

- دراسة منحنى LM (نموذج هيكس):

يتحقق التوازن في سوق النقود بتساوي الطلب على النقود وعرض النقود، وبما أن النظرية الكينزية (الحديثة) ترى أن عرض النقود تحدد السلطة النقدية، ولذلك يتم إعتباره معطى (معين) أي ثابت، كما ترى بأن الطلب على النقود يتم لأغراض عديدة تتمثل بما يلي:

1/ الطلب على النقود بدافع المعاملات أو المبادلات:

يحتفظ الأفراد والمنتجون ببعض الأرصدة النقدية لتمويل معاملاتهم اليومية ك شراء المواد الغذائية، إستخدام المواصلات هذا بالنسبة للأفراد، دفع أجور العمال، شراء المواد الأولية بالنسبة للمنتجين

ومنه فان دالة الطلب على النقود بدافع المعاملات هي دالة تابعة للدخل أي:

$$Md_1 = \alpha_1 Y$$

حيث أن:

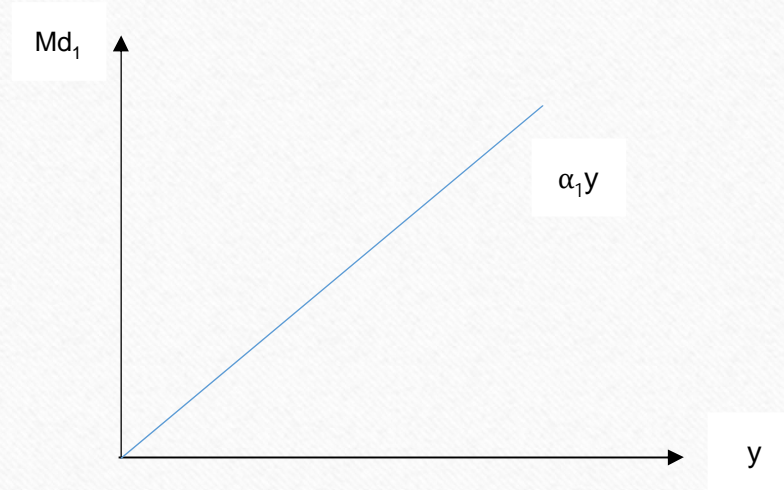
Md_1 : الطلب على النقود من أجل المعاملات

α_1 : تمثل النسبة المحتفظ بها على شكل أرصدة نقدية

Y : الدخل السنوي

:وتمثل هذه الدالة على الشكل التالي

شكل رقم: 1 دالة الطلب على النقود من أجل المعاملات



2/ الطلب على النقود بدافع الاحتياط:

يعتبر الإحتفاظ بكمية معينة من النقود أمرا ضروريا لمواجهة الطوارئ وذلك مثل المرض البطالة .. وهو ثاني دافع للسيولة، وتبرز أهمية هذا الدافع أن الأفراد والمؤسسات والتجار يجدون بأنه في الإحتفاظ باحتياطي نقدي كاف بسياسة سليمة إلى جانب ما يحتفظون به من النقود بغرض المعاملات.

ويمكن كتابة دالة الطلب على النقود بدافع الإحتياط كالتالي:

$$Md_2 = \alpha_2 Y$$

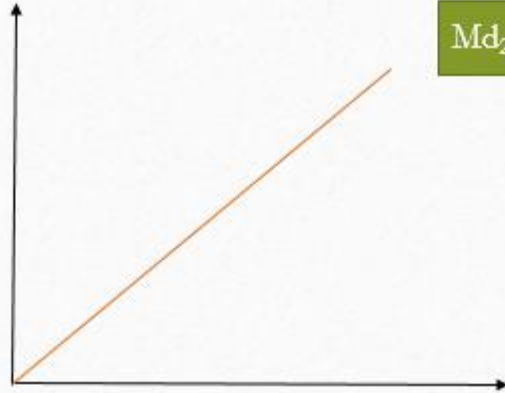
Md_2 : الطلب على النقود لأجل الاحتياط

α_2 : نسبة النقود المحتفظ بها بدافع الاحتياط

Y : الدخل

شكل رقم 2 دالة الطلب على النقود بدافع الاحتياط

Md2



$$Md_2 = \alpha_2 Y$$

y

3/ الطلب على النقود بدافع المضاربة:

ويمثل الإحتفاظ بالنقود لدافع المضاربة توافر أرصدة نقدية في شكل سيولة تخصص للمضاربة ويحقق الأرباح. فالأفراد يحتفظون بأرصدة نقدية بالبنوك انتظارا للفرص السانحة التي تحقق لهم أرباحا نتيجة التغير في أسعار الأسواق المالية في البورصات (الأسواق المالية)، حيث ترتفع قيمتها أو تنخفض وفقا لتغيرات أسعار الفائدة في السوق النقدي.

حيث يشترون السندات عندما يعتقدون أن سعرها منخفض ويبيعونها عندما ترتفع أسعارها، ومنه فإن العامل الذي يحدد ذلك هو سعر الفائدة في السوق حسب العلاقة التالية:

$$V = \frac{rN}{i}$$

V: القيمة السوقية للسند؛

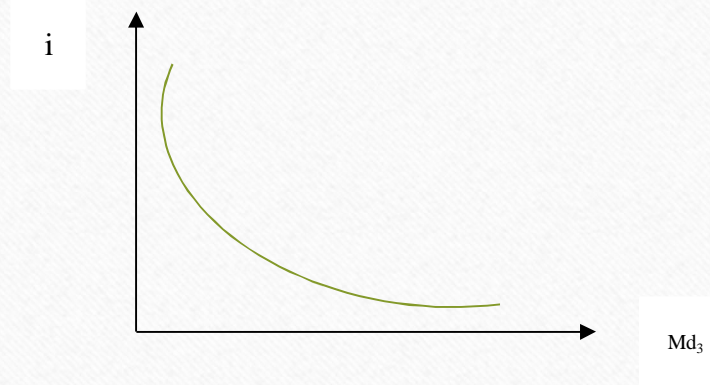
r: العائد السنوي للسند؛

N: القيمة الاسمية للسند (التي صدر بها السند لأول مرة)

i: سعر الفائدة السائد في السوق لحظة معينة.

ويمكن تمثيل دالة الطلب على النقود من أجل المضاربة في الشكل التالي

شكل رقم 3: منحنى الطلب على النقود بدافع المضاربة



منحنى الطلب على النقود (منحنى تفضيل السيولة):

بعد أن ذكرنا إستنادا إلى كينز دوافع الاحتفاظ بالنقود فإنه يمكن الآن جمع الدوال

الخاصة بهذه الدوافع للحصول على دالة الطلب على النقد MD

$$MD=MD_1+MD_2+MD_3$$

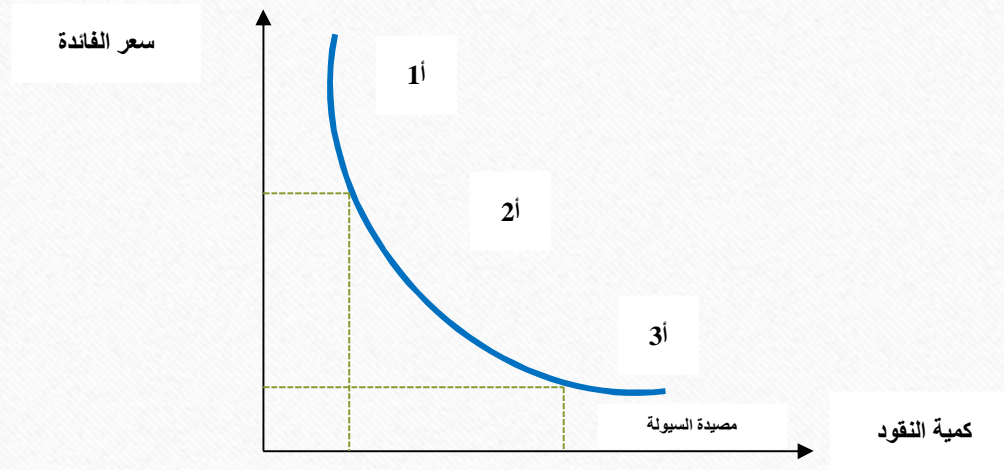
$$MD=\alpha_1y+\alpha_2y+A-\lambda i$$

$$MD=(\alpha_1+\alpha_2)y+A-\lambda i$$

$$MD=\alpha y+A-\lambda i$$

وتبين هذه العلاقة أن الطلب على النقود يتغير ايجابيا مع الدخل الوطني وسلبيا مع الفائدة ويمكن تمثيل منحنى تفضيل السيولة كالتالي:

شكل رقم 8: منحني تفضيل السيولة



نلاحظ من خلال المنحنى البياني أنه يقسم الى ثلاث أقسام هي

المنطقة الأولى: المجال الكلاسيكي

منحنى الطلب على النقود يكون عموديا عند حد أعلى معين للفائدة، مشيرا بذلك أن الطلب على النقود لأجل المضاربة أصبح غير مرن تماما، وأن العلاقة بين الطلب على النقود لأجل المعاملات والاحتياط مع معدل الفائدة معوم تقريبا.

المنطقة الثانية: المجال الأوسط

نلاحظ أن الطلب على النقود يتغير بمعدل الفائدة بعلاقة عكسية، فكلما زاد معدل الفائدة انخفضت كمية النقود المطلوبة، أي أن الطلب على النقود لأجل المضاربة تزداد مرونته كلما انخفضت معدلات الفائدة وتقل مرونته كلما زاد معدل الفائدة

المنطقة الثالثة: المجال الكينزي

الطلب على النقود خط أفقي، بمعنى أن الأفراد يكون لديهم الاستعداد للاحتفاظ بأية كميات اضافية من النقود عند معدل فائدة ثابت، لأنه عند هذا الحد من معدل الفائدة المنخفض لا يتوقع الأفراد أي انخفاض آخر في هذا المعدل، وكذلك هذا المعدل لا يغري المستثمرين للاستثمار لذلك يحتفظون بالنقود في شكلها السائل، وتسمى ب مصيدة السيولة أو فخ السيولة

إيجاد منحنى LM

نتبع الخطوات التالية

إيجاد منحنى LM

$$MS = Md \quad / \quad Md = Md_1 + Md_2 + Md_3 \quad / \quad Md_1 = \alpha_1 y \quad ; \quad Md_2 = \alpha_2 y \quad ; \quad Md_3 = A - \lambda i$$

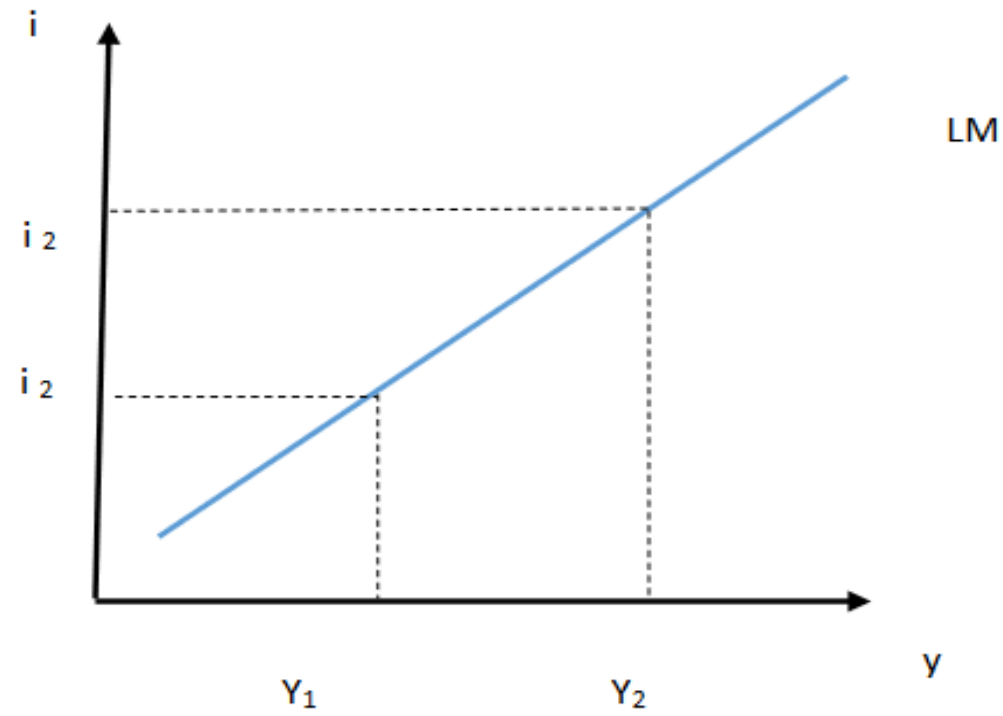
$$Md_1 + Md_2 = \alpha_1 y + \alpha_2 y = \alpha y$$

$$MS = \alpha y + A - \lambda i$$

$$\Rightarrow MS - A + \lambda i = \alpha y$$

$$\Rightarrow Y = \frac{MS - A}{\alpha} + \frac{\lambda i}{\alpha}$$

الشكل رقم 4: التمثيل البياني لمنحنى



اشتقاق منحنى LM:

يمكن اشتقاق منحنى LM بأربع منحنيات أساسية كما يوضحها الشكل التالي:

الشكل رقم 5: اشتقاق منحنى LM

