

# KÖZGAZDASÁGTAN II.





**SZÉCHENYI TERV**

# KÖZGAZDASÁGTAN II.

**Készült a TÁMOP-4.1.2-08/2/A/KMR-2009-0041 pályázati projekt keretében  
Tartalomfejlesztés az ELTE TátK Közgazdaságtudományi Tanszékén  
az ELTE Közgazdaságtudományi Tanszék,  
az MTA Közgazdaságtudományi Intézet,  
és a Balassi Kiadó  
közreműködésével.**



Nemzeti Fejlesztési Ügynökség  
[www.ujszechenyiterv.gov.hu](http://www.ujszechenyiterv.gov.hu)  
06 40 638 638



MAGYARORSZÁG MEGÚJUL



A projekt az Európai Unió  
támogatásával valósul meg.

ELTE TáTK Közgazdaságtudományi Tanszék

# KÖZGAZDASÁGTAN II.

Készítette: Lovics Gábor

Szakmai felelős: Lovics Gábor

2010. június

# KÖZGAZDASÁGTAN II.

## 9. hét

### **Aggregált kereslet nyitott gazdaságban**

Tk.: 11. fejezet

Lovics Gábor

# Vázlat

- Mit tudunk a kis nyitott gazdaságról?
- $IS^*$ – $LM^*$  görbék, vagyis a Mundell–Fleming modell
- Lebegő és rögzített árfolyamrendszer
- Hosszú táv

# Mit tudunk a kis nyitott gazdaságról

$$Y = C(Y - T) + I(r) + G + NX(\varepsilon)$$

$$M/P = L(r, Y)$$

$$r = r^*$$

Feltevés:

- Kis nyitott gazdaság, a kamatláb megegyezik a nemzetközi kamatlábal.
- Rövid távon vizsgálódunk, ezért az árszint nem változik, emiatt  $e = \varepsilon$ .

# A Mundell–Fleming modell

$$Y = C(Y - T) + I(r^*) + G + NX(e)$$

$$M/P = L(r^*, Y)$$

---

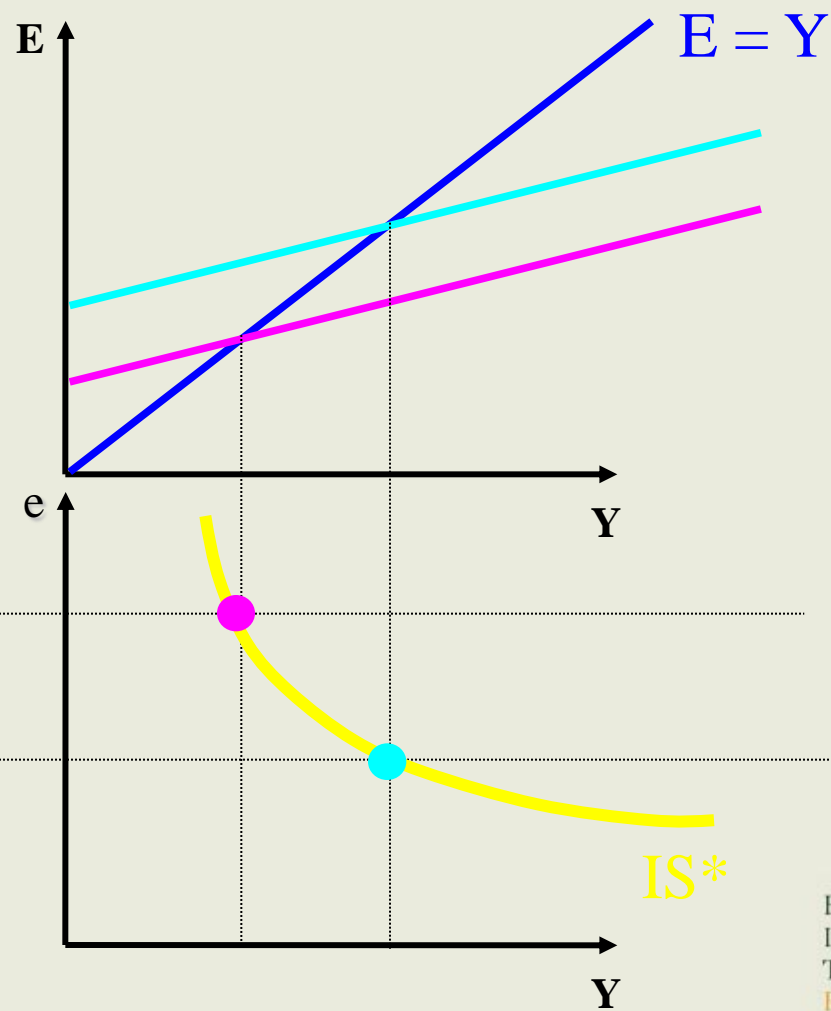
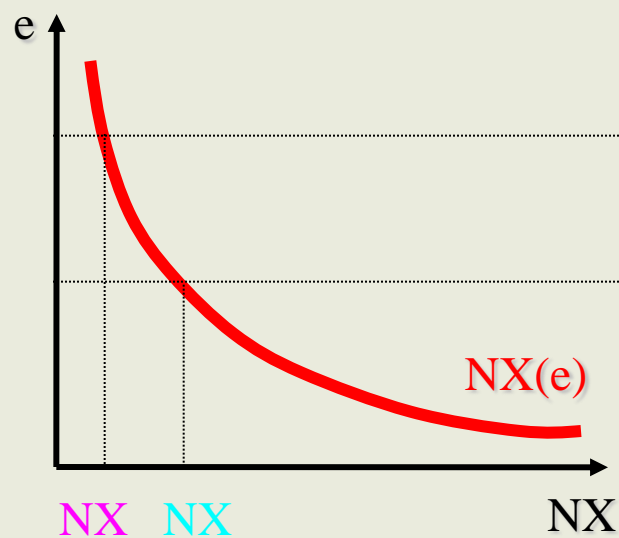
$$NX = Y - (C + I + G)$$

$$NX = S - I$$

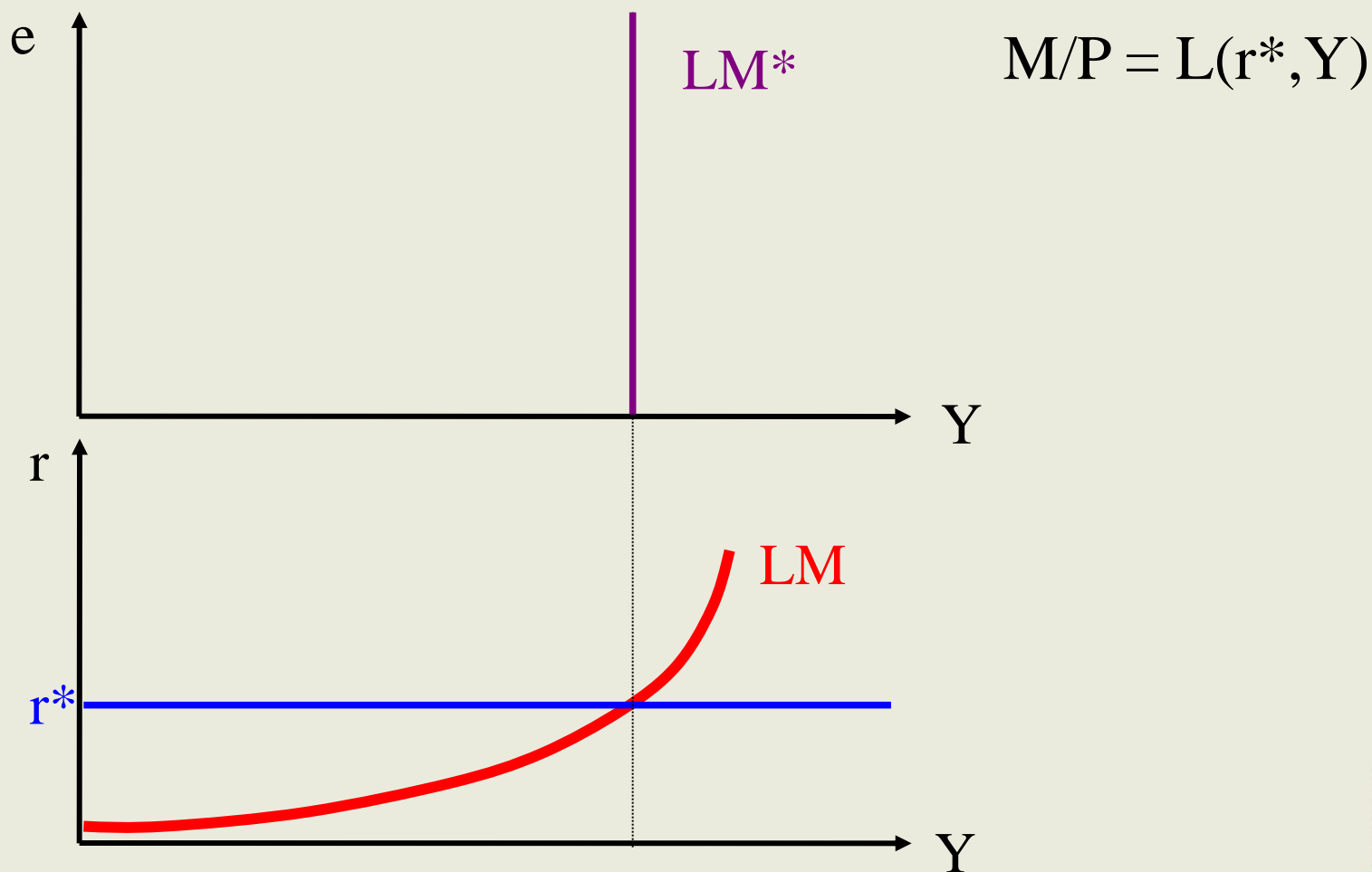


# A keynesi kereszt

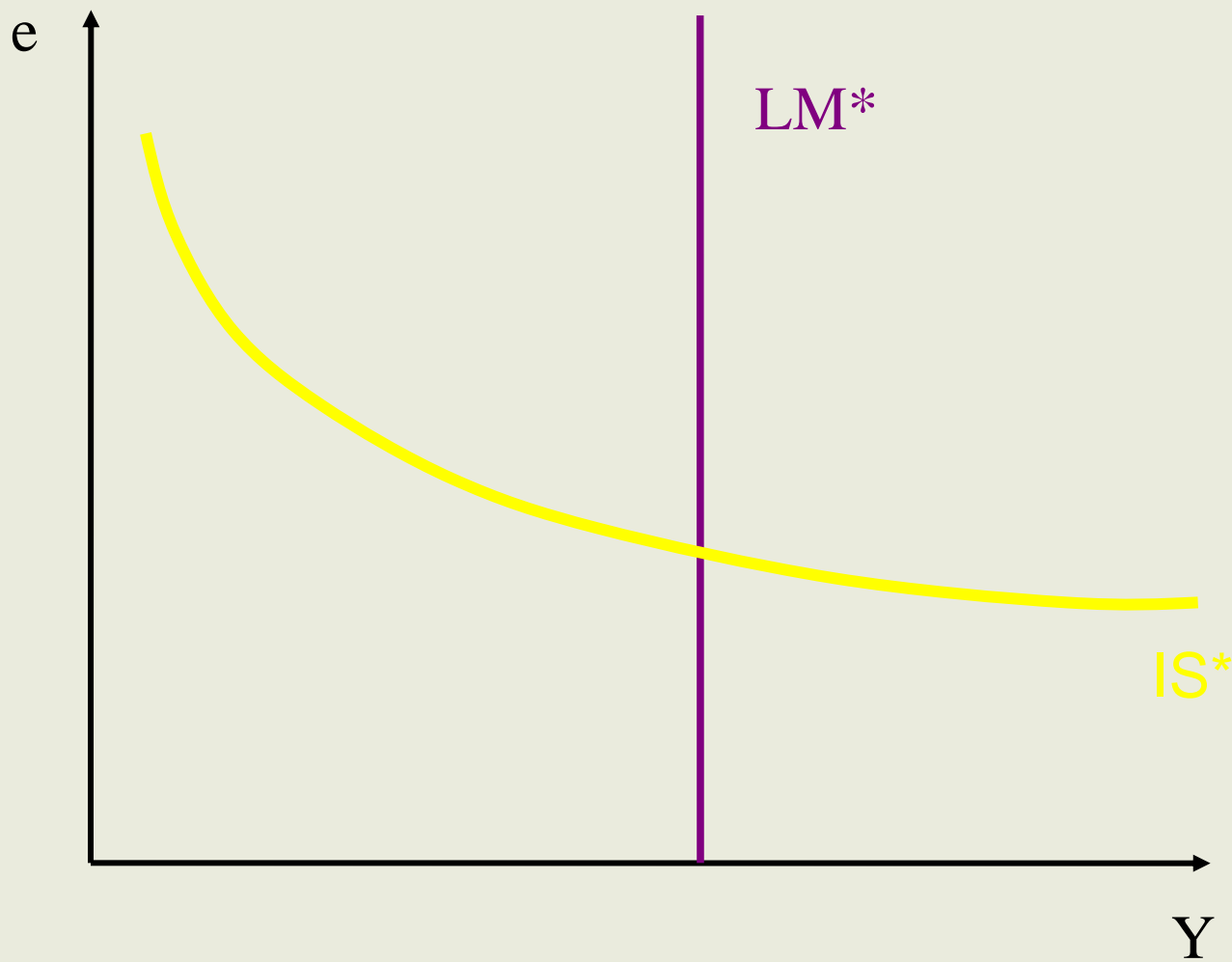
$$E = C(Y - T) + I(r^*) + G + NX(e)$$



# Az LM-görbe



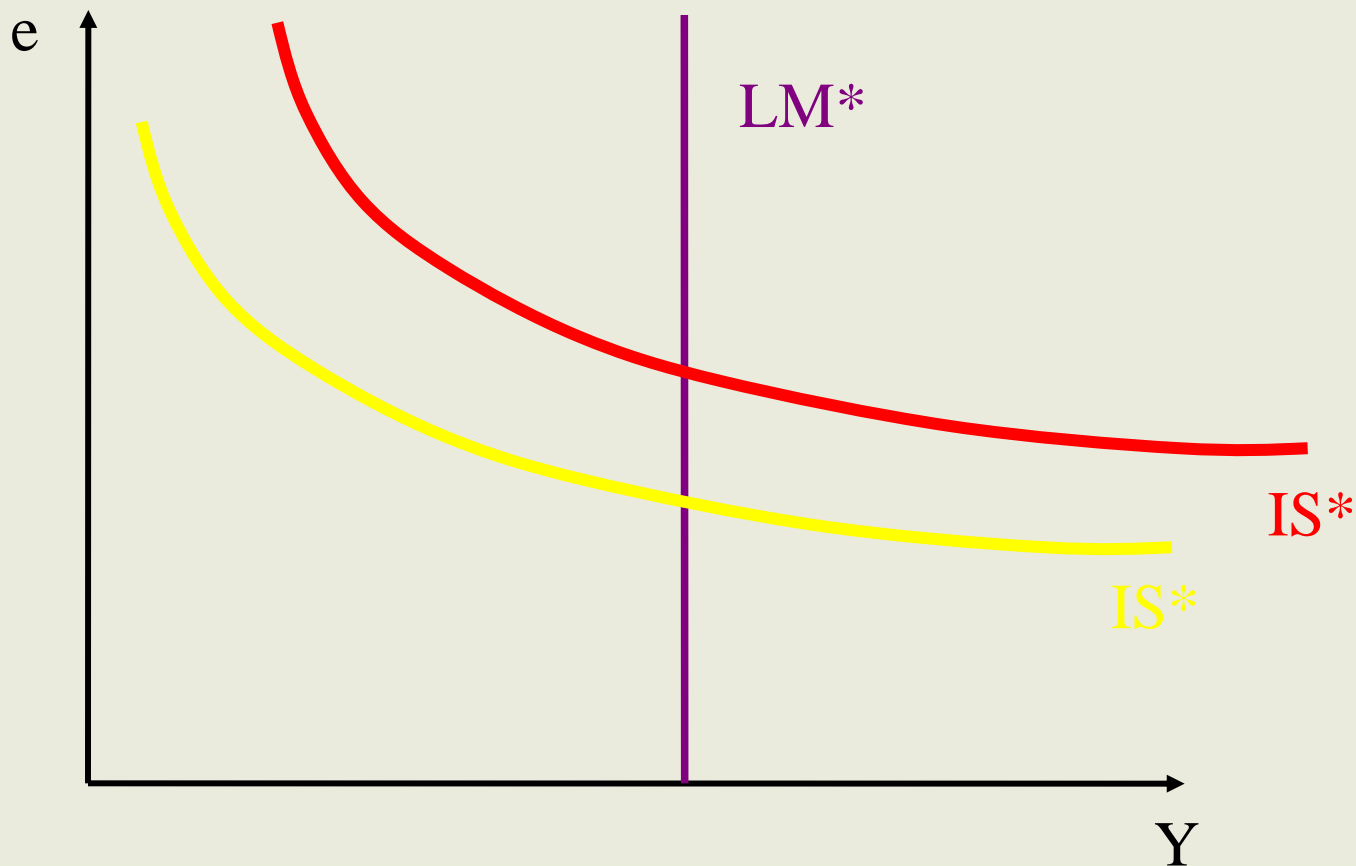
# A Mundell–Flemming modell



# Monetáris politikai stratégiák

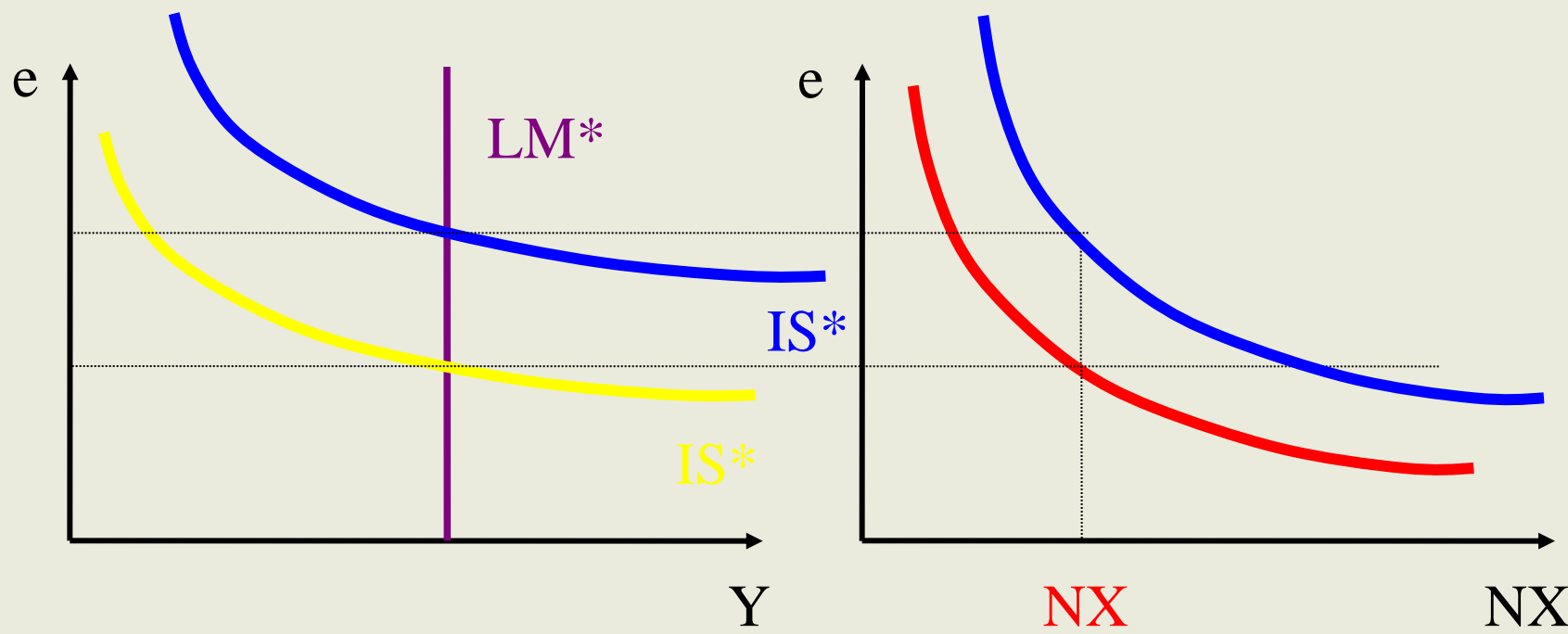
- **Lebegő árfolyamrendszer:** a hazai valuta ára külföldi valutában kifejezve szabadon mozoghat.
- **Rögzített árfolyamrendszer:** a hazai valuta ára külföldi valutában kifejezve a jegybank által előre meghatározott szinten marad. Ettől a szinttől csak akkor térhet el, ha jegybank erről így dönt. Ekkor a valuta **le-**, illetve **felértékeléséről** beszélünk.

# Lebegő árfolyamrendszer, fiskális expanzió

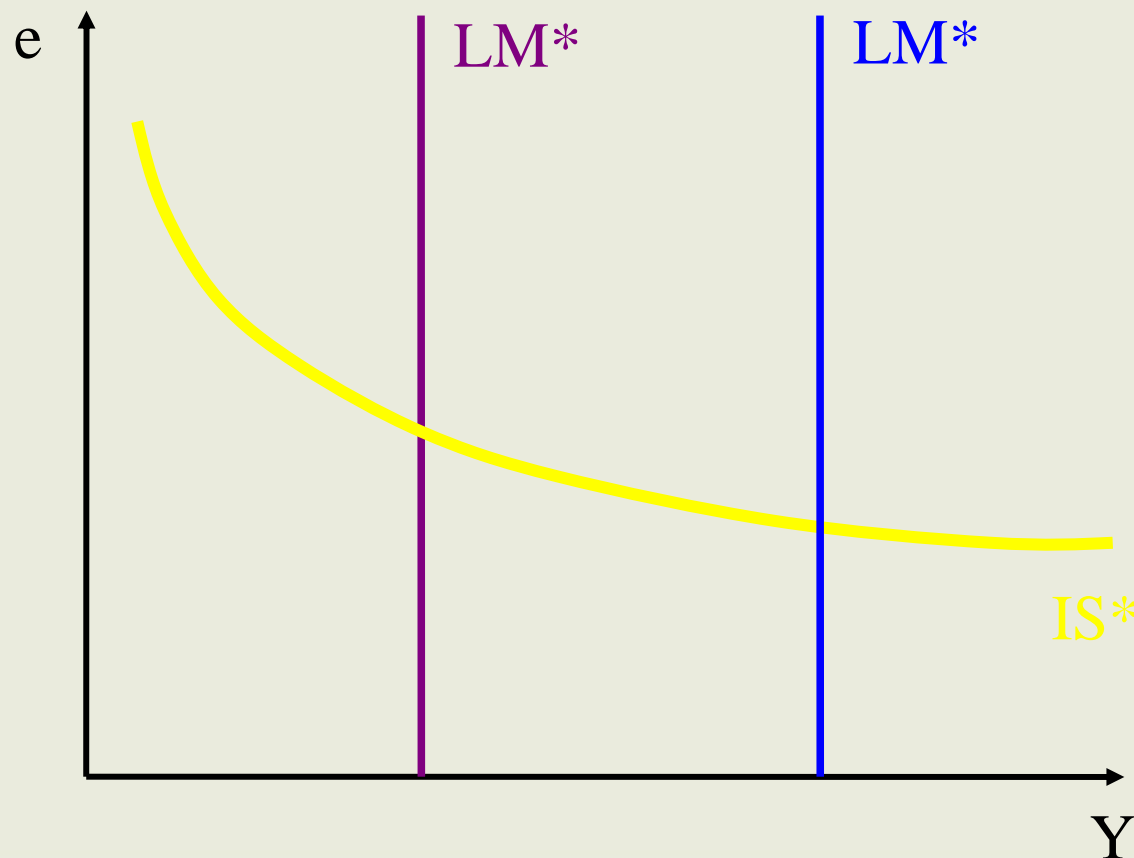


# Lebegő árfolyam és az importkorlátozások

$$NX(e) = Y - C(Y - T) - I(r) - G$$



# Lebegő árfolyam és a monetáris politika



# Monetáris transzmissziós mechanizmus

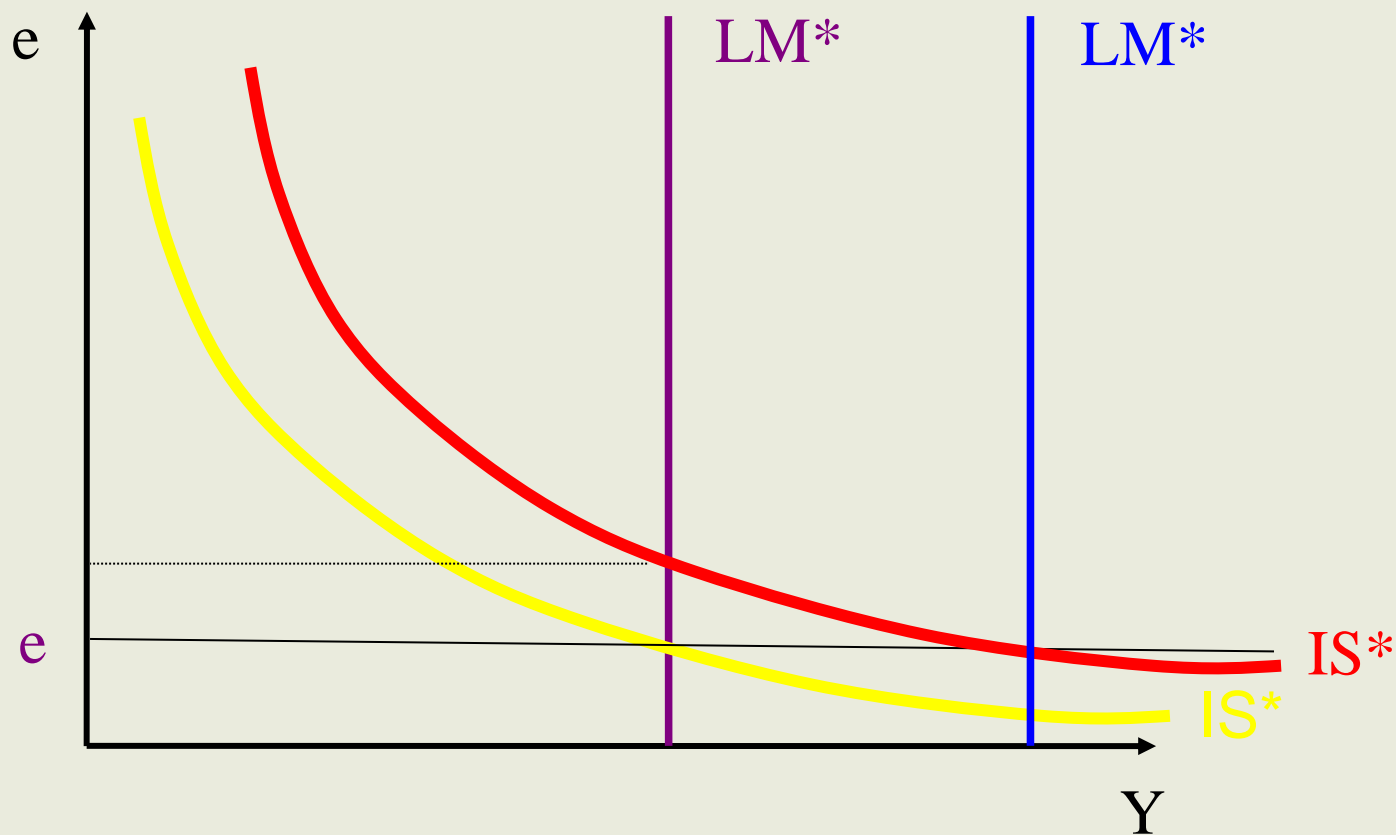
- Kis nyitott gazdaság és lebegő árfolyam mellett a monetáris politika a zárt gazdaságban látottakhoz hasonlóan képes rövid távon befolyásolni a jövedelmet, de más csatornán keresztül fejt ki hatását.
- Zárt gazdaságban a pénz mennyiségének növelése csökkentette a kamatlábat és ösztönözte a beruházásokat.
- Nyitott gazdaság esetén az alacsony kamatláb hatására a tőke kiáramlik, és a kamatláb végül változatlan marad. Másrésről nő az import, az árfolyam pedig erősödik.



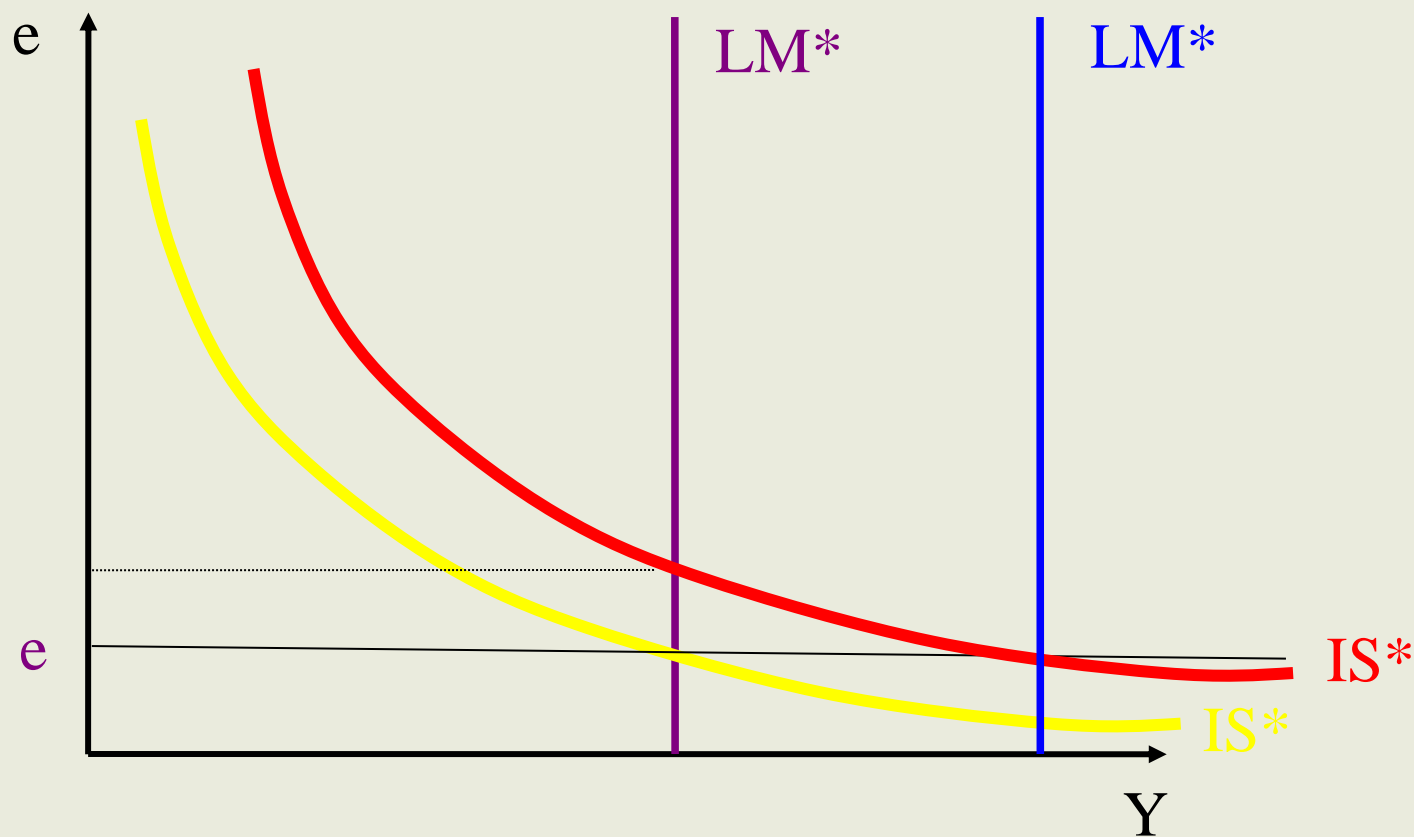
# Kis nyitott gazdaság, rögzített árfolyamrendszer

- Rögzített árfolyamrendszer esetén a jegybank mindig hajlandó adott árfolyamon hazai valutát venni vagy eladni.
- A kiszámítható árfolyam segítheti a nemzetközi kereskedelmet.
- A jegybanknak mind saját, mind külföldi valutákból megfelelő tartalékot kell felhalmoznia, hogy fenntarthassa a rendszert.
- Spekulációra ad lehetőséget.
- A monetáris politika nem tud más célokat megvalósítani.

# Fiskális politika rögzített árfolyamrendszerben



# Rögzített árfolyam és importkorlátozások



# Kamatkülönbségek

- A valóságban a különböző országok kamatszintjei akkor is eltérnek egymástól, ha egyébként nyitott gazdaságról beszélünk. Ennek oka, hogy az eltérő országokban eltérő kockázattal kell számolnunk.
  - A kockázat adódhat abból, hogy egyes országok csődbe mehetnek, míg másoknál erre gyakorlatilag nincs esély.
  - Az árfolyamok ingadozása is bizonytalansági tényező.

# Országkockázat

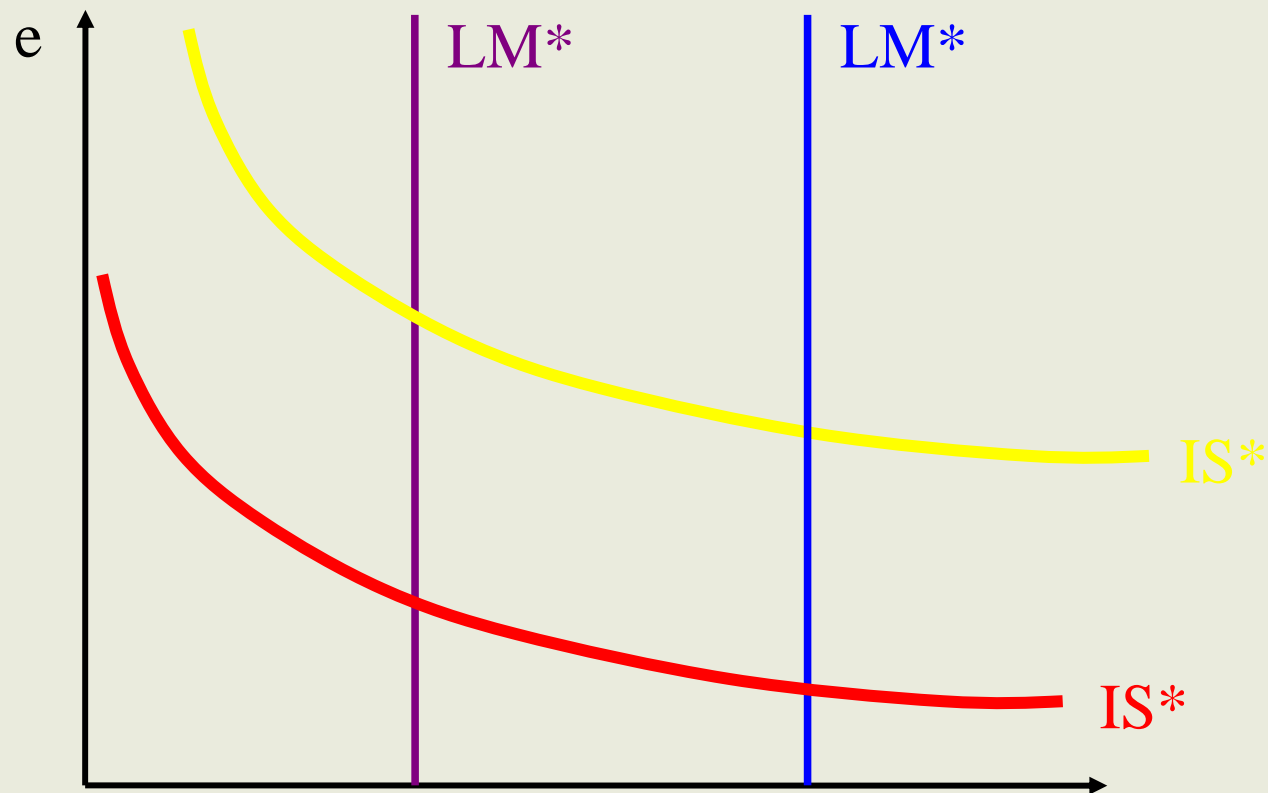
A kockázati prémium könnyen beépíthető a modellünkbe. Tegyük fel, hogy a hazánkban kialakult kamatszint  $r^* + \theta$ .

Ekkor modellünk következő alakú lesz:

$$Y = C(Y - T) + I(r^* + \theta) + G + NE(e)$$

$$M/P = L(r^* + \theta, Y)$$

# A kockázati prémium növekedése



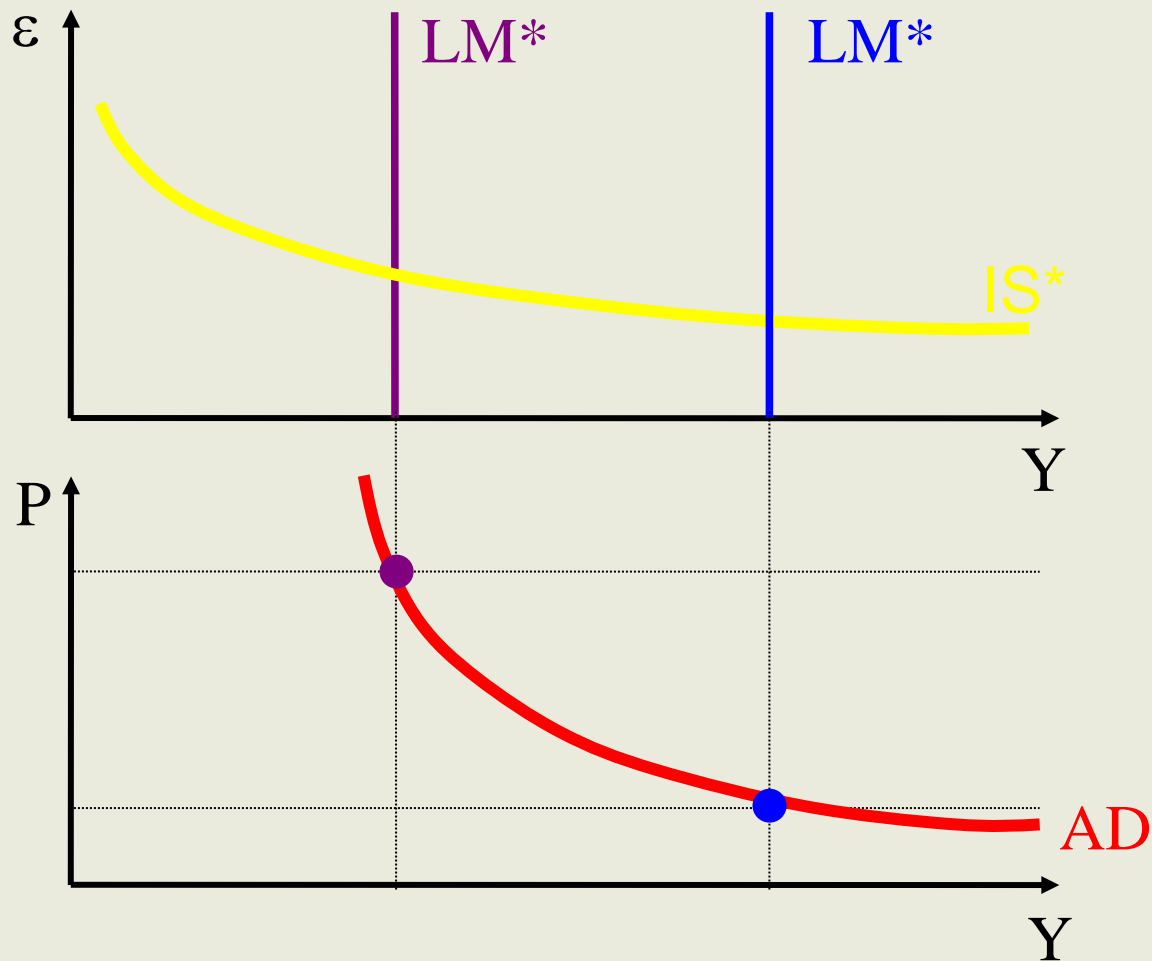
# A Mundell–Fleming modell hosszú távon

$$Y = C(Y - T) + I(r^*) + G + NX(\varepsilon)$$

$$M/P = L(r^*, Y)$$

Hosszú távon az árszínvonal nem rögzített,  
ezért  $e = \varepsilon$  összefüggés többé nem érvényes.

# Áralkalmazkodás





# Rövid és hosszútáv

