

مفهوم عرض النقود : The concept of money supply

يُعرفُ باللغة الإنجليزية بمصطلح (Money supply)، وهو من أحد المصطلحات الماليّة، والاقتصاديّة التي تشيرُ إلى حجم النقود المتداولة في السوق المحلي بصفتها الوسيلة الوحيدة للتبادلات التجاريّة.

أيضاً يُعرفُ عرض النقود بأنّه الدراسة الاقتصاديّة التي تحدّدُ كمّيّة النقود التي توجدُ في الأسواق سواءً كانت نقوداً عاديّةً، أو أسهماً في الشركات، أو سنداتٍ ماليّة، أو استثماراتٍ تجاريّة.

يهدفُ عرض النقود إلى قياس مدى تأثير النقود عموماً بالحالة الاقتصاديّة العامّة، من خلال متابعة طبيعة تداولها سواءً بين الأفراد العاديين، أو المؤسسات العامّة والخاصّة، أو ضمن الاستثمارات الخارجيّة التي تؤثرُ على كمّيّة النقود المتدفقة إلى قطاع الاقتصاد القومي.

أنواع عرض النقود

قام علماء الاقتصاد، والمالية بتصنيف عرض النقود من أجل توفير كافة الوسائل التي تساعدُ على دراسة النقود بسهولة، إلى الأنواع التاليّة:

1- عرض النقود الضيق (M1)

يطلق عليه أيضاً مسمى (عرض نقود العمليات الجارية)، ويشارُ له بالرمز (M1)، والقاعدة الحسابية الخاصة بعرض النقود الضيق هي : $M1=CR+DD$ ، ويحتوي على الأقسام التاليّة:

كافة العملات الورقيّة، والنقود التي تستخدمُ في التداولات اليوميّة العادية سواءً في السوق، أو وسائل النقل، أو دفع قيمة الإيجار، أو تسديد مبلغٍ من دفعات الأقساط الماليّة، وغيرها من النشاطات اليوميّة الأخرى، ويطلق على هذه النقود مسمى (النقود المتداولة)؛ لأنّها تنتقلُ من شخصٍ إلى آخر من أجل إتمام عمليّة الشراء، ويشارُ لها بالرمز (CR).

- الودائع الماليّة التي يتمُّ الاحتفاظُ بها في حساباتٍ، أو محافظ في البنوك سواءً من خلال الحسابات الجارية، أو صناديق الأمان، ويشارُ لها بالرمز (DD).

2- عرض النقود الموسع (M2)

هو نوعٌ من أنواع المؤشرات الماليّة التي تهتمُّ بمتابعة التدفقات النقديّة، والماليّة من خلال التعرّف على تفاصيل أكثر حول التداولات الماليّة في الوضع الاقتصادي الراهن، وخصوصاً

في حال معاناة الاقتصاد من التضخم، ويشارُ له بالرمز (M2)، والقاعدة الحسابية الخاصة بعرض النقود الموسع هي: $M2 = M1 + TD + S$ ، ويحتوي على الأقسام التالية:

- عرض النقود الضيق (M1).
- _ الودائع المالية الأجلة التي ترتبط بحساباتٍ ماليةٍ تعتمدُ على مجموعةٍ من القواعد التي تنظمُ التعاملات النقدية الخاصة بها، بالاعتمادِ على اتفاقٍ مسبقاً بين البنك، وصاحب الحساب، ويشارُ لها بالرمز (TD).
- _ حسابات التوفير، وهي حساباتٌ ماليةٌ تعتمدُ على سقفٍ ماليٍ محددٍ، يجب أن يوفره الفرد حتى يحصل على حسابٍ خاصٍ به، ويشار لها بالرمز (S).

3- عرض النقود الشامل (M3)

هو النوع الشامل لكافة أنواع النقود؛ إذ يحتوي على النوعين السابقين من عرض النقود مع كافة أقسامهما، أي أنه من الممكن تطبيق المعاملات النقدية في أي وقتٍ، وأي مكانٍ طالما تتوفر وسيلةٌ مناسبة من الوسائل المستخدمة في عرض النقود، ويشار له بالرمز (M3)، ويطبق من خلال القاعدة الحسابية التالية: $M3 = M1 + M2$ ، أي أنّ عرض النقود الشامل يساوي عرض النقود الضيق بالإضافة لعرض النقود الموسع.

4- عرض النقد الأوسع M4

$M4 : M3 +$ جميع الودائع لدى بنوك الادخار مكتب البريد (باستثناء الوطني شهادات الادخار) ويربط تلك العلاقة بين المال وأسعار تاريخيا مع النظرية الكمية للنقود. هناك أدلة تجريبية قوية المباشرة و العلاقة بين نمو المعروض النقدي والتضخم في أسعار على المدى الطويل، على الأقل لتحقيق زيادات سريعة في كمية النقود في الاقتصاد.

$$(3) \dots\dots\dots (M2 = M1 + QM)$$

يشمل M2 كل شيء في M1.

:Addds

الودائع الادخارية (، مكتب بريد وودائع الادخار e.g)
الودائع لأجل طائفة –الصغيرة (TD) والودائع الثابتة مختلفة (e.g).
الودائع بالعملة الاجنبية (FC)
لذلك، هذه المعادلة يمكن أيضا أن يكتب:

$$M2 = M1 + SD + TD + FC$$

معادلة التوازن الأساسية للمسح النقدي على أن إجمالي المطلوبات على قدم المساواة إلى إجمالي الأصول. ذلك يعني أن النقد بمفهومه الواسع (M2) مطابق لصافي الموجودات الأجنبية (NFA)، بالإضافة إلى صافي الموجودات المحلية .

$$(4) \quad (M2 = NFA + NDA \dots\dots\dots)$$

حساب المساهمات في نمو العرض النقدي:

هناك ثلاثة مناهج لحساب المساهمات في نمو المعروض النقدي، تلك هي:

• معادلة التوازن الأساسية للمسح النقدي.

• والمضاعف النقدي، وهي النسبة التي تربط بين التغير في عرض النقود إلى تغيير معين في القاعدة النقدية.

• سرعة الدخل من التداول تبين العلاقة بين M2 والناتج المحلي الإجمالي الاسمي. دعونا نركز الآن على معادلة التوازن الأساسية للمسح النقدي (المعادلة 4). أي تغيير في M2 ينبع من تغيير في ، أو في عرض النقد ، أو كليهما:

$$(5) \quad \Delta M2 = \Delta NFA + \Delta NDA \dots\dots\dots$$

وتنص هذه الحالة التي يزيد المعروض من النقود عند وجود فائض ميزان المدفوعات. فائض في ميزان المدفوعات يظهر كزيادة في الصادرات. وبالتالي فإن البنوك تزيد من الائتمان إذا كانت البنوك تقديم الائتمان للقطاع الخاص أو للحكومة.

نريد الآن أن نعرف عن المحددات الأساسية لنمو المعروض من النقود. يمكننا الإجابة على هذا السؤال من خلال تقسيم كلا الجانبين من المعادلة (5) عن طريق الأسهم من المال في نهاية الفترة السابقة. يتم تحديد هذا المخزون من المال كما M2t-1:

$$(6) \quad (\Delta M2 / M2t-1 = \Delta NFA / M2t-1 + \Delta NDA / M2t-1 \dots\dots\dots)$$

باستخدام المعادلة (6)، ونحن قد حساب مساهمات ميزان المدفوعات والتجمع الوطني الديمقراطي للتغيرات نسبة في عرض النقود في بنجلاديش (الجدول 3.5). العوامل التي تحدد المضاعف النقود : نموذج من المعروض النقدي.

عرض النقود هو مجموع العملة (C) والودائع تحت الطلب (D)

$$(1) \quad (m = C+D \dots\dots\dots)$$

احتياطيات النقود (RM) هو مجموع العملة (C) واحتياطيات البنوك (R).

$$(2) \quad (RM = C+R \dots\dots\dots)$$

تقسيم المعادلة الأولى والثانية، نحصل على:

$$(3) \quad (m/RM = C+D / C+R \dots\dots\dots)$$

ثم نقسم البسط والمقام على الجانب الأيمن من D
:
(4).....(m/RM= (C/D+1)/(C/D+ R/D))

حيث، C / D هو نسبة عملة الإيداع و:

أن R / D هو نسبة احتياطي الودائع :

ضرب من قبل RM على جانبي المعادلة (4)، نحصل على :

$$(5).....(m=(C/D+1)/(C/D+ R/D) \times RM)$$

المعادلة (5) تبين كيفية عرض النقود يعتمد على المتغيرات الخارجية الثلاثة، النقود والاحتياطي، نسبة الودائع من العملة ونسبة احتياطي الودائع. يمكننا أن نرى الآن أن المعروض النقدي يتناسب مع الاحتياطي من النقود.

عامل التناسب، $(C / D + 1) / (C / D = R / D)$ ، يرمز التي كتبها ويسمى المضاعف النقدي. يمكن أن نكتب $m = RM \times$ كل تاكا من القاعدة النقدية ينتج مم تاكا من المال. لأن احتياطي المال له تأثير متعددة على المعروض من النقود.

. مصادر عرض النقود :

1. الدولة : حيث تقوم بإصدار النقود بجميع فئاتها عن طريق البنك المركزي والذي يلتزم بدورة بمعايير صارمة في عملية الإصدار أهمها : المحافظة على استقرار الاسعار وقيمة النقود .
2. الجهاز المصرفي : فمثلا في البنوك التجارية حيث يقوم بعملية توليد النقود للمجتمع من خلال الاعتماد على نظام الاحتياطي الجزئي والذي يسمح لها بالاحتفاظ بجزء من الودائع واقرض الجزء الاخر .
- 3- المودعين – الافراد والمؤسسات التي تمتلك ودائع في البنوك .

العوامل التي تؤثر على عرض النقد :

- 1- التحويلات من الودائع إلى العملات
- 2- تقديم قروض للمؤسسات المالية
- 3- البيع في السوق المفتوحة

العوامل الأخرى التي تؤثر على القاعدة النقدية : Other Factors That Affect the Monetary Base

وحتى الآن في هذا الفصل يبدو كما لو أن بنك الاحتياطي الفيدرالي لديه السيطرة الكاملة على القاعدة النقدية من خلال عمليات السوق المفتوحة والقروض المقدمة للمؤسسات المالية. ومع ذلك، فإن العالم هو أكثر تعقيدا بالنسبة للبنك الاحتياطي الفيدرالي. حيث توجد هناك اثنين من البنود الهامة التي تؤثر على القاعدة النقدية،

ولكن لا يتم التحكم من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي، هما التعويم وودائع الخزينة في بنك الاحتياطي الفيدرالي. عندما سمح بنك الاحتياطي الفيدرالي للبنوك باصدار الشيكات فإنه غالبا ما يعطي المصدقية لمبلغ الشيك إلى البنك الذي يودع فيه (يزيد احتياطات البنك) قبل أن الأرصدة المدينة (النقصان في الاحتياطات) للبنك الذي يوجه الشيك. صافي الزيادة المؤقتة في المبلغ الإجمالي للاحتياطات في النظام المصرفي (وبالتالي في القاعدة النقدية) والتي تحدث من عملية مقاصة الشيكات للبنك الاحتياطي الفيدرالي تسمى التعويم.

وعندما تقوم وزارة الخزانة الأمريكية بتحريك الودائع من البنوك التجارية لحسابها في البنك الاحتياطي الفيدرالي مما يؤدي إلى الزيادة في ودايع الخزينة في البنك الاحتياطي الفيدرالي، فإنه يتسبب تدفق خارج لودائع هذه البنوك وبالتالي يسبب الانخفاض في احتياطات النظام المصرفي و القاعدة النقدية .

مضاعف عرض النقد : Double the money supply

النظر في نموذج بسيط للمضاعف النقدي. يوجد نظام للاحتياطات مع CRR موحد لكل من الودائع تحت الطلب. والسمة البارزة لهذا النهج هو دور بعض النسب السلوكية الثابتة، والتي تهدف إلى الاستيلاء على محفظة سلوك البنوك والجمهور غير المصرفية وتتصل هذه المعروض النقدي و القاعدة النقدية. في أبسط أشكالها، يتم تعريف المضاعف المال كما في

المعادلة (1)

$$M^s = m(.) H \quad (1)$$

where M^s = Nominal money stock;

$m(.)$ = Money multiplier which is a function of the variables which we specify below.

Let

H = Nominal reserve money [Cash (C) + Reserves (R)],

D = demand deposits.

Thus

$$H = C + R \quad (\text{cash} + \text{reserves}) \quad (2)$$

$$M = C + D \quad (3)$$

نظريات عرض النقد : Theories of Money Supply

وَجَرى بحث هذا المجال بشكل مكثف على مدى العقدين الماضيين، و أدى ليس فقط إلى تغييرات في التفكير النظري حول السياسة النقدية ولكن أيضا أدى إلى التغييرات المختلفة في التصميم المؤسسي (والاتصالات)، وكذلك استراتيجية البنوك المركزية، وعلاوة على ذلك، التحديات المحددة لوسط الاتصالات البنك. وسوف تفقد هذه التغييرات المؤسسية و التحديات للاتصال في البنك المركزي

الأساس الجزئي لنظرية السياسة النقدية Micro basis of the theory of monetary policy

الأساس الجزئي والاقتصاد الكلي لنظريه السياسه النقدية ، والتي تقدمت على التوالي في العقدين الماضيين، وقد وجدت أيضا قبول واسعا في نظرية السياسة النقدية. وشهدت في 1990s على وجه الخصوص وهو وقت التطور الذي بلغ ذروته في ما يوصف اليوم باسم

"التوليف الكلاسيكي الجديد" (Goodfriend) (NNS) ، (1997)، Rotemberg و ودفورد، ((1997)). هذا يوحد العناصر الهامة من "الاقتصاد الكلي للنظرية الكلاسيكية" (NCM)، ولا سيما من " نظريه دورة الأعمال الحقيقيه " (RBC) ،

النظرية الكينزية الجديدة وجانبي العرض : The New Keynesian Supply Side:

$$N_t = N^s(w_t, \theta_t) \quad (22.1)$$

$$N_t = N^d(w_t, A_t, K_t) \quad (22.2)$$

$$Y_t = A_t F(K_t, N_t) \quad (22.3)$$

بذلك، ونحن بالرجوع إلى جانب العرض نموذج الكلاسيكي الجديد، وهو ما تتميز ببيانها باستخدام منحنى ص ق. هنا، نحن تميز في جانب العرض من الاقتصاد باستخدام منحنى AS (والتي تقف على العرض الكلي). منحنى AS المؤامرات مجموعات من (حزب العمال، YT) أزواج تتوافق مع وظيفة الإنتاج وبعض فكرة التوازن في سوق العمل (التي تقوم عليها ونحن سوف يشرح في مزيد من التفاصيل أدناه). ثم يمكننا استخدام AD و AS منحنيات معا للتفكير في كيفية تأثير التغيرات في المتغيرات الخارجية تؤثر على القيم توازن المتغيرات الذاتية للنموذج.

منحنى كما هو الحال في النموذج الكلاسيكي الجديد، مثل منحنى Y الصورة، سوف تكون عمودية. وهذا يعني أن صدمات العرض فقط يمكن أن تؤثر على الإنتاج. يمكن للمرء أن استخدام إما IS-Y الصورة المنحنيات أو AD-AS منحنيات للتفكير في آثار التغيرات في المتغيرات الخارجية في هذا النموذج. في النموذج الكينزي جديد، منحنى AS هو التصاعدي المنحدرة ولكن ليس الرأسي. هذا يسمح الصدمات جانب الطلب أن يكون لها آثار على قيمة توازن الإنتاج. سننظر افتراضين محترم من شأنها أن تولد ل-المنحدرة التصاعدي AS منحنى {الأجور لزجة والأسعار لزجة}.

والكلاسيكية الجديدة AS منحنى سيتحول إذا كان تغييرات خارجية متغير والذي يتغير مستوى YT يتفق مع المعادلات (22.1) - (22.3) القابضة. المتغيرات الخارجية ذات الصلة هي في، T_{-1} ، وكيلوطن. ونحن لن يفكر في التغيير في كيلوطن هنا. النظر في الزيادة الاولى بيانها،

ويظهر هذا في الشكل 22.2. أي تغيير في في اثنين من الآثار. أولاً، أنه يؤدي إلى منحنى الطلب على العمالة التحول إلى اليمين. هذا هو مبين في الزرقاء، والنتائج في مستوى أعلى من مدخلات العمل والأجور الحقيقية أعلى من ذلك. ثانياً، أعلى في تحولات دالة الإنتاج لأعلى (أي شركة تنتج المزيد من الإنتاج لمستوى معين من الإقليم الشمالي). الجمع بين أعلى NT مع وظيفة جديدة للإنتاج، فإن الشركة تنتج المزيد من الإنتاج لأي مستوى سعر معين. تتم تسمية هذا مستوى جديد من إنتاج Y1؛ ر. العمودي AS منحنى ينتقل إلى اليمين.

المقبل النظر في زيادة في طن من 0؛ ر إلى 1؛ ر. زيادة في تي يعني أن الأسرة يكره العمل أكثر، وبالتالي يريد توفير اليد العاملة أقل لأي الأجور الحقيقية معين. هذه يسبب منحنى عرض العمل إلى تحول في إلى اليسار، كما هو مبين باللون الأزرق في الشكل 22.3. هذه النتائج في الأجور الحقيقية أعلى ولكن انخفاض مدخلات العمل. لا يوجد أي تحول في وظيفة الإنتاج. الإقليم الشمالي أقل، ومع ذلك، يؤدي إلى مستوى أقل من الإخراج، ل Y1؛ ر. هذا يعني ذلك العمودي AS منحنى التحولات في وإلى اليسار.

ويخلص الجدول 22.1 كيف يمكن للتغيرات في المتغيرات الخارجية ذات الصلة وهي تحول نوعي في الكلاسيكية الجديدة AS منحنى.

نموذج الكينزية الجديد: New Keynesian Model

نماذج الكينزية الجديدة تنطلق من النموذج الكلاسيكي الجديد عن طريق افتراض شكل من صلابة الاسمية {على وجه الخصوص، سواء على مستوى الأسعار أو الأجر الاسمي هو | لزجة " (أي ناقص قادرة على التكيف على المدى القصير. وسوف ننظر في الأشكال المتطرفة بدلا من الالتصاق {إما الأجور الاسمية أو على مستوى الأسعار ثابتة تماما في المدى القصير. على حساب بعض الأمتعة الإضافية، يمكن للمرء ترفيه المستويات المتوسطة من الحساسية (أي شيء بين المرونة الكمال كما في النموذج الكلاسيكي الجديد والالتصاق الكامل كما يفترض هنا) دون تغيير إلى حد كبير من الآثار المترتبة على النموذج. خلاصة القول هي أن بعض الصلابة الاسمية يولد غير الرأسي AS منحنى، وغير العمودي AS منحنى

سوف تسمح النقدي غير حيادية، وسوف تسمح IS صدمات البراءة مستوى توازن الإنتاج، وسوف يغير استجابة الاقتصاد لتوريد الصدمات النسبية للنموذج الكلاسيكي الجديد. سنشير بشكل عام إلى نموذج الكينزية الجديدة "كنموذج مع غير الرأسي AS منحني. وكما ذكر أعلاه، ونحن نعتبر مصدران محترم من صلابة الاسمية. وفي نموذج السعر لزجة، ويحدد مستوى السعر الكلي خلال فترة و فإن منحني AS يكون أفقي. وفي نموذج للأجور لزجة، ويتم إصلاح الأجور الاسمية خلال فترة وسوف منحني AS يكون التصاعدي المنحدرة، ولكن ليس الرأسي. في حين أن هناك بعض الاختلافات الهامة بين سعر لزجة والمتغيرات الأجور لزجة ل نموذج الكينزية الجديدة، واحتراما المهم هو أنه في كلتا الحالتين منحني AS ليس الرأسي، كما أنه سيكون في النموذج الكلاسيكي الجديد.

الملخص:

منحني العرض الكلي، AS منحني، يظهر مجموعة من (YT، pt) أزواج تتفق مع وظيفة الإنتاج وبعض فكرة التوازن في سوق العمل.

. الرجوع إلى النموذج الكلاسيكي الجديد، والمعادلات الثلاث التي تميز جانب العرض في الاقتصاد هي منحني الطلب على العمالة، ومنحني العرض في سوق العمل، و دالة الإنتاج. لأن حزب العمال لا يظهر في أي من هذه المنحنيات الثلاثة، الكلاسيكية الجديدة AS المنحني الرأسي.

. نماذج الكينزية الجديدة تختلف عن نظيرتها الكلاسيكية الجديدة في افتراض نوع من الصلابة الاسمية. هذا يولد غير الرأسي AS منحني.

. في نموذج الأجور ، ونحن نفترض أن الأجور الاسمية ثابتة. نستبد منحني عرض العمل مع شرط دينينغ الأجر الحقيقي من حيث الأجور الاسمية ومستوى الأسعار. الزيادات في مستوى السعر الأدنى للأجور الحقيقي الذي يدفع شركة لتوظيف المزيد من العمالة. هذا يولد- المنحدرة التصاعدي AS منحني.

. في نموذج السعر ، ونحن نفترض أن مستوى الأسعار هو خارجي. هذا يعني، بل ميكانيكيا، أن منحني AS أفقي. الشركة هي س منحني الطلب على العمالة لها، مع مدخلات العمل يجري تحديدها من منحني عرض العمل.

. من المهم أن نلاحظ أن أي متغير من داينرز نموذج الكينزية الجديدة في فقط

بعد واحد صغير من طراز الكلاسيكية الجديدة (في نموذج الأجور ، ونستبدل منحني عرض العمل مع الأجور الاسمية الثابتة، وفي نموذج السعر ، ونحن استبدال منحني الطلب على العمالة مع سعر ثابت. خلاف ذلك، ونماذج متطابقة.

النظرية الكينزية: اكدت على فشل السوق في المدى القصير بعد الصدمات الاقتصادية، ودور الأجور والأسعار بجوانب التشدد كمصدر لهذه الإخفاقات بالسوق يحتوي على NNS أيضا للعودة إلى تطبيق أساليب التحكم الأمثل (في صيغة معدلة)، لحساب الأمثل لاستقرار السياسات. هذه السمات المشتركة هي أيضا السبب الآخر بالنظريات الجزئية للسياسة النقدية. والمؤلفين يفضلون مصطلح "نماذج الكينزية الجديدة" هذا النوع من النموذج بدلا من "NNS" (غالي، (2002)).

وقد وضعت هذه النظرية حجر الأساس للتغلب على الانفصال بين الاقتصاد الجزئي والاقتصاد الكلي. على سبيل المثال، مايكل وود فورد، ، ويكتب: "من حيث المبدأ، يبدو إلى حد كبير في أي مكان في الاقتصاد الكلي لم يعد يدعي أن دراسة الظواهر الكلي يتطلب منهجية متميزة؛ بدلا من ذلك، نماذج الاقتصاد الكلي الحديثة و السريان الزمني لنماذج التوازن العام، مشتقة من نفس أسس تحسين السلوك من جانب الأسر والشركات كما يعملون في فروع الاقتصاد الأخرى. وعلاوة على ذلك، فإن أهداف سياسة الاستقرار يمكن الآن يتم مناقشتها من حيث - أي محاولة للتخفيف من الكفاءة قابلة للقياس الكمي للخسائر الناجمة عن التشوهات ويمكن تحديدها لآلية السوق - المماثلة لتلك المستخدمة في تقييم السياسات، " (ودفورد، (1999)، ص. 31).

وتجدر الإشارة إلى أن هذا النوع من الأساس الصغير التي أكدت نفسها في NNS لا يمثل سوى نوع معين من الأساس الصغير وأن يتعرض لنفس الانتقادات حيث التوازن العام التقليدي للنظرية. هذه المخاوف ولا سيما الافتراضات المعلومات الكامنة و النظر كاف من عدم اليقين. حتى الآن، يتعرض وكالة الأنباء البحرية أيضا إلى اعتراض أساسي سابق . أنه يبدأ من أساس افتراضات مشكوك في افتراضاته على الموضوعات الاقتصادية. وبالإضافة إلى ذلك، من خلال الاعتماد المنهجي الصارم على (RBC), (NCM)

NNS يستثني "البطالة القسرية" في معنى غير العمل (الاستبعاد) لجزء من السكان. في نموذج NNS ويعمل موظفا على حد سواء، على الرغم من أن ساعات العمل يمكن أن يكون أقل من ساعات العمل الأمثل الاجتماعي.

وبهذه الطريقة، وتكاليف الرعاية الأساسية تجريبية لا تؤخذ (بدوام كامل) البطالة في الاعتبار. هذا في حد ذاته سبب كاف لكثير من أتباع "نظريه كينز حقيقية" ليشكون في تسمية "المحافظين الجدد للنظرية الكينزية".

كينز أيضا يرى انتقاد اخر جديدة والأساسي هو كما في المنحنى (انظر المعادلة (2.2) أدناه)، وأيضا رفض مفهوم منحنى فيليبس العمودي. هم نشير هنا، من بين أمور أخرى، إلى الدراسات التجريبية التي تظهر أن الفائدة في مرونة الاستثمار غير الخطية وغير المتكافئة (تايلور، (1999))، وتختلف أثر السياسة النقدية طويلة ومتغيرة (على انتقادات بعد الكينزية من NNS انظر على سبيل المثال Kriesler وافوا، (2005)).

ومع ذلك، وحتى خبراء الاقتصاد الكلي الرئيسيين مثل لاري تنتقد نموذج إجماع جديد (2005)، ص. 263 وعلى أية حال، توقعات سخيفة للنموذج تجعل منه أداة الفقيرة لتحليل السياسات. في معظم الحالات، وإخراج التضخم والمفاضلة لا تزال لديه علامة الخطأ. والشيء الوحيد الذي يعمل عليه هو مضيفا تخلفات التضخم إلى منحنى فيليبس. ولكن النموذج الجديد التجميعي لا يبرر هذا المصطلح.

واضاف انه ما يعادل تجاهل النموذج والعودة إلى منحنى فيليبس "(المرجع السابق). في حين أن نظريه كينز الجديدة مثل مكانيو وبلانشارد يعتبر الانتقال من نموذج IS-LM لنماذج RBC كعملية تطويرية على نحو سلس، ولهذا السبب يعتبرون مصطلح "توليفة جديدة"، كما يكون لها شكوك. على سبيل المثال، (DeVroey 2004)، ص 86

(:References)

Baghestani, H. and Mott, T. (1997), A Co-integration Analysis of the U.S. Money Supply Process, Journal of Macroeconomics, Vol.19, No. 2

Frederic S. Mishkin. Graduate School of Business, Columbia University

Stanley G. Eakins . East Carolina University