**المسالة الاولى:**

نعتبر اقتصادًا مفتوحًا صغيرًا في ظل أسعار صرف مرنة ، يتميز بالتوازن الكينزي مع وجود بطالة ، حيث تعتبر الأسعار والأجور ثابتة.. يشير كل من $iو T,G.I,C,Y$ إلى الدخل ، الاستهلاك الخاص ، الاستثمار الخاص ، الإنفاق العام ، الضرائب وأسعار الفائدة على التوالي. يعتبر كل من الإنفاق العام والضرائب متغيرات خارجية يتم تحديدها من قبل السلطات العامة $T=T\_{X0}$ *و* $G=G\_{0}$*.*

 يتميز هذا الاقتصاد بالمعادلات التالية:

$$C=c\_{0}+b\left(Y-T\right) c\_{0},b>0$$

$$I=I\_{0}-ji I\_{0},j>0$$

$$\frac{M^{d}}{p}=l\_{1}Y-l\_{2}i l\_{1},l\_{2}>0$$

$$\frac{M^{s}}{p}=\frac{M}{p}+\frac{R}{p} R=R\_{0}+∆R$$

$$BC=xY^{\*}-mY+ρ\left(e\right) x,m,ρ>0$$

$$BK=k\left(i-i^{\*}\right) k>0$$

حيث $Y^{\*}$ و $i^{\*}$ هما الدخل الأجنبي وسعر الفائدة على التوالي ؛ $p$ هو المستوى العام للأسعار المحلية و $e$ سعر الصرف الحقيقي في حالة التسعيرة الغير اكيدة (أي عدد الوحدات من العملة الوطنية الواجب دفعها للحصول على وحدة واحدة من العملة الأجنبية) ؛ $M$ يمثل المتغير الخارجي من المعروض النقدي ؛ $R$ تشير إلى مخزون احتياطي النقد الأجنبي و $R\_{0}$ المستوى الأولي للاحتياطات التي يفترض أنها تساوي الصفر $R\_{0}=0$.

1. علق على المعادلات السابقة
2. اكتب شروط التوازن في الأسواق المختلفة مع اعطاء كل من معادلة $LM,IS$ و$PB $ في حالة وجود مرونة كبيرة ثم صغيرة لرؤوس الاموال $\infty >k>0$ مع $k\ne \infty $
3. *حدد توازن الاقتصاد الكلي من خلال حساب مضاعف الانفاق العمومي و مضاعف الكتلة النقدية*
4. *اشرح آثار تطبيق السياسة النقدية التوسعية وفقًا لقيم* $K$ *(درجة مرونة راس المال) مع التمثيل البياني*
5. *اشرح آثار تطبيق السياسة المالية التوسعية وفقًا لقيم* $K$*. مع التمثيل البياني*
6. بافتراض وجود مرونة تامة لرؤوس الاموال $k\rightarrow \infty $، اكتب شروط التوازن في الأسواق المختلفة مع اعطاء كل من معادلة $LM,IS$ و$PB $
7. *حدد توازن الاقتصاد الكلي بإعطاء كل من مضاعف الانفاق العمومي و مضاعف الكتلة النقدية*
8. *اشرح آثار تطبيق السياسة النقدية التوسعية مع التمثيل البياني*
9. *اشرح آثار تطبيق السياسة المالية التوسعية مع التمثيل البياني*

**حل المسالة الاولى:**

1. التعليق على المعادلات

المعادلة $C=c\_{0}+b\left(Y-T\right)$ تمثل دالة الاستهلاك الكينزية: كلما زاد الدخل المتاح $\left(Y-T\right)$ ، زاد الاستهلاك ، ولكن بنسبة أقل كون الميل الحدي للاستهلاك $1>c\_{0}>0$.

المعادلة $I=I\_{0}-ji$ هي دالة الاستثمار (الكينزية) التي تنص على أنه كلما ارتفع سعر الفائدة ، كلما زادت المشاريع الاستثمارية التي تقل كفاءتها الحدية لرأس المال عن هذا المعدل وبالتالي لا يمكن تحقيقها. ينخفض إجمالي الاستثمار عندما يرتفع سعر الفائدة.

تمثل المعادلة $\frac{M^{d}}{p}=l\_{1}Y-l\_{2}i$ دالة الطلب على النقود الكينزية لغرض المعاملة والاحتياط $\left(l\_{1}\right)$ و اللتى ترتبط إيجابيًا مع الدخل (𝑌) ، ولغرض المضاربة $\left(l\_{2}\right)$ اللتي ترتبط سلبًا على معدل الفائدة $\left(i\right)$.

يتسم الميزان التجاري بالمعادلة $BC=xY^{\*}-mY+ρ\left(e\right)$ زيادة الدخل المحلي تؤدي إلى تدهور الميزان التجاري من جراء زيادة الواردات. ارتفاع الدخل الأجنبي يحسن من رصيد الميزان التجاري عن طريق زيادة الصادرات ، وكذلك انخفاض قيمة العملة المحلية إذا تم استيفاء شروط Marshall-Lerner.

تمثل المعادلة $BK=k\left(i-i^{\*}\right)$ صافي تدفق رأس المال الذي يعتمد على الانحراف عن تعادل سعر الفائدة الغير مغطى (تغييرات غير متوقعة في أسعار الصرف). بافتراض ان التغيير المتوقع في سعر الصرف معدوما ، فإن صافي تدفق رأس المال يعتمد فقط على الفرق في أسعار الفائدة.

1. شروط التوازن في الأسواق المختلفة مع اعطاء كل من معادلة $LM,IS$ و$PB$.

في الحقيقة هناك خمسة أسواق: سوق السلع والخدمات (المنتجة محليًا أو المستورد) ، سوق العمل المحلي ، سوق النقود المحلي ، أسواق الأوراق المالية (الاحتفاظ بالأوراق المالية المحلية أو الأجنبية) وسوق الصرف الأجنبي. تعمل معادلة $IS$ على موازنة سوق السلع والخدمات في نفس الوقت الذي تعمل فيه على موازنة سوق العمل بسبب البطالة الكينزية (يحدد الطلب على السلع والخدمات مقدار العمالة اللازمة لإنتاجها). تعمل معادلة $LM$ على موازنة سوق النقود و $PB$ على موازنة سوق الصرف الأجنبي. لذلك ، نموذج $IS-LM-PB$ ، من خلال إعطاء التوازن في اربعة أسواق بدلا من خمسة يكفي لتحديد توازن الاقتصاد الكلي ، لأنه وفقًا لقانون Walras ، فإن التوازن في السوق الخامس (سوق الأوراق المالية) يعتبر أكيد.

ملاحظة : ينص قانون Walrasعلى ان وجود فائض عرض في سوق معينة يجب أن يقابله فائض طلب في سوق أخرى بحيث يكون هناك توازن. لذلك عند دراسة سوق معينة، إذا كانت كل الأسواق الأخرى في حالة توازن، يؤكد هذا قانون بأن السوق التي تتم دراستها يجب أن تكون أيضاً في حالة توازن. النظرية الاقتصاد لكينز، على النقيض من ذلك، تفترض أنه يمكن لسوق واحدة فقط أن تكون غير متوازنة دون "خلل" مطابق في مكان آخر.

**الحالة الأولى:** الحالة التي تكون مرونة رؤوس الاموال كبيرة او صغيرة $\infty >k>0$ مع $k\ne \infty $

يُعطى منحنى $IS$ من خلال التوازن في سوق السلع والخدمات ، حيث يحدد الطلب $\left(Y^{D}=C+I+G+BC\right)$ الإنتاج $\left(Y\right)$ (بسبب البطالة الكينزية)

$$Y=C+I+G+BC$$

$$Y=c\_{0}+b\left(Y-T\_{X0}\right)+I\_{0}-ji+G\_{0}+xY^{\*}-mY+ρ\left(e\right)$$

$$Y-bY+mY=c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}-ji+G\_{0}+xY^{\*}+ρ\left(e\right)$$

$$IS:Y=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+xY^{\*}+ρ\left(e\right)}{(1-b+m)}-\frac{j}{(1-b+m)}i………….(1)$$

لدينا اذن علاقة سلبية بين $Y$ و $i$.

تُعطى معادلة $LM$ من خلال التوازن في سوق النقود

$$\frac{M^{d}}{p}=\frac{M^{s}}{p}$$

يعني نظام سعر الصرف المرن أن $∆R=0\rightarrow R=0$.

$$\frac{M}{p}=l\_{1}Y-l\_{2}i $$

$$LM:i=\frac{l\_{1}}{l\_{2}} Y-\frac{\frac{M}{p}}{l\_{2}}…………………(2) $$

لدينا اذن علاقة إيجابية بين $Y$ و $i$.

يتم إيجاد معادلة $BP$ من خلال التوازن في سوق الصرف الأجنبي اين :

$$BP=0\rightarrow BC+BK=0 ∆R=0 $$

$$\rightarrow xY^{\*}-mY+ρ\left(e\right)+k\left(i-i^{\*}\right)=0$$

$$BP:Y=\frac{xY^{\*}+ρ\left(e\right)-ki^{\*}}{m}+\frac{k}{m}i………………..(3)$$

لدينا اذن علاقة إيجابية بين $Y$ و $i$.

1. *تحديد توازن الاقتصاد الكلي من خلال إعطاء مضاعف الانفاق العمومي و مضاعف الكتلة النقدية.*

*لدينا ثلاثة متغيرات داخلية يجب إيجاد صيغتها العامة للتوازن*$ i,Y$*و* $e$

*لتحديد التوازن العام للاقتصاد الكلي نبدأ بإعادة ترتيب المعادلة رقم 3 :*

$$Y=\frac{xY^{\*}+ρ\left(e\right)-ki^{\*}}{m}+\frac{k}{m}i$$

$$xY^{\*}+ρ\left(e\right)=mY-ki+ki^{\*}$$

*يمكن صياغة المعادلة رقم 1 كالاتي:*

$$Y=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}}{(1-b+m)}-\frac{j}{(1-b+m)}i+\frac{xY^{\*}+ρ\left(e\right)}{(1-b+m)}$$

$$Y=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}}{(1-b+m)}-\frac{j}{(1-b+m)}i+\frac{mY-ki+ki^{\*}}{(1-b+m)}$$

$$Y=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}}{(1-b+m)}-\frac{\left(j+k\right)}{(1-b+m)}i+\frac{mY+ki^{\*}}{(1-b+m)}$$

نعوض $i$ بالمعادلة (2) للحصول على دخل التوازن:

$$Y=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}}{(1-b+m)}-\frac{\left(j+k\right)}{\left(1-b+m\right)}(\frac{l\_{1}}{l\_{2}} Y-\frac{\frac{M}{p}}{l\_{2}})+\frac{mY+ki^{\*}}{(1-b+m)}$$

$$Y\left(1+\frac{\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}{\left(1-b+m\right)} -\frac{m}{(1-b+m)}\right)=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+\left(j+k\right)\frac{\left(\frac{M}{p}\right)}{l\_{2}}+ki^{\*}}{(1-b+m)}$$

$$Y=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+\left(j+k\right)\frac{\left(\frac{M}{p}\right)}{l\_{2}}+ki^{\*}}{\left(1-b+m\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}-m}$$

$$Y^{éq}=\frac{1}{\left(1-b\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}\left(c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}\left(\frac{M}{p}\right)+ki^{\*}\right)…..(4)$$

*نعوض المعادلة رقم 4 في المعادلة رقم 2 ، نحصل على سعر الفائدة التوازني*

$$i=\frac{l\_{1}}{l\_{2}} \left[\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}\left(\frac{M}{p}\right)+ki^{\*}}{\left(1-b\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}\right]-\frac{\frac{M}{p}}{l\_{2}}$$

$$i=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}\left(\frac{M}{p}\right)+ki^{\*}}{\left(1-b\right)\frac{l\_{2}}{l\_{1}} +\left(j+k\right)}-\frac{\frac{M}{p}}{l\_{2}}$$

$$i=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}\left(\frac{M}{p}\right)+ki^{\*}}{\left(1-b\right)\frac{l\_{2}}{l\_{1}} +\left(j+k\right)}-\frac{\frac{\frac{M}{p}}{l\_{2}}\left[\left(1-b\right)\frac{l\_{2}}{l\_{1}} +\left(j+k\right)\right]}{\left(1-b\right)\frac{l\_{2}}{l\_{1}} +\left(j+k\right)}$$

$$i=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+\left(\frac{M}{p}\right)\left[\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}-\frac{\left(1-b\right)}{l\_{1}}-\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}\right]+ki^{\*}}{\left(1-b\right)\frac{l\_{2}}{l\_{1}} +\left(j+k\right)}$$

$$i^{éq}=\frac{1}{\left(1-b\right)\frac{l\_{2}}{l\_{1}} +\left(j+k\right)}\left[c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+ki^{\*}-\left(\frac{M}{p}\right)\frac{\left(1-b\right)}{l\_{1}}\right]…..(5)$$

باستخدام معادلة $BP$ ، نحصل على سعر الصرف الحقيقي التوازني

$$mY=xY^{\*}+ρ\left(e\right)-ki^{\*}+ki $$

$$e^{éq}=\frac{mY^{éq}-xY^{\*}+ki^{\*}-ki^{éq}}{ρ}………………(6)$$

*باستخدام ال*معادلة *رقم 4 ، يمكن العثور على مضاعف الانفاق العمومي و مضاعف الكتلة النقدية عندما* $k\ne \infty $*:*

* *مضاعف الانفاق العمومي*

$$Y^{éq}=\frac{1}{\left(1-b\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}\left(c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}\left(\frac{M}{p}\right)+ki^{\*}\right)…..(4)$$

$$∆Y^{éq}=\frac{1}{\left(1-b\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}∆G\_{0}$$

$$K\_{G}=\frac{δY^{éq}}{δG\_{0}}=\frac{∆Y^{éq}}{∆G\_{0}}=\frac{1}{\left(1-b\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}$$

*يجب أن يكون هذا المضاعف أكبر من الواحد حتى يكون تطبيق السياسة المالية التوسعية فعالاً. كلما كانت مرونة رأس المال كبيرةً (كلما اخذ* $K$ *قيمة كبيرة) ، انخفض مضاعف الانفاق العمومي* $^{δY^{éq}}/\_{δG\_{0}}$ *، وبالتالي تصبح السياسة المالية التوسعية اقل فعالية*

* *مضاعف الكتلة النقدية*

$$∆Y^{éq}=\frac{\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}}{\left(1-b\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}∆\left(\frac{M}{P}\right)$$

$$K\_{M}=\frac{δY^{éq}}{δ\left(\frac{M}{P}\right)}=\frac{∆Y^{éq}}{∆\left(\frac{M}{P}\right)}=\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}\left(1-b\right)+\left(j+k\right)l\_{1}}$$

$$K\_{M}=\frac{1}{\frac{l\_{2}\left(1-b\right)}{\left(j+k\right)}+l\_{1}}$$

*يجب أن يكون مضاعف الكتلة النقدية أكبر من الواحد حتى يكون تطبيق السياسة النقدية التوسعية فعالاً. كلما كانت مرونة رأس المال كبيرةً (كلما اخذ* $K$ *قيمة كبيرة) ، ارتفع مضاعف الكتلة النقدية* $^{δY^{éq}}/\_{δ\left({M}/{P}\right)}$ *، وبالتالي تصبح السياسة النقدية التوسعية أكثر فعالية.*

1. *آثار تطبيق السياسة النقدية التوسعية وفقًا لقيم* $K$*. مع التمثيل البياني.*

*يؤدي تطبيق السياسة النقدية التوسعية إلى انزياح منحني* $LM$ *نحو اليمين* $\left(LM^{'}\right)$ *مسببا زيادة في الدخل وانخفاض في معدل الفائدة*

*- تؤدي الزيادة في الدخل الي تحفيز الواردات و بالتالي عجز في الميزان التجاري* $\left(BC\right)$*.*

*- يتسبب الانخفاض في معدل الفائدة في تدفقات رأس المال الي الخارج مما يؤدي إلى عجز في ميزان رأس المال* $\left(BK\right)$*.*

*يؤدي هذان الأثران إلى تدهور في ميزان المدفوعات* $\left(BP\right)$ *وبالتالي زيادة المعروض من العملة الوطنية. تنخفض بهذا قيمة العملة المحلية (يرتفع سعر الصرف* في حالة التسعيرة الغير اكيدة*) مما يعيد التوازن الي الميزان التجاري (مع افتراض شروط* Marshall-Lerner *محققة). ينتقل كل من منحني* $IS$ *و* $BP$ *إلى اليمين* $IS^{'})$ *و* $(^{'}$ *.*

*كاستنتاج ، تحت نظام أسعار الصرف المرنة و مع فرضية ثبات الأسعار ، تكون السياسة النقدية أكثر فعالية مع مرونة رأس المال . في الواقع ، كلما كانت حركة رأس المال كبيرة ، كلما انخفضت قيمة العملة المحلية اللازمة لتعديل ميزان المدفوعات ، وبالتالي تحول منحني* $IS$ *إلى اليمين يكون اكبر .*

*الرسم البياني*

**

1. *آثار تطبيق السياسة المالية التوسعية وفقًا لقيم* $K$*. مع التمثيل البياني*

*يؤدي تطبيق السياسة المالية التوسعية إلى زيادة في الدخل وسعر الفائدة ، لذلك ينزاح منحني* $IS$ *نحو اليمين* $\left(IS^{'}\right)$

*- تؤدي الزيادة في الدخل الي تحفيز الواردات و بالتالي عجز في الميزان التجاري* $\left(BC\right)$*، وبالتالي يجب أن يرتفع سعر الصرف* في حالة التسعيرة الغير اكيدة *حتى تنخفض قيمة العملة المحلية.*

*- يتسبب الارتفاع في معدل الفائدة في تدفقات رأس المال الي الداخل مما يحسن من رصيد ميزان رأس المال* $\left(BK\right)$ *، لذا يجب أن ينخفض ​​سعر الصرف* في حالة التسعيرة الغير اكيدة *حتى ترتفع قيمة العملة المحلية.*

*الأثر على سعر الصرف يتوقف اذن على حركة رأس المال.*

*- إذا كانت هناك حركة صغيرة لرؤوس الاموال ، فسوف يكون هناك عجز كبير في الميزان التجاري مقارنة مع الفائض المحقق في ميزان رأس المال ، سوف تنخفض اذن العملة المحلية ، سيؤدي هذا إلى تحسين الميزان التجاري و ينزاح منحني* $IS^{'}$ *نحو اليمين* $\left(IS^{''}\right)$ *، نلاحظ اذن تعزيز للأثر الأولي من جراء تطبيق السياسة المالية التوسعية.*

*- لكن إذا كانت هناك حركة كبيرة لرؤوس الاموال ، فسوف يكون هناك تحسن كبير في ميزان رأس المال مقارنة بالعجز المسجل في الميزان التجاري ، لذلك سوف تتحسن قيمة العملة المحلية. سيؤدي هذا إلى مزيد من العجز في الميزان التجاري، فينزاح منحني* $IS^{'}$ *إلى اليسار* $\left(IS^{''}\right)$*. نلاحظ كبح للأثر الأولي الناتج عن تطبيق السياسة المالية التوسعية.*

*كنتيجة ، تحت نظام أسعار الصرف المرنة و مع فرضية ثبات الأسعار ، تكون السياسة المالية أكثر فعالية عندما تكون مرونة رأس المال صغيرة.*

*الرسم البياني*



**الحالة الثانية:** اين تكون مرونة تامة لرؤوس الاموال $k\rightarrow \infty $

1. شروط التوازن في الأسواق المختلفة مع اعطاء كل من معادلة $LM,IS$ و$PB $

معادلة $IS$ هي نفسها كما هو في السؤال الثاني:

$$IS:Y=\frac{c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+xY^{\*}+ρ\left(e\right)}{(1-b+m)}-\frac{j}{(1-b+m)}i………….(1)$$

معادلة $LM$ هي نفسها ايضا

$$LM:i=\frac{l\_{1}}{l\_{2}} Y-\frac{\frac{M}{p}}{l\_{2}}…………………(2) $$

اما معادلة $BP$ *تصبح عندما* $k\rightarrow \infty $

$$BP:i=i^{\*}……………………(3)$$

1. تحديد توازن الاقتصاد الكلي من خلال إعطاء مضاعف مالية ونقدية.

بتعويض المعادلة (3) في المعادلة (2) نحصل على دخل التوازن:

$$ Y\_{k=\infty }^{éq}=\frac{\left(\frac{M}{p}\right)+l\_{2}i^{\*}}{l\_{1}}$$

* *مضاعف الانفاق العمومي*

نري جليا ان

$$K\_{G}=\frac{δ\_{k=\infty }^{Y^{éq}}}{δG\_{0}}=0$$

نلاحظ أن هذا يتوافق مع نهاية $Y\_{k\ne \infty }^{éq}$ عندما $k$ يؤول الى ما لا نهاية في المعادلة (4).

$$Y^{éq}=\frac{1}{\left(1-b\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}\left(c\_{0}-bT\_{X0}+I\_{0}+G\_{0}+\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}\left(\frac{M}{p}\right)+ki^{\*}\right)$$

$$\lim\_{k\to \infty }\frac{δY^{éq}}{δG\_{0}}=\frac{1}{\left(1-b\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}=0 $$

*السياسة المالية التوسعية غير فعالة*

* *مضاعف الكتلة النقدية*

$$k\_{M}=\frac{δ\_{k=\infty }^{Y^{éq}}}{δ\left(\frac{M}{P}\right)}=\frac{1}{l\_{1}}$$

باستعمال النهايات في المعادلة رقم (4) *نحصل علي نفس النتيجة*

$$\lim\_{k\to \infty }\frac{δY^{éq}}{δ\left(\frac{M}{P}\right)}=\frac{\frac{\left(j+k\right)}{l\_{2}}}{\left(1-b\right)+\left(j+k\right)\frac{l\_{1}}{l\_{2}}}=\frac{1}{\frac{l\_{2}\left(1-b\right)}{\left(j+k\right)}+l\_{1}}$$

$$\lim\_{k\to \infty }\frac{δY^{éq}}{δ\left(\frac{M}{P}\right)}=\frac{1}{\frac{l\_{2}\left(1-b\right)}{\left(j+k\right)}+l\_{1}}=\frac{1}{l\_{1}} $$

*تعتبر السياسة النقدية التوسعية جد فعالة.*

1. شرح آثار تطبيق *السياسة النقدية التوسعية مع ال*رسم البياني.

مع مرونة تامة لرؤوس الاموال ، فإن انخفاض معدل الفائدة الناجم عن تطبيق *السياسة النقدية التوسعية* سيؤدي إلى تدفق كبير لرأس المال ، وبالتالي انخفاض قوي في العملة المحلية. هذا الانهيار الكبير في العملة سوف يعزز اكثر التأثير الأولي لتطبيق *السياسة النقدية التوسعية* . في ظل أسعار الصرف المرنة ، مع مرونة تامة لرؤوس الاموال ، *تعتبر السياسة النقدية التوسعية جد فعالة*.

*الرسم البياني*



1. *آثار تطبيق السياسة المالية التوسعية مع التمثيل البياني*

مع مرونة تامة لرؤوس الاموال ، سيؤدي ارتفاع معدل الفائدة الناجم عن تطبيق *السياسة* المالية *التوسعية* إلى تدفق كبير لرؤوس الاموال نحو الداخل، وبالتالي تحسن (تقدير) كبير في سعر الصرف. ان الانهيار الكبير في العملة المحلية سوف يلغي الأثر الأولي لتطبيق *السياسة* المالية *التوسعية* بإحداث العجز في الميزان التجاري . في ظل أسعار الصرف المرنة ، مع مرونة تامة لرؤوس الاموال ، *تعتبر السياسة* المالية *التوسعية غير فعالة*.

*الرسم البياني*

