

## Makroökonómia

A keynesi modell 2. Az árupiaci egyensúly és az IS görbe

5. előadás  
2010.03.11.

---

---

---

---

---

---

---

---

## A beruházási függvény

$$I = f(i, \eta)$$

A használt függvény kétváltozós:

- kamatláb
- profitvárakozások

$$\frac{\partial I}{\partial i} < 0$$

A kamatláb mozgásával ellentétes irányba mozdul el a beruházási kereslet

$$\frac{\partial I}{\partial \eta} > 0$$

A profitvárakozások és a beruházási kereslet azonos irányba mozdulnak el (ha javul a profitkilátás, több lesz a beruházás)

---

---

---

---

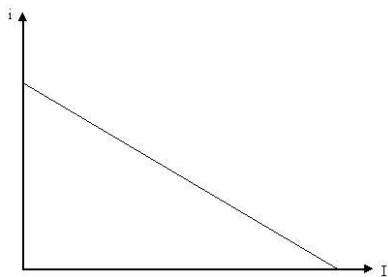
---

---

---

---

## Az egyváltozós beruházási függvény




---

---

---

---

---

---

---

---

### A beruházási függvény

A függvény általános alakja paraméteresen:

$$I(i) = I_0 - \alpha \cdot i$$

ahol:

$I_0$ : autonóm beruházási kereslet

$\alpha$ : beruházások kamatérzékenysége

---

---

---

---

---

---

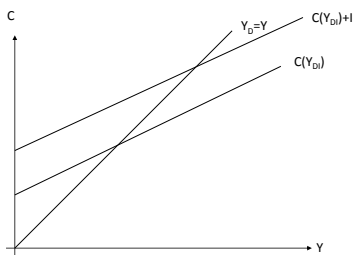
---

---

---

---

### Árúpiaci kereslet – beruházással kiegészítve




---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

$$Y = C + I$$

$$Y = C_0 + \hat{c}(1-z)Y + I$$

$$Y = \frac{1}{1-\hat{c}(1-z)}(C_0 + I)$$

$$Y = \frac{1}{1-\bar{c}}(C_0 + I_0 - \alpha i)$$

$$\frac{dY}{di} = \frac{-\alpha}{1-\bar{c}}$$

---

---

---

---

---

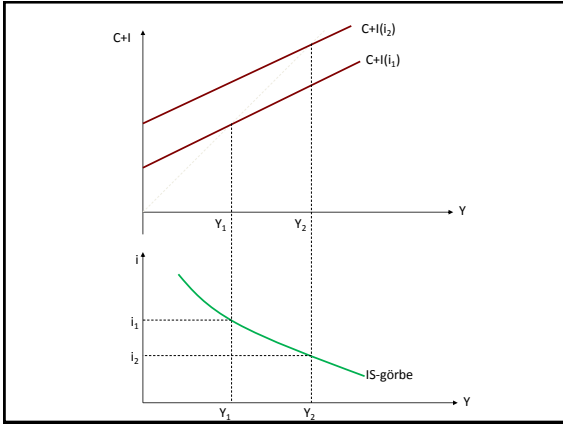
---

---

---

---

---




---

---

---

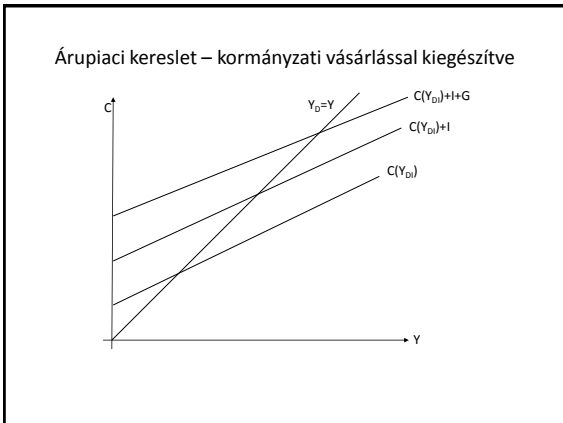
---

---

---

---

---




---

---

---

---

---

---

---

---

Az árúpiaci egyensúly feltétele

$$Y = C + I + G$$

$$C = C_0 + \hat{c}(Y - T + TR) = (C_0 - \hat{c}T_0 + \hat{c}TR) + \hat{c}(1 - z)Y$$

$$I = I_0 - ai$$

$$Y = C_0 + \hat{c}(1 - z)Y + (I_0 - ai) + G$$

$$Y = \frac{1}{1 - \hat{c}(1 - z)}(C_0 + I_0 - ai + G)$$


---

---

---

---

---

---

---

---

Az egyensúly kialakulásának mechanizmusa és stabilitása

---

---

---

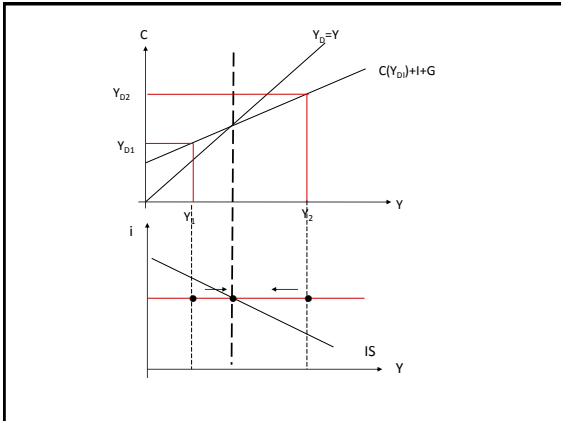
---

---

---

---

---




---

---

---

---

---

---

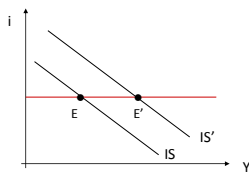
---

---

Kereslet-változás hatása  
1. autonóm tényezők

$C_0, TR, T_0, I_0, G$

$C_0$  nő  $\rightarrow$  túlkereslet  $\rightarrow Y$  nő  $\rightarrow Y_0$  nő  $\rightarrow$  új egyensúly



$$E' - E = \Delta Y_e$$

$$\Delta Y_e = \frac{1}{1 - \bar{c}} \Delta C_0$$

---

---

---

---

---

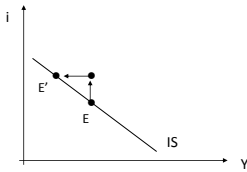
---

---

---

## Kereslet-változás hatása 2. kamatláb

kamatláb nő  $\rightarrow$  beruházás csökken  $\rightarrow$  Y csökken




---

---

---

---

---

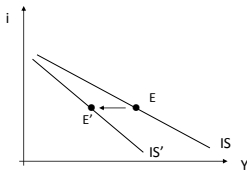
---

---

---

## Kereslet-változás hatása 3. fogyasztási határhajlandóság

MPC csökken  $\rightarrow$  kiadási multiplikátor csökken  $\rightarrow$  Y csökken  
IS meredeksége változik!



ugyanígy hat az adó-kulcs  
változása is!

---

---

---

---

---

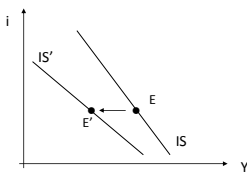
---

---

---

## Kereslet-változás hatása 4. kamatérzékenység változása

kamatérzékenység növekszik  $\rightarrow$  jövedelem csökken




---

---

---

---

---

---

---

---

## Mennyi pénzre van szükség?

Tranzakciós célú pénztartás:

- bevételek és kiadások időbeli eltéréseinek áthidalása
- tranzakciók (kibocsátás) nagyságától függ
- kisebb, mint az összes tranzakció értéke
- árszínvonal hatása

$$L = k \cdot Y$$

L = reálpénzkereslet

nominál-pénzkereslet:  $L \cdot P$

---

---

---

---

---

---

---

---

Az értékpapír- hozam hatása a pénzkeresletre

értékpapír = fix kamatozású államkötvény  
(ettől függ átlagos piaci kamatláb is!)

hozamot meghatározó tényezők:

- kamatláb  $r$
- névérték  $B_0$
- árfolyamnyereség/veszteség

$$B_1 = \frac{B_0 \cdot r + B_0}{1 + i}$$

$B_1$  = aktuális árfolyam  
 $i$  = piaci kamatláb

árfolyamnyereség =  $B_2 - B_1$

ha a várt árfolyam ( $B_2$ ) nagyobb, mint a jelenlegi ( $B_1$ ),  
akkor a várt kamatláb ( $i_2$ ) kisebb, mint a jelenlegi ( $i_1$ )

---

---

---

---

---

---

---

---

aki  $i$  növekedésére számít

↓  
eladja a kötvényt  
↓  
kötvény-kínálat nő  
↓  
árfolyam csökken  
↓  
kamatláb nő

aki  $i$  csökkenésére számít

↓  
vesz kötvényt  
↓  
kötvény-kereslet nő  
↓  
árfolyam nő  
↓  
kamatláb csökken

minél nagyobb mai kamatláb

- annál többen várják csökkenését
- annál többen vesznek kötvényt

→ pénztartás csökken

---

---

---

---

---

---

---

---

## pénzpiac egyensúlya

a pénzkereslet megegyezik a pénzkinálattal  
a gazdaság szereplői annyi pénzt akarnak tartani, amennyi a  
forgalomban levő pénzmenység

$$M = L \cdot P$$

$$\frac{M}{P} = L(Y, i)$$

---

---

---

---

---

---

---

---

pénzpiaci egyensúly:

$$\frac{M}{P} = L(Y, i)$$

$$\frac{M}{P} = L_0 + k \cdot Y - h \cdot i$$

Minden Y-hoz tartozik egy olyan kamatláb, ami  
a pénzpiacot egyensúlyba hozza.

**LM-görbe: pénzpiaci egyensúlyi pontok halmaza**

---

---

---

---

---

---

---

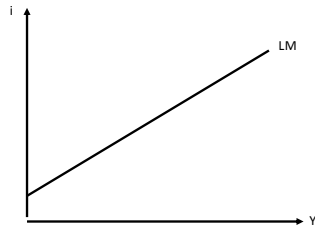
---

## Az LM-görbe

$$\frac{M^s}{P} = k \cdot Y + L_0 - h \cdot i$$

$$i = \frac{1}{h} \cdot \left[ k \cdot Y + L_0 - \frac{M^s}{P} \right]$$

$$Y = \frac{1}{k} \cdot \left[ \frac{M^s}{P} - L_0 + h \cdot i \right]$$




---

---

---

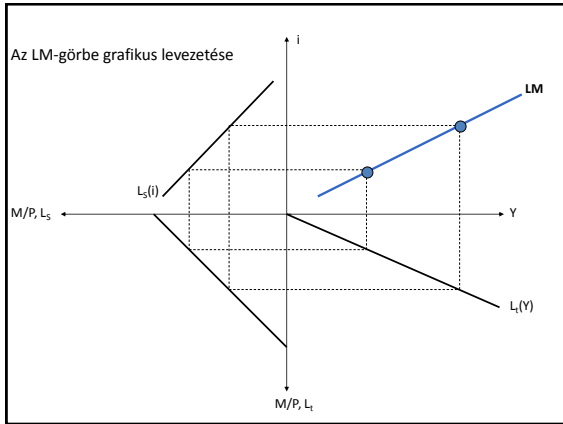
---

---

---

---

---



---

---

---

---

---

---

---

---