

מאקרו ב'

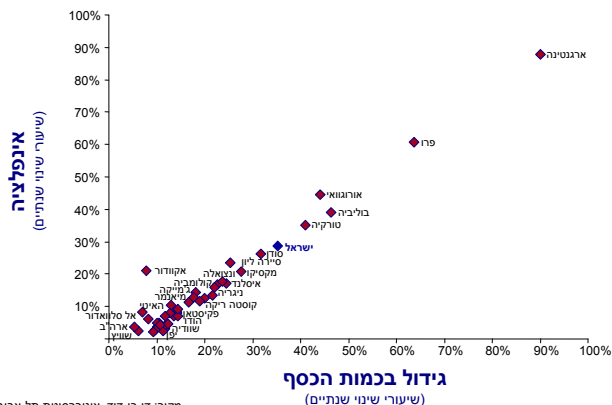
דן בן-דוד
אוניברסיטת תל-אביב

נושאים

1. מבוא
2. היצע קיינסיאני וקלאסי
3. המודל הקיינסיאני
 - א. שוק המוצרים
 - ב. שוק הכסף
 - ג. מודל $IS-LM$ במשק סגור
 - ד. מודל $IS-LM$ במשק פתוח
 - שער חליפין נייד או קבוע
 - עם או בלי ניידות הון
4. הקשר בין אינפלציה ואבטלה (עקומת פיליפס)
5. אינפלציה

אינפלציה ושינויים בכמות הכסף

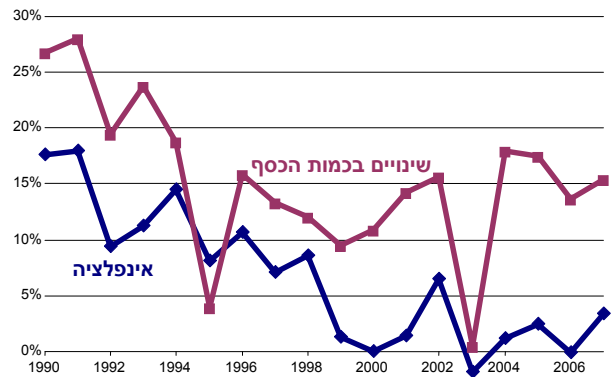
44 מדינות, 1960-2005



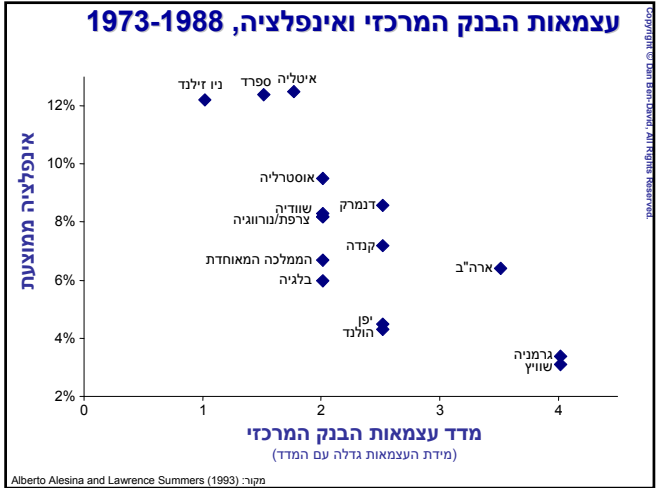
מקור: דן בן-דוד, אוניברסיטת תל-אביב
נתונים מהבנק העולמי

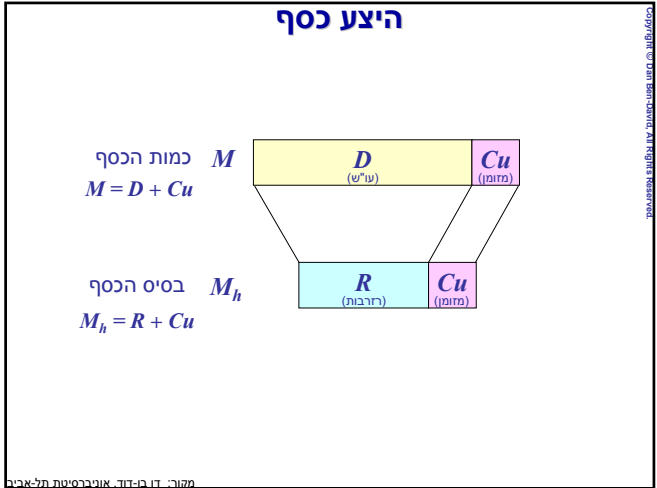
אינפלציה ושינויים בכמות הכסף

1990-2007



מקור: דן בן-דוד, אוניברסיטת תל-אביב
נתונים מבנק ישראל





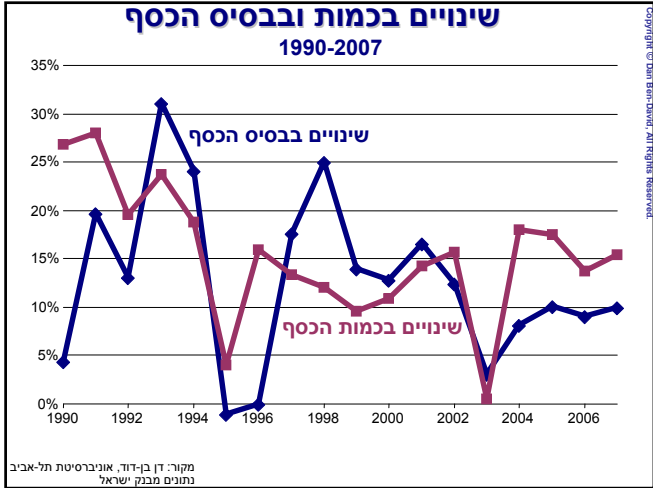
היצע כסף

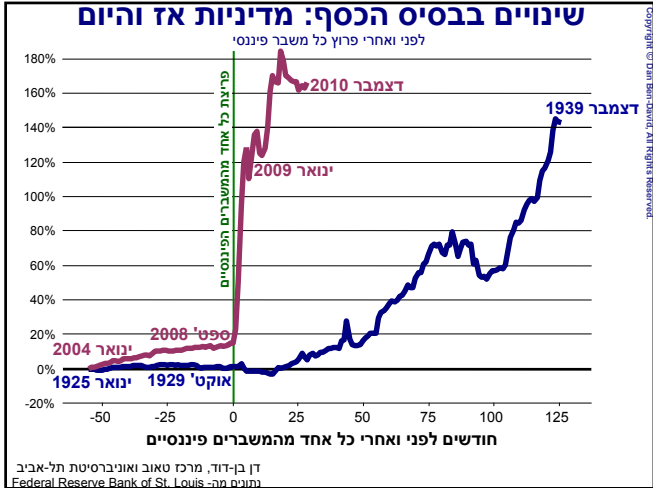
שינוי בכמות הכסף	שינוי בהלוואות	שינוי ברזרבות	שינוי בע"ש	שינוי במזומן	שינוי בבסיס הכסף	סיבוב
ΔM	ΔL	ΔR	ΔD	ΔCu	ΔM_h	
100	72	8	80	20	100	1
72.0	51.8	5.8	57.6	14.4		2
51.8	37.3	4.1	41.4	10.4		3
⋮	⋮	⋮	⋮	⋮		⋮
5.2	3.6	0.4	4.2	1.0		10
343.5			274.7	68.8		סה"כ בתום 10 סיבובים

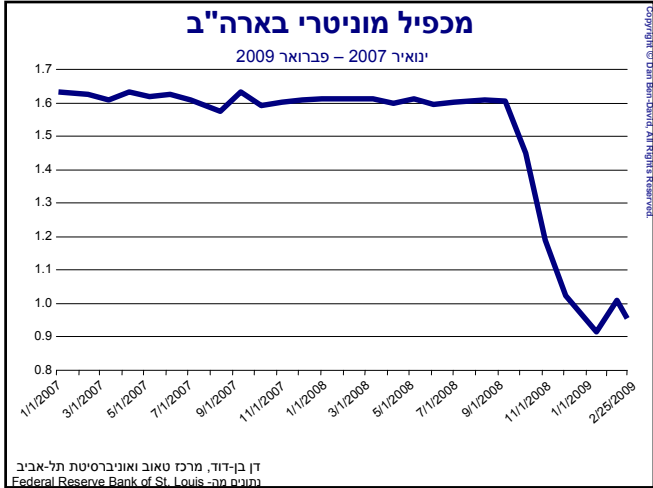
$M = \phi M_h$

$\phi = \frac{M}{M_h} = \frac{Cu + D}{Cu + R} = \frac{\frac{Cu}{D} + 1}{\frac{Cu}{D} + \frac{R}{D}} = \frac{C_d + 1}{C_d + r_d} = \frac{0.25 + 1}{0.25 + 0.1} = 3.571$

מקור: דו-כדור, אוניברסיטת תל אביב







היצע כסף

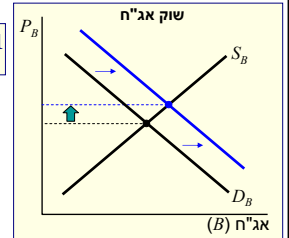
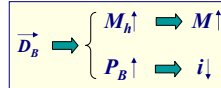
אמצעי מדיניות לשינוי היצע הכסף (M^s)

1. שינוי יחס הרזרבות הנדרש (rr_d)

2. קניה/מכירה של אג"ח

$$i = \frac{\text{תשואה}}{P_B} - 1 = \text{שיעור תשואה (RR)}$$

בגלל ארביטראז' מכיר אג"ח



מקור: דן כהן, אוניברסיטת תל אביב

היצע כסף

אמצעי מדיניות עיקריים לשינוי היצע הכסף (M^s)

1. שינוי יחס הרזרבות הנדרש (rr_d)

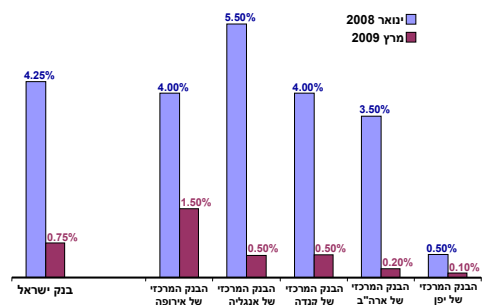
2. קניה/מכירה בשוק האג"ח

3. שער הנכיון

מקור: דן כהן, אוניברסיטת תל אביב

שערי ריבית

של הבנקים המרכזיים בישראל ובמדינות ה-G7



מקור: מרכז טאוב לחקר המדיניות החברתית בישראל
נתונים מהבנקים המרכזיים.

היצע כסף

אמצעי מדיניות עיקריים לשינוי היצע הכסף (M^s)

1. שינוי יחס הרזרבות הנדרש (rr_d)
2. קניה/מכירה בשוק האג"ח
3. שער הנכיון
4. קניה/מכירה בשוק המט"ח

שוק מט"ח

מקור: דן בן-דוד, אוניברסיטת תל-אביב

היצע כסף

אמצעי מדיניות עיקריים לשינוי היצע הכסף (M^s)

1. שינוי יחס הרזרבות הנדרש (rr_d)
2. קניה/מכירה בשוק האג"ח
3. שער הנכיון
4. קניה/מכירה בשוק המט"ח

שוק הכסף

מקור: דן בן-דוד, אוניברסיטת תל-אביב

ביקוש לכסף

ההכנסה הפנויה מתחלקת בין תצרוכת לחסכון.

נזילות	סיכון	החזר	
נזיל	אין	$i = 0$	M
לא נזיל	יש	$i > 0$	B

החסכון מתחלק בין כסף לאג"ח.
השאלה היא: איך?

מקור: דן בן-דוד, אוניברסיטת תל-אביב

ביקוש לכסף

ריבית

שוק הכסף

יתרות ריאליות

1. העדפת נזילות

- פרטים מעדיפים נזילות
- $i =$ עלות חלופית להחזקת כסף

2. מניע ספקולטיבי

- קשר בין i ו- P_B
- התחום ה"נורמלי" של הריבית של כל פרט
- הביקוש של כלל הפרטים לכסף
- מלכודת הנזילות

3. מניע עסקאות

- פרטים זקוקים לכסף כדי לבצע עסקאות

מקור: דו-דוד, אוניברסיטת תל-אביב

ביקוש לכסף

$$\frac{M^d}{P} = L(Q, i)$$

יתרות ריאליות

מקור: דו-דוד, אוניברסיטת תל-אביב

שווי משקל בשוק הכסף

יתרות ריאליות

דוגמה 1: בנק מרכזי קונה אג"ח

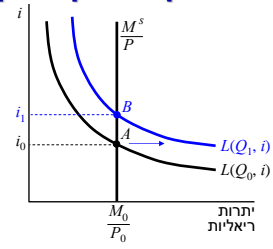
$M_h \uparrow \rightarrow M \uparrow \rightarrow \frac{M^s}{P} \rightarrow$ איך מגיעים לשווי משקל?

א. גישה קלאסית $M \uparrow \rightarrow P \uparrow$ (כי Q קבוע) $\leftarrow \frac{M^s}{P}$ בחזרה עד ש- $\frac{M_1}{P_0} = \frac{M_0}{P_0}$

ב. גישה קיינסיאנית קיצונית (P קבוע)
 ב- i_0 הציבור מחזיק בפועל יותר יתרות ריאליות מהביקוש
 אז, $D_B \leftarrow P_B \uparrow \leftarrow i \leftarrow i_1$ (לאורך העקומה) עד נקודה B

מקור: דו-דוד, אוניברסיטת תל-אביב

שווי משקל בשוק הכסף

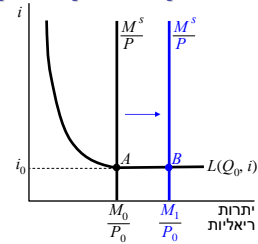


דוגמא 2: גידול בתוצר ל- Q_1

$\overrightarrow{L(Q, i)}$ ← $M^s < M^d$ ← לכסף על ידי עורך ביקוש הציבור
 $\overrightarrow{S_B}$ ← $P_B \downarrow$ ← $i \uparrow$ ל- i_1

מקור: דן בן-דוד, אוניברסיטת תל אביב

שווי משקל בשוק הכסף



דוגמא 3: $M \uparrow$ במלכודת הנזילות

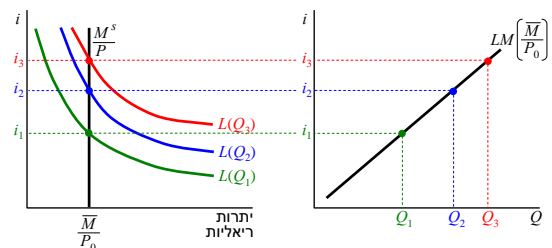
i מתחת לטווח הנורמלי של הציבור ← כולם מצפים ש- i יעלה ← כלומר, מצפים ש- P_B ירד ← כדי לא לספוג את הפסד ההון הצפוי

שורה תחתונה: אין שינוי ב- i כתוצאה מהגדלת כמות הכסף

מקור: דן בן-דוד, אוניברסיטת תל אביב

בנית עקומת LM בעזרת גרפים בלבד

עבור כל Q , ישנו ביקוש לכסף תואם מתקבל i של שווי משקל בשוק הכסף



עקומת LM משקפת את כל הזוגות האפשריים של Q ו- i המתקבלים בשווי משקל בשוק הכסף

מקור: דן בן-דוד, אוניברסיטת תל אביב