

**К Р А Т К И Й  
КУРС**

*Г. С. Вечканов, Г. Р. Вечканова*

# ***МАКРОЭКОНОМИКА***



 **ПИТЕР®**

Москва · Санкт-Петербург · Нижний Новгород · Воронеж  
Ростов-на-Дону · Екатеринбург · Самара · Новосибирск  
Киев · Харьков · Минск

**2007**

ББК 65.010.3я7  
УДК 330.101.54(075)  
В39

**Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р.**

В39 Макроэкономика. — СПб.: Питер, 2008. — 240 с.: ил. — (Серия «Краткий курс»).

ISBN 978-5-91180-108-3

В учебном пособии очень лаконично и доступно изложены все основные вопросы, изучаемые в курсе «Макроэкономика». Особенность книги — максимальная конспективность и конкретность изложения учебного материала. Главная задача учебного пособия — помочь студентам в изучении курса, а также в подготовке к курсовым и государственным экзаменам. Книга будет полезна широкому кругу читателей, интересующихся макроэкономическими проблемами.

ББК 65.010.3я7  
УДК 330.101.54(075)

Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав.

## Оглавление

<b>ПРЕДИСЛОВИЕ</b> .....	<b>6</b>
<b>Глава 1</b>	
<b>ПРЕДМЕТ И МЕТОД МАКРОЭКОНОМИКИ</b> .....	<b>7</b>
1.1. Предмет макроэкономики. Ключевые макроэкономические проблемы .....	7
1.2. Метод макроэкономики .....	10
<b>Глава 2</b>	
<b>ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ. НАРОДНОХОЗЯЙСТВЕННЫЙ КРУГООБОРОТ</b> .....	<b>15</b>
2.1. Основные макроэкономические показатели .....	15
2.2. Народнохозяйственный кругооборот .....	20
<b>Глава 3</b>	
<b>РЫНОК ТОВАРОВ И УСЛУГ</b> .....	<b>27</b>
3.1. Совокупный спрос и его составляющие .....	27
3.2. Потребительский спрос .....	30
3.3. Спрос на инвестиционные блага. Кейнсианская и неоклассическая концепции спроса на инвестиции .....	41
3.4. Совокупное предложение в краткосрочном и долгосрочном периодах .....	47
3.5. Взаимодействие совокупного спроса и совокупного предложения. Модель AD–AS .....	51
<b>Глава 4</b>	
<b>РЫНОК ДЕНЕГ И РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	<b>53</b>
4.1. Деньги: понятие, функции, денежная масса и ее измерение .....	53
4.2. Спрос на деньги. Концепции спроса на деньги .....	55
4.3. Предложение денег. Денежный мультипликатор .....	61
4.4. Равновесие на денежном рынке .....	63
4.5. Рынок ценных бумаг .....	65
<b>Глава 5</b>	
<b>СОВМЕСТНОЕ РАВНОВЕСИЕ НА РЫНКАХ БЛАГ, ДЕНЕГ И ЦЕННЫХ БУМАГ. МОДЕЛЬ IS–LM</b> .....	<b>69</b>
5.1. Понятие совместного равновесия. Вывод кривых <i>IS</i> и <i>LM</i> .....	69
5.2. Модель <i>IS–LM</i> с гибкими ценами .....	72
5.3. Анализ колебаний экономической активности с помощью модели <i>IS–LM</i> .....	74
5.4. Инвестиционная и ликвидная ловушки .....	76

**Глава 6****РЫНОК ТРУДА..... 78**

- 6.1. Понятия рынка труда и рабочей силы ..... 78  
 6.2. Безработица и ее виды ..... 81  
 6.3. Неоклассическая концепция занятости ..... 86  
 6.4. Кейнсианская концепция занятости ..... 88  
 6.5. Государственное регулирование рынка труда ..... 91

**Глава 7****ОБЩЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ ..... 93**

- 7.1. Понятие общего экономического равновесия. Закон Вальраса ..... 93  
 7.2. Классическая модель общего экономического равновесия ..... 94  
 7.3. Кейнсианская модель общего экономического равновесия ..... 96  
 7.4. Синтезированная модель общего экономического равновесия ..... 98

**Глава 8****ТЕОРИЯ ИНФЛЯЦИИ. ИНФЛЯЦИЯ И БЕЗРАБОТИЦА ..... 100**

- 8.1. Причины возникновения и факторы развития инфляции ..... 100  
 8.2. Социально-экономические последствия инфляции ..... 106  
 8.3. Взаимосвязь инфляции и безработицы ..... 109  
 8.4. Динамическая модель  $AD-AS$  как инструмент анализа инфляционных процессов ..... 115  
 8.5. Антиинфляционная политика ..... 121

**Глава 9****ЦИКЛИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ ..... 125**

- 9.1. Экономический цикл: понятие, показатели, типы, фазы, причины, факторы ..... 125  
 9.2. Современные теоретические концепции экономического цикла ..... 130

**Глава 10****ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И ДИНАМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ В ЭКОНОМИКЕ ..... 138**

- 10.1. Экономический рост: понятие, показатели, типы, факторы, результаты ..... 138  
 10.2. Неокейнсианские модели равновесного экономического роста ..... 143  
 10.3. Неоклассические модели равновесного экономического роста. Модель Р. Солоу ..... 147

**Глава 11****ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ .... 156**

- 11.1. Государственное регулирование экономики: субъекты, объекты, цели, методы ..... 156  
 11.2. Фискальная политика государства: цели и виды ..... 159  
 11.3. Государственный бюджет, бюджетный дефицит и его виды ..... 160  
 11.4. Бюджетный дефицит и государственный долг ..... 162

11.5. Бюджетно-налоговая политика и мультипликаторы государственных расходов, налогов и сбалансированного бюджета ...	164
11.6. Денежно-кредитная политика: цели и инструменты .....	168
11.7. Банковская система .....	171

## **Глава 12**

### **СОЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА .....** 175

12.1. Социальная политика государства: понятие, принципы и способы ее реализации .....	175
12.2. Доходы населения: источники их формирования и неравенство распределения .....	176
12.3. Измерение неравенства в распределении доходов .....	178
12.4. Бедность и ее черты .....	180
12.5. Государственное перераспределение доходов. Социальная защита населения .....	184

## **Глава 13**

### **МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ**

#### **В ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ .....** 188

13.1. Открытая экономика: понятие, разновидности .....	188
13.2. Макроэкономическое равновесие: понятие, формы, условия .....	190
13.3. Внутреннее и внешнее равновесие .....	191
13.4. Модель открытой экономики Манделла–Флеминга .....	195

## **Глава 14**

### **ТЕОРИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ .....** 199

14.1. Концепции международной торговли меркантилистов и физиократов .....	199
14.2. Классическая теория международной торговли .....	201
14.3. Неоклассическая теория международной торговли .....	205

## **Глава 15**

### **ТОРГОВАЯ ПОЛИТИКА .....** 209

15.1. Две политики государства: протекционизм и фритредерство .....	209
15.2. Тарифные инструменты ограничения внешней торговли .....	212
15.3. Нетарифные ограничения во внешней торговле .....	218

## **Глава 16**

### **ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК .....** 224

16.1. Платежный баланс: понятие, структура, принципы составления .....	224
16.2. Регулирование платежного баланса .....	226
16.3. Валюта, ее виды и конвертируемость .....	230
16.4. Валютный рынок и валютные курсы .....	233

### **ЛИТЕРАТУРА .....** 236

# ПРЕДИСЛОВИЕ

Предлагаемое учебное пособие предназначено прежде всего студентам вузов.

Макроэкономика как составная часть экономики (экономикс) — одна из самых динамичных и интересных экономических дисциплин.

Роль экономической науки, в том числе макроэкономики, в системе общественных наук ключевая, ибо изучает основы общественного воспроизводства — решающего двигателя социально-экономического прогресса и главного фактора повышения благосостояния.

Макроэкономика дает студентам знания о том, как функционирует и развивается экономика домохозяйства, предприятия, корпорации, какие нужны управленческие решения. В учебном пособии сделан акцент на темы, которые в наибольшей степени определяют основное содержание макроэкономики.

В работе широко используются графические, алгебраические и табличные формы анализа экономических явлений и процессов.

Главная задача учебного пособия — помочь студентам в изучении курса, а также в подготовке к курсовым и государственным экзаменам. Насколько это удалось — судить уважаемым студентам. Вместе с тем авторы надеются, что книга будет полезна широкому кругу читателей, интересующихся макроэкономическими проблемами.

Ограниченный объем работы не позволил детально рассмотреть все вопросы вузовской программы по макроэкономике, осветить российскую практику. Учебное пособие носит теоретический характер и не охватывает методическую составляющую (вопросы для обсуждения, задачи, тесты и др.).

Особенность книги — максимальная конспективность и конкретность изложения учебного материала.

Работа может быть использована при изучении курсов «Общая экономическая теория», «Экономическая теория», «Экономика».

Авторы намерены продолжить работу над учебным пособием и с благодарностью примут критические замечания и конструктивные пожелания читателей. Заранее благодарим за них.

# Глава 1

## ПРЕДМЕТ И МЕТОД МАКРОЭКОНОМИКИ

### 1.1. Предмет макроэкономики. Ключевые макроэкономические проблемы

Макроэкономика — учение об общем уровне национального объема производства, безработицы и инфляции; имеет дело со свойствами экономической системы как единого целого, изучает факторы и результаты развития экономики страны в целом.

Как самостоятельное научное направление макроэкономика стала формироваться с начала 30-х гг. XX в., в то время как формирование микроэкономики относится к последней трети XIX столетия (Л. Вальрас, К. Менгер, А. Маршалл). Основы макроэкономики были заложены Джоном Мейнардом Кейнсом.

Дж. Кейнс в своей книге «Общая теория занятости, процента и денег» (1936) доказал возможность существования в рыночной экономике устойчивого состояния большой безработицы и недоиспользованных производственных мощностей, но при этом правильная налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика государства может воздействовать на производство, сокращая тем самым безработицу и уменьшая продолжительность экономических кризисов. Следовательно, Кейнс обосновал необходимость государственного регулирования экономики как единого целого. Кейнсианская экономическая теория стала доминирующей в сфере макроэкономики и государственной политики.

Начиная с послевоенного периода и вплоть до 1960-х гг. любой анализ макроэкономической политики основывался на кейнсианских постулатах. Идеи, сформулированные Кейнсом, были развиты его последователями — Дж. Хиксом, А. Хансеном, П. Самуэльсоном.

Однако новые теоретические разработки подорвали былое значение кейнсианской макроэкономической теории. Наиболее весомо критика кейнсианства была представлена монетаристским направлением, которое возглавил М. Фридмен.

Термин «макроэкономика» введен в научный оборот сравнительно недавно, но сам макроэкономический анализ общеэкономических тенденций выступает центральным уже много веков. Так, французский

экономист-физиократ Ф. Кенэ в работе «Экономическая таблица» (1758) впервые в экономической науке сделал попытку провести анализ общественного воспроизводства с точки зрения определения балансовых пропорций между натуральными и стоимостными элементами общественного продукта. Определенные моменты макроэкономического анализа содержатся в работах английского экономиста Д. Юма в его монетаристском подходе к платежному балансу. Макроэкономический подход к анализу общественного воспроизводства использовал К. Маркс в своей модели, изложенной им во 2-м томе «Капитала» (1885), в котором он исходил из соответствия между натурально-вещественной и стоимостной структурами совокупного общественного продукта.

Макроэкономика преследует конкретные цели и использует соответствующие инструменты.

Система целей включает в себя следующие элементы.

1. Высокий и растущий уровень национального производства, т. е. уровень реального валового внутреннего продукта (ВВП).
2. Высокая занятость при небольшой вынужденной безработице.
3. Стабильный уровень цен в сочетании с определением цен и заработной платы путем взаимодействия спроса и предложения на свободных рынках.
4. Достижение нулевого сальдо платежного баланса.

Первая цель состоит в том, что конечная задача экономической деятельности сводится к обеспечению населения товарами и услугами. Совокупным измерителем национального производства выступает валовой внутренний продукт (ВВП), который выражает рыночную стоимость конечных товаров и услуг.

Второй целью макроэкономической политики является высокая занятость и низкая безработица. Уровень безработицы колеблется в ходе экономического цикла. В фазе депрессии спрос на рабочую силу сокращается, а уровень безработицы увеличивается. В фазе оживления спрос на рабочую силу растет, а безработица сокращается. Однако удовлетворить потребности всех в достойной работе — труднодостижимая задача.

Третьей макроэкономической целью является стабильность цен при наличии свободных рынков. Распространенным измерителем общего уровня цен является индекс потребительских цен (ИПЦ), учитывающий затраты на приобретение фиксированного набора «корзины» товаров и услуг.

Четвертая цель касается открытой экономики и означает достижение общего экономического равновесия на уровне полной занятости при нулевом сальдо платежного баланса.



Соотношение основных макроэкономических целей определяет главную макроэкономическую цель, отражающую основную задачу макроэкономической политики, реализация которой выступает в двух формах:

- промежуточные макроэкономические цели;
- тактические макроэкономические цели.

Первые регулируют значения ключевых макроэкономических переменных, вторые осуществляют преобразования национальной экономики.

Государство имеет в своем распоряжении соответствующие инструменты, которые оно может использовать для воздействия на экономику.

Под инструментом политики понимается экономическая переменная, находящаяся под контролем государства и способствующая достижению одной или нескольких макроэкономических целей.

Выделяются следующие инструменты макроэкономической политики.

**Налогово-бюджетная политика**, означающая манипулирование налогами и государственными расходами с целью воздействия на экономику. Первый компонент налогово-бюджетной политики — налогообложение — оказывает влияние на общую экономическую ситуацию двумя способами:

- сокращая располагаемый доход или расходующий доход домашних хозяйств. Например, налоги уменьшают сумму денег, которую население расходует на приобретение товаров и услуг, в результате чего сокращается совокупный спрос на блага, что вызывает падение объема ВВП;
- оказывая влияние на цены благ и факторов производства. Так, повышение налогов на прибыль вызывает снижение стимулов у фирм к инвестированию в новые капитальные блага.

**Денежно-кредитная политика**, осуществляемая государством путем денежной, кредитной и банковской систем страны. Регулирование денежной массой влияет на процентные ставки и тем самым на экономическую конъюнктуру. Например, политика дорогих денег повышает процентные ставки, снижая экономический рост и повышая уровень безработицы. И наоборот, политика дешевых денег вызывает экономический рост и сокращение уровня безработицы.

**Политика доходов** — это стремление государства сдерживать инфляцию директивными мерами: либо прямым контролем над заработной платой и ценами, либо добровольным планированием повышения заработной платы и цен.

Политика доходов в западной экономической литературе является наиболее дискуссионной. Тридцать-сорок лет назад эта политика считалась эффективной в борьбе с инфляцией. В настоящее время многие экономисты считают ее не только не эффективной, но и вредной, ибо она не снижает инфляцию. Поэтому большинство развитых стран использует ее в чрезвычайных обстоятельствах.

**Внешнеэкономическая политика.** Международная торговля повышает эффективность и экономический рост, уровень жизни населения. Важным показателем внешней торговли является чистый экспорт, представляющий собой разность между стоимостью экспорта и стоимостью импорта. В случае превышения экспорта над импортом наблюдается избыток, если же импорт превышает экспорт, имеет место дефицит торгового баланса.

**Торговая политика** включает в себя тарифы, квоты и другие инструменты регулирования, которые либо стимулируют, либо ограничивают экспорт и импорт. Регулирование иностранного сектора осуществляется координацией макроэкономической политики в различных экономических регионах, но главным образом посредством управления валютным рынком, ибо на внешнюю торговлю влияет валютный курс страны.

**Ключевыми макроэкономическими проблемами** являются:

- анализ экономических (деловых) циклов;
- взаимодействие инфляции и безработицы;
- достижение устойчивого экономического роста;
- взаимодействие реального и денежного секторов экономики;
- анализ торгового баланса страны;
- взаимосвязь национальных рынков внутри страны и с иностранным сектором экономики;
- достижение эффективной макроэкономической политики государства.

## 1.2. Метод макроэкономики

Если предмет научной дисциплины отвечает на вопрос, что она изучает, то метод — как изучают эту науку.

Под методом понимается совокупность способов, приемов, форм изучения предмета данной науки; конкретный инструментарий научного исследования.

Макроэкономика, как и другие науки, использует как общие, так и специфические методы изучения.

К общенаучным методам относятся:

- метод научной абстракции;
- метод анализа и синтеза;
- метод единства исторического и логического;
- системно-функциональный анализ;
- экономико-математическое моделирование;
- сочетание нормативного и позитивного подходов.

Вместе с тем каждая наука использует собственные, специфические методы исследования, обладает своими терминами и принципами. Например, в химии используется понятие «молекула», в физике — «квант», в математике — «интеграл», «радикал» и т. д. Макроэкономика использует собственные понятия, основные из которых называются категориями. Вместе с развитием макроэкономики одни категории отмирают, другие модифицируются. Иными словами, категории носят исторический характер.

Основным специфическим методом макроэкономики является **макроэкономическое агрегирование**, под которым понимается объединение явлений и процессов в единое целое. Агрегированные величины характеризуют рыночную конъюнктуру и ее изменение (рыночная ставка процента, ВВП, ВНП, общий уровень цен, уровень инфляции, уровень безработицы и др.).

Макроэкономическое агрегирование распространяется на экономические субъекты (домашние хозяйства, фирмы, государство, границу) и рынки (товаров и услуг, ценных бумаг, денег, труда, реального капитала, международный, валютный).

В макроэкономике широко используются **экономические модели** — формализованные описания (логические, графические, алгебраические) различных экономических явлений и процессов для обнаружения функциональных взаимосвязей между ними. Макроэкономические модели позволяют отвлечься от второстепенных элементов и сосредоточиться на главных элементах системы и их взаимосвязях. Макроэкономические модели, выступая абстрактным выражением экономической реальности, не могут быть всеобъемлющими, поэтому в макроэкономике существует множество различных моделей, которые могут быть классифицированы по различным критериям:

- по степени обобщения (абстрактно-теоретические и конкретно-экономические);
- по степени структуризации (малоразмерные и многомерные);

- с точки зрения характера взаимосвязи элементов (линейные и нелинейные);
- по степени охвата (открытые и закрытые: закрытые — для изучения замкнутой национальной экономики; открытые — для изучения международных экономических связей);
- по учету времени как фактора, определяющего явления и процессы (статические — фактор времени не учитывается; динамические — время выступает как фактор и др.).

В макроэкономике существует множество самых различных моделей: модель круговых потоков; крест Кейнса; модель  $IS-LM$ ; модель Баумоля–Тобина; модель Маркса; модель Солоу; модель Домара; модель Харрода; модель Самуэльсона–Хикса и др. Все они выступают как общий инструментарий, не имея при этом национальных особенностей.

В каждой макроэкономической модели исключительно важным является выбор факторов, которые были бы существенными для макроанализа конкретной проблемы в конкретный период времени.

В каждой модели выделяются **два типа** переменных:

- экзогенные;
- эндогенные.

Первые вводятся в модель извне, они задаются до построения модели. Это исходная информация. Вторые возникают внутри модели в процессе решения выдвинутой задачи, являются результатом ее решения.

При построении моделей используются **четыре вида** функциональных зависимостей:

- дефиниционные;
- поведенческие;
- технологические;
- институциональные.

**Дефиниционные** (от лат. *definitio* — определение) отражают содержание или структуру изучаемого явления или процесса. Например, под совокупным спросом на рынке благ понимают суммарный спрос домохозяйств, инвестиционный спрос предпринимательского сектора, спрос государства и заграницы. Это определение можно представить в виде тождества:

$$Y = C + I + G + NE.$$

**Поведенческие** — показывают предпочтения экономических субъектов. Так, функция потребления  $C = C(Y)$  и функция сбережения  $S = S(Y)$ .

**Технологические** — характеризуют технологические зависимости в экономике, отражают связи, определяемые факторами производства, уровнем развития производительных сил, научно-технического прогресса. Примером может служить производственная функция, показывающая связь между объемом и факторами производства:

$$Y = f(L, N, K),$$

где  $Y$  — объем производства,  $L$  — труд,  $N$  — земля,  $K$  — капитал.

**Институциональные** — выражают институционально установленные зависимости; определяют связи между теми или иными экономическими показателями и государственными институтами, регулирующими экономическую деятельность. Например, сумма налоговых поступлений ( $T$ ) есть функция дохода ( $Y$ ) и установленной налоговой ставки ( $t_y$ ):

$$T = t_y \times Y.$$

Следует заметить, что фактор времени в макроэкономике играет большую роль, чем в микроэкономике. Поэтому в макроэкономике важное значение придается «ожиданиям» экономических субъектов.

Проблема ожиданий впервые была выдвинута шведским экономистом, лауреатом Нобелевской премии по экономике (1974), Г. К. Мюрдалем (1898–1987).

Экономические ожидания подразделяются на две группы:

- ожидания *ex post*;
- ожидания *ex ante*.

Ожидания *ex post* — оценка экономическими субъектами приобретенного опыта, фактические оценки, оценки прошлого.

Ожидания *ex ante* — прогнозные оценки экономических субъектов.

В макроэкономике существует **три** основные концепции формирования ожиданий.

**Концепция статических ожиданий.** Согласно этой концепции, экономические субъекты в будущем ожидают то, с чем столкнулись в прошлом. Например, если в прошлом году цены росли на 3% в месяц, то в текущем их рост также составит 3%.

**Концепция адаптивных ожиданий,** по которой экономические субъекты корректируют свои ожидания с учетом ошибок, допущенных в прошлом.

**Концепция рациональных ожиданий.** Подход, согласно которому прогнозы экономических субъектов на будущее складываются как оптимальный результат переработки всей имеющейся в их распоряже-

нии информации, в том числе о проводимой в настоящее время экономической политике правительства.

Концепция рациональных ожиданий возникла в 70-е гг. XX столетия. Ее основоположником считается Р. Лукас.

Авторы концепции рациональных ожиданий утверждают, что и концепция статических ожиданий, и концепция адаптивных ожиданий упрощенно трактуют механизм формирования оценок рациональными субъектами. Однако концепция рациональных ожиданий не дает однозначного ответа о количестве моделей формирования оценок будущего.

В макроэкономике различают позитивный и нормативный подходы.

**Позитивный подход** — это анализ фактического функционирования экономической системы.

**Нормативный подход** — носит рекомендательный характер, определяет, какие условия или аспекты желательны или нежелательны.

Сочетание позитивного и нормативного подходов дает возможность макроэкономическим исследованиям, несмотря на высокий уровень научной абстракции, служить теоретической основой для разработки государственной экономической политики.

## Глава 2

# ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ. НАРОДНОХОЗЯЙСТВЕННЫЙ КРУГООБОРОТ

### 2.1. Основные макроэкономические показатели

Специфика предмета и метода макроэкономики предполагает применение в ней таких понятий и категорий, которые не используются в микроанализе.

Рассмотрим основные макроэкономические понятия. Основными макроэкономическими понятиями, характеризующими результаты экономической деятельности страны, выступают валовой внутренний продукт (ВВП) и валовой национальный продукт (ВНП).

Исчисление важнейших макроэкономических показателей производится в **системе национальных счетов (СНС)** — комплексе таблиц, имеющих форму бухгалтерских счетов, в которых отражаются процессы производства, распределения и конечного использования общественного продукта и национального дохода.

Система национальных счетов создана за рубежом и до последнего времени применялась только в западной статистике. Первые попытки составления системы национальных счетов были предприняты в Великобритании в 1946 г., в США — в 1947, во Франции — в 1949 г. Она частично пересматривалась в 1958, 1963, 1965, 1968 гг. В ныне действующей СНС ООН имеется четыре класса счетов:

- сводные счета;
- счета производства, потребления и капиталовложений;
- счета доходов и расходов;
- счета финансирования капитальных затрат.

В России используется СНС, показатели которой начали рассчитываться с 1988 г. Ключевым макроэкономическим показателем системы национальных счетов в России выступает валовой внутренний продукт (ВВП), который дублирует показатель валового национального продукта (ВНП) с некоторым отклонением.

Отечественная статистика использовала систему баланса народного хозяйства (БНХ), основанную на трудовой теории стоимости. СНС

и БНХ на международном уровне были приняты как равноправные системы балансовых построений. С целью обеспечения международных сопоставлений Россия приняла за основу вариант СНС ООН, применяемый в ЕС, поскольку считается, что эта система более детализирована и удобна для практического применения.

Национальное счетоводство (термин был предложен голландским экономистом Ван Клиффом) базируется на модели народно-хозяйственного кругооборота.

Существует ряд систем национальных счетов. Среди них известны норвежская система *REFI* (*RE* — real, *FI* — financial) и английская *SAM* (social accounting matrix), разработанная Р. Стоуном, на основе которой ООН приняла упрощенную стандартную систему национальных счетов, которая используется более чем в ста странах. Новая стандартная система национальных счетов, принятая ООН в 1993 г., включает кроме финансовых потоков таблицу «затраты-выпуск», а также балансы имущества в реальной и денежной формах.

**Валовой внутренний продукт (ВВП)** — макроэкономический показатель, представляющий собой рыночную стоимость конечных товаров и услуг, произведенных в стране за определенный период времени (обычно за год) всеми производителями независимо от того, находятся факторы производства в собственности граждан данной страны или являются собственностью иностранцев.

Под ВВП понимается сумма добавленных стоимостей, означающая разность между выручкой и стоимостью материальных затрат на выпуск и реализацию продукции.

**Валовой национальный продукт (ВНП)** — макроэкономический показатель, представляющий собой рыночную совокупную стоимость конечных товаров и услуг, созданных факторами производства, находящимися в собственности граждан данной страны, не только внутри страны, но и за рубежом.

В закрытой экономике  $\text{ВНП} = \text{ВВП}$ . В открытой экономике ВНП отличается от ВВП величиной чистых факторных доходов из-за рубежа:

$$\text{ВНП} = \text{ВВП} + \text{ЧФД}.$$

**Чистые факторные доходы из-за рубежа** — это разница между доходами, полученными гражданами данной страны за рубежом, и доходами иностранцев, полученными на территории этой страны.

ВНП больше ВВП, если доходы собственников факторов, применяемых за рубежом, превышают доходы иностранцев от применения принадлежащих им факторов производства в экономике данной страны.



**Конечными товарами и услугами** являются те из них, которые покупаются в течение данного года с целью конечного потребления и не применяются в промежуточном потреблении для выпуска других товаров и услуг.

ВВП, как и ВВП, измеряется **тремя** способами:

- по расходам (по конечному использованию);
- по доходам (по распределительному способу);
- по добавленной стоимости.

При расчете ВВП (ВВП) **по расходам** суммируются расходы всех экономических субъектов (домашних хозяйств, фирм, государства, иностранного сектора):

$$\text{ВВП} = C + I + G + NE,$$

где  $C$  — потребление (расходы);  $I$  — валовые частные внутренние инвестиции;  $G$  — государственные закупки товаров услуг;  $NE$  — чистый экспорт.

Под потреблением (личным) понимаются расходы домашних хозяйств на товары длительного пользования и текущее потребление, не включающие расходы на приобретение жилья.

Валовые частные внутренние инвестиции включают капиталовложения в основные (производственные и непроизводственные) фонды, запасы. Валовые инвестиции есть сумма чистых инвестиций и амортизации. Чистые инвестиции увеличивают запасы капитала в народном хозяйстве. Приобретение ценных бумаг не относится к инвестициям.

Государственные закупки товаров и услуг предполагают расходы, связанные со строительством и содержанием школ, дорог, армии, государственного аппарата управления и т. д. Сюда не входят трансфертные платежи тем, кто уже не работает или еще не работает.

Чистый экспорт — разность между экспортом и импортом.

Самым большим компонентом ВВП (ВВП) обычно бывает потребление ( $C$ ), а самым изменчивым — инвестиции ( $I$ ).

Расчет ВВП (ВВП) **по доходам** осуществляется суммированием всех видов факторных доходов (заработная плата, премии, прибыль, рентные доходы, проценты) плюс два компонента, не являющихся доходами — амортизация и чистые косвенные налоги на бизнес, т. е. налоги минус субсидии. Сюда не включается выплата процентов по государственному долгу.

В СНС расходная часть должна равняться доходной:

денежный доход, полученный от производства продукции данного года = ВВП = объем расходов на покупку товаров и услуг, произведенных в данном году

$$\text{или } Y = C + I + G + NE.$$

Доход равен сумме расходов.

Уравнение, записанное в таком виде, называется основным макроэкономическим тождеством.

При расчете ВВП (ВНП) **по добавленной стоимости** суммируется стоимость, добавленная на каждой стадии производства конечного продукта. Этот метод дает возможность определить вклад различных фирм и отраслей в производство ВВП (ВНП). Сумма добавленной стоимости равна стоимости конечных товаров и услуг.

**Добавленная стоимость** — это приращение стоимости; стоимость, которую добавляет фирма (отрасль) к купленным материалам и услугам в процессе производства и реализации продукции; разность между общей выручкой, полученной от продажи данной продукции, и стоимостью рыночных затрат на ее производство и реализацию (стоимость сырья, материалов, топлива, энергии и т. п.).

В стоимость ВВП (ВНП) не включаются непроизводительные сделки, которые не являются результатом производства:

1. Чисто финансовые сделки:

- трансфертные выплаты из бюджета (по социальному страхованию, пенсии, пособия, стипендии);
- частные трансфертные платежи (ежемесячные субсидии, получаемые студентами от родителей, и др.);
- сделки с ценными бумагами.

2. Перепродажа подержанных вещей.

Эти показатели рассчитываются как в текущих (действующих) ценах, так и в неизменных (базисных) ценах базисного года.

ВВП (ВНП), рассчитанный в текущих рыночных ценах, называется **номинальным**, а рассчитанный в постоянных ценах — **реальным** ВВП (ВНП).

Номинальный ВВП (ВНП) может увеличиваться как за счет роста физического объема всей продукции, так и за счет роста уровня цен. На реальный ВВП (ВНП) уровень цен не влияет. Поэтому реальный ВВП (ВНП) выступает основным показателем физического объема товаров и услуг.

$$\text{реальный ВВП (ВНП)} = \frac{\text{номинальный ВВП (ВНП)}}{\text{индекс цен}}.$$

$$\text{индекс цен текущего года} = \frac{\text{цены текущего года}}{\text{цены базисного года}} \times 100\%.$$

**Индекс цен** выражает изменение среднего уровня цен широкой группы товаров за определенный период.

Взаимосвязь между номинальным и реальным ВВП (ВНП) выражается формулой:

$$\text{дефлятор ВВП(ВНП)} = \frac{\text{номинальный ВВП (ВНП)}}{\text{реальный ВВП (ВНП)}}.$$

**Дефлятор ВВП (ВНП)** выражает различия между номинальным и реальным ВВП (ВНП), используется для определения уровня инфляции.

**Чистый национальный продукт (ЧНП)** — представляет собой наиболее точный макроэкономический показатель созданных и купленных населением данной страны товаров и услуг за определенный период времени (обычно за год). ЧНП исчисляется путем вычитания из ВВП (ВНП) амортизации:

$$\text{ЧНП} = \text{ВВП (ВНП)} - \text{амортизационные отчисления}.$$

Разница между ценами, по которым покупают потребители, и продажными ценами фирм составляет косвенные налоги на бизнес (налог на добавленную стоимость, акцизные сборы, импортные пошлины, налоги на монопольные виды деятельности и т. д.).

Если из ЧНП вычесть чистые косвенные налоги на бизнес (косвенные налоги за минусом субсидий бизнесу), то получим национальный доход (НД).

**Национальный доход (НД)** — важнейший макроэкономический показатель совокупных доходов всего населения данной страны за определенный период времени (обычно за год); вновь созданная стоимость. Национальный доход определяется по формуле:

$$\text{НД} = \text{ЧНП} - \text{чистые косвенные налоги на бизнес}.$$

Основными компонентами НД являются:

- доходы наемных работников и некорпоративных собственников;
- прибыль фирм;
- рентные доходы;
- процентный доход.

**Личный доход (ЛД)** — сумма доходов, реально получаемых населением после вычета из НД:

- взносов населения в социальную систему страхования;
- налогов на прибыль корпораций;
- нераспределенной прибыли корпораций плюс трансфертные платежи.

**Личный располагаемый доход (ЛРД)** — та часть личного дохода, которая остается в распоряжении домашних хозяйств после уплаты ими налогов государству в лице федерального правительства, правительства субъектов федерации (в России) и местных органов власти, а также налогов на личное имущество и наследство.

Личный располагаемый доход определяется по формуле:

$$\text{ЛРД} = \text{ЛД} - \text{индивидуальные налоги.}$$

Следовательно, ЛРД есть доход, который домашние хозяйства используют в своем окончательном виде. Он выступает в **двух** основных формах:

- а) потребление ( $C$ );
- б) сбережения ( $S$ ).

Сбережения определяются как доход за минусом потребления:

$$S = Y - C.$$

Располагаемый доход определяется как на уровне домашних хозяйств (ЛРД), так и на уровне всего народного хозяйства.

**Валовой национальный располагаемый доход** — суммированный ВВП и чистые трансферты из-за границы за минусом трансфертов, переведенных за границу. Следовательно, валовой национальный располагаемый доход направляется на конечное потребление и национальное сбережение.

**Национальное богатство (НБ)** — совокупность материальных и нематериальных благ, созданных трудом предшествующих и нынешних поколений и вовлеченных в процесс воспроизводства природных ресурсов, которыми располагает общество на определенный момент времени; важный макроэкономический показатель, характеризующий экономическую мощь страны.

## 2.2. Народнохозяйственный кругооборот

**Модель народнохозяйственного кругооборота** — это модель экономической системы, описывающая потоки товаров и услуг, которыми обмениваются экономические субъекты, сбалансированные потоками денежных платежей.

В макроэкономике различают **два типа** количественных переменных: **запасы** и **потоки**.

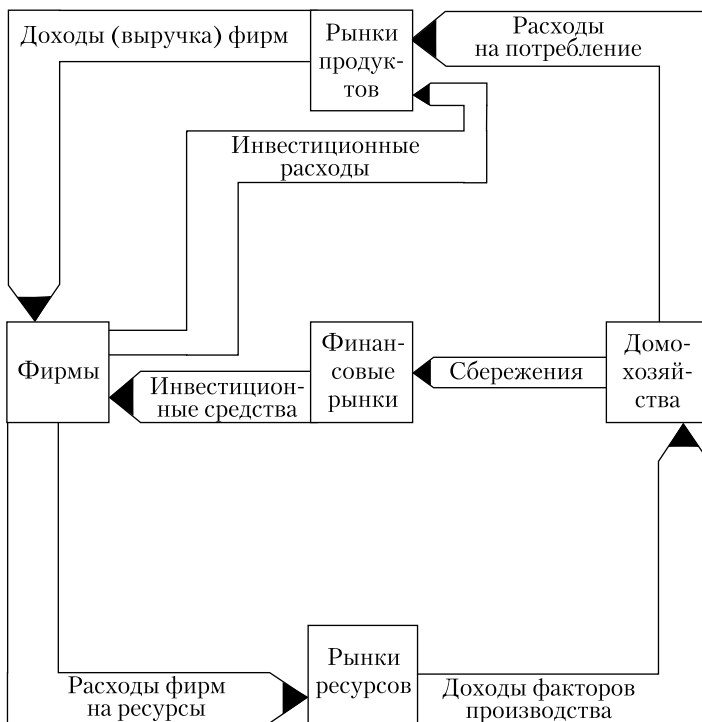
**Запас** — показатель, измеряемый как количество на данный момент.

**Поток** — величина, измеряемая как количество в единицу времени.

Например, *запас* — имущество потребителя, *поток* — его доходы и расходы; *запас* — количество безработных, *поток* — количество людей, теряющих работу; *запас* — накопленный капитал в экономике, *поток* — объем инвестиций; *запас* — государственный долг, *поток* — дефицит бюджета.

В теории макроэкономики различают **три** основные модели кругооборота.

**Модель кругооборота в закрытой экономике**, в которой участвуют только две группы экономических субъектов: домашние хозяйства и фирмы (рис. 2.1).



**Рис. 2.1.** Модель народнохозяйственного кругооборота в закрытой экономике без участия государства

В этой модели отсутствуют государство и внешний мир, т. е. предполагается замкнутая экономическая система, где доходы одних экономических субъектов показываются как расходы других экономических субъектов. Например, расходы фирм на ресурсы в то же время выступают как доходы домашних хозяйств, а поток потребительских расходов составляет доход фирм от продажи готовой продукции. Модель предполагает, что объем продаж фирм равен объему доходов домашних хозяйств. Потоки «доходы–расходы» и «ресурсы–продукция» совершаются одновременно в противоположных направлениях и постоянно возобновляются.

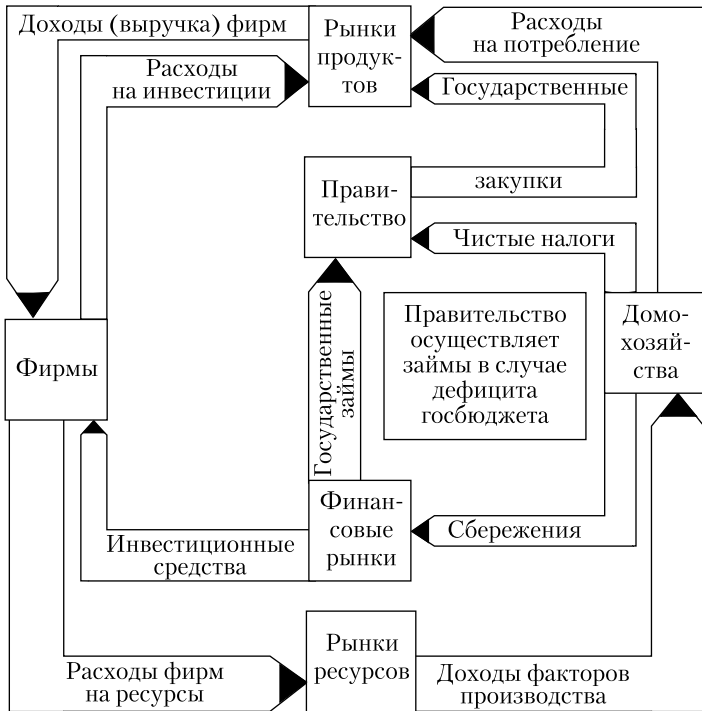
Чтобы в данной модели наблюдалось равновесие, необходимо следующее:

- национальный доход должен быть равен расходам на его приобретение:  $Y = \text{потребительские расходы} + \text{плановые инвестиции}$ . Если же кроме запланированных инвестиционных расходов существуют неплановые инвестиции, то экономическая система выходит из равновесия;
- соблюдение тождества инвестиций и сбережений на финансовом рынке:  $C + I = C + S$  или  $I = S$ , поскольку расходы на ВВП и доходы, полученные в результате его производства, равны.

**Государство** участвует в регулировании экономики **тремя** основными способами (рис. 2.2):

- собирает налоги и осуществляет социальные выплаты определенным категориям граждан: тем, кто «еще» не работает (например, стипендии), и тем, кто «уже» не работает (пенсии, пособия). Налоги государство собирает и с предприятий, и с отдельных граждан, но в модели кругооборота предполагается, что экономические субъекты разделены по функциональному назначению и собственники фирм, уплачивающие налоги, находятся в сфере домохозяйства. Поэтому домохозяйства уплачивают налоги, получая трансферты, разница между ними образует **чистые налоги**;
- выступает в качестве покупателя на рынке благ, где осуществляются государственные закупки товаров и услуг.

**Государственные закупки** — это закупки на строительство и содержание школ, дорог, армии и государственного аппарата управления. Помимо затрат на товарном рынке государство осуществляет расходы на оплату труда государственных служащих, поэтому эти расходы также входят в государственные закупки;



**Рис. 2.2.** Модель народнохозяйственного кругооборота в закрытой экономике с участием государства

- оказывает косвенное воздействие на экономику, регулируя количество денег в экономике. Государственные расходы по закупке и налоги, как правило, не совпадают по величине. Разница между чистыми налогами и государственными расходами образует **сбережения государства**. Если сбережения государства — величина положительная, то они составляют **бюджетный избыток**, если отрицательная — **бюджетный дефицит**, который может быть профинансирован эмиссией денег или облигаций.

Сбережения государства, как и сбережения домохозяйств, направляются в сектор имущества.

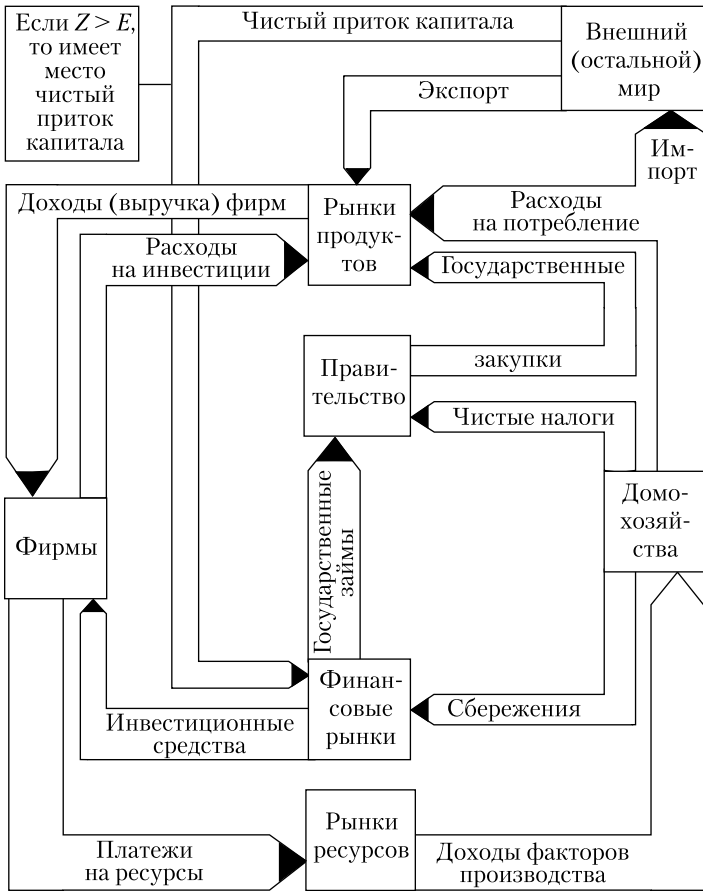
### **Модель кругооборота с участием заграницы (рис. 2.3).**

Еще сложнее становится модель, когда в нее вводится иностранный сектор, который замкнутую систему превращает в открытую экономику. Иностранный сектор (внешний мир, заграница) связан с экономической системой **тремя** способами:

- через импорт товаров и услуг;
- через экспорт товаров и услуг;
- через международные и финансовые организации.

Реальный и денежный потоки совершаются свободно, если совокупные расходы домашних хозяйств, фирм, государства и внешнего мира равны совокупному объему производства.

Разница между экспортом и импортом образует **чистый экспорт**, который направляется на рынок благ, но не поступает в сектор имущества.



**Рис. 2.3.** Модель народнохозяйственного кругооборота в открытой экономике с участием государства



Если экспорт не покрывает импорта, то разница должна быть оплачена посредством займов у иностранных финансовых посредников или путем продажи реальных или финансовых активов иностранным покупателям. Такие операции называются **чистым притоком капитала**.

**Приток капитала** — чистая величина, полученная посредством займов у иностранных финансовых посредников, а также посредством продажи реальных или финансовых активов иностранным покупателям.

**Отток капитала** — чистая величина кредитов, выданных иностранным заемщикам, и средств, использованных для покупки реальных или финансовых активов у иностранных продавцов.

В рыночной экономике расход одного субъекта является доходом другого субъекта, и наоборот. В связи с этим все бюджеты экономических субъектов взаимосвязаны, а в экономике страны возникает кругооборот денег. С этих позиций кругооборот представляет собой совокупность бюджетов всех экономических субъектов в их взаимосвязи.

Народно-хозяйственный кругооборот может быть представлен четырьмя способами:

- уравнением;
- таблицей (матрицей);
- диаграммой (схемой);
- бухгалтерским счетом, который используется для построения системы национального счетоводства.

Бюджет будет сбалансирован, если суммарные значения указанных потоков будут равны у всех экономических субъектов:

Домашние хозяйства:

$$Y = C + T + S.$$

Фирмы:

$$Y + Z = C + I + G + E.$$

Государство:

$$G = T + (G - T).$$

Заграница:

$$Z = E + (Z - E),$$

где  $(Z - E)$  — сальдо торгового баланса.

Основные потоки народно-хозяйственного кругооборота представлены в виде схем (рис. 2.1–2.3). В открытой экономике с государственным вмешательством из потока «доходы-расходы» происходят «утеч-

ки» и одновременно вливания дополнительных средств в виде «инъекций».

«Утечки» — это доход, который не используется семейными хозяйствами для покупки произведенной внутри страны продукции. Они выступают в виде сбережений, налоговых платежей и импорта ( $S + T + Z$ ).

«Инъекции» — расходы на финансирование национального продукта — инвестиции, государственные закупки, расходы на экспорт ( $I + G + E$ ).

Исходя из равенства национального продукта и национального дохода имеем:

$$C + I + G + (E - Z) = C + T + S.$$

После преобразования уравнения получим:

$$I + G + E = S + T + Z,$$

т. е. общая сумма «инъекций» равна общей сумме «утечек».

Уравнение «утечек» и «инъекций» можно представить в виде:

$$I + (G - T) = S + (Z - E),$$

где  $S$  — внутренние сбережения;  $Z - E$  — чистый импорт, финансируемый притоком капитала.

## Глава 3

# РЫНОК ТОВАРОВ И УСЛУГ

### 3.1. Совокупный спрос и его составляющие

**Совокупный спрос ( $AD$ )** — это суммарные расходы макроэкономических субъектов на конечные товары и услуги, произведенные в экономике в течение определенного периода времени.

$AD$  включает в себя следующие элементы:

- потребительские расходы домохозяйств ( $C$ );
- инвестиционные расходы фирм ( $I$ );
- государственные закупки ( $G$ );
- чистый экспорт ( $NE$ ).

**Потребление.** Как известно, объем потребления ( $C$ ) прежде всего определяется величиной располагаемого дохода, который равен личному доходу частных лиц за вычетом уплаченных налогов. Динамика потребления в долгосрочном периоде связана с величиной доходов, имущества и уровнем цен. Анализ совокупного спроса концентрируется главным образом на факторах реального потребления (номинальной стоимости потребления, разделенной на индекс цен).

**Инвестиции.** Инвестиции ( $I$ ) включают в себя частные закупки недвижимости, оборудования и запасы. Объем инвестиций определяется в основном уровнем выпуска, стоимостью капитала, ожиданиями будущей конъюнктуры.

**Государственные закупки.** Государственные закупки товаров и услуг ( $G$ ) включают в себя, например, покупку правительством оружия, строительного оборудования, финансирование государственных школ.

**Чистый экспорт.** Чистый экспорт ( $NE$ ) равен разности между стоимостью экспорта и импорта. Объем импорта зависит от величины внутренних доходов и объема производства внутри страны, соотношения цен на внутреннем и внешнем рынках и обменного курса национальной валюты. Экспорт определяется доходами и объемом производства за рубежом, соотношением цен и валютным курсом.

Таким образом, совокупный спрос может выражен:

$$AD = C + I + G + NE.$$

На совокупный спрос оказывают влияние *ценовые* и *неценовые* факторы. Важнейшей детерминантой совокупного спроса выступает цена.

**Кривая совокупного спроса ( $AD$ )** показывает количество товаров и услуг, которое будет куплено при каждом данном уровне цен.

**Изменение объема совокупного спроса** выражается в движении вдоль кривой  $AD$ . Согласно количественной теории денег:

$$MV = PY.$$

Отсюда:

$$Y^d = MV/P,$$

где  $P$  — уровень цен в экономике,  $Y^d$  — реальный объем дохода;  $M$  — количество денег в экономике;  $V$  — скорость обращения денег.

На рис. 3.1 приведены различные сочетания  $P$  и  $Y$  (при постоянном предложении денег).

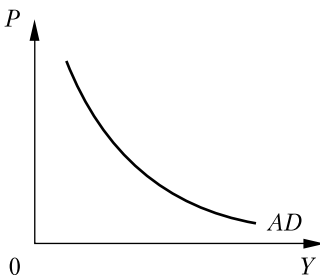
На оси абсцисс — реальный ВВП, или реальный объем производства, на оси ординат — уровень цен, или дефлятор, т. е. не абсолютный, а относительный показатель.

Кривая  $AD$  направлена вниз, так как рост цен ( $P \uparrow$ ) сокращает реальные запасы денежных средств ( $M/P$ ).

Следовательно, спрос на товары и услуги сокращается ( $Y \downarrow$ ). Этим объясняется обратная зависимость между величиной  $AD$  и уровнем цен (при условии, что предложение денег и скорость их обращения фиксированы).

Отрицательный наклон кривой  $AD$  объясняется тремя эффектами:

- **эффектом Кейнса** (эффектом процентной ставки);
- **эффектом Пигу** (эффектом реальных кассовых остатков, или эффектом богатства);
- **эффектом импортных закупок**.



**Рис. 3.1.** Кривая совокупного спроса

**Эффект Кейнса** (эффект процентной ставки) выражается в том, что с ростом цен растет спрос на деньги; при неизменном предложении денег растет ставка процента. Таким образом, сокращается объем инвестиций в экономику, а значит, сокращается и объем совокупного спроса:

$$P \uparrow, \Rightarrow M/P \downarrow, \Rightarrow I \uparrow, \Rightarrow I \downarrow, \Rightarrow AD \downarrow.$$

**Эффект Пигу** (реальных кассовых остатков, или богатства) означает уменьшение богатства, вызванное ростом уровня цен, что приводит к сокращению потребления и, следовательно, совокупного спроса:

$$P \uparrow, \Rightarrow M/P \downarrow, \Rightarrow C \downarrow, \Rightarrow AD \downarrow.$$

**Эффект импортных закупок** заключается в том, что рост цен внутри страны при стабильных ценах на импорт приводит к сокращению экспорта. Следовательно, сокращается совокупный спрос в национальной экономике:

$$P \uparrow, \Rightarrow E \downarrow, \Rightarrow NE \downarrow, \Rightarrow AD \downarrow.$$

Помимо вышеперечисленных ценовых факторов на совокупный спрос оказывают влияние **неценовые факторы**, которые вызывают изменение характера совокупного спроса.

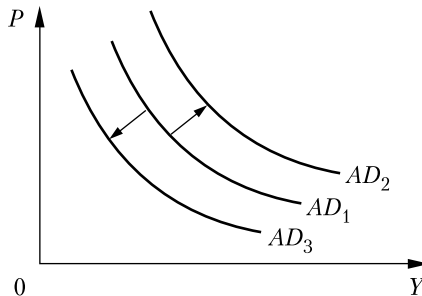
**Изменение спроса** приводит к смещению кривой  $AD$ . К неценовым факторам  $AD$  относится все то, что влияет:

- **на потребительские расходы домохозяйств** (благополучие потребителей, их ожидания, изменения в подоходном налоге);
- **на инвестиционные расходы фирм** (процентные ставки, субсидии, льготные кредиты инвесторам, налоги на бизнес);
- **на государственные расходы** (государственная политика);
- **на чистый экспорт** (колебания валютных курсов, условия на внешних рынках и т. д.).

Кроме того, важно помнить еще два неценовых фактора: **предложение денег и скорость обращения денег** (вспомним количественную теорию денег).

Изменение совокупного спроса иллюстрируется на рис. 3.2.

На рис. 3.2 показано отклонение кривой  $AD$  вправо от  $AD_1 \rightarrow AD_2$ . Данный сдвиг показывает, что при различных уровнях цен желаемый



**Рис. 3.2.** Изменение совокупного спроса

объем товаров и услуг увеличивается. Сдвиг кривой  $AD$  влево от  $AD_1 \rightarrow AD_3$  показывает сокращение совокупного спроса, означающее, что индивиды будут приобретать меньший объем товаров и услуг, чем прежде при различных уровнях цен.

Изменение в объеме  $AD$  наблюдается при условии, что изменяется один или несколько факторов, влияющих на  $AD$ , которые прежде предполагались неизменными.

## 3.2. Потребительский спрос

### Концепции потребительского выбора

**Потребительский выбор** на макроуровне зависит от решений экономических субъектов, как распорядиться своим доходом: какую часть потратить сегодня, а какую отложить на будущее.

Все концепции потребительского выбора можно разделить на две группы:

- величина дохода выступает как экзогенный параметр (модели Дж. М. Кейнса, Ф. Модильяни, М. Фридмена);
- величина дохода выступает как эндогенный параметр (неоклассическая модель).

### Кейнсианская концепция потребления

В своей концепции потребления Дж. М. Кейнс исходил из гипотезы **абсолютного дохода**. Он обратил внимание на то, что субъекты формируют свое потребление в зависимости от полученного ими **текущего дохода**.

В отличие от представителей классической школы Кейнс считал, что распределение дохода на потребление и сбережение зависит не от процентной ставки, а от **предпочтений потребителя**. Кейнс сформулировал так называемый **основной психологический закон**, характеризующий поведение потребителей, склонных, как правило, увеличивать свое потребление с ростом доходов, но не в той мере, в какой растет их доход.

Желание людей сберегать часть дохода обусловлено:

- стремлением обеспечить резерв на случай непредвиденных обстоятельств;
- стремлением обеспечить свою старость, дать образование детям, необходимостью содержать иждивенцев;
- желанием обеспечить доходы в форме процента;
- желанием наслаждаться чувством независимости;

- намерением обеспечить необходимые средства для коммерции;
- желанием оставить наследство;
- просто скупостью.

К такому выводу Кейнс пришел исходя из «знания человеческой природы» и «детального изучения прошлого опыта».

Психологический фактор отражается в средней склонности к потреблению и средней склонности к сбережению.

**Средняя склонность к потреблению ( $APC$ )** — это выраженная в процентах доля любого общего дохода, которая идет на потребление:

$$APC = \frac{C}{Y}.$$

**Средняя склонность к сбережению ( $APS$ )** — это выраженная в процентах доля любого общего дохода, которая идет на сбережения:

$$APS = \frac{S}{Y}.$$

Но величина дохода меняется: растет или сокращается. Реакцию потребителя на изменение дохода выражают **предельная склонность к потреблению и предельная склонность к сбережению**.

Термин «предельный» используется для обозначения дополнительных, добавочных величин.

**Предельная склонность к потреблению ( $C_y$ )** — доля прироста расходов на потребление при любом изменении располагаемого дохода:

$$C_y = \frac{\Delta C}{\Delta Y},$$

где  $\Delta C$  — прирост расходов на потребление;  $\Delta Y$  — прирост располагаемого дохода.

**Предельная склонность к сбережению ( $S_y$ )** — доля прироста сбережений при любом изменении располагаемого дохода:

$$S_y = \frac{\Delta S}{\Delta Y},$$

где  $\Delta S$  — прирост сбережений;  $\Delta Y$  — прирост располагаемого дохода.

Сумма предельной склонности к потреблению и предельной склонности к сбережению для любого изменения дохода после уплаты налогов всегда равна единице:

$$C_y + S_y = 1.$$

Основные положения теории Дж. М. Кейнса следующие:

1. Потребление — функция от располагаемого дохода:

$$C = C(Y^v),$$

где  $Y^v$  — располагаемый доход, который равен  $Y - T$ .

2. Предельная склонность к потреблению характеризует прирост потребительских расходов на единицу прироста располагаемого дохода:

$$0 < C_y < 1.$$

3. По мере роста дохода доля дохода, направленная на потребление, уменьшается, поскольку богатые склонны больше сберегать, чем те, кто беден:

$$Y \uparrow, \frac{C}{Y} \downarrow, \frac{S}{Y} \uparrow.$$

Таким образом, кейнсианская функция потребления будет иметь следующий вид:

$$C = C_0 + C_y Y^v,$$

где  $C_0$  — величина автономного, не зависящего от располагаемого дохода, потребления.

Автономное потребление характеризует минимальный уровень потребления, необходимый людям. В случае отсутствия дохода люди будут брать в долг или сокращать размер имущества. На рис. 3.3 изображена кейнсианская функция потребления, которая поднимается на некоторую величину автономного потребления над осью абсцисс. Соответственно функция сбережений будет иметь вид:

$$S = S_0 + S_y Y^v,$$

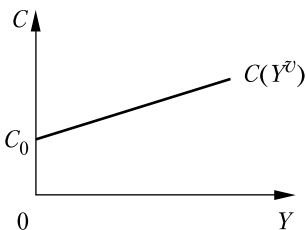
где  $S_y$  — предельная склонность к сбережению.

Теория Кейнса была проверена в 1942 г. на статистических данных за 1929–1941 гг. На основе этих сведений функция потребления выглядела следующим образом:

$$C = 47,6 + 0,73Y^v.$$

Исследователи пришли к выводу, что данная формула приемлема только для краткосрочного анализа.

В 1946 г. американский ученый **С. Кузнец** на основе обработанных данных за 1869–



**Рис. 3.3.** Кейнсианская функция потребления



1940 гт. пришел к выводу, что по мере роста дохода средняя склонность к потреблению оставалась постоянной. Это открытие на протяжении ряда лет оставалось загадкой для исследователей.

Экономисты стремились узнать, почему теория потребления Кейнса подтверждалась на данных бюджетов домохозяйств при анализе краткосрочных временных рядов и оказалась неприемлемой для долгосрочного периода. Существует целый ряд концепций, объясняющих эту загадку.

### Межвременной потребительский выбор И. Фишера

**Ирвинг Фишер** выдвинул гипотезу о том, что при принятии потребительских решений рациональные экономические субъекты учитывают не только текущий, но и будущий доход, получаемый на протяжении жизни, и поставил проблему **межвременного потребительского выбора**.

Уравнение межвременного бюджетного ограничения потребителя показывает все возможные сочетания потребления в 1-м и во 2-м периодах. Факторами, определяющими функции потребления и сбережения, являются доход и процентная ставка.

Функция потребления И. Фишера отражает зависимость потребительских расходов от текущей (денежной) стоимости дохода за все периоды жизнедеятельности.

Проблема выбора стоит перед потребителем, живущим в двух временных периодах: молодость (доход  $Y_1$ ) и старость (доход  $Y_2$ ).

В первый период индивид потребляет и сберегает:

$$Y_1 = C_1 + S_1. \quad (3.1)$$

Тогда:

$$C_1 = Y_1 - S_1; S_1 = Y_1 - C_1, \quad (3.2)$$

где  $C_1$  — потребление 1-го периода;  $S_1$  — сбережения 1-го периода.

Если разница между  $Y_1$  и  $C_1$  — отрицательная величина, то экономический субъект вынужден заимствовать. В дальнейшем он выплачивает долг и проценты по нему.

Во втором периоде индивид имеет доход  $Y_2$ . Он потребляет, но не сберегает, однако пользуется сбережениями (включая процент по ним), сделанными заблаговременно в первый период жизни. Тогда:

$$C_2 = Y_2 + S_1(1 + r) = Y_2 + (Y_1 - C_1)(1 + r), \quad (3.3)$$

где  $r$  — реальная ставка процента.

Раскроем скобки в выражении (3.3) и перенесем влево элементы потребления. В результате получим:

$$C_1(1+r) + C_2 = Y_1(1+r) + Y_2. \quad (3.4)$$

Разделим обе части уравнения (3.4) на  $1+r$ , тогда:

$$C_1 + \frac{C_2}{1+r} = Y_1 + \frac{Y_2}{1+r}.$$

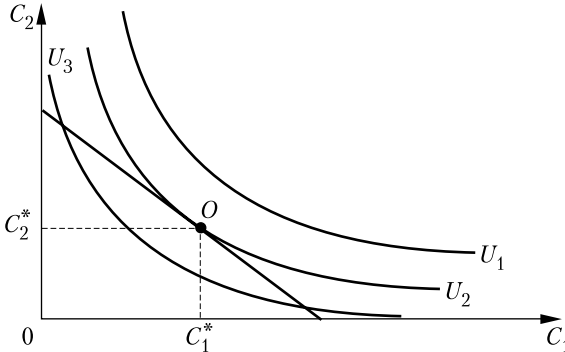
Мы получили уравнение межвременного бюджетного ограничения потребителя, которое показывает, какой суммой средств должны располагать потребители в течение двух жизненных периодов.

Предпочтения потребителя между потреблением в 1-м и 2-м периодах представлены с помощью кривых безразличия.

Каждая кривая безразличия характеризует равный уровень полезности для потребителя разных наборов потребления сегодня и в будущем. Для потребителя предпочтительны более высокие кривые безразличия, так как они обеспечивают большее потребление.

Потребители, максимизируя свою полезность, стремятся достичь более высокой кривой безразличия. Однако их стремления ограничены **межвременным бюджетным ограничением**.

**Оптимальное** сочетание потребления 1-го и 2-го периодов достигается в точке  $O$ , где наивысшая кривая безразличия, которую может достичь потребитель, является касательной к линии бюджетного ограничения (рис. 3.4).



**Рис. 3.4.** Оптимум потребителя

Наклон кривой безразличия выражает **предельную норму замещения (MRS)**.

Наклон линии бюджетного ограничения равен  $1+r$ .

Следовательно, в точке  $O$ :  $MRS = 1+r$ .

На потребление оказывают влияние:

- рост дохода;
- изменение уровня процентной ставки.

**Рост дохода** в 1-м или 2-м периодах сдвигает линию бюджетного ограничения вправо. Если потребление в 1-м и 2-м периодах — нормальные блага, то рост дохода увеличивает потребление в обоих периодах.

**Изменение реальной процентной ставки.** С ростом процентной ставки потребление в первом периоде сократится, а во втором увеличится.

Влияние роста реальной ставки процента выражается в эффекте дохода и эффекте замещения.

**Эффект дохода** — изменение в потреблении, вызванное переходом к более высокой кривой безразличия.

**Эффект замещения** — изменение в потреблении, вызванное изменением относительной цены потребления в оба периода. Если ставка процента повышается, то потребление 2-го периода становится более дешевым по сравнению с потреблением в 1-м периоде.

Из изложенного вытекает, что потребление зависит от текущей стоимости дохода в данном периоде и дисконтированной стоимости будущего дохода:

$$C = Y_1 + \frac{Y_2}{1+r}.$$

Если существуют ограничения по заимствованию, т. е.  $C_1 \leq Y_1$ , размер потребления зависит только от уровня текущего дохода, т. е.  $C_1 = Y_1$ .

Ограничение по заимствованию (ограничение ликвидности) — это предельная величина кредита частным лицам, предоставляемая финансовыми учреждениями, чтобы уменьшить заблаговременное расходование будущих доходов.

### **Теория «жизненного цикла» Ф. Модильяни**

Начиная с 1950-х гг. ученые сосредоточили свое внимание на построении модели формирования потребления в зависимости от дохода как единственного фактора. Модели «жизненного цикла» Ф. Модильяни и «перманентного дохода» М. Фридмена основаны на положении, согласно которому потребление в каждом периоде жизни зависит не от текущего дохода, а дохода, ожидаемого на протяжении всей жизни.

Согласно теории «жизненного цикла» Ф. Модильяни, доход колеблется на протяжении жизни человека:

- в молодости люди берут в долг, рассчитывая на высокие заработки в зрелости. После выхода на пенсию потребление обеспечивается накопленными сбережениями предыдущего периода;
- основной причиной колебания дохода является выход на пенсию, когда происходит значительное снижение доходов. Поэтому, чтобы не снизить резко уровень потребления, большинство людей откладывают средства к моменту выхода на пенсию. Таким образом, весь ожидаемый за годы жизни поток денежных доходов равномерно распределяется для текущего потребления.

Рассмотрим, как влияет стимул к сбережению на функцию потребления.

Допустим, что некий потребитель предполагает:

- прожить лет —  $T$ ;
- располагает богатством —  $W$ ;
- ожидает получить доход —  $Y$ ;
- до момента выхода на пенсию планирует проработать лет —  $R$ .

Ресурсы, которыми потребитель располагает на протяжении жизни, складываются из начального богатства ( $W$ ) и ( $R \times Y$ ) дохода. При этом мы не учитываем процент на сбережения, т. е. отвлекаемся от ставки процента.

Поскольку  $W + (R \times Y)$  распределяются равномерно по  $T$  годам, то ежегодно потребляется:

$$C = \frac{W + RY}{T}.$$

Можно записать, что функция потребления для рационального потребителя выглядит как:

$$C = \left(\frac{1}{T}\right)W + \left(\frac{R}{T}\right)Y.$$

Совокупная функция потребления для экономики страны выглядит так:

$$C = \alpha W + \beta Y,$$

где  $\alpha$  — предельная склонность к потреблению по накопленному богатству;  $\beta$  — предельная склонность к потреблению по доходу.

Модель была проверена на статистических данных в 1963 г., и функция потребления для экономики страны выглядела следующим образом:

$$C = 0,06W + 0,7Y.$$

Франко Модильяни за свой вклад в науку получил в 1985 г. Нобелевскую премию. Нобелевская лекция Модильяни называлась «Жизненный цикл, сбережения граждан и богатство нации».

Функция потребления Модильяни в течение жизненного цикла предполагает, что средняя склонность к потреблению:

$$\frac{C}{Y} = \left( \alpha \frac{W}{Y} \right) + \beta.$$

*Результаты, полученные Модильяни и Андо, были обнадеживающими, однако в дальнейшем выяснилось, что старики не расходуют сделанные сбережения полностью.*

Экономисты выделяют следующие причины, побуждающие стариков оставлять наследство: из альтруизма (Роберт Барро); как инструмент влияния на детей (Бернхейм, Шлейфер и др.); непреднамеренностью наследства, так как людям неизвестно, сколько лет они проживут; богатство не ради будущего потребления, а ради престижа.

Из гипотезы жизненного цикла был сделан важный вывод о том, что программы социального обеспечения (например, доплаты к пенсиям) приводят к уменьшению сбережений людей среднего возраста, поскольку им не нужно будет много сберегать, чтобы обеспечить адекватный уровень потребления в старости.

### **Теория перманентного дохода М. Фридмена**

Милтон Фридмен предложил для объяснения поведения потребителей **гипотезу постоянного (перманентного) дохода**, которая была им сформулирована в 1957 г. (*Fridman M. A. Theory of Consumption Function* (Princeton, N 3: Princeton University Press, 1957).

Теоретическими предпосылками гипотезы послужили:

1. Идея Ф. Модильяни о том, что на протяжении жизни субъекты стремятся поддерживать стабильный уровень потребления.
2. Теория межвременного выбора И. Фишера.

В основе гипотезы перманентного дохода М. Фридмена лежит положение о том, что субъекты формируют свои потребительские расходы в зависимости не от текущего (как у Дж. Кейнса), а от постоянного (перманентного) дохода, стремясь, таким образом, обеспечить равный уровень потребления на протяжении жизни.

**Перманентный доход** — это доход, ожидаемый потребителями за длительный промежуток времени (это может быть несколько лет или вся жизнь). Этот доход детерминирован всем богатством человека: рас-

полагаемыми средствами (акциями, облигациями, недвижимостью) и человеческим капиталом (запас здоровья, способности, уровень квалификации и т. д.) — всем, что обеспечивает заработок субъекта. Под перманентным доходом понимается средневзвешенная величина из всех доходов, которые субъект ожидает получить в будущем, это некий **средний** доход. Таким образом, текущий доход ( $Y$ ) будет равен:

$$Y = Y_p + Y_t,$$

где  $Y_p$  — перманентный доход;  $Y_t$  — временный доход.

**Постоянный доход ( $Y_p$ )** — это часть дохода, которая согласно ожиданиям людей сохранится в будущем, это уровень дохода, который будут получать домашние хозяйства, когда устранятся воздействия временных и преходящих факторов, таких как погодные условия, краткосрочный экономический цикл и непредвиденные прибыли или убытки.

**Временный доход ( $Y_t$ )** — это та часть дохода, которую экономические субъекты не ожидают сохранить в будущем. Это временное случайное отклонение от дохода.

Существуют **три** вида шоков (отклонений) от дохода, вызывающих разную реакцию потребителя: **временные (случайные), перманентные и ожидаемые в будущем.**

- **Временные (случайные)** — это такие шоки, при которых хотя текущий доход 1-го периода изменится, но это почти не повлияет на потребление, поскольку значительная часть дохода будет направлена на сбережения. Например, если рациональный субъект выиграл в лотерею крупную сумму денег, то наиболее вероятно, что он не потратит их, а распределит на длительный период времени.
- **Перманентные** — это такие шоки, при которых растет (уменьшается) доход 1-го и 2-го периодов. В этом случае в той же пропорции изменится и потребление. Примером может служить получение более высокой должности.
- **Ожидаемые в будущем** — это такие шоки, когда доход в 1-м периоде не изменяется, а во 2-м периоде происходит изменение потребительских расходов. Так, если субъект ожидает повышение по службе, то есть вероятность, что он будет заимствовать денежные средства.

Потребление, по Фридмену, пропорционально постоянному (перманентному) доходу:

$$C = aY_p$$

где  $a$  — коэффициент, имеющий постоянное значение.

Важнейший вывод, вытекающий из гипотезы перманентного дохода Фридмена, касается средней склонности к потреблению.

Разделим обе части уравнения на  $Y$  и получим, что:

$$\frac{C}{Y} = \frac{aY_p}{Y},$$

т. е. средняя склонность к потреблению зависит от отношения постоянного дохода к текущему. Таким образом, годы высокого дохода характеризуются низкой средней склонностью к потреблению, и наоборот. Следовательно, можно сказать, что Фридмену удалось разгадать «загадку» Кузнеця.

Фридмен оценил соотношение перманентного дохода и потребления за период с 1905 по 1967 г. и получил  $C = 0,88Pl$ , что в общем совпадает с результатом, полученным С. Кузнецом.

### Неоклассическая функция потребления

Исходными предпосылками при построении функции потребления являются:

- теория межвременного потребительского выбора И. Фишера;
- концепция эндогенного дохода, согласно которой экономические субъекты не сталкиваются с ограничениями на рынке труда, поэтому сами определяют величину своего дохода исходя из критерия максимизации полезности, состоящей из двух благ: **дохода** и **свободного времени**. Функцию полезности можно представить:

$$\max U(Y, F),$$

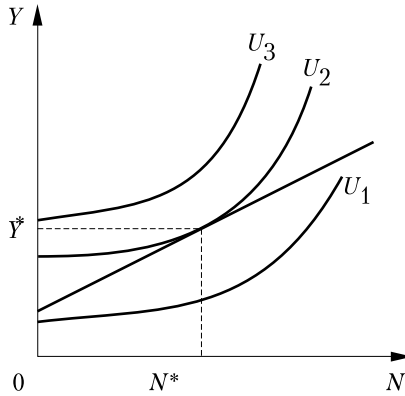
где  $Y$  — доход;  $F$  — свободное время.

Доход экономических субъектов определяется по формуле:

$$Y = w \times N + rV,$$

где  $w$  — реальная ставка заработной платы;  $N$  — количество отработанного времени;  $V$  — величина имущества;  $r$  — доходность имущества.

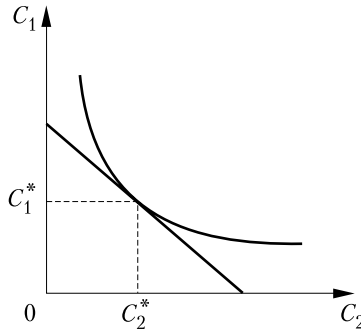
На рис. 3.5 функция полезности представлена семейством кривых безразличия ( $U_1, U_2, U_3$ ), которые показывают, что каждый дополнительный час труда будет сопровождаться ростом дохода (кривые безразличия имеют положительный наклон и выпуклые к оси абсцисс). Субъекты стремятся достичь более высокой кривой безразличия, но наталкиваются на бюджетное ограничение, определяемое по формуле:  $Y = w \times N + rV$ . Точка касания с одной из кривых безразличия определяет величину рабочего времени ( $N^*$ ), необходимого для получения оптимального дохода ( $Y^*$ ).



**Рис. 3.5.** Определение дохода и рабочего времени экономического субъекта

Теперь исходя из теории межвременного потребительского выбора И. Фишера, определим оптимальные объемы потребления в первом и втором периодах в 2-периодной модели потребительского выбора.

На рис. 3.6 точка касания бюджетного ограничения с одной из кривых безразличия показывает объемы потребления 1-го и 2-го периодов.



**Рис. 3.6.** Оптимальные объемы потребления экономического субъекта в 1-м и 2-м периодах

Рост дохода сдвигает бюджетную линию вверх. Следовательно, субъект может достичь более высокой кривой безразличия и обеспечить более высокий уровень потребления в обоих периодах.

Рост ставки процента приводит к увеличению дохода от имущества ( $rV$ ). В этом случае экономическим субъектам предоставляется возможность меньше работать, увеличивая свободное время. При повы-



шении ставки процента тот же уровень полезности будет обеспечен сокращением текущего и увеличением будущего потребления.

Таким образом, объем потребления домохозяйств есть убывающая функция от ставки процента:

$$C(r) = C_0 + Y^v - Cr,$$

где  $C_0$  — автономное потребление, не зависящее от дохода и ставки процента;  $Y^v$  — располагаемый доход;  $Cr$  — параметр, показывающий, на сколько единиц изменится потребление, если процентная ставка изменится на один процентный пункт.

### 3.3. Спрос на инвестиционные блага. Кейнсианская и неоклассическая концепции спроса на инвестиции

Инвестиции — долгосрочные вложения государственного или частного капитала в различные отрасли экономики как внутри страны, так и за границей с целью извлечения прибыли.

В макроэкономике под инвестициями понимаются реальные инвестиции — вложения капитала частной фирмой или государством в производство той или иной продукции.

Выделяют три типа инвестиций:

1. **Производственные инвестиции** (здания, сооружения, оборудование).
2. **Инвестиции в жилищное строительство** (приобретением домов для проживания или сдачи в аренду).
3. **Инвестиции в запасы** (сырье, материалы, незавершенное производство, готовые изделия).

Различают **валовые** и **чистые** инвестиции.

**Валовые (брутто) инвестиции** — это инвестиции на замещение старого оборудования (амортизация) плюс прирост инвестиций на расширение производства.

**Чистые (нетто) инвестиции** — это валовые инвестиции за вычетом суммы амортизации основного капитала.

Инвестиционный спрос **состоит из двух частей**.

1. Из спроса на восстановление изношенного капитала.
2. Из спроса на увеличение чистого реального капитала.

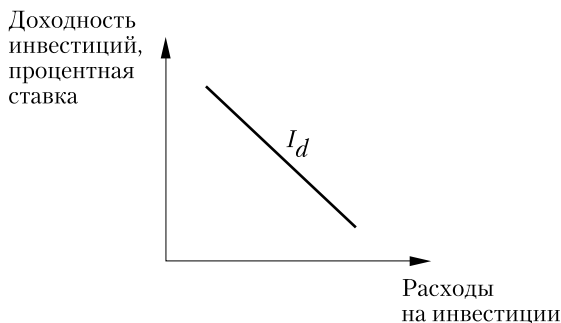
**Инвестиционный спрос** — это самая динамичная и изменчивая составляющая совокупного спроса, она зависит от объективных факторов (состояние экономической конъюнктуры: ожидаемая норма чистой при-

были, ставка процента) и субъективного фактора (решения предпринимателей).

**Кривая инвестиционного спроса** показывает в графической форме размер инвестиций, осуществление которых возможно при каждом данном уровне процентной ставки.

Из рис. 3.7 видно, что между ставкой процента и совокупной величиной требуемых инвестиций существует обратная зависимость.

Помимо процентной ставки на инвестиции оказывает влияние увеличение ВВП, изменения в размерах налогообложения, технологические изменения и ожидания предпринимателей. В этом случае происходит изменение спроса на инвестиции. Любой фактор, вызывающий прирост ожидаемой доходности инвестиций, смещает кривую инвестиционного спроса вправо, а вызывающий смещение ожидаемой доходности смещает кривую влево.



**Рис. 3.7.** Кривая инвестиционного спроса

Фактические инвестиции — это запланированные и незапланированные (непредусмотренные изменения в товарно-материальных запасах) инвестиции.

В зависимости от факторов, определяющих объем спроса на инвестиции, их подразделяют на **автономные**, т. е. не вызванные ростом совокупного спроса (национального дохода), и **индуцированные**, вызванные ростом совокупного спроса (национального дохода).

Влияние инвестиций на совокупный спрос (национальный доход) отражается в теории мультипликатора и акселератора.

Теория мультипликатора возникла в период Великой депрессии 1929–1933 гг. применительно к обществу, находящемуся в условиях острейшего кризиса.

**Мультипликатор** показывает роль инвестиций в росте объема национального дохода и занятости. Действие мультипликатора можно

записать в виде цепочки:  $I \uparrow \Rightarrow N \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow C \uparrow$ , т. е. с ростом инвестиций увеличивается занятость, а затем доход и потребление.

Таким образом, между изменением автономных инвестиций и национальным доходом существует устойчивая связь.

Мультипликатор инвестиций — численный коэффициент, показывающий зависимость изменения дохода от изменения автономных инвестиций. Если произойдет прирост объема инвестиций (например, увеличатся государственные ассигнования на общественные работы в условиях спада экономики), то доход увеличится на величину, которая в  $M_I$  раз больше, чем прирост инвестиций, т. е.

$$\Delta Y = M_I \times \Delta I,$$

где  $\Delta Y$  — приращение дохода;  $\Delta I$  — приращение инвестиций;  $M$  — мультипликатор (множитель), следовательно

$$M_I = \frac{\Delta Y}{\Delta I}.$$

Поскольку мультипликатор находится в прямой зависимости от предельной склонности к потреблению ( $MPC$ ) и в обратной зависимости от предельной склонности к сбережению ( $MPS$ ), то

$$M_I = \frac{1}{1 - MPC} = \frac{1}{MPS}.$$

Статическая модель мультипликатора была предложена в 1931 г. Р. Ф. Каном, детально разработана Дж. М. Кейнсом.

Динамическая модель мультипликатора, учитывающая фактор времени, была подробно исследована П. Самуэльсоном, Ф. Маклупом, Дж. Робинсон, А. Хансенom и др.

В дальнейшем экономисты пришли к выводу, что мультипликационный эффект могут вызвать эндогенные (внутренние) факторы. Подтверждением этому послужили: мультипликатор потребления, кредитный, банковский, депозитный и налоговый.

Модель акселератора (индуцированных инвестиций) была предложена Дж. Кларком.

**Акселератор** представляет собой отношение прироста инвестиций к вызвавшему его относительному приросту дохода, потребительского спроса или готовой продукции и выражается формулой:

$$V = \frac{\Delta I_t}{Y_{t-1} - Y_{t-2}},$$

где  $\Delta I$  — инвестиции;  $\Delta Y$  — доход;  $t$  — время.

Акселератор отражает отношение прироста продукции (дохода, спроса) только «индуцированных» инвестиций, т. е. к новому капиталу, образованному в результате увеличения уровня потребительских расходов. Принцип акселерации состоит в том, что увеличение или уменьшение потребительских расходов вызывает изменения в накоплении капитала. Увеличение потребительского спроса на товары вызывает рост производственных мощностей. Уменьшение потребительских расходов может сократить прибыль, что вызовет снижение объема инвестиций.

В макроэкономических моделях акселератор соединяется с мультипликатором (множителем), широко используется для регулирования экономики за рубежом.

### **Кейнсианская концепция спроса на инвестиции**

В основе кейнсианской теории спроса на инвестиции лежит введенное Дж. М. Кейнсом понятие «**предельной эффективности капитала**». Она называется предельной потому, что речь идет о капитале, который добавляется к уже имеющемуся.

Решая вопрос о целесообразности инвестирования, предприниматели сопоставляют ожидаемый поток чистого дохода от инвестиционных проектов с инвестиционными затратами. Сложность состоит в оценке временного аспекта, так как основные затраты осуществляются, как правило, в первые годы, а доходы от них распределяются на последующие годы. Вкладывая средства в инвестиционные проекты, предпринимателю необходимо учесть потенциальный процент на вложенные средства и степень риска.

Предприниматели оценивают поток чистого дохода от инвестиционных проектов с помощью дисконтирования. Возможность получения некоторой суммы через  $t$  лет можно определить, разделив эту сумму на  $(1 + R)^t$ , где  $R$  — дисконтная ставка. Инвестиционный проект будет экономически целесообразным, если

$$K_0 < \frac{\Pi_1}{1+R} + \frac{\Pi_2}{(1+R)^2} + \dots + \frac{\Pi_n}{(1+R)^n},$$

где  $K_0$  — требуемые вложения в инвестиционный проект;  $\Pi_1, \Pi_2, \dots, \Pi_n$  — потоки чистых доходов от проекта в момент времени 1, 2, ...,  $n$ ;  $R$  — норма дисконта.

То значение нормы дисконта, которое превращает данное неравенство в равенство, называется предельной эффективностью капитала ( $R^*$ ). Инвестиционный спрос связан с отбором инвестиционных про-

ектов по критерию доходности. Инвесторы, выбирая между инвестиционными проектами, остановятся на тех проектах, у которых  $R^*$  самая высокая.

$R^*$  падает с увеличением роста объема инвестиций, поскольку по мере роста инвестиций падает их **ожидаемая доходность**. Это происходит потому, что сначала инвестируются наиболее перспективные и прибыльные проекты, а дальнейшее инвестирование является менее производительным. Этот процесс изображен на рис. 3.8.

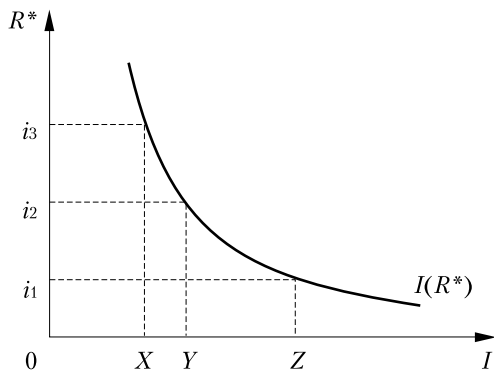


Рис. 3.8

Предприниматели учитывают не только доходность капиталовложений, но и **степень риска** каждого из них. Инвестиционные расходы следует увеличивать только в том случае, если норма прибыли больше процента от сбережений. Ставка процента — явление не только денежное, но и психологическое, это важнейший фактор, воздействующий на побуждения инвесторов; она представляет собой вознаграждение за отказ от хранения богатства в денежной форме. Поскольку самым надежным вариантом капиталовложений является покупка государственных облигаций, ставка процента по ним рассматривается в качестве нижнего предела  $R^*$ .

Инвестиции будут осуществляться в том случае, если  $R^* > i$ .

Из рис. 3.8 видно, что при ставке процента  $i_3$  целесообразны вложения в объеме  $OX$ , при ставке процента  $i_2$  — в размере  $OY$ , а при ставке процента  $i_1$  — инвестиционные расходы увеличатся до  $OZ$ .

Объем инвестиционного спроса будет тем выше, чем меньше текущая ставка процента. Следовательно, инвестиционный спрос можно представить как убывающую функцию от ставки процента:

$$I^a = I_i(R^* - i),$$

где  $I_i$  — предельная склонность к инвестированию.

Предельная склонность к инвестированию ( $I_i$ ) показывает, на сколько единиц увеличатся инвестиции в случае снижения ставки процента на один пункт. Если  $i \downarrow$ , то увеличится предельная склонность к инвестированию.

Среди зарубежных экономистов нет единства во взглядах по поводу чувствительности инвестиций по отношению к изменениям процентной ставки. Кейнс и его последователи считают, что объем инвестиций зависит в большей степени от  $R^*$ , чем от ставки процента.

Предельная эффективность капитала — это категория экономического прогнозирования *ex ante*, поскольку за основу расчета берется не фактическая, а ожидаемая доходность инвестиционных проектов, через  $R^*$ . «Предполагаемое будущее влияет на настоящее»; это не оценочный показатель, не конкретная ставка процента; это внутренняя норма доходности.

На значение  $R^*$  влияют субъективные факторы: пессимизм и оптимизм инвесторов.

### Неоклассическая теория спроса на инвестиции

Согласно концепции неоклассиков, предприниматели осуществляют инвестирование с целью достижения оптимального размера капитала. Поэтому функцию инвестиционного спроса можно представить:

$$I^a = \beta(K^* - K_t); 0 < \beta < 1,$$

где  $I^a$  — объем автономных инвестиций на период  $t$ ;  $K_t$  — фактический объем капитала;  $K^*$  — оптимальный объем капитала;  $\beta$  — коэффициент, характеризующий меру приближения существующего капитала к оптимальному за период  $t$ .

### Определение оптимального объема капитала

1. Оптимальный объем капитала обеспечивает при существующей технологии максимальную прибыль.
2. В условиях совершенной конкуренции прибыль максимальна, когда предельная производительность капитала ( $r$ ) равна предельным издержкам, которые состоят из нормы амортизации ( $d$ ) и ставки процента по финансовым активам ( $i$ ), которые представляют альтернативные затраты использования средств в качестве капитала.

Прибыль максимальна, если  $r = d + i$ .

Для определения оптимального размера капитала используем производственную функцию Кобба–Дугласа:

$$Y = K^a \times L^{1-a}, 0 < a < 1,$$

где  $a$  — параметр, по которому определяется вклад капитала в выпуск продукции.

Используя условие максимизации прибыли, оптимальное значение капитала **будет равно**:

$$K^* = \frac{aY}{d+i}.$$

Если при заданном значении предельных издержек изменится технология производства, то значение  $K^*$  тоже изменится. Если из-за научно-технического прогресса растет предельная производительность капитала, то  $K^*$  также увеличится (при неизменной ставке процента).

Таким образом, **инвестиционный спрос есть** возрастающая функция от предельной производительности капитала и убывающая функция от ставки процента (при заданном значении амортизации).

Неоклассическая функция инвестиций более объективна по сравнению с кейнсианской, так как она определяется технологией производства в отличие от кейнсианской, которая зависит от  $R^*$ , соотношения оптимизма и пессимизма инвесторов. Кейнсианская функция инвестиций имеет меньшую эластичность по ставке процента, чем неоклассическая.

### 3.4. Совокупное предложение в краткосрочном и долгосрочном периодах

**Совокупное предложение (AS)** — это общее количество конечных товаров и услуг, которое может быть предложено (произведено) в экономике при разных уровнях цен.

Зависимость объема предложения от среднего уровня цен в стране показывает **кривая AS**.

На характер кривой  $AS$  влияют:

- **ценовые факторы;**
- **неценовые факторы.** Первые изменяют объем совокупного предложения (перемещение **вдоль** кривой  $AS$ ). Вторые (изменения в технологии, ценах ресурсов, объеме применяемых ресурсов, налогообложении фирм, структуре рынка и т. д.) приводят к **сдвигу** кривой  $AS$ .

Кривая  $AS$  бывает **статическая** и **динамическая**.

В отличие от статической динамическая кривая  $AS$  используется для оценки темпов инфляции на изменение национального объема производства.

Форма кривой  $AS$  толкуется по-разному классиками и кейнсианцами. Так, изменение величины совокупного предложения под влиянием одного и того же фактора может быть неодинаково, что обусловлено тем, какой период (короткий или долгий) принимается во внимание.

**Классическая модель** рассматривает экономику в долгосрочном периоде.

**Долгосрочный период** — это период, в течение которого цены на ресурсы успевают приспособиться к ценам на товары так, чтобы в экономике поддерживалась полная занятость.

**Долгосрочная кривая  $AS$**  отражает производственные возможности страны и строится исходя из следующих условий:

- объем производства обусловлен только количеством факторов производства и имеющейся технологией и не обусловлен уровнем цен;
- изменения в факторах производства и технологии осуществляются медленно;
- экономика функционирует при полной занятости факторов производства и, следовательно, объем производства равен потенциальному;
- цены и номинальная заработная плата гибкие, их изменения поддерживают равновесие на рынках.

**В данных условиях** кривая  $AS$  вертикальна. Она характеризует естественный (потенциальный) уровень объема производства (рис. 3.9), т. е. объема производства в условиях полной занятости, при котором ресурсы экономики полностью используются, а безработица находится на естественной уровне. Колебания совокупного спроса (рис. 3.10) изменяют уровень цен. Например, при уменьшении предложения денег кривая  $AD_1$  смещается влево в положение  $AD_2$ . Экономическое равновесие перемещается из точки  $E_1$  в точку  $E_2$ , однако количество произведенной продукции  $AS$  остается на прежнем уровне.

Сдвиги кривой совокупного предложения в долгосрочном периоде возможны только при изменении величины факторов производства и технологии.

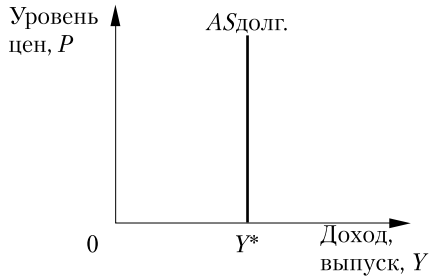
В краткосрочном периоде такая модель неприемлема.

**Кейнсианская модель** описывает экономику в коротком периоде и основана на следующих предпосылках:

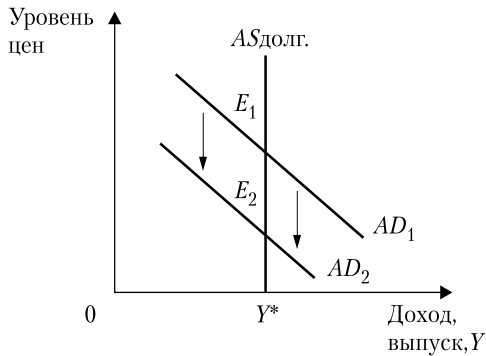


- неполная занятость в экономике;
- цены на товары и номинальная заработная плата жесткие.

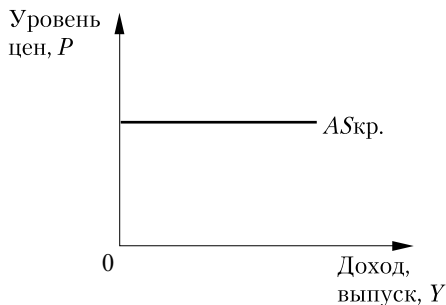
В этих условиях кривая совокупного предложения горизонтальна (рис. 3.11). Колебания совокупного спроса оказывают влияние на объем производства, уровень цен не изменяется. Например, уменьшение пред-



**Рис. 3.9.** Совокупное предложение в долгосрочном периоде

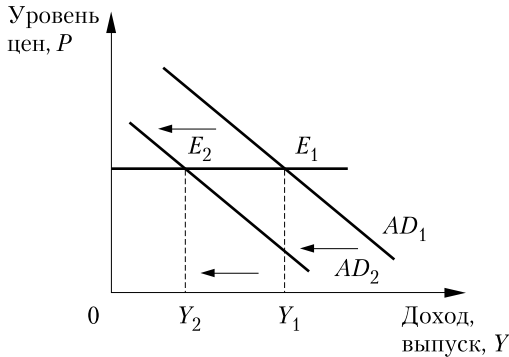


**Рис. 3.10.** Сдвиги кривой совокупного спроса в долгосрочном периоде



**Рис. 3.11.** Кривая совокупного предложения в коротком периоде

ложения денег смещает  $AD_1$  в положение  $AD_2$ . Экономическое равновесие перемещается из точки  $E_1$  в точку  $E_2$ . Объем производства — из точки  $Y_1$  в точку  $Y_2$  (рис. 3.12).

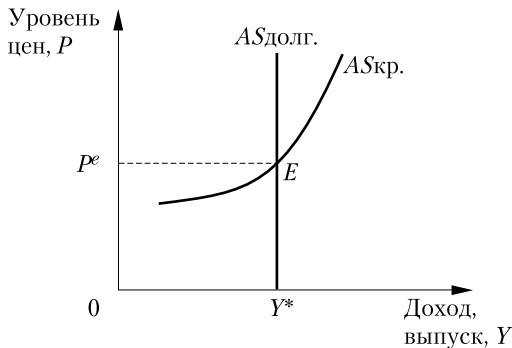


**Рис. 3.12.** Смещение кривой совокупного спроса

Современные концепции объясняют отличие краткосрочной кривой  $AS$  от долгосрочной несовершенством рынка, т. е. негибкостью цен и несовершенством информации. Кривая  $AS$  в краткосрочном периоде показывает, что величина выпуска отклоняется от своего естественного (потенциального) значения, если уровень цен отклоняется от ожидаемого (рис. 3.13) и описывается уравнением:

$$Y = Y^* + a(P - P^e),$$

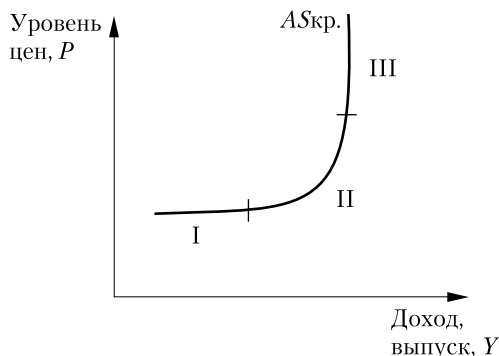
где  $Y$  — фактический выпуск;  $Y^*$  — естественная (потенциальная) величина выпуска;  $P$  — уровень цен;  $P^e$  — ожидаемый уровень цен;  $a$  — коэффициент, характеризующий интенсивность реакции предпринимателей на отклонение фактических цен от ожидаемых.



**Рис. 3.13.** Долгосрочная и краткосрочная кривые совокупного предложения

В точке  $E$  цены на ресурсы и товары уравновешены.

Краткосрочная кривая совокупного предложения имеет **три участка**: горизонтальный (**кейнсианский**) (I), промежуточный (**восходящий**) (II), вертикальный (**классический**) (III), которые представлены на рис. 3.14.



**Рис. 3.14.** Горизонтальный, промежуточный и вертикальный участки краткосрочной кривой совокупного предложения

### 3.5. Взаимодействие совокупного спроса и совокупного предложения. Модель $AD-AS$

Экономическая система находится в равновесии в точке пересечения кривых  $AD$  и  $AS$ .

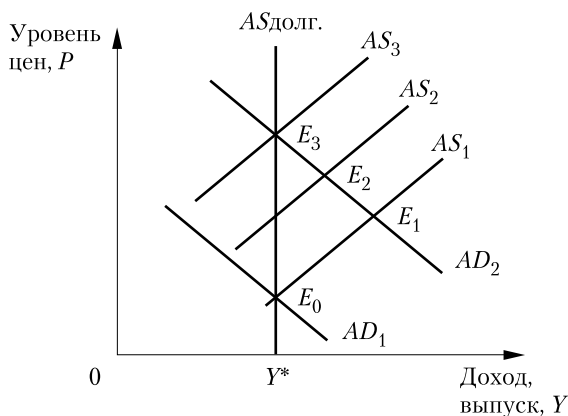
Пересечение краткосрочной кривой  $AS$  с кривой  $AD$  показывает, что экономика находится в состоянии краткосрочного равновесия.

Экономическая система находится в состоянии долгосрочного равновесия только в точке пересечения кривой  $AD$  и долгосрочной кривой  $AS$ . Условием долгосрочного и краткосрочного равновесия является пересечение трех кривых. Пусть это будет точка  $E_0$  (рис. 3.15). Точка  $E_0$  указывает на исходное долгосрочное равновесие.

Предположим, что центральный банк увеличил предложение денег.<sup>1</sup>

В этом случае произойдет сдвиг  $AD$  от  $AD_1$  до  $AD_2$ , следовательно, цены установятся на более высоком уровне, экономическая система

<sup>1</sup> Объем выпуска и занятости отклоняется от своего естественного уровня в результате шоков — резких изменений  $AD$  (резкие колебания потребительского и инвестиционного спроса; изменение предложения денег и т. д.) и шоков предложения (резкий рост цен на нефть, стихийные бедствия и т. д.).



**Рис. 3.15.** Модель AD–AS

будет находиться в состоянии краткосрочного равновесия в точке  $E_1$ . В точке  $E_1$  реальный объем выпуска превысит естественный, цены вырастут, а безработица упадет ниже естественного уровня.

Ожидаемый уровень цен на ресурсы будет расти, что вызовет увеличение издержек и снижение  $AS_1$  до  $AS_2$ . Тогда краткосрочная кривая  $AS_1$  сместится в положение  $AS_2$ , а экономическая система будет перемещаться вверх и влево вдоль кривой  $AD_2$ . В точке  $E_2$  установится краткосрочное равновесие.

Новое состояние экономического равновесия установится в точке  $E_3$ , в которой объем выпуска сократится, а уровень безработицы увеличится (каждый до своего естественного уровня). Таким образом, экономическая система возвратится к своему исходному состоянию, но при возросшем уровне цен.

## Глава 4

# РЫНОК ДЕНЕГ И РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

### 4.1. Деньги: понятие, функции, денежная масса и ее измерение

В экономической литературе имеется несколько определений понятия денег. Выделим следующие:

- вид финансовых активов, который может быть использован для сделок;
- особый товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента при обмене благ;
- важная макроэкономическая категория, посредством которой осуществляется анализ инфляционных процессов, циклических колебаний, механизма достижения равновесного состояния в экономике, согласованности функционирования товарного и денежного рынков;
- специфический вид имущества, не приносящий дохода при стабильном уровне цен.

Наиболее характерная черта денег — их высокая ликвидность.

Деньги возникли стихийно в результате длительного развития обмена товарами и услугами. Роль денег как всеобщего эквивалента выполняли различные товары: мех, скот, соль, лес, табак, рыба, раковины, зерна какао и т. д. С развитием обмена роль денег перешла к металлам — золоту и серебру, которые по своим свойствам в наибольшей степени были пригодны для выполнения функций денег: высокая стоимость, неподверженность порче, транспортабельность.

В современной экономической литературе рассматривают **три** основные функции денег: средство обращения, мера стоимости, средство накопления или сбережения.

Количество денег в обращении контролируется государством посредством монетарной политики. На практике эту функцию осуществляет центральный банк. Различают **внутренние** и **внешние** деньги. Внутренние деньги — деньги, создаваемые коммерческими банками. Внешние деньги — деньги, эмитируемые центральным банком.

Деньги позволяют экономить трансакционные издержки рыночных взаимодействий как в процессе выбора ассортимента, объема покупаемых товаров и услуг, времени и места совершения сделок и контрагентов по сделке, так и при измерении стоимости товаров и услуг. Предположим, что существует бартерная экономика. В этом случае, например, историк, чтобы сделать стрижку, должен найти парикмахера, который пожелал бы послушать лекцию о Столетней войне (1337–1453) между Англией и Францией. Нетрудно представить, насколько велики были бы издержки на поиск парного совпадения желаний потенциальных контрагентов. Если же в обществе имеется согласие относительно всеобщего эквивалента, то обменные пропорции найти нетрудно. Иное дело в бартерной экономике. Чтобы найти обменные пропорции, потребуется найти большое количество возможных сочетаний благ.

Контроль государства за количеством денег в стране осуществляется центральным банком. Поскольку контроль за количеством денег важен для экономической стабильности, то возникает потребность в **измерении денежной массы**.

В зависимости от степени ликвидности используется набор показателей (агрегатов) для измерения денежной массы, обращающейся в стране в данный момент. Принцип агрегирования состоит в том, что к существующей денежной массе добавляются последующие суммы. Состав и количество используемых денежных агрегатов различаются по странам.

Например, Центральный банк Российской Федерации (ЦБРФ) выделяет **четыре** денежных агрегата —  $M_0$ ,  $M_1$ ,  $M_2$ ,  $M_3$ , соответствующие четырем (различным с точки зрения ЦБРФ) степеням ликвидности ее компонентов:

- $M_0$  — наличные деньги в обращении;
- $M_1$  —  $M_0$  плюс депозиты населения в сбербанках до востребования, депозиты населения и предприятий в коммерческих банках до востребования, средства населения и предприятий на расчетных и текущих счетах;
- $M_2$  —  $M_1$  плюс срочные вклады в сбербанках;
- $M_3$  —  $M_2$  плюс депозитные сертификаты банков, облигации государственного займа.

В странах с развитыми рыночными отношениями используется агрегат  $L$  —  $M_3$  плюс казначейские сберегательные облигации, краткосрочные государственные обязательства, коммерческие бумаги и пр.

В макроэкономическом анализе чаще других используются агрегаты  $M1$  и  $M2$ .

Настоящими деньгами, или деньгами в узком смысле слова, в макроэкономике является агрегат  $M1$ . Остальные агрегаты ( $M2$ ,  $M3$ ,  $L$ ) характеризуются как «квазиденьги» или «почти деньги». Агрегаты  $M2$  и  $M3$  содержат дополнительные разновидности финансовых активов, соответствующие более функции средства накопления, чем функции средства обращения: государственные краткосрочные обязательства (ГКО), облигации федерального займа (ОФЗ), облигации государственного внутреннего валютного займа (ОГВВЗ), облигации государственного сберегательного займа.

Динамика денежных агрегатов обусловлена рядом причин, включая движения процентной ставки. Например, при повышении процентной ставки агрегаты  $M2$  и  $M3$  могут опережать  $M1$ , так как их компоненты приносят доход в форме процента.

На денежном рынке **процентная ставка** (номинальная, реальная) выступает как альтернативная стоимость денег и характеризует упущенный доход, связанный с хранением сбережений в денежной форме.

**Номинальная ставка процента** отражает банковский процент, а **реальная** — покупательную способность в зависимости от уровня инфляции.

Связь между номинальной и реальной ставками процента описывается **уравнением Фишера**:

$$i = r + \pi,$$

где  $i$  — номинальная ставка процента;  $r$  — реальная ставка процента;  $\pi$  — темп инфляции.

Уравнение показывает, что номинальная ставка процента может измениться **по двум** причинам:

- из-за изменений реальной ставки процента;
- из-за темпа инфляции.

Например, если субъект положил на банковский счет сумму денег, приносящую 10% годовых ежегодно, то номинальная ставка составит 10%. При уровне инфляции 6% реальная ставка составит только 4%.

Цена денег формируется на денежном рынке в результате спроса и предложения денег.

## 4.2. Спрос на деньги. Концепции спроса на деньги

Спрос на деньги — это желание экономических субъектов иметь в своем распоряжении определенное количество платежных средств, кото-

рое фирмы и население намерены держать у себя в данный момент; общая потребность рынка в денежных средствах. Спрос на деньги — это всегда спрос на блага, которые можно на них купить. На размеры спроса на деньги большое влияние оказывает фактор неопределенности, ибо именно в условиях роста неуверенности в величине будущих процентов увеличивается предпочтение ликвидности.

Различают номинальный спрос на деньги, который изменяется вслед за повышением цены, и реальный спрос на деньги, рассчитанный с учетом покупательной способности денег. Реальный спрос на деньги равен:

$$M_d/P,$$

где  $M_d$  — номинальный спрос на деньги,  $P$  — средний уровень цен.

Спрос на деньги определяет ту часть активов, которую фирмы и домохозяйства хотят иметь в виде наличности, а не в виде акций, облигаций, недвижимости, производственного оборудования и т. д. Это реальный спрос на деньги.

Спрос на деньги вытекает из двух функций денег — быть средством обращения и средством сохранения богатства.

Существуют различные теоретические модели спроса на деньги: **классическая количественная теория** спроса на деньги; **кейнсианская теория** спроса на деньги; **монетаристская теория** спроса на деньги.

### **Классическая количественная концепция спроса на деньги**

Классическая количественная концепция спроса на деньги основана на трех постулатах:

- причинности (цены зависят от массы денег);
- пропорциональности (цены изменяются пропорционально количеству денег);
- универсальности (изменение количества денег одинаково влияет на цены всех товаров).

Непосредственной причиной генезиса количественной теории денег была так называемая «революция цен», совершившаяся в Европе в XVI–XVII вв. в результате ввоза дешевого южноамериканского золота и серебра, что вызвало быстрый рост цен товаров.

Классическая количественная теория спроса на деньги, как и всякая теория, постоянно развивалась, что приводило ее к определенной модификации. Значительный вклад в эту теорию внес Ирвинг Фишер, его формула уравнения обмена используется классиками для определения спроса на деньги:

$$MV = PY,$$



где  $M$  — количество денег в обращении;  $V$  — скорость обращения денег;  $P$  — уровень цен (индекс цен);  $Y$  — объем выпуска.

Предполагалось, что  $V$  — величина постоянная. Следовательно, при постоянстве  $\bar{V}$ :

$$M\bar{V} = PY.$$

Преобразуя уравнение, получим

$$M^D = \frac{PY}{\bar{V}},$$

где  $M^D$  — величина спроса на деньги.

В этом случае изменение количества денег в обращении может вызвать пропорциональное изменение номинального ВВП ( $PY$ ).

Согласно классической концепции, реальный ВВП ( $PY$ ) меняется медленно, а при изменении числа вовлекаемых факторов производства и технологии на коротких временных отрезках постоянен, поэтому применение количества денег в обращении окажет влияние только на номинальные переменные и не отразится на реальных переменных. Свойство денег не оказывать влияние на реальные показатели получило название нейтральности денег.

Отсюда классиками был сделан вывод, получивший название **классической дихотомии** — представление национальной экономики в виде двух обособленных друг от друга секторов: реального и денежного. В реальном секторе происходит движение реальных потоков товаров и услуг, а в денежном секторе совершается обращение денег, которое только обслуживает движение этих потоков, не оказывая на них непосредственного влияния.

Из этого следует, что изменение денежной массы в стране не имеет значения для реального сектора экономики и влияет лишь на номинальные показатели.

Развитие кредитного обращения сблизило денежную массу с финансовыми активами. Поэтому экономисты Кембриджского университета преобразовали традиционную теоретическую модель, определяя массу денег через величину конечного продукта посредством показателя ликвидности:

$$M = kPY,$$

где  $M$  — количество денежных единиц;  $Y$  — общественная величина производства в физическом выражении в единицу времени;  $P$  — цена произведенной продукции;  $k$  — коэффициент, обратный скорости обращения денег, т. е.  $k = 1/V$ .

Тогда в общем виде функцию спроса на реальные кассовые остатки (РКО) можно представить:

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = kY,$$

или

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = \frac{Y}{V}.$$

Из формулы видно, что транзакционный спрос на деньги определяется:

- величиной дохода;
- скоростью обращения денег.

Классики под спросом на деньги понимали только транзакционный спрос, т. е. спрос для совершения сделок.

### **Кейнсианская концепция спроса на деньги**

Дж. М. Кейнс выделил три мотива, порождающие спрос на деньги: транзакционный мотив, мотив предосторожности, спекулятивный мотив.

**Транзакционный мотив** (спрос на деньги для сделок) — спрос для осуществления запланированных покупок и платежей.

**Мотив предосторожности** — желание хранить деньги для обеспечения в будущем возможности распоряжаться определенной частью своих ресурсов в форме наличных денег; это желание хранить наличные деньги для непредвиденных обстоятельств (болезнь, несчастные случаи, колебания цен на рынке, возможность совершить очень выгодную покупку и т. д.). В сущности, этот мотив является разновидностью транзакционного спроса — деньги нужны для сделок.

Мотив предосторожности противоречив: с одной стороны, индивид может потерять возможность иметь выгоду от совершения сделок, если он не сможет быстро получить наличные деньги, а с другой — чем больше он хранит денег на случай непредвиденных обстоятельств, тем больший процент он теряет, не вкладывая деньги в ценные бумаги, приносящие процент.

Вплоть до 30-х гг. XX в. совокупный спрос на деньги ограничивался только транзакционным спросом. Неоклассики считали, что транзакционный мотив выступает единственным объяснением спроса на деньги. Кейнс и его сторонники утверждали, что кроме транзакцион-

ного спроса имеет место спрос, вызванный необходимостью приобретения финансовых средств. Этот спрос Кейнс назвал **спекулятивным**.

Трансакционный спрос зависит от уровня дохода и не зависит от ставки процента. Поэтому его линия вертикальна (рис. 4.1).

Кейнс считал, что трансакционный спрос на деньги — **функция дохода**. Спрос на деньги для сделок определяется общим денежным доходом общества и изменяется прямо пропорционально номинальному национальному доходу, а частота денежных поступлений — скорости обращения денег.

**Спекулятивный мотив** (спрос на деньги как на имущество) — часть общего спроса на деньги, определяется желанием людей сохранить свое имущество или накопить его.

Спекулятивный мотив зависит от ставки процента: чем выше процент, тем больше вложения в ценные бумаги и ниже спекулятивный спрос на ликвидность. Этот вид спроса на деньги связан с их функцией сохранения богатства, а не с функцией средства платежа. Следовательно, данный мотив хранения денег исходит из желания избежать потерь капитала, вызываемых хранением активов в виде облигаций в периоды ожидаемого роста нормы ссудного процента.

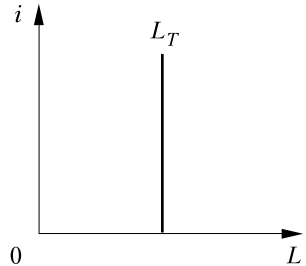
Спекулятивному мотиву хранения денег Кейнс придавал ключевую роль в своей **теории предпочтения ликвидности**, ибо в условиях неопределенности и риска на финансовом рынке спрос на деньги во многом зависит от уровня доходов по облигациям. Если индивид полагает, что будущая норма процента будет выше в сравнении с ожидаемой большинством участников рынка, то следует хранить свои сбережения в денежной форме и не приобретать облигации, поскольку рост нормы процента вызовет снижение курса облигации. Если же индивид полагает, что нынешняя высокая норма процента снизится, то следует ожидать роста курса облигаций и можно поместить свои средства в облигации.

Тогда:

$$B_n \times i_n \geq \frac{B_n \times i_n}{i} - \frac{B_n \times i_n}{i^e},$$

или

$$1 \geq \frac{1}{i} - \frac{1}{i^e},$$



**Рис. 4.1.** Трансакционный спрос на деньги

где  $B_n$  — номинальная цена облигации;  $i_n$  — гарантированная процентная ставка по облигациям;  $B_n i_n$  — доход на облигации;  $i$  — процентная ставка, сложившаяся на рынке;  $i^e$  — ожидаемая процентная ставка.

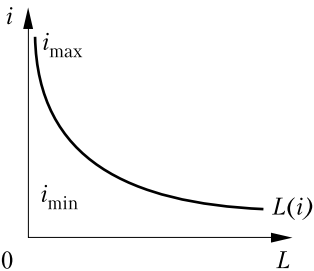
Уровень процентной ставки, при котором данное неравенство превращается в равенство, называется **критической** процентной ставкой:

$$i_k = \frac{i^e}{1 + i^e}.$$

Поскольку решения экономических субъектов определяются пропорциями между фактическими и ожидаемыми на рынке ставками, Кейнс предположил, что существуют минимальные и максимальные процентные ставки. Поэтому кейнсианская функция спекулятивного спроса на деньги может быть представлена:

$$L_s = l_i(i_{\max} - i),$$

где  $i_{\max}$  — максимальная процентная ставка, при которой спекулятивный спрос на деньги отсутствует;  $i$  — текущая (фактическая) ставка процента;  $l_i$  — коэффициент, характеризующий предпочтения экономических субъектов по процентной ставке.



**Рис. 4.2.** Спекулятивный спрос на деньги

Спекулятивный спрос на деньги представлен на рис. 4.2.

Таким образом, по Кейнсу, совокупный спрос на деньги ( $L$ ) — функция двух переменных:

- дохода;
- процентной ставки —  $L = L(Y, i)$ , которые обусловлены транзакционным и спекулятивным спросом на деньги.

### Монетаристская концепция спроса на деньги

**Монетаризм** — экономическое направление, выдвигающее деньги, находящиеся в обращении, в качестве определяющего фактора в макроэкономической теории, политике и практике.

Монетаристы восприняли идею Дж. М. Кейнса о том, что экономические субъекты держат часть активов в денежной форме **с целью сохранения своего имущества**.

Вместе с тем монетаристы отвергли идею спекулятивного мотива, определяющего спрос на деньги как на объект имущества. Они счита-

ли, что при наличии множества активов, приносящих доход, хранить деньги с целью спекуляции на ценных бумагах нерационально.

Спрос на деньги монетаристы объясняют в рамках общей теории оптимизации имущества (активов) экономических субъектов, когда те формируют портфель активов разной степени доходности и рисков для обеспечения желаемого уровня доходности.

С точки зрения современных монетаристов, спрос на деньги — функция следующих параметров:

$$L = f(r_s, r_o, \pi^e, W),$$

где  $r_s$  — предполагаемый реальный доход на акции;  $r_o$  — предполагаемый реальный доход облигации;  $\pi^e$  — ожидаемая инфляция;  $W$  — совокупное богатство.

Скорость обращения денег — эндогенный параметр, зависящий от вида функции, т. е. структуры портфеля:

$$V = \frac{1}{f},$$

где  $V$  — скорость обращения денег, обратная самой функции. С ростом инфляции уменьшается спрос на деньги, так как индивид предпочтет приобретение реальных активов.

### 4.3. Предложение денег. Денежный мультипликатор

**Предложение денег** ( $M^s$ ) — количество денег, находящихся в обращении, за пределами банковской системы.

Предложение денег во всех странах регулируется центральными и коммерческими банками.

Предложение денег ( $M^s$ ) включает в себя наличные деньги ( $C$ ) и депозиты:

$$M^s = C + D,$$

где  $M^s$  — предложение денег;  $C$  — наличные деньги;  $D$  — депозиты до востребования.

Центральный банк регулирует прежде всего **денежную базу**, т. е. активы, от величины которых зависит денежная масса в стране. Если денежную базу примем  $MB$ , а банковские резервы  $R$ , тогда:

$$MB = C + R,$$

где  $MB$  — денежная база;  $C$  — наличность;  $R$  — резервы.

В модель предложения денег включены три экзогенные переменные:

1. Денежная база ( $MB = C + R$ ).

2. Норма резервирования депозитов ( $rr$ ), т. е. доля банковских вкладов, помещенных в резервы. Центральный банк устанавливает для коммерческих банков нормы резервов в виде беспроцентных вкладов в центральном банке. Нормы резервов устанавливаются в процентах от вкладов в коммерческих банках. Этот процент дифференцирован: вклады до востребования имеют более высокий норматив, чем срочные вклады.

3. **Коэффициент депонирования денег** ( $cr$ ), который отражает предпочтения населения в распределении денежной массы между наличными и депозитами.

Данная модель показывает зависимость предложения денег от денежной базы, нормы резервирования депозитов и коэффициента депонирования. С ее помощью познается, как влияет на предложение денег политика центрального банка, коммерческих банков и частных лиц.

Более общая модель предложения денег включает и такую переменную, как денежный мультипликатор, под которым понимается отношение предложения денег к денежной базе:

$$m = \frac{M^S}{MB} \Rightarrow M^S = m \times MB.$$

Денежный мультипликатор можно представить через норму резервирования депозитов ( $rr$ ) и коэффициент депонирования ( $cr$ ):

$$m = \frac{cr + 1}{cr + rr}.$$

Следовательно,  $M^S = mMB$ . Отсюда понятно, почему денежную базу ( $MB$ ), обладающую свойством мультипликативного влияния на предложение денег, называют **деньгами повышенной эффективности**.

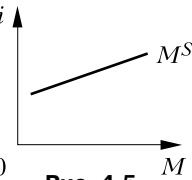
Таким образом, количество денег в стране увеличивается в том случае, если:

- растет денежная база;
- снижается норма минимального резервного покрытия;
- уменьшаются избыточные резервы коммерческих банков;
- снижается доля наличных денег в общей сумме платежных средств населения.

Различают краткосрочные и долгосрочные кривые предложения денег, отражающие зависимость предложения денег от ставки процента.

Краткосрочная кривая строится при неизменности денежной базы. Долгосрочная кривая отражает реакцию банковской системы на изменения в спросе на деньги. Определяющую роль в формировании долгосрочной кривой предложения денег играют тактические цели центрального банка.

Формирование долгосрочной кривой предложения в зависимости от тактических целей центрального банка:

ДКП	Тактические цели центрального банка	Вид кривой предложения денег
1) Жесткая	Сохранение неизменности денежной массы при изменении спроса на деньги для «обуздания» инфляции. В этом случае рост спроса на деньги приводит к увеличению ставки процента	 <p>Рис. 4.3</p>
2) Гибкая	Сохранение неизменной ставки процента. При изменении спроса на деньги будет меняться их предложение. В этом случае спрос на деньги обусловлен расходами на стимулирование инвестиций в экономику, чтобы обеспечить подъем экономики	 <p>Рис. 4.4</p>
3) Промежуточная	Сохранение определенных темпов роста денежной массы при изменении спроса на деньги. В этом случае спрос на деньги вызван ростом национального дохода	 <p>Рис. 4.5</p>

#### 4.4. Равновесие на денежном рынке

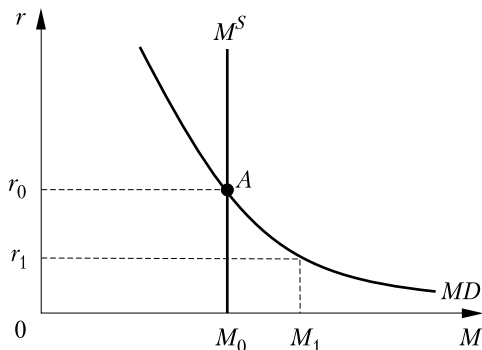
**Равновесие на денежном рынке** — ситуация на денежном рынке, когда количество предлагаемых денежных средств и количество денег, которое хотят иметь на руках население и предприниматели, равны.

Равновесие на денежном рынке есть результат взаимодействия спроса и предложения денег.

**Кривая спроса на деньги** отражает взаимосвязи между общим количеством денег, которое население и фирмы хотят иметь на руках в данный момент, и процентной ставкой по обычным неденежным активам.

**Кривая предложения денег** отражает зависимость предложения денег от процентной ставки.

Равновесие на денежном рынке формируется под воздействием центрального банка. В том случае, когда центральный банк, контролируя предложение денег, намерен поддерживать его на фиксированном уровне независимо от изменения процентной ставки, кривая предложения будет иметь вертикальную линию. Графическое изображение этой ситуации показано на рис. 4.3.



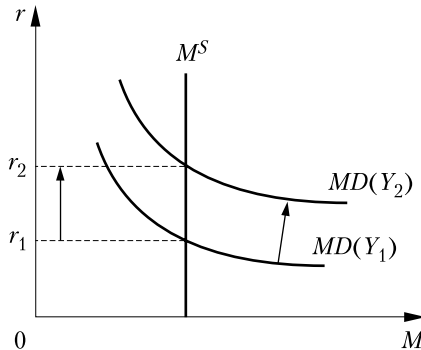
**Рис. 4.3.** Равновесие на денежном рынке

Равновесие на денежном рынке показано точкой пересечения кривых спроса и предложения, и достигнуто оно в точке  $A(r_0, M_0)$ . При снижении ставки процента до  $r_1$  снижается доходность облигаций и увеличивается потребность в деньгах. В такой ситуации экономические субъекты будут продавать облигации, что вызовет снижение спроса и рыночной цены облигаций. Доход же от продаж возрастет. В результате этих сделок произойдет перемещение денежных средств и постепенно равновесие на денежном рынке восстановится.

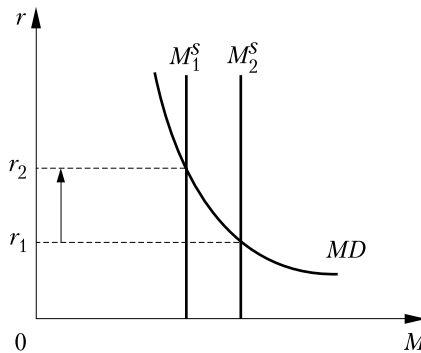
При изменении уровня дохода (например, увеличении) спрос на деньги повышается, и тогда произойдет сдвиг кривой спроса на деньги вправо. В этом случае ставка процента повышается (рис. 4.4).

Сокращение предложения денег центральным банком выразится в сдвиге кривой предложения денег влево и росте процентной ставки (рис. 4.5). Установление и поддержание равновесия на денежном рынке возможно лишь в условиях развитого рынка ценных бумаг и стабильных поведенческих связей, свойственных экономическим субъектам при относительных изменениях определенных переменных (к примеру, процентной ставки).





**Рис. 4.4.** Сдвиг кривой спроса на деньги



**Рис. 4.5.** Сдвиг линии предложения денег

## 4.5. Рынок ценных бумаг

**Рынок ценных бумаг** — составная часть финансового рынка, назначение которого — трансформировать сбережения в инвестиции; это фондовый рынок, обеспечивающий долгосрочные потребности в финансовых ресурсах посредством обращения на нем акций, облигаций, депозитных сертификатов, казначейских обязательств и других аналогичных документов.

**Ценная бумага** — это финансовый документ, удостоверяющий право владения или отношения займа, определяющий взаимоотношения между лицом, выпустившим этот документ, и его владельцем и предусматривающий выплату дохода в виде процентов или дивидендов, а также возможность передачи денежных и иных прав, вытекающих из этого документа, другим лицам.

Эмитируют (выпускают) ценные бумаги фирмы, банки, государство, называемые эмитентами. Порядок эмиссии ценных бумаг регулируется законодательством.

**Основными признаками** ценных бумаг являются:

- **ликвидность** — способность к легкой реализации и превращению их в наличные деньги;
- **доходность** — способность приносить доход в виде процента, дивиденда или роста курсовой цены. Это свойство ценных бумаг наиболее ценно, именно оно в первую очередь привлекает к себе покупателей;
- **надежность** — свойство ценных бумаг избегать возможности потерь. Наибольшей надежностью обладают облигации, наименьшей — обыкновенные акции. Чем меньше надежность ценных бумаг, тем ниже их ликвидность;
- **обращаемость** — способность ценных бумаг покупаться и продаваться на рынке, а также быть самостоятельным платежным документом.

Ценные бумаги могут быть:

- **предъявительскими** (передаются другому лицу посредством вручения);
- **ордерными** (передаются путем совершения надписи, удостоверяющей передачу);
- **именными** (передаются в порядке, установленном для уступки требований).

Ценные бумаги выполняют следующие основные **функции**: регулирующую, контрольную, информационную, функцию механизма, связывающего различные сферы и отрасли народного хозяйства, включая реальную экономику и финансы.

Рынок ценных бумаг подразделяется на первичный и вторичный.

**На первичном рынке** происходит эмиссия новых ценных бумаг и размещение ценных бумаг эмитентом по номинальной цене, т. е. цене, обозначенной на ценной бумаге. Размещение бумаг может быть частным и публичным. В первом случае ценные бумаги продаются заранее известным инвесторам, во втором — продаются всем желающим.

**На вторичном рынке** происходит перепродажа ранее выпущенных ценных бумаг. Здесь определяется их курсовая (рыночная) цена. Этот рынок состоит из фондовой биржи и внебиржевого рынка. При определении курсовой цены учитываются размер дивиденда (как правило, ожидаемого), норма банковского процента, периодичность выплат, дли-

тельность обращения, цена гашения, состояние дел и вида на доходность у эмитента. Курсовая цена изменяется в пределах среднего курса. Однако действуют факторы, которые отклоняют курсовую цену от среднего курса, что вызывает разрыв между ценой спроса и ценой предложения. Такой разрыв называется спредом (от англ. *spread* — разрыв, разница), а определение курсовой цены — котированием. Курсовая цена облигации определяется так:

$$B = \frac{a}{i},$$

где  $B$  — курс облигации;  $a$  — фиксированная сумма дохода по облигации;  $i$  — текущая ставка процента.

Вторичный рынок, как отмечалось, включает в себя фондовую биржу и внебиржевой рынок. Фондовая биржа — это оптовый рынок, на котором ценные бумаги продаются не по одной, а пакетами. На внебиржевом рынке, или так называемом «уличном рынке», обращаются ценные бумаги, не прошедшие предпродажной проверки качества и надежности. Ценные бумаги «уличного рынка» менее надежны в сравнении с биржевыми, однако зачастую более доходны. Доля фондовой биржи многократно меньше, чем внебиржевого рынка.

Рыночный курс ценных бумаг колеблется в зависимости от соотношений между спросом на ценные бумаги и их предложением, которые, в свою очередь, обусловлены прежде всего общеэкономическими факторами: ставкой ссудного процента, уровнем доходов, размерами сбережений, темпами инфляции и др. Например, увеличение сбережений создает предпосылки для роста средств, направляемых населением в ценные бумаги. Сокращение же сбережений приводит к противоположным результатам. Или низкий уровень ссудного процента стимулирует покупку ценных бумаг, а высокий уровень ссудного процента, наоборот, приводит к росту вкладов в банки. В условиях инфляции растет спрос на акции и понижается спрос на облигации. В период кризисов наблюдается обратный процесс.

В определенной степени спрос на ценные бумаги обусловлен и психологическими факторами. Так, понижение рыночного курса акций вызывает у их держателей желание продать эти ценные бумаги. Если происходит увеличение курсовой цены ценных бумаг, то происходит рост спроса на них.

Что касается предложения ценных бумаг, то оно обусловлено также прежде всего общеэкономическими факторами: движением ставки процента, темпами экономического роста, уровнем инфляции и др. В пери-

од значительного экономического роста и высокого уровня ставки ссудного процента предложение ценных бумаг увеличивается. И наоборот, если наблюдается замедление темпов экономического роста, предложение ценных бумаг сокращается. Предложение ценных бумаг зависит и от микроэкономических факторов. Когда осуществляется политика гибкой финансовой подвижности, фирмы прибегают к эмиссии обыкновенных акций. Если же фирмы проводят прежнюю экономическую стратегию, то стимулируют эмиссию ценных бумаг с фиксированным доходом.

Рынок ценных бумаг — наиболее контролируемый и регулируемый государственными органами. В России таким органом является Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ), которая подчиняется непосредственно президенту страны. Операции с ценными бумагами происходят в основном на первичном рынке, где обращаются главным образом государственные ценные бумаги, которые в известной степени ограничивают рынок ценных бумаг частных компаний.

## Глава 5

# СОВМЕСТНОЕ РАВНОВЕСИЕ НА РЫНКАХ БЛАГ, ДЕНЕГ И ЦЕННЫХ БУМАГ. МОДЕЛЬ $IS-LM$

### 5.1. Понятие совместного равновесия. Вывод кривых $IS$ и $LM$

В макроэкономической литературе различают частичное и общее равновесие. Под первым понимают равновесие на отдельно взятом рынке. Под вторым понимают одновременное равновесие на всех рынках, равновесие экономической системы в целом или макроэкономическое равновесие. Здесь будет рассмотрен промежуточный случай — совместное равновесие на рынке благ и финансовых активов.

**Модель  $IS-LM$**  — теоретическое построение, объединяющее реальный и денежный секторы экономики.

Модель  $IS-LM$  включает в себя элементы «кейнсианского креста» и теории предпочтения ликвидности Дж. М. Кейнса. Была впервые предложена Дж. Р. Хиксом в 1937 г. в статье «Мистер Кейнс и классики», более широкое распространение получила после выхода в свет книги А. Хансена «Денежная теория и фискальная политика» (1949). Современные экономисты включают в модель финансовый рынок в целом, т. е. рынки денег и ценных бумаг.

Две части модели  $IS-LM$  — это кривая  $IS$  — «инвестиции» (англ. *investment*), «сбережения» (англ. *saving*) и кривая  $LM$  — «ликвидность» (англ. *liquidity*), «деньги» (англ. *money*). Эти две части модели связывает процентная ставка, равновесная величина которой отражает динамику экономических процессов, происходящих на денежном и товарном рынках.

В краткосрочном периоде при фиксированном уровне цен номинальные и реальные значения всех переменных совпадают, величины совокупного дохода ( $Y$ ) и ставки процента ( $R$ ) подвижны.

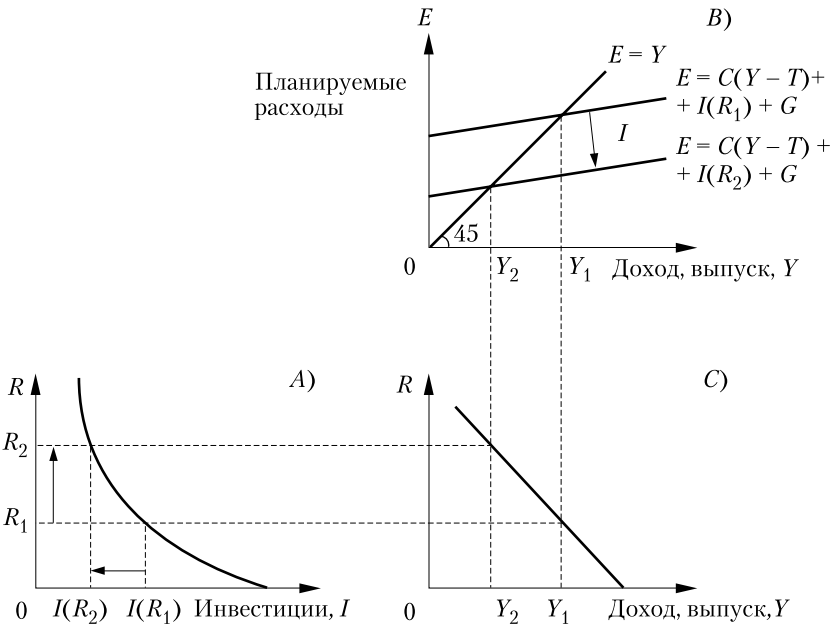
#### Построение кривой $IS$ (рис. 5.1)

- А. Функции инвестиций.
- В. «Кейнсианский крест».
- С. Кривая  $IS$ .

**В квадранте А** изображена функция инвестиций. Поскольку ставка процента — это издержки получения кредита для финансирования инвестиционных проектов, то рост ставки процента уменьшает планируемые инвестиции, т. е. рост ставки процента от  $R_1$  до  $R_2$  уменьшает планируемые инвестиции  $I(R_1)$  до  $I(R_2)$ .

**В квадранте В** изображен «кейнсианский крест»: уменьшение планируемых инвестиций с  $I(R_1)$  до  $I(R_2)$  сокращает доход с  $Y_1$  до  $Y_2$ .

**В квадранте С** изображена кривая  $IS$  как результат взаимодействия между ставкой процента и доходом.



**Рис. 5.1.** Построение кривой  $IS$

Движение вдоль кривой  $IS$  показывает, как должен измениться уровень национального дохода при изменении уровня процентной ставки для того, чтобы на рынке благ сохранилось равновесие.

Кривая  $IS$  разбивает экономическое пространство на две области: во всех точках, лежащих выше кривой  $IS$ , предложение больше спроса, т. е. объем национального дохода больше запланированных расходов. Во всех точках ниже кривой  $IS$  наблюдается дефицит на рынке благ (рис. 5.2).

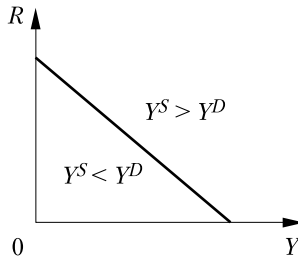


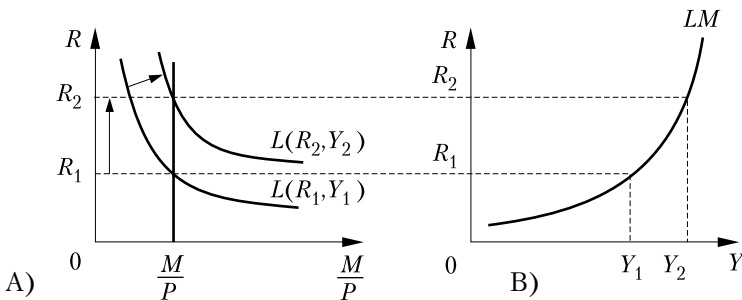
Рис. 5.2

**Построение кривой  $LM$**  (рис. 5.3)

А. Рынок реальных денежных средств.

В. Кривая  $LM$ .

В **квадранте А** показано, что рост дохода с  $Y_1$  до  $Y_2$  увеличивает спрос на деньги. В этом случае ставка процента растет с  $R_1$  до  $R_2$ . Кривая спроса на деньги сдвигается вправо.

Рис. 5.3. Построение кривой  $LM$ 

В **квадранте В** изображена кривая  $LM$ , которая характеризует множество состояний равновесия на рынке денег при различном сочетании уровня дохода и уровня процентной ставки.

Кривая  $LM$  делит экономическое пространство на две части (рис. 5.4). Во всех точках выше кривой  $M > L$ , т. е. предложение денег больше спроса на них. Во всех точках ниже линии  $M < L$ .

Совместное равновесие на рынках благ и денег достигается в точке пересечения кривых  $IS$  и  $LM$  ( $R_0, Y_0$ ). На рис. 5.5 изображено совместное равновесие на рынке благ, денег и ценных бумаг, которое достигается при сочетании значений величины национального дохода и ставки процента ( $R_0, Y_0$ ).

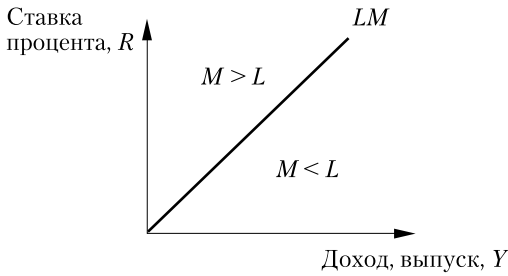


Рис. 5.4

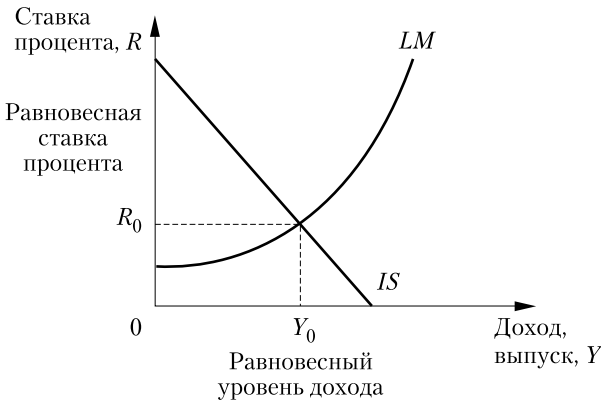


Рис. 5.5. Совместное равновесие на рынках благ, денег и ценных бумаг

Величина совокупного спроса, соответствующая совместному равновесию на рынках благ, денег и ценных бумаг, называется **эффективным спросом**. Модель *IS-LM* используется для иллюстрации воздействия на национальный доход фискальной и денежно-кредитной политики.

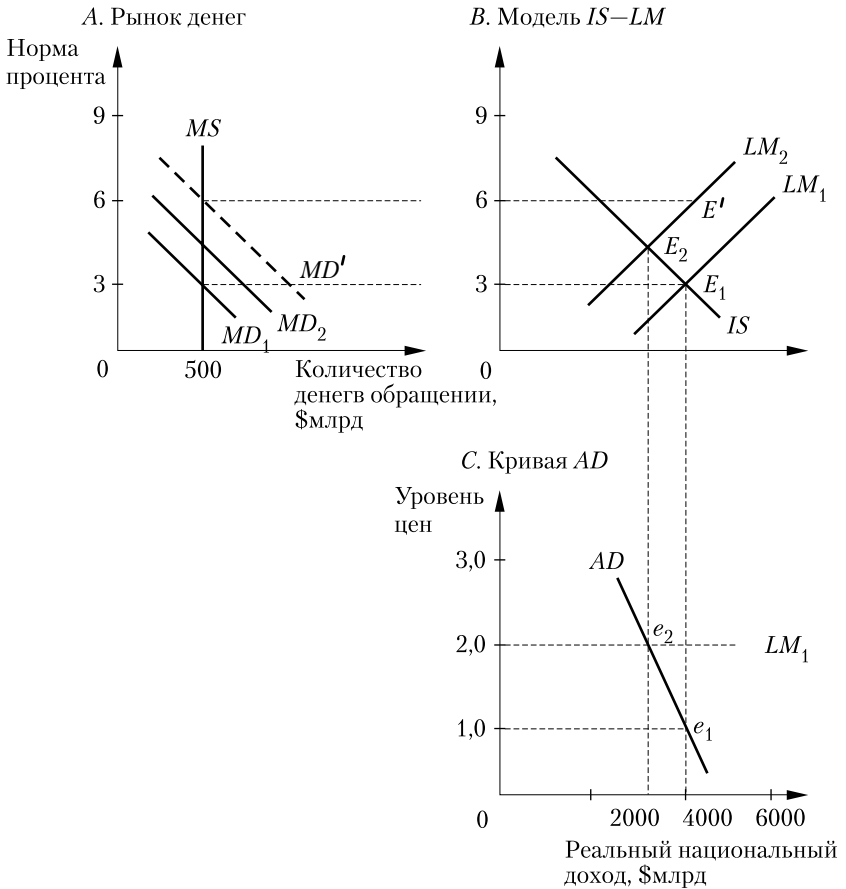
## 5.2. Модель *IS-LM* с гибкими ценами

При построении кривой совокупного спроса (*AD*) при помощи модели *IS-LM* используем рис. 5.6, состоящий из трех частей (*A*, *B*, *C*):

- часть *A*, где представлен рынок денег;
- часть *B*, где представлена модель *IS-LM*;
- часть *C* – построение кривой совокупного спроса (*AD*).

Первоначально экономическая система находится в равновесии при уровне цен 1,0, норме процента – 3%, выпуск продукции – \$4000 млрд (точка  $E_1$  части *B* и точка  $e_1$  части *C*).





**Рис. 5.6.** Построение модели IS–LM с гибкими ценами

Предположим, что цены увеличились в два раза. В этом случае номинальный доход также увеличится в два раза, а кривая спроса на деньги  $MD$  сдвинется в положение  $MD'$ , (часть А), кривая  $LM$  переместится из положения  $LM_1$  в положение  $LM_2$  (часть В). Однако экономическая система переместится в положение  $E_2$ , а не  $E'$ . Реальный доход составит 3000, а номинальный — \$6000 млрд. Новая равновесная ставка процента возрастет до 4,5%. Рост процентной ставки снижает уровень планируемых инвестиций, что приводит к падению реального дохода до \$3000 млрд. Экономическая система движется к новому равновесию в точке  $E_2$  вдоль кривой  $IS$ .

Спрос на деньги при уровне цен, равном 2,0, сместится в положение  $MD_2$ .

Новый равновесный уровень реального дохода составит \$3000 млрд (часть  $C$ ) при уровне цен 2,0.

Кривая, соединяющая точки  $e_1$  и  $e_2$ , и есть кривая совокупного спроса ( $AD$ ).

### 5.3. Анализ колебаний экономической активности с помощью модели $IS-LM$

Модель  $IS-LM$  используется для анализа воздействия на национальный доход краткосрочных изменений денежно-кредитной и фискальной политики.

#### Последствия денежно-кредитной политики

Если государство ставит своей целью увеличение национального дохода, то оно может, например, увеличить предложение денег. Увеличение предложения денег сдвигает кривую  $LM$  вниз. Равновесие перемещается из точки  $A$  в точку  $B$ .

Результат денежно-кредитной политики: ставка процента понижается с  $r_1$  до  $r_2$ , а уровень национального дохода увеличивается с  $Y_1$  до  $Y_2$ .

Таким образом, рост предложения денег, понижая ставку процента, стимулирует инвестиции, что приводит к расширению спроса на товары и услуги.

Этот процесс изображен на рис. 5.7.

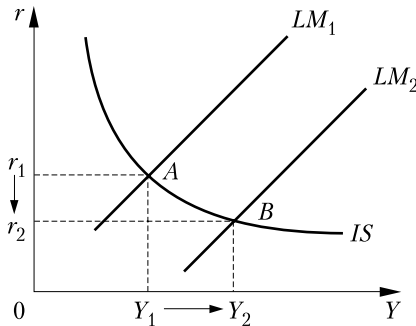
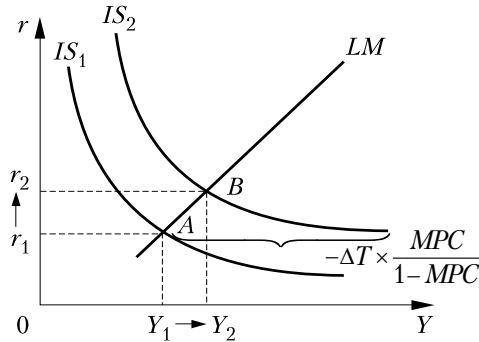


Рис. 5.7. Последствия денежно-кредитной политики

#### Последствия фискальной политики

Государство собирает налоги с отдельных граждан и предприятий и осуществляет государственные расходы. Последствия бюджетно-на-

логовой политики государства представлены на рис. 5.8, 5.9. Возможны два процесса.



**Рис. 5.8.** Последствия бюджетно-налоговой политики: сокращение размера налогов

Предположим, государство сокращает налоги на величину  $\Delta T$  (рис. 5.8). В этом случае кривая  $IS$  смещается вправо на расстояние, равное:

$$\Delta T \times \frac{MPC}{1 - MPC},$$

где  $\Delta T$  — величина, на которую сократятся налоги;  $\frac{MPC}{1 - MPC}$  — налоговый мультипликатор.

Равновесие перемещается из точки  $A$  в точку  $B$ .

Сокращение налогов увеличивает доход с  $Y_1$  до  $Y_2$ , также увеличивается и ставка процента с  $r_1$  до  $r_2$ .

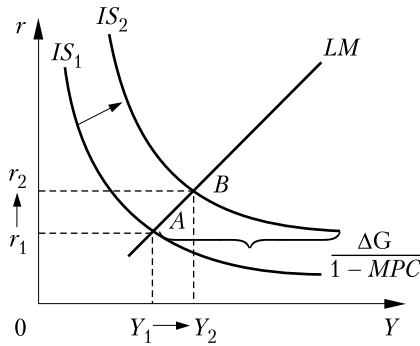
Таким образом, бюджетно-налоговая политика стимулирования экономики увеличивает ставку процента и вытесняет часть инвестиционных расходов.

Предположим, что государство увеличивает государственные расходы на  $\Delta G$  (рис. 5.9). В этом случае кривая  $IS$  сдвигается вправо на расстояние, равное:

$$\Delta G \times \frac{1}{1 - MPC},$$

где  $\Delta G$  — увеличение государственных расходов;  $\frac{1}{1 - MPC}$  — мультипликатор государственных расходов.

Результат следующий: равновесие перемещается из точки  $A$  в точку  $B$ , так как ставка процента возрастает с  $r_1$  до  $r_2$ , а доход увеличивается с  $Y_1$  до  $Y_2$ .



**Рис. 5.9.** Последствия бюджетно-налоговой политики: увеличение размера государственных расходов

Доход возрастает через мультипликационный эффект на

$$\frac{\Delta G}{1 - MPC}.$$

Поэтому кривая  $IS$  сдвигается вправо на расстояние, равное этой величине.

Бюджетно-налоговая политика стимулирования экономики увеличивает ставку процента и вытесняет часть инвестиционных расходов. Влияние роста процентных ставок на инвестиции в связи с ростом государственных расходов получило название «эффекта вытеснения вытеснений».

#### 5.4. Инвестиционная и ликвидная ловушки

**Инвестиционная ловушка** возникает в том случае, когда спрос на инвестиции совершенно неэластичен по ставке процента. В данном варианте график функции инвестиций становится перпендикулярным к оси абсцисс, и поэтому линия  $IS$  тоже занимает перпендикулярное положение. При этом в какой бы области линии  $LM$  (горизонтальной, промежуточной, вертикальной) не установилось первоначальное совместное равновесие на рынке благ, денег и ценных бумаг сдвиг кривой  $LM$  не изменит объема реального национального дохода.

Инвестиционная ловушка изображена на рис. 5.10. Устранить инвестиционную ловушку может «эффект имущества». При сдвиге  $LM_0 \rightarrow LM_1$  «эффект имущества» приводит к сдвигу  $IS_0 \rightarrow IS_1$ . Таким образом, инвестиционная ловушка устранена.

**Ликвидная ловушка** — условия на рынке денег, при которых ставка процента близка к минимальной, поэтому даже при увеличении ре-

альной кассы домашние хозяйства не захотят покупать ценные бумаги. Если совместное равновесие достигнуто при пересечении  $IS$  и  $LM$  в кейнсианской области последней, то экономика оказывается в ликвидной ловушке (рис. 5.11).

При увеличении денежной массы кривая  $LM$  сдвигается вправо в положение  $LM_1$ . Линия  $IS$  сохранит свое прежнее положение, так как ни  $MPC$ , ни предельная эффективность капитала не изменились. В этой ситуации объем инвестиций и объем национального дохода сохраняются на прежнем уровне, а экономика попадает в «ликвидную ловушку».

Ликвидная ловушка, как и инвестиционная, возможна только при построении линии  $IS$  на основе функции потребления Кейнса.

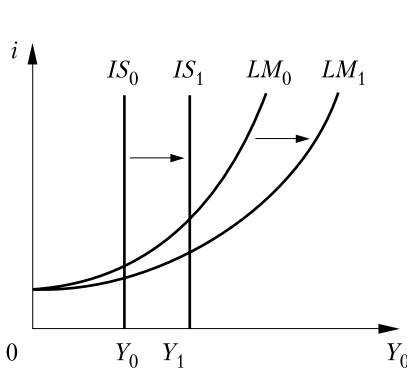


Рис. 5.10. Инвестиционная ловушка

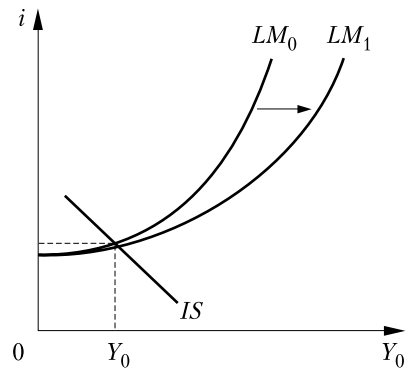


Рис. 5.11. Ликвидная ловушка

## Глава 6

# РЫНОК ТРУДА

### 6.1. Понятия рынка труда и рабочей силы

**Рынок труда** — совокупность экономических отношений по поводу купли-продажи специфического товара — рабочей силы; рынок, на котором совершается обмен труда на заработную плату.

На рынке труда формируются спрос, предложение и цена на рабочую силу и, следовательно, на трудовые услуги. Субъектами экономических отношений на рынке труда выступают, с одной стороны, предприниматели — крупные монополии, средние и мелкие бизнесмены, государство, а с другой — отдельные работники или их ассоциации (профсоюзы). Складывающиеся на рынке труда цены представляют собой ставки заработной платы, являющиеся денежной формой стоимости рабочей силы. Конъюнктура рынка труда характеризуется соотношением между свободными рабочими местами и незанятыми и ищущими работу трудоспособными гражданами. Вместе с другими видами рынка рынок труда образует экономическую систему рыночного механизма. Причем рынок труда занимает центральное положение в структуре рыночного хозяйства, выступает своего рода основой, на которой строится вся рыночная система, ибо без рынка труда практически невозможно оптимальное функционирование и развитие рыночной экономики.

В макроэкономике различают национальный и мировой рынки труда. Первый действует в экономике страны в целом, второй — в мирохозяйственных масштабах и существует в форме международной трудовой миграции.

Рынок труда, являясь одним из ведущих компонентов общеэкономического рыночного механизма, выполняет специфическую функцию распределения и перераспределения трудовых ресурсов по сферам, отраслям, регионам, профессиям, специальностям, квалификации согласно действию закона спроса и предложения. Рынок труда по многим принципам механизма своего функционирования представляет собой **рынок особого рода**, имеющий ряд существенных отличий от других товарных рынков. Регуляторами рынка труда являются факторы не только макро- и микроэкономики, но и социально-экономические и социаль-

но-психологические, не всегда имеющие отношение к заработной плате. Динамика рынка труда характеризуется многими особенностями, основными из которых являются следующие:

1. В отличие от других факторов производства производительность труда наемных работников может значительно изменяться в зависимости от того, насколько оптимально организован процесс труда, и от уровня личной заинтересованности работников в работе.
2. Работа, как правило, производится коллективами работников, которые независимо друг от друга определяют для них нормы выработки.
3. На рынке труда встречаются собственник условий производства (средств производства) и собственник рабочей силы, между которыми идет торг относительно купли не самого владельца рабочей силы, а конкретного вида труда (труда повара, слесаря, инженера и т. д.), а также условий и продолжительности использования работника.
4. Характерной чертой рынка труда является постоянное превышение предложения рабочей силы над спросом на нее.
5. На рынке труда происходит конкурентная борьба между работниками за свободные рабочие места. В этой борьбе побеждает тот, кто может обеспечить своим трудом собственнику капитала больше прибыли.

Динамика рынка труда зависит от соотношения двух его элементов:

- а) от рыночного спроса на рабочую силу;
- б) от рыночного предложения рабочей силы.

Первый элемент рынка труда представляет собой сумму объемов спроса на ресурсы труда всей экономики страны при любой цене на эти ресурсы.

Второй элемент рынка труда представляет собой сумму объемов предложения ресурсов труда всей численности работников в стране при каждой возможной цене на них.

**Факторами рыночного спроса на рабочую силу** и, следовательно, на ресурсы труда являются:

- величина спроса на товары и услуги, производимые работниками, ибо спрос на любой ресурс, в том числе и на ресурсы труда, производится от спроса на блага, выпускаемые ими;
- уровень цен на ресурсы труда, т. е. уровень заработной платы;
- степень заменяемости капитала трудом в процессе производства;

- фаза экономического цикла: в фазе подъема спрос на трудовые услуги растет, в фазе спада — сокращается;
- сложившаяся экономическая конъюнктура увеличивает или сокращает спрос на трудовые услуги;
- научно-технический прогресс, с одной стороны, создает предпосылки для высвобождения части работников или предъявляет новые требования к их структуре и качеству, что сопровождается сокращением занятости, а с другой — вызывает спрос на работников новых профессий и специальностей;
- ситуация, при которой объединения работодателей действуют как монополии при покупке трудовых услуг, ограничивая спрос на них для снижения ставок заработной платы.

**Факторами, влияющими на рост предложения трудовых услуг, являются:**

- демографические факторы (рождаемость, смертность, естественный прирост, половозрастная структура), предопределяющие численность населения;
- уровень экономической активности различных демографических и этнических групп трудовых ресурсов. Вовлечение женщин в оказание трудовых услуг значительно увеличило предложение рабочей силы на рынке труда;
- пенсионный возраст: более ранний выход на пенсию сокращает объемы предложения трудовых ресурсов, и наоборот, более поздний выход на пенсию увеличивает объемы предложения трудовых услуг;
- иммиграция трудоспособного населения. В США в 80-е гг. XX в. на долю иммиграции в приросте населения страны приходилось 39%, в первой половине 90-х гг. эти объемы сохранились. В Россию в 1990–1999 гг. въехало только из бывших республик СССР 7517 тыс. человек. Кроме официально зарегистрированных иммигрантов многие сотни тысяч иммигрировали нелегально;
- мобильность в смене рода занятий, зависящая как от уровня профессионально-квалификационной подготовки работников, так и от возможности их переподготовки;
- продолжительность рабочего дня, от которой зависит желание к сверхурочной работе;
- действия профсоюзов как монопольных продавцов трудовых услуг, нацеленные на ограничение предложения с целью повышения ставок заработной платы;



- наличие других источников получения дохода кроме заработной платы ведет к сокращению предложения труда;
- приемлемость условий труда при выборе места работы.

В результате взаимодействия спроса на труд и его предложения устанавливаются ставки заработной платы. На макроуровне всегда происходит конфликт между трудом и капиталом в распределении национального дохода. Следовательно, рынок труда несовершенен, поскольку, например, полная занятость предполагает наличие так называемой «естественной безработицы», возникающей вследствие превышения предложения труда над спросом на него.

Различают две основные **функции** рынка труда:

- экономическую;
- социальную.

Сущность экономической функции рынка труда заключается в обеспечении оптимального процесса воспроизводства трудоспособного населения. Социальная функция рынка труда состоит в обеспечении высокого уровня жизни и качества работников и их семей.

**Рабочая сила** — а) способность человека к труду; б) совокупность физических и умственных способностей человека, которые используются им в процессе производства жизненных благ; в) общее количество работников в стране; г) часть населения, включающая занятых, самозанятых и ищущих работу (безработные).

Реально рабочая сила функционирует, развивается и обогащается в процессе трудовой деятельности человека. Социально-экономические условия функционирования рабочей силы находятся в непосредственной зависимости от способа соединения производителя с условиями производства.

Половозрастная и профессионально-квалификационная структура рабочей силы, как и ее численность, существенно воздействует на трудовой потенциал страны. В тех странах, где доля работников в молодом возрасте значительна, имеются широкие возможности их переквалификации, что является важнейшим преимуществом с точки зрения внедрения достижений научно-технического прогресса.

## 6.2. Безработица и ее виды

**Безработица** — это превышение предложения труда над спросом на труд. Взаимодействие спроса на труд с его предложением определяет уровень занятости. Равновесие на рынке труда достигается в том случае, когда спрос на труд равен предложению труда.

Полная занятость не означает, что все трудовые ресурсы заняты в производстве ВВП. Какая-то часть трудовых ресурсов не хочет работать при данном уровне заработной платы — добровольная безработица; какая-то часть трудоспособного населения выбирает наилучшее место работы — естественная безработица.

В западной статистике население в возрасте от 16 лет и старше подразделяется на **четыре** группы:

- **занятые**, к ним относят выполняющих любую оплачиваемую работу и тех, кто имеет работу, но не работает по причине болезни, забастовки или отпуска;
- **безработные**, в эту группу включают людей, которые не имеют работы, но активно ее ищут. Согласно определению Международной организации труда (МОТ), безработным считается человек, который хочет работать, может работать, но не имеет рабочего места;
- **экономически неактивное население** (не включаемое в рабочую силу), к нему относятся учащиеся, домохозяйки, пенсионеры, а также те, кто не может работать по состоянию здоровья или просто не хочет работать;
- **экономически активное население** (рабочая сила) включает тех, кто либо занят, либо не имеет работы.

**Уровень безработицы** — это количество безработных, деленное на общую численность рабочей силы.

**Виды (формы) безработицы.** В рынке труда выделяют **три** основных вида безработицы:

- фрикционная;
- структурная;
- циклическая.

**Фрикционная безработица** возникает при постоянном перемещении людей из одной области в другую или с одной работы на другую на разных стадиях своего жизненного цикла (учеба, уход за детьми и т. п.). В связи с тем, что фрикционно не занятые работники зачастую перемещаются с одного рабочего места на другое либо заняты поиском более подходящей работы, они рассматриваются как добровольно безработные.

**Структурная безработица** возникает в результате несовпадения структуры спроса на труд и его предложения. Подобное несовпадение может возникнуть из-за того, что спрос на один вид работников растет, а на другой, наоборот, сокращается, а предложение медленно

приспосабливается к таким изменениям. Этот вид безработицы связан с переобучением и сменой квалификации.

**Циклическая (конъюнктурная) безработица** — это безработица, связанная с невозможностью найти работу по любой специальности в связи с общим низким совокупным спросом на труд. При сокращении совокупных расходов и выпуска безработица возрастает практически повсеместно. Например, в 1982 г., когда в США имел место спад, уровень безработицы увеличился в 48 штатах из 50. Подобное одновременное повышение безработицы на многих рынках свидетельствовало, что увеличение безработицы носило циклический характер.

Высокий уровень фрикционной или структурной безработицы может иметь место даже в тех случаях, когда весь рынок труда находится **в равновесии**. Циклическая же безработица образуется в периоды спадов, когда занятость сокращается **вследствие неравновесия** между совокупным спросом и совокупным предложением.

В 60-е гг. XX в. М. Фридмен и Э. Фелпс выдвинули теорию «полной занятости» и «естественного уровня безработицы».

**«Полная занятость»** — поддержание доли незанятых в размере 5,5–6,5% от общей численности рабочей силы. Эти показатели могут колебаться по разным странам, но во всех случаях полная занятость рабочей силы не означает ее 100%-ного использования.

**«Естественный уровень безработицы»** — это уровень безработицы при полной занятости, соответствующий потенциальному ВВП. Поскольку многие экономисты полагают неприемлемым использование термина «естественный» по отношению к безработице, обусловленной структурными сдвигами, то в макроэкономической литературе широко применяется термин, фиксирующий внимание на том, что этот устойчивый уровень безработицы стабилизирует инфляцию.

«Полная занятость» совместима с «естественным уровнем безработицы», при определении которого учитывается структурная и фрикционная безработица.

Естественная норма безработицы соответствует ситуации макроэкономического равновесия и рассчитывается по формуле:

$$U^* = \frac{F^*}{R} = \frac{q}{\mu + q},$$

где  $U^*$  — естественная норма безработицы;  $F^*$  — безработные, для которых имеются рабочие места;  $R$  — самодеятельное население (экономически активное население);  $q$  — доля рабочих, теряющих работу;  $\mu$  — доля безработных, находящих работу.

На величину естественной нормы безработицы влияет ряд факторов:

- демографический фактор;
- сложившийся минимум заработной платы;
- воздействие профсоюзов и др.

Поскольку изменение естественной нормы безработицы непосредственно связано с изменением потенциального выпуска ВВП, то оно выступает важнейшей проблемой государственной политики.

Развитие циклической безработицы приводит к превышению ее фактического уровня над естественным:

$$u_{\text{ц}} = u - u^*,$$

где  $u_{\text{ц}}$  — уровень циклической безработицы;  $u$  — фактический уровень безработицы;  $u^*$  — естественный уровень безработицы.

Экономическая цена этого превышения (экономические издержки) выражается в циклическом разрыве, т. е. в отставании фактического объема ВВП от его потенциального объема: разность  $(Y^* - Y)$  — циклический разрыв, где  $Y^*$  — потенциальный объем производства в условиях полной занятости;  $Y$  — фактический объем производства.

Зависимость между потерями ВВП страны из-за отклонения фактической безработицы от естественного уровня на базе эмпирических данных исследовал американский экономист Артур Оукен.

Взаимосвязи между безработицей и выпуском продукции, выявленные на примере США А. Оукеном, получили название закона Оукена, который гласит, что на каждые 2% сокращения фактического ВВП по сравнению с потенциальным ВВП приходится повышение уровня безработицы на 1 процентный пункт. Например, если вначале фактический ВВП составлял 100% от своего потенциального объема, а затем понизился до 98%, то уровень безработицы должен увеличиться на 1 процентный пункт, скажем с 6 до 7%.

Закон Оукена выражает ключевую взаимосвязь между рынком благ и рынком труда. Он описывает зависимость между краткосрочным движением реального ВВП и изменениями уровня безработицы.

В формализованном виде закон Оукена может быть записан:

$$\frac{Y^* - Y}{Y^*} = \gamma(u - u^*),$$

где  $Y^*$  — потенциальный объем производства в условиях полной занятости;  $Y$  — фактический объем национального производства;  $u$  — фактический уровень безработицы (выпускается объем  $Y$ );  $u^*$  — естественная норма безработицы (выпускается объем  $Y^*$ );  $\gamma$  — коэффициент Оукена.

Потери, связанные с циклическим разрывом, выше, чем отклонения от естественного уровня безработицы по следующим причинам:

- из-за наличия скрытой безработицы, так как не все безработные регистрируются на бирже труда;
- работа неполный рабочий день;
- по так называемым «вынужденным отпускам» в условиях высокого уровня безработицы и др.

Из приведенной выше формулы выводится зависимость объема выпуска продукции от уровня фактической безработицы в графической форме (рис. 6.1).

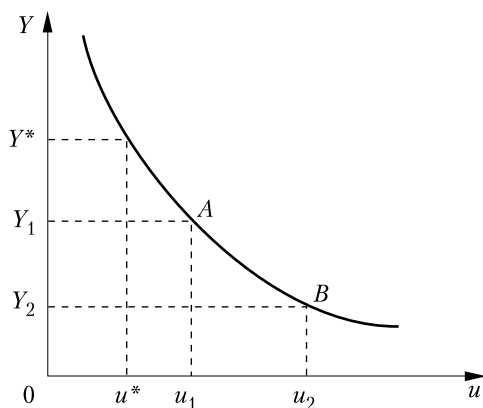


Рис. 6.1. Кривая Оукена

### Графическая интерпретация кривой Оукена

В состоянии полной занятости объем производства равен  $Y^*$ , а норма безработицы —  $u^*$ .

Если занятость снизится, то объем производства сократится до  $Y_2$ , а фактический уровень безработицы составит  $u_1$ . Следовательно, точка  $A$  лежит на кривой Оукена. Аналогично находится точка  $B$ .

Сдвиг кривой Оукена происходит в двух случаях:

- 1) при изменении величины национального дохода при полной занятости  $Y^*$  (при увеличении  $Y^*$  кривая смещается вверх, при уменьшении — вниз);
- 2) при изменении нормы естественной безработицы  $u^*$  (при увеличении  $u^*$  эта линия сдвигается вправо, при уменьшении — влево).

### 6.3. Неоклассическая концепция занятости

Равновесие на рынке труда в неоклассической модели определяется через агрегированную функцию спроса на труд и агрегированную функцию предложения труда. В качестве цены труда выступает ставка реальной заработной платы.

#### А. Неоклассическая функция спроса на труд

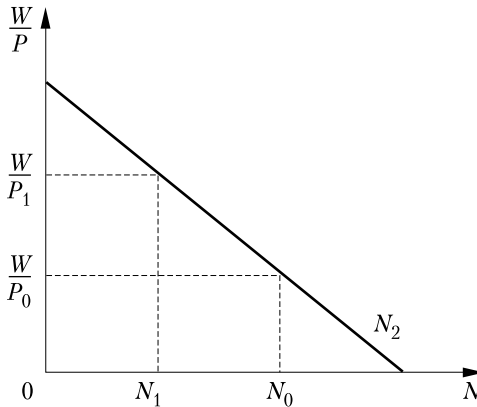
В условиях совершенной конкуренции предпринимателю выгодно использовать труд работника до тех пор, пока предельный продукт труда больше или равен реальной заработной плате:

$$\frac{\partial Y}{\partial N} \geq \frac{W}{P}.$$

Спрос на труд есть функция от ставки реальной заработной платы, которая является убывающей:

$$N_d = N_d\left(\frac{W}{P}\right).$$

Чем больше ставка реальной заработной платы, тем ниже спрос на труд, и наоборот (рис. 6.2).



**Рис. 6.2.** Определение спроса на труд в неоклассической концепции

Если на рынке труда установится заработная плата больше предельного продукта труда, тогда предприниматели будут сокращать занятость с  $N_0$  до  $N_1$ , и наоборот.

В длительном периоде спрос на труд зависит от изменений, связанных с техническим прогрессом и увеличением объема применяемого капитала (сдвиг кривой спроса на труд).

### Б. Неоклассическая функция предложения труда

В основе неоклассической функции предложения труда лежат решения индивидуумов относительно его предложения. Решения индивидуумов — это проблема максимизации полезности, которая состоит из двух благ: товаров, которые можно купить на заработную плату, и свободного времени (рис. 6.3).

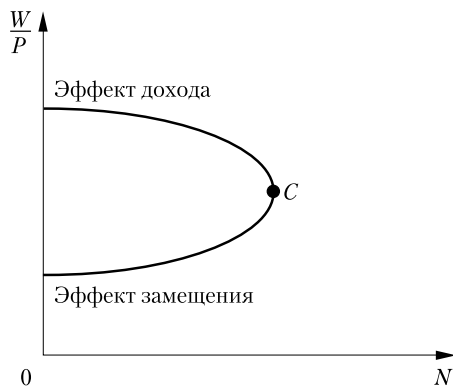


Рис. 6.3. «Эффект замены» и «эффект дохода»

Согласно выбору индивидуума, до точки  $C$  он увеличивает предложение труда при росте реальной заработной платы. Затем кривая предложения труда меняет свое направление: происходит уменьшение предложения труда при росте заработной платы.

До точки  $C$  действует «эффект замещения», а затем «эффект дохода».

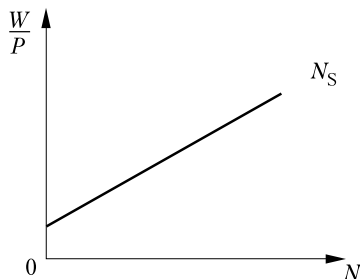


Рис. 6.4. Определение предложения труда в неоклассической концепции

После суммирования индивидуальных функций на макроуровне большинство экономистов пришли к выводу, что «эффект дохода» нейтрализуется трудоспособным населением, которое при высокой ставке заработной платы увеличивает предложение труда.

Функция предложения труда есть возрастающая функция от реальной заработной платы:

$$N_s = N_s \left( \frac{W}{P} \right).$$

## В. Равновесие на рынке труда в неоклассической концепции

Равновесие на рынке труда совпадает с полной занятостью. На рис. 6.5 предложение труда полностью соответствует спросу на него при ставке реальной заработной платы  $W/P_0$ . Если заработная плата поднялась до уровня  $W/P_1$ , то предложение труда возрастает до  $N_1$ , работу будут искать трудоспособные, представленные отрезком  $N_0N_1$ ; спрос на труд сократится до  $N_2$ . В результате безработица составит  $N_2 - N_1$ .

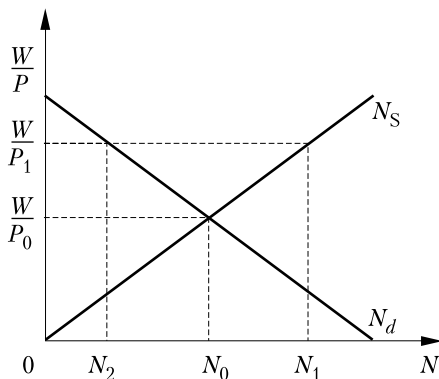


Рис. 6.5. Равновесие на рынке труда

Однако в условиях совершенной конкуренции и гибкой реальной заработной платы ищущие работу в конце концов согласятся на более низкую оплату труда. Ставка заработной платы будет снижаться до тех пор, пока не примет значения  $W/P_0$ , т. е. равновесного значения.

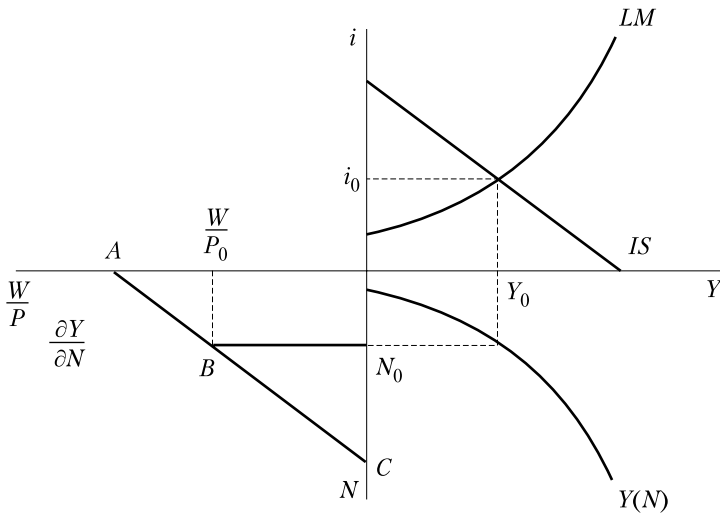
## 6.4. Кейнсианская концепция занятости

### А. Кейнсианская функция спроса на труд

Кейнсианская функция спроса на труд определяется только величиной «эффективного спроса» на блага.



1. Из модели  $IS-LM$  определяется величина «эффективного спроса»  $Y_0$ , соответствующая совместному равновесию на рынке благ и финансовых активов как точка пересечения  $IS$  и  $LM$  с координатами  $Y_0, i_0$ .
2. По графику производственной функции  $Y = f(N)$  можно определить количество труда, необходимого для производства объема благ  $Y_0$ .
3. Функция предельной производительности труда используется для определения цены спроса на труд  $W/P_0$ , т. е. максимальной ставки заработной платы, которую готовы заплатить предприниматели (рис. 6.6).



**Рис. 6.6.** Определение спроса на труд в кейнсианской концепции

Графиком кейнсианской функции спроса на труд является ломаная линия  $ABN_0$ . По мере роста ставки реальной заработной платы от  $W/P_0$  до  $A$  спрос на труд будет сокращаться с  $N_0$  до нуля; однако при ставке ниже  $W/P_0$  спрос на труд сохранится на прежнем уровне  $N_0$ .

Изменить объем спроса на труд и величину ставки реальной заработной платы, которую предприниматели предлагают наемным работникам, можно, если только произойдет сдвиг линий  $IS$  и  $LM$ .

## Б. Кейнсианская функция предложения труда

Предложение труда в кейнсианской концепции находится в прямой зависимости от ставки номинальной заработной платы.

Наемные работники ориентируются на номинальную заработную плату по следующим причинам:

- из-за боязни потерять работу;
- из-за долгосрочного характера коллективных трудовых соглашений;
- из-за наличия «денежных иллюзий», заставляющих их ориентироваться на номинальные, а не на реальные значения ценностных показателей.

В кейнсианской концепции предложение труда зависит от номинальной заработной платы (рис. 6.7).

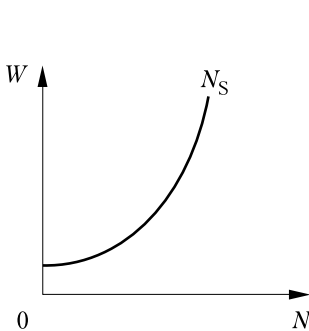
## В. Равновесие на рынке труда в кейнсианской концепции занятости

В кейнсианской концепции равновесие на рынке труда устанавливается при наличии безработицы (рис. 6.8).

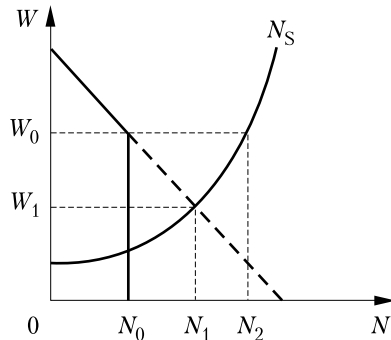
Спрос на труд  $N_0$  определяется не ценой труда, а в соответствии с величиной эффективного спроса на блага.  $W_0$  — максимальная ставка номинальной заработной платы, по которой предприниматели готовы нанять работников.

Из рис. 6.8 видно, что в этом случае предложение труда составит  $N_2$ , а на рынке труда образуется безработица в размере  $N_2 - N_0$ .

Даже при готовности наемных работников трудиться за более низкую заработную плату, спрос на труд со стороны предпринимателей



**Рис. 6.7.** Предложение труда в кейнсианской концепции занятости



**Рис. 6.8.** Равновесие на рынке труда при безработице

не увеличится, а останется на прежнем уровне, поскольку предопределен величиной эффективного спроса на блага.

## 6.5. Государственное регулирование рынка труда

Существуют четыре основных направления государственного регулирования рынка труда.

1. Программы по стимулированию роста занятости трудовых ресурсов и увеличению числа рабочих мест в государственном секторе экономики.
2. Программы по подготовке и переподготовке работников.
3. Программы содействия найму работников.
4. Программы по социальному страхованию безработицы (пособия по безработице).

Ключевое значение в государственном регулировании рынка труда имеет программа по повышению качества трудовых ресурсов и совершенствованию их структуры.

Социальная помощь безработным осуществляется по трем направлениям:

- пособия по безработице, которые существенно разнятся по странам как по уровню, так и по срокам выплаты пособий. Пособия по безработице составляют: в США 50% заработной платы, во Франции — 40, в Японии — 80%. По срокам выплаты пособий по безработице: в США и Италии — 26 недель, в Великобритании — 45, в Канаде — 50 недель;
- финансовая помощь безработным;
- помощь безработным и их семьям денежными средствами и оплатой государством коммунальных услуг (частичное погашение квартплаты, проезд в общественном транспорте и т. д.).

В системе государственного регулирования рынка труда имеют место разные теоретические подходы. Например, кейнсианская концепция предполагает активную государственную политику. Приверженцы «экономики предложения», наоборот, выступают за ограничение государственного вмешательства в проблемы рынка труда, поскольку характеризуют безработицу как естественное и добровольное социально-экономическое явление.

В развитых странах с рыночной экономикой широко используется косвенное регулирование рынка труда, основными инструментами которого является денежно-кредитная, налоговая и амортизационная политика государства.

Существенную роль в регулировании рынка труда играет законодательство в сфере трудовых отношений и социального обеспечения граждан.

Следовательно, государственное регулирование рынка труда — это совокупность экономических, административных, законодательных, организационных и других мер.

Важное значение в регулировании рынка труда имеют биржи труда.

**Биржа труда** — одна из структур рыночной экономики, организация, осуществляющая посредничество между работниками и предпринимателями при совершении купли-продажи рабочей силы. Биржи труда не ликвидируют безработицу, но способствуют упорядочению процессов устройства трудящихся на работу, предпринимателям же помогают организовать наем работников.

Биржи труда выступают в различных формах: общества, конторы, бюро и т. д. Различны и их типы: частные, государственные, общественные, филантропические и коммерческие.

Биржи труда выполняют следующие основные функции:

- оказание услуг при трудоустройстве безработных;
- оказание содействия в перемене работы;
- изучение спроса и предложения рабочей силы;
- сбор и предоставление информации об уровне занятости по профессиям, специальностям, квалификации, районам страны;
- профессиональная ориентация молодежи;
- организация переобучения и трудоустройства инвалидов;
- выдача пособий безработным (в ряде стран).

В современных условиях в развитых странах большая доля рабочей силы находит работу не через посредство бирж труда, а обращаясь непосредственно в кадровые службы фирм либо с помощью частных посреднических агентств. Однако роль бирж труда в трудоустройстве, переквалификации сохраняется достаточно значимой, поскольку они оказывают помощь безработным, насчитывающим многие миллионы.

Роль государства состоит в том, чтобы обеспечить осуществление политики оказания помощи в полной, эффективной и свободной занятости.

## Глава 7

# ОБЩЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ

### 7.1. Понятие общего экономического равновесия. Закон Вальраса

Общее экономическое равновесие (ОЭР) — это такое состояние экономики, при котором равновесие достигается одновременно на каждом из рынков: на рынке благ, денег, ценных бумаг и труда. Под равновесием понимается равенство спроса и предложения, и каждый участник рынка сохраняет объемы покупок и продаж.

Общее экономическое равновесие эффективно в том случае, если на всех рынках наблюдается свободная конкуренция, а издержки производства правильно отражают стоимость всех упущенных альтернатив.

На **рынке благ** равновесие достигается, если объем национального продукта равен запланированным расходам всех субъектов товарного рынка на покупку товаров и услуг, произведенных в стране.

На **рынке денег** равновесие достигается, если все созданное банковской системой количество денег «публика» добровольно держит в виде наличных денег или бессрочных банковских вкладов.

На **рынке ценных бумаг** равновесие достигается, если все ценные бумаги, предлагаемые экономическим субъектам, будут куплены «публикой».

На **рынке труда** равновесие достигается, если число рабочих мест сбалансировано со свободной рабочей силой, т. е. все желающие смогут найти работу при данной ставке заработной платы.

В состоянии общего экономического равновесия действует **закон Вальраса**, согласно которому в народном хозяйстве, состоящем из взаимосвязанных рынков, на  $n$ -м рынке всегда будет равновесие, если оно будет достигнуто на всех остальных  $n - 1$  рынках.

Поскольку различные экономические концепции неоднозначно характеризуют предпосылки достижения равновесия на отдельных рынках, то и предпосылки достижения общего экономического равновесия также трактуются неоднозначно.

Выделяются неоклассическая, кейнсианская и синтезированная концепции достижения общего экономического равновесия.

## 7.2. Неоклассическая модель общего экономического равновесия

Согласно принципу классической дихотомии, сформулированному классической школой, экономика разделена на два независимых друг от друга сектора: денежный и реальный.

В реальной экономике происходит движение реальных потоков товаров и услуг.

В денежной экономике происходит обращение денег, которое только обслуживает движение этих потоков, не оказывая на них непосредственного влияния.

В классической модели рассматриваются три рынка: труда, капитала (ценных бумаг) и благ. На этих рынках взаимодействуют два макроэкономических субъекта: домашние хозяйства и предприниматели.

### Формирование равновесия в реальном секторе экономики

1. В формировании условий равновесия ведущая роль принадлежит рынку труда.

Поскольку на рынке труда устойчивое равновесие достигается под влиянием гибких цен и ставок заработной платы, то

$$N_d\left(\frac{w}{p}\right) = N_s\left(\frac{w}{p}\right) \Rightarrow N^*\left(\frac{w}{p}\right)^*,$$

где  $N^*$  — равновесное значение занятости (полная занятость);  $\left(\frac{w}{p}\right)^*$  — равновесное значение ставки реальной заработной платы.

2. Предложение **на рынке благ** определяется производственной функцией, которая в коротком периоде зависит только от труда:

$$Y = Y(N) \text{ при } N = N^* \Rightarrow Y^*,$$

где  $Y^*$  — равновесное значение национального дохода.

3. **На рынке капитала** равновесие определяется гибкой ставкой процента:

$$S = I(i) \text{ при } Y = Y^* \Rightarrow i^*,$$

где  $i^*$  — равновесная ставка процента.

Поскольку количество денег не оказывает влияния на показатели, определяемые в реальном секторе экономики, то уровень цен не определяет величину заработной платы, т. е.

$$\frac{w}{p} = \frac{\partial Y}{\partial N^*}.$$

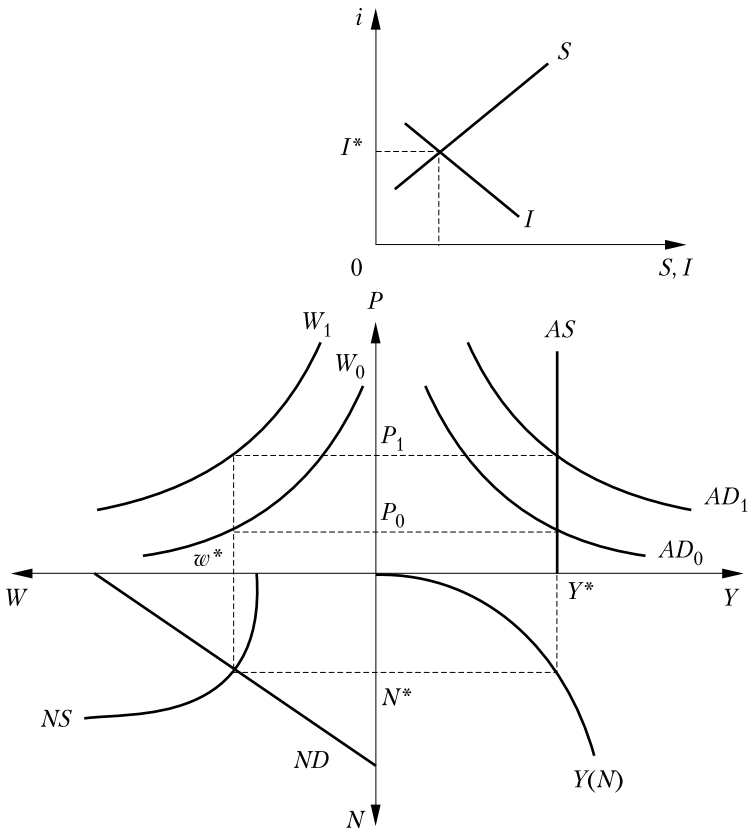
Если равновесие достигнуто на рынках труда и капитала, то в соответствии с законом Вальраса оно будет достигнуто и на рынке благ.

**В денежном секторе** экономики определяются: величина совокупного спроса на товары и услуги как функция цены; равновесные значения уровня цен и величины номинальной заработной платы.

Спрос на товары и услуги как функция цены выводится из классической концепции количественной теории денег:  $MV = PY$ , следовательно

$$Y^d = \frac{MV}{P}.$$

Графическая интерпретация общего макроэкономического равновесия в классической модели представлена на рис. 7.1.



**Рис. 7.1.** Общее экономическое равновесие в неоклассической концепции

На рынке труда устанавливается равновесное значение ставки реальной заработной платы ( $w^*$ ) и занятости ( $N^*$ ).

На рынке благ определяется равновесное значение национального дохода ( $Y^*$ ) по производственной функции  $Y(N)$ .

Изменение количества находящихся в обращении денег не влияет на равновесные значения реальных параметров экономики, а меняется только их номинальное значение, изменяется текущий уровень цен ( $P$ ). Поэтому графики  $AD$  и  $W$  сдвигаются от начала координат при росте денежной массы. Причем номинальная заработная плата определяется как произведение реальной заработной платы на уровень цен.

### 7.3. Кейнсианская модель общего экономического равновесия

В кейнсианской модели ведущая роль принадлежит эффективному спросу, который формируется в рамках модели  $IS-LM$ .

В кейнсианской модели все рынки взаимосвязаны, классическая дихотомия преодолевается.

Равновесные значения национального дохода ( $Y^*$ ), ставки процента ( $i^*$ ), уровни цен ( $P^*$ ), занятости ( $N^*$ ), ставки номинальной заработной платы ( $W^*$ ) определяются в результате решения системы уравнений:

$$S_{(Y)} + T_{(Y)} + Z_{(Y)} = I_{(i)} + G + E;$$

$$\frac{M}{P} = kY + L_i(I_{\max} - i) \Rightarrow y^*, i^*;$$

$$AD(P) = AS(P) \Rightarrow P^*;$$

$$Y = Y(N) \Rightarrow N^*;$$

$$P \left( \frac{\partial Y}{\partial N} \right) = W \Rightarrow W^*.$$

Кейнс и его последователи рассматривали разные случаи формирования общего экономического равновесия. Существуют кейнсианские модели общего экономического равновесия при завышенной ставке заработной платы, при «естественной» и заниженной ставках заработной платы, при инвестиционных и ликвидных ловушках<sup>1</sup>.

Мы остановимся на графической иллюстрации устранения «классической дихотомии» в кейнсианской концепции (рис. 7.2).

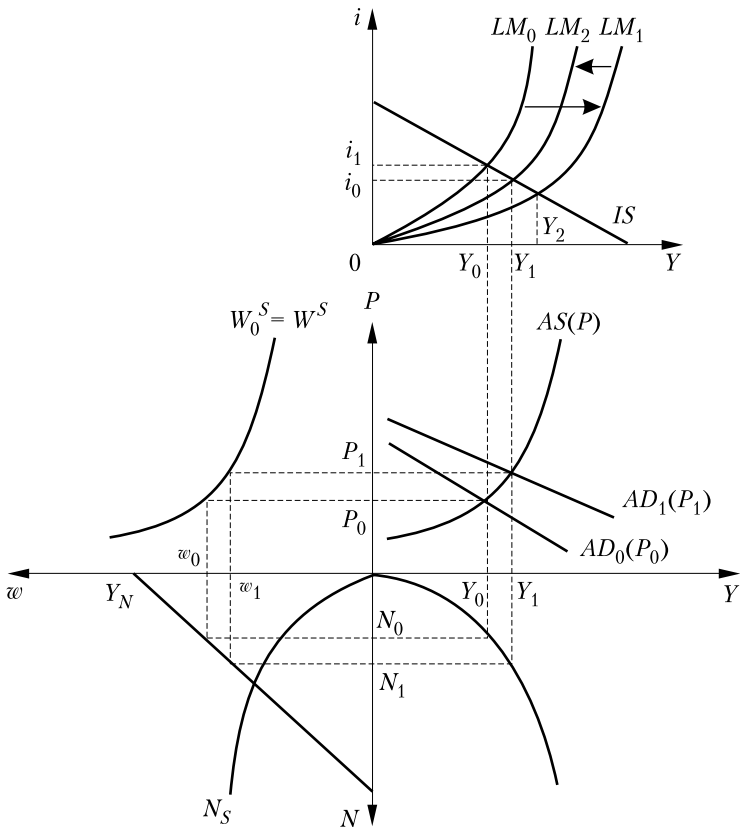
<sup>1</sup> Они подробно описаны в учебнике Гальперина В. М., Гребенникова П. И., Леусского А. И., Тарасевича Л. С. Макроэкономика. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 1997.



Пусть в экономике достигнуто общее равновесие при значении эндогенных параметров  $Y_0, P_0, N_0, w_0, i_0$ .

Рассмотрим модель  $LS-LM$  в верхней части рис. 7.2. Точка пересечения кривых  $LS$  и  $LM$  показывает нам величину эффективного спроса ( $Y_0$ ) и равновесную ставку процента ( $i_0$ ).

При увеличении номинального количества денег  $LM_0 \rightarrow LM_1$  эффективный спрос увеличивается до  $Y_2$ . Одновременно график  $AD$  сдвинется вправо из  $AD_0(P_0)$  в  $AD_1(P_1)$ , но на меньшее расстояние, чем кривая  $LM$ . В этом случае величина эффективного спроса превышает предложение благ. Под давлением дефицита будет расти уровень цен и, следовательно, реальное количество денег сократится (сдвиг



**Рис. 7.2.** Графическая иллюстрация устранения «классической дихотомии» в кейнсианской концепции

$LM_1 \rightarrow LM_2$ ), а эффективный спрос составит  $Y_1$ . Рост цен приведет к сокращению реальной заработной платы до  $W_1$ , что позволит предприятиям увеличить занятость до  $N_1$ , увеличив предложение до  $Y_1$ .

Новое равновесие в экономике будет соответствовать значению параметров:  $Y_1, P_1, N_1, W_1, i_1$ .

Таким образом, изменение количества денег привело к изменению значений параметров реального сектора экономики.

#### 7.4. Синтезированная модель общего экономического равновесия

Представителями теории неоклассического синтеза была предпринята попытка создания модели общего экономического равновесия, объединяющей черты как кейнсианской, так и неоклассической модели и свободной от недостатков этих моделей.

Поэтому в модели неоклассического синтеза отсутствует принцип классической дихотомии, сформулированный классической школой.

Спрос на блага формируется на базе модели  $IS-LM$  с гибкими ценами как проекция скольжения  $LM$  вдоль  $IS$ .

Совокупное предложение соответствует неоклассическому рынку труда, где спрос на труд и его предложение определяются реальной ставкой заработной платы, а рабочие не подвержены денежному иллюзиям, т. е. не смешивают понятия номинальной и реальной заработной платы. Синтезированная модель общего экономического равновесия представлена на рис. 7.3.

На рынке труда благодаря гибкой реальной ставке заработной платы устанавливается полная занятость.

Объем предложения соответствует уровню полной занятости и заданной технологии производства, поэтому кривая совокупного предложения принимает вид вертикальной линии.

Совокупный спрос определяется как проекция скольжения  $LM$  вдоль кривой  $IS$ .

График функции совокупного спроса пересекает перпендикуляр  $AS$  в точке, определяющей равновесный уровень цен.

Номинальная заработная плата определяется исходя из равновесной ставки реальной заработной платы и равновесного уровня цен.

При уменьшении предложения денег кривая  $LM_0$  сместится в положение  $LM_1$ , а на рынке благ появится излишек  $Y^* - Y_1$ . Поскольку экономика конкурентна, цены будут снижаться.

В ответ произойдет рост реальных кассовых ставок (РКС) без изменения предложения денег, поэтому кривая  $LM$  будет двигаться из  $LM_1$  в  $LM_0$ .

Обратная ситуация произойдет при росте денежного предложения.

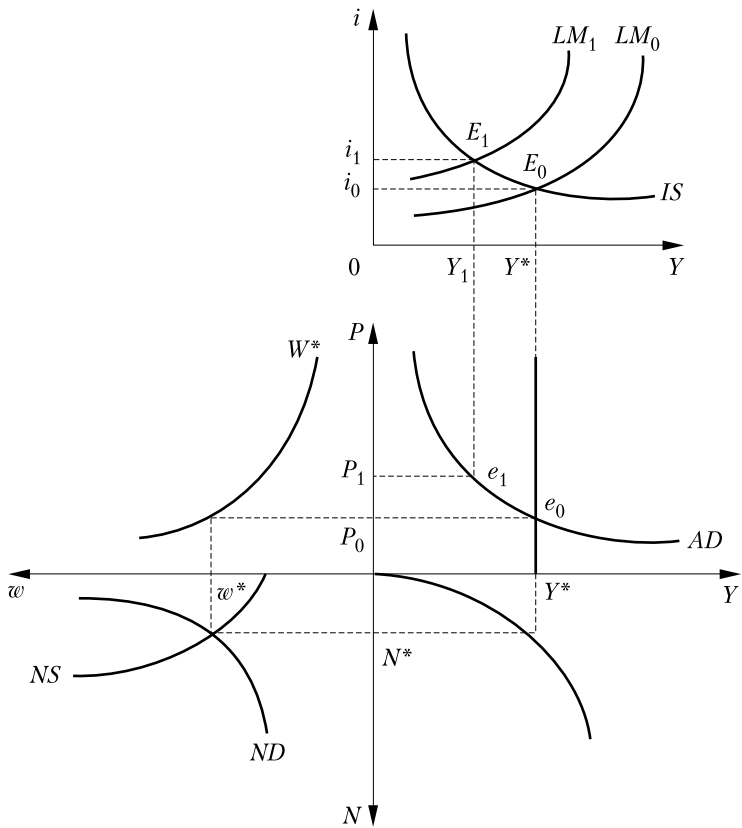


Рис. 7.3. Синтезированная модель общего экономического равновесия

## Глава 8

# ТЕОРИЯ ИНФЛЯЦИИ. ИНФЛЯЦИЯ И БЕЗРАБОТИЦА

### 8.1. Причины возникновения и факторы развития инфляции

**Инфляция** — устойчивая тенденция к повышению общего (среднего) уровня цен — выражает долговременный процесс снижения покупательной способности денег.

Различают открытую и скрытую (подавленную) инфляцию.

**Открытая инфляция** проявляется в условиях свободных цен, ее уровень определяется по формуле:

$$\pi = \frac{P - P_{-1}}{P_{-1}},$$

где  $P$  — средний уровень цен в текущем году;  $P_{-1}$  — средний уровень цен в предшествующем году.

Показателями уровня инфляции являются индексы цен.

**Скрытая инфляция** проявляется в исчезновении товаров. Если государство устанавливает цены ниже равновесных, возникает дефицит на товарном рынке. Этот вид инфляции может присутствовать в любой экономической системе, где велико государственное вмешательство в рыночные процессы. Определить уровень скрытой инфляции весьма сложно, для этой цели используется ряд показателей: уровень дефицитности в экономике; соотношение государственных цен с ценами теневого рынка; вынужденные сбережения населения; временные затраты на поиск дефицитного товара. Дополнительные затраты потребителей на приобретение «дефицита» не доходят до производителей и не стимулируют эффективное производство.

Процесс перехода скрытой инфляции в открытую крайне болезнен для населения. Так, освобождение цен в России в 1992 г. превратило сбережения населения в ничто.

Процесс, противоположный инфляции, называется **дефляцией**, а замедление темпов инфляции — **дезинфляцией**.

Уровень цен в будущем с позиций экономических агентов называется **инфляционными ожиданиями** — ожиданиями, которые предопреде-

ляют действия экономических субъектов на всех рынках: финансовом, товарном, труда. Инфляционные ожидания:

- разграничивают краткосрочную и долгосрочную инфляцию;
- сами могут стать причиной инфляции;
- помогают экономическим субъектам приспособиться к жизни при инфляции. В случае если ожидания экономических субъектов формируются по схеме рациональных ожиданий, а сама инфляция является предсказуемой (ожидаемой), то негативный эффект инфляции полностью элиминируется.

Незрелость психологического фактора, включающего ожидания, способствовала потере денежных накоплений части населения России. За многие десятилетия люди привыкли к стабильности цен и, хотя о повышении цен много говорилось и писалось в средствах массовой информации, население оказалось не готовым к повышению цен в 1992 г.

Инфляционные процессы различаются по интенсивности.

Если темпы инфляции растут медленно и составляют 3–3,5% в год, то масштаб инфляции поддается контролю и сопровождается ростом деловой активности. Такой уровень инфляции считается нормальным и характерен для большинства стран ЕС в последние годы.

Инфляция, уровень которой не превышает 10% в год, называется **ползучей**. Ее уровень относительно невысок, но существует вероятность превращения в **галопирующую** инфляцию.

**Галопирующая инфляция** измеряется в пределах до 200% в год. Она свидетельствует о серьезных нарушениях кредитно-денежной политики в стране. Деньги теряют свою ценность, поэтому люди хранят только минимум денежных средств, необходимых для совершения сделок. Финансовые рынки попадают в депрессию, так как капитал уходит за рубеж.

**Гиперинфляция** — темпы превышают 200% в год (критерий П. Самуэльсона), или 50% в месяц (критерий Ф. Кейгана). Инфляция становится неуправляемой. Цены пересматриваются каждый день. В пересчете на год по принципу сложного процента такая инфляция будет развиваться с годовым темпом порядка 13 000%.

Примером может служить Германия 1920–1923 гг., когда средний темп инфляции составлял 322% в месяц. За период гражданской войны 1980-х гг. в Никарагуа цены выросли на 33 000%. Высокая гиперинфляция наблюдалась в Венгрии в конце и после Второй мировой войны. Так, с августа 1945 г. по июль 1946 г. темп инфляции равнялся 19 800% в месяц.

Результатом гиперинфляции является полное недоверие к деньгам, вследствие чего наблюдается частичный возврат к бартеру и переход от денежной к натуральной заработной плате.

В России высокая открытая инфляция наблюдалась в 1991–1995 гг. Максимальное повышение уровня цен было зарегистрировано в 1992 г., когда этот показатель увеличился более чем в 26 раз. Общий индекс потребительских цен за 5 лет (1995–1991) составил примерно 4500. Во второй половине 1990-х гг. благодаря жесткой денежно-кредитной политики Центрального банка России темпы инфляции стали снижаться и составили в 2001 г. 18,5%.

От инфляции, рассматриваемой как процесс, следует отличать **инфляционный шок** — разовый скачок цен, который может стать или не стать причиной гиперинфляции.

**Условия и причины инфляции.** Условием возникновения инфляции является преобладающая динамика номинальной денежной массы по сравнению с ростом национального дохода. Это условие формально выводится из уравнения обмена (модель И. Фишера) количественной теории денег:

$$MV = PY,$$

где  $M$  — количество денег в обращении;  $V$  — скорость обращения денег;  $P$  — цены товаров;  $Y$  — реальный доход;  $PY$  — номинальный доход.

Если записать уравнение обмена в темпах прироста:

$$\frac{\Delta M}{M} + \frac{\Delta V}{V} = \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y},$$

или

$$\pi = \frac{\Delta P}{P} = \frac{\Delta M}{M} + \frac{\Delta V}{V} - \frac{\Delta Y}{Y},$$

то условие возникновения инфляции:

$$\frac{\Delta M}{M} + \frac{\Delta V}{V} \geq \frac{\Delta Y}{Y}.$$

Однако это лишь **условие** возникновения инфляции, которое не объясняет причин ее возникновения.

Сложность проблемы заключается в том, что инфляция может сопровождаться как ростом, так и спадом производства.

Поэтому выявить **причины** инфляции можно, рассмотрев ее как многофакторный процесс, формирующийся под воздействием взаимосвязанных как денежных (монетарных), так и неденежных факторов.

Если преобладают денежные факторы, то имеет место **инфляция спроса** («инфляция покупателей»). Под воздействием неденежных факторов формируется **инфляция предложения (издержек)** — («инфляция продавцов»). Взаимодействие этих двух типов инфляции затрудняет ее сдерживание.

**Инфляция спроса** может быть вызвана как **монетарными**, так и **немонетарными факторами**.

**Монетарные факторы:**

- рост номинального количества денег, прерывающий рост производства при неизменной скорости их обращения;
- возрастание скорости оборота денежной массы, вызванное инфляционными ожиданиями экономических субъектов.

**Немонетарные факторы:**

- изменение поведения экономических субъектов (автономного реального потребления домохозяйств, плановых инвестиций фирм, государственных расходов и чистого экспорта);
- структурные сдвиги в совокупном спросе.

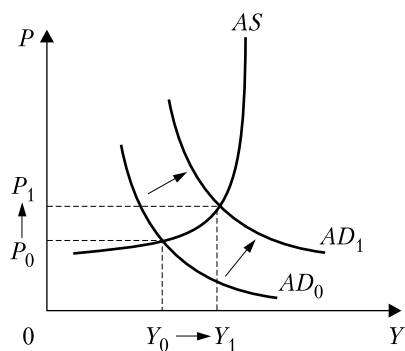
**Инфляция спроса** — порождается избытком совокупного спроса по сравнению с реальным объемом производства («инфляция покупателей»). Этот вид инфляции был впервые исследован в рамках кейнсианского анализа.

Влияние увеличения совокупного спроса на инфляцию зависит от того, на каком участке  $AS$  находится экономика в данный момент (рис. 8.1):

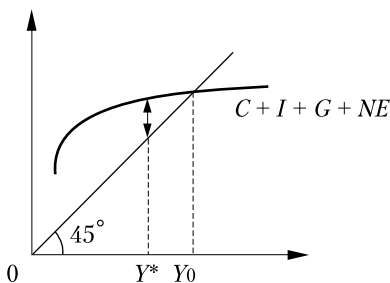
- на горизонтальном («кейнсианском»), соответствующем неполной занятости в экономике, увеличение  $AD$  не сказывается на росте цен, вызывая соответствующее  $AD$  увеличение объема предложения (расширение производства осуществляется за счет неиспользованных производственных мощностей);
- на промежуточном (восходящем) участке увеличение совокупного спроса вызывает рост цен и объема предложения;
- на вертикальном («классическом»), соответствующем полной занятости в экономике, когда расширение производства практически невозможно, увеличение совокупного спроса толкает цены вверх, в то время как объем предложения остается неизменным.

В рамках кейнсианской модели развивалась концепция инфляционного (рис. 8.2) и дефляционного (рис. 8.3) разрыва (П. Самуэльсон, Э. Хансен).

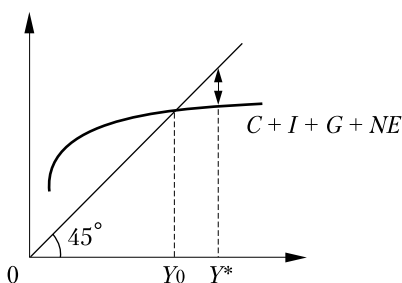
При инфляционном разрыве планируемые совокупные расходы ( $E$ ) превышают величину ВВП, достигаемого при полной занятости, т. е.



**Рис. 8.1.** Модель роста цен на основе увеличения совокупного спроса



**Рис. 8.2.** Инфляционный разрыв



**Рис. 8.3.** Дефляционный разрыв

$Y_0 > Y^*$ . Однако удовлетворить  $AD$  нельзя, так как в экономике уже обеспечена полная занятость. Инфляция может остановиться, если произойдет перераспределение доходов в пользу лиц, обладающих высокой склонностью к сбережению. В этом случае произойдет сокращение  $AD$  (сдвиг линии планируемых расходов) и инфляционный разрыв будет ликвидирован.

При дефляционном разрыве планируемые совокупные расходы ниже ВВП, достигнутого при полной занятости, т. е.  $Y_0 < Y^*$ . В этом случае увеличение совокупных расходов окажет положительное воздействие на величину реального ВВП.

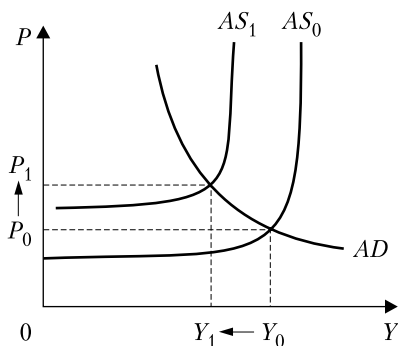
**Инфляция предложения (издержек)**, «инфляция продавцов», возникает в результате роста издержек. Объяснение инфляции издержками было предпринято, когда кейнсианский подход, согласно которого инфляция может иметь место только при полной занятости, был опровергнут реальностью. В большинстве стран инфляция сочеталась с безработицей и спадом производства.



Инфляция издержек обусловлена следующими немонетарными факторами:

- повышением заработной платы, опережающим рост производительности труда;
- шоками предложения — внешними событиями, не зависящими от изменения совокупного спроса (резкое повышение цен на сырье, энергию, топливо, арендную плату). Например, нефтяной кризис 70-х гг. XX в. повысил мировые цены на нефть с \$1,8 до \$32 за баррель;
- «ценовой наклейкой», используемой олигополистическими предприятиями и профсоюзами, когда профсоюзы требуют сегодня завтрашней заработной платы, а фирмы добавляют свой процент к цене продукции.

Инфляция предложения (издержек) иллюстрируется на рис. 8.4.



**Рис. 8.4.** Модель роста уровня цен на основе повышения издержек

При инфляции предложения в коротком периоде кривая смещается **влево**. Такой сдвиг может быть вызван ростом ожидаемого темпа инфляции, который ведет к росту заработной платы, ускоряя инфляцию.

Цены и выпуск продукции изменяются в противоположном направлении — цены **растут** с  $P_0$  до  $P_1$ , а объем производства **сокращается** с  $Y_0$  до  $Y_1$ .

Анализ моделей инфляции спроса и предложения (издержек) показывает, что:

- инфляция спроса может продолжаться до тех пор, пока существуют чрезмерные общие расходы; инфляция предложения (издержек) порождает спад, который, в свою очередь, сдерживает допол-

нительное увеличение издержек, т. е. автоматически себя ограничивает и в конечном итоге постепенно исчезает;

- при инфляции спроса рост цен наблюдается лишь в длительном периоде, в коротком периоде расширение спроса вызывает не только рост цен, но и увеличение объема производства; при инфляции издержек рост цен всегда сопровождается падением производства.

Взаимодействие роста цен на конечную продукцию и цен на ресурсы образует **инфляционную спираль** — механизм, сочетающий действия факторов, вызывающих как инфляцию спроса, так и инфляцию предложения. В процессе раскручивания инфляционной спирали ключевую роль играет инфляционное ожидание экономических субъектов.

Среди множества различных причин выделяют **внешние** причины инфляции.

Страны с открытой экономикой подвержены **импортируемой** инфляции. Если в стране поддерживается твердый валютный курс, любое повышение цен на ввозимые товары приводит к росту цен на внутреннем рынке.

Большое значение имеет проводимая правительством страны **политика валютного курса**. При повышении реального курса национальной валюты  $Z \uparrow$ ,  $E \downarrow$ , что приводит к пассивному торговому балансу и оттоку денег из страны.

При снижении реального курса национальной валюты  $E \uparrow$ ,  $Z \downarrow$  формируется активное сальдо торгового баланса, происходит приток денежных средств в страну.

## 8.2. Социально-экономические последствия инфляции

К негативным социально-экономическим последствиям инфляции относится прежде всего **инфляционный налог**, не утвержденный в законодательном порядке, но обязательный для всех.

Инфляционный налог представляет собой:

- доход, извлекаемый государством в результате выпуска в обращение дополнительного количества денег (сеньораж);
- издержки, которые несут владельцы денег в результате снижения реальной стоимости денежных остатков;
- регрессивный налог, так как бедные люди в качестве инфляционного налога выплачивают более высокую долю своего дохода;
- средство налогообложения в ряде развивающихся стран в условиях, когда трудно получать налоги из других источников.

Потери от инфляции для населения зависят от того, являются они прогнозируемыми или нет и по какой схеме формируются ожидания экономических субъектов.

Различают два вида инфляции: прогнозируемую (ожидаемую) и непрогнозируемую (неожиданную) инфляцию.

**Прогнозируемая** инфляция учитывается в ожиданиях людей до своего появления, поэтому к ней население в определенной мере подготовлено. Так, например, если экономические субъекты ожидают годовую инфляцию в размере 10%, то они скорректируют свои номинальные доходы: в трудовых договорах будет предусмотрен рост заработной платы; арендная плата будет увеличена; при банковских операциях номинальная процентная ставка возрастет на 10% по сравнению с реальной.

В случае ожидаемой инфляции можно скорректировать номинальные доходы с учетом уравнения И. Фишера:

$$i = r + \pi^e,$$

где  $\pi^e$  – уровень ожидаемой инфляции;  $i$  – номинальная процентная ставка;  $r$  – реальная процентная ставка.

Если темпы инфляции превышают 10%, то уравнение И. Фишера имеет следующий вид:

$$r = \frac{i - \pi^e}{1 + \pi^e}.$$

Однако, если влияние прогнозируемой инфляции удастся устранить в контрактах и договорах, существуют **общественные издержки прогнозируемой инфляции**, которые не зависят от поведения экономических субъектов и не носят избирательного характера, они связаны с функционированием национальной экономики, поэтому их несет общество в целом. Эти издержки проявляются:

- в **«издержках стоптанных башмаков»**. В условиях инфляции частое посещение банков является необходимостью, так как людям нужны деньги для совершения сделок (вспомним модель Баумоля–Тобина). Люди «платят значительные суммы брокерам за то, что те покупают или продают для них облигации, начинают чаще ходить в банк. Мысль о том, как обойтись возможно меньшим количеством денег, мучает их по ночам. Все эти усилия, затраченные в попытках максимально расходовать денежные авуары, также составляют издержки от инфляции» (*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалези Р.* Экономика. — М.: Дело, 1993, с. 626);
- в **«издержках на меню»**. В связи с изменением цен фирмы несут реальные издержки на их корректировку: рестораны, кафе вы-

нуждены менять цены блюд своего меню и печатать новые бланки; магазины, рассылающие товары по почте, должны переделывать каталоги; таксопарки переналаживать счетчики и т. п.;

- в **снижении экономической эффективности**, поскольку вносят искажения в ценовые сигналы. Если низкая инфляция позволяет оценить изменения относительных цен и изменения общего уровня цен, то высокая инфляция затрудняет подобную оценку;
- в **нарушении принципов налогообложения**. По мере повышения номинальной заработной платы и номинального дохода увеличивается налоговое бремя населения: происходит рост ставки подоходного налога и при прогрессивной шкале налогообложения автоматический переход в более высокую категорию налогообложения. Кроме того, растет подоходный налог на номинальные доходы от прироста стоимости капитала (акции и другие ценные бумаги).

### Эффект Оливера–Танзи

Инфляция оказывает влияние на реальную величину налогового бремени из-за наличия временных лагов во взимании налогов. Налоговые обязательства начисляются обычно на определенный момент, а уплата осуществляется позже, и налоговые поступления успевают обесцениться, уменьшая налоговое бремя. Это явление обозначается в экономической теории термином «эффект Оливера–Танзи». Правительство стремится избежать данного эффекта и прибегает к повышению частоты авансовой уплаты налогов и другим мерам.

Основными следствиями **непрогнозируемой (неожиданной)** инфляции являются:

- **перераспределение дохода и богатства** между различными группами населения: от кредиторов к дебиторам, поскольку долг возвращается подешевевшими деньгами и должник получает непредвиденный выигрыш. Особенно велик выигрыш, если занятые деньги вложены в **реальный капитал**, например в недвижимость или месторождение газа. Правительства, накопившие большой государственный долг, будут отдавать его обесцененными деньгами;
- **понижение реальных доходов населения**, особенно социальных групп с фиксированными доходами (пенсионеров, студентов, работников бюджетной сферы);
- **обесценивание сбережений населения**, находящихся в банках, поскольку проценты по вкладам не возмещают падения реальных

размеров сбережений. Меняется схема сбережений: возрастает спрос на активы, способные сохранять реальную стоимость, в итоге сбережения часто переводятся в инвалюту («долларизация» экономики);

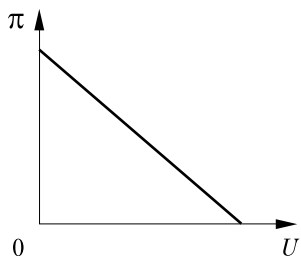
- **«размывание» социальных программ**, поскольку правительство, как правило, не увеличивает свои расходы в той же степени, в какой возрастает стоимость жизни и государственные социальные выплаты бедным сокращаются в реальном выражении.

### 8.3. Взаимосвязь инфляции и безработицы

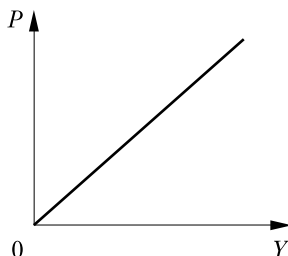
А. У. Филлипс (1914–1975) установил, что существует обратная эмпирическая зависимость темпов изменения номинальной заработной платы и уровня безработицы в экономике Великобритании. В своей работе «Отношение между безработицей и уровнем номинальной заработной платы в Великобритании, 1861–1957», опубликованной в 1958 г., Филлипс установил, что увеличение безработицы свыше 2,5–3% приводит к резкому замедлению роста цен и заработной платы. В дальнейшем американские ученые П. Самуэльсон и Р. Солоу перевели эту зависимость в соотношение уровня безработицы и темпа инфляции.

Графическое изображение обратной зависимости между инфляцией и безработицей получило название **кривой Филлипса** (рис. 8.5). Видно, что кривая Филлипса дает возможность выбора между инфляцией и безработицей, поэтому П. Самуэльсон назвал ее «компромиссом между инфляцией и безработицей», где условия компромисса определяются наклоном кривой Филлипса. Политика «быстрого реагирования», позволяющая манипулировать этими переменными, была использована в США в 60-е гг. XX в.

На протяжении 60-х гг. XX в. кривая Филлипса рассматривалась как «меню альтернативных политик правительства». Например, если уровень безработицы оценивался правительством как очень низкий, проводилась стимулирующая политика: увеличивались государственные закупки или денежная масса, что приводило к расширению совокупного спроса. Рост совокупного спроса приводил к росту выпуска, т. е. совокупного предложения и, следовательно, занятости. Цена роста занятости — увеличение инфляции спроса. Рассмотренная цепочка  $AD \uparrow, \Rightarrow AS \uparrow, \Rightarrow N \uparrow, \Rightarrow P \uparrow$  позволяет рассматривать кривую Филлипса как зеркальное отражение краткосрочной кривой совокупного предложения (рис. 8.6), где рост цен сопровождается увеличением выпуска и, следовательно, снижением уровня безработицы.



**Рис. 8.5.** Кривая Филлипса в коротком периоде



**Рис. 8.6.** Краткосрочная кривая совокупного предложения

В 60-е гг. XX в. роль кривой Филлипса как регулятора экономики практически не подвергалась сомнению. Однако в 70-е гг. XX в. во всех странах и почти в одно и то же время произошли процессы, которые стали убедительным опровержением кривой Филлипса. Для этого периода времени характерно одновременное существование безработицы и инфляции. В экономической науке это явление обозначено терминами **стагфляция** (сочетание стагнации и инфляции) и **слампфляция** (существование растущей безработицы (спада производства) и растущих темпов инфляции).

Таким образом, безработица и инфляция находились не в обратной, а в прямой зависимости.

Стагфляционный кризис 1974–1975 гг. был вызван шоковым изменением предложения, вызванным Организацией стран — экспортеров нефти (ОПЕК). В результате повышения цены на нефть в середине 70-х гг. XX в. инфляция выросла до 10%<sup>1</sup>. Рост цен на бензин, электроэнергию вызвал рост издержек производства в других отраслях. В результате часть предприятий, относящихся к отраслям с высоким уровнем энергопотребления, разорилась, а предприятия-монополисты повышали цены; спад производства сопровождался повышением цен.

В книге «Инфляционные кризисы и долгосрочный рост» М. Бруно и В. Эстерли проанализировали показатели инфляции и экономического роста за 1960–1992 гг. для 127 стран. Исследование показало обратную зависимость между этими показателями. Самые высокие темпы роста ВВП (в среднем 2,6% в год) обнаруживаются в странах с самыми низкими темпами инфляции (в среднем 5% годовых). Например, самые неблагоприятные с точки зрения инфляции страны (1000%-ный годовой

<sup>1</sup> Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика. М.: Изд. МГУ, 1994. С. 459.

уровень инфляции) показывает отрицательные темпы роста (минус 6,7% в год). Уровень инфляции в размере 40% годовых является границей нулевого экономического роста.

Новый взгляд на кривую Филлипса был основан на ее разграничении в коротком и длительном периодах.

Для описания кривой Филлипса в коротком периоде используется, во-первых, закон Оукена и, во-вторых, уравнение краткосрочной кривой совокупного предложения.

Если краткосрочную кривую совокупного предложения представить как:

$$Y = Y^* + a(P - P^e), \quad (8.1)$$

$$P = P^e + 1/a \cdot (Y - Y^*). \quad (8.2)$$

Если из обеих частей уравнения (8.2) вычесть уровень цен предшествующего периода, получим:

$$P - P_{-1} = P^e - P_{-1}^e + 1/a \cdot (Y - Y^*). \quad (8.3)$$

Используя закон Оукена, вместо  $1/a \cdot (Y - Y^*)$  подставим:  $-\beta(U - U^*)$  и получим:

$$\pi = \pi^e - \beta(U - U^*), \quad (8.4)$$

где  $a$  — параметр, который показывает, насколько чувствителен выпуск к изменению уровня цен;  $1/a$  — наклон линии  $AS$ .

Добавим в уравнение (8.4) параметр  $E$ , отражающий воздействие на инфляцию шоков предложения, и получим:

$$\pi = \pi^e - \beta(U - U^*) + E. \quad (8.5)$$

Современная интерпретация краткосрочной кривой Филлипса исходит из того, что уровень инфляции обусловлен тремя факторами:

- ожидаемой инфляцией ( $\pi^e$ );
- отклонениями фактической безработицы ( $U$ ) от ее естественного уровня ( $U^*$ );
- шоками изменения предложения, вызванными повышением цен на сырье ( $E$ ).

Изменения ожидаемого уровня инфляции и шоки предложения могут служить причинами сдвигов кривой Филлипса.

Для объяснения долгосрочной кривой Филлипса была использована концепция естественного уровня безработицы, основы которой были разработаны американскими экономистами Э. Фелпсом и М. Фридманом.

Из гипотезы естественного уровня безработицы вытекает, что традиционная кривая Филлипса справедлива только для краткосрочных периодов, причем ее вид зависит от характера поведения экономиче-

ских субъектов, их ожиданий. В длительном периоде кривой Филлипса не существует вообще, так как зависимость между инфляцией и безработицей представлена вертикальной линией. Это объясняется тем, что безработица возвращается к своему естественному (равновесному) уровню, который совместим с любыми значениями инфляции, причем чем выше ожидаемый темп инфляции, тем дальше краткосрочная кривая Филлипса удалена от начала координат (рис. 8.7).

Вид краткосрочной кривой Филлипса зависит от поведения экономических субъектов, их **ожиданий**. Сущность ожиданий противоречива: с одной стороны, они помогают избежать потерь от инфляции, а с другой — они сами вызывают инфляцию, порождают явление **инфляционной инерции**: инфляция будет продолжаться, даже если  $U = U^*$ , только потому, что существуют инфляционные ожидания ( $\pi^e$ ).

Существуют различные подходы к обоснованию вида краткосрочной кривой Филлипса с точки зрения ожиданий. Кейнсианская теория построена на основе статических, неоклассическая — рациональных, а монетаристская — адаптивных ожиданий.

Согласно теории статических ожиданий:  $\pi^e_{+1} = \pi$ , т. е. прогнозируемая инфляция равна текущей.

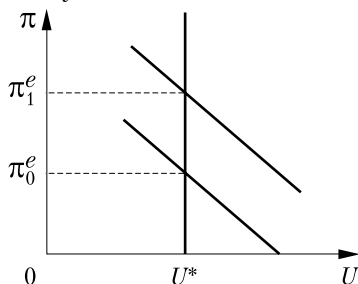


Рис. 8.7. Долгосрочная и краткосрочные кривые Филлипса

В случае адаптивных ожиданий, т. е. «ожиданий, повернутых назад», экономические субъекты прогнозируют инфляцию на основе фактического значения инфляции в недавнем прошлом и учета ошибок прогнозирования, допущенных в предыдущем периоде:

$$\pi^e_{+1} = \pi^e + k(\pi - \pi^e), \quad (8.6)$$

где  $\pi^e_{+1}$  — текущие ожидания экономических субъектов относительно инфляции следующего периода;  $\pi^e$  — ожидания экономических субъектов относительно инфляции текущего периода;  $\pi$  — текущая инфляция;  $k$  — коэффициент корреляции, определяющий скорость пересмотра ожиданий.



Из формулы (8.6) следует, что если инфляция в текущем периоде будет выше прогнозируемой, то ожидаемая в будущем инфляция будет скорректирована в сторону повышения, в противном случае наоборот.

Инфляционные ожидания определяет коэффициент корреляции:

1. Значение коэффициента корреляции невелико, инфляционные ожидания изменяются медленно.
2. Значение коэффициента корреляции приближается к единице. Происходит быстрая реакция экономических субъектов.
3. Если значение коэффициента корреляции равно 1, то:

$$\pi^e = \pi. \quad (8.7)$$

Уравнение Филлипса, учитывающее инфляционные ожидания, имеет вид:

$$\pi_{t+1}^e = \pi - \beta(U - U^*), \quad (8.8)$$

где  $\pi_{t+1}^e$  — инфляционный рост цен с учетом инфляционных ожиданий;  $\pi$  — темп инфляции;  $U$  — фактический уровень безработицы;  $U^*$  — естественный уровень безработицы.

Из формулы (8.8) следует:

- если фактический уровень безработицы равен естественному ( $U = U^*$ ), то темп инфляции не меняется.  $U^*$  — это **уровень безработицы, не ускоряющий инфляцию**;
- если  $U$  ниже  $U^*$ , будущая  $\pi_{t+1}$  больше  $\pi$  текущей инфляции;
- если  $U$  выше  $U^*$  будущая  $\pi_{t+1}$  меньше  $\pi$  текущей инфляции.

Из изложенного выводится принцип **ускорения инфляции**: каждый процент снижения безработицы ниже естественного уровня увеличивает инфляцию на  $\beta$  процентов в следующем периоде (рис. 8.8).

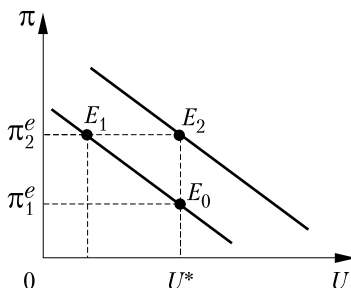


Рис. 8.8

Из рис. 8.8 видно, что в точке  $E_0$  экономика функционирует в условиях полной занятости ресурсов. Если государство проводит стимулирующую политику, расширяя совокупный спрос с целью сокращения безработицы ниже естественного уровня  $U^*$ , то цены увеличатся. Поскольку прибыли фирм возрастут, производство будет расширяться (движение вдоль исходной кривой Филлипса из точки  $E_0$  в точку  $E_1$ ). На этом этапе проблема занятости решена правительством за счет инфляции, однако при росте цен зафиксированная в договорах заработная плата остается на прежнем уровне. С ростом инфляционных ожиданий рабочие будут требовать пересмотра трудовых соглашений. В этом случае рост номинальной заработной платы и других издержек подорвет стимулы к расширению производства. Безработица возвратится к естественному уровню ( $U^*$ ), а экономика перейдет в точку  $E_2$ , которой соответствуют более высокий уровень инфляционных ожиданий ( $\pi_2^e$ ) и новая краткосрочная кривая Филлипса.

В случае **рациональных ожиданий**, т. е. «ожиданий, устремленных вперед», экономические субъекты формируют собственную «модель» экономики, поэтому характеризуются быстрым реагированием на экономическую конъюнктуру, и на рынке труда быстро устанавливается равновесие. В концепции рациональных ожиданий отсутствует проблема альтернативности объема производства и инфляции: совокупное предложение не изменится при росте уровня цен в долгосрочном периоде, а краткосрочная кривая Филлипса совпадет с вертикальной прямой на уровне естественной безработицы. Действие кривой Филлипса отрицается представителями теории рациональных ожиданий (ТРО) и в долгосрочном и краткосрочном периодах. Важную роль в теории рациональных ожиданий играет кредит доверия к правительству: если доверие существует, инфляция будет прогнозироваться на основе политических решений правительства, а не на прошлых представлениях. Ликвидации инфляции будет способствовать:

- отсутствие долгосрочных соглашений о заработной плате;
- рациональность ожиданий экономических субъектов;
- кредит доверия политике правительства.

Если все это присутствует, то краткосрочная кривая Филлипса совпадает с вертикальной прямой на уровне естественной безработицы.

И все-таки значение кривой Филлипса нельзя отрицать прежде всего потому, что была сделана постановка выбора целей в экономической политике. Кривая Филлипса дает возможность рассматривать инфляцию, безработицу и экономический рост в плане общественного выбо-

ра, где они могут рассматриваться или в качестве субститутов, или в качестве комплементариев.

Количественно оценить потери, которые несет общество в борьбе с инфляцией, можно при помощи **коэффициента потерь** в борьбе с инфляцией, который можно рассчитать как отношение накопленного показателя циклической безработицы к величине снижения инфляции (в процентных пунктах) за определенный период.

Кроме того, можно использовать «индекс нищеты».

«**Индекс нищеты**» — представляет собой сумму уровней безработицы и инфляции в качестве двух главных параметров макроэкономической нестабильности. «Индекс нищеты» является общей характеристикой состояния экономики и оценкой эффективности экономической политики государства.

Существует также опасность попасть в «ловушку бедности» — положение, когда незанятый, получая пособие по безработице, не намерен подыскивать работу под тем предлогом, что его вероятная зарплата будет меньше в сравнении с его пособием по безработице.

#### 8.4. Динамическая модель $AD-AS$ как инструмент анализа инфляционных процессов

**Динамическая модель  $AD-AS$**  — модель, в которой совокупный спрос и совокупное предложение описываются как динамические функции.

**Динамическая функция  $AD$**  — функция, связывающая изменения в объеме плановых расходов с изменениями денежной массы, фактических и ожидаемых темпов инфляции и уровня автономных расходов.

Динамическая функция  $AD$  алгебраически имеет вид:

$$AD_t = Y_{t-1} + a\Delta A + v\Delta\pi_t^e + c(\Delta M/M_t) - s\pi_t$$

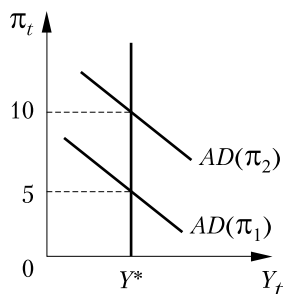
где  $\Delta A$  — прирост автономных расходов;  $\Delta M/M_t$  — темп прироста денежной массы;  $\pi_t$  — уровень фактической инфляции;  $\pi_t^e$  — уровень ожидаемой инфляции;  $a, v, c$  — экзогенные константы, отражающие предпочтения экономических субъектов на рынках благ и денег.

На рис. 8.9 мы видим, что график динамической функции  $AD$  имеет отрицательный наклон; так как при заданном темпе прироста денежной массы повышение темпа инфляции снижает реальные денежные остатки населения, следовательно, увеличивается реальная ставка процента и сокращается объем инвестиций.

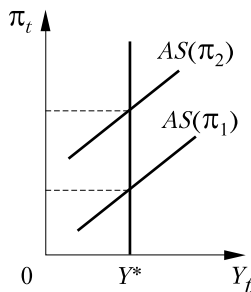
Изменение темпа роста денежной массы смещает динамическую кривую совокупного спроса на величину, равную темпу прироста денежной массы.

**Динамическая функция совокупного предложения** — функция, связывающая изменения в объеме реального выпуска с изменениями фактических и ожидаемых темпов инфляции и уровня занятости. Она рассматривается в коротком и длительном периодах.

**Краткосрочная функция** описывает зависимость между темпом инфляции ( $\pi$ ) и уровнем выпуска ( $Y$ ) при заданном темпе ожидаемой инфляции ( $\pi^e$ ). График динамической функции  $AS$  изображен на рис. 8.10.



**Рис. 8.9.** График динамической функции  $AD$



**Рис. 8.10.** График динамической функции  $AS$

Кривая  $AS$  обладает следующими характеристиками:

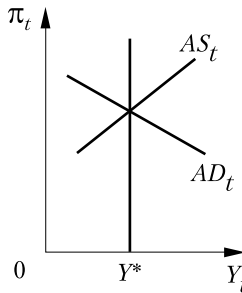
- положительный наклон сочетается с пологостью;
- каждому уровню  $\pi^e$  соответствует определенная краткосрочная кривая совокупного предложения;
- чем выше ожидаемый темп инфляции, тем выше расположена краткосрочная кривая  $AS$ ;
- смещается под влиянием ожидаемого темпа инфляции.

Динамическое взаимодействие  $AD_t$  и  $AS_t$  алгебраически можно представить как систему уравнений:

$$\begin{cases} AS_t = Y^* + \frac{\pi_t - \pi_t^e}{\beta}; \\ AD_t = Y_{t-1} + a\Delta A_t + b\pi_t^e + c\left(\frac{\Delta M}{M_t}\right) - c\pi_t. \end{cases}$$

В длительном периоде динамическая функция  $AS$  соответствует национальному доходу полной занятости ( $Y = Y^*$ ), где ожидаемый темп инфляции равен фактическому ( $\pi^e = \pi_t$ ). В связи с этим в длительном периоде на графике динамическая функция  $AS$  представлена вертикальной линией (рис. 8.10).

Точка пересечения всех трех графиков динамических функций соответствует динамическому равновесию в экономике, когда темп инфляции постоянен и равен темпу предложения денег (рис. 8.11).



**Рис. 8.11.** График динамической функции  $AD$  и  $AS$

Используем динамические функции совокупного спроса и совокупного предложения для построения модели развития инфляционных процессов.

Мы уже знаем, инфляция спроса может быть вызвана как монетарными, так и немонетарными факторами.

Рассмотрим первый вариант — развитие инфляции вследствие роста номинального количества денег (монетарный импульс) при статических ожиданиях экономических субъектов, в этом случае система уравнений упрощается и принимает вид:

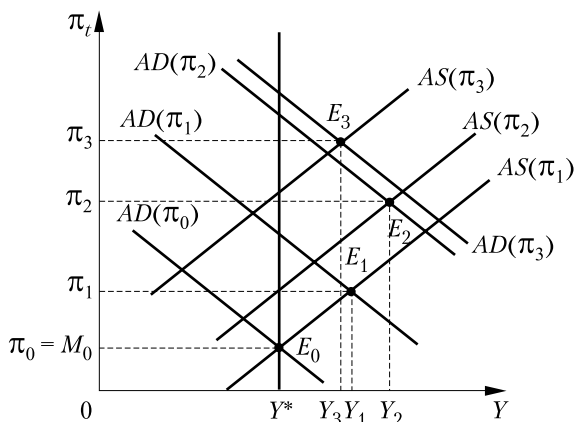
$$\begin{cases} AS_t = Y^* + \frac{\pi_t}{\beta}; \\ AD_t = Y^* - \pi_t. \end{cases}$$

Пусть экономика стартует в точке  $E_0$ , которая соответствует динамическому равновесию в экономике, т. е. в ней пересекаются графики всех трех динамических функций (рис. 8.12), объем производства соответствует уровню производства при полной занятости ( $Y^*$ ), уровень инфляции равен темпу прироста денежной массы  $\pi$  ( $\pi_0 = M_0$ ).

**1-й период.** Характеризуется ростом денежной массы.

В соответствии с уровнем  $AD$  линия  $AD(\pi)$  сдвинется вверх до  $AD(\pi_1)$ , что дает нам следующую информацию: инфляция и выпуск увеличиваются до  $\pi_1$  и  $Y_1$  соответственно (точка  $E_1$ ).

**2-й период.** Исходя из концепции статических ожиданий *ex ante* во 2-м периоде экономические субъекты считают, что  $\pi_2^e = \pi_1$ , в соответствии с уравнением  $AS$  короткого периода график динамической



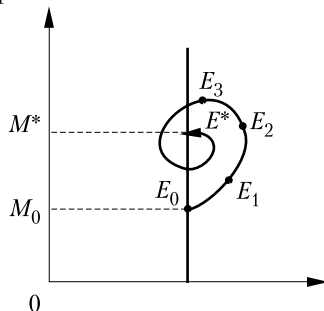
**Рис. 8.12.** Процесс согласования экономики после монетарного импульса

функции  $AS$  короткого периода сдвинется в положение  $AS(\pi_2)$  через точку со значениями координат  $Y^*$ ,  $\pi_1$ . Согласно уравнению динамической функции  $AD$  линия  $AD(\pi_1)$  сдвинется на расстояние  $Y_1 - Y^*$  в положение  $AD(\pi_2)$ . Равновесие переместится из точки  $E_1$  в точку  $E_2$ .

На рис. 8.12 уровень выпуска выше в период 2, чем в период 1. Темп инфляции возрастает до  $\pi_2$ , а равновесие перемещается в точку  $E_2$ . На этом этапе  $\pi_2 > M_0$  из-за снижения спроса населения на реальные денежные остатки.

**3-й период.** В условиях дальнейшего ускорения инфляции объем выпуска сокращается по сравнению с предыдущим периодом. График  $AS$  смещается вверх на расстояние  $\pi_2 - \pi_1$ , график  $AD$  — на расстояние  $Y_2 - Y_1$ . Точка  $E_3$  характеризует состояние краткосрочного равновесия периода 3.

Дальнейшее движение к новому равновесному состоянию представлено по спирали на рис. 8.13.



**Рис. 8.13.** Спираль перехода к новому динамическому равновесию после монетарного импульса (траектория полной корректировки)

Новое динамическое равновесие достигается в точке  $E^*$ . В процессе перехода к новому динамическому равновесию периоды роста ( $E_0 - E_2$ ) сменялись периодами, которые характеризовались спадом производства ( $E_2 - E_3$ ), сочетающимися с ростом инфляции, т. е. **стагфляцией**, которая возникла в результате смещения кривой  $AS$ . Этот сдвиг определяется изменяющимися инфляционными ожиданиями экономических субъектов.

Анализ стагфляции имеет большое практическое значение для объяснения процессов, происходящих в экономике.

Характер приспособления к изменению темпа роста денежной массы в условиях рациональных ожиданий отличается от данного процесса при статических и адаптивных ожиданиях экономических субъектов.

Согласно ТРО, экономические субъекты, обладая достаточным объемом достоверной информации, правильно оценивают последствия экономической политики.

В этом случае и фирмы, и рабочие стремятся установить такую заработную плату, чтобы обеспечить полную занятость в экономике. Темп роста денежной массы оказывает влияние только на уровень инфляции, а уровень выпуска остается равным своему потенциальному значению.

Однако под воздействием **инфляционной инерции** процесс приспособления может оказаться длительным. Инфляционная инерция возникает в том случае, если для изменения ставок заработной платы под влиянием ожидания экономических субъектов потребуется время.

Рассмотрим случай последствий нарушения динамического равновесия вследствие фискального импульса (рис. 8.14).

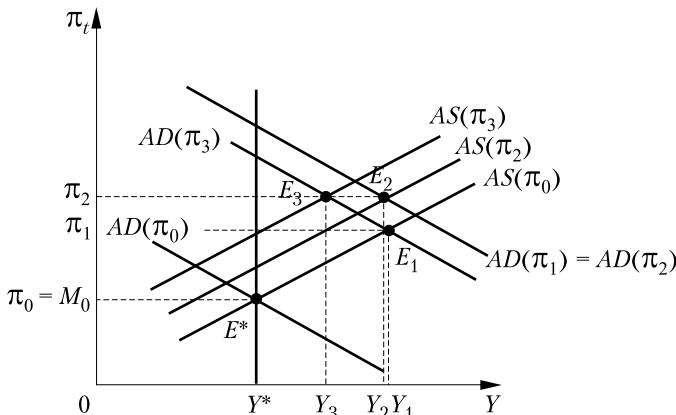


Рис. 8.14. Развитие инфляции вследствие фискальной экспансии

Пусть увеличивается автономный спрос в результате роста государственных расходов, а темп роста номинального количества денег остается без изменений.

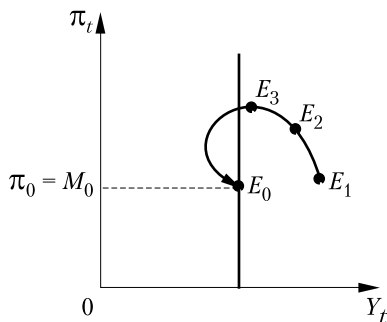
**1-й период.** Исходное состояние характеризуется равновесием в точке  $E_0$ , в которой  $Y = Y^*$ , а  $\pi = \pi^e = M$ . Автономный спрос увеличивается на  $\Delta A_t$  в результате роста государственных расходов, который в последующие периоды не изменяется.

В соответствии с уравнением  $AD$  линия  $AD(\pi_0)$  сдвигается вверх и вправо, в краткосрочной перспективе экономика перемещается в точку  $E_1$ , уровень дохода увеличивается до  $Y_1$ , а уровень инфляции — до  $\pi_1$ .

**2-й период.** По мере нарастания инфляционных ожиданий из-за ускорения  $p$  график  $AS(\pi_0)$  смещается вверх в положение  $AS(\pi_2)$ , а график  $AD$  в положение  $AD(\pi_2)$  и сливается с  $AD(\pi_1)$ . Это объясняется тем, что государственные расходы остаются без изменений, хотя на более высоком уровне по сравнению с исходными. Инфляция во втором периоде может быть выше и ниже, чем в первый период, в зависимости от относительных сдвигов графиков. В нашем примере  $AD(\pi_1)$  равно  $AD(\pi_2)$ . Равновесие устанавливается в точке  $E_2$ , которая характеризуется ростом уровня инфляции при сокращении выпуска ( $\pi_2, Y_2$ ).

**3-й период.** Вслед за повышением инфляции линия  $AS(\pi)$  сдвигается вверх в положение  $AS(\pi_3)$ , а линия  $AD(\pi)$  — вниз в положение  $AD(\pi_3)$ , поскольку сократился доход второго периода по сравнению с первым. Равновесие устанавливается в точке  $E_3$ .

Траектория приспособления к фискальной экспансии представлена на рис. 8.15.



**Рис. 8.15.** Процесс приспособления к фискальной экспансии

Из рис. 8.15 следует, что рост инфляции сопровождается ростом выпуска ( $E_0 - E_1$ ), затем инфляция продолжает расти, а объем производства падает ( $E_2 - E_3$ ).



В длительном периоде экономика возвращается к потенциальному выпуску ( $Y^*$ ) при полной занятости и более высоких государственных расходах, поскольку скорость роста денежной массы не меняется. В **длительном периоде** экономика возвращается к исходному темпу инфляции ( $\pi = M_0$ ).

Экономика возвращается к исходному уровню при увеличении государственных расходов, потому что из-за снижения РКО уровень ставки процента увеличился, что привело к снижению уровня инвестиций в экономику. Таким образом, рост государственных расходов может сопровождаться «эффектом вытеснения» частных инвестиций в экономику:  $m/p \downarrow, = > i \uparrow, = > I \downarrow$ .

## 8.5. Антиинфляционная политика

**Антиинфляционная политика** — макроэкономическая политика, нацеленная на стабилизацию общего уровня цен, смягчение инфляционной остроты.

Антиинфляционная политика осуществляется посредством стратегии и тактики, предусматривающих систему мер, связанных с борьбой с инфляционными процессами. Она может быть **активной**, направленной на ликвидацию причин, породивших инфляцию, и **пассивной**, представляющей собой приспособление к условиям инфляции.

Антиинфляционная политика включает в себя:

- регулирование совокупного спроса;
- регулирование совокупного предложения.

Первое направление предпочитали **кейнсианцы**, второе — **монетаристы**. Кейнс исходил из того, что поднять уровень предложения можно, формируя эффективный спрос посредством государственного заказа и дешевого кредита. Эти меры правительства приводят к сокращению спада и уменьшению безработицы.

Однако такая антиинфляционная политика приводит к углублению дефицита государственного бюджета, который не должен покрываться дополнительной эмиссией денег. Кейнс предлагал покрывать его при помощи государственных займов, которые можно погасить в дальнейшем. Эта политика дает положительный эффект на протяжении ряда лет.

**Монетаристское направление** антиинфляционной политики возникло позже, когда кейнсианские рецепты борьбы с инфляцией были не только уже достаточно апробированы, но и их недостатки стали очевидными. В частности, в ряде стран существенно возрос государ-

ственный долг и увеличивать его дальше практически было невозможно. В этих условиях монетаристы предлагали радикальные методы борьбы с инфляцией. Они исходили из ограничения совокупного спроса путем проведения денежной реформы конфискационного типа и бюджетного дефицита за счет сокращения социальных программ.

Поскольку монетаристы исходят из утверждения, что инфляция является чисто денежным феноменом, то метод **шоковой терапии** позволяет резко сократить темпы роста денежной массы (рис. 8.16) и быстро сбить инфляцию. Однако этот метод сопровождается значительным спадом производства и сокращением занятости.

Вариантом шоковой терапии выступает денежная реформа конфискационного типа обмена старых денег на новые в определенном соотношении без изменения номинального уровня доходов и цен.

Поскольку предлагаемые меры тяжело переносятся населением, то инфляционная политика должна дать эффект за сравнительно короткое время.

Другим методом монетаристского направления антиинфляционной политики является метод постепенного снижения темпов инфляции (метод градуирования) (рис. 8.17). Этот метод предполагает постепенно сбивать темпы роста денежной массы посредством многократного, но незначительного снижения. Метод градуирования позволяет избежать глубокого спада, снижая инфляцию постепенно.

Однако политика постепенного снижения темпов роста денежной массы нередко порождает **инфляционную инерцию** — прошлая инфляция порождает будущую, которая вызывается, в частности, **индексацией** денежных доходов. Индексация — это механизм, посредством которого заработная плата может быть частично или полностью защи-

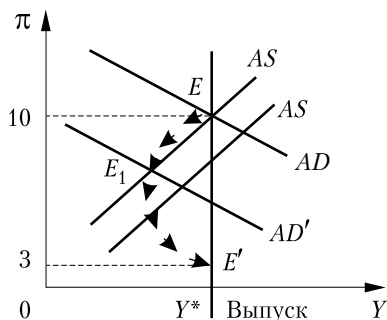


Рис. 8.16. Шоковая терапия

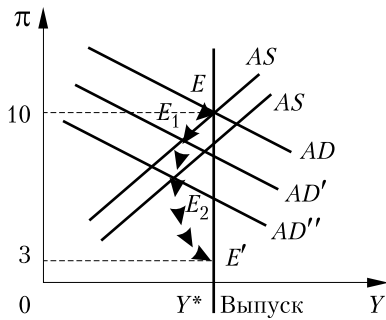


Рис. 8.17. Постепенное снижение инфляции

щена от роста общего уровня цен. Считается, что политика градуирования успешна в том случае, когда рост денежной массы и уровня цен не выше 20–30% в год.

Выбор метода шоковой терапии и метода постепенного снижения темпов роста денежной массы зависит от социально-экономической обстановки в стране. Обе эти концепции предлагалось использовать при переходе к рыночной экономике постсоветских государств. Сторонниками «шоковой терапии» являются советники Правительства России Дж. Сакс и А. Ослунд, а градуалистического подхода — международная экспертная группа (Я. Крегель, Э. Мацнер, Г. Грабер). Кроме того, в теории перехода к рыночной экономике постсоветских экономик существует «гетеродоксальный» подход, комбинирующий элементы «шоковой терапии» и «градуалистской» теории. Дилемма: «шоковая терапия — градуирование» вызывает необходимость разработки моделей «оптимальной» антиинфляционной политики.

Одним из альтернативных вариантов монетарным методам борьбы с инфляцией является **политика регулирования цен и доходов**, предусматривающая согласование между ростом доходов и ростом цен (адаптивная политика, альтернативная монетаристским методам борьбы с инфляцией). Этот подход появился в связи с тем, что сокращение инфляции посредством роста безработицы стоит огромных издержек, определяемых так называемым коэффициентом потерь. Он показывает, сколько процентов реального годового объема производства нужно «принести в дар», чтобы сократить уровень инфляции на один процентный пункт. Эти потери выражаются в снижении уровня жизни населения, поэтому государство должно оценить величину ожидаемых потерь в связи с высокой инфляцией. Политика регулирования цен и доходов означает, что правительство или замораживает цены и номинальные доходы, или ограничивает увеличение денежной заработной платы увеличением средней (по стране) производительности труда, а повышение цен ограничивает повышением затрат на заработную плату. Политика регулирования цен и доходов использовалась на Западе. Она включала в себя следующие компоненты: ограничение заработной платы и цен; налоговое регулирование доходов; усиление рыночного механизма. Однако эта политика не оправдалась, поэтому большинством стран с рыночной экономикой не используется.

В 70–80-е гг. XX в., в период stagфляционных кризисов, школа «экономики предложения» предлагает свой метод борьбы со спадом и инфляцией в экономике. В противовес кейнсианскому стимулированию спроса теоретики «экономики предложения» выступали за непосред-

ственное стимулирование производства и предложения товаров. Главным способом такого стимулирования А. Лаффер и его последователи считали фискальную политику. Представители этой школы считали, что уменьшение налоговых ставок на предпринимателей увеличит их возможности инвестирования, а снижение налогов на заработную плату повысит стимулы к труду и его производительность.

Изменение структуры налогов, сокращение доли прямых налогов и увеличение доли косвенных налогов, отказ от прогрессивных ставок налогообложения, уменьшение расходов государственного бюджета также являются средством борьбы с инфляционными процессами в экономике.

Выбор конкретных мер по борьбе с инфляцией обусловлен характером инфляции, который для каждой страны обладает специфическими особенностями и глубиной. В зависимости от характера инфляции определяется и комплекс мер борьбы с ней. В качестве причин инфляции может быть чрезмерный спрос (инфляция спроса) либо опережающий рост заработной платы и цен на материалы и комплектующие (инфляция издержек), низкий курс национальной валюты и др., что и предопределяет набор мероприятий, нацеленных на сдерживание инфляционных процессов.

Для предотвращения высокой инфляции правительство должно обеспечить:

- эффективную налоговую систему и устойчивость государственных расходов;
- одинаковые темпы увеличения денежной массы и национального дохода;
- предотвращение «импорта инфляции».

Домашние хозяйства и фирмы должны обеспечить одинаковые темпы увеличения заработной платы и производительности труда.

## Глава 9

# ЦИКЛИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ

### 9.1. Экономический цикл: понятие, показатели, типы, фазы, причины, факторы

В долговременном периоде отчетливо проявляется тенденция постоянного роста экономики. Однако в кратковременном периоде ее развитие характеризуется волнами подъемов и спадов экономической конъюнктуры. Закономерности волнообразного характера макроэкономической динамики рассматриваются как проблема экономического (делового) цикла.

**Экономический (деловой) цикл** — колебание уровня экономической активности фактического ВВП, когда периоды подъема сменяются периодами спада экономики; процесс прохождения рыночной экономики от одной фазы до следующей такой же, например, как от кризиса до кризиса.

Экономический цикл, с одной стороны, отражает неравномерность в развитии экономики, а с другой — является причиной и следствием экономического развития, что позволяет рассматривать цикл как постоянную динамическую характеристику, определяющую развитие экономики.

В зависимости от того, как колеблется значение экономических показателей в процессе экономического цикла, эти показатели подразделяются:

- **на проциклические** (совокупный объем производства, загрузка производственных мощностей, денежные агрегаты, скорость обращения денег, краткосрочные процентные ставки, общий уровень цен, прибыли корпораций). Перечисленные параметры возрастают в фазе подъема и сокращаются в фазе спада;
- **на контрциклические** (уровень безработицы, число банкротств, размеры производственных запасов готовой продукции). Когда названные параметры, наоборот, во время подъема сокращаются, а во время спада увеличиваются;
- **на ациклические** (объем экспорта). Когда их динамика не связана с какими-либо фазами экономического цикла.

Выделяют три типа экономических параметров<sup>1</sup>:

- **опережающие, или ведущие**, — это параметры, которые достигают максимума (минимума) перед достижением подъема (спада). К ним относятся: средняя продолжительность рабочей недели в промышленности; среднее число сверхурочных часов; число вновь создаваемых деловых предприятий; число новых строительных контрактов; изменения в запасах; индексы фондового рынка; прибыли корпораций; изменение денежной массы;
- **запаздывающие, или отстающие**, которые достигают максимума (минимума) после достижения подъема (спада). В их число входят: численность безработных более 15 недель; расходы на новые предприятия и оборудование; удельные расходы на зарплату; средний уровень процентной ставки коммерческих банков;
- **совпадающие, или соответствующие**, которые изменяются одновременно и в соответствии с изменениями экономической активности. К ним относятся ВВП (ВНП); уровень безработицы; продукция промышленности, личные доходы; цены производителей; процентные ставки центрального банка; заявки на рекламу.

**Фазы экономического (промышленного) цикла.** В классическом смысле экономический цикл включает в себя **четыре** фазы.

**Кризис (спад, рецессия)** характеризуется: резким ухудшением всех параметров экономического развития (сокращением объемов производства; резким сокращением размеров доходов; сокращением занятости; сокращением инвестиций; падением цен; затовариванием; частичным разрушением производительных сил (недогрузка производственных мощностей, рост безработицы, массовое банкротство, обесценение основного капитала).

**Депрессия (стагнация)** — низшая точка спада характеризуется массовой безработицей; низким уровнем заработной платы; низким уровнем ссудного процента; тем, что производство и не растет, и не падает; сокращением товарных запасов; приостановкой падения цен.

**Оживление (экспансия)**, или фаза восстановления, характеризуется массовым обновлением основного капитала; сокращением безработицы; ростом заработной платы; ростом цен; ростом процентных ставок; повышением спроса на предметы потребления.

Оживление заканчивается достижением предкризисного уровня по макроэкономическим показателям.

<sup>1</sup> По классификации Национального бюро экономических исследований США и Западной Европы.

**Подъем (бум, пик)** характеризуется ростом темпов экономического роста; значительным превышением предкризисного уровня производства; ростом инвестиций, курсов акций и других ценных бумаг, процентных ставок, цен, заработной платы, прибыли; сокращением безработицы.

Современная западная экономическая теория использует агрегированное деление, вычлняя две фазы: рецессию и подъем. Под рецессией понимается кризис и депрессия, под подъемом — оживление и бум.

**Виды экономических циклов.** Современная экономическая наука насчитывает большое количество видов циклов.

Можно выделить следующие основные виды экономических циклов.

**Циклы Дж. Китчина** (циклы запасов) — краткосрочные колебания, продолжительностью 2–4 года, обусловленные жизненным циклом товара. Этот вид циклов Китчин связывал с изменениями мировых запасов золота, Э. Хансен — с неравномерностью воспроизводства оборотного капитала, У. Митчелл — с изменениями денежного обращения.

**Циклы К. Жюглара** — среднесрочные колебания продолжительностью 7–11 лет, связаны с периодичностью обновления основного капитала, с взаимодействием денежно-кредитных факторов, вызванных деятельностью банков.

**Циклы К. Маркса** продолжительностью 10 лет, связанные с периодичностью массового обновления основного капитала.

**Циклы С. Кузнеця**, или строительные циклы, продолжительностью 15–20 лет, связанные с периодичностью обновления жилищ и некоторых видов производственных сооружений. Позднее эти циклы стали называть «длинные колебания».

**Циклы Н. Кондратьева** — циклы большой конъюнктуры, продолжительностью 48–55 лет. На основании анализа статистического материала по экономике Великобритании, Франции, Германии и США Н. Д. Кондратьев выявил с конца XVIII по начало XX в. следующие циклы.

*Первый:*

- повышательная волна — с конца 80-х — начала 90-х гг. XVIII в. до периода 1810–1817 гг.;
- понижательная волна — с периода 1810–1817 до периода 1844–1851 гг.

*Второй:*

- повышательная волна — с периода 1844–1851 до периода 1870–1875 гг.;

- понижительная волна — с периода 1870–1875 до периода 1890–1896 гг.

*Третий:*

- повышательная волна — с периода 1890–1896 до периода 1914–1920 гг.;
- понижительная волна — с периода 1914–1920 до периода 1939–1945 гг.<sup>1</sup>

*Четвертый:*

- повышательная волна — с периода 1939–1945 до периода 1957–1973 гг.;
- понижительная волна — с периода 1957–1973 до периода 1982–1985 гг.

*Пятый:*

- повышательная волна — с периода 1982–1985 гг.

Установленные длинные волны колебаний экономической конъюнктуры носят международный характер и сопровождаются соответствующими трансформациями как в хозяйственной, так и в общественной жизни общества.

Н. Д. Кондратьев выявил **четыре** закономерности больших циклов.

**Первая.** В течение 10–20 лет перед повышательной волной совершается оживление в сфере технических изобретений и открытий, а их промышленное использование совпадает с началом этой волны

**Вторая.** Периоды повышательных волн характеризуются более крупными социальными потрясениями и переворотами в обществе (революции, войны), нежели периоды понижительных волн.

**Третья.** Понижительные волны больших циклов сопровождаются длительной депрессией в сельском хозяйстве.

**Четвертая.** Повышательная волна длинных циклов способствует сокращению длительности периодов депрессий средних циклов и нарастанию напряженности их подъема; при понижительной волне периоды депрессии возрастают, а напряженность подъемов понижается<sup>2</sup>.

Выделяют аграрные, сырьевые, энергетические, экологические кризисы.

**Причины экономических циклов.** В макроэкономической литературе нет общепризнанной теории экономического цикла, поэтому эконо-

<sup>1</sup> В третьем цикле «до 1939–1945 гг.», а также четвертый и пятый циклы экстраполируются.

<sup>2</sup> Кондратьев Н. Д. Большие циклы конъюнктуры. Избр. соч. М.: Экономика, 1993. С. 47, 55, 56, 60.



мисты различных направлений экономической мысли концентрируют свое внимание на различных причинах экономических циклов.

С. Джевонс, А. Чижевский причину цикла объясняли воздействием на людей пятен на Солнце, имеющих десятилетний цикл. В. Парето, А. Пигу причину цикла усматривали в соотношении оптимизма и пессимизма в экономической деятельности людей. Т. Мальтус, Ж. Сисмонди причину цикла связывали с недостаточностью потребляемого дохода в сравнении с произведенным доходом. М. Туган-Барановский, А. Шпитгоф считали, что причина цикла состоит в превышении производства средств производства над производством предметов потребления. Э. Хансен, Р. Хоутри полагали, что циклы обусловлены экспансией и ограничением банковского кредита и движением учетной ставки. Дж. Кейнс связывал циклы с избытком сбережений и недостатком инвестиций. К. Маркс исходил из того, что главная причина цикла — основное противоречие капитализма, выражающееся в противоречии между общественным характером производства и частнокапиталистической формой присвоения результатов производства.

С точки зрения определения **факторов** экономических циклов выделяются **три** методологических подхода.

**Первый** исходит из того, что циклы связаны с **внешними (экзогенными)** факторами. **Второй** подход объясняет циклы **внутренними (эндогенными)** факторами. **Третий** подход определяет циклы **синтезом** внешних и внутренних факторов.

**Внешние факторы** — это факторы, находящиеся за пределами данной экономической системы. К ним относятся: динамика населения, миграция населения, открытия науки и техники, войны и другие политические события, изменение цен на нефть, открытия месторождений золота, открытия новых земель и природных ресурсов, даже пятна на солнце и погода.

**Внутренние факторы** — факторы, присущие данной экономической системе. К ним относятся потребление, инвестиции. Поэтому этот подход в центр проблем экономических циклов выдвигает механизм мультипликатора-акселератора, теорию спроса.

По мнению многих экономистов, внешние факторы — это производители первоначальных импульсов циклов, а внутренние преобразуют данные импульсы в фазные колебания. Этот подход наиболее перспективен. Решающую роль в возникновении экономических циклов играют потребительский и инвестиционный спрос. При этом если потребительский спрос влияет на изменение циклических колебаний сравнительно вяло, то инвестиционный спрос выступает главной движущей силой циклов.

## 9.2. Современные теоретические концепции экономического цикла

Современная теория экономических циклов представлена различными моделями. Выделим основные.

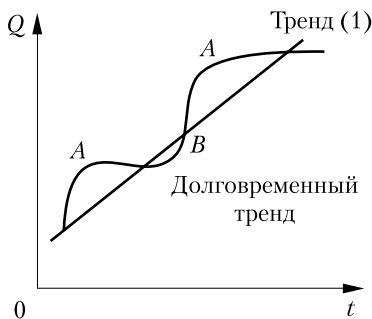
Долгое время общепризнанной являлась модель Артура Бернса и Уэлси Клер Митчелла, которые в рамках широкомасштабного исследования, проводимого в течение нескольких десятилетий Национальным бюро экономических исследований США, попытались выделить общее в механизмах развития деловых циклов в США за период с середины XIX до середины XX в. Результаты своих исследований они опубликовали в 1946 г. в монографии «Анализ бизнес-циклов». По их мнению, цикл деловой активности представляет собой колебания (временные отклонения) вокруг возрастающего долговременного тренда, т. е. тенденции, определяющей долговременное относительно ровное постоянное движение временного ряда выпуска и занятости (рис. 9.1). По мнению авторов, тренд — это результат действия факторов, обуславливающих долгосрочный экономический рост (прирост трудовых ресурсов, уровень сбережений, технологические сдвиги и др.). Факторы, определяющие цикл, не влияют или почти не влияют на формирование долгосрочного тренда.

В дальнейшем ученые (Р. Уолкс, Э. Прескетт, Д. Кемпбелл, Г. Мзнью) выдвинули идею, согласно которой колебания выпуска формируются под воздействием постоянных шоков, а не в результате временных отклонений от долговременного тренда. Они считают, что если под воздействием случайного шока выпуск увеличится в данном году, то и тренд будет выше в течение ряда последующих лет (рис. 9.2), что свидетельствует об устойчивости во времени последствий случайных воздействий на выпуск.

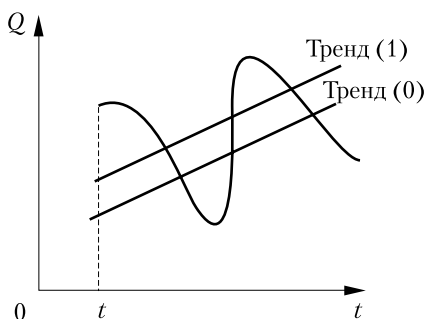
Для исследования деловых циклов используют **два** основных подхода — **детерминистический** и **стохастический**, которые по-разному объясняют причины возникновения циклов.

Согласно детерминистическому подходу, причиной циклов являются предсказуемые факторы, поскольку колебания деловой активности становятся устойчивой закономерностью макроэкономической динамики. Центральным источником макроэкономической динамики являются **лаги**, которые носят систематический характер, поскольку экономические субъекты реагируют на изменение условий с некоторой задержкой (лагом).

В основе стохастических циклов лежит механизм «импульс-распространение», который представляет собой процесс преобразования слу-



**Рис. 9.1.** Гипотетическая модель делового цикла А. Бернса и У. Митчелла



**Рис. 9.2.** Цикл деловой активности

чайных шоков во времени. Шоки (толчки), или импульсы, порождают циклы различной продолжительности и амплитуды. Различают **три типа шоков**:

- шоки предложения;
- шоки в спросе частного сектора;
- политические шоки.

**Шоки предложения** — колебания мировых цен на сырье; природные катаклизмы; важнейшие изобретения и открытия.

**Шоки в спросе частного сектора** — изменения инвестиционных или потребительских расходов, вызванные изменениями в ожиданиях экономических субъектов (настроение предпринимателей или потребителей).

**Политические шоки** возникают в результате применения мероприятий макроэкономической политики (изменения в предложении денег, фискальной и валютной политики).

Согласно стохастическому подходу в теории циклов, циклы являются следствием случайных, но повторяющихся экзогенных шоков, вызывающих колебания деловой активности.

### Модель экономического цикла Самуэльсона–Хикса

Модель Самуэльсона–Хикса — типичная кейнсианская динамическая модель, где все переменные рассматриваются во времени; простая модель включает в себя только рынок благ, на котором представлены два экономических субъекта: домохозяйства и фирмы. Поведение экономических субъектов формируется по схеме статических ожиданий. В модели допускается, что уровень цен и ставка процента постоянны. В модели механизм колебания совокупного спроса объясняется с помощью принципа акселерации и модели мультипликатора.

Объем потребления текущего периода определяется доходом предшествующего периода, т. е. в формулу, описывающую потребление домохозяйств, введен временной лаг:

$$C_t = C_0 + C_y Y_{t-1}, \quad (9.1)$$

где  $C_0$  — автономное потребление домохозяйств;  $C_y$  — предельная склонность к потреблению;  $Y_{t-1}$  — доход периода.

Согласно принципу акселерации, объем инвестирования зависит от прироста спроса на конечную продукцию:

$$I^{\text{ин}} = a(Y_{t-1} - Y_{t-2}), \quad (9.2)$$

где  $Y$  — спрос на конечную продукцию;  $t-1, t-2$  — периоды времени.

Из формулы видно, что новые инвестиции являются результатом изменения выпуска, т. е. дохода, который имел место в период  $t-1$ , но осуществляются они в период  $t-2$  из-за наличия временного лага.

Из условия равенства спроса и предложения вытекает:

$$Y_t = C_t + I_t, \quad (9.3)$$

где  $C_t$  — спрос домохозяйств;  $I_t$  — спрос бизнеса, состоящий из спроса на автономные ( $I^{\text{а}}$ ) и индуцированные ( $I^{\text{ин}}$ ) инвестиции.

Подставим значения  $C_t$  и  $I_t$  в уравнение 9.3 и получим:

$$Y_t = C_0 + C_y Y_{t-1} + I_{\text{ин}} + I_{\text{а}}. \quad (9.4)$$

Преобразуем выражение 9.4:

$$Y_t = C_y Y_{t-1} + a(Y_{t-1} - Y_{t-2}) + A_t, \quad (9.5)$$

где  $A_t$  — автономные расходы домохозяйств и фирм.

Поведение экономической системы зависит от  $C_y$  и  $a$ . По Хиксу, величины данных параметров таковы, что они могут вызывать колебания, а не взрывы, ибо наталкиваются на ограничители. Верхним ограничителем является уровень полной занятости, нижним — выступает величина амортизационных отчислений.

Концепция Хикса основывается на двух главных элементах:

- существование верхнего барьера, или «потолка», и нижнего барьера, или «пола», которые не позволяют совокупным процессам расширения и падения дохода продолжаться до бесконечности;
- движение дохода в обратном направлении всякий раз, когда тот достигает «потолка» или «пола».

### Неоклассические теории бизнес-цикла

С начала 70-х гг. XX в. в анализе бизнес-цикла преобладают модели неоклассиков. В своих теоретических воззрениях они исходят из положе-

ния о совершенстве рыночного механизма и гибкости цен и заработной платы. В таких условиях функционирования экономики причиной циклических колебаний в выпуске и занятости являются **шоки**, которые приводят к изменениям совокупного предложения.

В неоклассической теории бизнес-цикла представлено два подхода, объясняющих циклические колебания в экономике:

- теория несовершенной информации;
- теория реального бизнес-цикла.

### **Теория несовершенной информации**

Импульсом к изменению совокупного спроса может послужить денежная экспансия, осуществляемая правительством. Результатом такой политики будет рост номинального совокупного спроса, уровня цен и номинальной заработной платы.

**Производители** в сложившейся экономической ситуации, при отсутствии достаточной информации не могут достоверно определить, выросла относительная цена на их продукцию или вырос общий уровень цен? От правильного ответа на этот вопрос зависит объем производства: в первом случае фирмы заинтересованы в увеличении объема производства, а во втором нет. В условиях несовершенной информации производители могут допустить ошибку, полагая, что цены повысились только на их продукцию. В реальности вырос общий уровень цен. Неопределенность — особенность всех решений, принимаемых предпринимателями в условиях отсутствия достоверной информации. Это обстоятельство дало возможность Р. Лукасу сравнить рынок каждого отдельного товара с островом, обитатели которого могут знать только о том, что на нем происходит.

Участники рынка, как и островитяне, не представляют, что происходит на других рынках — островах. В конце концов участники рынка («островитяне») узнают, что происходит за его пределами, но с запозданием (лагом).

**Рабочие** могут быть осведомлены о размере текущей заработной платы, но не об общем уровне цен в стране, что делает проблематичным определение реальной заработной платы. Если работники принимают увеличение номинальной заработной платы за рост реальной, то готовы увеличить предложение труда, что стимулирует фирмы увеличивать объем производства, но в реальной жизни относительные цены и реальная заработная плата не изменились.

Если поведение экономических субъектов формируется по схеме рациональных ожиданий, то, по мнению Р. Лукаса, изменения на от-

дельном рынке они оценивают частично как повышение общего уровня цен, частично как увеличение относительной цены товара. Шок совокупного спроса ведет к увеличению совокупного предложения экономическими субъектами. Согласно функции предложения:

$$Y = Y^* + b(P - P^*),$$

где  $Y^*$  — потенциальный объем производства;  $P^*$  — ожидаемые цены.

Если  $P > P^*$ , то каждый индивидуальный производитель считает, что относительная цена товара возросла. Если все агенты понимают механизм функционирования экономики и их ожидания рациональны, то прогнозы экономических субъектов на будущее складываются как оптимальный вариант переработки всей доступной им информации, включая информацию об экономической политике правительства.

### **Политические шоки как источник импульса для бизнес-цикла**

Кейнсианская теория бизнес-цикла, основанная на неопределенности при принятии инвестиционных решений предпринимателей, противоречила реальной экономической динамике развитых стран после Второй мировой войны. Ряд экономистов пришли к выводу, что колебания экономической конъюнктуры могут происходить по причине **политических шоков**, которые возникают в результате политики, главным образом денежной, проводимой государством. Эта точка зрения нашла теоретическое обоснование и практическое подтверждение в работах М. Фридмана — главного теоретика монетаризма и его последователей.

В работе Милтона Фридмана и Анны Шварц «История монетаризма в США (1867–1960)» на основе статистических данных был сделан вывод о том, что большинству циклов выпуска США, как правило, соответствовали значительные изменения количества денег в обращении. Монетаристы пришли к выводу, что Великая депрессия 1929–1933 гг. была «сделана в Вашингтоне» и во многом объясняется ошибочной денежной политикой ФРС, допустившей резкое сокращение денежной базы, что усилило негативные явления в экономике на стадии рецессии. По мнению ученых-монетаристов, темпы роста денежной массы, находящейся в обращении, изменяются по циклической схеме и управляют динамикой бизнес-цикла. Так, темпы роста предложения денег достигают своей высшей точки и начинают замедляться еще до начала пика делового цикла и ускоряются до достижения его дна. Таким образом, взаимосвязь между денежным фактором и номинальным объемом ВВП гораздо точнее и устойчивее, чем между инвестициями и ВВП. Темпы прироста ВВП имеют тенденцию к снижению, если темпы прироста денег в обращении падают, причем, как правило, с лагом в 1 год. При

этом чем больше снижение темпов прироста ВВП, тем больше падение выпуска. Если темпы прироста денег в обращении увеличиваются, наблюдается противоположный процесс.

Исходя из вышеизложенного М. Фридмен сделал вывод, что с целью смягчения делового цикла ФРС обязана проводить предсказуемую политику, используя предложенное им «**денежное правило**», согласно которому государство должно поддерживать обоснованный постоянный прирост денежной массы в обращении.

Уравнение М. Фридмена определяет величину прироста денежной массы:

$$\Delta M = \Delta P + \Delta Y,$$

где  $\Delta M$  — среднегодовой темп приращения денег, % за длительный период;  $\Delta Y$  — среднегодовой темп прироста ВВП, % за длительный период;  $\Delta P$  — среднегодовой темп ожидаемой инфляции, % за длительный период.

Денежное правило предполагает стабильный и умеренный рост денежной массы в пределах 3–5% в год. Сама денежная политика может измениться в результате смены политических направлений. На мероприятия, нацеленные на улучшение состояния экономики, могут повлиять надвигающиеся выборы в стране.

Исходя из вышеизложенного политический деловой цикл представляет собой результат применения мероприятий макроэкономической политики.

### **Теория реального бизнес-цикла**

Эта теория объясняет колебания деловой активности шоками со стороны предложения (Джон Донг, Чарльз Пlossер, Эдвард Прескотт).

Фундаментом теории являются следующие положения:

- гибкость цен и зарплаты в коротком периоде;
- на короткий период переносится принцип классической дихотомии. Следовательно, изменение реальных показателей (реальный ВВП, уровень занятости) не зависит от изменения номинальных величин (предложение денег, уровень цен), а объясняется сдвигами, происходящими в экономике;
- модель  $IS-LM$  с гибкими ценами.

Исходя из кейнсианской модели  $IS-LM$  создатели реального бизнес-цикла пришли к выводу, что поддержание производства на уровне потенциального, соответствующего полной занятости в экономике, возможно при условии равенства эффективного спроса и потенциального ВВП. Это равенство обеспечивают гибкие цены. На рис. 9.3 кри-

вая  $LM$  проходит через точку пересечения  $IS$  с долгосрочной кривой  $AS(E_0)$ . При этом ставка процента устанавливается на уровне  $r^*$ , что обеспечивает равновесие в точке  $E_0$ .

Если на денежном рынке произойдут изменения, то цены отреагируют таким образом, что равновесие на рынке благ и денег сохранится, так как реальные параметры не изменятся, обеспечив устойчивость экономической динамики.

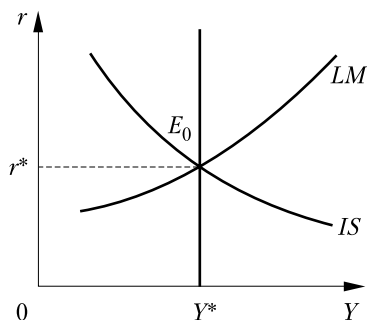
Поскольку реальный объем совокупного предложения показывает зависимость между выпуском и предложением труда, капитала и действующей технологии производства, то нарушение равновесия может быть вызвано изменениями в этих трех составляющих.

Увеличение предложения труда зависит от 2 мотивов: оплаты труда ( $W$ ) и уровня реальной ставки процента ( $r$ ). По мнению сторонников теории реального бизнес-цикла, даже малые изменения в оплате труда могут вызвать большие колебания в уровне выпуска и занятости. Эти колебания обуславливают:

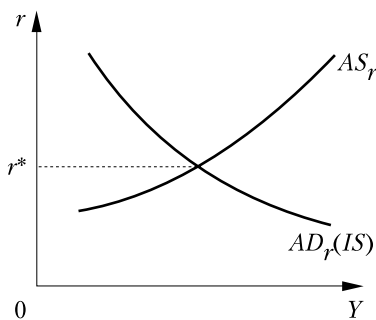
- высокая эластичность предложения труда по отношению к динамике заработной платы;
- понимание работниками, что повышение заработной платы во время бизнес-цикла явление временное.

Поскольку с ростом предложения труда увеличивается объем производства, то кривая совокупного предложения приобретает восходящий характер (рис. 9.4).

Из рис. 9.5 следует, что если государство увеличивает объем государственных закупок, то кривая  $AD$  смещается вправо вверх. В этом случае объем производства и реальная ставка процента увеличиваются ( $Y_1, r_1$ ).

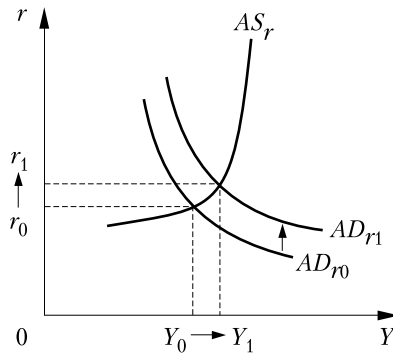


**Рис. 9.3.** Модель  $IS-LM$  совокупный спрос с гибкими ценами



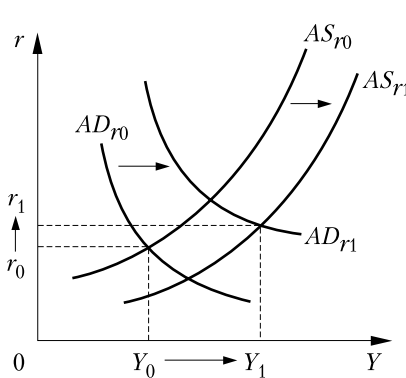
**Рис. 9.4.** Реальный совокупный спрос и реальное совокупное предложение



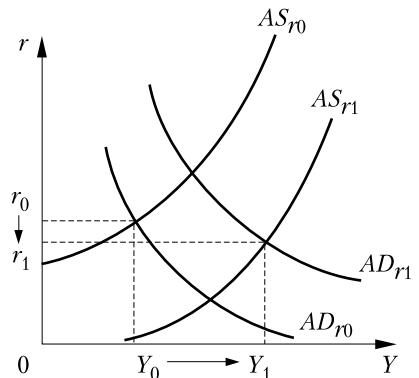


**Рис. 9.5.** Рост государственных расходов

Резкие изменения технологии оказывают влияние **по двум направлениям** в зависимости от того, являются ли они **постоянными** или **временными**. Первые воздействуют преимущественно на спрос, а вторые — на предложение (рис. 9.6, *а* и *б*).



**Рис. 9.6, а.** Воздействие преимущественно на спрос



**Рис. 9.6, б.** Воздействие преимущественно на предложение

Рисунок 9.6, *а*. Кривая  $AD_r$  сдвигается на большую величину, чем кривая  $AS_r$ . Рост объема производства ( $Y_0$  до  $Y_1$ ) и ставки процента ( $r_0$  до  $r_1$ ).

Рисунок 9.6, *б*. Кривая  $AS_r$  сдвигается на большую величину, чем кривая  $AD_r$ . Рост объема производства ( $Y_0$  до  $Y_1$ ), снижение ставки процента ( $r_0$  до  $r_1$ ).

## Глава 10

# ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И ДИНАМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ В ЭКОНОМИКЕ

### 10.1. Экономический рост: понятие, показатели, типы, факторы, результаты

**Экономический рост** — центральная экономическая проблема для всех стран мира; система взаимодействия и воспроизводства элементов и факторов экономического роста.

В экономической литературе понятие экономического роста трактуется неоднозначно.

Одни экономисты под экономическим ростом понимают увеличение потенциального и реального валового национального продукта (ВНП), возрастание экономической мощи страны.

Другие экономисты экономический рост характеризуют как:

- увеличение производственных мощностей;
- увеличение реального объема продукции (ВНП);
- увеличение реального объема продукции на душу населения.

В отечественной экономической литературе под экономическим ростом понимается количественное и качественное совершенствование общественного продукта и факторов его производства. Экономический рост имеет:

- свое содержание (общественное воспроизводство);
- механизм движения (взаимодействие работников, средств производства, природы, технологии);
- количественные и качественные признаки этого движения, отражающиеся в темпах роста производимого продукта;
- социально-экономический результат (национальное богатство);
- цель (народное благосостояние).

Экономический рост измеряется двумя способами:

- годовыми темпами роста валового национального продукта (ВНП);
- годовыми темпами роста чистого национального продукта (ЧНП).

Более предпочтительным является второй способ.

Экономический рост, рассчитанный в сопоставимых ценах, отражает реальный экономический рост, а рассчитанный в текущих ценах — номинальный экономический рост.

Различают потенциальный и действительный экономический рост. Под потенциальным экономическим ростом понимается совокупный ЧНП, который может быть произведен при:

- доступной технологии;
- максимально возможном использовании работников;
- эффективном применении средств производства.

Действительный экономический рост — это фактически достигнутый.

В качестве основных показателей измерения экономического роста используются:

- **коэффициент роста** — отношение показателя изучаемого периода к показателю базисного периода;
- **темп роста** — коэффициент роста, умноженный на 100%;
- **темп прироста** — темп роста минус 100%.

Выделяют два типа экономического роста — экстенсивный и интенсивный.

**Экстенсивный тип** осуществляется посредством использования дополнительных ресурсов, не изменяя при этом среднюю производительность труда. Экстенсивный тип экономического роста предполагает увеличение применения факторов производства на прежней технической основе (рост численности работников, нарастание инвестиций, потребляемого сырья, стабильная структура производства и т. п. ).

**Интенсивный тип** связан с использованием более производительных факторов производства и технологии, т. е. происходит не за счет увеличения объемов затрат ресурсов, а посредством повышения их эффективности. Интенсивный тип экономического роста означает качественное совершенствование факторов производства, более эффективное их использование, внедрение достижений науки, техники, технологии, повышение качества труда, продукции и производства.

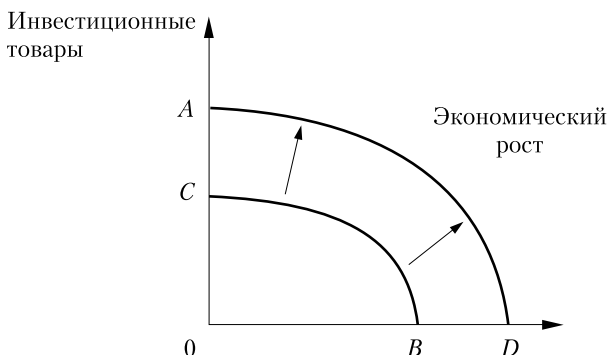
В реальной хозяйственной практике нет чисто экстенсивного и чисто интенсивного типа, поскольку они переплетаются. Поэтому говорят о преимущественно экстенсивном и преимущественно интенсивном типах экономического роста в зависимости от доли тех или иных факторов, обусловивших этот рост.

Процесс экономического роста включает в себя взаимодействие его факторов. В макроэкономике выделяют **три группы** факторов экономического роста:

- **факторы предложения** (наличие людских ресурсов, природных ресурсов, основного капитала, уровень технологии);
- **факторы спроса** (уровень цен, потребительские расходы, инвестиционные расходы, государственные расходы, чистый объем экспорта);
- **факторы распределения** (рациональность и полнота вовлечения ресурсов в процесс производства, эффективность использования вовлекаемых в экономический оборот ресурсов).

Решающее значение в экономическом росте имеют **факторы предложения**. Общее представление о взаимодействии названных трех групп факторов экономического роста иллюстрирует **кривая производственных возможностей**.

Она отражает совмещение разновидностей производства различных благ, которые могут быть выпущены при данном количестве и качестве людских, природных ресурсов, основного капитала и существующей технологии (рис. 10.1).



**Рис. 10.1.** Кривая производственных возможностей

На рис. 10.1 показано, что любая точка на кривой производственных возможностей означает максимальный объем выпуска двух товаров. Когда объемы производства в стране соответствуют точке на кривой производственных возможностей, факторы применяются в процессе производства эффективно. Каждая точка внутри кривой показывает, что факторы применяются неоптимально. Все точки, расположенные за кривой, свидетельствуют о недостаточном уровне производства в результате ограниченности ресурсов. Экономический рост осуществляется в том случае, когда прежде не применяемые факторы производ-

ства начинают использоваться и экономика передвигается из внутренней точки в точку на кривой производственных возможностей. Рост наблюдается и тогда, когда кривая производственных возможностей сдвигается вправо.

Относительно необходимости экономического роста у экономистов различных направлений практически разногласий нет. Однако имеются различные суждения по поводу наиболее эффективных способов достижения экономического роста. Так, одни экономисты предлагают увеличить капиталовложения в основной капитал, другие выступают за стимулирование научных исследований и разработок, третьи высказываются за обеспечение более высокого квалификационного уровня работников.

При регулировании экономического роста существуют различные экономические модели, среди которых выделяют **две**:

- **неокейнсианскую модель** (модель Е. Домара и Р. Харрода);
- **неоклассическую модель** (модель Р. Солоу).

В качестве результатов экономического роста называют **позитивные и негативные**. С целью ослабления негативных результатов ставится проблема государственного регулирования экономического роста.

Среди зарубежных экономистов имеются сторонники и противники экономического роста. Сторонники экономического роста приводят следующие аргументы:

- экономический рост способствует росту материального изобилия и жизненного уровня;
- проблемы окружающей среды слабо связаны с экономическим ростом;
- экономический рост является единственным действенным средством для достижения большего равенства в доходах.

Противники экономического роста утверждают:

- экономический рост ведет к загрязнению окружающей среды;
- экономический рост порождает среди людей беспокойство и неуверенность в завтрашнем дне;
- экономический рост часто находится в противоречии с определенными человеческими ценностями;
- что внутренние и международные проблемы — это проблемы распределения, а не производства.

Экономический рост является составным элементом развития экономики, включающего периоды роста и спада. Если экономический

рост представляет собой положительный компонент экономической динамики, то экономический спад — отрицательный компонент. Совокупность обоих компонентов образует экономический цикл, характеризующийся периодическими взлетами и падениями экономической активности, обусловленными непосредственно колебаниями в соотношениях между потреблением и инвестициями.

Ключевую роль в экономическом развитии играет человеческий капитал (способности, талант, приобретенные навыки и уровень образования индивидуума). Инвестиции, вложенные в человеческий капитал, наряду с производственными, создают положительные эффекты, которые выражаются в расширении возможностей от тех, в кого они непосредственно вложены, до тех, кто имеет экономические связи с фирмой, осуществляющей эти затраты.

Динамика экономического развития выражается в темпах экономического роста. Какой же экономический рост следует считать равновесным, т. е. устойчивым?

**Под устойчивым** понимается равновесный экономический рост, который является условием достижения экономикой долгосрочного экономического равновесия.

Динамизм экономического развития выражается в темпах экономического роста. Долгосрочное динамическое равновесие — это такое развитие экономики, при котором в каждый период времени растущие объемы совокупного спроса и совокупного предложения равны друг другу при полной занятости.

Таким образом, предполагается, что в условиях устойчивого экономического роста вся продукция реализована, а спрос на продукцию полностью удовлетворен и при этом использованы все производственные ресурсы страны: труд и капитал. Если вложений в капитал окажется недостаточно, то в результате не осуществится замена изношенного оборудования и произойдет спад производства, отклонение экономики от равновесных траекторий, но при этом вступают в действие эндогенные механизмы, способные гарантировать возвращение экономики в состояние равновесия.

Однако вопрос о возможности такого равновесия и механизмах его обеспечивающих остается открытым. Однозначного ответа на этот вопрос не существует. Неоклассическая и неокейнсианская школы исходят из различных предпосылок в построении моделей экономического роста и получают различные выводы относительно устойчивости равновесного роста.

## 10.2. Неокейнсианские модели равновесного экономического роста

Простейшими неокейнсианскими моделями экономического роста являются модель Е. Домара и модель Р. Харрода.

**Модель Е. Домара** исследует двоякую роль инвестиций в увеличении совокупного спроса и в увеличении производственных мощностей совокупного предложения во времени.

В экономической литературе модели экономического роста Е. Домара и Р. Харрода часто рассматривают вместе как одну модель, именуемую моделью Харрода–Домара. Однако, несмотря на их сходство, они в значительной мере отличаются друг от друга как объектом исследования, так и своим экономическим значением.

Домар выдвинул проблему обеспечения полной занятости в долгом периоде, расширил условия краткосрочного кейнсианского равновесия на длительный период.

Модель экономического роста Е. Домара — простая кейнсианская модель экономического роста, исследующая двоякую роль инвестиций в увеличении совокупного спроса и в увеличении производственных мощностей совокупного предложения во времени.

Домар выдвинул проблему обеспечения полной занятости в долгом периоде, расширив условия краткосрочного кейнсианского равновесия на длительный период. Модель Е. Домара, предложенная в конце 40-х гг. XX в., исходила из следующих предпосылок:

- в модели представлен только рынок благ, который сбалансирован;
- технология производства представлена в ней производственной функцией Леонтьева;
- взаимозаменяемость факторов производства отсутствует;
- на рынке труда существует избыточное предложение, вызванное негибкостью цен;
- выбытие капитала отсутствует, средняя производительность капитала ( $Y/K$ ) и норма сбережений ( $S_Y$ ) стабильны;
- выпуск зависит только от одного ресурса — капитала.

При этом Домар исходил из положения, что если экономическая система находится в равновесии при полной занятости, то для сохранения равновесия совокупный спрос должен возрастать тем же темпом, что и производственный потенциал.

Модель состоит из трех уравнений: предложения, спроса и равновесного роста. Уравнение предложения основано на предпосылке:

$$I_{t-1} = \Delta K_{t-1} = K_t - K_{t-1},$$

т. е. инвестиции, осуществляемые в текущем периоде, увеличивают капитал в будущем.

Поскольку средняя производительность капитала  $\delta = Y/K$  величина постоянная, то предложение на рынке благ в периоде  $t$  описывается формулой:

$$\Delta Y_t^s = \delta \times K_t = \delta I_{t-1}.$$

Прирост спроса на блага в период  $t$  определяется на основе мультипликатора:

$$\Delta Y_t^d = \frac{\Delta I}{S_y},$$

где  $S_y$  — предельная склонность к сбережению.

Уравнение равновесного роста — это равенство прироста спроса и предложения:

$$\Delta Y_t^d = \Delta Y_t^s.$$

С учетом уравнений спроса и предложения получим условие динамического равновесия:

$$\delta S_y = \frac{\Delta Y_t}{Y_{t-1}}.$$

Из уравнения следует, что для поддержания полного использования производственных мощностей необходимо увеличивать инвестиции темпом, равным произведению средней производительности капитала ( $\delta$ ) и предельной склонности к сбережению ( $S_y$ ).

Так как в условиях равновесия  $S = I$ ,  $S = S_y \times Y$ , а  $S_y = \text{const}$ , то

$$\frac{\Delta I_t}{I_{t-1}} = \frac{\Delta Y_t}{Y_{t-1}}.$$

Так как  $\delta = \text{const}$  и задается технологией производства, то уровень дохода является величиной, пропорциональной уровню инвестиций.

Поскольку между факторами производства отсутствует взаимозаменяемость, то

$$\frac{\Delta L}{\Delta L_{t-1}} = \frac{\Delta K}{\Delta K_{t-1}}.$$

Условие динамического равновесия при полной занятости можно расширить:



$$\frac{\Delta I}{I_{t-1}} = \frac{\Delta Y}{Y_{t-1}} = \frac{\Delta K}{K_{t-1}} = \frac{\Delta L}{L_{t-1}} = \delta S_y.$$

Таким образом, при принятых предпосылках для поддержания равновесия и полной занятости на рынке благ нужно постоянно увеличивать объем инвестиций заданным темпом.

Модель Р. Харрюда исходит из уравнений, отражающих функциональные связи в экономике, и анализа психологических мотивов поведения предпринимателей. Эта модель была разработана раньше (1939 г.), чем модель Домара. Однако Харрод поставил задачу заложить основы общей теории экономического роста.

В модели представлен только рынок благ (как и у Домара). Но модель Харрода имеет ряд особенностей:

- в модель включена эндогенная функция инвестиций в отличие от экзогенно заданных инвестиций у Домара;
- величина капиталоемкости ( $K/Y$ ) постоянна;
- поведение предпринимателей зависит от их ожиданий относительно спроса на товары и услуги.

Объем спроса на инвестиции определяется на основе принципа акселератора:

$$I_t = a(Y_t - Y_{t-1}).$$

Совокупный спрос на товары и услуги определяется на основе инвестиционного спроса и концепции мультипликатора:

$$Y_t^d = \frac{I_t}{S_y} = \frac{a(Y_t - Y_{t-1})}{S_y}.$$

Если было достигнуто статическое равновесие:

$$Y_t^d = Y_t^s,$$

предполагается, что предприниматели сохраняют существующий равновесный темп и в будущем, т. е.

$$Y_t^s = Y_{t-1} \left( n \frac{Y_{t-1} - Y_{t-2}}{Y_{t-2}} + 1 \right),$$

где  $n = 1$  — параметр темпа прироста предложения благ.

Темп роста, определяемый по формуле:

$$\frac{\Delta Y}{Y_{t-1}} = \frac{S_y}{a - S_y},$$

Харрод назвал **«гарантированным»**, поскольку он гарантирует:

- полное использование существующих производственных мощностей (капитала);
- развитие экономики по равновесной траектории;
- оправдание ожиданий предпринимателей относительно совокупного спроса.

В реальной практике наблюдается расхождение между фактическим и гарантированным темпами роста, поэтому Харрод ввел понятие **«естественного»** (максимально возможного) темпа роста капитала, который обеспечивает полную занятость при росте предложения труда, т. е. естественный темп роста равен темпу роста трудовых ресурсов.

Состояние экономической конъюнктуры определяется соотношением между значениями гарантированного и естественного темпов роста.

Если естественный темп роста национального дохода отстает от гарантированного (т. е. темп роста трудовых ресурсов отстает от темпов роста капитала), то ожидания предпринимателей относительно темпов роста не оправдаются, так как недостаток трудовых ресурсов вызовет сокращение инвестиций и экономическая конъюнктура будет характеризоваться депрессией.

Если естественный темп роста национального дохода превышает гарантированный, то возможны два варианта развития экономики:

а) фактический темп роста равен гарантированному. В этом случае экономика будет динамично и равномерно развиваться при наличии конъюнктурной (циклической) безработицы;

б) фактический темп роста выше гарантированного. Тогда избыток трудовых ресурсов будет стимулировать рост инвестиций, вызывая бум, фактический темп прироста национального дохода превысит ожидаемый.

Итак, динамическое равновесие в условиях экономического роста в моделях Е. Домара и Р. Харрода неустойчиво. Поэтому возникает необходимость государственного регулирования экономики. Поскольку в модели Домара параметр  $\delta$ , а в модели Харрода параметр  $a$  определяются развитием техники, то государству следует воздействовать на  $S_y$  методами кредитно-денежной политики.

Несмотря на упрощенный вид моделей Е. Домара и Р. Харрода, их результаты могут быть использованы для укрупненного анализа наци-

ональной экономики. Параметр  $S_y$  может быть использован при выборе стратегии развития с целью максимального приближения к равновесной траектории роста национального дохода или выбора минимального интервала времени для достижения заданного уровня национального дохода.

### 10.3. Неоклассические модели равновесного экономического роста. Модель Р. Солоу

Модель экономического роста Р. Солоу — неоклассическая модель экономического роста, выявляющая механизм влияния сбережений, роста трудовых ресурсов и научно-технического прогресса на уровень жизни населения и его динамику.

Модель Р. Солоу была разработана в 1956 г. и предназначена для исследования равновесных траекторий экономического роста; показывает взаимосвязь сбережений, накопления капитала.

Это простая непрерывная односекторная модель экономической динамики, где представлены только домохозяйства и фирмы.

Р. Солоу показал, что неустойчивость динамического равновесия в моделях Е. Домара и Р. Харрода является следствием неважизаменяемости факторов производства. Вместо производственной функции В. Леонтьева им используется производственная функция Кобба–Дугласа, где труд и капитал являются субститутами, а сумма коэффициентов их эластичности по факторам производства равна единице. Кроме того, модель построена на следующих предпосылках неоклассической школы:

- совершенная конкуренция на рынке факторов производства и полная занятость;
- гибкость цен на рынке благ;
- постоянная отдача от масштаба;
- убывающая производительность капитала;
- постоянная норма выбытия капитала.

Модель Р. Солоу состоит из следующих уравнений, характеризующих экономическую динамику.

1. Объем предложения на рынке благ описывается производственной функцией с постоянной отдачей от масштаба:

$$Y_t = F(K_t, L_t). \quad (10.1)$$

Для любого положительного  $Z$  верно:

$$ZY_t = F(ZK_t, ZL_t). \quad (10.2)$$

Предположим, что  $Z=1/L_t$ , тогда получим:

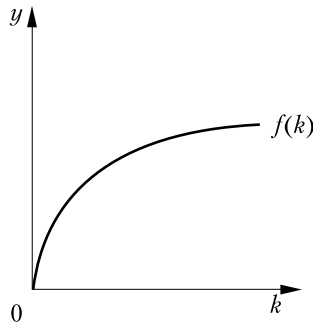
$$\frac{Y_t}{L_t} = F\left(\frac{K_t}{L_t}, 1\right), \quad (10.3)$$

где  $Y_t/L_t$  — средняя производительность труда в расчете на одного работника ( $y_t$ );  $K_t/L_t$  — капиталовооруженность (фондовооруженность) труда в расчете на одного работника ( $k_t$ ).

Следовательно, мы можем записать:

$$y_t = f(k_t). \quad (10.4)$$

Таким образом, объем производства в расчете на одного работника является функцией его капиталовооруженности (рис. 10. 2).



**Рис. 10.2.** График производственной функции в расчете на одного работника

2. Объем спроса на товары и услуги, предъявляемый со стороны потребителей и инвесторов, т. е. частным сектором без государственного заказа и чистого экспорта:

$$Y_t^d = C + I. \quad (10.5)$$

Тогда  $i_t = I_t/L_t$  — инвестиции на 1 работника;  $c_t = C_t/L_t$  — потребление на 1 работника.

3. Условием равновесия выступает равенство  $I$  и  $S$ . Поскольку объем инвестиций есть доля сбережений в доходе:

$$i_t = sy_t \quad (10.6)$$

или

$$i_t = sf(k_t), \quad (10.7)$$

в условиях равновесия инвестиции равны сбережениям и пропорциональны доходу.

Запасы капитала в экономике зависят от объема инвестиций ( $i_t$ ) и выбытия капитала ( $dk_t$ ), следовательно:

$$\Delta k_t = i_t - dk_t, \quad (10.8)$$

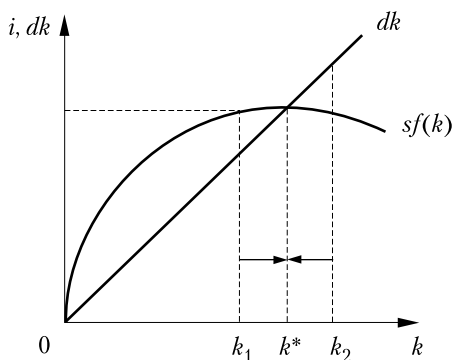
или

$$\Delta k_t = Sf(k_t) - dk_t. \quad (10.9)$$

Запас капитала, при котором инвестиции ( $i_t$ ) равны выбытию капитала ( $dk_t$ ), а  $\Delta k_t = 0$ , называется **устойчивым уровнем капиталовооруженности ( $k^*$ )**.

В устойчивом (стационарном) состоянии устанавливается постоянное соотношение  $K_t/L_t$  и выпуска на одного работника  $Y_t/L_t$ . При уровне капиталовооруженности, соответствующем  $k^*$ , экономика находится в состоянии долгосрочного устойчивого (стационарного) равновесия, к которому будет всегда возвращаться.

Функционирование модели Солоу может быть проиллюстрировано графически (рис. 10.3).

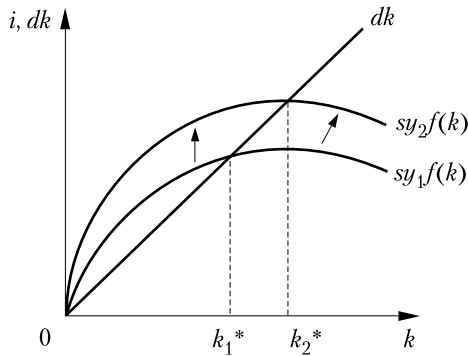


**Рис. 10.3.** Устойчивый уровень капиталовооруженности

Если начальное значение  $k_1$  ниже  $k^*$ , то  $sf(k) > dk$ .

Если  $k_2 > k^*$  — инвестиции меньше, чем амортизация. При отклонении системы от траектории равновесного развития экономика под воздействием эндогенных механизмов вернется на равновесную траекторию.

Увеличение нормы накопления с  $S_{y_1}$  до  $S_{y_2}$  сдвигает кривую инвестиций вверх. Теперь в точке прежнего устойчивого состояния инвестиции превышают выбытие. Экономика будет стремиться к достижению нового устойчивого состояния с большей капиталовооруженностью и производительностью труда (рис. 10.4).



**Рис. 10.4.** Рост нормы накопления

Из вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

- рост нормы сбережений в краткосрочном периоде приводит к ускорению темпа роста национального дохода (от  $k_1^*$  до  $k_2^*$ );
- в долгосрочном периоде устанавливается новое долгосрочное состояние равновесия, при этом уровень капиталовооруженности и производительности труда в расчете на одного работника увеличивается.

4. Рост населения страны увеличивается постоянным темпом. Благодаря гибкости цен на рынке факторов производства постоянно поддерживается полная занятость, т. е. численность занятых растет тем же темпом, что и численность населения в стране.

В этом случае запасы капитала могут изменяться, так как:

- инвестиции приводят к росту запасов капитала;
- часть капитала амортизируется, что приводит к уменьшению запасов капитала;
- часть капитала идет на вновь вовлекаемых работников.

Накопление капитала, таким образом, составит:

$$\Delta k_t = i_t - dk_t - nk_t, \quad (10.10)$$

или

$$\Delta k_t = i_t - (d + n)k_t, \quad (10.11)$$

где  $k_t$  — изменение запасов капитала на одного работника;  $i_t$  — инвестиции на одного работника;  $dk_t$  — амортизация на одного работника;  $nk_t$  — прирост капитала, обусловленный приростом населения и занятостью в экономике.

Произведение  $nk_t$  показывает потребность дополнительного капитала в расчете на одного работника, чтобы капиталовооруженность осталась постоянной.

Поскольку  $y_t = f(k)$ , то условие устойчивого равновесия в экономике при неизменной капиталовооруженности:

$$\Delta k_t = syf(k) - (d+n)k = 0. \quad (10.12)$$

Для того чтобы капиталовооруженность оставалась постоянной при росте населения, необходимо, чтобы капитал увеличивался тем же темпом, что и население. Кроме того, выпуск и население должны расти одинаковыми темпами:

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta L}{L} = \frac{\Delta K}{K}. \quad (10.13)$$

Рассмотрим экономические последствия увеличения темпов роста населения и их замедления для экономики страны.

1. Темп роста населения увеличился с  $n$  до  $n'$  при прежней норме накопления (рис. 10.5).

Из рис. 10.5 следует, что увеличение темпов роста населения сдвигает линию  $(d+n)k$  вверх и влево.

Начальное устойчивое состояние экономики соответствует точке  $c$ . При повышении темпов роста населения капитал на 1 работника будет уменьшаться до тех пор, пока экономика не достигнет нового устойчивого состояния в точке  $c'$  с более низким уровнем капиталовооруженности. Более низкому уровню капиталовооруженности соответствует бо-

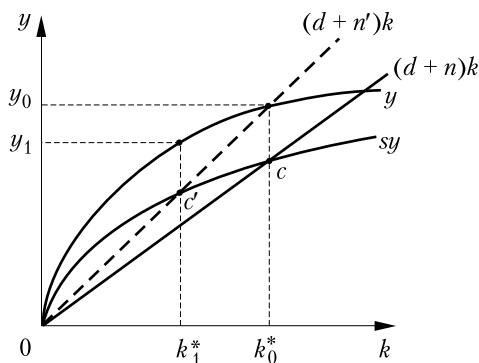


Рис. 10.5. Увеличение темпов роста населения

лее низкая производительность труда (от точки  $y_0$  до точки  $y_1^*$ ). При этом увеличивается равновесный темп роста национального дохода.

2. Замедление темпов роста населения с  $n$  до  $n'$  при прежней норме накопления (рис. 10.6).

Из рис. 10.6. следует, что замедление темпов роста населения сдвигает линию  $(d+n)k$  вниз и вправо, от точки  $k_1$  начинает расти капиталовооруженность на 1 работника до тех пор, пока экономка не достигнет нужного устойчивого состояния в точке  $c'$  с более высокой капиталовооруженностью и, соответственно, производительностью труда.

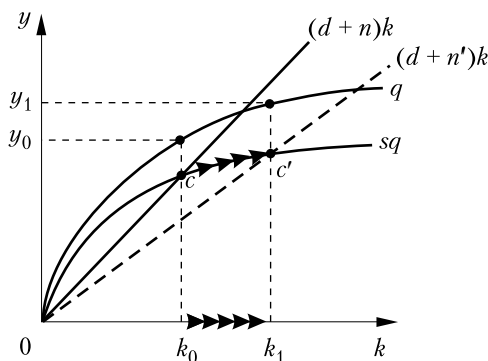


Рис. 10.6. Замедление темпов роста населения

При этом равновесный темп роста экономики замедляется. В первом случае быстрый рост населения при данном уровне объема сбережений определяет низкий уровень дохода на душу населения. Уровень сбережений населения недостаточен для увеличения капиталовооруженности. Во втором случае уровень дохода на душу населения увеличивается.

### Технологические изменения в модели Р. Солоу

Ключевая идея в модели Р. Солоу заключается в том, что экономический рост должен осуществляться за счет научно-технического прогресса, а не за счет увеличения капиталовооруженности.

Итак, включение в модель технического прогресса меняет исходную производственную функцию:

$$Y = F(K, LT, T^T),$$

где  $T^T$  — переменная, отражающая эффективность труда;  $LT$  — эффективный труд.



Если предположить, что эффективность труда на одного работника растет с постоянным темпом  $g = 0,03$ , то отдача от каждой единицы увеличивается на 3%.

Поскольку рабочая сила растет темпом  $n$ , а отдача — темпом  $g$ , то выпуск в устойчивом состоянии равновесия растет темпом  $n + g$ .

## Типы НТП

**1. Нейтральный по Хиксу:** если каждой фиксированной величине капиталовооруженности труда ( $— const$ ) соответствует одно и то же значение отношений предельных производительностей факторов производства, то:

$$\frac{K}{L} = const \text{ для любого } t.$$

**2. Нейтральный по Солоу:** если по мере развития НТП фиксированному значению средней производительности труда соответствует одинаковое значение предельной производительности труда

$$\left( \text{при } Y_t/L_t = const \text{ также и } \frac{\partial Y_t}{\partial L_t} = const \right).$$

**3. Нейтральный по Харроду:** если при постоянной предельной производительности капитала

$$\frac{\partial Y_t}{\partial K_t} = const ,$$

то его средняя производительность  $\frac{Y_t}{K_t}$  также является постоянной.

## «Золотое правило» накопления

«Золотое правило» накопления было сформулировано американским экономистом Э. Фелпсом в 1961 г. Согласно правилу, потребление на душу населения в условиях растущей экономики достигает максимума в тот момент, когда предельный продукт капитала становится равным темпу экономического роста.

При оптимальной норме накопления капитала, соответствующей «золотому правилу», должно выполняться условие: предельный продукт капитала равен амортизации (выбытию капитала), т. е.

$$MPK = d,$$

а если учитывать темп роста населения и технического прогресса, то

$$MPK = d + n + g.$$

Теперь предположим, что экономика находится в состоянии равновесия, но не соответствует «золотому правилу», и правительству предстоит определить политику роста, разработать программу достижения максимального душевого потребления.

В таком случае возможны два варианта состояния экономики.

1. Экономика располагает запасом капитала большим, чем это необходимо, чтобы соответствовать «золотому правилу».
2. Запас капитала не достигает соответствующего «золотому правилу».

Определить запас капитала, соответствующий «золотому правилу», — это значит решить проблему выбора оптимальной нормы накопления.

Рассмотрим **первый вариант** развития экономики. Снижение нормы накопления приводит к увеличению уровня потребления и сокращению объема инвестиций. При этом экономика выходит из состояния равновесия.

Новое состояние равновесия будет соответствовать «золотому правилу» с более высоким уровнем потребления, поскольку исходный запас капитала чрезмерно высок, при сокращении дохода и уровня инвестиций.

**Второй вариант** развития экономики требует ответственного выбора политиков, поскольку принимаемое ими решение затрагивает жизненные интересы разных поколений. Рост нормы накопления приводит к снижению потребления и росту инвестиций. По мере накопления капитала производство, потребление и инвестиции начинают расти до достижения нового устойчивого состояния с более высоким уровнем потребления. Но высокому уровню потребления будет предшествовать переходный период с уменьшением потребления. Этот период может охватить жизнь целого поколения, предоставив плоды экономического роста последующим поколениям.

Лауреатами Нобелевской премии по экономике в 2004 г. стали американец Эдвард Прескотт и проживающий в США норвежец Финн Кюдланд. Награда ученым присуждена за «их вклад в динамическую макроэкономику: временная составляющая экономической политики и движущие силы внутри бизнес-циклов». В пресс-релизе, опубликованном на сайте Нобелевской премии, говорится: «Движущие силы и колебания внутри бизнес-циклов и выстраивание экономической политики — ключевые сферы макроэкономических исследований. Финн Кюдланд и Эдвард Прескотт сделали фундаментальный вклад в эти

важные области не только с точки зрения макроэкономического анализа, но также с точки зрения практики в денежной и налоговой политике во многих странах».

Исследование, проведенное учеными, позволило объединить анализ долгосрочного экономического роста и краткосрочных экономических колебаний. Ученые используют модель экономического роста Р. Солоу. Вклад важнейшего фактора долгосрочного экономического роста — технического прогресса — определяется по так называемому «остатку Солоу». Технический прогресс может вызвать краткосрочные циклические колебания, так как под воздействием технологического шока возрастает совокупная производительность факторов производства. Лауреаты создали целое научное направление — «реальные экономические циклы», согласно которому источником циклических колебаний являются шоки со стороны предложения. Эта теория использует следующие положения: а) гибкости цен в краткосрочном периоде; б) изменения реальных показателей зависят от реальных сдвигов в экономике: технологических сдвигов и изменений в фискальной политике.

В результате роста производительности труда увеличивается заработная плата, что вызывает увеличение предложения труда в данный период времени и капиталоотдачи. Кюдланд и Прескотт последовательно развивают идею неоклассиков о способности рыночной экономики к саморегулированию без вмешательства государства. По их мнению, падение выпуска — лишь результат временных отклонений темпов экономического роста.

## Глава 11

# ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

### 11.1. Государственное регулирование экономики: субъекты, объекты, цели, методы

**Государственное регулирование экономики** — система мер законодательного, исполнительного и контрольного характера, осуществляемых правомочными государственными учреждениями и общественными организациями, нацеленная на повышение эффективности производства и удовлетворение потребностей общества.

Государственное регулирование экономики имеет объективную основу:

- обобществление производства как в границах национальной экономики, так и в международном масштабе;
- развитие НТР, требующее громадных трудовых и финансовых ресурсов, которыми не располагают частные предприниматели;
- неспособность рынка решать экологические, социальные проблемы;
- неспособность рынка обеспечить удовлетворение потребностей в общественных товарах.

Рынок определяет равновесную цену, производство во многих сферах, в то время как государство регулирует рынок посредством налогообложения, инвестиций, субсидий. При этом обе стороны — рынок и государство — существенны.

**Субъектами** государственного регулирования экономики являются:

- носители;
- выразители;
- исполнители хозяйственных интересов.

**К носителям** хозяйственных интересов относятся социальные группы, отличающиеся друг от друга с позиции их имущественного состояния, доходов и видов деятельности при аналогичных доходах, по профессиям, отраслевым и региональным интересам.

**Выразителями** хозяйственных интересов являются объединения носителей экономических интересов в различные союзы и ассоциации: профсоюзы, союзы предпринимателей, фермеров, торговцев, студентов, маклеров и т. д.

К **исполнителям** хозяйственных интересов относятся исполнительные органы хозяйственных интересов, организованные по подчиненности и включающие органы власти и центральный национальный банк.

Объектами государственного регулирования выступают сферы, отрасли, районы, а также ситуации, явления и условия социально-экономической жизни страны, где образовались (или могут образоваться) проблемы, которые нельзя разрешить автоматически или в ближайшем будущем.

Основными видами объектов государственного регулирования являются: экономический цикл, занятость, накопление капитала, цены, денежное обращение, платежный баланс, научные исследования, окружающая среда, конкуренция, внешнеэкономические связи и др.

Объекты различаются по уровню решаемых проблем:

- фирма;
- район;
- отрасль;
- сфера производства;
- национальная экономика;
- международные отношения.

**Целями** государственного регулирования экономики выступают:

- экономическая и социальная стабильность — **главная** цель;
- опосредствующие цели для решения главной (первичные, вторичные, третичные и т. д.) — **конкретные** цели.

В системе методов государственного регулирования экономики центральное место занимают **экономические** методы, которые включают в себя:

- методы **прямого** государственного регулирования;
- методы **косвенного** государственного регулирования.

**Прямые** методы выступают в следующих основных формах:

- **целевое финансирование государства** (дотации предприятиям, финансирование научно-технических, экологических программ, финансирование социальной сферы);
- государственные закупки;
- функционирование государственного сектора экономики.

**Косвенные** методы выступают в следующих основных формах:

- **денежно-кредитные методы** (учетная ставка, операции на открытом рынке ценных бумаг, установление норм обязательных резервов);
- **бюджетно-налоговые методы** (система налогообложения, установление налоговых скидок, предоставление налоговых льгот);
- **ускоренная амортизация** (нормы амортизации, порядок амортизационных списаний);
- **внешнеэкономические методы** (стимулирование экспорта, кредитование экспорта, ограничение или привлечение иностранного капитала).

В государственном регулировании экономики **используются административные методы**, основными формами которых являются:

- **антимонопольные меры** (предупреждение монопольного сговора, принудительное разукрупнение, контроль за функционированием доминирующих производителей);
- **введение обязательных стандартов** (экологические, санитарные, социальные стандарты);
- **определение минимально допустимых параметров жизни населения** (гарантированный минимум заработной платы, пособия по безработице).

Государство организует деятельность государственного сектора, функционирующего на государственной собственности, которая, в свою очередь, формируется **тремя путями**:

- национализацией (с выплатой стоимости капитальных активов);
- строительством за счет средств государственного бюджета новых предприятий;
- покупкой государством акций частных предприятий и созданием смешанных предприятий.

Последний путь в настоящее время является преобладающим.

Среди крупных экономистов Запада нет единства относительно роли государства. Так, если П. Самуэльсон поддерживает концепцию финансирования государством жилищного строительства и продовольственной помощи как способа снижения нищеты, то М. Фридмен, напротив, предпочитает обеспечить бедным дополнительный доход, чтобы они решали свои проблемы без вмешательства государства.

По мнению Самуэльсона, побочные последствия (загрязнение окружающей среды, шум самолетов в окрестностях аэродромов) наносят вред здоровью жителей. Находящиеся вне пределов рыночной

системы здравоохранение и образование не подпадают под действие закона спроса и предложения. В связи с этим государство должно взять на себя решение этих проблем. Фридмен считает, что спрос и предложение — наиболее мощные экономические рычаги и наиболее полезные. Поэтому государство не должно трогать бизнес, а должно дать ему «делать свое дело».

И еще один факт. Камнем преткновения для экономистов является закон о минимальной заработной плате. По Самуэльсону, этот закон является способом помочь рабочим, находящимся внизу доходной пирамиды. По Фридмену, наоборот, вредит людям, увеличивая безработицу. Логика его рассуждений такова: закон о минимальной заработной плате, повышая стоимость рабочей силы, делает невыгодным для многих фирм держать низкооплачиваемых рабочих, в результате тех, кто мог бы в других условиях остаться на работе, увольняют.

## 11.2. Фискальная политика государства: цели и виды

Под **фискальной (бюджетно-налоговой) политикой государства** понимается система регулирования экономики посредством государственных расходов и налогов, т. е. она сводится к манипулированию налогами и государственными расходами.

Выделяют следующие цели фискальной политики:

- сглаживание колебаний экономического цикла;
- обеспечение устойчивого экономического роста;
- достижение высокого уровня занятости при умеренных темпах инфляции.

**Общая** фискальная политика подразделяется на **два типа**: дискреционная и недискреционная (автоматическая) фискальная политика.

**Дискреционная фискальная политика** вызвана сознательными решениями правительства в области государственных расходов и налогов с целью воздействия на реальный объем национального дохода, занятость и инфляцию. В этом случае обычно принимаются новые законы.

Основными инструментами дискреционной политики выступают:

- изменения ставок налогообложения;
- проекты общественных работ;
- трудоустройство населения.

Это активная фискальная политика государства.

Дискреционная фискальная политика, осуществляемая в целях сглаживания экономического цикла, бывает **двух видов**.

1. **Экспансионистская (стимулирующая)** связана с увеличением государственных расходов и снижением налогов или сочетанием этих мер (так как мультипликационный эффект от государственных расходов больше, чем от снижения налогов). В краткосрочном периоде такая политика сокращает спад производства за счет дефицитного финансирования.

2. **Рестрикционная (контрактивная)**, или сдерживающая, связана с увеличением налогов и снижением государственных расходов или сочетает эти меры, чтобы ограничить инфляционный рост экономики.

**Недискреционная (автоматическая) фискальная политика** не требует специальных решений правительства, так как основана на действии встроенных стабилизаторов, которые приводят к автоматическому изменению налоговых поступлений в государственный бюджет и государственных расходов. Это пассивная фискальная политика.

**Встроенный (автоматический) стабилизатор** — это экономический механизм, автоматически реагирующий на изменение экономической конъюнктуры.

Встроенные (автоматические) стабилизаторы поддерживают экономическую стабильность на основе саморегуляции. В качестве встроенных стабилизаторов выступают: прогрессивный подоходный налог, пособия по безработице, пособия по бедности, субсидии фермерам, а также система участия в прибылях. При помощи встроенных стабилизаторов в зависимости от экономической конъюнктуры изменяются налоговые поступления и государственные трансферты, таким образом они сглаживают циклические колебания, но не устраняют их. В период спада встроенные стабилизаторы приводят к уменьшению налоговых поступлений в государственный бюджет, росту социальных выплат и дефициту государственного бюджета. В период подъема происходит обратный процесс.

### 11.3. Государственный бюджет, бюджетный дефицит и его виды

**Государственный бюджет** представляет собой структуру расходов и доходов государства, утвержденных в законодательном порядке.

**Государственные расходы:** государственные закупки и трансфертные платежи.

**Доходы** в основном состоят из налогов, которые взимают центральные и местные органы власти, государственных займов и поступлений из внебюджетных (целевых) фондов.

**Налоги** — обязательные платежи физических и юридических лиц, взимаемые государством, являются основным рычагом фискальной по-



литики государства: изменяя размер налоговых ставок, правительство оказывает влияние на выпуск продукции.

Если **расходы равны доходам**, то имеет место баланс государственного бюджета.

Превышение расходов государства над его доходами образует **бюджетный дефицит**.

Превышение доходов государства над его расходами образует **бюджетный избыток**.

Подавляющее большинство стран сводит свой бюджет с дефицитом. Финансирование бюджетного дефицита осуществляется путем заимствования:

- у центрального банка;
- у населения.

Соответственно способы финансирования дефицита государственного бюджета следующие:

- **кредитно-денежная эмиссия** (монетизация дефицита госбюджета) —  $\Delta M$ ;
- выпуск займов —  $\Delta B$ .

$$\text{Дефицит} = \Delta M + \Delta B.$$

При монетизации дефицита государственного бюджета государство получает **сеньораж** — доход, извлекаемый в результате выпуска в обращение дополнительного количества денег. Он равен разности между суммой дополнительно выпущенных денег и затратами на их выпуск:

$$SI = \frac{M_t - M_{t-1}}{P_t} - M_c,$$

где  $M_c$  — затраты по изготовлению новых денег.

Доход от сеньоража всегда получает государство, исключая случаи, когда граждане держат свои активы в инвалюте или используют валюту другой страны в качестве официальной.

В настоящее время сеньораж — это не просто способ печатания денег, явно усиливающий инфляцию, сеньораж реализуется путем создания резервов коммерческих банков.

**Инфляционный налог** выплачивают владельцы денежных средств, которые несут потери, вызванные ростом инфляции, для него вполне применима кривая Лаффера, где базой налогообложения выступают реальные кассовые остатки.

Если дефицит бюджета финансируется при помощи выпуска государственных займов, то увеличивается рыночная ставка процента, соответственно объем инвестиций сокращается, происходит «**эффект вытеснения**» инвестиций.

Выделяют **первичный дефицит госбюджета** — разность между величиной общего (фактического) дефицита и суммой процентных выплат по долгу.

Управление государственным долгом осуществляется следующими мерами.

Для того чтобы рассчитаться с держателями облигаций старого займа, государство может прибегнуть к:

- **рефинансированию**, т. е. выпуску новых займов;
- **конверсии**, т. е. изменению условий займа относительно доходности;
- **консолидации государственного долга**, т. е. изменению условий относительно сроков (превратить краткосрочные облигации в средние и долгосрочные).

Различают **структурный** и **циклический** дефицит государственного бюджета.

**Структурный дефицит** представляет собой превышение государственных расходов над налогами в условиях полной занятости.

**Циклический дефицит** — разница между фактическим бюджетным дефицитом и структурным дефицитом. Он возникает в результате циклического падения производства.

Определить глубину бюджетного дефицита невозможно без анализа величины государственного долга.

#### 11.4. Бюджетный дефицит и государственный долг

**Концепция ежегодного балансирования**, основанная на рикардианском равенстве, согласно которому финансирование государственных расходов за счет долга равносильно их финансированию за счет налогов.

Пусть в первый период бюджетный дефицит равен:

$$D = G_1 - T_1. \quad (11.1)$$

Правительство финансирует этот дефицит, продавая гособлигации, тогда во втором периоде правительство должно собрать налогов ( $T_2$ ) для выплаты задолженности, включая проценты для оплаты госзакупок ( $G_2$ ):

$$T_2 = D(1 + r) + G_2, \quad (11.2)$$

где  $r$  — ставка процента.

Подставив в (11.2) величину долга (11.1), получим:

$$T_2 = (C_1 - T_1)(1+r) + G_2. \quad (11.3)$$

Раскроем скобки и перенесем налоги влево. Разделим полученное выражение на  $1+r$ :

$$T_1(1+r) + T_2 = G_1(1+r) + G_2. \quad (11.4)$$

$$T_1 + \frac{T_2}{1+r} = G_1 + \frac{G_2}{1+r}. \quad (11.5)$$

Полученное уравнение является **государственным бюджетным ограничением**.

**Концепция циклического балансирования** основана на том, что бюджет должен быть сбалансирован в ходе экономического цикла, а не каждый год.

Для того чтобы противостоять спаду экономики, необходимо, снижая налоги и увеличивая государственные расходы, стимулировать совокупный спрос. Таким образом, правительство вызывает дефицит госбюджета. В ходе следующего за этим инфляционного подъема правительство повышает налоги и снижает государственные расходы.

**Концепция функциональных финансов** основана на идее сбалансированности экономики, а не бюджета.

**Государственный долг** — это сумма накопленных за определенный период времени бюджетных дефицитов (минус бюджетные излишки).

Различают внешний и внутренний долг.

**Внешний долг** — задолженность государства гражданам и организациям других стран.

**Внутренний долг** — задолженность государства гражданам и организациям своей страны.

Бюджетный дефицит и государственный долг взаимосвязаны. При оценке размера бюджетного дефицита возникает целый ряд проблем.

1. Первая проблема возникает при оценке реального дефицита госбюджета. Реальный дефицит бюджета — это:

номинальный дефицит бюджета — величина госдолга на начало года  $\times$  темп инфляции.

2. При расчете бюджета необходимо проводить процедуру **бюджетирования капитала**, т. е. учитывать как активы, так и обязательства.

3. Бюджет должен включать **неучтенные обязательства**: т. е. будущие пенсии и пособия на социальное страхование, отчисления, которые делаются в текущем году.

Обслуживание государственного долга приводит к вытеснению частного капитала, так как рыночная ставка процента растет, рост налогов для оплаты долга снижает экономическую активность — происходит перераспределение дохода в пользу держателей государственных облигаций.

Внешний долг более опасен для экономики, так как нужно расплачиваться ресурсами страны.

Соотношение долг/ВВП характеризует бремя долга, его величина зависит от размера реальной ставки процента, темпов роста реального ВВП и величины первичного дефицита.

### 11.5. Бюджетно-налоговая политика и мультипликаторы государственных расходов, налогов и сбалансированного бюджета

Фискальная (бюджетно-налоговая политика) государства в коротком периоде может сопровождаться эффектами **мультипликаторов государственных расходов, налогов и сбалансированного бюджета**. В конечном итоге результат этой политики выражается в приросте дохода, производства продукции. Поэтому мультипликативные эффекты играют важную роль при выборе мероприятий бюджетно-налоговой политики.

**Бюджетный мультипликатор (мультипликатор государственных расходов)** — отношение изменения реального национального дохода к вызвавшему его изменению государственных расходов.

**Налоговый мультипликатор** — отношение изменения реального национального дохода к вызвавшему его изменению налогов.

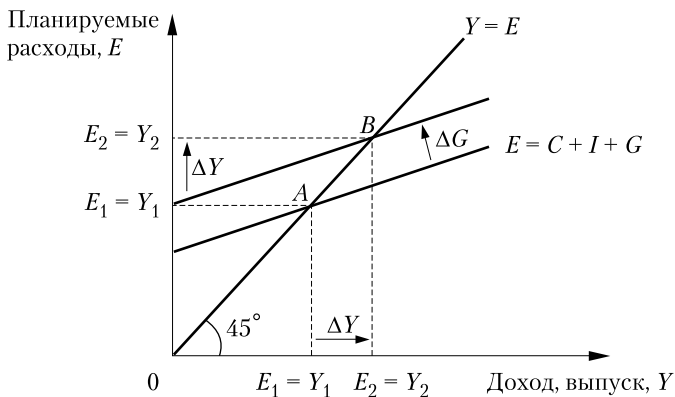
**Мультипликатор сбалансированного бюджета** — равное увеличение государственных расходов и налогов вызывает увеличение дохода на величину, равную приросту государственных расходов и налогов.

#### Модель простого мультипликатора Кейнса

Используем модель «кейнсианского креста». Пусть экономика находится в равновесии, если фактические расходы ( $Y$ ) равны планируемым ( $E$ ), т. е.  $Y = E$ . Если экономика закрытая, то  $E = C + I + G$ ; поскольку  $C = C(Y - T)$ , то мы можем записать

$$E = C(Y - T) + I + G.$$

Равновесие достигается в точке  $A$ , где  $Y = E$ . На рис. 11.1 показано, что при росте государственных расходов кривая планируемых расходов сдвигается вверх на величину, равную  $AG$ , равновесие перемеща-



**Рис. 11.1.** Влияние увеличения госрасходов на выпуск продукции

ется из точки  $A$  в точку  $B$ , объем производства увеличивается с  $Y_1$  до  $Y_2$  на величину  $\Delta Y$ , причем  $\Delta Y > \Delta G$ :

$$\Delta Y = \Delta G m_g,$$

где  $m_g$  — мультипликатор государственных расходов.

$$m_g = \frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{1}{1 - C_y},$$

где  $C_y$  — предельная склонность к потреблению.

Модель мультипликатора изменится, если мы учтем уровень налогообложения:

$$m_g = \frac{1}{1 - C_y(1 - t)},$$

где  $t = \frac{\Delta T}{\Delta Y}$  — предельная налоговая ставка.

### Налоговый мультипликатор

Уменьшение налогов в модели «кейнсианского креста» на  $\Delta T$  увеличит планируемые расходы на  $C_y \Delta T$ . Равновесие переместится из точки  $A$  в точку  $B$ , а доход увеличится с  $Y_1$  до  $Y_2$  на величину, равную  $\Delta Y$  (рис. 11.2).

$$\Delta Y = -\Delta T \frac{C_y}{1 - C_y},$$

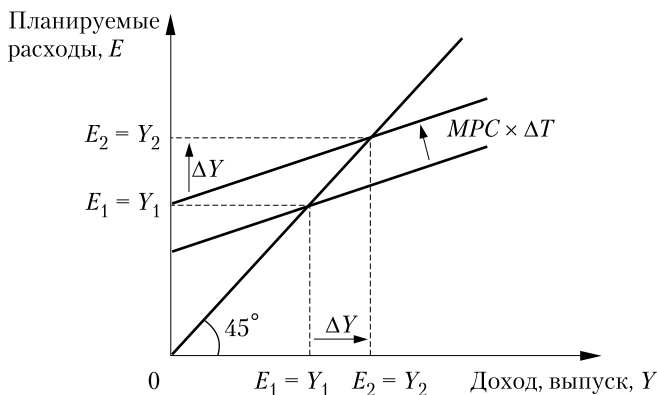
где

$$m_t = \frac{\Delta Y}{\Delta T} = \frac{-C_y}{1 - C_y}.$$

Модель налогового мультипликатора в закрытой экономике при прогрессивной системе налогообложения имеет вид:

$$m_t = \frac{-C_y}{1 - C_y(1 - t)},$$

где  $t$  — предельная налоговая ставка.



**Рис. 11.2.** Влияние снижения налогов на выпуск продукции

Мультипликационный эффект от снижения налогов слабее, чем от увеличения государственных расходов, следовательно, при выборе направлений бюджетно-налоговой политики учитывается, что увеличение государственных расходов окажет большее влияние на рост дохода, нежели снижение налогов.

### Мультипликатор сбалансированного бюджета

Мультипликатор сбалансированного бюджета — численный коэффициент, равный единице.

Норвежский экономист Т. Хаавельмо доказал, что при кейнсианской функции потребления даже при сохранении сбалансированного бюджета возникает мультипликационный эффект, при этом мультипликатор сбалансированного бюджета равен единице,  $\Delta Y = \Delta G = \Delta T$ . Этот вывод получил название теоремы Хаавельмо и объясняется тем, что мультипликатор государственных расходов больше налогового.

### Эффект мультипликатора в открытой экономике

В открытой экономике налоговый мультипликатор определяется по формуле:

$$\frac{-C_y}{1 - C_y(1 - t) + m'}$$

а бюджетный мультипликатор — по формуле:

$$\frac{1}{1 - C_y(1 - t) + m'}$$

где  $m'$  — предельная склонность к импортированию.

**Кривая Лаффера** — кривая, отражающая взаимосвязь между величиной ставки налогов и поступлением за их счет средств в государственный бюджет.

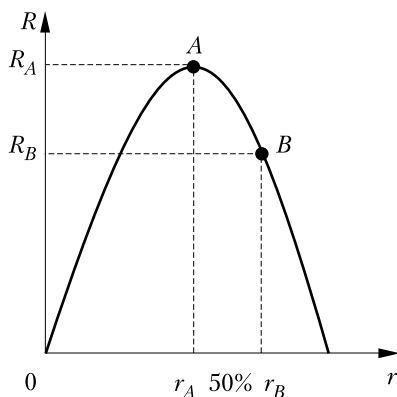
Основная идея кривой Лаффера заключается в том, что по мере увеличения налоговой ставки налоговые поступления будут увеличиваться до определенного максимального уровня, а затем будут понижаться, ибо высокие налоги сдерживают экономическую активность хозяйствующих субъектов, в результате чего сокращаются объем производства и доход. Сокращение налоговых ставок вызовет сокращение объема государственных доходов в краткосрочном периоде. В долгосрочном периоде снижение налоговых ставок обеспечит рост сбережений, инвестиций и занятости, в результате чего увеличатся производство и доходы, подлежащие налогообложению, что увеличит налоговые поступления в государственный бюджет. Такой подход выдвигали сторонники теории «экономики предложения».

Американский экономист Артур Б. Лаффер теоретически обосновал программу администрации президента Рейгана на период 1980-х гг., которая была направлена на стимулирование экономической активности в США.

А. Лаффер считал, что чрезмерное повышение налоговых ставок на доходы подрывает стимулы к инвестициям, снижает трудовую активность и вызывает переход легальной экономики в теневую. Обоснованием этому послужил так называемый «**эффект Лаффера**», графическим отражением которого служит «**кривая Лаффера**», с обоснованием которой он выступил в 1974 г.

**Кривая Лаффера** показывает зависимость получаемых государством сумм подоходного налога от ставок налога (рис. 11.3).

По вертикальной оси откладываются величины налоговых поступлений ( $R$ ), по горизонтальной — значения ставок подоходного налога ( $r$ ).



**Рис. 11.3.** Кривая Лаффера

Если  $r = 0$ , то государство не получит налоговых поступлений. При  $r = 100\%$  общие налоговые поступления также будут равны нулю, так как отсутствуют стимулы к увеличению дохода.

В точке  $A$  при ставке подоходного налога  $r = 50\%$  налоговые поступления будут максимальными, затем они будут снижаться при росте налоговых ставок ( $R_b < R_a$ ).

Смысл «эффекта Лаффера» состоит в том, что уменьшение налоговых ставок вызовет сокращение доходов государства, но это сокращение будет носить кратковременный характер, в длительной перспективе снижение налогов вызовет рост сбережений, инвестиций и занятости.

И хотя бесспорным является тот факт, что изменение налоговых ставок оказывает стимулирующее или тормозящее воздействие на экономику, на практике теоретические построения Лаффера оказались ошибочными: не увеличилась доля сбережений и предложение труда. В 1983 г. в США дефицит бюджета составил \$200 млрд.

Практическое использование кривой Лаффера оказалось весьма проблематичным, так как, во-первых, сложно было определить, на левой или правой стороне кривой находится экономика страны в данный период времени; во-вторых, на объем инвестиций в экономике страны оказывают влияние множество факторов помимо налоговых ставок.

Таким образом, можно сказать, что эффект Лаффера не принес ожидаемых результатов.

## 11.6. Денежно-кредитная политика: цели и инструменты

Денежно-кредитная политика — это важнейшая составная часть макроэкономической политики, нацеленная на достижение ряда общеэконо-



мических задач. Она представляет собой совокупность государственных мероприятий в области кредитно-денежной системы.

**Денежно-кредитная политика** осуществляется посредством специфических инструментов и реализует определенные цели.

Выделяют конечные и промежуточные цели.

Конечные цели. К ним относят:

- быстрый рост реального валового внутреннего продукта;
- низкую безработицу;
- стабильные цены;
- устойчивый платежный баланс.

**Конечные цели** осуществляются кредитно-денежной политикой, которая наравне с фискальной, валютной, внешнеторговой и другими видами политики является важным направлением экономической политики государства.

**Промежуточные цели.** К ним относят:

- денежную массу;
- ставку процента;
- обменный курс.

Эти цели непосредственно относятся к деятельности центрального банка и реализуются в рыночной экономике посредством косвенных инструментов. В западной экономической литературе существует мнение, согласно которому промежуточные цели не относятся ни к инструментам кредитно-денежной политики центрального банка, ни к реальным целям этой политики, но представляют собой промежуточные звенья в передаточном механизме, соединяющем инструменты центрального банка и его цели.

Цели достигаются посредством определенных инструментов, которые подразделяются на прямые и косвенные.

К **прямым инструментам** относят:

- лимиты кредитования;
- прямое регулирование процентной ставки.

К **косвенным инструментам** относят:

- операции на открытом рынке;
- изменение нормы обязательных резервов;
- изменение учетной ставки (ставки рефинансирования).

**Операции на открытом рынке** — покупка и продажа центральным банком государственных ценных бумаг (облигаций). Посредством операций на открытом рынке центральный банк регулирует величину де-

нежной массы в народном хозяйстве страны. Покупая ценные бумаги, Центральный банк тем самым увеличивает резервы коммерческих банков, повышает их кредитные возможности, расширяя денежное предложение. Продавая ценные бумаги, центральный банк сокращает резервы коммерческих банков, сокращает их кредитные возможности и денежное предложение.

Операции на открытом рынке нередко происходят в форме **соглашений об обратном выкупе (РЕПО)**. Это происходит следующим образом. Центральный банк продает ценные бумаги с условием их обязательного выкупа по более высокой цене по истечении определенного времени.

**Изменение норм обязательных резервов** — метод воздействия на величину банковских резервов, ключевое понятие в обязательных резервных требованиях.

Норма обязательных резервов устанавливается центральным банком в процентах от величины депозитов. Ее величина зависит:

- от **вида вкладов** (по срочным вкладам она ниже в сравнении с вкладами до востребования);
- от **размеров банков** (для крупных банков она выше в сравнении с мелкими банками).

Изменение нормы обязательных резервов происходит в двух основных формах: в форме увеличения и в форме уменьшения.

В результате увеличения нормы обязательных резервов увеличиваются обязательные резервы, сокращается кредитная активность коммерческих банков, поскольку уменьшается денежное предложение.

Уменьшение нормы обязательных резервов, наоборот, увеличивает средства для расширения кредита, увеличивает денежное предложение, стимулируя тем самым кредитную активность коммерческих банков.

**Обязательные резервы** хранятся в виде беспроцентных вкладов в центральном банке. Кроме обязательных резервов коммерческие банки могут хранить и **избыточные резервы** — суммы сверх обязательных резервов на непредвиденные случаи, например для увеличения потребности в ликвидных средствах. Чем большая сумма хранится в избыточных резервах, тем больше теряется доход, который коммерческие банки могли бы получить в случае использования их в обороте.

**Изменение учетной ставки** — это изменение процентной ставки, по которой коммерческие банки могут брать в долг резервы у центрального банка; осуществляется в форме повышения или понижения учетной ставки.

В результате повышения учетной ставки растет процентная ставка, сокращается объем заимствования у центрального банка, вызывая тем самым сокращение операций коммерческих банков по предоставлению ссуд. Коммерческие банки, получая дорогой кредит, сами увеличивают свои ставки по ссудам, вследствие чего происходит удорожание кредита вообще.

Снижение учетной ставки, наоборот, облегчает получение банковских кредитов, понижается процентная ставка, расширяются кредитные операции, увеличивается денежное предложение.

Учетная ставка (ставка рефинансирования), как правило, ниже ставки межбанковского рынка.

Денежно-кредитная политика, осуществляемая центральным банком, производится посредством политики дешевых или дорогих денег. **Политика дешевых денег** присуща в основном экономическому кризису и большой безработице. Она делает кредит дешевым и легкодоступным, увеличивает денежное предложение, понижает процентную ставку, стимулирует рост инвестиций и ВВП. **Политика дорогих денег** сокращает или ограничивает рост денежной массы в стране, понижает доступность кредита, тем самым сокращает инвестиции, сокращает совокупные расходы и ограничивает инфляцию.

Используя названные инструменты кредитно-денежной политики, центральный банк воздействует на промежуточные цели — денежную массу, ставку процента, обменный курс. Эти действия преследуют достижение конечных целей кредитно-денежной политики.

Кредитно-денежная политика приводит к различным результатам в коротком и долгом периодах. В коротком периоде в большей мере влияет на реальный выпуск и в меньшей — на цены. В долгом периоде изменение денежной массы влияет главным образом на уровень цен и в небольшой мере — на реальный объем выпуска.

## 11.7. Банковская система

**Банковская система** — совокупность банковских учреждений, функционирующих на территории данной страны во взаимосвязи между собой.

Банковская система имеет два уровня. На первом уровне находится центральный (эмиссионный) банк. На втором уровне расположены банки коммерческие (депозитные) и специализированные (инвестиционные, сберегательные, ипотечные, внешнеторговые и др.) банки.

Банковская система выполняет следующие **основные функции**:

- аккумуляция временно свободных денежных средств;

- предоставление свободных денежных средств во временное распоряжение;
- создание кредитных денег;
- кредитное регулирование;
- денежная эмиссия;
- эмитирование (выпуск) ценных бумаг.

Важнейшим звеном банковской системы является центральный банк.

**Центральный банк** — главное звено банковской системы, обеспечивающее равновесие денежного рынка; посредник правительства в его заемных и кредитных операциях.

Центральный банк играет ключевую роль в управлении денежной массой, валютным курсом и хранением валютных резервов страны. В большинстве стран центральный банк обладает исключительным правом денежной эмиссии. Центральный банк в США — это Федеральная резервная система (ФРС), в Великобритании — Банк Англии, в Германии — Бундесбанк, в Японии — Банк Японии. ФРС — независимое правительственное учреждение, Банк Англии находится в государственной собственности и контролируется государством. Бундесбанк в значительной степени действует самостоятельно, Центральный банк Российской Федерации (ЦБРФ) в соответствии с Конституцией РФ подотчетен Государственной думе.

**Основные задачи центрального банка** следующие:

- обеспечение стабильности денежного обращения;
- осуществление государственной политики в области кредита, денежного обращения, расчетов и валютных отношений.

**Основные функции центрального банка** следующие:

- осуществляет эмиссию денег и организацию их обращения;
- аккумулирует и хранит кассовые резервы других кредитных учреждений;
- обеспечивает кредитование коммерческих банков и осуществляет контроль за их деятельностью.

В целях осуществления своих функций центральный банк использует **следующие основные инструменты**:

- устанавливает норму обязательных резервов для коммерческих банков (минимальную долю депозитов, которую коммерческие банки должны хранить в виде резервов — беспроцентных вкладов — в центральном банке);
- проводит операции на открытом рынке (купля или продажа государственных ценных бумаг);

- устанавливает учетную ставку (ставку рефинансирования, т. е. ставку, по которой центральный банк кредитует коммерческие банки).

Центральный банк не может полностью контролировать предложение денег, ибо коммерческие банки сами определяют величину избыточных резервов, что влияет на норму банковских резервов и соответственно на мультипликатор. Центральный банк не может точно спрогнозировать объем кредитов, который будет выдан коммерческим банкам. Коэффициент депонирования определяется поведением населения и иными причинами, не всегда связанными с действиями центрального банка.

**Коммерческие банки** — кредитные учреждения универсального типа, осуществляющие на договорных условиях кредитно-расчетное и другое банковское обслуживание юридических и физических лиц посредством совершения операций и оказания услуг.

Коммерческие банки выполняют следующие **основные функции**:

- принимают и размещают денежные вклады;
- привлекают и предоставляют кредиты;
- производят расчеты по поручению клиентов и банков-корреспондентов и их кассовое обслуживание.

Осуществляемые коммерческими банками операции подразделяются на **пассивные** и **активные**. **Пассивные операции** — привлечение денежных ресурсов путем приема депозитов, продажи акций, облигаций, других ценных бумаг. **Активные операции** — размещение денежных ресурсов путем предоставления кредитов, покупки акций и ценных бумаг.

Коммерческие банки различаются:

- по принадлежности уставного капитала и способу его формирования в форме акционерных обществ с ограниченной ответственностью, с участием иностранного капитала, иностранных банков и т. д.;
- по видам совершаемых операций: универсальные и специализированные;
- по территории деятельности: региональные, республиканские и др.;
- по отраслевой ориентации.

**Специализированные кредитно-финансовые учреждения** осуществляют кредитование конкретных сфер и отраслей экономической деятельности.

Они выступают в следующих **основных формах**:

- **инвестиционные банки**, которые проводят операции по эмиссии и размещению ценных бумаг, привлекают капитал, используют свой капитал на инвестирование отраслей;
- **сберегательные учреждения** собирают сбережения населения и используют денежный капитал на инвестиции в жилищное строительство;
- **страховые компании** привлекают средства путем продажи страховых полисов, финансируют крупные корпорации промышленности, транспорта, торговли;
- **пенсионные фонды** привлекают средства путем эмиссии долговых обязательств;
- **инвестиционные компании** размещают среди мелких держателей свои акции и используют эти средства на покупку ценных бумаг различных отраслей экономики.

## Глава 12

# СОЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

### 12.1. Социальная политика государства: понятие, принципы и способы ее реализации

**Социальная политика государства** — деятельность государства по управлению развитием социальной сферы общества, нацеленная на удовлетворение интересов и потребностей граждан.

Основными задачами социальной политики являются:

- повышение благосостояния;
- улучшение условий труда и жизни людей;
- осуществление принципов социальной справедливости.

Социальная политика должна учитывать не только материальные, но и политические и духовные интересы членов общества.

Основная социальная функция экономической политики заключается в обеспечении заинтересованности работников в повышении эффективности их экономической деятельности. Социальная политика выдвигает перед экономикой следующие проблемы:

- как удовлетворить социальные потребности людей;
- каким образом обеспечить социально справедливое распределение благ в обществе;
- как добиться того, чтобы повышение благосостояния людей происходило в соответствии с повышением эффективности общественного воспроизводства.

Основными направлениями социальной политики государства являются:

- гарантирование членам общества минимального дохода;
- поддержание и развитие способностей членов общества, в первую очередь способности к трудовой деятельности;
- обеспечение членов общества приемлемым уровнем социальных услуг.

Социальная политика государства осуществляется посредством социальной защиты и социальной гарантии.

Успех или неудача в решении социально-экономических проблем предопределяет устойчивость или неустойчивость данной экономической системы и самого общества.

**Социальная устойчивость** предполагает:

- стабильный уровень цен на основные предметы потребления и услуги;
- недопущение гипертрофированной дифференциации доходов населения;
- формирование надежной системы социальной защиты и социальной гарантии для членов общества.

**Социальная неустойчивость** общества обуславливается главным образом резкой дифференциацией доходов населения, означающей зарождение двух полярных слоев населения — непомерно богатого и бедного населения.

Социальная политика государства предполагает **социальную ответственность** граждан за результаты экономического развития страны. Увеличение социальной ответственности граждан за экономическую эффективность возможно при выполнении следующих требований:

- улучшения экономического и социального положения населения страны по мере деловой активности;
- обоснованной дифференциации доходов и потребления в зависимости от итогов экономической деятельности;
- достижения оптимального уровня соотношения расходов на социальные нужды между государством, гражданами из своих доходов и предпринимателями.

## 12.2. Доходы населения: источники их формирования и неравенство распределения

Проблема распределения доходов была и остается наиболее актуальной. Она обсуждалась во все времена человеческой истории и продолжает дискутироваться в наши дни. По поводу распределения доходов существуют две позиции: одна из них заключается в том, что равенство в распределении является основным условием выживания капитализма; другая исходит из того, что равенство в распределении доходов, наоборот, приведет к гибели капитализма.

Это в теории; на практике же распределение доходов было и остается неравным, что обусловлено как объективными, так и субъективными обстоятельствами.



Что такое доход? **Доход** — это сумма денег, полученная за конкретный период времени в форме заработной платы, жалования, гонорара, прибыли, ренты, процента, трансфертных платежей (пособия по социальному обеспечению и безработице, социальные пособия многодетным семьям и т. п.).

Конечный доход определяет **покупательную способность** конкретного индивида. Следует иметь в виду, что кроме денежных доходов существуют натуральные доходы. К ним относятся не только продукты домашнего хозяйства, но и безналичные трансферты (оплата медицинских услуг, субсидии на жилье, продовольственные талоны, транспортные карточки и т. п.).

В западной экономической литературе выдвигают следующие причины неравенства доходов.

1. Люди имеют неодинаковые **умственные, физические и эстетические** способности. Наличие высоких интеллектуальных способностей дает возможность иметь относительно высокооплачиваемую работу. Лица, обладающие сравнительно низким уровнем умственного развития, обречены на низкооплачиваемые работы. Наличие особых физических способностей позволяет быть высокооплачиваемыми спортсменами и получать высокую заработную плату. Имея эстетические способности, индивид становится высококвалифицированным музыкантом или художником.

Следовательно, обладая талантами, индивиды вносят более высокий вклад в создание ВВП, что приносит им более высокие доходы.

2. Люди имеют различный **уровень образования**. Чем выше профессиональная подготовка, тем выше оплата труда. Например, в США лица, имеющие начальное образование, получают заработную плату втрое меньшую в сравнении с лицами с высшим образованием. Чем выше уровень образования, тем больше требуется инвестиций в человеческий фактор.

3. Люди неодинаково наделены **собственностью**. Одни граждане имеют мало или вовсе не имеют собственности. Другие обладают большим объемом собственности (машины, оборудование, недвижимость, земля и прочее). В результате «богатство рождает богатство», т. е. на собственность получают большие доходы.

Кроме названных выше имеются и другие факторы, обеспечивающие неравенство в распределении доходов.

Различают **два вида** доходов: номинальные и реальные. Номинальный доход — это денежная форма доли национального дохода, поступающая в личное потребление индивида. Реальный доход характери-

зует количество материальных благ и услуг, которое индивид может приобрести на свои денежные доходы, т. е. реальный доход выражается в средствах существования, которые можно купить на денежный доход. Его величина зависит от ряда факторов: от размера денежных доходов, объема бесплатных и льготных услуг и от уровня цен на предметы потребления и тарифов на услуги, размера взимаемых налогов и др. Чтобы получить действительную величину реальных доходов, необходимо из общей суммы всех денежных и натуральных доходов вычесть платежи в бюджет, взносы в общественные и кооперативные организации, прирост денежных сбережений всех видов, а также часть расходов на оплату услуг, превышающих стоимость их материального содержания. Оставшаяся сумма, равная стоимости потребленных и частично накопленных материальных благ, образует фонд конечных (реально используемых на потребление и накопление в данном периоде) доходов.

Выделяют функциональное и персональное распределение доходов.

Под **функциональным распределением дохода** понимается присвоение дохода за обладание каким-либо фактором производства: трудом, капиталом, землей. В результате формируются первичные доходы в виде заработной платы, прибыли и процентного дохода, ренты.

**Персональное распределение доходов** — это распределение доходов между семьями, которые располагаются в зависимости от размера получаемого дохода.

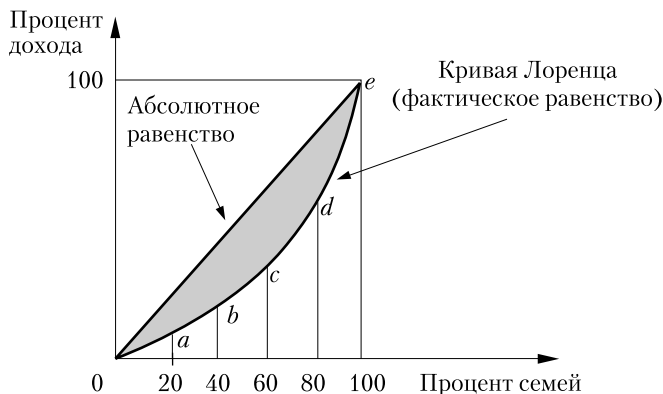
### 12.3. Измерение неравенства в распределении доходов

К числу наиболее распространенных индикаторов дифференциации доходов населения относят коэффициент концентрации доходов (индекс Джини) и кривую Лоренца, характеризующие степень удаления от состояния равенства в распределении доходов. Величина коэффициента может варьировать от 0 до 1 или от 0 до 100%. При этом чем выше значение индикатора, тем более неравномерно распределены доходы в обществе. Степень неравенства в распределении доходов в западной экономической литературе измеряется по методологии Парето–Лоренца–Джини. Согласно закону Парето, 80% ВВП присваивают 20% населения, а остальные 20% ВВП распределяются среди 80% населения. Поэтому закон Парето называют законом 80/20.

Американские исследователи Д. Майдлер и Э. Голдсмит в книге «Дело против глобальной экономики» раскрывают неравенство распределения доходов на различных уровнях: на **микроуровне** (заработная плата менеджера США в 419 раз больше в сравнении с заработной

платой среднего заводского рабочего); на **макроуровне** (богатейшие 2,7 млн американцев располагают таким же доходом, как и 100 млн бедных граждан США); между **различными странами** (среднедушевой доход в Швейцарии примерно в 400 раз больше аналогичного индикатора в Мозамбике).

Распределение доходов в обществе можно проиллюстрировать на **кривой Лоренца** (рис. 12.1).



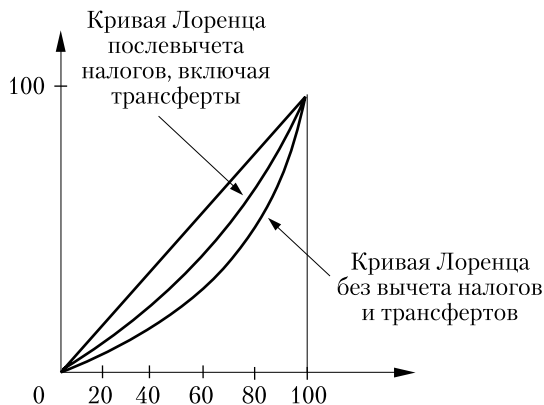
**Рис. 12.1.** Кривая Лоренца

На рис. 12.1 «доля семей» расположена на оси абсцисс, а «доля доходов» — на оси ординат. Теоретическая возможность абсолютно равного распределения доходов представлена биссектрисой, где 20% семей получают 20% доходов, 40% семей — 40% доходов и т. д. Фактическое распределение доходов обозначено точками *a*, *b*, *c*, *d*, *e*. Заштрихованная часть между линией абсолютного равенства и кривой Лоренца указывает на степень неравенства доходов: чем больше эта часть, тем больше и степень неравенства доходов.

После вычета налогов и с учетом выплат трансфертных платежей личный доход распределяется более равномерно (рис. 12.2).

Уровень неравенства в распределении доходов рассчитывается посредством **коэффициента Джини** ( $K_{Дж}$ ). Коэффициент Джини представляет собой величину отклонения фактического распределения доходов населения от линии их равномерного распределения. Оно определяется отношением площади фигуры, образованной кривой Лоренца и линией абсолютного равенства, к площади всего треугольника:

$$K_{Дж} = \frac{\text{площадь } M}{\text{площадь } N}.$$



**Рис. 12.2.** Влияние налогов и трансфертных платежей на неравенство доходов

Величина  $K_{\text{Дж}}$  может варьироваться от 0 до 1 по мере перехода от полного равенства (0) до ситуации, когда все доходы достаются одному человеку (1).

Для определения  $K_{\text{Дж}}$  используется следующее уравнение:

$$\log N = p + \delta \log A_x,$$

где  $N$  — количество лиц, получающих доходы, равные или превышающие определенный уровень  $x$ ;  $p$  — кривая неравномерного распределения доходов;  $\delta$  — показатель концентрации доходов, являющийся производной от кривой неравномерного распределения дохода;  $x$  — уровень дохода;  $A_x$  — сумма доходов, превышающих  $x$ .

В США в 1984 г.  $K_{\text{Дж}}$  составлял 0,359, в 1987 г. — 0,365, что показывает нарастание неравенства в распределении доходов. В России  $K_{\text{Дж}}$  выше в сравнении с этим коэффициентом в США. Причем степень неравенства в распределении доходов растет достаточно высокими темпами. Так, если в 1991 г. он составлял 0,256, то в 1995 — 0,372.

## 12.4. Бедность и ее черты

**Бедность** — это такое экономическое состояние людей, которые не имеют минимума (по нормам страны) средств существования. Количество бедного населения колеблется в зависимости от того, каким образом определяется черта бедности.

Бедность не имеет какого-либо однозначного показателя. Различают абсолютную и относительную черту бедности.

**Абсолютная черта бедности** — минимальный уровень жизни, который определяется на базе физиологических потребностей человека в продуктах питания, одежде, жилище. В России — это прожиточный минимум.

**Относительная черта бедности** характеризуется уровнем, ниже которого люди находятся за чертой бедности (в странах ЕС — ниже половины средних суммарных расходов домашних хозяйств по стране). Бедность характеризуется следующими показателями:

- число бедных;
- коэффициент глубины бедности;
- коэффициент остроты бедности.

**Число бедных** изменяется с изменением экономической конъюнктуры в стране. В России по некоторым источникам число бедных превышает 25% общей численности семей.

**Коэффициент глубины бедности** выражает среднее отклонение доходов обследуемых семей от величины прожиточного минимума и характеризуется величиной суммарного дефицита дохода, соотнесенной с общим числом обследуемых семей.

**Коэффициент остроты бедности** — средневзвешенное отклонение доходов обследуемых семей от величины прожиточного минимума, определяется величиной суммарного квадратичного дефицита доходов, соотнесенного с общим числом обследуемых семей.

**Профиль бедности** связан со статусом занятий населения. Больше всего бедных среди лиц престарелого возраста, нетрудоспособных и больных, женщин и детей.

Выделяют **индикаторы** уровня жизни и индикаторы качества жизни. В интегральные индикаторы (показатели) **уровня жизни** включают:

- реальную заработную плату;
- реальные доходы населения;
- доходы от вторичной занятости;
- доходы от реализации продукции личного подсобного хозяйства;
- дивиденды (по акциям и облигациям);
- проценты по вкладам населения;
- пенсии, пособия, стипендии.

К **частным индикаторам** уровня жизни относят:

- показатели потребления отдельных товаров и услуг (на душу населения, на семью, по социальным группам, регионам);
- показатели обеспеченности товарами длительного пользования, жилищем, коммунально-бытовыми удобствами.

Среди частных индикаторов выделяют:

- натуральные индикаторы, которые непосредственно характеризуют уровень потребления, обеспеченность теми или иными благами;
- стоимостные индикаторы, отражающие затраты на удовлетворение конкретных потребностей и их динамику; группируются по видам потребностей. Например, затраты на питание, оплату жилища, коммунальных услуг, одежду, предметы длительного пользования, отдых, удовлетворение культурных потребностей и т. д.

Под **качеством жизни населения** понимается совокупность показателей, характеризующих материальное, социальное, физическое, культурное и духовное благосостояние населения данной страны.

Основными индикаторами качества жизни населения являются:

- индекс развития человеческого потенциала (ИРЧП);
- индекс интеллектуального потенциала общества;
- человеческий капитал на душу населения;
- коэффициент жизнеспособности населения.

**Индекс развития человеческого потенциала (ИРЧП)** представляет собой среднюю арифметическую **трех** индексов:

- ожидаемой продолжительности жизни ( $I_{ж}$ );
- уровня образования ( $I_o$ );
- ВВП на душу населения ( $ВВП_{ду}$ ).

Индекс развития человеческого потенциала (ИРЧП) рассчитывается по формуле:

$$ИРЧП = \frac{(I_{ж} + I_o + ВВП_{ду})}{3}.$$

Этот показатель варьирует от 0,25 в Эфиопии до 0,96 в Канаде. В России он составляет 0,76. Индекс развития человеческого потенциала определяет ООН с 1990 г.

**Индекс интеллектуального потенциала общества** отражает уровень образования населения и состояния науки в стране. При его расчете учитываются:

- уровень образования взрослого населения;
- удельный вес студентов в общей численности населения;
- доля расходов на образование в ВВП;
- доля занятых в науке и научном обслуживании в общей численности занятых;
- доля затрат на науку в ВВП.

За время рыночных реформ в России интеллектуальный потенциал общества снизился с 0,71 в 1989 г. до 0,47 в 1997 г.

На снижение интеллектуального потенциала общества влияет так называемая «утечка умов» из России за границу, которая за последние 10 лет, по экспертным оценкам, составила до 15% исследовательского персонала науки и высшей школы. Наиболее квалифицированные кадры устремляются в США. По некоторым сведениям, из России выбыло около 50 тыс. математиков, физиков, химиков, биологов, что приносит стране ежегодный ущерб в \$5 млрд. В России в настоящее время удельный вес специалистов с высшим образованием на 1 тыс. человек работающего населения снизился на 12%.

**Человеческий капитал на душу населения** отражает уровень затрат государства, фирм и граждан на образование, здравоохранение и другие отрасли социальной сферы на душу населения. Чем выше уровень экономического развития страны, тем больше уровень человеческого капитала и его доля в структуре всего капитала.

В России в 2001 г. доля расходов составляла: на здравоохранение 3,8%; на образование — 1,8; на науку — 1,7; на культуру, искусство и кино — 0,5% государственного бюджета, что совершенно недостаточно.

**Коэффициент жизнеспособности населения** характеризует возможности сохранения **генофонда**, интеллектуального развития населения в условиях проведения конкретной социально-экономической политики. Этот показатель измеряется по пятибалльной шкале. Установление балла ниже 1,5 означает кризисное положение, падение качества жизни населения до предела, за которым начинается вымирание населения. По данным ЮНЕСКО, в 1995 г. этот показатель в России составлял 1,4 балла, т. е. ниже, чем, например, в Боснии и Западной Сахаре. Естественная убыль населения России началась с конца 1991 г. и продолжается до настоящего времени. Согласно прогнозам экспертов ООН, Россия относится к странам с наиболее быстро убывающей численностью населения. К 2050 г. численность населения в России сократится на 25,94 млн человек, Японии — на 21,59, Италии — на 16,15, Украины — на 11,36, Испании — на 9,41, ФРГ — на 8,8, Румынии — на 5,98 млн человек, затем идут Болгария, Венгрия и Польша.

Основным фактором вымирания населения и приближения демографической катастрофы в России является смертность мужчин, средняя продолжительность жизни которых не достигает 60 лет. Россия по разнице продолжительности жизни мужчин и женщин занимает первое место. Если в других странах мужчины живут меньше женщин в среднем на 2–4–6, максимум — на 8 лет, то в России — на 12,5 лет.

Отдельные стороны **качества жизни** характеризуют **частные индикаторы**. К ним относятся:

- социально-демографические показатели (продолжительность жизни, динамика заболеваемости, рождаемости, смертности, естественного прироста);
- экономическая активность населения (уровень безработицы, миграция населения и ее причины);
- социальная напряженность (участие в политических мероприятиях, забастовках, доля теневой экономики в ВВП, динамика преступности);
- развитие социальной сферы (доля расходов на образование, науку, здравоохранение, культуру в ВВП, количество учащихся и студентов, включая обучающихся бесплатно и платно, среднее число студентов и учащихся на одного преподавателя);
- экологические показатели (содержание вредных веществ в атмосфере, почве, воде, продуктах питания; доля затрат на экологию в ВВП, инвестиции в основной капитал, направленные на охрану окружающей среды и рациональное использование природных ресурсов).

## **12.5. Государственное перераспределение доходов. Социальная защита населения**

Поскольку рыночные отношения не гарантируют права на труд, на доход, на образование, не обеспечивают социальной защиты инвалидов, малоимущих пенсионеров и других категорий граждан, то требуется государственное вмешательство в сферу распределения доходов и создание системы социального обеспечения нуждающихся.

Если функциональное распределение доходов основано на собственности на факторы производства, то персональное распределение доходов осуществляет государственная власть.

Главным инструментом перераспределения доходов в стране является государственный бюджет, который предполагает наличие механизма социального обеспечения населения.

Социальная защита населения, осуществляемая посредством социальной политики государства, использует два способа: социальную защиту и социальные гарантии.

**Социальная защита** — меры государства по обеспечению общественно необходимого материального и социального положения всех членов общества. Она означает:



- воспроизводство квалифицированной рабочей силы;
- наличие условий для реализации способностей трудоспособных членов общества к труду;
- создание новых рабочих мест и поддержку работников, оказавшихся безработными, и др.

**Социальные гарантии** — обязательства общества перед каждым его членом по удовлетворению необходимых потребностей. Они означают:

- общедоступность и бесплатность образования;
- гарантии общества, связанные с реализацией способности к труду;
- гарантии неприемлемости принудительного труда и др.

В реализации социальной политики государства используются **два** подхода: социальный и рыночный.

**Социальный подход** предполагает, что общество обязано гарантировать каждому его члену такой уровень доходов, который не позволял бы ему оказаться за чертой бедности.

**Рыночный подход** предусматривает обязательства общества только создавать условия каждому его члену для осуществления экономической активности и получения дохода.

Основными показателями обоих подходов к реализации социальной политики государства выступают показатели жизненного уровня населения, к которым относятся:

- удельный вес фонда потребления в валовом внутреннем продукте и национальном доходе;
- абсолютные объемы фонда потребления, валового внутреннего продукта и национального дохода на душу населения;
- уровень занятости трудоспособного населения;
- условия труда и производства;
- состояние здравоохранения, образования, культуры, воспроизводства населения и продолжительности жизни;
- уровень обеспечения благоустроенными жилищами и коммунальными услугами;
- состояние экологической среды обитания людей и др.

Каковы особенности социальной политики государства в современной России? Эти особенности проявляются:

- в сокращении масштабов бедности населения России;
- в сокращении массовой безработицы трудоспособного населения;
- в создании основ для повышения уровня и качества жизни населения по мере осуществления устойчивого развития экономики.

Во всех странах мира распространен термин «социальное обеспечение». Однако его трактовка самая разная. В США под ним понимают лишь пенсии по старости. В Великобритании в него включают систему денежных пособий, в Европе — это денежные пособия плюс здравоохранение, в России — это государственная система материального обеспечения и обслуживания граждан в старости, в случае болезни, полной или частичной потери трудоспособности, потери кормильца, а также семей, в которых имеются дети. Таким образом, понятие «социальное обеспечение» в нашей стране имеет очень широкую трактовку.

Практически во всех странах мира государственная система социального обеспечения занимает центральное место в механизме социальной защиты населения, включающем негосударственные формы социального страхования, частную благотворительность и др.

Социальное страхование представляет собой систему денежных пособий, создаваемую государством на основе обязательных специализированных взносов. Выплаты по социальному страхованию относятся к такому виду пособий, которые соотносятся с заработком, выплачиваемым в форме процента от предыдущего заработка.

Все чаще используется понятие «система социальной поддержки», понимаемое в узком значении как денежные пособия по малообеспеченности, которые выплачиваются для борьбы с бедностью. Различают формальную и неформальную социальную поддержку. Первая включает в себя ряд государственных программ социального страхования и помощи, нацеленных на определенные группы населения. Под неформальной социальной поддержкой понимаются следующие виды: личные приусадебные участки, помощь друзей и родственников.

Социальная сфера финансируется за счет следующих источников:

- **бюджетные источники:**
  - федеральный бюджет;
  - бюджет субъекта РФ;
  - местный бюджет;
  - ресурсы небюджетного перераспределения;
- **внебюджетные источники:**
  - государственные социальные фонды;
  - внебюджетные фонды субъектов РФ;
  - негосударственные социальные фонды;
  - кредитные ресурсы;

— привлечение средств фирм и домашних хозяйств (территориальные займы); использование потенциала некоммерческих неправительственных организаций.

Соотношение бюджетных и внебюджетных финансовых потоков в каждой отдельной отрасли социальной сферы складывается по-разному. Например, в 1995 г. в системе социальной защиты населения России около 70% финансовых ресурсов формировалось за счет внебюджетных социально-страховых фондов.

Внебюджетные фонды России можно объединить в семь групп:

- целевые бюджетные фонды;
- государственные социально-страховые фонды;
- негосударственные страховые фонды;
- отраслевые, межотраслевые и специальные фонды;
- внебюджетные фонды субъектов федерации;
- местные внебюджетные фонды;
- другие.

Первые три группы являются внебюджетными фондами федерального уровня. Наиболее крупные из внебюджетных фондов федерального значения — это государственные социально-страховые фонды (Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования, Государственный фонд занятости, Фонд обязательного медицинского страхования и др.).

Достаточно широко используются внебюджетные фонды субъектов РФ. Все большую роль играют территориальные и муниципальные займы. Местные власти осуществляют эмиссию местных облигаций, реализуют жилищные сертификаты, размещают муниципальные краткосрочные облигации.

## Глава 13

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ В ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ

### 13.1. Открытая экономика: понятие, разновидности

Вплоть до этой главы все модели были моделями закрытой экономики, т. е. экономики, которая не экспортирует и не импортирует товары и услуги. Закрытая экономика представляет собой такую экономическую систему, в которой все деловые операции и сделки осуществляются внутри данной страны и расчеты совершаются национальной валютой.

Однако ни одна страна мира не является изолированной от внешнеэкономических связей и отношений. Поэтому полная макроэкономическая модель должна включать совершающиеся операции и на внутреннем, и на внешнем рынках. Полная макроэкономическая модель — это модель открытой экономики.

**Открытая экономика** — это экономика, означающая:

- что страны экспортируют и импортируют значительную долю выпускаемых товаров и услуг;
- что страны получают и предоставляют кредиты на мировых финансовых рынках.

Если в закрытой экономике все произведенные товары и услуги продаются внутри данной страны и все расходы делятся на **три** составные части: потребление, инвестиции и государственные расходы, то в открытой экономике значительная часть выпущенной продукции экспортируется за границу.

В открытой экономике расходы на произведенную продукцию можно разложить на **четыре** составляющие:

- потребление отечественных товаров и услуг —  $C^d$ ;
- инвестиционные расходы на отечественные товары и услуги —  $I^d$ ;
- государственные закупки отечественных товаров и услуг —  $G^d$ ;
- экспорт товаров и услуг, произведенных внутри страны, —  $EX$ .

Разделение расходов на указанные составляющие представлено в следующей формуле:

$$Y = C^d + I^d + G^d + EX.$$

Сумма первых трех слагаемых  $C^d + I^d + G^d$  представляет собой величину внутренних расходов на отечественные товары и услуги. Четвертое слагаемое  $EX$  выражает величину расходов иностранцев на товары и услуги, произведенные внутри данной страны.

Различают малую открытую экономику и большую открытую экономику.

**Малая открытая экономика** — это экономика небольшой страны. Модель малой открытой экономики включает счет движения капитала и счет текущих операций. Она представлена на мировом рынке небольшой долей и практически не оказывает влияния на мировую ставку процента, принимая последнюю как данную, поскольку ее сбережения и инвестиции — лишь незначительная часть мировых сбережений и инвестиций, поэтому мировая ставка процента задается условиями мирового финансового рынка.

**Большая открытая экономика** — это экономика, в которой, исходя из ее масштабов, ставка процента формируется под существенным влиянием экономических процессов, совершающихся внутри самой страны. Большая открытая экономика — это экономика большой страны (США, Япония, Китай, Германия и др.), обладающая значительной долей мировых сбережений и инвестиций, поэтому она оказывает воздействие на мировую ставку процента.

Основными показателями открытой экономики являются:

- внешнеторговая квота в ВВП;
- доля экспорта в объеме производства;
- доля импорта в потреблении;
- доля иностранных инвестиций по отношению к внутренним инвестициям.

Степень открытости экономики обычно зависит от объемов внешней торговли страны или от политической линии ее правительства. Например, экономика Великобритании является относительно открытой, поскольку она в большей мере зависит от внешней торговли. Экономика США является относительно закрытой, так как внешняя торговля не столь значима для ее развития.

Открытая экономика предполагает в международных расчетах использование иностранных валют. Она находит свое отражение в пла-

тежном балансе, в частности в балансе текущих операций и в балансе движения капитала.

Экономика Российской Федерации обладает условиями (интеллектуальными, индустриальными, ресурсными) для формирования большой открытой экономики.

### 13.2. Макроэкономическое равновесие: понятие, формы, условия

**Макроэкономическое равновесие** — сбалансированное состояние экономической системы, равновесие экономической системы в целом. Оно выражается в пропорциональности экономических процессов, в основе которой находится взаимная согласованность системы общих, частных и единичных пропорций.

**Общие пропорции** — это пропорции между **основными** компонентами экономической системы:

- между совокупным спросом и совокупным предложением;
- между сбережениями и инвестициями;
- между общим уровнем цен и безработицей;
- между уровнем инфляции, безработицы и реальным валовым внутренним продуктом.

**Частные пропорции** — это пропорции между **основными** компонентами функциональных, территориальных и организационных форм экономической системы:

- между спросом и предложением на конкурентном рынке;
- между спросом и предложением при несовершенной конкуренции;
- между спросом и предложением на факторы производства.

**Единичные пропорции** — это пропорции между **отдельными** компонентами экономической системы:

- между средним, совокупным и предельным продуктом;
- между средними, совокупными и предельными издержками;
- между потребительскими расходами и реальным личным доходом.

Выделяют **два** основных вида макроэкономического равновесия: **идеальное** и **реальное** равновесие.

**Идеальное равновесие** — это сбалансированное состояние экономической системы при совершенной конкуренции и при отсутствии побочных эффектов.

**Реальное равновесие** представляет собой сбалансированное состояние экономической системы при несовершенной конкуренции и при внешних факторах воздействия.

Цель всякой экономической системы заключается во взаимной согласованности частичного и общего макроэкономического равновесия, несмотря на то что эта цель в реальной действительности никогда не реализуется.

Макроэкономическое равновесие выступает в **двух** основных формах:

- в форме частичного макроэкономического равновесия;
- в форме общего экономического равновесия.

**Частичное макроэкономическое равновесие** — это равновесие на отдельно взятом компоненте экономической системы.

**Общее экономическое равновесие** — это равновесие экономической системы в целом. Оно представляет собой своего рода структурный оптимум экономической системы, означающий взаимную согласованность системы общих, частных и единичных пропорций. Однако данный оптимум никогда не осуществляется вследствие изменения самого идеала пропорциональности.

Макроэкономический анализ равновесия реализуется посредством агрегированных показателей, основными из которых являются:

- объединенные равновесные объемы товаров и услуг;
- объединенные цены всей совокупности товаров и услуг.

Основные агрегаты макроэкономического анализа равновесия выступают в **двух** формах:

- в форме реального объема валового внутреннего продукта, определяемого годовыми темпами прироста валового внутреннего продукта или национального дохода;
- в форме уровня цен, определяемого годовыми темпами прироста цен или дефлятора валового внутреннего продукта.

Основным условием макроэкономического равновесия является равенство объема совокупного спроса и совокупного предложения, которое выступает в **двух** основных формах:

- в форме совокупного спроса;
- в форме совокупного предложения.

### 13.3. Внутреннее и внешнее равновесие

**Внутреннее равновесие** — это сбалансированность спроса и предложения в условиях полной занятости и при отсутствии инфляционных процессов.

Проблема внутреннего равновесия в краткосрочном периоде решается в первую очередь регулированием совокупного спроса посредством бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики.

**Внешнее равновесие** предполагает поддержание нулевого сальдо платежного баланса в фиксированном или плавающем режиме валютного курса. В отдельных случаях данная проблема делится на **две** независимые:

- осуществление конкретного положения счета текущих операций;
- удержание точно определенного уровня валютных резервов.

Способы государственного регулирования внутреннего и внешнего равновесия одни и те же: кредитно-денежная и бюджетно-налоговая политика. Иной раз в качестве самостоятельной выделяют политику обменного курса.

Обеспечение внешней сбалансированности может осложниться мобильностью движения капитала, т. е. напряженностью процесса перелива капитала между странами как реакции внутренней процентной ставки на изменения по сравнению с ее мировым уровнем.

Проблема обеспечения внутреннего и внешнего равновесия относится к функционированию товарного, денежного и валютного рынков. Достижение внутреннего и внешнего равновесия выступает важной проблемой макроэкономического регулирования, ибо вызывает необходимость принимать во внимание взаимное влияние внутренних и внешних переменных, а также их обратного воздействия друг на друга.

### **Модель внутреннего и внешнего равновесия в условиях фиксированного обменного курса**

В открытой экономике анализ экономической политики осуществляется исходя из модели Манделла–Флеминга, которая характеризует финансирование экономики в коротком периоде и выступает модифицированной формой модели  $IS-LM$  для малой открытой экономики. Обе модели допускают неизменность уровня цен и разъясняют причины изменений объема совокупного дохода. Главное отличие между ними состоит в том, что модель  $IS-LM$  — это модель закрытой экономики, а модель Манделла–Флеминга — модель малой открытой экономики.

Проблема внутреннего и внешнего равновесия нередко анализируется с применением модифицированной модели  $IS-LM$  посредством добавления к ней третьей кривой  $BB$ , иллюстрирующей равновесное состояние платежного баланса. Модель строится как для фиксированного и плавающего режимов валютных курсов, так и для разной степени мобильности капитала.

Проблему одновременного достижения внутреннего и внешнего равновесия можно рассмотреть посредством следующего подхода (рис. 13.1).



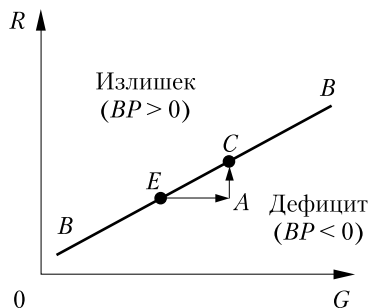


Рис. 13.1

На рис. 13.1 на осях координат заданы два инструмента политики, предусматривающие реализацию внутреннего и внешнего равновесия:

- уровень государственных расходов ( $G$ );
- процентная ставка ( $R$ ).

Кривая  $BB$  означает набор сочетаний объемов государственных расходов ( $G$ ) и значений процентной ставки ( $R$ ), обеспечивающих внешний баланс ( $BP = 0$ ). Кривая  $BB$  имеет положительный наклон, который мотивируется следующим.

Предположим, что в точке  $E$  достигнуто внутреннее и внешнее равновесие. Рост государственных расходов ( $G$ ) отражается движением вправо от точки  $E$  до точки  $A$ , что вызовет увеличение дохода и импорта, в результате чего возникнет дефицит торгового баланса ( $BP < 0$ ).

Чтобы ликвидировать дефицит платежного баланса ( $BP = 0$ ), государству необходимо применить меры по достижению положительного сальдо счета движения капитала посредством ограничительной денежной политики. Например, повышение процентной ставки будет стимулировать приток зарубежного капитала в страну в таком объеме, чтобы сальдо счета движения капитала стало положительным, покрывающим дефицит по счету текущих операций, и сальдо платежного баланса стало нулевым (в точке  $C$  на кривой  $BB$ ).

Именно такое сочетание изменений  $G$  и  $R$  с целью обеспечения внешнего баланса отражает то положение, что кривая  $BB$  имеет положительный наклон.

Точки, расположенные ниже и правее кривой  $BB$ , показывают дефицит платежного баланса ( $BP < 0$ ). Любая точка, расположенная левее и выше кривой  $BB$ , характеризует положительное сальдо платежного баланса ( $BP > 0$ ), обеспечивающееся жесткой фискальной и денежной политикой.

Внутреннее равновесие, характеризующееся полной занятостью, потенциальным объемом производства и отсутствием инфляционных процессов, проиллюстрировано на рис. 13.2.

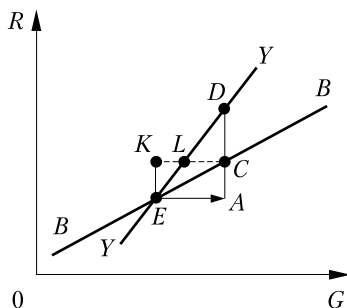


Рис. 13.2

Предположим, что в точке  $E$  обеспечивается и внутреннее, и внешнее равновесие. Если увеличиваются государственные расходы  $G$ , то доход будет увеличиваться с мультипликативным эффектом. Этот рост изображен движением из точки  $E$  в точку  $A$ , т. е. движением из точки равновесия в положение избыточного спроса, когда возросший доход вызывает инфляционное давление. Чтобы восстановить внутреннее равновесие, требуется сократить объем денежной массы путем повышения процентной ставки  $R$  с целью уменьшения спроса. На рис. 13.2 это изображено движением из точки  $A$  в точку  $D$ , где доход соответствует полной занятости ресурсов, а внутреннее равновесие восстанавливается. Следовательно, набор сочетаний  $G$  и  $R$ , обеспечивающих состояние внутреннего равновесия, дает кривую  $YY$ , которая имеет положительный наклон. Точки, расположенные справа и ниже кривой  $YY$ , характеризуют избыточный спрос. Точки, расположенные слева и выше кривой  $YY$ , отражают избыточное предложение, ибо уменьшается спрос и растет ставка процента.

Из рис. 13.2 видно, что крутизна кривой  $BB$  более пологая в сравнении с кривой  $YY$ . Крутизна  $BB$  обусловлена мерой мобильности капитала. Зависимость выглядит следующим образом: чем подвижнее капитал, тем меньше увеличивается процентная ставка  $R$ , стимулирующая приток капитала, который необходим для финансирования дефицита счета текущих операций. В этом случае кривая  $BB$  более пологая. При меньшей подвижности капитала кривая  $BB$  будет более крутой. Однако даже при сравнительно низкой мобильности капитала кривая  $BB$  не может быть более крутой, чем  $YY$ . Крутизна кривой  $BB$  может быть одинако-

вой с крутизной кривой  $YU$  лишь при нулевой мобильности капитала, поскольку монетарная и фискальная политика не выступают независимыми инструментами. Во всех других случаях кривая  $YU$  круче кривой  $BB$ .

Таким образом, сочетание фискальной и монетарной политики даст возможность обеспечивать внутреннее и внешнее равновесие. Следующая важная проблема — определить меру влияния фискальной и монетарной политики на внутреннее и внешнее равновесие. Попытка решить эту теоретическую задачу принадлежит Роберту Манделлу и Маркусу Флемингу.

### 13.4. Модель открытой экономики Манделла–Флеминга

**Модель Манделла–Флеминга** — это модель малой открытой экономики, которая используется с целью оценки результатов проведения различных видов экономической политики при фиксированных и плавающих обменных курсах.

Модель Манделла–Флеминга исходит из того, что вклад национальной экономики в мировой рынок невелик, в связи с этим основные параметры ее развития заданы мировым рынком, т. е. извне.

Модель Манделла–Флеминга впервые для открытой экономики была разработана в 60-х гг. XX в. и представляет собой модифицированную модель  $IS-LM$  для открытой экономики. Эти модели исходят из стабильных цен и объясняют причины колебаний величины совокупного дохода. В моделях иллюстрируется взаимодействие между товарным и денежным рынками. Их отличие состоит в том, что если модель  $IS-LM$  выражает закрытую экономику, то модель Манделла–Флеминга — малую открытую экономику. Функционирование экономики, согласно этой модели, обусловлено системой обменного курса валюты.

Модель Манделла–Флеминга включает в себя три уравнения:

$$\begin{aligned} Y + C(Y - T) + I(r) + G + NX(e), IS; \\ M/P = L(r, Y), LM; \\ r = r^*. \end{aligned}$$

Первое уравнение характеризует товарный рынок, второе — денежный рынок, третье показывает, что внутренняя процентная ставка ( $r$ ) определяется уровнем мировой процентной ставки ( $r^*$ ).

Модель содержит **три** эндогенные переменные:  $Y$ ,  $r$  и  $e$ . Предлагается построить **два** графика. В каждом графике одна из переменных величин принимается за константу, а анализ проводится во взаимосвязи

двух переменных. Модель Манделла–Флеминга  $Y-r$  представлена на графике (рис. 13.3).

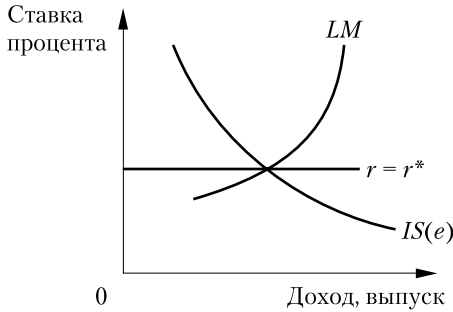


Рис. 13.3

На рис. 13.3 показано, что кривая  $IS$  направлена вниз,  $LM$  — вверх. Горизонтальная линия изображает мировую процентную ставку.

График имеет **две** особенности:

- 1) положение кривой  $IS$  обусловлено уровнем обменного курса. Повышение обменного курса сдвигает кривую влево;
- 2) все **три** кривые пересекаются в одной точке. Но можно предположить, что эти три кривые не пересекаются в одной точке (рис. 13.4).

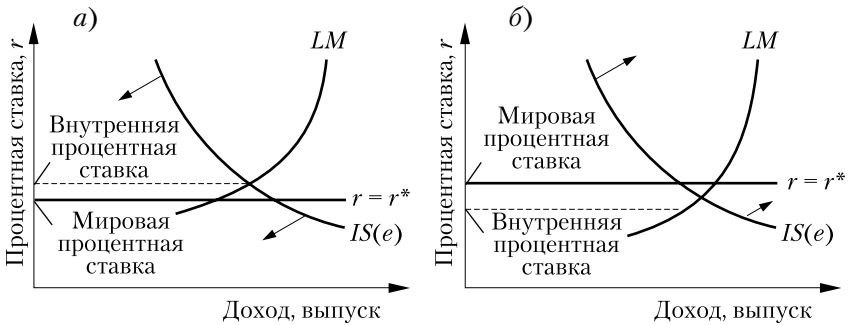


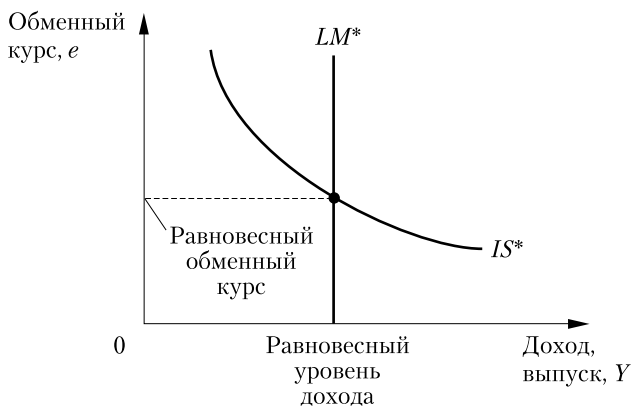
Рис. 13.4

В этом случае возможны **два** варианта:

- 1) поскольку обменный курс очень низок, то кривые  $IS$  и  $LM$  пересекаются выше уровня мировой процентной ставки (рис. 13.4, а). Такая ситуация стимулирует зарубежных инвесторов во вложение капитала в экономику данной страны, что вызывает рост курса ее валюты и смещение кривой  $IS$  вниз;

2) кривые  $IS$  и  $LM$  пересекаются в точке, где внутренняя процентная ставка ниже мировой (рис. 13.4, б). В этом случае инвесторы данной страны заинтересованы в том, чтобы вывезти свой капитал, в результате чего обменный курс ее валюты понизится и кривая  $IS$  сдвинется вверх.

Таким образом, равновесие устанавливается в точке пересечения кривой  $LM$  с горизонтальной линией на уровне мировой процентной ставки. Модель Манделла–Флеминга  $Y-e$  представлена на рис. 13.5, 13.6.



**Рис. 13.5**

На рис.13.5 по вертикальной оси обозначены значения обменного курса, по горизонтальной — значения дохода. Предполагается, что процентная ставка неизменна и равна мировой. В этом случае на графике показаны два уравнения:

$$Y = C(Y - T) + I(r^*) + G + NX(e), IS;$$

$$M/P = L(r^*, Y), LM^*.$$

Равновесие экономики обеспечивается в точке пересечения двух кривых  $IS$  и  $LM$ . Данная точка пересечения отражает уровни обменного курса и дохода. На графике изображено равновесие товарного рынка ( $IS^*$ ) и денежного рынка ( $LM^*$ ). Когда мировая процентная ставка задана, то уравнение  $LM^*$  фиксирует совокупный доход безотносительно к уровню обменного курса.

На рис. 13.6 показана кривая дохода  $LM$  при мировой процентной ставке  $r^*$ , обозначенной горизонтальной линией. Эти кривые в своей совокупности определяют уровень дохода безотносительно к обменному курсу.

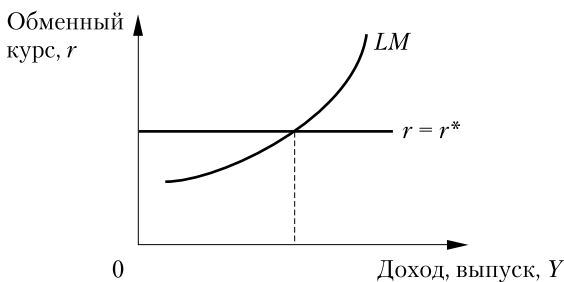


Рис. 13.6

На рис. 13.7 изображено, каким образом кривая  $LM^*$  принимает форму вертикальной линии.

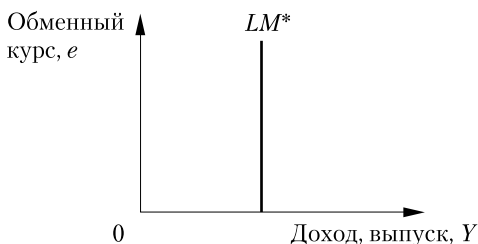


Рис. 13.7

Диаграмма  $Y-e$  показывает, как уровень обменного курса сказывается на изменении в экономической политике.

Модель Манделла–Флеминга может использоваться при анализе экономической политики государства в условиях плавающего и фиксированного обменных курсов.

Анализ модели Манделла–Флеминга приводит к выводу о том, что результаты любой экономической политики государства в малой открытой экономике обусловлены фиксированным или плавающим обменным курсом. Так, при плавающем обменном курсе на доход оказывает воздействие только кредитно-денежная политика, в то же время воздействие стимулирующей бюджетно-налоговой политики практически сводится к нулю вследствие повышения курса валюты. При фиксированном обменном курсе на доход воздействует только бюджетно-налоговая политика, в то время как кредитно-денежная политика практически не оказывает влияния на доход, ибо изменение предложения денег преследует цель обеспечить обменный курс на заданном уровне.

## Глава 14

# ТЕОРИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ

### 14.1. Концепции международной торговли меркантилистов и физиократов

Международная торговля как совокупность внешней торговли различных стран мира возникла на базе зарождения мирового рынка (XVI–XVIII вв.) и международного разделения труда. Развитие международной торговли тесно связано со становлением капиталистического способа производства. В период разложения феодального способа производства и зарождения мирового рынка в Европе начали возникать и развиваться теоретические экономические концепции. Первой школой был меркантилизм.

**Меркантилизм** (франц. *mercantilism*, от итал. *mercante* — торговец, купец): 1) первая школа буржуазной политической экономии, попытка теоретического обоснования экономической политики, отстаиваемой купцами; 2) экономическая политика периода раннего капитализма, характеризующаяся активным вмешательством государства в хозяйственную жизнь.

Выделяют два этапа в истории меркантилизма: ранний и поздний. **Ранний меркантилизм** (последняя треть XV — середина XVI в.) выступал в форме монетаризма, охарактеризован К. Марксом как монетарная система.

**Ранний меркантилизм** считал золото и серебро единственным содержанием богатства. Представителями раннего меркантилизма были Уильям Стаффорд (Англия), Де Сантис, Г. Скаруффи (Италия). Главным положением раннего меркантилизма являлась теория **денежного** баланса, обосновывавшая политику, нацеленную на возрастание денежного богатства чисто законодательным путем. Для удержания денег в стране запрещался их вывоз за границу, все денежные суммы, вырученные от продажи, иностранцы были обязаны истратить на покупку местных изделий.

**Поздний меркантилизм** (вторая половина XVI в. — расцвет в XVII в.) в центр своей экономической политики выдвинул активный

**торговый** баланс, который обеспечивался посредством вывоза готовых изделий своей страны и при помощи посреднической торговли, в связи с чем разрешался вывоз денег за границу. Он исходил из положения о том, что страна тем богаче, чем больше разница между стоимостью экспорта и импорта товаров. Главными теоретиками были Т. Мен (Англия), А. Серра (Италия), А. Монкретьен (Франция). Поздний меркантилизм выдвинул принцип: покупать дешевле в одной стране и продавать дороже в другой. Чтобы захватить внешний рынок, государство регулировало импорт путем обложения пошлинами иностранных товаров и стимулировало экспорт посредством премий тем предприятиям, которые выпускали товары, пользовавшиеся большим спросом на внешних рынках. В качестве главного источника прибыли поздние меркантилисты признавали неэквивалентный обмен во внешней торговле. Все внимание меркантилисты обращали на сферу обращения и совершенно не изучали экономические законы процесса производства. Недостаток денег побуждал ранних меркантилистов сводить деньги лишь к средству накопления. Представители позднего меркантилизма видели в деньгах не только средство накопления, но и средство обращения, трактуя деньги как капитал. Поздний меркантилизм, по характеристике К. Маркса, является коммерческой, или мануфактурной, системой.

**Физиократы** (франц. *physiocrates*, от греч. *physis* — природа + *kratos* — власть) — представители школы политической экономии во Франции в середине XVIII в., сохранившие влияние до революции 1789–1794 гг. Школу физиократов К. Маркс определял как французский вариант классической политической экономии.

Концепция физиократов формировалась в процессе дискуссий по проблемам международной торговли. С критикой меркантилизма выступали французские экономисты-физиократы Ф. Кенэ (глава школы), А. Р. Ж. Тюрго, П. С. Дюпон де Немур, В. Р. Мирабо, П. Мерсье де ла Ривьер. Физиократы впервые в мировой экономической мысли перенесли вопрос о происхождении общественного богатства из сферы обращения в сферу производства.

Центральное место в экономической концепции физиократов занимала проблема «чистого продукта», под которым они понимали прирост потребительных стоимостей, который обеспечивает природа. Людей, занятых в сельском хозяйстве, физиократы называли производительным классом. Согласно взглядам физиократов, в торговле может выиграть или одна страна за счет другой, или не выигрывает никто, т. е. физиократы отрицали одновременную выгоду двух стран в торговле. Они исходили



из того, что внешняя торговля нужна лишь для того, чтобы импортировать из-за рубежа товары, которые данная страна не производит, а экспортировать товары, которые страна не может потребить. Вместе с тем физиократы характеризовали международную торговлю как необходимое зло. Они признавали эффективным обмен между различными странами, при котором обмениваемые продукты переходят непосредственно из рук земледельца в руки потребителя. Физиократы также отрицали перепродажу продуктов сельского хозяйства.

Ошибочность концепции физиократов состояла в натуралистической трактовке «чистого продукта», т. е. в признании богатства только в этой форме. Физиократы допускали двойственность в анализе «чистого продукта». С одной стороны, они выводили его из природы и отношения к земле, а с другой — трактовали его как экономическую категорию.

Физиократы были сторонниками свободы торговли, но такую свободу торговли, которая означает свободу экспорта продуктов сельского хозяйства по высокой цене, когда наблюдается их излишек в стране, и аналогичную свободу их импорта, когда в данной стране неурожай. Следовательно, свободу международной торговли физиократы трактовали исходя из интересов данной страны.

## 14.2. Классическая теория международной торговли

Значительный вклад в развитие теории международной торговли внесли английские экономисты А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Ст. Милль.

**Теория абсолютного преимущества.** Основоположителем этой теории был Адам Смит. Эта теория исходила из того, что международная торговля основана на различии абсолютных издержек в производстве товаров в разных странах.

А. Смит критикует политику протекционизма на основе теории о богатстве нации. Согласно взглядам А. Смита, источником богатства страны выступает труд человека, в качестве определяющего фактора роста богатства он называет общественное разделение труда. По Сми-ту, деньги не являются богатством, богатство — это земля, различные строения, предметы потребления. В качестве важного фактора богатства А. Смит называет капитал, его возрастание. Рост капитала нации позволяет увеличить занятость населения и, следовательно, произвести большую массу машин, что, в свою очередь, даст возможность обеспечить рост производительности труда. Увеличение капитала А. Смит связывает с политикой протекционизма, которая негативно сказывается на возрастании капитала. По этому поводу А. Смит писал: «Если

какая-либо чужая страна может снабжать нас каким-нибудь товаром по более низкой цене, чем мы сами в состоянии изготовлять его, гораздо лучше покупать его у нее на некоторую часть продукта нашего собственного промышленного труда, прилагаемого в той области, в которой мы обладаем некоторым преимуществом»<sup>1</sup>.

А. Смит считал, что целесообразно импортировать товары из страны, в которой издержки абсолютно меньше, а экспортировать те товары, издержки которых ниже у экспортеров. Согласно взглядам Смита, в каждой стране имеются особые условия и ресурсы, которые позволяют ей обладать преимуществом в выпуске определенных товаров с меньшими издержками либо производить в единицу времени большее количество товаров.

А. Смит полагал, что нормальная торговля между двумя странами всегда выгодна, хотя и не всегда одинаково, им обеим.

Таким образом, принцип Смита — это принцип абсолютных издержек.

Теорию абсолютного преимущества А. Смита дополнил и развил Давид Рикардо, сформулировав теорию сравнительных издержек.

### **Теория сравнительных преимуществ**

Теория сравнительных преимуществ Д. Рикардо содержится в его работе «Принципы политической экономии» (1817), в которой он доказал, каким образом торговля вероятна между двумя странами, когда одна из них не обладает абсолютным преимуществом. Следовательно, теория сравнительных преимуществ исходит из того, что условием внешней торговли не обязательно должно быть различие абсолютных издержек, что ее целесообразность характерна и для тех случаев, когда страна не имеет абсолютного преимущества в выпуске каких-либо товаров.

Рикардо считал, что страны должны выпускать и вывозить товары, которые обходятся им сравнительно дешевле, и ввозить те товары, которые выпускаются за рубежом относительно дешевле, нежели внутри страны. Следовательно, каждая страна специализируется на выпуске тех товаров, по которым ее издержки относительно более низкие, хотя абсолютные издержки могут быть и выше, нежели за рубежом.

Рикардо полагал, что у каждой страны имеется товар, выпуск которого более эффективен, чем выпуск других товаров при сложившихся соотношениях в издержках других стран. Это и есть, по Рикардо, срав-

---

<sup>1</sup> Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов: В 2-х т. М.; Л., 1935. Т. 11. С. 33.

нительное преимущество. Теорию сравнительных издержек Рикардо иллюстрирует на примере Англии и Португалии, производящих сукно и вино. В этом примере он приводит расчеты затрат рабочего времени.

Предположим, что выпуск 25 м сукна в Англии требует 100 дней труда, а в Португалии — 90 дней труда. Допустим также, что для выпуска 50 л вина требуется 120 дней труда в Англии и 80 дней труда в Португалии. Абсолютные издержки выше в Англии, нежели в Португалии, и по сукну, и по вину. Каковы же сравнительные издержки по сукну и по вину в Англии и Португалии?

Сравнительные издержки в Англии по сукну:

$$\frac{\text{абсолютные издержки сукна}}{\text{абсолютные издержки вина}} = \frac{100}{25} : \frac{120}{50} = \frac{5}{3} = 1\frac{2}{3}.$$

Сравнительные издержки в Португалии по сукну:

$$\frac{\text{абсолютные издержки сукна}}{\text{абсолютные издержки вина}} = \frac{90}{25} : \frac{80}{50} = \frac{9}{4} = 2\frac{1}{4}.$$

Мы видим, что сравнительные издержки по сукну в Англии ниже в сравнении с Португалией. Поэтому Англия специализируется на выпуске сукна, импортируя вино из Португалии. Сравнительные издержки Португалии по вину много ниже в сравнении с Англией, что видно из следующих расчетов.

Сравнительные издержки в Португалии по вину:

$$\frac{\text{абсолютные издержки вина}}{\text{абсолютные издержки сукна}} = \frac{25}{90} : \frac{50}{80} = \frac{4}{9}.$$

Сравнительные издержки в Англии по вину:

$$\frac{\text{абсолютные издержки вина}}{\text{абсолютные издержки сукна}} = \frac{25}{100} : \frac{50}{120} = \frac{3}{5}.$$

Судя по приведенным расчетам, Англии выгодно экспортировать сукно в Португалию, приобретая там вино, а Португалии — импортировать сукно в обмен на вино.

Следовательно, необходимой предпосылкой существования внешней торговли является выпуск одного и того же товара с различными сравнительными издержками. Когда же складываются равные сравнительные издержки, то международная торговля нецелесообразна.

Принцип сравнительных издержек является принципом взаимной выгоды, он определяет, что каждая страна использует свой труд и капитал в отраслях, дающих ей наибольшую эффективность.

Модель Рикардо есть модель товарообмена между двумя странами, поэтому представляет определенное упрощение, не отражая многосложности внешнеэкономических связей и отношений. Модель абстрагируется от изменений сравнительных издержек, от различий производственных потенциалов, участвующих в товарообмене стран. Рикардо допускал **постоянство издержек замещения** в каждой стране.

Между тем, как свидетельствует практика, такое допущение необоснованно, поскольку увеличение выпуска в ряде случаев вызывало рост предельных издержек, в результате чего производство дополнительной единицы вызывало отказ от выпуска большего объема других товаров.

Рикардо исходил из полной взаимозаменяемости ресурсов при их альтернативном использовании. Однако производственные ресурсы не всегда взаимозаменяемы. Сравнительные издержки могут увеличиваться в процессе перемещения ресурсов между отдельными отраслями, ибо выпуск разных товаров ведет к иным видам сочетания ресурсов, иной технологии и т. д.

Выдвигаемая Рикардо предпосылка о постоянстве издержек замещения предполагала, что наибольшую выгоду от международной торговли получают страны, которые добились полной специализации товаров, в выпуске которых они имеют сравнительное преимущество. Международная практика подтверждает, что полной специализации ни в одной стране мира нет и не было. В результате предпосылка о постоянстве издержек замещения была заменена на предпосылку о **возрастающих издержках замещения**, означающую, что рост производства в одной отрасли за счет других вызывает отказ от выпуска большего количества товаров в других отраслях. Суть растущих издержек замещения состоит в том, что они ставят определенные границы специализации и наибольшая польза от международной торговли обеспечивается посредством частичной специализации.

И наконец, Рикардо исходил из положения о том, что различия в сравнительных издержках зависят главным образом от природных, географических условий. Это положение правомерно, однако оно не охватывает многообразия других особенностей, поскольку в формировании мировых цен все большую роль приобретают не природные, а иные предпосылки, ибо во внешней торговле все больший удельный вес занимают товары обрабатывающей промышленности и услуги.

Теорию сравнительных преимуществ Д. Рикардо дополнил и усовершенствовал американский экономист Г. Хаберлер в работе «Теория международной торговли» (1936), предложив новый способ опреде-

ления выгод от внешней торговли через альтернативную стоимость выпуска товаров, выраженную в других товарах непроемственного назначения.

### **Теория международной торговли Дж. Ст. Милля**

Английский экономист Дж. Ст. Милль попытался дать ответ на вопрос: при какой цене происходит обмен товарами? По мнению Милля, цена импортируемых товаров измеряется количеством экспортируемых товаров, которое надо отдать в обмен, т. е. цена обмена, по Миллю, определяется согласно закону спроса и закону предложения, обеспечивающим равновесие между экспортом и импортом страны. Следовательно, при анализе проблем международной торговли он использует факторы спроса и предложения. Милль установил, что выигрывает та страна, товары которой пользуются наибольшим спросом за границей и которая наименее испытывает потребность в товарах из-за границы.

Итак, теория международной торговли Дж. Ст. Милля исходит из того, что существует рыночная цена, которая устанавливается на основе взаимодействия спроса и предложения и балансирует обмен товарами между странами.

### **14.3. Неоклассическая теория международной торговли**

Современные западные экономисты развили и модифицировали теорию международной торговли, обоснованную Д. Рикардо. Важное место в развитии теории внешней торговли занимает теория шведских экономистов Эли Хекшера и его ученика Бертеля Олина (Улина), созданная в 30-х гг. XX в. и господствовавшая вплоть до 60-х гг. XX в. Значительный вклад в эту теорию внес американский экономист П. Самуэльсон, выявив математические условия, при которых модель становится реальной для экономической практики. Поэтому эту модель на Западе обычно называют моделью Хекшера–Олина–Самуэльсона.

Теорию внешней торговли Хекшера–Олина называют теорией соотношения **факторов производства**. По причинам исторического и географического характера страны неравномерно наделены факторами производства — трудом, землей, капиталом, что, по суждению неоклассиков, обуславливает различия относительных цен на товары, от которых зависят сравнительные преимущества стран. В открытой экономике каждая страна специализируется в выпуске товаров, требующих больше факторов, которыми страна сравнительно лучше обеспечена. Например, если страна наделена в избытке трудом со сравнительно более низкой зара-

ботной платой, то трудоемкие товары, выпускаемые в этой стране, будут обходиться более дешево. Если страна имеет избыток капитала, то более дешевыми товарами будут капиталоемкие товары.

Следовательно, согласно теории Хекшера–Олина, странам с избыточной рабочей силой выгодно выпускать и экспортировать трудоемкие товары, странам с избытком капитала выгодно выпускать и экспортировать капиталоемкие товары. Иными словами, в скрытом виде экспортируются избыточные факторы, а импортируются дефицитные факторы.

Специализация страны на выпуске капиталоемких товаров вызывает перелив капитала в экспортные отрасли, в результате чего увеличивается спрос на капитал в сравнении с его предложением и растет его цена (процент на капитал). Специализация стран на выпуске трудоемких товаров приводит к переливу рабочей силы в трудоемкие отрасли, что, в свою очередь, вызывает рост цены рабочей силы (заработной платы).

Как определяется избыточность или дефицитность факторов производства?

Когда соотношение между количеством данного фактора и остальными факторами в стране выше в сравнении с другими странами, то данный фактор считается относительно **избыточным** для данной страны. Когда названное соотношение ниже в сравнении с другими странами, то фактор **считается дефицитным**.

Теория Хекшера–Олина подвергалась неоднократным проверкам. В 1954 г. была опубликована статья В. Леонтьева (США), в которой он показал, что в 1947 г. США, считавшиеся капиталозыбыточной страной, экспортировали трудоемкую продукцию, а не капиталоемкую, что не соответствовало теории Хекшера–Олина. Это несоответствие получило название «парадокс Леонтьева».

Однако, с другой стороны, теория Хекшера–Олина подтвердилась, поскольку, как показали дальнейшие исследования, капитал в США — не самый избыточный фактор. Более избыточными факторами являются обрабатываемая земля и научно-технические кадры. Не случайно США — мировой экспортер риса, который является капиталоемкой культурой.

Вместе с тем, «парадокс Леонтьева» наблюдается в структуре международной торговли в некоторых других странах, что вызвало тенденцию к разукрупнению факторов производства. Так возникла модель «квалификации рабочей силы», согласно которой в производстве принимают участие не три, а четыре фактора: квалифицированный

труд, неквалифицированный труд, земля и капитал. Сравнительное изобилие квалифицированной рабочей силы стимулирует вывоз тех товаров, которые требуют большей доли высококвалифицированного труда, в то время как изобилие неквалифицированных работников стимулирует вывоз товаров, в выпуске которых не требуется высокая квалификация рабочей силы.

Объяснение «парадокса Леонтьева» вызвало расширительную трактовку категории «капитал». Стали выделять человеческий капитал, физический капитал, капитал знаний.

Теория Хекшера–Олина не объясняет, почему, например, США лидируют в выпуске персональных компьютеров, а Япония экспортирует бытовую электронику. Концепция факторов производства нередко оборачивается отрицательными последствиями. Так, разработка Голландией природного газа в Северном море, обеспечившая ей большие прибыли, привела к спаду в традиционных отраслях. Направив значительные ресурсы на добычу и экспорт нефти, Англия вынуждена была сократить их в других отраслях, в результате чего задержался рост точного машиностроения.

Теория международной торговли Хекшера–Олина до сих пор вызывает самые разнообразные суждения: от поиска расширения или обновления основных положений до полного ее отрицания. Так, М. Портер, известный американский авторитет в теории международной торговли, считает, что модель Хекшера–Олина уже сыграла положительную роль в объяснении структуры международной торговли и утратила свое практическое значение, ибо изменились предпосылки формирования конкурентных преимуществ, элиминируется обусловленность отраслевой конкурентоспособности от изобилия или дефицита в той или иной стране основных факторов выпуска.

По мнению М. Портера, развитие среды для конкуренции между отраслями и фирмами определяется следующими обязательными показателями:

- факторами производства соответствующего качества и количества;
- условиями спроса на продукцию данной отрасли внутри стран; его качественными и количественными характеристиками;
- существованием родственных и поддерживающих отраслей, обладающих конкурентоспособностью на мировом рынке;
- стратегией и структурой фирм, а также характером конкуренции на внутреннем рынке.

Указанные показатели конкурентного преимущества создают систему. К этим показателем присовокупляются случайные события и действия правительства.

В современный период формирование конкурентных преимуществ зависит от макроэкономической политики государства (стимулирование экспорта, целевые инвестиции, протекционизм, косвенное регулирование посредством налоговой системы и т. д.). Такая политика государства весьма актуальна для переходной экономики России.



## Глава 15

# ТОРГОВАЯ ПОЛИТИКА

### 15.1. Две политики государства: протекционизм и фритредерство

Много столетий идет дискуссия между сторонниками протекционизма и фритредерства по вопросу торговой политики государства. Каждая из сторон выдвигает свои аргументы в защиту собственных взглядов. В начале рассмотрим аргументы протекционистов, поскольку именно их концепция сформировалась первой, а фритредерство возникло как реакция на протекционистскую политику государства.

**Протекционизм** (франц. *protectionnisme*, от лат. *protectio* — защита, покровительство) — экономическая политика государства, нацеленная на защиту национальной экономики. Протекционизм предполагает любые государственные меры по защите промышленности своей страны от иностранной конкуренции. Осуществляется посредством прямого или косвенного ограничения импорта иностранных товаров, снижающих их конкурентоспособность в сравнении с товарами национального производства. Для протекционизма характерно финансовое поощрение национальной экономики, стимулирование экспорта товаров. Протекционизм защищает главным образом развитие промышленности, иной раз и сельское хозяйство. В настоящее время активную протекционистскую политику по отношению к сельскому хозяйству проводят практически все промышленно развитые страны мира. В странах Западной Европы субсидии сельскому хозяйству достигают 43% стоимости сельскохозяйственных продуктов, в Японии — 68, в США — 30, Канаде — 41%.

Протекционизм возник в период первоначального накопления капитала (XVI–XVIII вв.). Теоретической основой протекционизма было учение меркантилистов, согласно которому источником богатства страны выступает активный торговый баланс, обеспечивающий приток в страну золота и серебра. Протекционизм был широко распространен во Франции. В России впервые получил распространение при Петре I. Идею об активном торговом балансе выдвигал И. Т. Посошков.

Какие аргументы выдвигают сторонники протекционистской политики?

1. Протекционистская политика государства защищает промышленность в период ее возникновения и развития.
2. Протекционизм повышает уровень использования национальных ресурсов.
3. Протекционизм, применяя импортные пошлины, тем самым улучшает «условия торговли» и увеличивает экономические выгоды.
4. Протекционизм позволяет смягчить кризис в тех отраслях, которые переживают негативные проблемы в своем экономическом развитии.
5. Протекционизм применяется в чрезвычайных условиях (при кризисе платежного баланса; при необходимости введения тарифов за ограничения другой страны; когда появляется нужда в защите национальной экономики от недобросовестной конкуренции иностранных экономических субъектов и т. п.).

Приводятся и другие аргументы защитников протекционистской политики.

Протекционизм обладает рядом социально-экономических преимуществ, основными из которых являются следующие:

- протекционизм поддерживает обороноспособность страны, ибо отказ от протекционистской политики при условии узкой специализации может привести к значительному риску при обострении международных отношений, тем более в случае военных действий. Страна должна обеспечить развитие таких стратегических видов производства, как сельское хозяйство, пищевая промышленность, металлургия и другие отрасли, которые необходимы для национальной безопасности. В данном аспекте сошлемся на пример России. Поскольку в 90-е гг. XX в. сельское хозяйство крайне слабо поддерживалось государством, то страна фактически попала в зависимость от импорта продовольствия;
- протекционизм необходим для защиты стран с более низким уровнем и качеством жизни от стран, где эти показатели достаточно высоки;
- протекционистская политика создает предпосылки для сохранения как некоторых социальных классов, так и видов экономической деятельности. В частности, сохраняются крестьянство и национальные промыслы. Кроме того, протекционизм дает возможность не допустить застоя и кризиса в тех или иных отраслях экономики.

Систему протекционизма защищали многие крупные экономисты Запада, среди которых был, например, немецкий экономист Ф. Лист.

Экономическую полезность протекционизма отстаивал Дж. Ст. Милль, он защищал покровительственные пошлины, особенно в странах, которые только недавно вступили на путь индустриального развития. Дж. М. Кейнс в работе «Трактат о деньгах» (1930) сформулировал идею о защите протекционистских мер и их значении в повышении уровня занятости.

Таким образом, Ф. Лист, Дж. Ст. Милль и Дж. М. Кейнс подходили к проблеме протекционизма исходя из закономерностей развития стран в различных исторических периодах.

**Фритредерство** (от англ. *freetrade* — свободная торговля) — направление в экономической теории и политике, заключающееся в требовании свободы торговли и невмешательства государства в частнопредпринимательскую деятельность.

Фритредерство возникло в Великобритании в последней трети XVIII в. и было связано с промышленным переворотом. Однако требования введения системы свободной торговли высказывались еще раньше многими французскими и английскими экономистами. Так, английский экономист, предшественник классической политической экономии Н. Барбон в своем основном труде «Очерк о торговле» (1690) выступал противником меркантилизма и ратовал за свободу торговли. Фритредерство особенно усилилось в 30-е гг. XIX в. под названием Манчестерской школы. Теоретическое обоснование фритредерства дали А. Смит и Д. Рикардо. В современный период фритредерство реализуется в замкнутых интеграционных сообществах (ЕЭС, ЕАСТ и др.), в которых ликвидированы таможенные барьеры между странами, входящими в эти сообщества.

Государственная политика свободной торговли проводилась не только в Великобритании, где она победила к середине XIX в. Вторая половина XIX в. характеризуется зарождением свободы торговли во Франции, России и других странах.

Сторонники фритредерства выдвигают следующие аргументы.

1. Фритредерство дает возможность повышать уровень и качество жизни торгующих народов, поскольку расширяет границы международной специализации воспроизводства на базе сравнительного преимущества. Повышение уровня и качества жизни осуществляется за счет извлечения выгод от международной торговли. По мнению классиков, эту выгоду можно определить разницей между нормой прибыли при международном обмене благами и нормой прибыли в условиях его отсутствия. Неоклассик А. Маршалл предлагал иной способ — путем определения величины излишков и производителей, и потребителей продукции.

2. Фритредерство создает лучшие условия для развития конкуренции и стимулирует внедрение новшеств как отечественными производителями, так и в отношениях с зарубежными странами, что, в свою очередь, позволяет улучшить качество выпускаемых благ.
3. Фритредерство создает лучшие предпосылки для расширения рынка.
4. Фритредерство дает возможность оптимизировать распределение производственных ресурсов между странами.

Таковы основные аргументы сторонников фритредерства. Сравнение доводов протекционистов и фритредерств дает возможность сделать вывод о том, что если сторонники протекционизма исходят из краткосрочных интересов, то защитники фритредерства — из долгосрочных интересов. Однако нельзя сказать, что для конкретной страны протекционизм всегда вреден, а фритредерство всегда выгодно, или наоборот. По этому поводу оригинально заметил итальянский экономист и социолог В. Парето: «Зная все экономические и социальные условия данной страны в данный момент, следует уяснить, что для этой страны и в этот момент больше подходит — свобода или протекционизм».

Следовательно, чтобы оценить пользу или вред протекционизма или фритредерства для данной страны, необходимо исходить из закономерностей развития этой страны на различных исторических этапах.

## 15.2. Тарифные инструменты ограничения внешней торговли

**Торговая политика** — это относительно самостоятельное направление бюджетно-налоговой политики правительства, нацеленное на государственное регулирование внешней торговли посредством прямых ограничений на импорт и экспорт, а также налогов и субсидий.

Торговая политика государства осуществляется путем либо тарифных инструментов, либо нетарифных инструментов. Самым распространенным способом ограничения внешней торговли является тариф — совокупность таможенных пошлин.

**Таможенные пошлины** — это государственный денежный сбор (налог) с товаров, имущества, ценностей, пропускаемых через границу страны. Таможенные пошлины взимаются таможенными учреждениями. В зависимости от структуры таможенного тарифа различают таможенные пошлины: а) дифференциальные; б) покровительственные; в) преференциальные.

Дифференциальные таможенные пошлины характеризуются различными ставками на одни и те же товары. Ставки могут быть номи-

нальными, минимальными, промежуточными, максимальными (генеральными или общими).

Покровительственные таможенные пошлины используются с целью затруднить проникновение определенных иностранных товаров на внутренний рынок или их транзит. Разновидностями покровительственных таможенных пошлин являются высокие антидемпинговые и компенсационные пошлины, а также очень высокие ставки, иногда превышающие цену товара.

Преференциальные таможенные пошлины — это особо льготные пошлины, устанавливаемые государством для всех или некоторых товаров отдельных стран и не распространяемые на товары прочих стран.

Таможенные пошлины выполняют фискальную политику, которая присуща в первую очередь бедным странам, поскольку пошлины являются важным, а нередко и основным источником пополнения бюджета страны. Таможенные пошлины, как правило, выполняют протекционистские цели, ибо они увеличивают цены на импортируемые товары. Рассмотрим сущность, роль и последствия таможенной пошлины на импортируемые товары.

**Таможенная пошлина на импорт** дает возможность обеспечить защиту отечественных производителей от иностранной конкуренции, выступает источником поступлений доходов в государственный бюджет.

Отечественные производители выигрывают от введения таможенных тарифов, потому что их товары не облагаются тарифами, в результате чего они могут выпускать товары с более высокими издержками в сравнении с мировым рынком. Выигрывает и государство. Этот выигрыш определяется величиной произведения величины импорта на величину тарифа. Это своего рода трансферты от покупателей государству.

Однако тариф на импорт приносит потери отечественным покупателям, поскольку введение тарифа делает национальную цену импортного товара выше мировой цены, т. е. отечественные покупатели облагаются дополнительным налогом.

Считается, что выигрыш отечественных производителей от введения тарифов на импорт не компенсирует потерь отечественных покупателей. Результирующим эффектом тарифа является понижение жизненного уровня населения, ибо покупатели теряют больше, нежели выигрывают производители и государство вместе взятые.

Введение таможенных тарифов обосновывается его сторонниками тем, что они (тарифы) дают возможность:

- защитить оборонные отрасли промышленности;
- повысить уровень занятости экономических ресурсов;

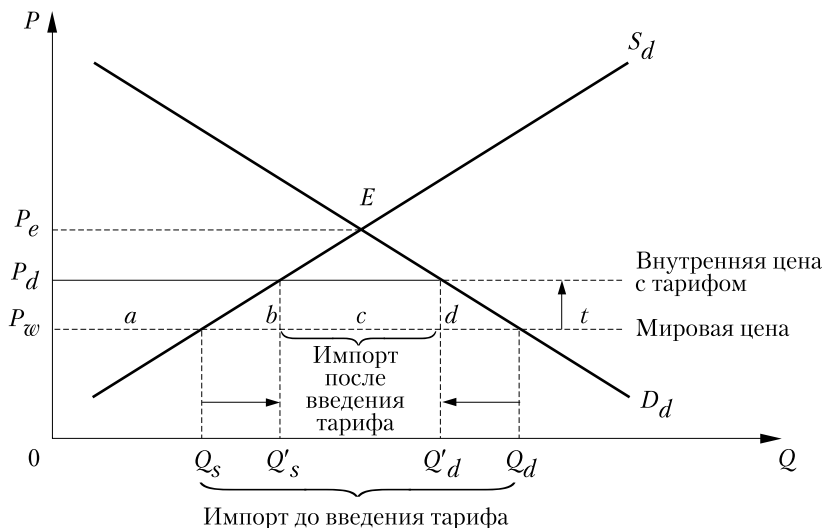
- защитить новые, «молодые», отрасли отечественного народного хозяйства;
- защитить страны с монокультурной экономикой от колебаний конъюнктуры мирового рынка;
- защитить отечественных производителей от демпинга и др.

Вместе с тем имеются и другие суждения. В качестве альтернативного подхода к решению проблем «защиты» различных отраслей экономики, в частности, предлагаются прямые субсидии отечественным производителям со стороны государства, которые могут обеспечить достаточный успех.

Введение таможенной пошлины на импорт вызывает определенные последствия для национальной экономики, в частности отражается на уровне и качестве жизни потребителей, производителей, государственном бюджете. Рассмотрим эту ситуацию на рис. 15.1.

Из рис. 15.1 видно, что вследствие введения тарифа на импорт цена товара повысится с  $P_w$  до  $P_d$ , в результате чего сокращается спрос на товар с  $Q_d$  до  $Q'_d$ , а внутреннее предложение возрастет с  $Q_s$  до  $Q'_s$ . Общий же объем импорта уменьшится, составив разницу  $Q'_d - Q'_s$ .

Следовательно, национальные потребители от введения тарифа несут чистые потери, которые равны сумме площадей фигур (« $a + b + c + d$ »), отражающие уменьшение объема потребительского излишка. Вследствие введения тарифа на импорт произойдет перераспределение дохода



**Рис. 15.1.** Последствия введения таможенной пошлины на импорт

между национальными потребителями и производителями в пользу последних. Потери потребителей равны (« $a + b + c + d$ »), а выигрыш производителей составит площадь фигуры « $a$ ». Государство выиграло величину, равную площади фигуры « $c$ ». Таким образом, суммарные чистые потери для благосостояния нации составят площадь фигур (« $b + d$ »), где « $b$ » — производственные потери, обусловленные превышением выпуска товара уровня оптимума; « $d$ » — потребительские потери, вызванные ростом цены на благо и сокращением потребления в связи с введением импортной пошлины.

Чистые потери нации в результате введения тарифа на импорт понижаются пропорционально участию валютного курса в тарифном эффекте. Предположим, что при введении 12% тарифа на импорт национальная валюта подорожала на 4%; в этих условиях внутренние цены на ввозимые товары, выраженные в национальной валюте, увеличатся не на 12, а на 8%. Итак, чистые потери общества от тарифа на импорт будут равны примерно 80% от суммарной площади фигур (« $b + d$ »).

Одним из регуляторов ограничений внешней торговли является тариф экспортный.

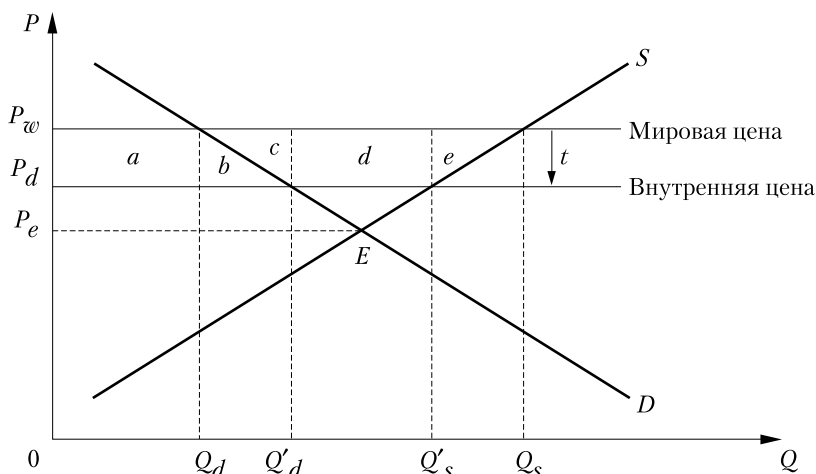
**Экспортный тариф** — это «зеркальное» отражение импортного тарифа, разновидность налога, используемого для государственного регулирования экспортных поставок товаров. Ставки экспортного тарифа устанавливаются в зависимости от вида товаров.

Экспортная пошлина снижает внутреннюю цену до уровня ниже мировой, в результате чего потребление товара внутри страны увеличивается, а его экспорт сокращается, уменьшается и его национальное производство.

Введение экспортного тарифа приводит к значительным потерям у отечественных производителей, но выигрывают покупатели, поскольку цены товаров ниже мировых цен. При этом выигрывает и государство, так как монопольное положение страны-экспортера заставляет страны-импортеры переплачивать за импортируемые товары.

Последствия введения экспортного тарифа проиллюстрируем на рис. 15.2.

Допустим, что страна действует в условиях свободной торговли. В этом случае внутренняя цена данного товара будет равна мировой цене ( $P_w$ ). Тогда объем экспорта составит величину  $Q_s - Q_d$ . Экспортный тариф ( $t$ ) означает, что для данной страны экспорт товара мало прибыльный, ибо определенную долю выручки от его реализации государство изымает в свой доход, в результате возрастает предложение товара на национальном рынке, что, в свою очередь, вызовет понижение цены на национальном



**Рис. 15.2.** Последствия введения экспортного тарифа

рынке в сравнении с мировой ценой. Вследствие понижения цены товара на национальном рынке увеличится его потребление внутри страны с  $Q_d$  до  $Q'_d$ . Однако производители не замедлят уменьшать объемы его выпуска с  $Q_s$  до  $Q'_s$ . В результате уменьшатся объемы экспорта данного товара до объема  $Q'_s - Q'_d$ .

Каковы последствия экспортного тарифа?

Поскольку цена на данный товар на национальном рынке понизилась, то его производители несут потери, составившие сумму площади фигур (« $a + b + c + d + e$ »). Потребители же товара, наоборот, выиграют, поскольку цена на него понизилась. Величина выигрыша составит сумму площади фигур (« $a + b$ »). Выигрывает и государство за счет налогообложения экспорта. Величина дохода государства равна площади фигуры « $d$ » ( $Q'_s - Q'_d$ ). Чистые потери общества в результате введения экспортного тарифа составят площадь фигур (« $c + e$ »).

Подведем итоги. От введения экспортного тарифа выиграли потребители и государство, но проиграли производители. Но выигрыш потребителей и государства вместе взятый меньше в сравнении с потерями производителей на величину (« $c + e$ »). Если импортный тариф приносит потери потребителям, то экспортный тариф приносит потери производителям. И лишь государство выигрывает в обоих случаях.

### Экспортные субсидии и компенсационные пошлины

**Экспортные субсидии** — это финансовое содействие, оказываемое правительством или другим государственным органом произведе-



лю экспортного товара. Экспортные субсидии принимают различные формы:

- прямой перевод денежных средств;
- обязательства по переводу таких средств;
- отказ от получения причитающихся государству доходов;
- льготное или безвозмездное предоставление товаров и услуг;
- льготное приобретение товаров;
- поручение неправительственной организации выполнить одну или несколько из названных выше функций.

К специфическим экспортным субсидиям относятся субсидии, применение которых ограничено определенными организациями или группой организаций, отраслью или группой отраслей, создает для них основные преимущества в сравнении с другими организациями и фактически или юридически сопряжено с развитием экспорта либо замещением импорта.

Производственные субсидии по сравнению с таможенными тарифами имеют преимущества, заключающиеся в том, что они стимулируют развитие национального производства и не вызывают абсолютного сокращения потребления, поскольку не повышают уровень внутренних цен выше мировых.

Оборотной стороной экспортных субсидий являются компенсационные импортные пошлины, которые предоставляют страны, куда устремляются экспортные потоки товаров и услуг.

**Компенсационные пошлины** — это ответная реакция на экспортные субсидии, которые вызывают обострение напряженности в международной торговле. В результате использования компенсационных импортных пошлин экспортирующая страна не субсидирует национальный экспорт, а, наоборот, финансирует бюджет импортирующей страны. Компенсационные (или антидемпинговые) пошлины нейтрализуют иностранные экспортные субсидии. Специальное антидемпинговое законодательство характеризует экспортные субсидии как «нечестную» конкуренцию. В связи с этим было принято Соглашение по субсидиям и компенсационным мерам («Кодекс по субсидиям», 1993 г., Уругвайские многосторонние торговые переговоры в рамках ГАТТ).

«Кодекс по субсидиям» предусматривал создание нормальных условий конкуренции на мировом рынке, ликвидацию так называемых запрещенных экспортных субсидий. Однако это не решает проблем, ибо имеются способы государственного субсидирования отечественного экспорта в обход ВТО (до 1995 г. ГАТТ).

### 15.3. Нетарифные ограничения во внешней торговле

Использование тарифов в промышленно развитых странах после Второй мировой войны (1939–1945) существенно сократилось. Вместе с тем возрастает роль **импортных** и **экспортных квот**, добровольных экспортных ограничений (ДЭО) и других нетарифных барьеров.

**Нетарифные барьеры** — одна из форм протекционистской политики государства; система ограничений, преследующая сокращение импорта товаров; всякие барьеры, которые возводят государства, чтобы воспрепятствовать торговле между странами.

К нетарифным барьерам относят:

- стандарты качества;
- санитарные ограничения;
- требования к экологическим характеристикам оборудования;
- ограничения выпуска лицензий на импорт;
- административные запреты на продажу некоторых видов продукции в конкретных странах и т. д.

Выделяют **три** укрупненные группы нетарифных ограничений регулирования внешней торговли.

1. **Внешнеторговые ограничения**, нацеленные на прямые ограничения импорта для защиты определенных отраслей отечественного производства. Это меры по лицензированию и контингентированию импорта, антидемпинговые и компенсационные пошлины, добровольные экспортные ограничения и др.

2. **Административные ограничения** — технические стандарты и нормы, санитарные и ветеринарные формы, требования к упаковке, маркировке и др.

3. **Косвенное воздействие на внешнюю торговлю** — лицензии, квоты (контингенты).

Лицензирование импорта и экспорта означает, что специальным ведомством от имени государства выдается разрешение на импорт и экспорт товаров. Лицензии бывают **двух** типов:

- автоматические (или генеральные) лицензии, позволяющие импортировать и экспортировать товары, включенные в списки, в течение определенного времени;
- неавтоматические (разовые), которые разрешают импорт и экспорт товаров с указанием его количества, стоимости, страны происхождения (или назначения), а иногда и таможенного пункта, через который импортируется или экспортируется данный товар.

Наибольшее распространение из всех видов нетарифных ограничений получили квоты (или контингенты) на импорт и экспорт товаров.

**Квота** в макроэкономике применительно к международной торговле является нетарифным ограничением (барьером). Различают квоту на импорт и квоту на экспорт.

**Квота на импорт** — это один из методов введения количественных ограничений в протекционистских целях. Она может ограничивать стоимость импорта, разрешенного к ввозу в страну в данном году. Квота на импорт может использоваться и как форма экономического давления на страну-импортера. Выделяют два вида импортных квот:

- абсолютная квота — количество продукции, разрешенное к ввозу в данную страну;
- тарифная квота — разрешение на ввоз конкретного товара в течение определенного периода с уплатой пошлины по пониженной ставке.

**Квота экспортная** — способ количественных ограничений экспорта товаров и услуг в другие страны и предотвращения снижения экспортных цен и, следовательно, доходов от экспорта. Иногда экспортные квоты нацелены на обеспечение предложения благ на внутреннем рынке, чтобы предотвратить чрезмерный рост цен на них внутри страны. Экспортная квота применяется и как количественный показатель, показывающий роль экспорта товаров и услуг для экономики страны, отраслей и предприятий. В последнем десятилетии XX в. доля экспорта в ВВП США и Японии составляла немногим более 10%, Великобритании и Франции — около 24, Германии — 34, Бельгии — 70%,

Механизм функционирования квот аналогичен импортному тарифу:

- внутренние цены поднимаются выше мировых;
- ограничивается предложение импортных товаров. Но квоты отличаются от тарифа в двух аспектах.

Во-первых, квоты не увеличивают импорт. Поэтому разница между внутренними и мировыми ценами увеличивается, что приводит к нарастанию прибыли от импорта (в том числе и монопольного). При тарифе импорт постепенно увеличивается, а внутренние цены понижаются вслед за мировыми.

Во-вторых, квоты ограничивают импорт, в результате чего они полностью обособляют внутренний рынок от проникновения новых иностранных товаров, что гарантирует абсолютную защиту внутреннего рынка от зарубежной конкуренции. Тариф на импорт не ограничивает объема импортных товаров непосредственно, ибо от импортера требу-

ется одно — платить таможенную пошлину. В последние годы приоритет во внешней торговле за применением квот, а не тарифов, по двум основаниям:

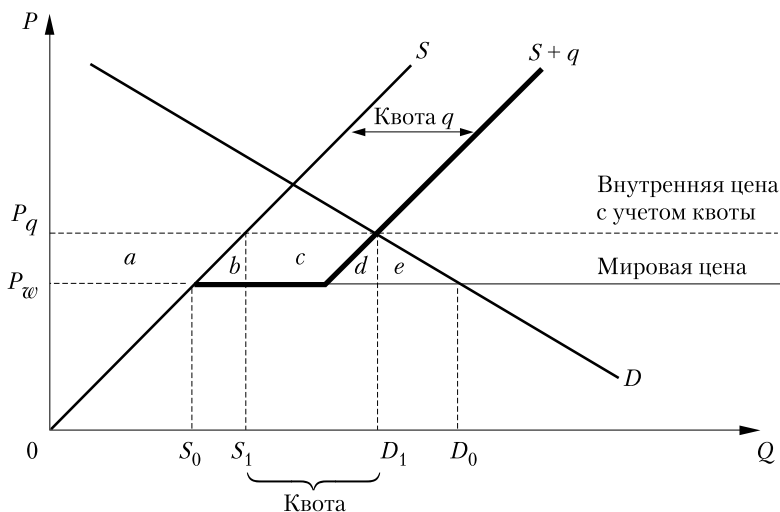
1. Поскольку тарифные ставки устанавливаются международными торговыми соглашениями и правительства не имеют права повышать тарифы, то они используют импортные квоты, позволяющие защитить свою экономику от иностранной конкуренции.
2. Те отрасли, которые нуждаются в защите от иностранной конкуренции, избирают квоты на импорт, поскольку добиться лицензионных льгот проще, нежели введения тарифов.

Считается, что использование импортных квот наиболее предпочтительно при свободной конкуренции, когда результаты квотирования сопоставимы с результатами тарифа на импорт.

Экономические последствия введения импортной квоты можно проиллюстрировать на рис. 15.3.

Из рис. 15.3 вытекают следующие выводы.

1. Ухудшилось благосостояние потребителей, поскольку в результате введения квоты на импорт растут цены, сокращая тем самым потребительский излишек на величину области (« $a + b + c + d + e$ »).
2. Повысилось благосостояние производителей, поскольку в результате повышения цен они увеличили объемы выпуска. Их дополнительный выигрыш составил область « $a$ ».



**Рис. 15.3.** Экономические результаты введения импортной квоты

3. Область (« $c + d$ ») представляет собой наценку на разрешенный импорт и означает перераспределение доходов от потребителей (своего рода трансферт) в пользу органов, выдающих лицензии на импорт.
4. Доля ущерба потребителей (« $a + b + c + d + e$ ») компенсируется выигрышем производителей — « $a$ » и теми, кто выдает лицензии (« $c + d$ »). Чистые потери благосостояния нации составляют область (« $b + e$ »).

Чистые потери благосостояния страны при введении квот могут быть выше в сравнении с чистыми потерями при введении импортного тарифа в двух случаях:

- когда квота вызывает монопольную власть национального производителя либо иностранной фирмы-импортера продукции;
- когда импортные лицензии размещаются неэффективно.

Выделяют следующие методы размещения импортных лицензий:

- **открытый аукцион**: государство предоставляет лицензию фирме, которая предлагает за нее наибольшую цену;
- **система явных предпочтений**: правительство предоставляет импортные лицензии более престижным фирмам в объеме, который соответствует их доле в суммарном объеме накануне введения квот;
- **«затратный метод»**: лицензии выдаются фирмам, которые располагают большими производственными мощностями и другими ресурсами.

Одним из нетарифных инструментов государственного регулирования внешней торговли являются добровольные экспортные ограничения (ДЭО).

**Добровольные экспортные ограничения (ДЭО)** — это разновидность экспортной квоты, минимальная экспортная цена, которая навязывается развитыми странами экономически слабым странам.

Страна «добровольно» ограничивает свой экспорт под угрозой более значительных мер торговой политики со стороны своих партнеров. В последнее время в мире заключено более сотни соглашений о «добровольном» ограничении экспорта и об установлении минимальных импортных цен (с охватом продукции текстильной промышленности, черной металлургии, бытовой электроники и др.).

Добровольные экспортные ограничения обладают двумя основными чертами специфического характера, определяющими некоторые преимущества в торговой политике. Во-первых, они менее заметны для на-

циональных покупателей в сравнении с тарифами или квотами на импорт. В связи с этим покупатели относятся к ним более благожелательно. Во-вторых, при добровольных экспортных ограничениях иностранные фирмы могут устанавливать более высокие цены, нежели при тарифных ограничениях либо при квотировании импорта. Следовательно, зарубежные партнеры в определенной степени могут возместить понижение размеров экспорта посредством роста цен на него.

Добровольные экспортные ограничения стали использоваться с 50-х гг. XX в. в торговых отношениях между США и странами Европы, с одной стороны, и Японией — с другой, по поводу текстильных товаров. Затем этот вид нетарифных ограничений стал применяться и новыми промышленно развитыми странами.

К нетарифным формам ограничений во внешней торговле относятся также демпинг и торговое эмбарго.

**Демпинг** — продажа товаров за рубежом по цене ниже той, по которой экспортер продает на внутреннем рынке, или ниже себестоимости в стране-изготовителе. Демпинг как вид недобросовестной конкуренции преследует цель вытеснить конкурента, захватить рынок сбыта. Потери от продажи товаров по демпинговым ценам перекрываются различными способами:

- продажей по высоким ценам других товаров;
- реализацией аналогичного товара по завышенным ценам после того, как конкурент будет вытеснен с рынка;
- получением дотаций от государства, поощряющего экспорт.

В 1967 г. в рамках ГАТТ (ныне ВТО) был принят международный антидемпинговый кодекс, регламентирующий процедуру выявления и доказательства демпинга, а также способы компенсации нанесенного ущерба фирмам импортирующей страны, выпускающей аналогичную продукцию. В случае установления факта демпинга импортирующая сторона может внести антидемпинговые пошлины на ввозимые товары. В антидемпинговом законодательстве, принятом в Австрии в 1962 г., впервые определен количественный показатель товарного демпинга, согласно которому экспортная цена считается демпинговой, если она ниже по меньшей мере на 20% в сравнении с ценами на внутреннем рынке или на 8% ниже мировой цены. Демпинг является результатом монопольной рыночной власти и используется для ее укрепления. Законодательством многих стран, а также документами Европейского Союза (ЕС) предусмотрены меры против демпинга, в частности антидемпинговые пошлины.

Демпинг используется, как правило, в периоды экономических спадов, т. е. носит временный характер, ибо частные фирмы не могут постоянно продавать свои товары ниже ее себестоимости. Различают следующие виды демпинга:

- **постоянный демпинг** отражает долговременную тенденцию фирм-монополистов извлекать монопольную прибыль посредством реализации товаров по более высоким ценам на отечественном рынке в сравнении с мировым рынком, где высока конкуренция зарубежных фирм;
- **спорадический демпинг** выступает в виде нерегулярной реализации товаров на мировом рынке по более низкой цене в сравнении с национальным рынком. Этот вид демпинга наблюдается в результате перепроизводства товаров и желания предотвратить понижение цен на национальном рынке;
- **хищнический демпинг** представляет собой временную реализацию товаров на иностранных рынках ниже его издержек производства. Использование этого вида демпинга преследует цель устранить конкурентов, а затем повысить цены; в результате создаются предпосылки для обеспечения монопольной власти.

**Торговое эмбарго** — запрещение государством ввоза в какую-либо страну либо вывоза из какой-либо страны определенных видов товаров. Такие экономические санкции осуществляются не по экономическим интересам, а по политическим мотивам. Торговое эмбарго может распространяться как на одну страну, так и носить коллективный характер, согласно решению ООН. Эмбарго, ограничивая торговые связи, наносит экономический ущерб всем странам, участвующим в нем. Однако те страны, которые не присоединяются к торговым эмбарго, могут иметь определенный выигрыш, поскольку возникают условия для роста экспорта своих товаров.

## Глава 16

# ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

### 16.1. Платежный баланс: понятие, структура, принципы составления

**Платежный баланс** — систематизированная статистическая запись всех экономических сделок между резидентами данной страны и остальным миром за определенный период времени (год, квартал, месяц).

Платежный баланс характеризует систему расчетов одной страны (или группы стран) с другими странами и представляет собой соотношение между общей суммой денежных поступлений, полученных данной страной из-за границы, и суммой платежей, произведенных этой страной за границу за тот же период времени. Превышение поступлений над платежами составляет **активное** сальдо платежного баланса, а превышение платежей над поступлениями — **пассивное** сальдо (дефицит) платежного баланса. Платежный баланс включает фактически осуществленные за определенный период времени платежи и не включает непогашенных требований и обязательств, например по предоставленным внешнеторговым кредитам, в то время как баланс расчетный охватывает эти требования и обязательства независимо от того, когда поступят платежи по ним. Состояние платежного баланса страны в основном предопределяется соотношением между экспортом и импортом, т. е. торговым балансом.

Полная схема составления платежного баланса, согласно рекомендации МВФ, имеет 112 статей. Укрупненная схема сводит эти статьи в семь блоков (групп), которые, в свою очередь, можно разделить на **три вида** балансов: а) торговый баланс; б) баланс текущих операций; в) общий баланс или баланс официальных расчетов.

Платежный баланс составляется на основе **двух** принципов.

**Первый принцип** состоит в охвате всех внешнеэкономических операций страны за год, квартал, месяц. Чтобы отделить внешнеэкономические операции от внутриэкономических, предлагается под первыми понимать операции между резидентами и нерезидентами страны.



**Второй принцип** заключается в двойной бухгалтерии записи операций (кредит в конечном счете должен совпадать с дебетом), в результате чего дисбаланс по одним статьям балансируется с другими статьями.

Особо следует выделить такие понятия, как кредит и дебет.

**Кредит** — это отток стоимостей за границу, за которым должен последовать их компенсирующий приток в данную страну. Кредит отражает отток из страны ценностей, за которые впоследствии ее резиденты получат платежи в иностранной валюте.

**Дебет** — это приток стоимостей в данную страну, за который ее резиденты должны впоследствии платить, возможно, наличными деньгами, т. е. тратить иностранную валюту.

Общая сумма кредита должна быть равна общей сумме дебета по определению.

**Торговый баланс** характеризует соотношение между ввозимыми и вывозимыми товарами в стоимостном выражении за определенный период времени (месяц, квартал, год).

**Баланс текущих операций** включает в себя:

- сальдо торгового баланса;
- данные об экспорте и импорте услуг;
- сведения об односторонних трансфертах (пенсиях, подарках, денежных переводах за границу, безвозмездной помощи иностранным государствам).

Положительное сальдо баланса текущих операций показывает, что данная страна выступает нетто-инвестором по отношению к другим странам. Отрицательное сальдо баланса текущих операций показывает, что страна является должником.

**Баланс движения капитала** (займы у иностранных правительств и увеличение государственных резервов) охватывает:

- прямые и портфельные инвестиции;
- прочий долгосрочный капитал (долгосрочные государственные и частные банковские займы; выплата (получение) основной части долга по ранее полученным (предоставленным) займам; подписка на облигации международных банков и финансовых организаций);
- краткосрочный капитал (инвестиции сроком до одного года, государственные ценные бумаги и обязательства, банковские депозиты, межбанковская задолженность, краткосрочные займы) и др.

**Итоговый баланс** включает в себя: торговый баланс, баланс текущих операций и баланс движения капитала. В него не включается ито-

говое изменение резервов: государственный золотой запас, СДР, резервная позиция в МВФ, валютные активы.

Согласно принципам своего построения, платежный баланс в целом всегда находится в равновесии. Отсюда о несбалансированности можно говорить лишь по отдельным его статьям. Существуют **три** сальдо: сальдо по текущим операциям, сальдо движения капиталов и сальдо по официальным расчетам.

**Сальдо по текущим операциям** — это сальдо текущего платежного баланса; представляет собой наиболее важные для экономики страны и относительно медленно изменяющиеся статьи. Оно может балансироваться другими статьями.

**Сальдо движения капиталов** — основной своего рода «контрбаланс» текущих операций, т. е. за счет него, как правило, погашается отрицательное сальдо текущего платежного баланса. В случае же положительного сальдо текущего платежного баланса импорт капитала в страну может быть меньше его вывоза из страны.

Сальдо баланса официальных **расчетов** — сальдо итогового баланса — включает в себя торговый баланс, баланс текущих операций и баланс движения капиталов, кроме итогового изменения резервов.

## 16.2. Регулирование платежного баланса

Каждая страна стремится к равновесному платежному балансу. Между тем платежные балансы стран мира постоянно находятся в состоянии неравновесия, поскольку сальдо по текущим операциям и сальдо итогового баланса не равны нулю и их балансирование осуществляется посредством движения капиталов, государственным балансирующими операциями и изменениями в резервах. Если прежде неравновесное состояние платежного баланса наблюдалось сравнительно редко, то в настоящее время оно стало чуть ли не постоянным явлением и проявляется все острее. Такое положение объясняется существенными изменениями в мировой экономике. Возрастает доля в производстве ВВП Японии, Германии и других стран, что неизбежно сказывается на платежных балансах стран мира.

Государственное регулирование платежного баланса осуществляется на основе соответствующих теорий платежного баланса, которые имеют богатую историю, сменяя друг друга, обогащая практику различными концепциями. Здесь выделим наиболее распространенные из них.

**Теория автоматического равновесия платежного баланса**, выдвинутая английским экономистом, историком и философом Дэвидом Юмом

(1711–1776). Эта теория преобладала в XIX и начале XX в., когда существовал золотой стандарт, но лишилась своего влияния вместе с ликвидацией золотого стандарта. Между тем в последние десятилетия эта теория стала возрождаться. Основной крен делается на плавающий обменный курс национальной валюты, который уменьшается в условиях понижения платежного баланса и, наоборот, увеличивается при его повышении, в результате чего совершаются автоматические модификации в ряде текущих операций и частично в движении капиталов.

**Неоклассический эластичный подход** был выдвинут Дж. Робинсоном, А. Лернером, Л. Мецлером. Этот подход исходит из того, что центральным пунктом платежного баланса выступает внешняя торговля, что сальдо торгового баланса рассчитывается отношением уровня цен на экспортируемые товары к уровню цен на ввозимые товары, умноженным на валютный курс. Следовательно, наиболее эффективным средством достижения равновесного состояния платежного баланса, согласно этой концепции, выступает модификация валютного курса. Известно, что девальвация национальной валюты вызывает понижение экспортных цен в иностранной валюте, а ревальвация, наоборот, ведет к удорожанию для зарубежных потребителей покупки товаров данной страны и делает дешевле для своих резидентов импорт зарубежных товаров.

**Абсорбционный подход** к анализу платежного баланса разработан на идеях Дж. Мида и Я. Тинбергена и основан на кейнсианской теории. Эта концепция увязывает платежный баланс, в первую очередь торговый баланс, с совокупным внутренним потребительским и инвестиционным спросом. Абсорбционный подход исходит из того, что улучшение состояния платежного баланса ведет к росту дохода страны, т. е. и потребления и инвестиций. Из этого сторонники данной концепции заключают, что необходимо поощрять экспорт, сдерживать импорт посредством роста конкурентоспособности национальных товаров и услуг.

**Монетаристская концепция платежного баланса** основана на работах ряда экономистов, и прежде всего Х. Джонсона и Дж. Поллака. В этой концепции на первое место выдвигаются денежные факторы, в частности сальдо итогового платежного баланса и каким образом оно влияет на денежное обращение в стране. Сторонники этого подхода исходят из того, что неравновесное состояние денежного рынка обуславливает неравновесное состояние платежного баланса. Основные рекомендации монетаристов состояли в том, чтобы государство не вмешивалось ни в денежное обращение, ни в международные расчеты страны. Для того чтобы элиминировать дефицит платежного баланса, согласно их утверждению, необходимо осуществлять жесткий контроль над денежной массой. Что же ка-

сается дефицита платежного баланса, то, по их мнению, он содействует освобождению экономики страны от лишних денег, обращающихся в экономике.

**Методы государственного регулирования платежного баланса.** Выделяют следующие основные методы.

**Прямой контроль** включает регламентацию импорта посредством таможенных и других сборов, ограничения или запрета на перевод за границу доходов по иностранным капиталовложениям и денежным трансфертам частных лиц, сокращение безвозмездной помощи, экспорта краткосрочного и долгосрочного капитала и др.

Если прямой контроль в краткосрочном периоде обладает положительным эффектом, то в долгосрочном периоде носит противоречивый характер. С одной стороны, для отечественных экономических субъектов создаются своего рода «тепличные» предпосылки, а с другой — у иностранных инвесторов падает заинтересованность в расширении экономических связей, поскольку, например, запрещается перевод прибылей за рубеж.

**Использование дефляции** (борьба с инфляцией) необходимо для решения внутриэкономических проблем. Однако дефляция в порядке побочного эффекта улучшает состояние платежного баланса. Относительно этого метода регулирования платежного баланса существуют различные суждения. Одни экономисты утверждают, что дефляционная политика уменьшает импорт и создает условия для роста экспорта. Другие, наоборот, полагают, что она сокращает экспорт и наращивает импорт. В подтверждение своей позиции первая группа экономистов ссылается на то, что в результате дефляции наблюдается сокращение объема выпуска, инфляции и доходов, т. е. факторов, вызывающих уменьшение импорта и увеличение резервных мощностей для роста экспорта. Другая группа экономистов приводит свои аргументы. При дефляции, утверждают они, растет обменный курс национальной валюты, способствующий росту импорта и сокращению экспорта, поскольку возросший курс национальной валюты означает, что при обмене экспортной выручки экспортеры получают меньше национальной валюты, что снижает заинтересованность в увеличении экспорта.

**Изменение обменного курса**, которое при любом режиме (фиксированный, гибкий) валютного курса находится под контролем и воздействием государства. Поскольку эффект от ревальвации/девальвации уменьшается эластичностью экспорта и импорта, а также определенной инерцией внешнеторговых потоков, то влияние изменений в обменном курсе на платежный баланс подразделяют на кратко-, средне- и долго-

срочное воздействие. Так, в средне- и долгосрочном периодах девальвация незначительно уменьшает импорт, а ревальвация, наоборот, его значительно увеличивает. Экспорт более эластичен к курсу национальной валюты, особенно в средне- и долгосрочном периодах. Например, заниженный курс немецкой марки и японской иены явился стимулом для западногерманского и японского экспорта в первые годы после Второй мировой войны.

Влияние изменений в обменном курсе на **движение капиталов** неодинаково. Так, импорт долгосрочного капитала в страну испытывает незначительное отражение на себе изменений обменного курса, в то время как ввоз краткосрочного капитала в страну испытывает существенное влияние со стороны изменений обменного курса.

### **Дефицит и кризис платежного баланса, его корректировка**

Равновесное состояние платежного баланса означает, что в течение многих лет страна расходует и инвестирует за рубежом не больше и не меньше, нежели другие страны расходуют и инвестируют в данной стране. Следовательно, страна не увеличивает и не уменьшает свои международные валютные резервы. Однако, как уже отмечалось, на практике неравновесие платежного баланса приняло характерную черту современного мира. Если пассивное сальдо платежного баланса незначительно, то к неравновесному состоянию платежного баланса можно приспособиться. Совсем иное дело, когда неравновесие принимает хронический характер, т. е. когда дефицит платежного баланса превратился в кризис — длительно существующий накопленный дефицит. В этом случае единственным способом преодоления кризиса платежного баланса и кризиса внешней задолженности является макроэкономическая корректировка, ставящая целью возобновить равновесие платежного баланса. Выделяют три способа макроэкономической корректировки.

**Внешняя корректировка цен** предполагает изменение валютного курса, включающее в себя девальвацию и ревальвацию валюты, направленную на то, чтобы экспорт стал дешевле/дороже, а импорт дороже/дешевле в иностранной валюте.

**Внутренняя корректировка цен и доходов** означает использование дефляционной или рефляционной денежно-кредитной и фискальной политики, чтобы изменить цены на отечественные блага в сравнении с благами, которые поставляют другие страны, и тем самым сделать экспорт сравнительно дешевле/дороже, а импорт дороже/дешевле в иностранной валюте.

**Режимы валютных курсов.** При фиксированном валютном курсе неравновесие платежного баланса элиминируется посредством соответствующей внутренней корректировки. Однако хроническое неравновесие вызывает необходимость в осуществлении девальвации или ревальвации отечественной валюты. При этом требуются благоприятные условия, чтобы девальвация и ревальвация были успешными. **При плавающим** валютном курсе «автоматическую» элиминацию неравновесия платежного баланса вызывает незначительного размера дефицит — немедленное понижение валютного курса, а избыток — немедленное повышение. Но и в этом случае требуются благоприятные предпосылки для того, чтобы обесценение либо удорожание валюты было успешным.

### 16.3. Валюта, ее виды и конвертируемость

**Валюта** (итал. *valuta*, от лат. *valeo* — стою) — 1) денежная единица страны (например, рубль — валюта России, доллар — валюта США и т. д.) и ее тип (золотая, серебряная, бумажная); 2) денежные знаки иностранных государств, а также кредитные средства обращения и платежа, выраженные в иностранных денежных единицах (векселя, чеки и т. д.), используемые в международных расчетах (иностранная валюта); 3) международные счетные единицы и платежные средства (СДР, евро).

Различают следующие виды валюты:

- валюта базисная — служащая в данной стране основой для котировки других валют;
- валюта замкнутая, неконвертируемая — используемая в пределах одной страны;
- валюта конвертируемая, обратимая — свободно обмениваемая на любую другую валюту;
- валюта мягкая — неустойчивая по отношению к собственному номиналу и к курсам других валют;
- валюта национальная — выпускаемая данным государством (центральным банком государства) и имеющая хождение в первую очередь на территории страны;
- валюта платежа — валюта, в которой осуществляется реальная оплата товара во внешнеторговых операциях или погашение международного кредита. При ее несовпадении с валютой сделки применяются переводной курс для пересчета валюты сделки в валюту платежа;
- валюта резервная — валюта какой-либо страны, чаще всего используемая для расчетов по внешнеторговым операциям и при-

меняемая поэтому в качестве резерва международных платежных средств;

- валюта сделки — валюта, в которой определяется цена товара при заключении внешнеторгового соглашения или устанавливается сумма предоставляемого иностранного кредита;
- валюта твердая, сильная — устойчивая валюта со стабильным курсом;
- валюта цены — валюта, в которой выражена цена товара в контракте.

Валюта в **материально-вещественной форме** выступает как любой платежный документ либо денежное обязательство, выраженное в той или иной национальной денежной единице, используемое в международных расчетах (банкноты, казначейские билеты, чеки, векселя, аккредитивы и другие платежные средства). Эти платежные документы, выраженные в различных валютах, покупаются и продаются на валютном рынке. Спрос и предложение на национальном валютном рынке зависят от требований и обязательств, выраженных в различных валютах, которые опосредуют международный обмен товарами, услугами и движение капитала, а также все другие операции, отражающиеся в платежном балансе страны. Причем международный обмен включает как торговые (экспортно-импортные), так и неторговые (транспорт, страхование, туризм, переводы заработной платы, пенсии и т. д.) операции, а также движение капитала (кратко-, средне- и долгосрочное).

Большое значение для национальной экономики имеет конвертируемость национальной валюты. **Конвертируемость валюты** — это свободный обмен (конверсия) валюты данной страны на валюты других стран в любой форме и во всех видах операций без ограничений. Конвертируемость валюты означает, что национальная валюта выполняет функцию мировых денег. Преимущество конвертируемости валюты состоит в том, что данная страна может производить расчеты с другими странами (партнерами) национальной валютой, что на практике означает получение беспроцентного иностранного кредита, обеспечивает успешное продвижение своих товаров, услуг, капитала на зарубежные рынки и т. д.

Конвертируемость валюты определяет национальный режим регулирования валютных сделок по различным видам операций для резидентов и нерезидентов. С этих позиций условно все валюты подразделяются на **три группы**:

- свободно конвертируемые (обратимые) валюты (СКВ);
- частично конвертируемые валюты;
- неконвертируемые (замкнутые) валюты.

Свободно конвертируемая валюта (СКВ) означает, что отсутствуют какие-либо законодательные ограничения на совершение валютных сделок по любым видам операций (торговым, неторговым, движение капитала) как для резидентов, так и для нерезидентов. Конвертируемость валюты означает, что физическое или юридическое лицо, имея, например, доллары США, может беспрепятственно рассчитываться ими по экспортно-импортным операциям, депонировать их как в американских, так и зарубежных банках, продавать доллары на любую другую валюту, покупать американские государственные и частные ценные бумаги.

**Частично конвертируемая валюта** существует в тех странах, в которых имеются количественные ограничения либо специальные разрешительные процедуры на обмен валюты по отдельным видам операций либо для различных субъектов валютных сделок.

**Неконвертируемая валюта** — это валюта той страны, законодательство которой предусматривает ограничения практически по всем видам операций.

В настоящее время свободно конвертируемыми валютами являются валюты США, Канады, Японии, Германии, Великобритании и других стран. Порядка 50 стран обладают разными видами ограниченной конвертируемости. В России рубль был неконвертируемым вплоть до середины 1992 г. Конвертируемость валюты — результат не произвольных действий, а наличие необходимых для этого предпосылок. Введение конвертируемости валюты — процесс весьма сложный и достаточно продолжительный. Так, Япония смогла ввести конвертируемость валюты только в 1964 г.

Конвертируемость валюты может быть внешней и внутренней. Внешняя конвертируемость означает возможность свободного перевода валюты на счета иностранных нерезидентов и свободной обратимости средств в данной валюте. Внутренняя обратимость позволяет гражданам и фирмам данной страны произвести платежи за границей и приобрести иностранную валюту без ограничений. Совокупность внешней и внутренней конвертируемости валюты представляет собой полную конвертируемость валюты.

Широкие возможности международной торговли и иностранных инвестиций имеют место в том случае, если для их финансирования применяются валюты полностью конвертируемые, т. е. свободные от ограничений валютного контроля, который налагается центральным банком страны с целью элиминирования дефицита платежного баланса. Валютный контроль используется не только с целью ограничить общий объем валюты в обращении, но и с целью проведения дискриминации по отно-



шению к отдельным статьям импорта, принимая, таким образом, одну из форм протекционизма. Следовательно, чем меньше ограничений, тем более безупречна институциональная организация валютного рынка.

## 16.4. Валютный рынок и валютные курсы

**Валютный рынок** — рынок, на котором осуществляются валютные сделки, т. е. обмен валюты одной страны на валюту другой страны по определенному номинальному валютному курсу.

В России валютный рынок стал функционировать легально с начала 1992 г., после Указа Президента РФ от 15.11.1991 г. «О либерализации внешнеэкономической деятельности», в соответствии с которым всем гражданам разрешалось открывать банковские счета в иностранной валюте. Валютный курс российской национальной валюты является плавающим и привязан к доллару США. С июля 1995 г. Центральный банк России ввел «валютный коридор» (верхний и нижний предел колебаний обменного курса рубля к доллару США), но это отнюдь не означало, что был введен фиксированный валютный курс, поскольку установленные пределы не были обязательными для участников валютных торгов. Только Центральный банк РФ брал на себя обязательство не выходить из «коридора» более чем на  $\pm 6\%$ . Однако после дефолта (август 1998 г.) «коридор» был отменен.

**Валютный курс** — цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран; соотношение между денежными единицами разных стран, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов (состояние платежного баланса, уровень инфляции, межгосударственные миграции краткосрочных капиталов).

Фиксирование курса национальной денежной единицы и иностранной называется **валютной котировкой**. Выделяют три режима установления валютной котировки:

- золотой паритет (при золотом стандарте), при котором валютная единица приравнивалась к определенному количеству золота, совершалось свободное перемещение золота между странами. Этот режим действовал до Первой мировой войны;
- режим фиксированных курсов валют (1944 г. — начало 1970-х гг.) основывался на золотовалютном стандарте, при котором резервами являлись золото и доллары. Страны, подписавшие Бреттон-Вудское соглашение, зафиксировали курсы своих валют в золоте или в долларах. Была установлена твердая цена за одну тройскую унцию золота (31,1 г) — \$35; режим плавающих курсов валют,

колеблющихся в зависимости от спроса и предложения (действует с 1987 г. в соответствии с Ямайским соглашением 1976 г.). В качестве средства международных расчетов служат специальные права заимствования (СДР), в которых в настоящее время совершается котировка национальных валют большинства стран мира. Сначала единица СДР приравнивалась к золоту, с июля 1994 г. золотое содержание СДР было отменено.

Различают **прямую котировку** и **обратную котировку**. При прямой котировке (1, 10, 100 единиц иностранной валюты = X единиц национальной валюты). При обратной котировке (1, 10, 100 единиц национальной валюты = X единиц иностранной валюты). В большинстве стран при установлении курса национальной валюты применяется прямая котировка, в Великобритании — обратная, в США используются обе котировки. В международных валютных отношениях применяется прямая котировка. Различают **официальный курс**, который устанавливается центральным эмиссионным банком или каким-либо правительственным валютным органом, и **свободный**, формирующийся на валютном рынке (биржах).

Для профессиональных участников валютных рынков понятие «валютный курс» не существует. Оно распадается на **два** курса: курс покупателя и курс продавца. Разница между этими двумя курсами образует маржу дилера, торгующего иностранной валютой.

**Курс покупателя** — это курс, по которому банк-резидент покупает иностранную валюту за национальную.

**Курс продавца** — это курс, по которому банк-резидент продает иностранную валюту за национальную.

Существует понятие **кросс-курс**, который представляет собой котировку двух иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, устанавливающего курс. Валютные курсы различаются в зависимости от вида валютных сделок. Различают курсы наличных (кассовых) сделок (**spot**), при которых валюта поставляется немедленно (в течение 2 рабочих дней), и курсы срочных сделок (**форвардные**), при которых реальная поставка валюты происходит через конкретно определенный период времени.

Участники валютного рынка производят свои операции в двух целях: либо в спекулятивных, либо в целях страхования (хеджирования) валютных рисков.

**Валютные риски** представляют собой величину вероятных убытков и выигрышей фирмы в ее международных сделках, выраженных в национальной валюте и вызываемых изменениями валютного курса.

**Экономический риск, или риск денежных потоков**, ассоциируется с влиянием изменений валютного курса на будущие денежные потоки.

**Хеджирование** (страхование) валютных рисков нацелено на то, чтобы не допустить ни чистых активов, ни чистых пассивов в какой-либо валюте. Оно выступает такой операцией (например, для экспортеров и импортеров), когда важнее ориентировать на какой-то определенный курс в продолжении срока действия внешнеторгового контракта, чем понести валютные потери.

**Спекуляция на валютном рынке** означает такие действия, которые нацелены на открытие «длинной» или «короткой» позиции в иностранной валюте для извлечения дополнительной прибыли. Прибыльность спекулятивных операций в иностранной валюте обусловлена тем, насколько курс национальной валюты понизится сверх разницы в процентных ставках по депозитам в национальной валюте, с одной стороны, и в иностранной валюте — с другой.

**Динамика валютных курсов** означает ряд значений курса одной валюты по отношению к другой за определенный промежуток времени, который отражает состояние динамики обеих валют по отношению друг к другу.

**Корзина валют** — это установленный набор валют, применяемый с целью расчета валютного курса национальной валюты. Количество валют в наборе, их состав, а также величина валютных частей определяются исходя из задач установления средневзвешенного курса. Специфическими «весами» при исчислении валютной корзины выступают показатели доли данной страны в совокупном ВВП, внешнеторговом обороте определенной группы стран, в мировых резервах и т. д. На основе валютной корзины построены такие международные счетные единицы, как «Специальные права заимствования» (СДР), которые рассчитываются на базе корзины из пяти основных валют (доллар США, марка ФРГ, японская йена, французский франк, английский фунт стерлингов и евро).

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Агапова Т. А., Серегина С. Ф.* Макроэкономика. М.: Дис, 1997.
2. *Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р.* Современная экономическая энциклопедия. СПб.: Лань, 2002.
3. *Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р.* Макроэкономика, 2-е изд. СПб.: Питер, 2006.
4. *Гальперин В. М., Гребенников П. И., Леусский А. И., Тарасевич Л. С.* Макроэкономика. СПб.: СПбГУЭФ, 1997.
5. *Ивашковский С. Н.* Макроэкономика. — М.: Дело, 2000.
6. *Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика / Пер. с англ. М.: Изд-во ЛГУ, 1994.
7. *Общая экономическая теория (политэкономия).* М.: Промо-Медиа, 1995.
8. *Основы экономической теории. Политэкономия.* М.: Эдиториал УРСС, 2001.
9. *Политическая экономия.* М.: Изд-во МГУ, 1992.

*Вечканов Григорий Сергеевич,  
Вечканова Галина Ростиславовна*

## **МАКРОЭКОНОМИКА**

*Серия «Краткий курс»*

Заведующий редакцией  
Ведущий редактор  
Выпускающий редактор  
Литературный редактор  
Художественный редактор  
Корректоры  
Верстка

*С. Жильцов  
Е. Базанов  
Е. Маслова  
Е. Базанов  
Е. Дьяченко  
В. Макосий, М. Одинокова  
В. Земских*

Подписано в печать 29.08.07. Формат 60×90/16. Усл. п. л. 13,44.  
Доп. тираж 3000. Заказ

ООО «Питер Пресс», 198206, Санкт-Петербург, Петергофское шоссе, д. 73, лит. А29.

Налоговая льгота — общероссийский классификатор продукции ОК 005-93, том 2; 95 3005 —  
литература учебная.