Al-Manara University

جامعة المنارة

Faculty of Business Administration

كلية إدارة الأعمال

"Fiscal and Monetary Policies"

Chapter IV

نموذج ISLM

Lect. Hadi KHALIL

Email: hadi.khalil@hotmail.fr

مقدمة:

- كما رأينا تجاهل التحليل الكينزي متغيرات كالنقود وأسعار الفائدة وركز بشكل رئيسي على متغيرات الانفاق الحكومي والضرائب كأهم محددات الطلب الكلي.

- لذلك سنعمل هنا على تطوير نموذج ISLM والذي يوضح لنا كيف تلعب ليس فقط المتغيرات المالية وإنما أيضاً المتغيرات النقدية دورا في تحديد الناتج القومي الكلي .

- يعتبر نموذج ISLM متعدد الاستخدامات ويسمح لنا بفهم الظواهر الاقتصادية التي لا يمكن تحليلها باستخدام إطار العمل الكينزي Keynesianالبسيط.

- سيساعدنا نموذج ISLM على فهم :

مقدمة:

- **يساعدنا نموذج IS-LM على :**

- فهم كيفية تأثير السياسة النقدية على النشاط الاقتصادي وآلية التفاعل مع السياسة المالية (التغيرات في الإنفاق الحكومي والضرائب) لإنتاج مستوى معين من الناتج الإجمالي؛

- فهم كيفية تأثير التغيرات في الإنفاق الاستثماري وكذلك التغيرات في السياسة النقدية والمالية على مستوى أسعار الفائدة ؛

- فهم أفضل طريقة لإدارة السياسة النقدية ؛

- فهم كيفية توليد منحنى الطلب الكلي، وهو لبنة أساسية لتحليل العرض والطلب الكلي المستخدم في محاضراتنا فيما بعد.

بناء نموذج IS LM:

- يشبه نموذج ISLM النموذج الكنزي المبسط، حيث يدرس التوازن الذي يتساوى عنده الناتج الإجمالي Aggregate output مع إجمالي الطلب AggregateDemand، ومع افتراض ثبات مستوى الأسعار، تكون الكميات الحقيقية والاسمية متساوية.

- تتمثل الخطوة الأولى في بناء نموذج ISLM في دراسة تأثير أسعار الفائدة على الإنفاق الاستثماري المخطط له وبالتالي على إجمالي الطلب.

- بعد ذلك، نستخدم الرسم البياني الكينزي لنرى كيف يؤثر سعر الفائدة على المستوى التوازني للإنتاج الكلي AggregateOutp.

- تُعرف العلاقة الناتجة بين المستوى التوازني للإنتاج الكلي وبين سعر الفائدة باسم بمنحنى IS.

بناء نموذج IS LM:

- مثلما لا يمكن لمنحنى الطلب وحده أن يخبرنا عن كمية السلع المباعة في السوق، كذلك منحنى IS لا يمكنه لوحده أن يخبرنا عن مستوى الناتج الإجمالي لأن سعر الفائدة لا يزال غير معروف.

- نحن بحاجة إلى علاقة أخرى، تسمى منحنى LM، هذه العلاقة توصف الثنائيات بين معدلات الفائدة وإجمالي الناتج الذي تتساوى عندها كمية النقود المطلوبة مع كمية النقود المعروضة.

- عندما يتم دمج منحني ISو LMفي نفس الرسم البياني ، يحدد تقاطع المنحنيين المستوى التوازني للإنتاج الكلي ول سعر الفائدة.

بناء نموذج IS LM – منحني التوازن في سوق السلع والخدمات IS:

- رأينا حسب التحليل الكينزي أن الطريقة الأساسية التي تؤثر بها أسعار الفائدة على مستوى الناتج الإجمالي هي من خلال تأثيرها على الإنفاق الاستثماري المخطط I وصافي الصادرات NX.

- بعد أن نقوم بشرح سبب تأثير أسعار الفائدة على الإنفاق الاستثماري المخطط وصافي الصادرات، سنستخدم الرسوم البيانية الكنزية Keynesian لمعرفة كيفية تأثير أسعار الفائدة على المستوى التوازني للإنتاج الكلي .Equilibrium Aggregate Output.

منحني IS : معدلات الفائدة والإنفاق الاستثماري المخطط

- تستثمر الشركات في رأس المال المادي (الآلات والمصانع والمواد الخام) طالما أنها تتوقع أن تكسب من رأس المال المادي أكثر من تكلفة الفائدة على القرض المستخدم في تمويل هذا الاستثمار. عندما يكون سعر الفائدة مرتفعًا، فإن القليل من الاستثمارات في رأس المال المادي ستكسب أكثر من تكلفة الأموال المقترضة، لذلك يكون الإنفاق الاستثماري المخطط منخفضًا.

- على العكس، عندما يكون سعر الفائدة منخفضًا، ستكسب العديد من الاستثمارات في رأس المال المادي أكثر من تكلفة الفائدة للأموال المقترضة. لذلك، عندما تكون أسعار الفائدة منخفضة، من المرجح أن تقوم الشركات التجارية بالاستثمار في رأس المال المادي ويكون الإنفاق الاستثماري المخطط له أعلى.

منحني IS : معدلات الفائدة والإنفاق الاستثماري المخطط

- من ناحية أخرى، حتى إذا كان لدى الشركة أموال فائضة ولا تحتاج إلى الاقتراض للقيام باستثمار في رأس المال المادي، فإن إنفاقها الاستثماري المخطط سوف يتأثر بسعر الفائدة. فبدلاً من الاستثمار في رأس المال المادي، يمكنها شراء ورقة مالية، مثل السندات.

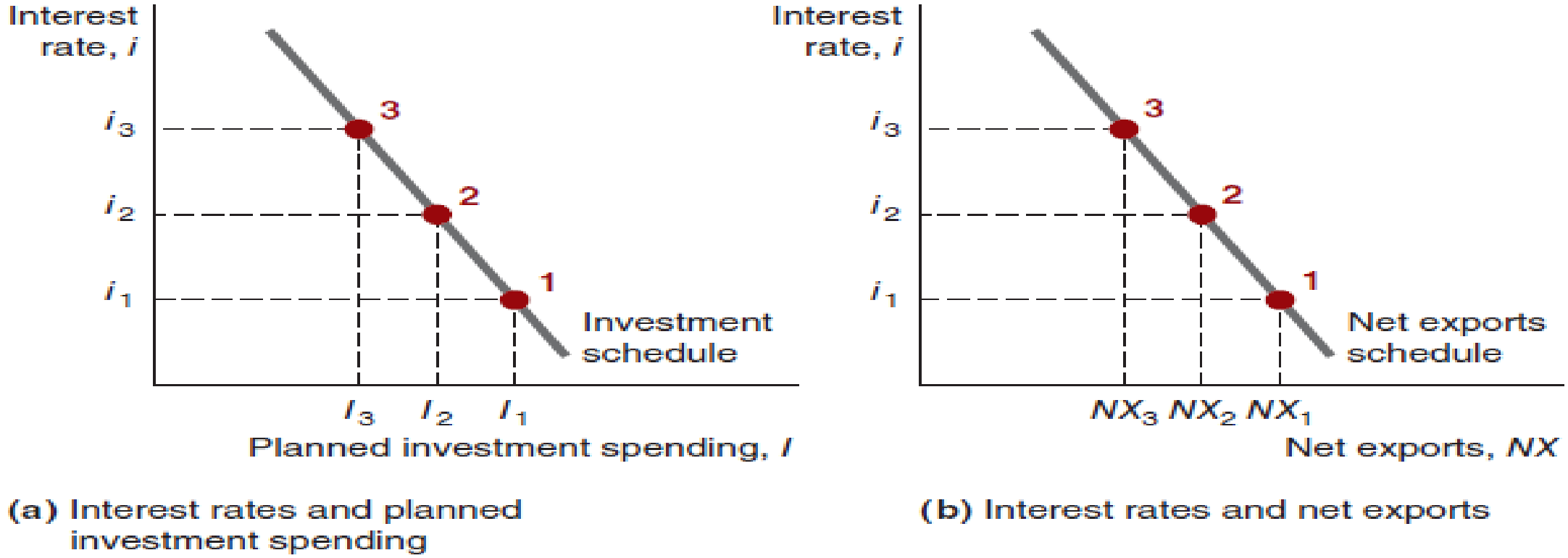
- إذا كان سعر الفائدة على هذه الورقة مرتفعًا، فستكون تكلفة الفرصة البديلة (أرباح الفائدة المتخلى عنها) للاستثمار مرتفعة، وسيكون الإنفاق الاستثماري المخطط منخفضًا، لأن الشركة ربما تفضل شراء الورقة المالية بدلاً من الاستثمار في رأس المال المادي. مع انخفاض سعر الفائدة وتكلفة الفرصة البديلة للاستثمار، سيزداد الإنفاق الاستثماري المخطط لأن احتمال الكسب من الاستثمارات في رأس المال المادي سيكون أكبر من احتمال الربح المرتبط بالأوراق المالية.

منحني IS : معدلات الفائدة والإنفاق الاستثماري المخطط

- يوضح الجزء (a) من الشكل 1 العلاقة بين مبلغ الإنفاق الاستثماري المخطط وأي مستوى معين من سعر الفائدة. يعكس الميل الهبوطي DownwardSlopping للمنحني العلاقة السلبية بين الإنفاق الاستثماري المخطط له وسعر الفائدة.

- عند معدل فائدة منخفض i1، يكون مستوى الإنفاق الاستثماري المخطط I1مرتفعًا ؛ بالنسبة لمعدل الفائدة المرتفع i3، فإن الإنفاق الاستثماري المخطط I3منخفض.

الشكل 1 سعر الفائدة مع كل من الاستثمار وصافي الصادرات



منحني IS : أسعار الفائدة وصافي الصادرات:

- عندما ترتفع أسعار الفائدة (مع ثبات مستوى الأسعار) ، تصبح الأصول المقومة (أو المصدرة) بالعملة المحلية أكثر جاذبية مقارنة بالأصول المقومة بعملات أجنبية، مما يتسبب في زيادة الطلب على الأصول المحلية وبالتالي ارتفاع في سعر الصرف للعملة المحلية.

- إن ارتفاع قيمة العملة المحلية الناتج عن ارتفاع أسعار الفائدة يجعل السلع المحلية أكثر تكلفة من السلع الأجنبية، مما يتسبب في انخفاض صافي الصادرات. تظهر العلاقة السلبية الناتجة بين أسعار الفائدة وصافي الصادرات في الجزء (b) من الشكل1. بسعر فائدة منخفض i1، سعر الصرف منخفض وصافي الصادرات NX1 مرتفع ؛ بسعر فائدة مرتفع i3، سعر الصرف مرتفع وصافي الصادرات NX3منخفض.

اشتقاق منحني IS:

- يمكننا الآن استخدام ما تعلمناه عن علاقة أسعار الفائدة بالإنفاق الاستثماري المخطط وصافي الصادرات في الشكل 1 لفحص العلاقة بين أسعار الفائدة والمستوى التوازني للإنتاج الكلي Aggregate Output (مع ثبات الإنفاق الحكومي).

- يتم تمثيل المستويات الثلاثة للإنفاق الاستثماري المخطط وصافي الصادرات في الأجزاء (a) و (b) من الشكل 1 في الدالات الثلاث للطلب الإجمالي Aggregate Demand في الرسم البياني الكينزي الجزء (c) من الشكل 2.

- أدنى سعر فائدة i1 لديه أعلى مستوى من كل من الإنفاق الاستثماري المخطط له I1 وصافي الصادرات NX1، وبالتالي أعلى قيمة لدالة الطلب الكلي Y1 (لاحظ الجزء C من الشكل 2).

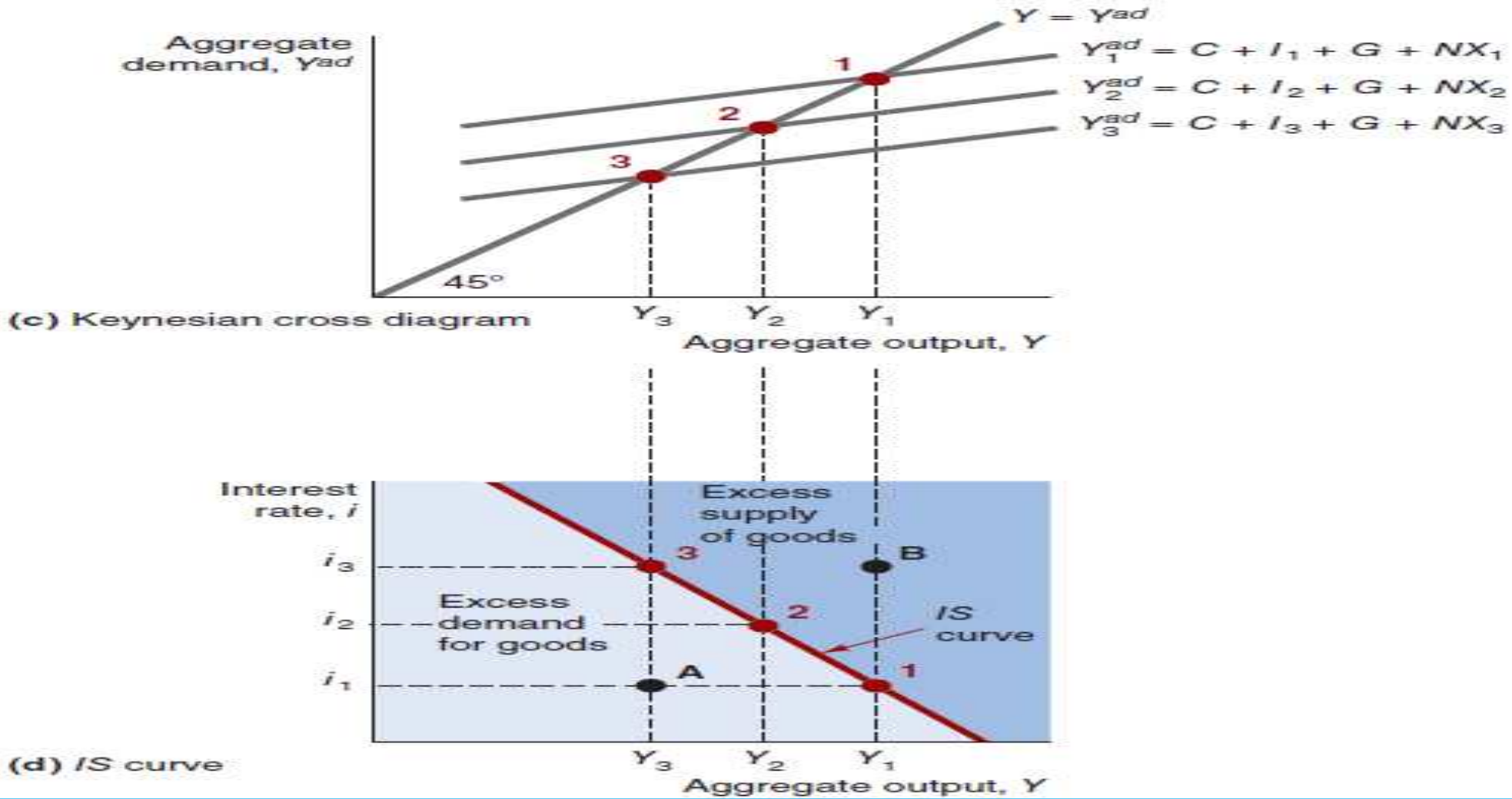
اشتقاق منحني IS:

- توضح النقطة 1 في الجزء (D) من الشكل 2 المستوى التوازني للناتج الكلي Aggregate Output Y1 ، والذي يتوافق مع سعر الفائدة i1.

- بينما عندما يرتفع سعر الفائدة إلى i2 ، ينخفض كل من الإنفاق الاستثماري المخطط وصافي الصادرات ، إلى I2 و NX2 على التوالي ، لذا ينخفض إنتاج التوازن إلى Y2. توضح النقطة 2 في الجزء (D) المستوى الأدنى للناتج Y2 ، والذي يتوافق مع سعر الفائدة i2.

- وأخيرًا، يرتبط ب أعلى سعر فائدة i3 أدنى مستوى من الإنفاق الاستثماري المخطط وصافي الصادرات ، ومن ثم أدنى مستوى من توازن الإنتاج ، والذي تم تمثيلهبالنقطة 3 في الجزء (D) من الشكل 2.

الشكل 2 : اشتقاق منحني IS:



اشتقاق منحني IS:

- يوضح المستقيم الذي يربط النقاط الثلاث في اللوحة (D) منحنى IS، ويجمع ثنائيات معدلات الفائدة مع المستويات التوازنية للإنتاج الكلي EquilibriumAggregate Output والتي تتساوى مع مستويات الطلب الكلي AggreagteDemand, يشير الانحدار السلبي إلى أن أسعار الفائدة المرتفعة تؤدي إلى انخفاض الإنفاق الاستثماري المخطط وصافي الصادرات ، وبالتالي انخفاض الإنتاج التوازنيY.

- **دلالات منحني IS**

- يرسم منحنى IS النقاط التي تتساوى عندها الكمية الإجمالية للسلع المنتجة Aggregate Output مع الكمية الإجمالية للسلع المطلوبة AggregateDemand، أي يصف النقاط التي يكون فيها سوق السلع و الخدمات في حالة توازن.

دلالات منحني IS

- لكل مستوى معين من سعر الفائدة، يخبرنا منحنى ISاما هو الناتج الإجمالي المطلوب حتي يكون سوق السلع والخدمات في حالة توازن. ومع ارتفاع سعر الفائدة، ينخفض الإنفاق الاستثماري المخطط وصافي الصادرات، وبالتالي ينخفض بدوره الطلب الكلي؛ هذا سيعني أنه يجب أن يكون الناتج الإجمالي أقل حتى يساوي إجمالي الطلب ويتحقق التوازن في سوق السلع.

- إن منحنى IS هو أداة مفيدة لأن الإنتاج يميل إلى التحرك نحو النقاط على المنحنى باعتبارها تمثل توازن سوق السلع. إذا كان الاقتصاد مثلا موجودًا في المنطقة على يمين منحنى IS ، فهذا يعني أنه يوجد عرض زائد في سوق السلع. عند النقطة B، على سبيل المثال،(أنظر الجزء (D) من الشكل 2) يكون إجمالي الناتج Y1 أكبر من مستوى الإنتاج التوازني Y3 على منحنى IS.

دلالات منحني IS

- ينتج عن هذا الفائض للسلع تراكم مخزون سلعي غير مخطط له، مما يؤدي إلى انخفاض الإنتاج نحو منحنى IS. يتوقف الانخفاض فقط عندما يكون الإنتاج مرة أخرى عند مستوى توازنه على منحنى IS أي عند المستوى Y3.

- إذا كان الاقتصاد موجودًا في المنطقة الموجودة على يسار منحنى IS، فهذا يعني أنه لدينا طلب زائد على السلع. عند النقطة A، يكون إجمالي الناتج Y3أقل من مستوى الانتاج التوازني Y1على منحنى IS. يؤدي الطلب الزائد على السلع إلى انخفاض غير مخطط في المخزون، مما يتسبب في ارتفاع الانتاج نحو منحنى IS، ويتوقف فقط عندما يكون إجمالي الانتاج مرة أخرى عند مستوى توازنه على منحنى IS.

دلالات منحني IS

- بشكل عام نلاحظ أن تحقيق التوازن في سوق السلع والخدمات لا يتوقف عند مستوى توازن وحيد للإنتاج الكلي. فهناك عدة مستويات توازنية للإنتاج الكلي والتي يقابلها عدة مستويات من أسعار الفائدة.

- على الرغم من أننا نعرف الآن إلى أين يجب أن يتجه الناتج الإجمالي عند مستوى معين من سعر الفائدة، إلا أنه لا يمكننا تحديد مستوى الناتج الإجمالي لأننا لا نعرف بعد ما هو المستوى المطلوب من سعر الفائدة.

- لذلك لإكمال تحليلنا ولتحديد الإنتاج الإجمالي، نحتاج إلى إدخال سوق أخرى تقدم لنا علاقة جديدة تربط الناتج الإجمالي مع أسعار الفائدة. يقدم لنا سوق النقد تصور عن هذه العلاقة ممثلة بمنحنى LM. عندما يتم دمج منحنى LM مع منحنى IS ، عندها يتم الحصول على مستوى توازن وحيد لكل من إجمالي الناتج ومعدل الفائدة.

ثانيا- منحني التوازن في سوق النقد LM

- مثلما تم اشتقاق منحنى IS من حالة التوازن في سوق السلع (إجمالي الإنتاج يساوي الطلب الكلي) ، سيتم اشتقاق منحنى LM من حالة التوازن في سوق النقد، مما يتطلب أن تكون كمية النقود المطلوبة مساوية لكمية العرض النقدي. العنصر الأساسي في تحليل كينز لسوق النقد هو الطلب على النقود والذي سماه تفضيل السيولة. لذلك نستعرض بإيجاز نظريته حول الطلب على النقود.

- تنص نظرية تفضيل السيولة لدى كينز على أن الطلب على النقود بالقيمة الحقيقية (القيمة الاسمية مقسمة على مستوى الأسعار)Md / P يعتمد على الدخل Y (إجمالي الناتج) وأسعار الفائدة i.

ثانيا- منحني التوازن في سوق النقد LM

- يرتبط الطلب على النقود إيجابياً بالدخل لسببين:

- **أولاً**، يؤدي ارتفاع الدخل إلى رفع مستوى المعاملات في الاقتصاد، الأمر الذي يرفع بدوره من الطلب على النقود لأنه يُستخدم لتنفيذ هذه المعاملات.

- **ثانياً**، يؤدي ارتفاع الدخل إلى زيادة الطلب على النقود لأنه يزيد من ثروة الأفراد الذين يريدون امتلاك المزيد من الأصول ، أحدها هو النقد (Cash).

- تكلفة الفرصة البديلة للاحتفاظ بهذه النقود هي الفائدة التي يتم التضحية بها من خلال عدم شراء أصول أخرى (مثل السندات). مع ارتفاع أسعار الفائدة، ترتفع تكلفة الفرصة البديلة لحيازة النقود وينخفض الطلب على النقود. وفقًا لنظرية تفضيل السيولة، يرتبط الطلب على النقود إيجابياً بإجمالي الناتج ويرتبط سلبًا بأسعار الفائدة.

اشتقاق منحني التوازن في السوق النقدي LM

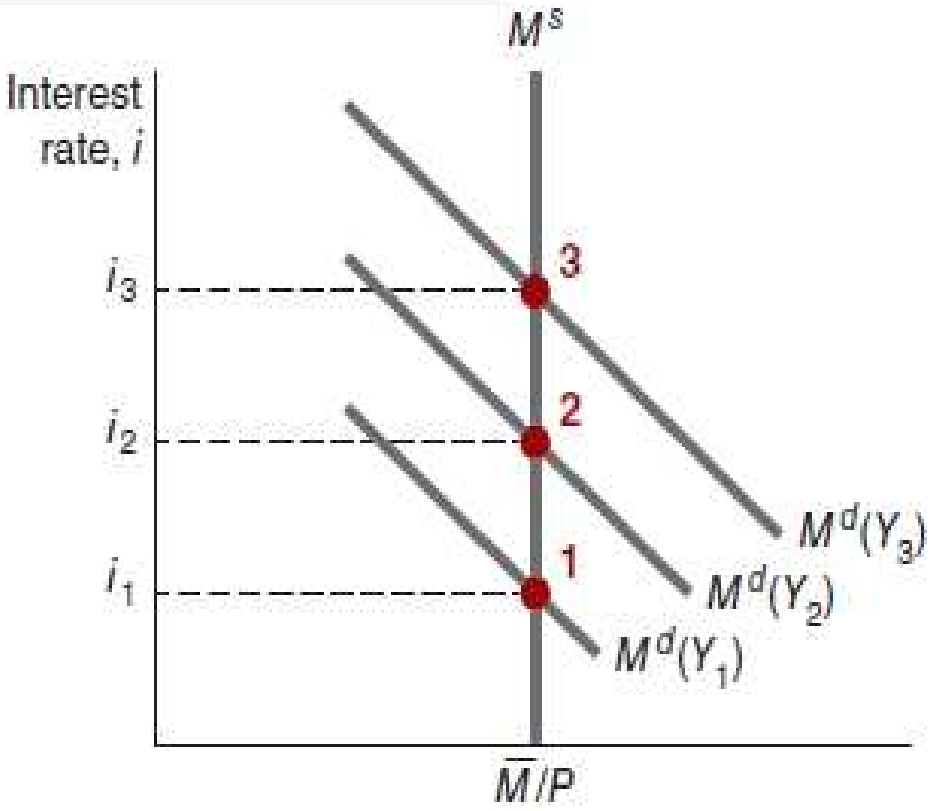
- في تحليل كينز، يتم تحديد مستوى أسعار الفائدة من خلال التوازن في السوق النقدي (عندما تكون كمية النقود المطلوبة مساوية لكمية النقود المعروضة).
- يوضح الشكل 3 ما يحدث للتوازن في السوق النقدي مع تغير مستوى الإنتاج الكلي. نظرًا لأن منحنى LM مشتق مع افتراض بقاء العرض النقدي الحقيقي عند مستوى ثابت (العرض الاسمي مقسوماً على مستوى الأسعار)، لذلك سنعتبره ثابتاً عند المستوى $\frac{\bar{M}}{P}$ في الجزء (a) من الشكل 3.
- كل مستوى من الناتج الإجمالي له منحنى طلب نقدي خاص به لأنه مع تغير الناتج الكلي، يتغير مستوى المعاملات في الاقتصاد، والذي بدوره يغير الطلب على النقود.

اشتقاق منحني التوازن في السوق النقدي LM

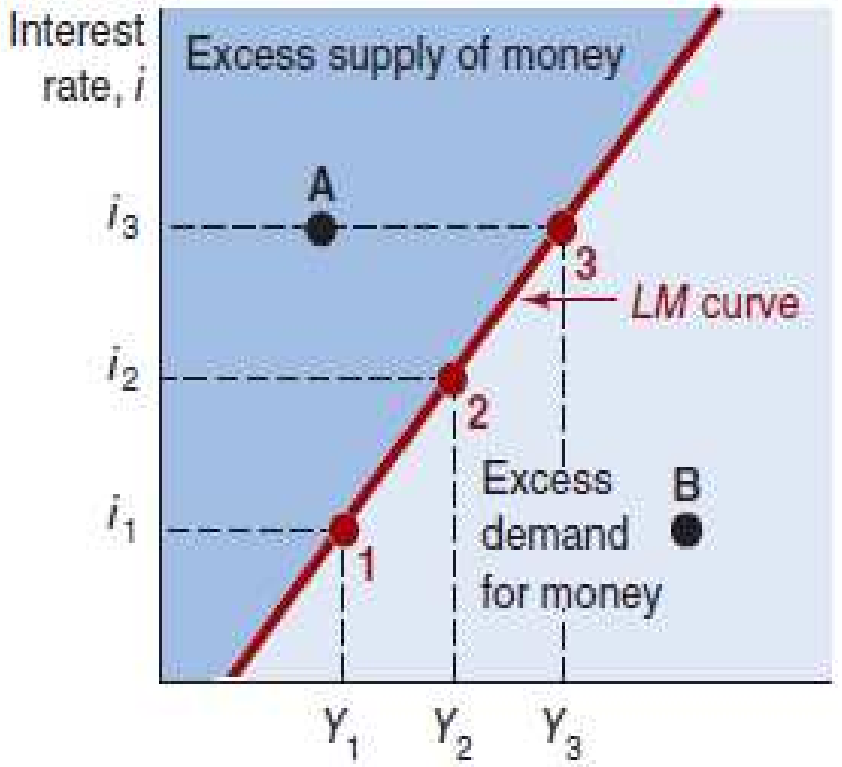
- عندما نكون عند إجمالي الناتج Y1، يكون منحنى الطلب على النقد هو Md (Y1): نلاحظ أنه ينحدر عكسيا لأنه مع سعر فائدة منخفض تكون تكلفة الفرصة البديلة للاحتفاظ بالنقود أقل، وبالتالي فإن كمية النقود المطلوبة (المحتفظ بها) أعلى. يحدث التوازن في السوق النقدي عند النقطة 1، حيث يكون سعر الفائدة هو i1 وهو عنده يتساوى العرض النقدي الممثل بالخط العمودي متساويا مع الطلب النقدي.

- عندما يكون إجمالي الناتج عند المستوى الأعلى Y2،يتحرك منحنى الطلب على النقود يمينًا إلى Md (Y2) لأن المستوى الأعلى للناتج يعني أنه عند أي مستوى من سعر الفائدة، تكون كمية الأموال المطلوبة أعلى. يحدث التوازن في السوق النقدي الآن عند النقطة 2، حيث يكون سعر الفائدة عند مستوى أعلى وهوi2. وبالمثل، يؤدي المستوى الأعلى من الناتج الإجمالي Y3 إلى مستوى أعلى من سعر الفائدة التوازنيi3.

الشكل 3 : اشتقاق منحني التوازن في السوق النقدي LM



(a) Market for money



(b) LM curve

اشتقاق منحني التوازن في السوق النقدي LM

- يوضح الجزء (b) من الشكل 3 معدلات سعر الفائدة التوازني التي تتوافق مع مستويات الإنتاج المختلفة، حيث تتوافق النقاط 1 و 2 و 3 مع نقاط التوازن 1 و 2 و 3 في الجزء (a).
- الخط الذي يربط هذه النقاط هو منحنى LM، والذي يوضح ثنائيات معدلات الفائدة والناتج التي يكون سوق النقد فيها في حالة توازن.
- يظهر الميل الإيجابي لمنحني LMالأن ارتفاع الناتج يزيد من الطلب على النقود وبالتالي يرفع سعر فائدة التوازني.

دلالات منحني LM

- يظهر منحنى LM النقاط التي تفي بشرط التوازن بأن كمية النقود المطلوبة تساوي كمية النقود المعروضة. لكل مستوى معين من الإنتاج الكلي، يخبرنا منحنى LM ما يجب أن يكون عليه سعر الفائدة حتى يكون هناك توازن في السوق النقدي. ومع ارتفاع إجمالي الناتج، يزداد الطلب على النقود ويرتفع سعر الفائدة، بحيث يكون النقد المطلوب يساوي النقود المعروضة ويكون سوق النقود في حالة توازن.
- تمامًا مثلما يميل الاقتصاد إلى التحرك نحو نقاط التوازن التي يمثلها منحنى IS ، فإنه يتحرك أيضًا نحو نقاط التوازن على منحنى LM.

دلالات منحني LM

- إذا كان الاقتصاد موجودًا في المنطقة على يسار منحنى LM ، فهناك فائض في المعروض من النقود. عند النقطة A، على سبيل المثال ، يكون سعر الفائدة هو i3 وإجمالي الناتج هو Y1. سعر الفائدة فوق مستوى التوازن والناس تحتفظ بأموال أكثر مما يريدون. للتخلص من الأرصدة النقدية الزائدة الخاصة بهم، سيقومون بشراء السندات، مما يؤدي إلى ارتفاع سعر السندات وانخفاض سعر الفائدة. ما دام هناك فائض في المعروض من النقود، فسوف ينخفض سعر الفائدة حتى يتوقف على منحنى LM.
- أما إذا كان الاقتصاد يقع في المنطقة على يمين منحنى LM، فهناك طلب زائد على النقود. عند النقطة B، على سبيل المثال ، يكون سعر الفائدة i1 أقل من مستوى التوازن ، ويريد الناس الاحتفاظ بنقود أكثر مما يفعلون حاليًا. للحصول على هذه الأموال، سيبيعون السندات و يرتفع العرض منها فينخفض سعرها، وبالتالي سيرتفع سعر الفائدة. ستتوقف هذه العملية فقط عندما يرتفع سعر الفائدة إلى نقطة التوازن على منحنى LM.

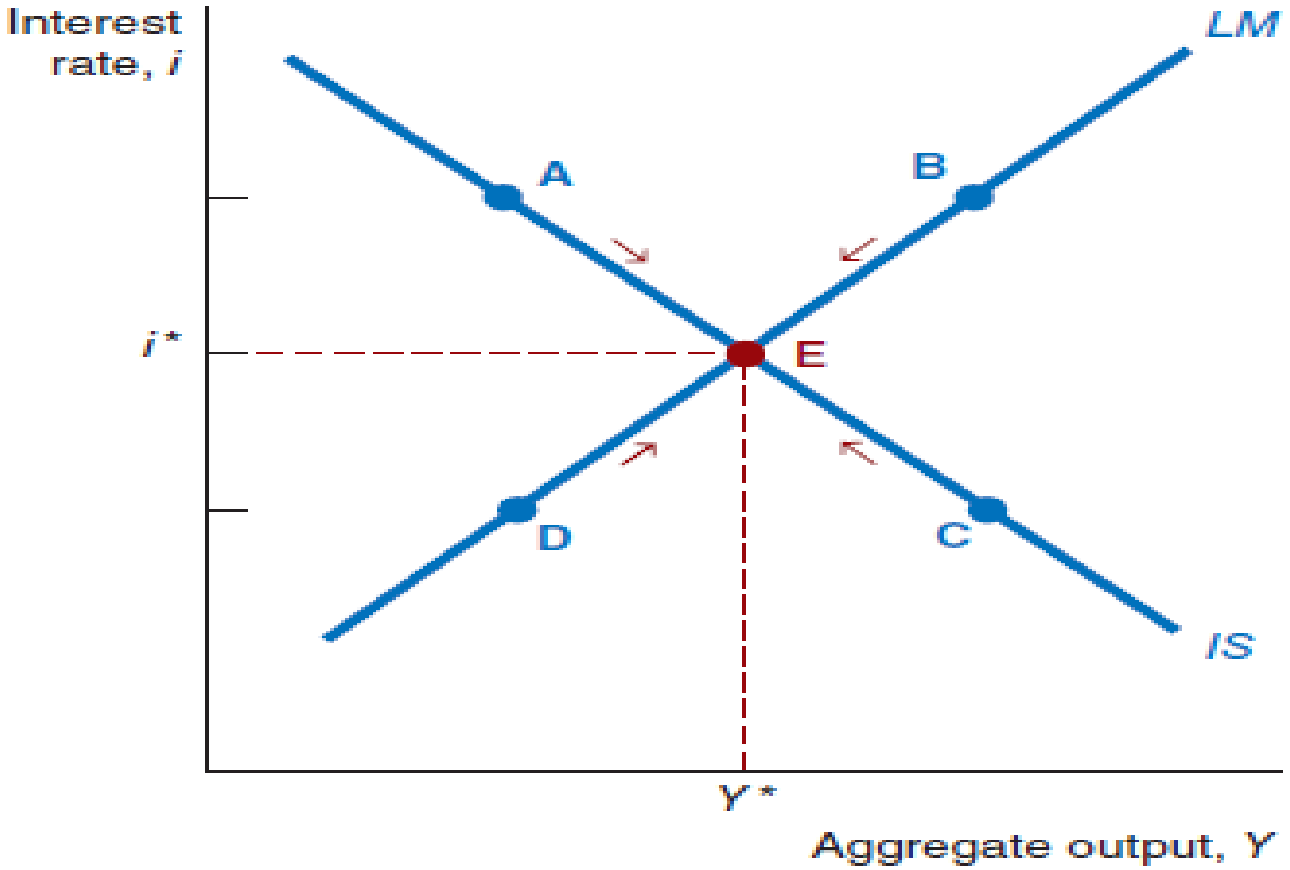
نموذج ISLM كمحدد للناتج الإجمالي وسعر الفائدة

- الآن بعد أن قمنا باشتقاق كل من منحني IS و LM ، يمكننا وضعهما في نفس الرسم البياني (الشكل 4) وذلك للحصول على نموذج يمكننا من تحديد كل من الناتج الكلي وسعر الفائدة. النقطة الوحيدة التي يكون فيها سوق السلع وسوق النقود في حالة توازن متزامن هي عند تقاطع منحني IS و LM ، النقطة E.
- عند هذه النقطة، يتعادل الناتج الكلي Aggregate Outputمع إجمالي الطلبAggregate Demand (IS) وكمية النقود المطلوبة تساوي كمية النقود المعروضة (LM).
- في أي نقطة أخرى في الرسم البياني، لا يتم فيها الوفاء بواحد على الأقل من شروط التوازن هذه، وبالتالي تحرك قوى السوق الاقتصاد نحو التوازن العام (التوازن في سوق السلع والخدمات و في السوق النقدي)، النقطة E .

نموذج ISLM كمحدد للناتج الإجمالي وسعر الفائدة

- لإيضاح ذلك، دعنا نفكر في ما يحدث إذا كان الاقتصاد عند النقطة Aفي الشكل 4 في الأسفل، والتي تقع على منحنى IS ولكن ليس منحنى LM.
- على الرغم من أنه عند النقطة A يكون سوق السلع في حالة توازن، بحيث يكون إجمالي العرض أو الناتج من السلع والخدمات يساوي إجمالي الطلب عليها،
- لكن سعر الفائدة يكون أعلى من المستوى الذي يحقق التوازن في السوق النقدي، وبالتالي يكون الطلب على النقود أقل من العرض النقدي. لأن الناس لديهم نقود أكثر مما يريدون الاحتفاظ به، سيحاولون التخلص منه عن طريق شراء السندات.

الشكل 4 التوازن في سوق السلع والخدمات وفي السوق النقدي



نموذج ISLM كمحدد للناتج الإجمالي وسعر الفائدة

- يؤدي الارتفاع الناتج في أسعار السندات إلى انخفاض في أسعار الفائدة، مما يؤدي بدوره إلى ارتفاع الإنفاق الاستثماري المخطط وصافي الصادرات، وبالتالي يرتفع إجمالي الناتج. ثم يتحرك الاقتصاد لأسفل على طول منحنى IS ، وتستمر العملية حتى ينخفض سعر الفائدة إلى i * ويرتفع الناتج الإجمالي إلى Y * أي حتى يصبح الاقتصاد عند نقطة التوازن E.
- إذا كان الاقتصاد على منحنى LM ولكن خارج منحنى IS عند النقطة B ، فإنه سيتجه أيضًا نحو التوازن عند النقطة E. عند النقطة B، على الرغم من أن الطلب النقدي يساوي العرض النقدي، فإن الإنتاج أعلى من مستوى التوازن ويتجاوز الطلب الكلي. هذا يعني الشركات غير قادرة على بيع كل إنتاجها، ويتراكم المخزون غير المخطط له، مما يدفع الشركات إلى خفض الإنتاج. إن انخفاض الإنتاج يعني أن الطلب على النقود سينخفض، مما يخفض أسعار الفائدة. ثم يتحرك الاقتصاد لأسفل على طول منحنى LM حتى يصل إلى نقطة التوازن E.

نموذج ISLM كمحدد للناتج الإجمالي وسعر الفائدة

- وهكذا نكون قد أنهينا تطوير نموذجISLM، والذي يخبرنا كيف يتم تحديد كل من معدلات الفائدة والإنتاج الكلي عندما يكون مستوى الأسعار ثابتاً.
- على الرغم من أننا أثبتنا أن الاقتصاد سوف يتجه نحو مستوى إنتاج إجمالي *Y ، فلا يوجد سبب لافتراض أنه عند هذا المستوى من الناتج الكلي يكون الاقتصاد في حالة تشغيل كاملة.
- إذا كان معدل البطالة مرتفعًا جدًا، فقد يرغب صانعو السياسة الحكوميون في تقليله عن طريق زيادة إجمالي الناتج. يشير نموذجISLM إلى أنه يمكنهم القيام بذلك عن طريق اتباع السياسات النقدية والمالية. سنجري تحليل ISLM لكيفية تأثير السياسة النقدية والمالية على النشاط الاقتصادي في الفصل التالي.