



Everyone's Smart University

Introduction to Economics

Chapter 6

FISCAL POLICY

Fiscal Policy

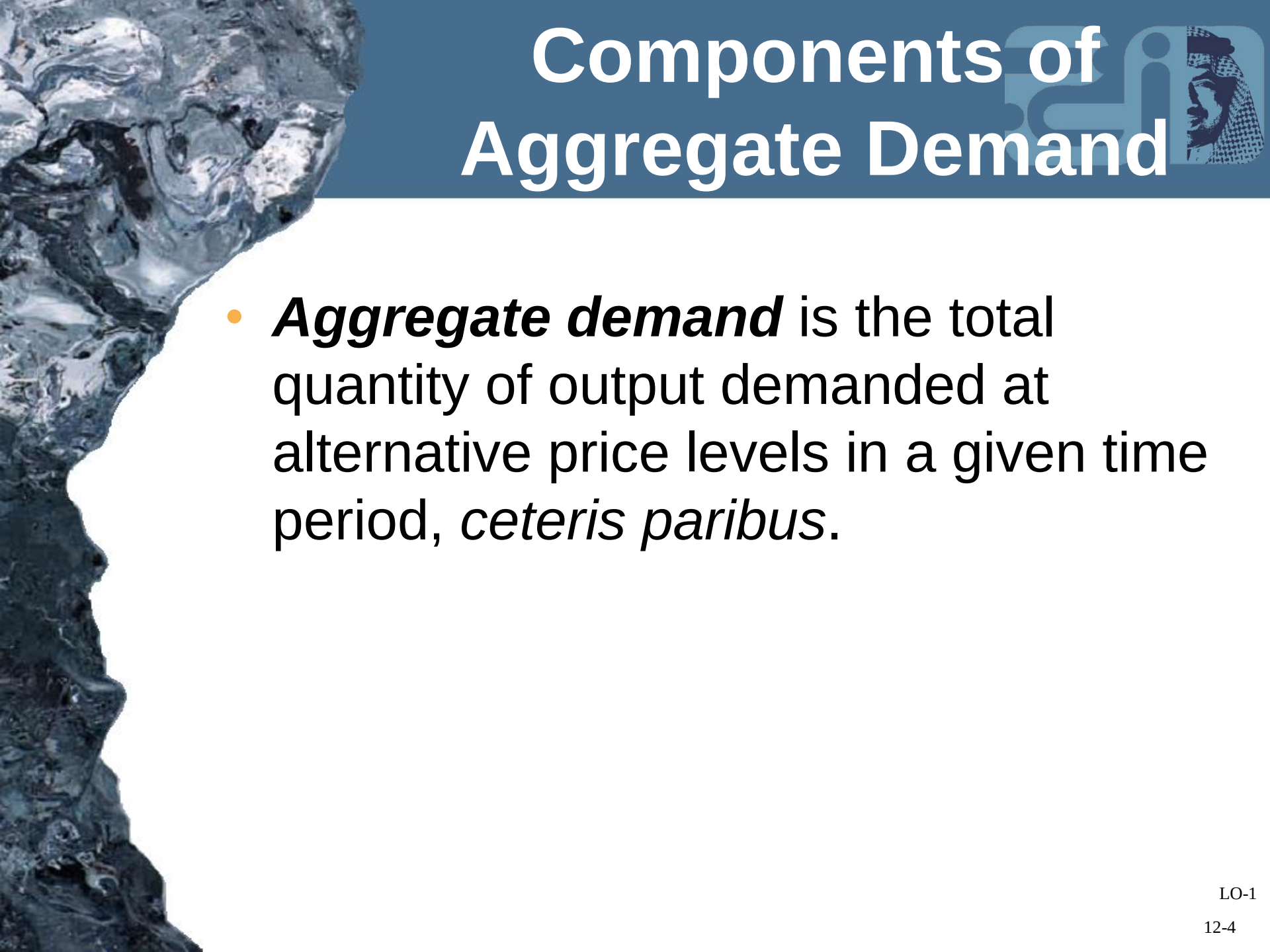


- **Fiscal policy** is the use of government taxes and spending to alter macroeconomic outcomes.
- The premise of fiscal policy is that the aggregate demand for goods and services will not always be compatible with economic stability.

John Maynard Keynes and Fiscal Policy



- John Maynard Keynes explained how a deficiency in demand could arise in a market economy.
- He showed how and why the government should intervene to achieve macroeconomic goals.
- He also advocated aggressive use of fiscal policy to alter market outcomes.



Components of Aggregate Demand

- ***Aggregate demand*** is the total quantity of output demanded at alternative price levels in a given time period, *ceteris paribus*.

Components of Aggregate Demand

- The four major components of aggregate demand are:
 - Consumption (C)
 - Investment (I)
 - Government spending (G)
 - Net exports (exports minus imports) ($X - IM$)

$$AD = C + I + G + (X - IM)$$

Figure 6.1



Total spending: \$14 trillion



Government spending: 21%

Investment spending: 11%

Consumption spending: 71%

Net exports: -3%

Consumption (C)



- ***Consumption*** refers to expenditures by consumers on final goods and services.
- Consumption spending accounts for approximately two-thirds of total spending in the U.S. economy.
- Consumers often *change* their spending behavior.

Investment (I)



- ***Investment*** refers to expenditures on (production of) new plant and equipment in a given time period, plus changes in business inventories.

Government Spending (G)



- Government spending includes expenditures on all goods and services provided by the public sector.
- Income transfers are *not* included:
 - ***Income transfers*** are payments to individuals for which no services are exchanged.

Net Exports (X-IM)



- **Net exports** is the difference between export spending and import spending.
- Currently, Americans buy more goods from abroad than foreigners buy from US.
- This means that U.S. net exports are negative.

Aggregate Demand in 2008-09



- A slowdown in consumer spending reversed the growth path of AD.
- Businesses decreased inventories and employment.
- Government increased spending in an attempt to stimulate the economy.
- The trade deficit decreased as buyers in the U.S. bought fewer imported items.

The Nature of Fiscal Policy



- $C + I + G + (X - IM)$ seldom adds up to exactly the right amount of aggregate demand.
- The use of government spending and taxes to adjust aggregate demand is the essence of fiscal policy.

More Government Spending



- To help with the 2008-09 recession, President Obama created huge increases in government spending.
- Increased government spending is a form of fiscal stimulus:
 - ***Fiscal stimulus***—tax cuts or spending hikes intended to increase (shift) aggregate demand.

Inflation Worries



- Whenever the aggregate supply curve is upward-sloping, an increase in aggregate demand increases prices as well as output.
- President Clinton raised taxes partly because he feared inflationary pressures were building.

Fiscal Restraint



- Fiscal restraint may be the proper policy when inflation threatens:
 - ***Fiscal restraint***—tax hikes or spending cuts intended to reduce (shift) aggregate demand.

Budget Cuts



- Cutbacks in government spending directly reduce aggregate demand.

Tax Hikes



- Tax increases reduce disposable income and thus reduce consumption.
- This shifts the aggregate demand curve to the *left*.
- Tax increases have been used to “cool down” the economy.

Tax Hikes



- The Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982 increased taxes to reduce inflationary pressures.
- President Clinton restrained aggregate demand in 1993 with a tax increase, but increased aggregate demand in 1997 with a five-year package of tax cuts.

Fiscal Guidelines



- The policy goal is to match aggregate demand with the full-employment potential of the economy.
- The fiscal strategy for attaining that goal is to shift the aggregate demand curve.

Unbalanced Budgets

- The use of the budget to manage aggregate demand implies that the budget will often be unbalanced.

Budget Deficit



- ***Budget deficit***—the amount by which government expenditures exceed government revenues in a given time period:

$$\text{Budget deficit} = \text{Government spending} > \text{Tax revenues}$$

Budget Deficit



- The government *borrow*s money to pay for deficit spending.
- The federal government ran significant budget deficits between 1970 and 1997.

Budget Surplus



- ***Budget surplus***—an excess of government revenues over government expenditures in a given time period:

$$\text{Budget surplus} = \text{Government spending} < \text{Tax revenues}$$

أكبر 20 صندوق سيادي حول العالم





استثمارات الصندوق السيادي النرويجي في السوق السعودية (مليون ريال)

الحصة %	القيمة السوقية	الشركة	الحصة %	القيمة السوقية	الشركة
0.43	57.6	بنك الأول	0.52	54.3	مصرف الراجحي
3.78	48.4	ولاء للتأمين	0.57	265.9	سامبا
0.26	42.1	كيان	1.22	143.5	التعاونية
2.83	40.8	للجين	1.72	128.1	بوبا العربية
1.52	40.2	ساكو	0.36	121.8	البنك السعودي الفرنسي
4.91	39.5	ملاذ	1.51	113.6	المواساة
2.00	38.8	بجت	2.58	110.3	سدافكو
0.35	37.2	التصميم	0.03	105.8	سابك
2.36	32.4	الحريس	0.10	105.5	البنك الأهلي التجاري
2.87	25.7	اكسا	1.69	93.8	العثيم
0.05	24.5	المراعي	1.78	87.9	المستشفى السعودي الألماني
2.41	20.7	السعودية لأنابيب الصلب	0.26	84.2	ينساب
0.55	19.5	السعودية للصناعات الدوائية	1.27	81	فواز عبد العزيز الحكير
3.00	18.8	سلامة	1.34	79.4	دلة الصحية
					المجموعة السعودية



Budget Surplus



- By 1998, a combination of growing tax revenues and slower government spending created a budget surplus.
- Starting in 2003, however, the budget returned to a deficit due to tax cuts, increased defense spending, and the Iraq War.
- By 2010, the federal budget deficit exceeded \$1.3 trillion.

السياسة المالية

تعتمد السياسة المالية على قرارات حكومية بتغيير معدلات الضرائب ومستويات الإنفاق من أجل التأثير في الطلب، وبالتالي الانعكاس على النمو الاقتصادي.

- تنفذ السياسة المالية من جانب السلطات التنفيذية في الحكومات وأذرع تشريعية

السياسة النقدية

ترتبط دائما السياسة النقدية بتغيير معدلات الفائدة والتأثير في حجم المعروض من الأموال المتداولة، وتنفذ هذه السياسة بواسطة البنوك المركزية كالفيدرالي الأمريكي والمركزي الأوروبي وغيرهما.

- يمكن للسلطات النقدية والبنوك المركزية تحفيز الاقتصاد بأدوات نقدية مثل التيسير الكمي لزيادة المعروض من النقد. التيسير الكمي أو التسهيل الكمي ويُدعى اختصاراً QE، هو سياسة نقدية غير تقليدية تستخدمها البنوك المركزية لتنشيط الاقتصاد القومي عندما تصبح السياسة النقدية التقليدية غير فعالة. حيث يشتري البنك المركزي الأصول المالية لزيادة كمية الأموال المحددة مقدما في الاقتصاد.

كيف تعمل؟

من أجل زيادة الطلب ودفع النمو الاقتصادي، تلجأ الحكومات إلى خفض ضرائب وزيادة الإنفاق، ولكن ذلك، ربما يؤدي إلى ارتفاع مستويات العجز في الموازنات.

- في حالة رفع معدل الضرائب وخفض الإنفاق، ينخفض الطلب ويتجه معدل التضخم نحو التراجع، ويسفر ذلك عن تقليص عجز الموازنة، وهي سياسة مالية انكماشية.

- خلال أوقات الركود الاقتصادي، تقرر الحكومات سياسة مالية توسعية من خلال رفع الاقتراض والإنفاق على البنية التحتية، وتعتمد هذه الفكرة على ضخ الحكومة سيولة مالية في الاقتصاد من أجل توفير الوظائف وجذب الاستثمارات.

كيف تعمل

تستهدف بعض البنوك المركزية معدل تضخم سنويا عند 2%، ولو ارتفع أعلى هذا المستوى نتيجة تسارع النمو الاقتصادي، ترفع البنوك معدلات الفائدة.

-يسهم رفع معدل الفائدة في زيادة تكاليف الاقتراض ويقلل إنفاق المستهلكين والاستثمارات، وهو ما يؤدي إلى تراجع الطلب وانخفاض التضخم.

- لو دخل الاقتصاد في مرحلة ركود، تلجأ البنوك المركزية إلى خفض الفائدة كما قلص الفيدرالي الأمريكي الفائدة قرب الصفر في ظل الركود بعد الأزمة المالية العالمية.

الفاعلية

في العقود الأخيرة، أصبحت السياسة النقدية أكثر شهرة من السياسة المالية نظرا لتدخل البنوك المركزية في أعقاب الأزمة المالية العالمية، وربما يرغب الساسة في التدخل بخفض الفائدة لإنعاش الاقتصاد قبيل انتخابات عامة أو ما أشبه.

- تعد السياسة النقدية أسرع في التنفيذ، فمن الممكن تغيير معدلات الفائدة كل شهر

الفاعلية

ربما يكون للسياسة المالية آثار جانبية وفاعلية أكبر في الاقتصادات حيث إنه في حالة ارتفاع التضخم، يتم رفع الضرائب وخفض الإنفاق، وهي أمور لا تلقى صدى إيجابيا في الأوساط الشعبية كما أنها تؤثر سلبا على الخدمات العامة.

- يرى خبراء أن السياسة المالية التوسعية بزيادة الإنفاق الحكومي تؤدي أحيانا إلى انخفاض إنفاق القطاع الخاص.

- يحتاج إقرار الحكومات لسياسة مالية معينة لبعض الوقت من أجل تحديد ما إذا كان سيتم رفع الضرائب أو خفضها أو زيادة الإنفاق أو تقليصه ودراسة تأثير ذلك على المواطنين بالإضافة إلى الحاجة لموافقات برلمانية.

- خلال أوقات الركود الشديد، ربما تكون السياسة المالية أكثر أهمية لجذب الثقة في الاقتصاد، وذلك حال فشل السياسة النقدية.

A vertical, marbled rock texture on the left side of the slide, showing various shades of grey, white, and black.

- End chapter 6