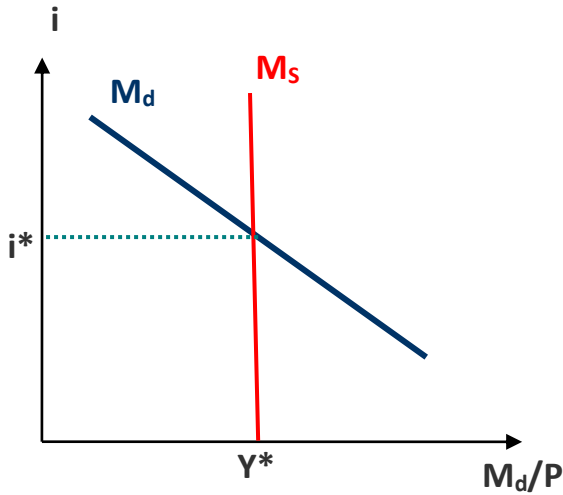


المحاضرة الثالثة:

توازن السوق النقدي: منحنى LM:

بحصولنا على كل من الطلب على النقود والمعرض منها يمكننا تحقيق التوازن بتساوي الجانبين رياضيا وبيانيا. بمساواة معادلتى العرض والطلب للسوق النقدي يكون مستوى الدخل التوازني على النحو التالي:



$$\frac{M_d}{P} = \frac{M_s}{P} = L_0 + L_1 \cdot Y - L_2 \cdot i$$

$$L_1 \cdot Y = -L_0 + L_2 i + \frac{M_s}{P}$$

$$Y^* = \frac{-L_0 + L_2 i + M_s / P}{L_1}$$

هذا ويبين الرسم البياني المقابل تقاطع دائتي الطلب

على النقود وعرض النقود عند النقطة E والممثلة لمستوى الدخل التوازني Y^* عند مستوى i^* لسعر الفائدة.

اشتقاق منحنيات LM و IS ، تحت فروض النظرية الكينزية:

تطرقنا من قبل باختصار إلى نموذج IS/LM والذي هو عبارة عن امتداد لنموذج كينز المبسط، ومعالجته بإدخال سوق النقد في الاعتبار، وتطوير دالة الاستثمار. وبذلك يشكل سعر الفائدة همزة الوصل بين السوقين السلعي والنقدي.

اشتقاق المنحنى IS: للحصول على دالة منحنى فإننا نستخدم شرط التوازن الخاص بسوق السلع والخدمات والذي تم تطويره في الأجزاء الأولى الخاصة بنموذج كينز المبسط. نقوم فيما يلي باستخدام الصيغة المستخدمة للدخل التوازني الخاص بسوق السلع:

$$(IS): y = \frac{Ca - bTo + Io + Go + Xo - Mo}{1 - b + bt + m} - \frac{g i}{1 - b + bt + m}$$

هذا ويمكن اشتقاق منحنى IS بيانيا بأربع علاقات أساسية هي:

- 1- علاقة سعر الفائدة بالاستثمار
- 2- علاقة الاستثمار بالادخار
- 3- علاقة الادخار بالدخل
- 4- علاقة الدخل بسعر الفائدة

والرسم اللاحق يبين العلاقات الأربع السابقة في الأشكال D, C, B, A على التوالي، ليتكون لدينا الشكل D والموضح لمنحنى IS. يمثل المنحنى IS العلاقة العكسية بين الدخل وسعر الفائدة، حيث كل نقطة عليه تمثل توليفة من الدخل وسعر الفائدة تحقق التوازن في السوق السلعي. كل تغير في سعر الفائدة يمثل انتقال من نقطة إلى أخرى على منحنى أما إذا تغير الإنفاق الحكومي، أو الاستثمار، أو مدفوعات التحويلات فإن المنحنى ينتقل بأكمله جهة اليمين أو جهة اليسار.

i

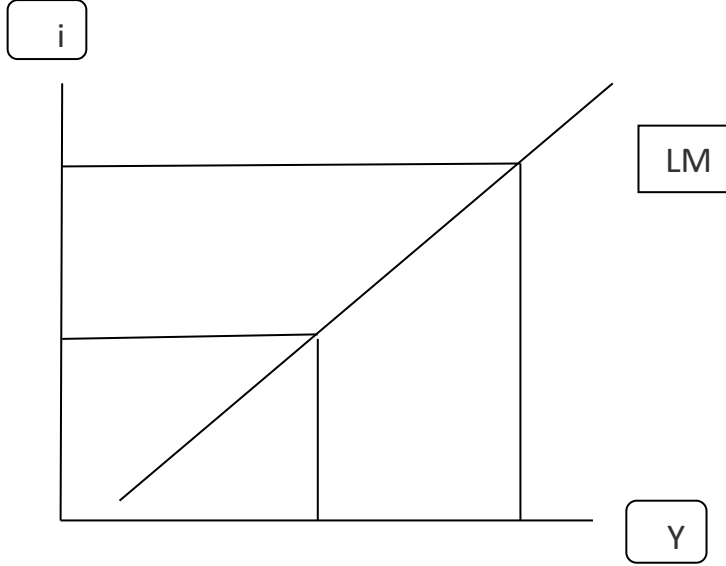
اشتقاق المنحنى LM: يوضح الشكل البياني التالي علاقات السوق النقدي على

التوالي في الأشكال a, b, c, d ليظهر الشكل d منحنى توازن السوق النقدي LM. وهنا يتم اشتقاق المنحنى بأربع علاقات أساسية كما يتضح من الشكل اللاحق، وهي:

- علاقة سعر الفائدة بالطلب على النقود بدافع المضاربة
- 2- علاقة الطلب على النقود بدافع المضاربة بالطلب على النقود بدافع الاحتياط والمعاملات
- 3- علاقة الطلب على النقود بدافع الاحتياط والمعاملات بالدخل
- 4- علاقة الدخل بسعر الفائدة.

ويمثل المنحنى LM منحنى التوازن بمعنى أنه عبارة عن مجموعة من التوليفات التي تمثل كل منها توليفة معينة من الدخل وسعر الفائدة يتحقق عندها التوازن في السوق النقدي بحيث $Ms = Md$. ويبين المنحنى العلاقة العكسية بين

الدخل وسعر الفائدة، بمعنى أن أي تغير في سعر الفائدة يعني الانتقال من نقطة إلى أخرى على المنحنى أما تغير الدخل فيعني انتقال المنحنى بأكمله جهة اليمين في حالة زيادة الدخل وإلى اليسار في حالة انخفاضه.



و بالتالي فـمنحنى LM هو عبارة عن مجموع الثنائيات من الدخل و معدل الفائدة و التي تربطها علاقة طردية عكس منحنى التوازن في سوق الانتاج و تمثل في مجموعها التوازن في سوق النقد.