

Kinh tế Vĩ mô
Bài giảng 14

**Trường phái lý thuyết Cổ điển và
Keynes**



[...] những công trình công cộng dù là những tiện ích đáng ngờ cũng có thể tự trang trải lúc này lúc khác ở thời điểm thất nghiệp nghiêm trọng, dù là chi tiêu cứu trợ làm cho chi phí giảm đi, miễn là chúng ta có thể cho rằng một tỉ lệ thu nhập nhỏ hơn được tiết kiệm khi thất nghiệp nhiều hơn; nhưng chúng có thể trở thành một định đề đáng ngờ khi đạt được trạng thái toàn dụng lao động.

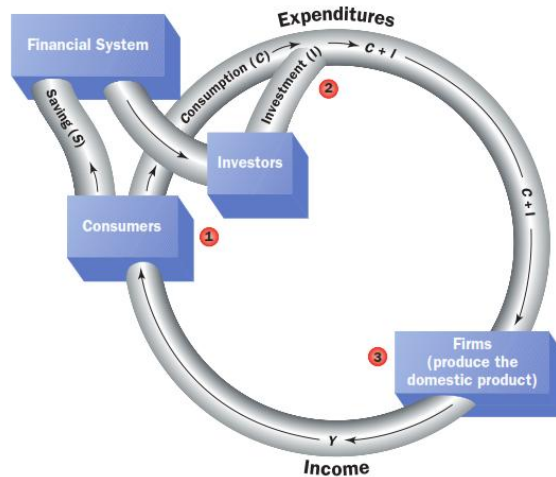
John Maynard Keynes

“Khiếm khuyết cơ bản của chủ nghĩa Keynes là như sau: trước hết phải hỏi xem chính phủ lấy tiền đâu ra. Có thể từ thuế, hoặc vay hoặc in tiền. Nếu chính phủ đánh thuế, thì người dân còn ít tiền trong túi hơn, cho nên mỗi đồng chính phủ chi tiêu sẽ được cân đối bằng một đồng không được chi ở chỗ khác.”

Phe lý thuyết Cổ điển, “Tân Cổ điển” và Keynes

Giả định	Cổ điển và Tân cổ điển	Keynes
<i>Hiểu biết về tương lai</i>	Hiểu biết hoàn hảo	Bất trắc không giảm
<i>Đầu tư</i>	<i>Bảng tiết kiệm, qui luật Say</i>	Độc lập với tiết kiệm, nghịch lý tần tiện
<i>Lãi suất</i>	Mức tự nhiên	Sờ thích thanh khoản
<i>Tiêu dùng</i>	Giả thuyết thu nhập vĩnh viễn	Hệ số nhân
<i>Giá tài sản</i>	Giả thiết thị trường hiệu quả	Giả thiết bất ổn tài chính
<i>Bong bóng tài sản</i>	Không thể có	Phổ biến
<i>Cung tiền</i>	Nội sinh	Ngoại sinh
<i>Lạm phát</i>	Chi phí đẩy, mâu thuẫn xã hội	Tăng trưởng tiền

Sơ đồ dòng luân chuyển giản đơn



Tiết kiệm doanh nghiệp

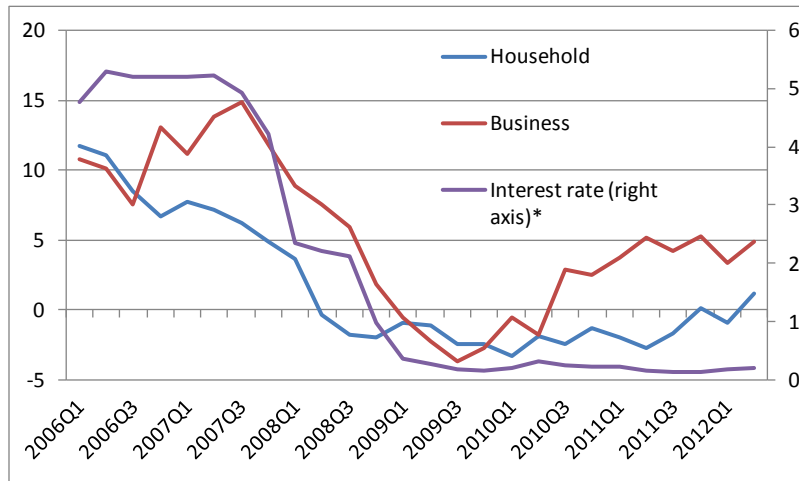
Tiền chết

Tiền mặt đã chất đống trong băng cân đối tài sản doanh nghiệp từ trước khủng hoảng



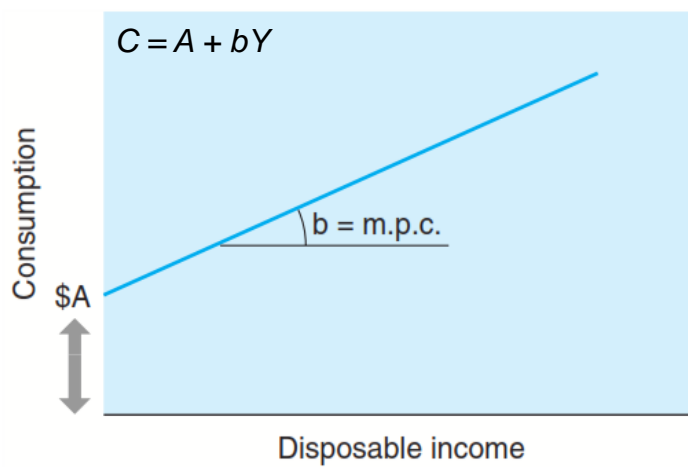
Kích thích tiền tệ không đưa ta đi xa. Ở Mỹ, lợi nhuận và doanh thu quý 3 của doanh nghiệp thuộc nhóm S&P 500 tỏ ra giảm đi mỗi năm lần đầu tiên kể từ 2009, theo Thomson Reuters. Lợi nhuận của gần ½ doanh nghiệp nhóm Stoxx 600 châu Âu đến nay đã thấp hơn kỳ vọng.

Tăng trưởng nợ vay, Mỹ



Nguồn: Fed. Lãi suất là mức lãi 3 tháng của giấy tờ có giá

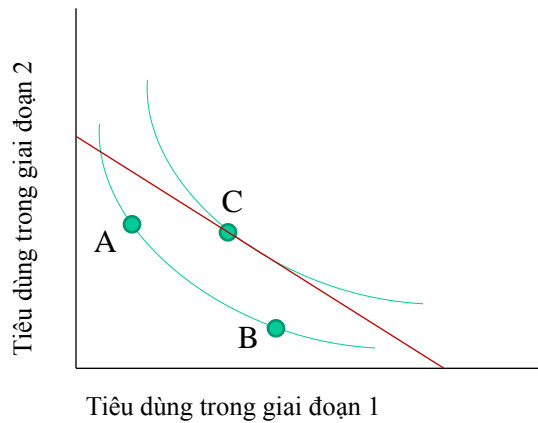
Hàm tiêu dùng và thiên hướng tiêu dùng biên



Số nhân

- $Y = C + G + I$
- $Y = (A + bY) + G + I$
 - A là tung độ gốc, hoặc chi tiêu khi thu nhập khả dụng bằng 0.
- $Y - bY = A + G + I$
- $Y(1-b) = A + G + I$
- $Y = (A + G + I)/(1-b)$
- Số nhân là $1/(1-b)$
 - Ví dụ, G tăng 100 và $b=0.8$
 - Thì Y tăng 500, không phải 100

Giả thuyết thu nhập vĩnh viễn



IMF 2012

