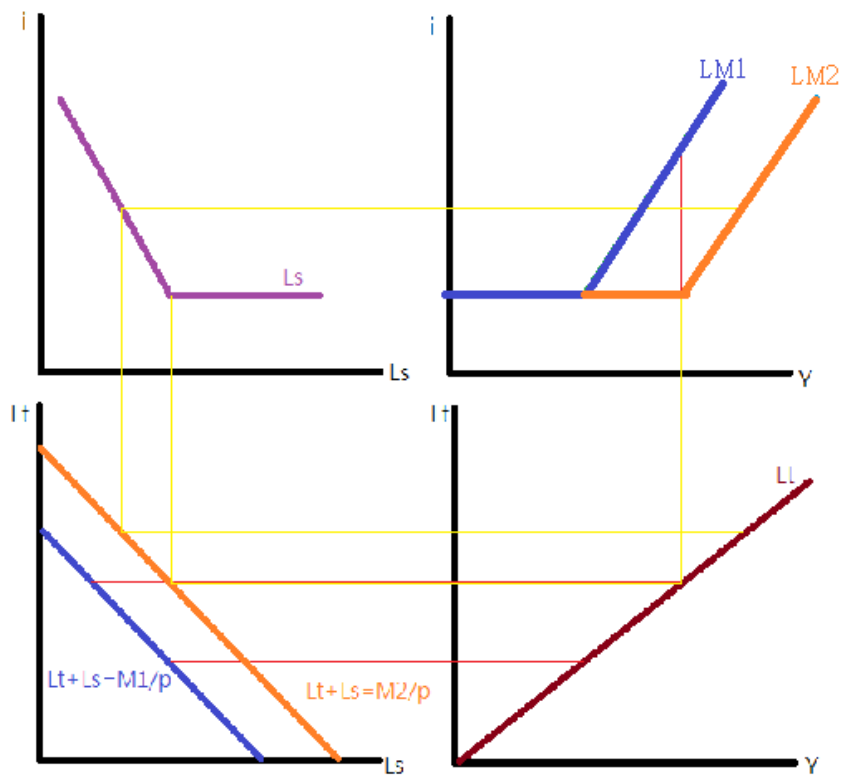
## 3. LM 曲線斜率變動的原因

(1)  $L_s$  斜率變動： $L_s$  越陡，LM 越陡

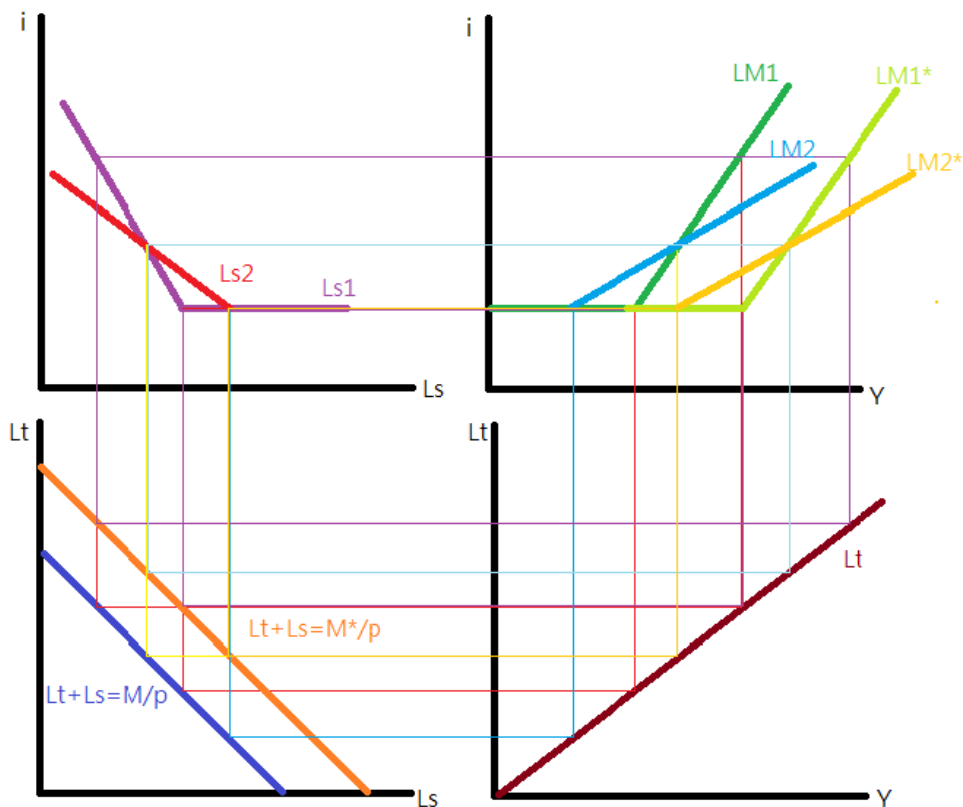




(2) 貨幣供給改變：當貨幣供給  $\uparrow$ ，LM 整條平行右移。



5. 不同斜率下，貨幣政策的造成之 LM 移動



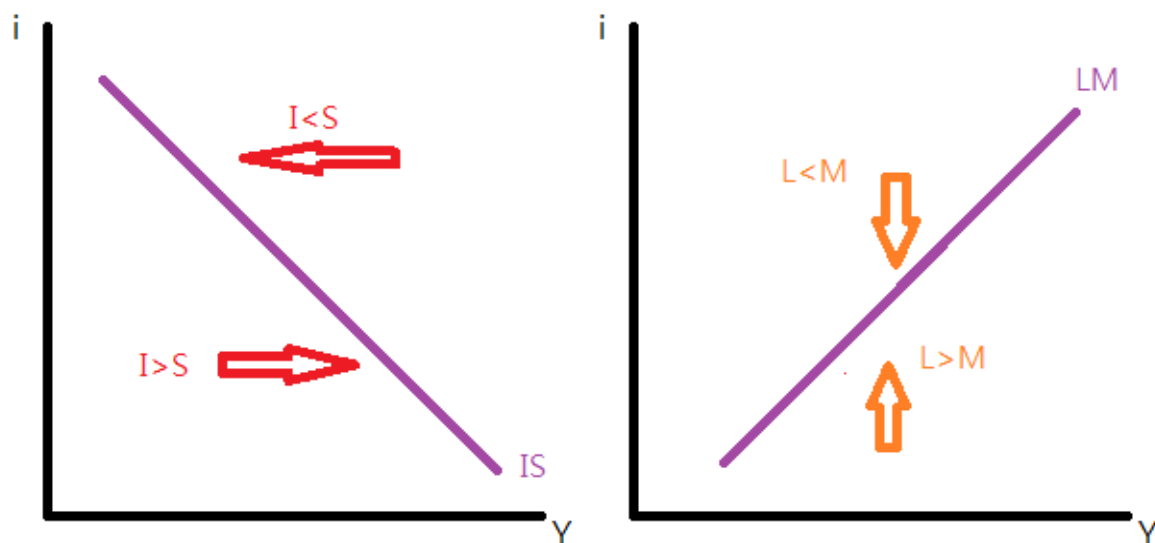
#### 17.4 IS-LM 模型的均衡

商品市場未達均衡時，調整  $Y$

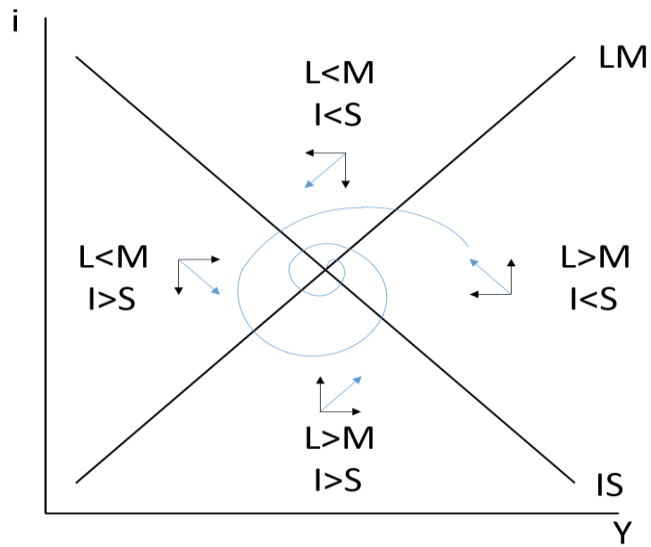
商品市場未達均衡  $I(\text{需求}) > S(\text{供給})$   $Y$  增加  
 商品市場未達均衡  $I(\text{需求}) < S(\text{供給})$   $Y$  減少

貨幣市場未達均衡時，調整  $i$

貨幣市場未達均衡  $L(\text{需求}) > M(\text{供給})$   $i$  上漲  
 貨幣市場未達均衡  $L(\text{需求}) < M(\text{供給})$   $i$  下跌







【練習：課本 P.451 問答第一題】

### 17.5 財政政策與貨幣政策效果分析

財政政策：

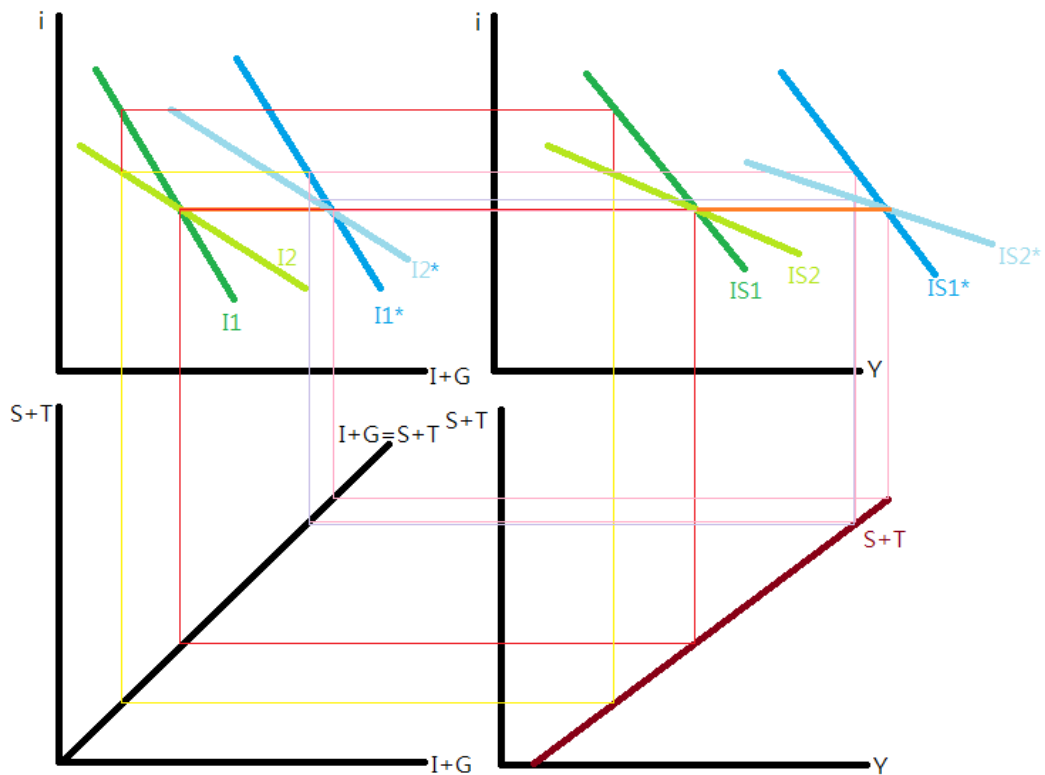
擴張性  $I+G$  右移  $\rightarrow$  IS 右移

緊縮性 IS 左移

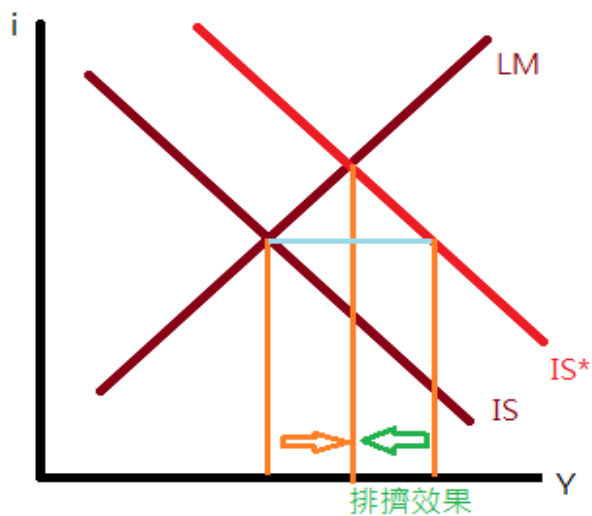
$G \uparrow$ ，乘數效果  $Y \uparrow$

$G \uparrow, i \uparrow \rightarrow I \downarrow$  排擠效果：排擠私部門投資

1. 不同的投資需求彈性下之財政政策



## 2.排擠效果



(1)造成排擠效果的原因：

$G$  增加  $\rightarrow Y$  增加  $\rightarrow L_d$  增加  $\rightarrow i$  上升  $\rightarrow I$  減少  
(政府支出排擠私部門投資)

(2)影響排擠效果大小的因素：

●  $L_s$  斜率(投機動機的貨幣需求對利率的彈性大小,  $L_s$  越平彈性越大)：

$L_d$  增加  $\rightarrow$

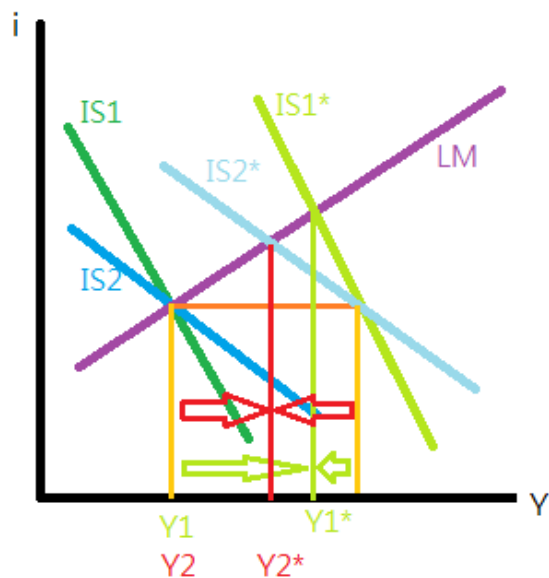
$i$  上升之幅度, 取決於  $L_s$  斜率( $L_s$  越平或彈性越大,  $i$  上升幅度越小)

●  $I$  斜率(投資對利率的彈性大小,  $I$  越平彈性越大)：

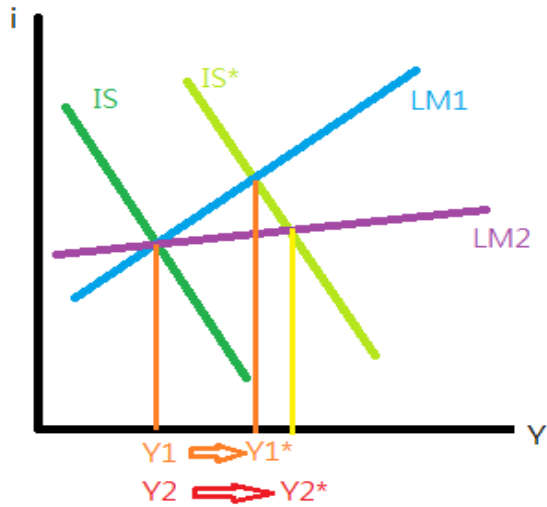
$i$  上升  $\rightarrow I$  減少之幅度, 取決於  $I$  斜率

( $I$  越陡或彈性越小,  $i$  上升使  $I$  減少幅度越小)

a.  $IS$  斜率： $IS$  越陡( $I$  越陡, 投資對利率越不敏感), 財政政策雖使利率上漲, 但因利率上漲對投資的影響不大, 排擠效果小, 因此財政政策的政策效果大

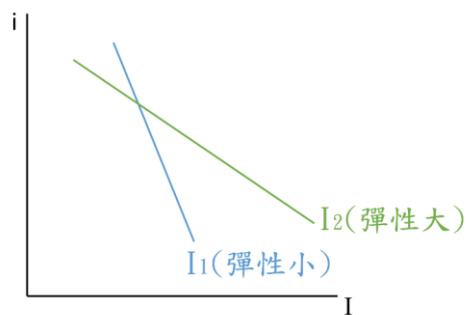


b. LM 斜率：LM 越平(Ls 越平，投機動機的貨幣需求對利率越敏感)，財政政策使利率上漲的幅度越小，排擠效果越小，因此財政政策的政策效果越大

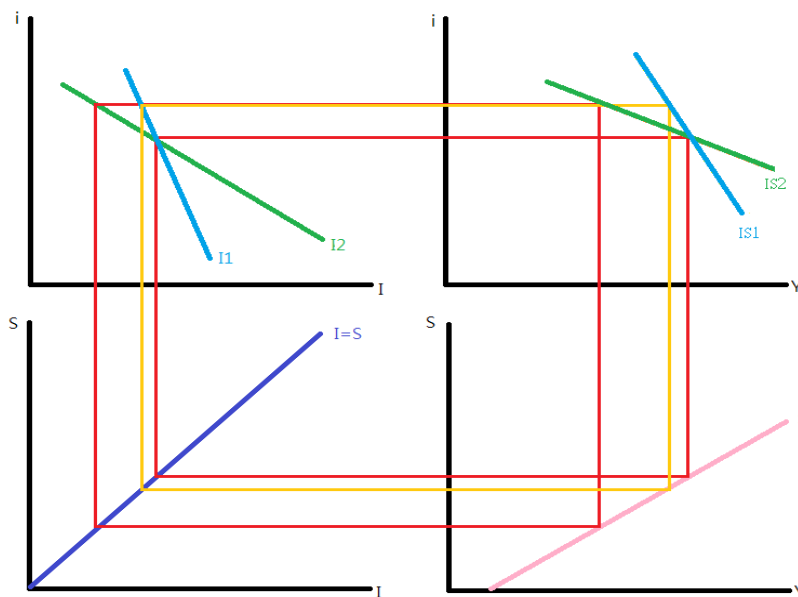


練習 1. 請繪圖說明投資對利率彈性大小對財政政策效果大小之影響

(1)繪圖表示不同的投資對利率彈性

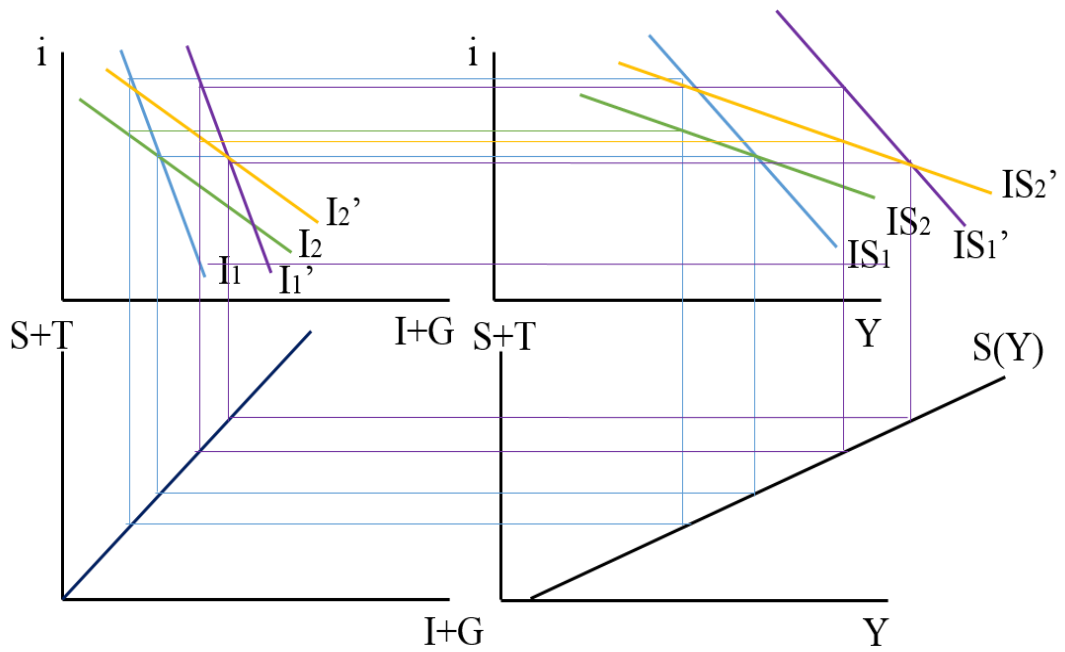


(2)請繪出對應的 IS 線



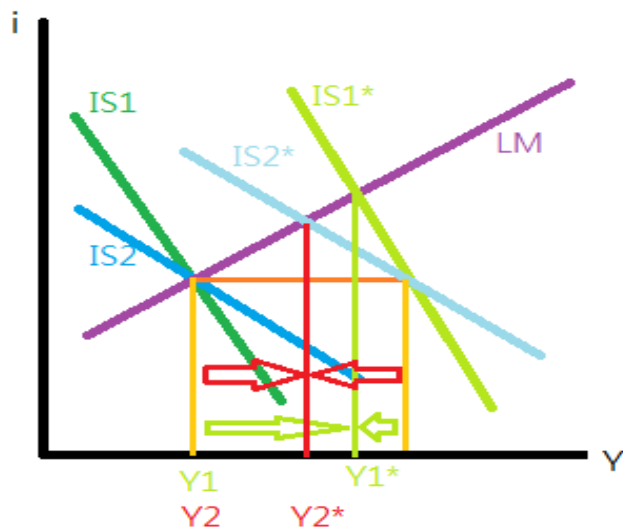
(3)就前面兩種不同斜率的 I 和 IS 繪圖表示相同的擴張性財政政策

(4)將前面的擴張性財政政策繪製於 IS 圖上



(5)在 IS 圖上畫一條 LM 取線

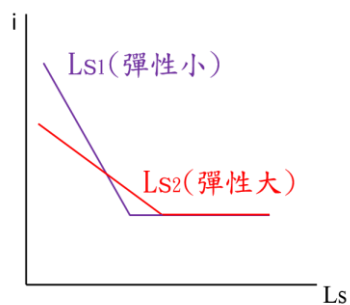
(6)請在圖上標示結論



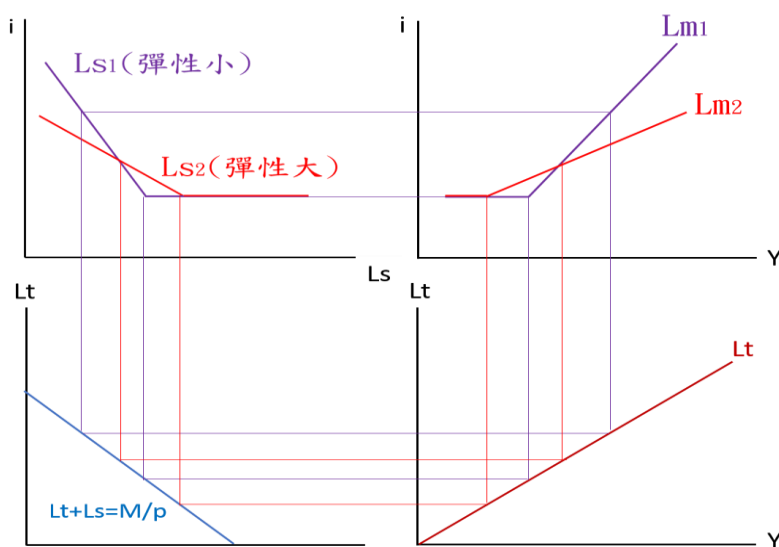
結論：IS 越陡，財政政策(使所得改變)的效果越大

練習 2. 請繪圖說明投機動機貨幣需求對利率彈性大小對財政效果大小之影響

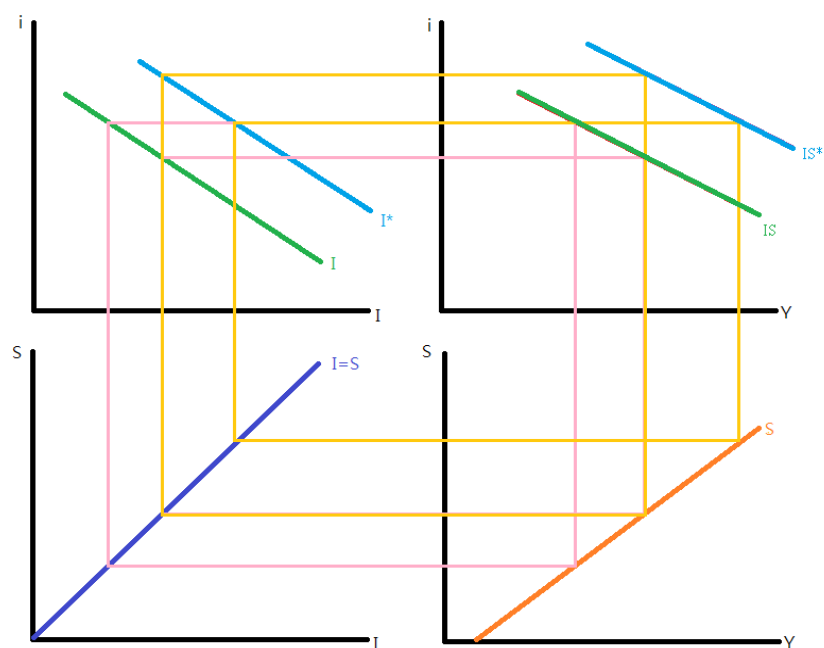
(1) 繪圖表示不同彈性的投機動機貨幣需求



(2) 請繪出對應的 LM 線

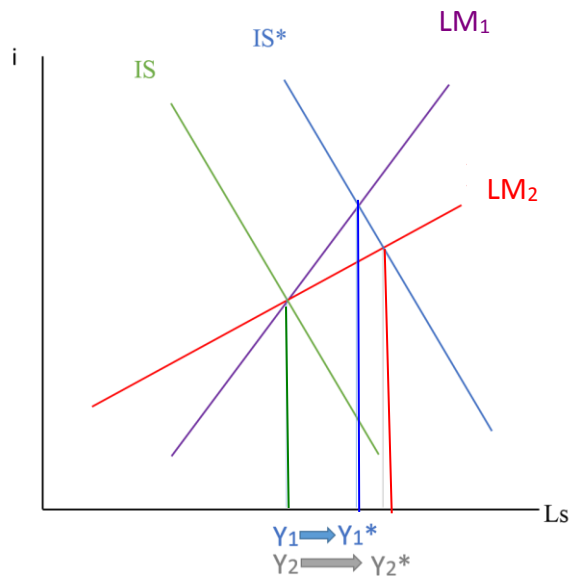


(3) 請繪圖表示財政政策



(4) 將前面的擴張性財政政策繪製於 LM 圖上

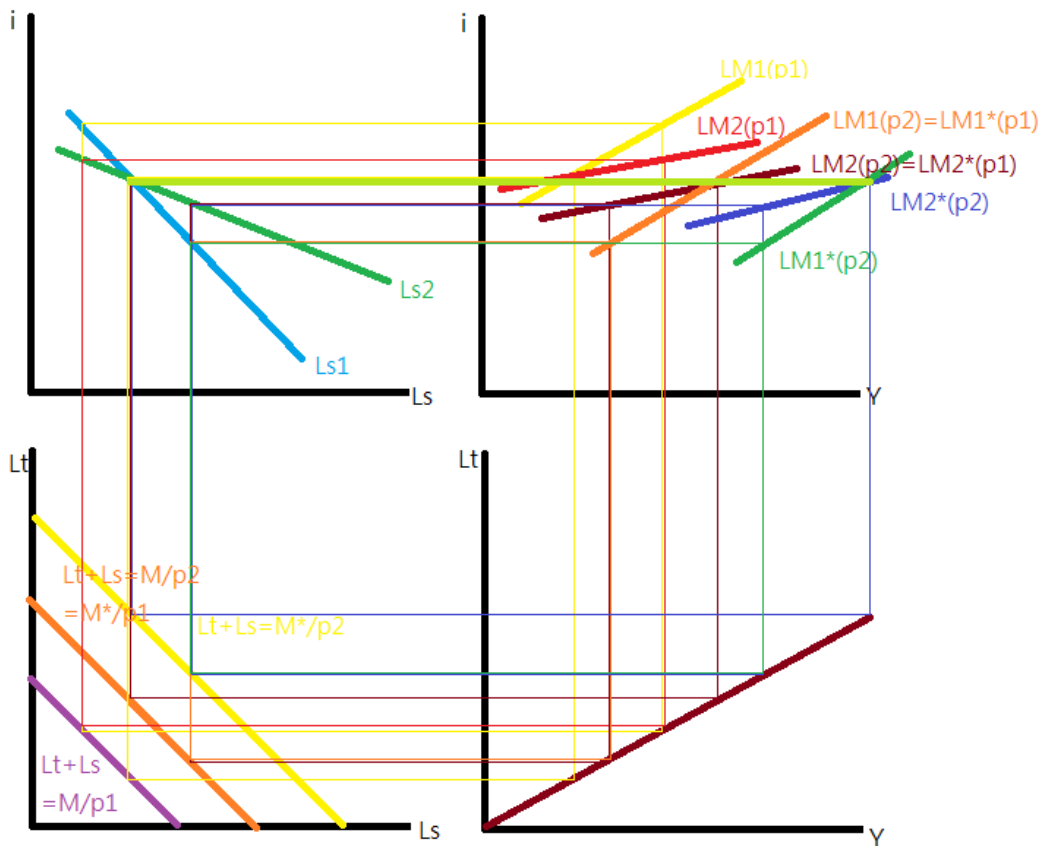
(5)就圖示結果說明結論



結論：LM 越平，財政政策(使所得改變)的效果越大

### 3.貨幣政策及物價變動

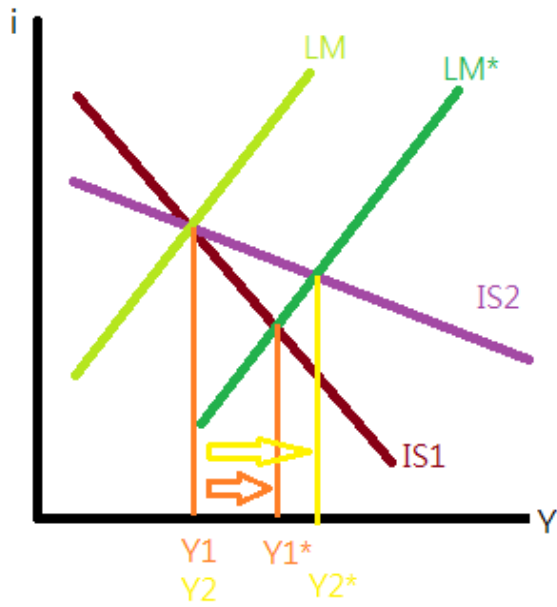
假設  $P_1 > P_2$



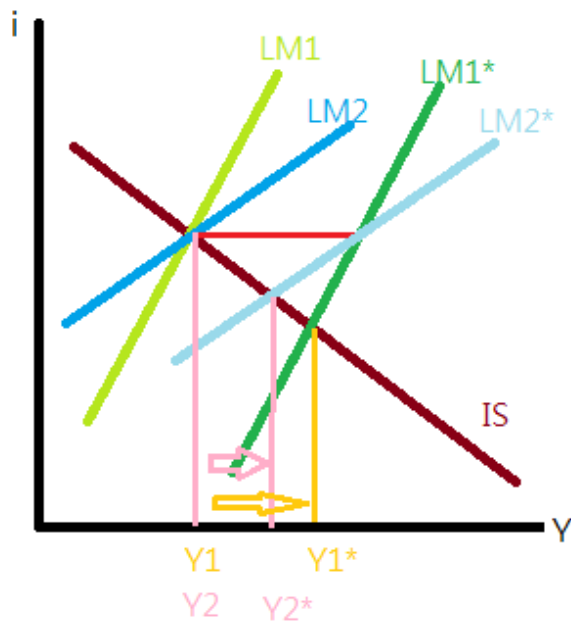
(以下期末考不考)

4. 影響貨幣政策效果大小的因素：

(1) IS 斜率

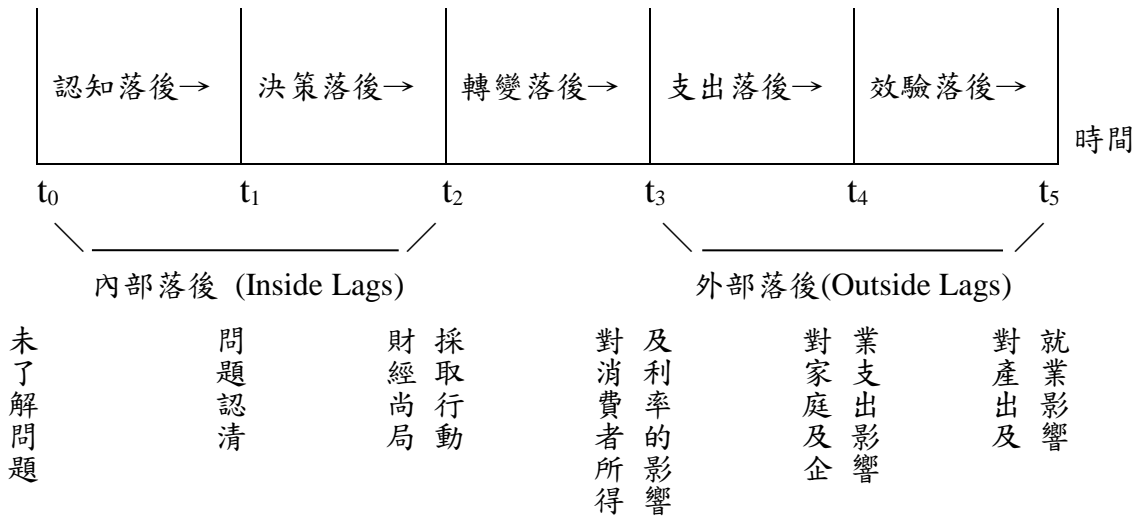


(2) LM 斜率



6. 財政政策與貨幣政策內部落後及外部落後之比較

推行政策可能的五種遲延



認知落後(recognition lag)

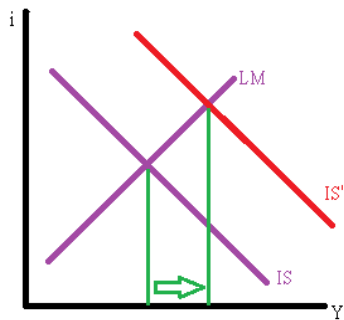
決策落後(decision lag)－擬議、抉擇、編制預算、立法機關審議

執行落後(execution lag)－招標、公共建設進行

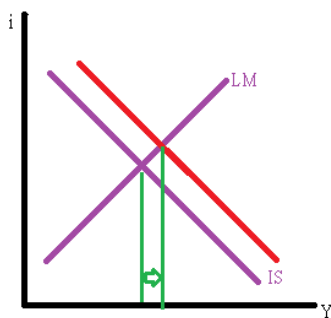
效驗落後(impact lag)－執行至發揮效果

7. 比較下列各種財政政策融通方式對增加所得的效果大小(需考慮排擠效果)

(1) 發行公債



(2) 加稅





(3) 印鈔票

