

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**КАФЕДРА ОБЩЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ
И ИСТОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МЫСЛИ**

А.Б. КАМЫШОВА

**МАКРОЭКОНОМИКА
(ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)**

Учебное пособие

**ИЗДАТЕЛЬСТВО
САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО УНИВЕРСИТЕТА
2019**

ББК 65.012.3

К18

Камышова А.Б.

К18 Макроэкономика (продвинутый уровень) : учебное пособие / А.Б. Камышова. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2019. – 195 с.

ISBN 978-5-7310-4662-6

В учебном пособии изложены основы теории функционирования открытых хозяйственных систем, находящихся под влиянием внешнеэкономических процессов, а также особое внимание уделено роли государства и рынка в процессе приспособления открытых экономических систем к равновесным состояниям.

Учебное пособие соответствует требованиям федеральных государственных образовательных стандартов по направлению 38.04.01 Экономика, действующих при подготовке магистров.

Предназначено для магистрантов очной и заочной форм обучения направления подготовки 38.04.01 Экономика, а также аспирантов и преподавателей, изучающих макроэкономику.

Kamyshova A.B.

К18 Macroeconomics (advanced level) : textbook / A.B. Kamyshova. – SPb. : Publishing house of SPbSUE, 2019. – 195 p.

The textbook outlines the fundamentals of the theory of the functioning of open economic systems that are influenced by foreign economic processes, and also focuses on the role of the state and the market in the process of adapting open economic systems to equilibrium states.

The textbook complies with the requirements of federal state educational standards in the direction of 38.04.01 Economics, operating in the preparation of masters.

Designed for undergraduates full-time and part-time forms of study areas of study 38.04.01 Economics, as well as graduate students and teachers studying macroeconomics.

LBC 65.012.3

Рецензенты: д-р экон. наук, профессор кафедры менеджмента Северо-Западного института управления РАНХиГС **А.В. Лабудин**
зав. кафедрой национальной экономики СПбГЭУ д-р экон. наук, проф.
Л.А. Мизринь

ISBN 978-5-7310-4662-6

© СПбГЭУ, 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|--|-----------|
| ВВЕДЕНИЕ | 5 |
| ГЛАВА 1. ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ СОВОКУПНОГО СПРОСА В ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ | 6 |
| 1.1. Формирование совокупного спроса в открытой экономике..... | 6 |
| 1.2. Инструменты макроэкономической политики регулирования совокупного спроса в открытой экономике | 13 |
| 1.3. Модель двойного равновесия как инструмент анализа динамики совокупного спроса в открытой экономике | 31 |
| 1.4. Вывод кривой совокупного спроса на основе IS-LM-BP модели при гибких ценах | 36 |
| ГЛАВА 2. ЦЕЛЕНАПРАВЛЕННАЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ПРИ ФИКСИРОВАННОМ РЕЖИМЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА | 41 |
| 2.1. Денежно-кредитное регулирование совокупного спроса | 41 |
| 2.2. Валютная политика как инструмент управления совокупным Спросом | 46 |
| 2.3. Фискальные инструменты регулирования совокупного спроса | 52 |
| 2.4. Воздействие на совокупный спрос посредством сочетания денежно-кредитных и фискальных инструментов | 58 |
| ГЛАВА 3. ЦЕЛЕНАПРАВЛЕННАЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ПРИ ПЛАВАЮЩЕМ РЕЖИМЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА | 65 |
| 3.1. Фискальное регулирование совокупного спроса..... | 67 |
| 3.2. Влияние денежно-кредитных инструментов на совокупный спрос .. | 73 |
| 3.3. Сочетание денежно-кредитных и фискальных инструментов регулирования совокупного спроса | 78 |
| ГЛАВА 4. ЦЕЛЕНАПРАВЛЕННАЯ И АВТОМАТИЧЕСКАЯ КОРРЕКТИРОВКА ДВОЙНОГО РАВНОВЕСИЯ ПРИ ПЛАВАЮЩЕМ И ФИКСИРОВАННОМ ВАЛЮТНОМ КУРСЕ | 84 |
| 4.1. Механизм целенаправленной и автоматической корректировки при гибком уровне цен | 84 |
| 4.2. Целенаправленная и автоматическая корректировка двойного равновесия вследствие экзогенных шоков на рынке благ и денег | 90 |

| | |
|--|------------|
| ГЛАВА 5. TNT МОДЕЛЬ КАК ИНСТРУМЕНТ АНАЛИЗА ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ СТРУКТУРЫ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ | 99 |
| 5.1. Факторы, определяющие пропорции между экспортируемым и неэкспортируемым секторами национальной экономики | 99 |
| 5.2. Совокупное предложение в TNT модели | 105 |
| 5.3. Совокупный спрос в TNT модели | 109 |
| ГЛАВА 6. АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОНЪЮНКТУРЫ В РАМКАХ TNT МОДЕЛИ..... | 118 |
| 6.1. Взаимосвязь уровня жизни и пропорций в реальном секторе открытой экономики | 118 |
| 6.2. Моделирование структуры и динамики производства в рамках двухсекторной TNT модели | 129 |
| ГЛАВА 7. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ AA-DD МОДЕЛИ..... | 133 |
| 7.1. Равновесие на рынке благ в краткосрочном периоде: кривая DD и факторы, ее определяющие | 133 |
| 7.2. Равновесие на рынке финансовых активов: кривая AA, и факторы ее определяющие | 137 |
| 7.3. Политика поддержания полной занятости при экзогенных и эндогенных шоках | 140 |
| ГЛОССАРИЙ | 148 |
| БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК | 159 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 1..... | 168 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 2..... | 177 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ 3..... | 184 |

ВВЕДЕНИЕ

Современный этап мирового экономического развития характеризуется рядом новых тенденций, которые активно проявляются в последние десятилетия. К важнейшим из этих тенденций можно отнести переход развитых стран к формированию постиндустриальной экономики. Страны евразийского пространства в этот период успешно осуществили структурную трансформацию хозяйственных систем с целью завоевания лидирующих позиций в системе международного разделения труда. Особую актуальность на фоне перечисленных тенденций приобретает проблема конкурентоспособности российской экономики в мировом хозяйстве, разрешение которой напрямую связано необходимостью трансформации сложившейся под влиянием экзогенных факторов структуры экономики. В условиях усиливающихся глобализационных процессов назревает объективная необходимость переосмысления теоретической платформы проводимых экономических реформ, что требует переоценки роли государства и рынка в процессе формирования траектории развития открытых хозяйственных систем при существующей высокой зависимости любой национальной экономики от внешнеэкономической конъюнктуры.

Исследования, посвященные тенденциям экономического развития в условиях глобализации и факторам, его обеспечивающим, становятся особенно актуальными как для экономической теории, особенно для ее разделов, связанных с методологией государственного регулирования, так и применительно к практике взаимодействия государства и рынка. Особенно важным становится возможность применения выявленных теоретических зависимостей применительно к российской экономике посредством построения экономико-математических моделей, базирующихся на данных официальной статистики. Несмотря на значительный интерес, который активно проявляется к проблеме теоретического осмысления роли государства и рынка в процессе развития открытых хозяйственных систем, настоящее учебное пособие является комплексным исследованием особенностей функционирования подобных систем в условиях усиливающихся процессов глобализации.

Изучение представленного в учебном пособии теоретического материала дает основополагающие знания о механизме функционирования и развития открытых хозяйственных систем и позволяет оценить возможные последствия воздействия, как внешнеэкономических факторов, так и макроэкономической политики, проводимой государством в целях нивелирования колебаний внешнеэкономической конъюнктуры и для создания траектории развития национальной экономики в долгосрочной перспективе.

ГЛАВА 1. ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ СОВОКУПНОГО СПРОСА В ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ

Современные экономические системы характеризуются определенной степенью открытости для таких процессов, как международная торговля товарами и услугами, международная миграция населения, международное движение капиталов. Такая открытость оказывает непосредственное влияние на результаты экономической политики, осуществляемой государством. Более того, результативность проводимой экономической политики зависит от принятого в стране режима валютного курса: фиксированного или плавающего. Помимо режима валютного курса результаты экономической политики существенно зависят от политики правительства, принятой в отношении международного движения капитала.

1.1. Формирование совокупного спроса в открытой экономике

В открытой экономике совокупный спрос представляет собой все количество товаров и услуг, созданных отечественными производителями, спрос на которые при определенном уровне цен предъявляется как отечественными, так и зарубежными потребителями. По своей величине совокупный спрос равен сумме потребительских, инвестиционных и государственных расходов отечественных резидентов на товары и услуги, произведенные национальными производителями, а также расходов из-за рубежа на отечественные товары, определяемые величиной экспорта страны. На величину совокупного спроса в открытой экономике оказывает влияние множество факторов, помимо общеизвестных факторов совокупного спроса, оказывающих влияние в закрытой экономике, а именно: режим валютного курса (плавающий или фиксированный), степень мобильности капитала, тип товаров в международной торговле (особенно степень взаимозаменяемости между отечественными и импортными товарами). Уровень цен является одним из важнейших факторов, определяющих объем совокупного спроса. Однако, в открытой экономике важен не столько сам уровень цен на внутреннем рынке, а относительная цена между отечественными и зарубежными ценами, т.е. относительный уровень цен. Так рост внутренних цен означает, что относительно мировой экономики национальная экономика теряет свою конкурентоспособность.

В целях исследования процесса формирования совокупного спроса в открытой экономике, предлагается простейшая модель дифференцированного товара¹, основанная на следующих предпосылках.

¹ Сакс Дж. Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – с.428-429.

Национальная экономика производит один товар, который имеет субституты за рубежом (зарубежные аналоги), но при этом является дифференцированным (например, самолеты).

Данный товар потребляется как отечественными, так и зарубежными потребителями. Все количество товара (Q), непроданное внутри страны по цене P , направляется на экспорт.

Другой товар, потребляемый на внутреннем рынке, производится за пределами национальной экономики, т.е. является импортным и предлагается на внутреннем рынке по цене P_Z .

Для отечественного и импортного товара справедлив закон единой цены: цена импортного товара в отечественной валюте P_Z определяется его ценой в иностранной валюте (P_Z^*), скорректированной на обменный валютный курс (e):

$$P_Z = e \cdot P_Z^* \quad (1.1.1)$$

В свою очередь цена отечественного товара, выраженная в иностранной валюте (P^*) будет определяться как цена товара в отечественной валюте на внутреннем рынке, деленная на обменный валютный курс:

$$P^* = P/e \quad (1.1.2)$$

Как видно из формулы (1.1.2), цена отечественного товара, выраженная в иностранной валюте, не является заданной и определяется динамикой внутреннего уровня цен, повышение которого приводит к росту цены отечественного товара в иностранной валюте и сокращению спроса со стороны заграницы на экспортируемый товар, а также динамикой валютного курса, повышение которого приводит к снижению цены отечественного товара в иностранной валюте и росту спроса со стороны заграницы на экспортируемый товар. Дальнейший вывод уравнения кривой совокупного спроса осуществляется на основе предложенной модели дифференцированного товара.

Поскольку домашние хозяйства потребляют два вида товара - отечественный и импортный, то номинальная величина совокупного потребления составляет:

$$P \cdot C_D + P_Z \cdot C_Z = P_C \cdot C, \quad (1.1.3)$$

где C_D и C_Z – объемы потребления отечественного и импортного товара соответственно, P и P_Z – цена отечественного и импортного товара соответственно, P_C – индекс потребительских цен внутри страны C – реальный объем потребления внутри страны.

В экономической литературе под индексом потребительских цен принято понимать стоимость репрезентативной покупательской корзины, которая включает товары и услуги, потребляемые домашними хозяйствами страны. Индекс потребительских цен рассчитывается на основе статистической информации и определяется как средневзвешенная величина цен различных товаров и услуг. Поскольку в данной модели, используемой для анализа процесса формирования совокупного спроса, существуют только два товара (отечественный и импортируемый), то индекс потребительских цен определяется по формуле:

$$P_C = \alpha \cdot P + (1-\alpha) \cdot P_Z, \quad (1.1.4)$$

где α и $(1-\alpha)$ – веса в потребительской корзине, отведенные отечественному и импортному товарам соответственно. Данные веса определяются и задаются на основе статистической информации, исходя из структуры потребления домашнего хозяйства.

Однако номинальная величина совокупного потребления не отражает картину, складывающуюся в реальном секторе экономики, для которого характерной является реальная величина потребления, определяемая по формуле:

$$C = (P \cdot C_D + P_Z \cdot C_Z) / P_C \quad (1.1.5)$$

Посредством использования данного метода определяется величина реальных инвестиционных расходов предпринимательского сектора. Номинальная величина инвестиционных расходов формируется как сумма затрат на отечественные и импортные товары:

$$P_I \cdot I = P \cdot I_D + P_Z \cdot I_Z, \quad (1.1.6)$$

где I_D и I_Z – номинальная стоимость инвестиционных расходов на отечественные и импортные товары соответственно, I – номинальная стоимость инвестиционных расходов, P_I – индекс цен для инвестиционных расходов.

Индекс цен для инвестиционных расходов определяется как средневзвешенная величина цен на отечественные и импортные товары:

$$P_I = P \cdot (I_D / I) + P_Z \cdot (I_Z / I) \quad (1.1.7)$$

Следующей предпосылкой модели является предположение о том, что все государственные расходы направляются на отечественный товар. Здесь следует отметить, что реальной практикой формирования государ-

ственных расходов является преобладание объема государственных расходов, направляемых на выплату заработной платы занятым на государственных предприятиях и чиновникам над остальными расходами государства. Тогда данная зависимость приобретает следующий формализованный вид:

$$P_G \cdot G = P \cdot G_D, \quad (1.1.8)$$

где G_D – расходы государства на отечественный товар.

Совокупный спрос страны может быть представлен как сумма отечественных совокупных расходов и совокупных расходов со стороны заграницы, равными сальдо торгового баланса.

$$P \cdot Y^D = P \cdot C_D + P \cdot I_D + P \cdot G_D + P \cdot E \quad (1.1.9)$$

В целях дальнейшего анализа в рамках предложенной модели необходимо представить уравнение (1.1.9) в следующем виде:

$$P \cdot Y^D = (P \cdot C_D + P_Z \cdot C_Z) + (P \cdot I_D + P_Z \cdot I_Z) + P \cdot G_D + P \cdot E - (P_Z \cdot C_Z + P_Z \cdot I_Z) \quad (1.1.10)$$

Используя уравнения (1.1.5) и (1.1.6) при условии, что номинальная величина совокупного импорта $P_Z \cdot IM = (P_Z \cdot C_Z + P_Z \cdot I_Z)$, то уравнение совокупного спроса примет вид:

$$P \cdot Y^D = (P_C \cdot C + P_I \cdot I + P \cdot G_D) + (P \cdot E - P_Z \cdot IM) \quad (1.1.11)$$

Таким образом, уравнение (1.1.11) демонстрирует, что номинальное совокупное потребление есть сумма номинальных совокупных расходов ($Y = P_C \cdot C + P_I \cdot I + P \cdot G_D$) и номинального сальдо торгового баланса (разницы между номинальным экспортом и импортом).

Реальный совокупный спрос есть не что иное, как сумма реальных совокупных расходов (Y/P) и реального сальдо торгового баланса (TB):

$$Y^D = Y/P + TB \quad (1.1.12)$$

$$TB = E - (P_Z/P) \cdot IM \quad (1.1.13)$$

Сальдо торгового баланса, представленное формулой (1.1.13), измерено в единицах отечественного товара. Посредством данных уравнений можно отследить, какие факторы оказывают влияние на процесс функционирования реального сектора экономики с позиций различных теоретических направлений.

Согласно взглядам представителей кейнсианского направления реальная величина совокупных расходов находится в зависимости от таких факторов, как:

- национальный доход (+);
- подоходный налог (-);
- ставка процента (-);
- инфляционные ожидания (+);
- государственные закупки (+).

Представители неоклассического направления полагали, что основными факторами, определяющими реальную величину совокупных расходов, являются:

- реальная ставка процента (-);
- предельная производительность капитала (+);
- налог на прибыль (-);
- государственные расходы (-).

Сальдо торгового баланса определяется как разница между экспортом и импортом, которая есть не что иное, как величина чистого экспорта. Основными факторами, обуславливающими динамику чистого экспорта, являются:

- Реальные совокупные расходы национальных субъектов. Так, рост реальных совокупных расходов приводит к увеличению расходов на импорт со стороны национальных субъектов, что ухудшает торговый баланс и, наоборот.

- Реальные совокупные расходы субъектов иностранного сектора. Рост реальных совокупных расходов иностранного сектора приводит к увеличению расходов на экспорт со стороны иностранных субъектов, что улучшает торговый баланс и, наоборот.

- Реальный валютный курс, представляющий собой отношение цены импортного товара в национальной валюте к отечественной цене:

$$e_p = e \cdot P_z / P, \quad (1.1.14)$$

где e – номинальный обменный курс, e_p – реальный обменный курс. Повышение реального валютного курса приводит к тому, что национальные товары становятся более дешевыми по сравнению с импортными, что смещает спрос со стороны иностранных и национальных субъектов в пользу более дешевых национальных товаров. В итоге торговый баланс улучшается и, наоборот.

Таким образом, общий вид функции совокупного спроса в открытой экономике, примет следующий вид:

$$Y^D = Y^D \{Y/P(+), G(+), T(-), MPK(+), e_p(+), Y^*/P^*(+)\} \quad (1.1.15)$$

Представленная модель совокупного спроса в открытой экономике демонстрирует следующее: в распоряжении государства три инструмента воздействия на совокупный спрос страны. Это два инструмента бюджетно-налоговой политики (государственные расходы и налоги) и один инструмент денежно-кредитной политики (валютный курс), но только в том случае, если правительство выбирает фиксированный (или регулируемый) режим валютного курса. Влияние перечисленных инструментов государственной политики регулирования совокупного спроса и объема выпуска страны требует детального исследования.

Сальдо торгового баланса. На состояние торгового баланса оказывает влияние динамика относительных цен, которая, в свою очередь определяется динамикой цен отечественного товара (в реальной экономике отечественных товаров) и динамикой цен импортного товара (в реальной экономике отечественных товаров). Формирование отечественной цены осуществляется на рыночной основе в результате взаимодействия спроса и предложения отечественного товара. Формирование импортной цены осуществляется на рыночной основе в результате взаимодействия спроса и предложения импортного товара. Однако на цену импортного товара в отечественной валюте P_Z влияет его цена в иностранной валюте (P_Z^*), скорректированная на обменный валютный курс (e):

$$P_Z = e \cdot P_Z^* \quad (1.1.16)$$

Поскольку государство может оказывать влияние на курсовую политику центрального банка, то определенным образом может влиять как на цену импортного товара, так и на относительную цену двух товаров, а значит и на объем импорта. Более того, динамика валютного курса оказывает влияние и на объем экспорта. Так, повышение валютного курса приводит к тому, что национальные товары становятся более дешевыми по сравнению с импортными, что смещает спрос со стороны иностранных и национальных субъектов в пользу более дешевых национальных товаров. Результатом регулирования государством валютного курса является изменение состояния сальдо торгового баланса, оказывающего непосредственное влияние на совокупный спрос страны.

Государственные закупки, важная составляющая совокупного спроса, планируются государством исходя из нужд государственного сектора, а также доходной составляющей последнего. Изменение государственных расходов приводит к мультипликативному расширению (сжатию) совокупного спроса.

Инвестиционная составляющая формируется под влиянием как плановых, так и рыночных регуляторов. При этом следует различать взгляды представителей основных теоретических концепций на процесс формирования инвестиционного спроса.

Ставка рефинансирования, устанавливаемая центральным банком в соответствии с целями проводимой монетарной политики, оказывает непосредственное воздействие на рыночную ставку процента, динамика которой влияет на процесс формирования инвестиционных расходов. В экономической теории принято различать неоклассический и кейнсианский подход к классификации факторов, оказывающих влияние на инвестиционный спрос. Согласно взглядам представителей неоклассического направления, динамика инвестиционных расходов зависит от:

- реальной ставки процента, которая формируется на рынке капитала в результате взаимодействия спроса и предложения капитала (-);
- предельной производительности капитала, величина которой зависит от уровня технологии, используемой в производстве (+);
- нормы амортизации, отражающей скорость износа капитала в процессе его службы (-);
- коэффициента Тобина «q», отражающего взаимосвязь между динамикой инвестиций и состоянием фондового рынка (+);
- налога на прибыль, уровень которого определяет процент, остающийся в распоряжении корпораций после уплаты налога (+).

Согласно взглядам представителей кейнсианского направления, динамика инвестиционных расходов зависит от:

- номинальной ставки процента, которая формируется на базе ставки рефинансирования, устанавливаемой центральным банком (-);
- предельной эффективности капитала, величина которой зависит от пессимистичности – оптимистичности предпринимателей в отношении будущей конъюнктуры (+);
- ожидаемого прироста совокупного спроса и национального дохода (+);
- налога на прибыль, уровень которого определяет процент, остающийся в распоряжении корпораций после уплаты налога (+).

Таким образом, государство может оказывать влияние на уровень ставки налога на прибыль, ставки рефинансирования, а также формирование инвестиционного климата в стране, обуславливающего оптимизм – пессимизм предпринимателей.

Формирование *потребительских расходов* находится под влиянием ряда факторов, взгляды на которые различаются между представителями неоклассического и кейнсианского направления. Так, неоклассики полагают, что величина потребительских расходов зависит от:

- реальной ставки процента (-);
- величины располагаемого дохода, который остается в распоряжении домохозяйств после уплаты подоходного налога (+);
- уровня ставки подоходного налога (-).

Следствием снижения подоходного налога является увеличение располагаемого дохода домохозяйств, что может стать стимулом для увеличения потребительских расходов. Представители кейнсианского направления полагают, что величина потребительских расходов зависит от:

- величины располагаемого дохода, который остается в распоряжении домохозяйств после уплаты подоходного налога (+);
- уровня ставки подоходного налога (-).

Таким образом, регулируя ставку подоходного налога, государство может оказывать влияние на потребительские расходы домохозяйств.

1.2. Инструменты макроэкономической политики регулирования совокупного спроса в открытой экономике

Фискальные инструменты регулирования совокупного спроса в открытой экономике

В процессе регулирования социально-экономических процессов государство использует систему методов и инструментов, сочетание которых изменяется в зависимости от экономических целей, финансовых возможностей государства и накопленного опыта государственного регулирования.

С позиций экономической теории под государством понимают государственный сектор экономики. Исходя из сделанных предпосылок под ***спросом государства*** понимаются расходы государственного сектора на приобретение благ, произведенных частным сектором с целью производства общественных благ. В макроэкономических моделях расходы государства на производство общественных благ принято называть ***государственные закупки***.

В отличие от экономической деятельности частного сектора (максимизация прибыли фирм или максимизация собственной полезности домашних хозяйств), деятельность государственного сектора не имеет четко выраженного критерия оптимальности. В связи с этим сложно выделить главные факторы, однозначно определяющие объем государственных расходов. Поэтому при построении макроэкономических моделей величина государственных закупок, отражающая долю расходов государства в общем объеме совокупного спроса страны, принимается как экзогенная величина.

Поскольку государственный бюджет, как правило, утверждается правительством на год вперед, то основные статьи расходов государства оказываются заданными. Поэтому при макроэкономическом моделировании функция спроса государства на рынке благ приобретает вид: $G = \text{Const}$.

Посредством осуществления расходов на рынке благ государство оказывает прямое воздействие на величину совокупного спроса. Кейнси-

анская концепция отражает структуру совокупного спроса следующим уравнением:

$$Y^D = C(Y^+) + I(\Delta Y^+, R^+, i) + G + NE(e^+, Y). \quad (1.2.1)$$

Особенностью кейнсианской модели совокупного спроса является наличие обратной связи. С одной стороны, совокупный спрос зависит от величины потребительских расходов домохозяйств, инвестиционных расходов фирм и чистого экспорта. С другой стороны, эти расходы зависят от уровня национального дохода страны, который определяется величиной совокупного спроса. Данная особенность порождает мультипликационный эффект, суть которого заключается в следующем: рост автономных расходов, величина которых определяется суммой государственных закупок, чистого экспорта и автономной величины потребления и инвестиций, приведет к мультипликативному расширению совокупного спроса и, как следствие, национального дохода страны. В свою очередь, расширение совокупного спроса и национального дохода окажет влияние на расходы, составляющие совокупный спрос страны. Это объясняется действием **мультипликатора автономных расходов**, частным случаем которого является мультипликатор государственных расходов.

В экономике существуют так называемые «мультипликационные эффекты», получившие свое теоретическое обоснование в рамках кейнсианской концепции. Понятие «мультипликатор» дословно означает «множитель». Суть эффекта мультипликатора в рыночной экономике состоит в следующем: увеличение автономных расходов приводит к увеличению национального дохода и совокупного спроса, причем на величину большую, чем первоначальный рост автономных расходов. Прирост автономных расходов вызывает как непосредственное увеличение прироста национального дохода, так и индуцированный прирост национального дохода в результате роста потребления.

Остановимся более подробно на действии мультипликаторов фискальной политики, отражающих механизм влияния государства на национальный доход страны посредством изменения величины государственных расходов (государственных закупок) и государственных доходов (налогов). Суммарное изменение дохода в результате одновременного изменения величин госрасходов и налогов определяется следующим образом:

$$\Delta Y = \Delta G \cdot 1 / (1 - C_Y (1 - T_Y) + Z_Y) - \Delta T \cdot C_Y / (1 - C_Y (1 - T_Y) + Z_Y), \quad (1.2.2)$$

где ΔG – прирост государственных расходов;
 ΔY – прирост национального дохода;

ΔT – прирост налогов, взимаемых государством;

C_Y – предельная склонность к потреблению по доходу;

T_Y – агрегированная ставка налога;

Z_Y – предельная склонность к импорту по доходу.

Первое выражение правой части тождества (бюджетный мультипликатор) отображает влияние изменения государственных закупок на уровень национального дохода, а второе выражение (налоговый мультипликатор) – влияние налогов. Мультипликативный эффект от снижения налогов слабее, чем от увеличения государственных расходов, что алгебраически выражается в превышении мультипликатора расходов над налоговым мультипликатором.

Изменение государственных закупок оказывает непосредственное влияние на совокупный спрос, поскольку являются составной частью последнего. При этом очевидно, что изменение налогов оказывает меньшее воздействие на совокупный спрос, нежели изменение государственных расходов, что является следствием более сильного воздействия госрасходов на величины дохода и потребления (по сравнению с изменением налогов). Более того, следует учитывать временные лаги между изменением налогов и изменением национального дохода, которые могут составлять от нескольких месяцев до нескольких лет. Снижение налогов для потребителей ведет к росту их доходов, а, соответственно, к росту их расходов, что выражается в росте спроса на потребительские товары. Снижение налогов для фирм ведет к росту доходов предпринимателей, что стимулирует их расходы на новые инвестиции и ведет к росту спроса на инвестиционные товары.

В рамках экономической теории различия между механизмами влияния налогов и государственных расходов на совокупный спрос и экономическую конъюнктуру становятся определяющими при выборе инструментов фискальной политики. Если государственное регулирование нацелено на расширение объема производства и повышение уровня занятости, то для преодоления циклического спада увеличиваются госрасходы (что даёт сильный стимулирующий эффект), в то время как для сдерживания инфляционного роста цен повышаются налоги (что является относительно мягкой ограничительной мерой). В случае, когда государственные расходы и налоговые отчисления возрастают на одну и ту же величину, то равновесный объем производства увеличивается на искомую величину. В этом случае мультипликатор сбалансированного бюджета равен единице.

Изменения доходных и расходных статей государственного бюджета находят свое отражение в бюджетно-налоговой политике правительства. Поскольку изменение статей государственного бюджета сопряжено с нарушением баланса доходов и расходов, то типичной характеристикой современных экономик является состояние превышения расходов над до-

ходами, т.е. бюджетный дефицит. В связи с этим задачей использования инструментов фискальной политики является выбор такого уровня доходов и расходов государства, который позволит обеспечить приемлемый уровень бюджетного дефицита и рост бюджетных доходов, соизмеримый с ростом экономики в целом. Достижение приемлемого уровня бюджетного дефицита означает возможность его не инфляционного финансирования посредством привлечения внутренних и внешних источников. Управление государственным бюджетом предполагает выработку налоговой и бюджетной политики, соответствующей целям экономической политики правительства.

Под **налоговой политикой** понимают совокупность инструментов фискальной политики, обеспечивающих финансирование деятельности правительства и являющихся инструментом государственного регулирования экономики.

Всю совокупность налогов условно можно разделить на прямые и косвенные.

К прямым налогам относят регулярные налоговые отчисления, выплачиваемые центральным или местным органам власти физическими или юридическими лицами со всех видов получаемых доходов, в том числе с прибыли и доходов от собственности. Принято считать, что прямые налоги являются более справедливыми и беспристрастными, однако от таких налогов достаточно легко уклоняться. Поэтому чрезмерное их повышение может стать ограничением для роста инвестиций и препятствием для развития производства. К прямым налогам, используемым в отечественной и зарубежной практике, относят:

Подоходный налог. Это налог, выплачиваемый экономическими субъектами с получаемых доходов согласно законодательно установленной ставки налога. Изменение уровня ставки подоходного налога влияет на величину получаемого на руки дохода и, как следствие, величину потребительских расходов населения.

Налог на прибыль (корпоративный налог). Это налог, выплачиваемый с прибыли предприятий согласно законодательно установленной ставки налога. Изменение уровня ставки налога на прибыль влияет на величину остающейся у предприятия нераспределенной прибыли и, как следствие, величину инвестиционных расходов фирм.

К косвенным налогам относят регулярные отчисления налогов, выплачиваемые производителями при производстве, продаже, покупке и конечном потреблении благ, используемых в производстве. К таким налогам относят: налог на продажу, налог с оборота, налога на добавленную стоимость, акцизные сборы, пошлины, налоги на различные виды монопольной деятельности. Косвенные налоги считают менее беспристрастными и справедливыми, поскольку они оказывают большее влияние на предприя-

тия и отрасли с низкими доходами. Однако от уплаты этих налогов сложнее уклониться и государству проще их собрать. В открытой экономике особое значение отводится именно косвенным налогам, оказывающим влияние на внешнюю торговлю между национальной и мировой экономикой. Распространенными видами косвенных налогов, используемых в отечественной и зарубежной практике, являются:

Налог на продажу. Это налог, взимаемый пропорционально унифицированной ставке налога со стоимости товаров и услуг, продаваемых в оптовой и розничной торговле. Налоговой базой для него являются все товары и услуги, обращающиеся в сфере купли-продажи. Достоинством данного налога является то, что его достаточно просто взимать и контролировать, а недостатком – многократное обложение товара или услуги в процессе их движения от оптового продавца к конечному потребителю.

Налог на добавленную стоимость. Данный налог взимается с общей стоимости произведенного товара или услуги. Этот налог считается справедливым, поскольку выплачивается только со стоимости, добавленной обработкой, что исключает возможность многократного налогообложения товара или услуги на различных этапах производства, при этом различия между разными видами экономической деятельности не делаются.

Акцизный налог. Косвенный налог, целью которого является ограничение потребления определенной продукции, такой как алкоголь, табак, топливо, ювелирные изделия и другие. Данный налог распространяется как на национальные, так и на импортные товары. Соответственно повышение акцизов на импортные товары является мерой, направленной на защиту национального производителя.

Импортные пошлины. Этот косвенный налог используется непосредственно для регулирования объемов и структуры импорта, поскольку накладывается на товары, ввозимые из-за рубежа, и служит популярным средством пополнения бюджета и защиты неокрепших отраслей от иностранных конкурентов. Достоинством налога является простота в администрировании и легкость сбора.

Экспортные налоги. Этот косвенный налог используется непосредственно для регулирования объемов и структуры экспорта, поскольку накладывается на товары, вывозимые за рубеж. Данный налог используется, как правило, в развивающихся странах с целью пополнения бюджета и переориентации производства на внутренний рынок. Экспортный налог позволяет перенаправить в бюджет часть доходов предпринимателей, получаемых от экспорта вследствие резкого роста мировых цен на экспортируемый товар или девальвации национальной валюты.

Перечисленные налоги не охватывают всю совокупность инструментов, используемых в практике налогообложения. Однако именно они являются основными налоговыми инструментами, используемыми прави-

тельством не только для сбора средств в государственный бюджет, но и как механизм стимулирования отдельных отраслей и видов экономической деятельности. Регулирование экономических процессов может осуществляться как посредством временного или постоянного изменения уровня налоговых ставок, так и посредством предоставления налоговых льгот, налоговых кредитов и налоговых изъятий. Увеличение доходов государства может быть достигнуто посредством повышения налоговых ставок, увеличения числа взимаемых налогов, расширения налоговой базы и снижения уровня неуплаты налогов. В большинстве стран причиной существования проблемы собираемости налогов является не столько отсутствие механизма собираемости налогов, сколько недостатки самой налоговой системы, что может быть решено только посредством ее реформы.

Под *политикой расходов* понимают набор инструментов бюджетной политики, обеспечивающих целенаправленное распределение бюджетных средств и являющихся инструментом государственного регулирования. Увеличение государственных расходов, как известно, является стимулирующей мерой, в то время как сокращение расходов государства – болезненная для экономики мера государственного вмешательства, ведущая к достижению приемлемого уровня бюджетного дефицита. Принято различать следующие государственные расходы:

Текущие расходы. Включают расходы государства на выплату заработной платы государственным служащим, закупку товаров и услуг, расходы на ликвидацию чрезвычайных ситуаций, выплату процентов по внешнему и внутреннему государственному долгу, субсидии и переводы.

Капитальные расходы. Включают расходы государства на инвестиции в основные фонды и переводы капитального характера государственным предприятиям и местным бюджетам.

В рамках бюджетной политики государственное регулирование экономических процессов осуществляется посредством манипулирования правительством различными статьями государственного бюджета. Наиболее распространенными инструментами бюджетной политики являются:

Регулирование уровня заработной платы занятых в государственном секторе. Данный инструмент бюджетной политики находится под непосредственным контролем правительства и предусматривает выполнение жестких инструкций относительно увеличения зарплаты госслужащим. Правительство может установить определенный уровень, выше которого заработная плата повышаться не может или заморозить зарплату на определенный период времени. Данный инструмент эффективен в краткосрочной перспективе для ограничения бюджетных расходов, но в долгосрочной перспективе может привести к оттоку кадров из государственного сектора в частный.

Регулирование выплаты процентов по государственному долгу. Этот инструмент подразумевает сокращение выплат по обслуживанию госдолга, которые зависят от размеров внутреннего и внешнего государственного долга и уровня процентной ставки по ним. Поскольку изменить размер прошлых заимствований практически не возможно, то правительство заинтересовано в том, чтобы текущие займы, особенно на внутреннем рынке, осуществлялись под низкий процент. На практике, любое правительство стремится снизить доходность государственных долговых обязательств.

Регулирование социальных выплат. Данный инструмент предполагает контроль над объемами выплат по системе социального страхования, пенсий, переводов в местные бюджеты, пособий, субсидий, расходов на образование и здравоохранение, расходы на охрану и обеспечение внутренней безопасности. Поскольку перечисленные виды государственных расходов являются социально значимыми для любого общества, то возможности государства по манипулированию ими ограничены.

Регулирование инвестиционных расходов. Поскольку инвестиционные расходы государства это, как правило, расходы правительства на развитие социальной инфраструктуры (больниц, школ, детских садов), то сокращение капитальных расходов обусловит снижение уровня жизни населения, что также ограничивает возможности государства манипулировать их величиной.

Поскольку частью бюджетной политики является финансирование бюджетного дефицита, то в связи с этим у правительства появляется ряд дополнительных инструментов:

Выпуск и продажа государственных ценных бумаг. Продажа государственных ценных бумаг является способом финансирования бюджетного дефицита посредством займов у банковского и частного сектора. Если уплата налогов является неизбежной для частного сектора мерой, то покупка государственных ценных бумаг – это добровольный акт, который может свершиться в случае заинтересованности частного сектора предлагаемым процентом по долговым обязательствам. В данном случае государства конкурирует с негосударственными организациями за сбережения частного сектора. Более того, возможность использования данного инструмента определяется степенью развитости фондового рынка, что присуще на всем странам.

Ограничения заимствований из-за рубежа. Использование данного инструмента предполагает установление законодательных ограничений на максимально допустимые объемы внешнего долга и иностранных займов в целях финансирования государственного бюджета. Межгосударственные займы являются приемлемым способом финансирования бюджетного дефицита в краткосрочной перспективе. Однако по мере нарастания

внешней задолженности проблема бюджетного дефицита усугубляется, поскольку возрастают не только расходы на погашение долгов прошлых периодов, но и расходы на обслуживание текущей и прошлой задолженности. В дальнейшем проблема дефицита приобретет структурный характер, что обуславливает объективные ограничения на применение данного инструмента бюджетной политики.

Отсрочка платежей. Данный инструмент бюджетной политики предусматривает отсрочку платежей за товары и услуги, закупаемые правительством или временную невыплату денежных средств по некоторым статьям бюджета. Использование этого инструмента бюджетной политики для временного балансирования бюджета может привести к тяжелым социально-экономическим последствиям в долгосрочной перспективе, обусловленных несвоевременной выплатой зарплат и пенсий, невыплатой поставщикам, приводящей к банкротствам как самих производителей, так и кредитующих их организаций. В дальнейшем поставщики будут вынуждены повысить цены на предлагаемые государственному сектору товары и услуги, что приведет к росту расходов правительства.

Поскольку одной из тенденций, наметившихся в последние десятилетия, становится рост государственной задолженности развитых и развивающихся стран, что сопровождается наличием значительных бюджетных дефицитов, то стимулирование экономического роста посредством инструментов фискальной политики, становится затруднительным. Перед многими странами, особенно перед правительствами стран, входящих в Еврозону, стоит задача сокращения государственной задолженности, что, несомненно, ограничивает возможности государства по манипулированию бюджетными расходами.

Таким образом, при планировании желаемого объема выпуска национальной экономики, правительство определяет необходимый для его достижения уровень государственных расходов, что описывается посредством модели бюджетного мультипликатора в открытой экономике:

$$\Delta Y = 1 / (1 - C_Y (1 - T_Y) + Z_Y) \cdot \Delta G$$

В свою очередь величина мультипликатора фискальной политики при гибкой ставке процента определяется соотношением следующих параметров:

$$m_G = L_i / (L_y \cdot I_i + L_i \cdot [1 - C_Y \cdot (1 - T_Y) + Z_Y])$$

где I_i – предельная склонность к инвестициям по ставке процента, L_y – предельная склонность к предпочтению ликвидности по доходу, L_i – предельная склонность к предпочтению ликвидности по ставке процента.

Как видно из формулы, описывающей механизм расчета мультипликатора фискальной политики при гибкой ставке процента, его значение

зависит от величины параметров, определяемых поведением экономических субъектов на рынке благ и рынке финансовых активов.

*Денежно-кредитные инструменты регулирования
совокупного спроса в открытой экономике*

Процессы глобализации, приводящие к качественным изменениям внешней среды, оказывают воздействие на развитие национальной экономики и проведение макроэкономической политики. Поскольку наиболее глубокие изменения происходят в финансовой сфере, это неизбежно затрагивает денежно-кредитную политику. Денежно-кредитная политика является частью макроэкономической политики, проводимой государством в целях воздействия на совокупный спрос страны посредством регулирования денежного предложения. Денежно-кредитная политика является частью макроэкономической политики, проводимой государством в целях воздействия на экономическую конъюнктуру страны посредством регулирования денежного предложения. Различают стратегическую и текущую денежно-кредитную политику.

«Стратегическая денежно-кредитная политика определяет и формирует денежную систему и основные принципы денежно-кредитного регулирования страны и является прерогативой парламента и правительства.

Текущая денежно-кредитная политика составляет комбинацию целей и средств, предназначенных для регулирования экономических процессов, и является прерогативой центрального банка»².

Задача текущей денежно-кредитной политики заключается в реализации целей денежно-кредитной политики посредством текущего использования денежно-кредитных инструментов. При этом денежно-кредитная политика должна нейтрализовать негативные проявления экономической действительности, имеющие противоположное направление. Такие проявления могут возникать и в денежном секторе (внезапные изменения в структуре денежной массы, изменения в поведении населения на рынке денег), и в реальном секторе (циклические изменения экономической конъюнктуры, колебания в поведении населения через изменение предельной склонности к потреблению и сбережению).

Денежно-кредитная политика осуществляется центральным банком, который действует в соответствии с целями *«магического четырехугольника»*. Как было показано выше, к таким целям относят:

- 1) стабилизацию уровня цен;
- 2) достижение полной занятости;
- 3) обеспечение стабильного экономического роста;

² Селищев А.С. Деньги. Кредит. Банки. – СПб.: Питер, 2007. – с.280.

4) поддержание равновесного платежного баланса (достижение внешнеэкономического равновесия).

Достижение первых трех целей соответствует долгосрочному динамическому равновесию в закрытой экономике и характеризует внутреннее равновесие. В условиях открытой экономики появляется необходимость достижения равновесия платежного баланса, что соответствует состоянию внешнеэкономического равновесия.

Выполнению целей денежно-кредитной политики могут препятствовать различные факторы, которые могут относиться как к денежному, так и к реальному сектору.

В денежном секторе такие факторы могут проявляться:

1) через поведение коммерческих банков. Коммерческие банки, преследуя собственные интересы, на стадии экономического спада ужесточают условия получения кредитов частным сектором экономики, тем самым усиливая экономическую депрессию;

2) через поведение публики. Публика, будучи подверженной панике в банковском секторе, может прибегнуть к массовому изъятию средств с банковских вкладов, тем самым способствуя изменению скорости обращения денег.

В реальном секторе факторы могут проявляться:

1) через поведение инвесторов. Вследствие пессимистичности настроений инвесторов сокращается спрос на кредиты коммерческих банков даже при условии низкой процентной ставки;

2) через поведение потребителей. Пессимистичные ожидания потребителей могут стать причиной сокращения потребительских расходов и увеличения сбережений населения, что в условиях экономического спада будет способствовать усилению экономической депрессии.

Основными **инструментами денежно-кредитной политики** считают:

- **Валютную политику**, в рамках которой центральный банк осуществляет валютные интервенции (покупает-продает иностранную валюту). Этот инструмент является достаточно эффективным, однако возможность его использования ограничена фиксированным режимом валютного курса.

- **Резервную политику**, которая предполагает установление в законодательном порядке нормы обязательных резервов для коммерческих банков.

- **Учетную политику**, которая подразумевает регулирование центральным банком учетной ставки процента (ставки рефинансирования).

- **Политику открытого рынка**, при проведении которой центральный банк осуществляет операции с государственными ценными бумагами на открытом рынке.

Мероприятия, осуществляемые в денежном секторе (денежный импульс), приводят к ожидаемым изменениям в реальном секторе посред-

ством действия трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. «Монетарный трансмиссионный механизм» – это система взаимно адаптированных и совместно функционирующих экономических переменных, передающих денежные импульсы на реальный сектор экономики»³. Финансовая глобализация оказывает воздействие не только на цели денежно-кредитной политики (стабилизация уровня цен; достижение полной занятости; обеспечение стабильного экономического роста; поддержание равновесного платежного баланса, обеспечение устойчивости национальной валюты). Данный процесс влияет и на механизм передачи сигналов от денежно-кредитной политики к экономике в целом. Попытки синтезировать различные теоретические подходы привели к тому, что было выделено несколько каналов воздействия денежно-кредитной политики на экономическую активность в стране: ставка процента; валютный курс; кредиты; цены активов.

Прямой канал, связанный со ставкой процента, проявляется при действии эффекта Кейнса. Сокращение центральным банком ставки процента приводит к снижению издержек заимствования. В результате увеличивается объем инвестиционных и потребительских расходов.

Канал, связанный с валютным курсом, отражает влияние изменения процентной ставки на валютный курс. Превышение внутренней ставки процента над ее мировым значением приводит к притоку краткосрочного капитала из-за рубежа. В результате притока иностранной валюты, в случае выбора правительством *плавающего режима валютного курса*, повышается курс национальной валюты, следствием чего является рост импорта и сокращение экспорта. Чистый экспорт и совокупный спрос страны сокращаются. Если правительство придерживается *фиксированного режима валютного курса*, то возникший в результате превышения внутренней ставки процента над мировой излишек иностранной валюты будет скуплен центральным банком страны. Рост активов центрального банка приведет к мультипликативному расширению денежной массы страны и увеличению совокупного спроса. Таким образом, канал, связанный с валютным курсом, отражает противоположные последствия в зависимости от выбранного режима валютного курса.

Действие кредитного механизма проявляется посредством реакции коммерческих банков на меры денежно-кредитной политики изменением объемов кредитования, а не процентных ставок. Механизм, связанный с *ценами активов*, демонстрирует, как меняется уровень инвестиций и потребления в результате изменения курсов акций вслед за мерами, направленными на изменение уровня процентных ставок. Данный механизм проявляется через *эффект субституции*. Если экономиче-

³ Селищев А.С. Деньги. Кредит. Банки. – СПб.: Питер, 2007. – с.282.

ские субъекты воспринимают акции и облигации как субституты, то рост ставки процента, отражающей доходность государственных краткосрочных облигаций, приведет к росту доходности акций. Это вызовет перенаправление прямых инвестиций из реального сектора в портфельные инвестиции в финансовый сектор. Реальные инвестиции и совокупный спрос сокращаются. Однако если акции и облигации не являются субститутами, то эффект будет противоположным: рост инвестиций и совокупного спроса страны.

В условиях глобализации, одним из последствий которой является снижение барьеров на пути международного движения капитала, наблюдается тенденция сближения внутренней и мировой процентных ставок. Наличие данных тенденций снижает эффективность процентной ставки, как канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Однако действие денежно-кредитной политики через механизм валютного курса усиливается.

Таким образом, в процессе проведения денежно-кредитной политики государство (в лице центрального банка) посредством изменения объема денежной массы воздействует на величину реального объема производства. Взаимосвязь между денежной массой страны и объемом реального производства можно представить посредством модели мультипликатора денежно-кредитной политики:

$$\Delta M = m_{\text{дкп}} \cdot \Delta Y,$$

где ΔM – прирост денежной массы, $m_{\text{дкп}}$ – мультипликатор денежно-кредитной политики, ΔY – прирост реального объема выпуска страны (реального ВВП).

В свою очередь величина мультипликатора денежно-кредитной политики определяется соотношением следующих параметров:

$$m_{\text{дкп}} = I_i / \{ L_y \cdot I_i + L_i \cdot [1 - C_y \cdot (1 - T_y) + Z_y] \}$$

Формула, описывающая механизм расчета мультипликатора денежно-кредитной политики при гибкой ставке процента, демонстрирует, что мультипликатор зависит от поведения экономических субъектов на национальных рынках благ и финансовых активов. Таким образом, государство, осуществляя планирование прироста денежной массы, в целях достижения ожидаемого изменения ВВП страны, должно учитывать реакцию субъектов на данные изменения.

Государство, желая увеличить объем реального объема производства на планируемую величину, посредством модели мультипликатора определяет необходимый прирост денежной массы, т.е. ΔY – планируемый госу-

дарством прирост реального ВВП, а инструментом выступает прирост денежной массы.

В современной практике существует несколько способов, находящихся «в руках» центрального банка и позволяющие изменить объем денежной массы страны. Это, так называемые, инструменты денежно-кредитной политики:

- норма обязательных резервов, устанавливаемая центральным банком в законодательном порядке, уровень которой варьирует в зависимости от срока вклада и его размера;
- учетная ставка процента, устанавливаемая центральным банком по кредитам, выдаваемым им коммерческим банкам. Ее уровень зависит от «желания» центрального банка выдать определенный объем кредитов коммерческим банкам;
- операции на открытом рынке, при осуществлении которых центральный банк продает – покупает государственные ценные бумаги на открытом рынке. В данном случае, центральный банк может осуществить операции на открытом рынке в размере, соответствующем желаемому приросту денежной массы согласно модели денежного мультипликатора:

$$\Delta M = m_M \cdot \Delta H,$$

где ΔM – прирост денежной массы, m_M – денежный мультипликатор, ΔH – прирост денежной базы (покупка – продажа центральным банком облигаций на открытом рынке).

Валютная политика

Учитывая высокую эффективность регулирования совокупного спроса посредством манипулирования валютным курсом, что приводит к переключению расходов между отечественными и иностранными товарами, рассмотрим валютную политику как самостоятельный инструмент «в руках» центрального банка. Однако прежде остановимся более подробно на существующих режимах валютного курса и факторах, обуславливающих выбор правительствами тех или иных валютных режимов.

Выбор режима валютного курса зависит от следующих **факторов**:

1. Масштабы экономики и степень ее открытости. Чем больше масштабы экономики, тем более предпочтителен гибкий курс. Чем больше открытость, тем меньше склонность к гибкому курсу, поскольку высоки издержки приспособления к частым его корректировкам. Но открытая экономика более уязвима на внешних рынках, и для минимизации негативных последствий может потребоваться изменение валютного курса. Поэтому открытость сама по себе не предопределяет выбор валютного

курса. В целом для небольших стран с открытой экономикой более предпочтителен фиксированный курс.

2. Диверсификация производства и экспорта. Чем выше диверсифицирована структура производства и экспорта, тем больше склонность к гибкому курсу.

3. Географическая концентрация торговли. Чем более высокая доля торговли приходится на одну страну, тем более предпочтительным является фиксированный курс.

4. Темпы инфляции. При высоких темпах инфляции фиксированный курс выступает стабилизирующим фактором для внутренней экономической политики.

5. Уровень экономического развития. Чем уровень экономического развития более высок, тем более предпочтительным является гибкий курс.

6. Мобильность капитала. Чем выше мобильность капитала, тем сложнее поддерживать фиксированный курс.

7. Доверие к политике. При невысоком доверии к политике фиксированный курс выступает дисциплинирующим фактором.

В экономической теории принято различать плавающий и фиксированный валютный курс. Рассмотрим специфику режима фиксированного и плавающего валютного курса.

При выборе режима фиксированного валютного курса государство жестко фиксирует обменный курс национальной валюты на определенном уровне и обязуется поддерживать его стабильность. Поддержание стабильного валютного курса обеспечивается посредством валютных интервенций, проводимых центральным банком страны. Если предложение иностранной валюты превышает спрос на нее, то центральный банк скупает образовавшиеся излишки, увеличивая тем самым объем валютных резервов. И наоборот, если спрос на иностранную валюту превышает ее предложение, то Центральный банк продает иностранную валюту из своих резервов, объем которых вследствие этого сокращается.

При выборе плавающего режима валютного курса государство позволяет валютному курсу колебаться под влиянием спроса и предложения на рынке иностранной валюты. В рамках данной системы предполагается наличие рынка совершенной конкуренции, где спрос и предложение валюты определяют равновесный валютный курс. Предложение иностранной валюты можно рассматривать как сумму доходов от экспорта, а спрос на валюту – как сумму расходов на импорт. Такой рынок уравнивается за счет ценового механизма, а именно, гибкого валютного курса. Границы колебаний валютного курса не регламентируются, а центральный банк не вмешивается в функционирование валютного рынка.

Рассмотренные режимы валютных курсов являются крайними вариантами, в то время как большинство стран придерживается той или иной

степени вмешательства центрального банка в регулирование валютных курсов. Классификация, предложенная МВФ, включает основные десять видов валютной политики, в зависимости от степени гибкости валютного курса. Определим характеристики видов валютной политики в зависимости от степени гибкости (жесткости) валютного курса и количества стран, придерживающихся выбранной практики согласно данным на апрель 2009 г.⁴

Жесткая фиксация:

1) отсутствие национальной валюты – в качестве средства платежа используется иностранная валюта (10 стран);

2) валютное правление – законодательно установленный режим, согласно которому национальная валюта обменивается на иностранную валюту по фиксированному курсу, при этом власти ограничены в предоставлении гарантий (13 стран).

Гибкая фиксация:

1) обычная гибкая фиксация – при которой валютный курс колеблется в пределах двухпроцентного (или однопроцентного) интервала относительно официально установленного курса другой валюты на протяжении не менее шести месяцев (46 стран);

2) фактическая стабилизация – на протяжении не менее шести месяцев курс колеблется в пределах двухпроцентного интервала, при этом курс контролируется денежными властями, которые официально не объявляют его целевой уровень (21 страна);

3) горизонтальный коридор – при котором валютный курс колеблется в пределах более чем однопроцентного интервала относительно официально установленного курса другой валюты на протяжении не менее шести месяцев (3 страны);

4) скользящая привязка – при которой валютный курс колеблется в пределах двухпроцентного интервала относительно не фиксированного, а периодически изменяемого курса другой валюты на протяжении не менее шести месяцев, при этом «правило» изменения курса объявляется официально (5 стран);

5) фактическая скользящая привязка – при которой валютный курс колеблется в пределах двухпроцентного интервала относительно не фиксированного, а периодически изменяемого курса другой валюты на протяжении не менее шести месяцев. При этом «правило» изменения курса официально не объявляется, а двухпроцентный интервал определяется статистически по динамике курса за последние шесть месяцев (3 страны).

Прочие режимы управления курсом – определяющим в данной категории валютных политик является «управление». К данной политике МВФ относит текущую политику Центрального банка России (12 стран).

⁴ Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions / IMF. Wash., 2009. – P.13-15.

Плавание:

1) управляемое плавание – преимущественно курс определяется под влиянием спроса и предложения валюты, но денежные власти в случае необходимости проводят интервенции с целью воздействия на валютный курс (40 стран);

2) свободное плавание – курс практически полностью формируется валютным рынком, а денежные власти могут проводить интервенции лишь эпизодически (не более трех раз по три дня в течение шести месяцев) (35 стран).

Классификация, предложенная МВФ, имеет ряд недостатков.

1) недостаточная объективность;

2) чрезмерная детализация режимов управления курсом;

3) лишь ежегодное обновление, что не отражает реальных изменений.

Фиксированные и плавающие курсы имеют свои преимущества и недостатки. Так, к преимуществам фиксированных курсов относят:

- предсказуемость и определенность;
- используется в борьбе с инфляцией, является ориентиром при разработке других макроэкономических показателей в программах стабилизации.

Недостатками фиксированных курсов являются:

- невозможность проведения независимой денежно-кредитной политики;
- высокая вероятность ошибочного установления уровня валютного курса, что чревато потерями валютных резервов;
- не является индикатором экономической ситуации в стране.

Преимущества плавающих курсов:

- выступают автоматическими стабилизаторами платежного баланса;
- не требуют больших резервов;
- являются индикаторами экономической ситуации.

Основным недостатком плавающих курсов являются:

- риск;
- неопределенность.

Зачастую на практике трудно определить, какой курс установлен: плавающий или фиксированный. В определенной мере это связано с существованием таких их разновидностей, как «мягкая фиксация» и «жесткое плавание». «Мягкая фиксация» – разновидность фиксированного курса, допускающая большие колебания валютного курса, частый его пересмотр. «Жесткое плавание» является разновидностью плавающего курса, допускающей небольшие его колебания. Возникновение данных разновидностей валютного курса связано с необходимостью существования таких валютных курсов, которые не имели бы недостатков и плавающих, и

фиксированных курсов. Однако, вместе с тем, эти промежуточные курсы обладают своими недостатками. Прежде всего, к ним относятся:

- отсутствие преимуществ, которыми обладают крайние варианты (нет ни стабильности валютного курса, ни свободы в управлении денежной массой);
- трудности с реализацией в нестабильных экономиках из-за колебаний спроса на деньги и меняющихся ожиданий;
- меньшая прозрачность, меньшее доверие, что ставит под угрозу эффективность других мер макроэкономической политики.

Классификация режимов валютных курсов, приведенная ниже⁵, основана на оценке активности центрального банка в манипулировании валютным курсом, а точнее, своими резервами. Если центральный банк в каком-либо квартале или ряде кварталов значительно изменяет свои резервы (15-25% или более 25% от стоимости экспорта товаров и услуг), то такая политика в отношении валютного курса является активной. Если изменение резервов незначительное (до 5% или 5-15%), то такая политика в отношении валютного курса считается пассивной. Большинство стран, проводящих пассивную политику регулирования валютного курса, по классификации МВФ относятся к режиму свободного плавления.

Выбор фиксированного режима валютного курса позволяет правительству посредством центрального банка осуществлять валютные интервенции в целях поддержания валютного курса на желаемом уровне.

Политика валютных интервенций – это прямое вмешательство центрального банка в функционирование валютного рынка путем купли-продажи иностранной валюты в целях воздействия на курс национальной валюты⁶.

Политика валютных интервенций применяется при фиксированном режиме валютного курса. Широкое применение валютная интервенция получила в 30-е годы 20 века после краха золотого стандарта, но практика применения данной политики имела место и в 19-м веке. В период действия Бреттонвудской международной валютной системы (1944-1971 гг.) политика валютных интервенций являлась инструментом поддержания фиксированных валютных курсов и паритетов. При плавающем режиме валютного курса валютные интервенции используются для сглаживания колебаний валютного курса. Валютные интервенции, осуществляемые центральным банком на валютной бирже, оказывают обременяющее воздействие на формирование денежной массы страны. Механизм осуществ-

⁵ Смирнов С. Режимы валютного курса и стабильность экономики // Вопросы экономики. – 2010. – №1. – С. 33.

⁶ Селищев А.С. Деньги. Кредит. Банки. – СПб.: Питер, 2007. – С. 421.

ления валютной интервенции можно продемонстрировать с помощью графика на рис. 1.2.1.

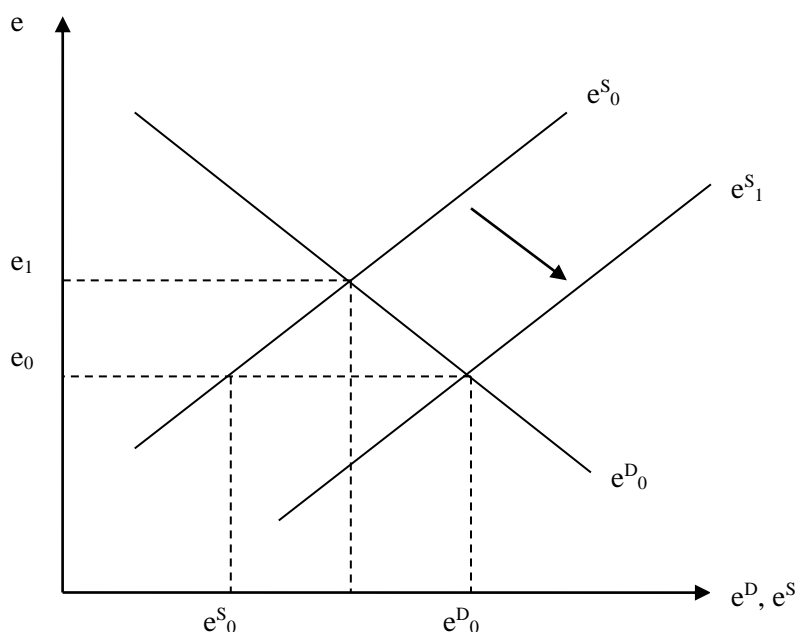


Рис. 1.2.1. Валютная интервенция центрального банка

Допустим, валютный курс фиксирован на уровне e_0 . Тогда на валютном рынке наблюдается превышение спроса на валюту над ее предложением, равное $(e^D_0 - e^S_0)$. Валютный курс можно удержать на уровне e_0 только в том случае, если центральный банк компенсирует избыточный спрос за счет дополнительного предложения валюты из своих валютных резервов (осуществит валютную интервенцию). Проведение валютной интервенции центральным банком будет осуществляться до тех пор, пока предложение валюты не увеличится с e^S_0 до e^S_1 , в результате чего кривая спроса e^D_0 пересечет кривую предложения e^S_1 . В этом случае валютный курс останется на фиксированном уровне, равном e_0 . В противном случае валютный курс под давлением дефицита на валютном рынке повысится до e_1 , что приведет к обесценению национальной валюты.

В результате увеличения предложения иностранной валюты национальная валюта уходит из обращения, попадая в банковскую систему, а именно — в центральный банк. Депозиты коммерческих банков в национальной валюте в центральном банке сократятся, что приведет к уменьшению денежной базы страны и, как следствие, мультипликативному сжатию денежной массы страны. Таким образом, поддержка обесценивающейся национальной валюты посредством осуществления валютных интервенций приводит к контрактивной направленности денежно-кредитных инструментов, ограничивающих экономическую активность частного сек-

тора. Рассмотренная цепочка взаимосвязанных событий важна при рассмотрении процесса осуществления целенаправленной макроэкономической политики при фиксированном валютном курсе в рамках IS-LM-BP модели.

1.3. Модель двойного равновесия как инструмент анализа динамики совокупного спроса в открытой экономике

В соответствии с правилом Тинбергена, для достижения определенного количества целей макроэкономической политики правительству необходимо располагать таким же или большим количеством инструментов. Выбор режима валютного курса ограничивает набор инструментов, находящихся в распоряжении правительства. При фиксированном валютном курсе правительство располагает валютной политикой как самостоятельным, причем высокоэффективным, инструментом. При плавающем режиме валютного курса центральный банк не имеет права вмешиваться в процесс ценообразования на валютном рынке, который в условиях глобализации подвержен влиянию огромного количества факторов. Эффективность применяемых инструментов макроэкономической политики государства определяется не только выбором режима валютного курса, но и политикой правительства в отношении международного движения капитала, о чем более подробно будет изложено ниже.

Государственное регулирование функционирования открытой экономики, так называемая «целенаправленная макроэкономическая корректировка»⁷, предполагает поиск оптимального сочетания денежно-кредитных и фискальных инструментов, применение которых позволит достичь двойного равновесия в открытой экономике.

Впервые данная проблема была обозначена британским экономистом Дж. Флемингом⁸ и решена канадским экономистом Дж. Манделлом⁹.

⁷ Киреев А.П. Международная экономика: В 2-х ч. – М.: Международные отношения, 1999. – Ч. I. – с. 245.

⁸ Fleming John. On Making the Best of Balance of Payments Restrictions on Import. *Economic Journal*. 1952. March No 61. P.48-71; Fleming John. International Liquidity: Ends and Means. IFM Staff Papers. 1961. Dec. No 8. P.439-463; Fleming J. Domestic Financial Policies Under Fixed and Under Floating Exchange Rates // IMF Staff Papers, 1962, Nov. P.369-379; Fleming J. Essays in International Economics, 1971; Fleming J. International Aspects of Inflation // Inflation Theory and Anti-Inflation Policy, 1977.

⁹ Mundell Robert. The Appropriate Use of Monetary and Fiscal Policy for Internal and External Stability // IMF Staff Papers, 1962, March. – P.70-77; Mundell R. The International Monetary System: Conflict and Reform, 1965; Mundell R. Man and Economics, 1969; Mundell R. International Economics, 1968; Mundell R. Monetary Theory: Interest, Inflation and Growth in the World Economy, 1971; Mundell R. Do exchange rates work?: another view,

Модель Манделла – Флеминга – это модель целенаправленной корректировки открытой экономики, показывающая механизм одновременного достижения внутреннего и внешнего равновесия (двойного равновесия) путем использования инструментов денежно-кредитной и фискальной политики в условиях различной политики в отношении международного движения капитала.

Внутренняя цель стабилизационной политики сводится к достижению такой величины эффективного спроса, при которой достигается полная занятость. В рамках IS-LM модели внутреннее равновесие обеспечивается при таком сочетании уровня процентной ставки и величины национального дохода, которые обеспечивают достижение совместного равновесия на рынке благ и рынке финансовых активов. При этом целью правительства является поиск оптимального сочетания денежно-кредитных и фискальных инструментов, применение которых позволит довести величину эффективного спроса до уровня потенциального объема выпуска.

Внешнее равновесие достигается при нулевом сальдо платежного баланса страны. Платежный баланс находится в равновесии, если положительное (отрицательное) сальдо счета текущих операций равно отрицательному (положительному) сальдо операций с капиталом. В этом случае чистый экспорт товаров и услуг равен чистому экспорту капитала.

Двойное равновесие означает достижение внутреннего и внешнего равновесия одновременно.

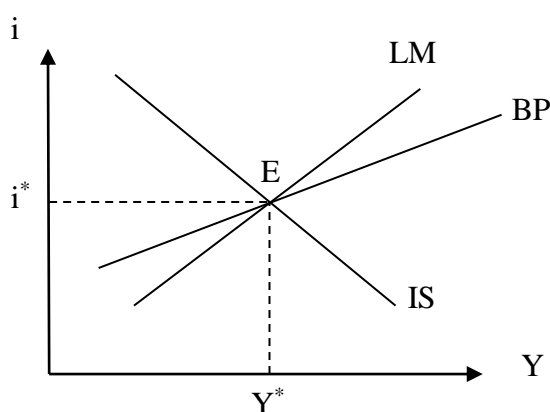


Рис. 1.3.1. Модель двойного равновесия

В рамках IS-LM-BP модели устанавливается такой уровень процентной ставки (i^*) и такая величина национального дохода (Y^*), при которых рынок благ, финансовых активов и платежный баланс страны

находятся в равновесии. Выражаясь графическим языком, двойное равновесие достигается в точке пересечения IS-LM-BP кривых (точка *E*). Таким образом, в открытой экономике перед правительством страны стоят **две цели**: достижение внутреннего и внешнего равновесия, причем данные цели при определенных условиях могут вступить в конфликт. Наступление конфликтной ситуации определяется множеством факторов, в числе которых:

- режим валютного курса (плавающего или фиксированного);
- политика в области международного движения капитала (абсолютная мобильность, абсолютная немобильность, высокая мобильность или низкая мобильность капитала);
- динамика показателей внешнеэкономической конъюнктуры на мировых рынках (в частности на рынках сырья).

Важно заметить, что выбор **режима валютного курса** влияет на результативность денежно-кредитных и фискальных методов государственного регулирования совокупного спроса, а также определяет степень подверженности национальной экономики внешним шокам.

Другим фактором, определяющим результативность целенаправленной макроэкономической политики, является мобильность капитала. Политика правительства в области **международного движения капитала** находит свое отражение в следующих видах мобильности капитала: абсолютная немобильность, высокая немобильность, высокая мобильность, абсолютная мобильность.

При абсолютной немобильности капитала правительство запрещает ввоз-вывоз капитала из страны. В этом случае процентная ставка внутри страны значительно отличается от среднемирового уровня. В этом случае кривая BP принимает вертикальный вид, что свидетельствует об абсолютной неэластичности международного капитала к внутренней ставке процента (рис. 1.3.2.).

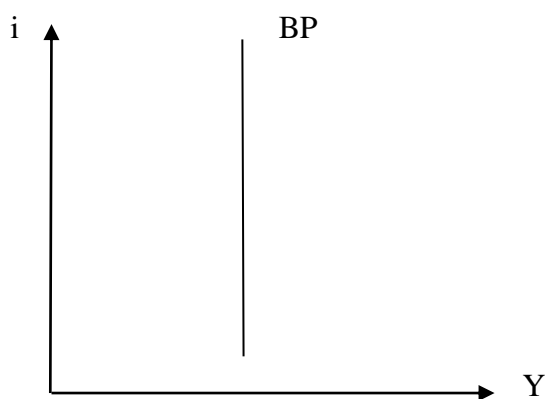


Рис. 1.3.2. Кривая BP при абсолютной немобильности капитала

Напротив, при абсолютной мобильности капитала любое повышение внутренней ставки процента приведет к значительному притоку краткосрочного капитала из-за рубежа, что приведет внутреннюю ставку процента к среднемировому значению. В такой ситуации кривая ВР принимает горизонтальный вид, поскольку международный капитал абсолютно эластичен по внутренней ставке процента, которая устанавливается на уровне среднемировой процентной ставки: $i=i^*$ (рис. 1.3.3.).

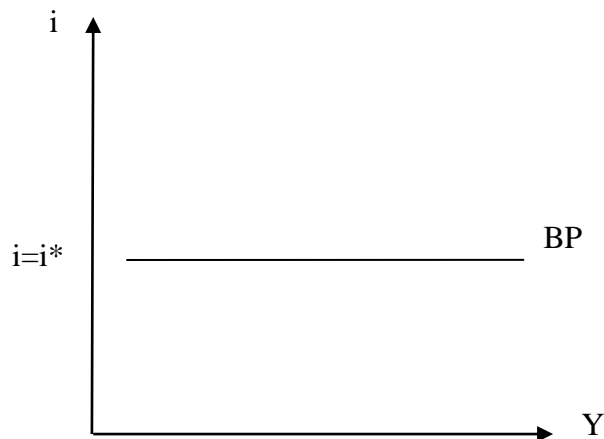


Рис. 1.3.3. Кривая ВР при абсолютной мобильности капитала

Промежуточные состояния в области политики международного движения капитала находят свое отражение в соотношении эластичности кривой ВР и кривой LM. При высокой мобильности капитала рынок иностранной валюты сильнее реагирует на изменение внутренней ставки процента (а именно, счет операций с капиталом платежного баланса страны), нежели рынок денег. В этом случае кривая ВР более эластична по внутренней ставке процента, нежели кривая LM (рис. 1.3.4.).

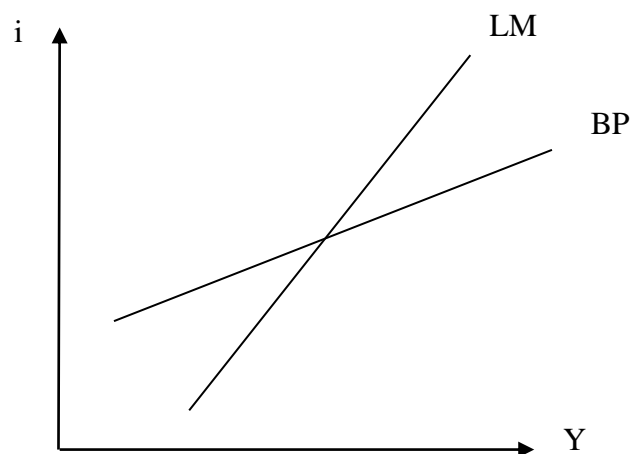


Рис. 1.3.4. Кривая ВР при высокой мобильности капитала

При высокой неимобильности капитала отсутствует значительная реакция рынка иностранной валюты на изменение ставки процента по сравнению с реакцией рынка денег, что обусловлено наличием барьеров на пути международного движения капитала. В данной ситуации кривая BP менее эластична по внутренней ставке процента, нежели кривая LM (рис. 1.3.5.).

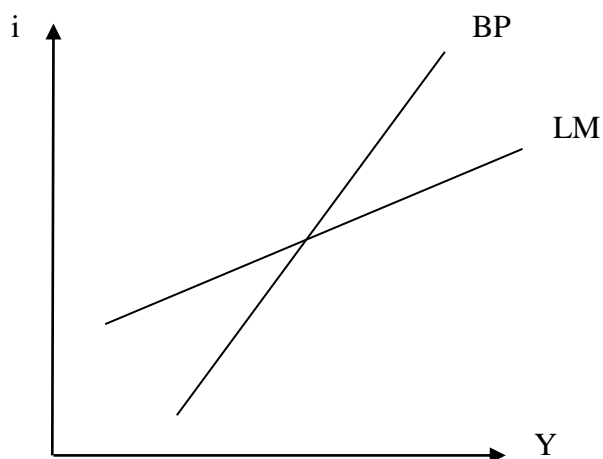


Рис. 1.3.5. Кривая BP при высокой неимобильности капитала

Для достижения поставленных целей внутреннего и внешнего равновесия в распоряжении правительства имеются две группы инструментов государственной экономической политики: инструменты регулирования совокупного спроса и совокупного предложения. Денежно-кредитные и фискальные инструменты макроэкономической политики являются наиболее эффективными при государственном регулировании совокупного спроса. Механизм восстановления нарушенного двойного равновесия вследствие экзогенных шоков (импульсов, сознательно создаваемых государством, как регулирующим органом) раскрывается в процессе целенаправленной макроэкономической корректировки.

Целенаправленная макроэкономическая корректировка предполагает сознательное использование государством инструментов макроэкономической политики. Как правило, макроэкономическая корректировка осуществляется в два этапа: на первом этапе правительство посредством одного или нескольких инструментов (фискальных или монетарных) создает импульс, после чего на втором этапе происходит цепная реакция автоматической корректировки посредством взаимодействия рыночных механизмов. Как было показано выше, результаты денежного импульса зависят от режима валютного курса и политики правительства в отношении международного движения капитала.

1.4. Вывод кривой совокупного спроса на основе IS-LM-BP модели при гибких ценах

Ранее проведенный анализ был основан на допущении о жесткости цен в краткосрочном периоде. Отказавшись от этого допущения, можно рассмотреть, как изменение уровня цен влияет на величину дохода и объема выпуска страны, и на основе IS-LM-BP модели вывести кривую совокупного спроса в открытой экономике, вспомним вывод этой кривой в закрытой экономической системе.

Графическое построение кривой совокупного спроса в закрытой экономике представлено на рисунке 1.4.1. Верхний график отражает ситуацию совместного равновесия на рынках благ и рынка денег, а нижний – кривую Y^D , характеризующую убывающую зависимость величины совокупного спроса от уровня цен.

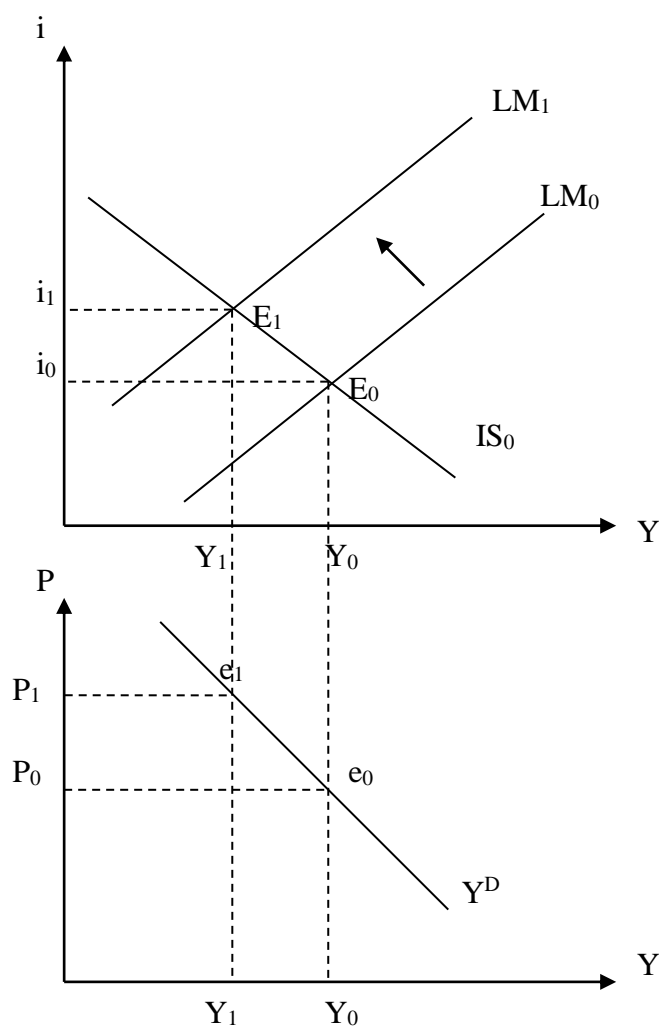


Рис. 1.4.1. Построение кривой совокупного спроса в закрытой экономике с учетом эффекта процентной ставки.

В кейнсианской теории при выводе кривой совокупного спроса учитывается только эффект Кейнса (эффект процентной ставки), поэтому кривая совокупного спроса является проекцией скольжения кривой LM вдоль кривой IS в ответ на изменение уровня цен. Рассмотрим вывод кривой совокупного спроса в закрытой экономике в рамках кейнсианской концепции.

Первоначально экономика находится в точке E_0 при уровне цен P_0 , процентной ставке i_0 и величине дохода Y_0 . Допустим, под влиянием определенных факторов уровень цен повышается с P_0 до P_1 , в результате чего реальное количество денег, находящихся в обращении, уменьшается. В результате сокращения реального предложения денег (реальных кассовых остатков) кривая LM_0 сдвигается влево-вверх в положение LM_1 . Новое совместное равновесие на рынке благ и рынке денег установится в точке E_1 , где при уровне цен P_1 доход будет равен Y_1 . Соединив точки e_0 и e_1 на нижнем графике получим кривую совокупного спроса Y^D .

В теории неоклассического синтеза наряду с эффектом процентной ставки учитываются эффекты богатства (эффект Пигу) и реального обменного курса (эффект Манделла). В этом случае при изменении уровня цен будет сдвигаться не только кривая LM, но и кривая IS. Рассмотрим вывод кривой совокупного спроса с учетом эффекта богатства (рис. 1.4.2), что характерно для закрытой экономической системы.

Первоначальное положение экономики соответствует точке E_0 . В результате роста уровня цен с P_0 до P_1 сокращается реальное количество денег в экономике и кривая LM_0 сдвигается влево-вверх в положение LM_1 (согласно эффекту Кейнса).

Теперь на рост уровня цен и сокращение покупательной способности денег отреагирует еще один элемент совокупного спроса – потребительские расходы, которые сократятся (согласно эффекту Пигу) и кривая IS_0 сдвинется влево-вниз в положение IS_1 . Новое равновесие установится в точке E_2 . Соединив точки e_0 и e_2 на нижнем графике получим кривую совокупного спроса Y^D_1 .

Таким образом, в результате сдвигов кривой IS, дополняющих сдвиги кривой LM, рост величины совокупного спроса при снижении уровня цен будет больше, чем в том случае, когда учитывается только эффект Кейнса. Следовательно, кривая совокупного спроса, построенная с учетом эффекта богатства (эффекта Пигу), будет более эластичной по уровню цен.

В открытой экономике наряду с эффектом Кейнса и эффектом Пигу действует эффект Манделла (эффект реального обменного курса), в связи с чем на изменение уровня цен реагирует не только кривые IS и LM, но и кривая BP.

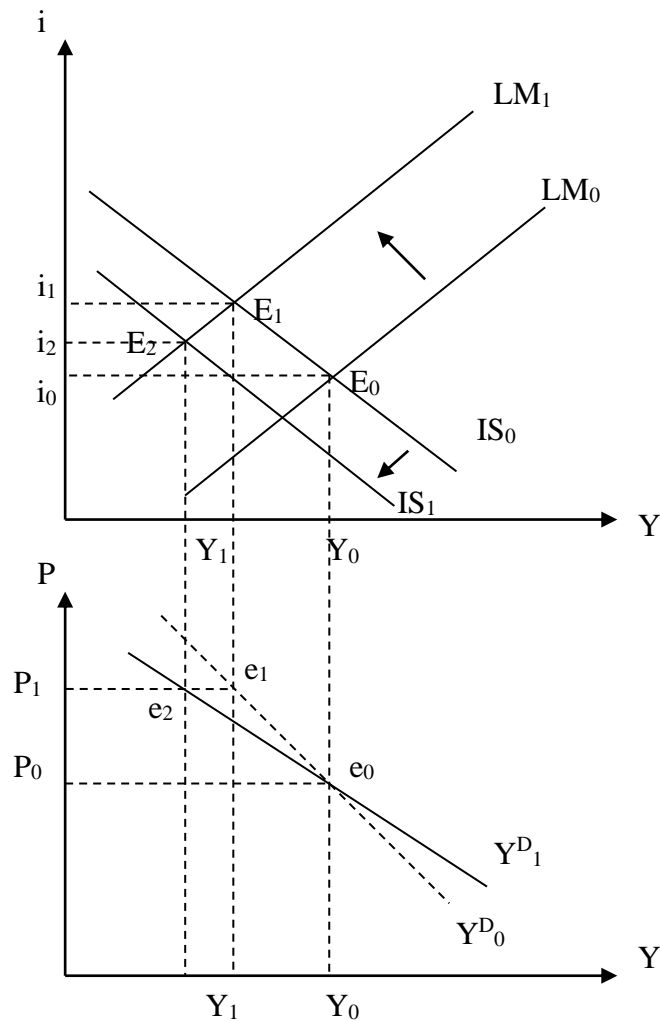


Рис. 1.4.2. Построение кривой совокупного спроса в закрытой экономике с учетом эффекта процентной ставки.

Первоначальное положение экономики соответствует точке E_0 . В результате роста уровня цен с P_0 до P_1 сокращается реальное количество денег в экономике и кривая LM_0 сдвигается влево-вверх в положение LM_1 (согласно эффекту Кейнса), а кривая IS_0 сдвинется влево-вниз в положение IS_1 (согласно эффекту Пигу). В открытой экономике на рост уровня цен отреагирует еще один элемент совокупного спроса – чистый экспорт, который сократится в результате следующей цепочки событий. Рост внутренних цен делает национальные товары дороже, относительно импортных благ. Соответственно спрос на национальные товары со стороны иностранного сектора сократится, а спрос со стороны национальных покупателей на импортные товары увеличится. Это приведет к сокращению чистого экспорта и сдвигу кривых кривая IS_1 и BP_0 влево в положение IS_2 и BP_1 . Новое равновесие установится в точке E_3 . Соединив точки e_0 и e_3 на нижнем графике получим кривую совокупного спроса Y^{D_2} .

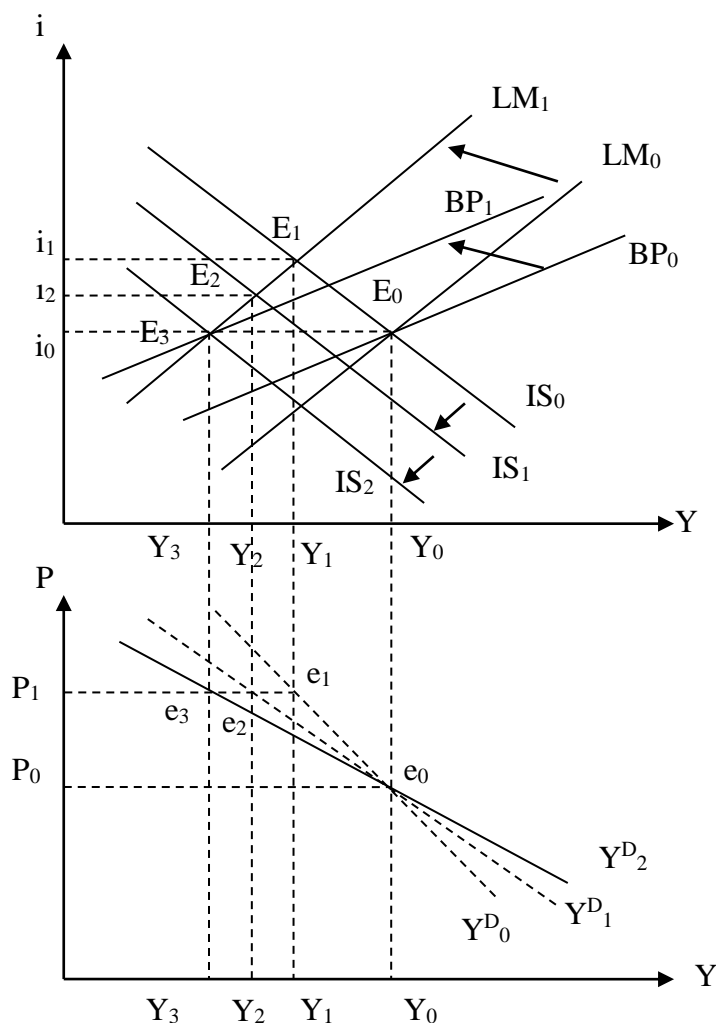


Рис. 1.4.3. Построение кривой совокупного спроса в открытой экономике с учетом эффекта реального обменного курса.

Таким образом, в результате сдвигов кривых IS и BP, дополняющих сдвиги кривой LM, рост величины совокупного спроса при снижении уровня цен будет еще больше, чем в двух первых случаях, характерных для закрытой экономики. Следовательно, кривая совокупного спроса, построенная с учетом эффекта реального обменного курса (эффекта Манделла), будет еще более эластичной по уровню цен, чем кривые Y^{D_0} и Y^{D_1} .

Подводя итог проведенному анализу реакции совокупного спроса на изменение уровня цен, следует отметить, что в открытой экономике на динамику уровня цен реагируют три элемента совокупного спроса: инвестиционные расходы, потребительские расходы и чистый экспорт. В связи с этим, наклон кривой совокупного спроса демонстрирует более значимую связь между динамикой уровня цен и величиной совокупного спроса.

Вопросы для самоконтроля

- 1.** Объясните, почему кривая IS всегда имеет отрицательный наклон. Обоснуйте влияние экзогенных и эндогенных факторов на равновесие на рынке благ и положение кривой IS.
- 2.** Объясните, почему кривая LM всегда имеет положительный наклон. Обоснуйте влияние экзогенных и эндогенных факторов на равновесие на рынке денег и положение кривой LM.
- 3.** Объясните, почему кривая BP всегда имеет положительный наклон. Обоснуйте влияние экзогенных и эндогенных факторов на равновесие платежного баланса и положение кривой BP.
- 4.** В чем отличие вида кривой совокупного спроса, выведенного посредством IS-LM-BP модели, в рамках кейнсианской концепции и концепции неоклассического синтеза?

ГЛАВА 2. ЦЕЛЕНАПРАВЛЕННАЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ПРИ ФИКСИРОВАННОМ РЕЖИМЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Целенаправленная макроэкономическая политика предполагает сознательное использование государством денежно-кредитных или фискальных инструментов макроэкономической политики в целях воздействия на цели «золотого четырехугольника».

2.1. Денежно-кредитное регулирование совокупного спроса

Рассмотрим механизм влияния инструментов *денежно-кредитной политики при фиксированном валютном курсе* и различной мобильности капитала посредством IS-LM-BP модели. Предположим, что первоначально национальная экономика находилась в точке E_0 при сочетании уровня дохода Y_0 и ставки процента i_0 , обеспечивающем двойное равновесие. Первоначальным импульсом является увеличение центральным банком денежной массы страны в целях стимулирования экономической активности и достижения более высокого уровня занятости при возросшем объеме выпуска страны. Расширение денежной массы приводит к сдвигу вправо вверх кривой LM_0 в положение LM_1 . Увеличение количества денег в обращении приводит к снижению их цены и падению ставки процента с i_0 до i_1 . Снижение процентной ставки является стимулом для повышения инвестиционной активности предпринимательского сектора и стремления расширить объем внутреннего производства. В результате при неизменном положении в реальном секторе экономика временно перемещается в точку E_1 , где уровень дохода Y_1 при ставке процента i_1 . Дальнейший процесс автоматической корректировки зависит от выбора режима в отношении международной мобильности капитала.

Последствия денежного импульса при абсолютной немобильности капитала отражены на рис. 2.1.1.

При переходе экономики в точку E_1 наблюдается рост дохода при снижении уровня процентной ставки. Увеличение дохода приводит к росту расходов на импорт со стороны частного сектора, но поскольку отсутствует мобильность капитала, то снижение ставки процента не влияет на отток краткосрочного капитала из страны. Платежный баланс оказывается в состоянии дефицита (точка E_1 находится справа от кривой BP).

При отсутствии мобильности капитала единственным способом покрытия дефицита платежного баланса является привлечение государством валютных резервов центрального банка. Продажа центральным банком иностранной валюты, необходимой частному сектору для опла-

ты импорта, приведет к сокращению активов центрального банка, следовательно, уменьшению денежной базы. В свою очередь, уменьшение денежной базы повлечет мультипликативное сжатие денежной массы, что вернет кривую LM_1 в первоначальное положение LM_0 , в котором платежный баланс находится в равновесии. Правительство может попытаться сопротивляться складывающейся ситуации посредством дальнейшего увеличения внутреннего кредита, пытаясь тем самым стерилизовать отток валюты. Однако рано или поздно валютные резервы иссякнут и экономика неизбежно вернется к первоначальному уровню дохода и ставки процента.

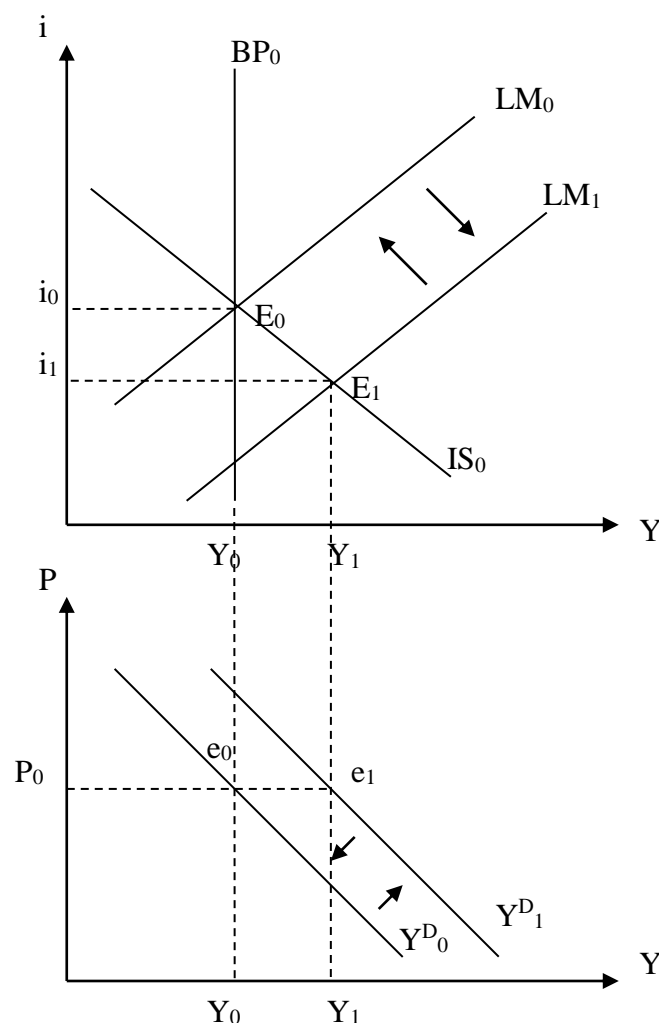


Рис. 2.1.1. Последствия денежного импульса при фиксированном валютном курсе и абсолютной неомобильности капитала

Аналогичная ситуация происходит в случае, если правительство придерживается режима высокой неомобильности капитала, что отображено на рис. 2.1.2.

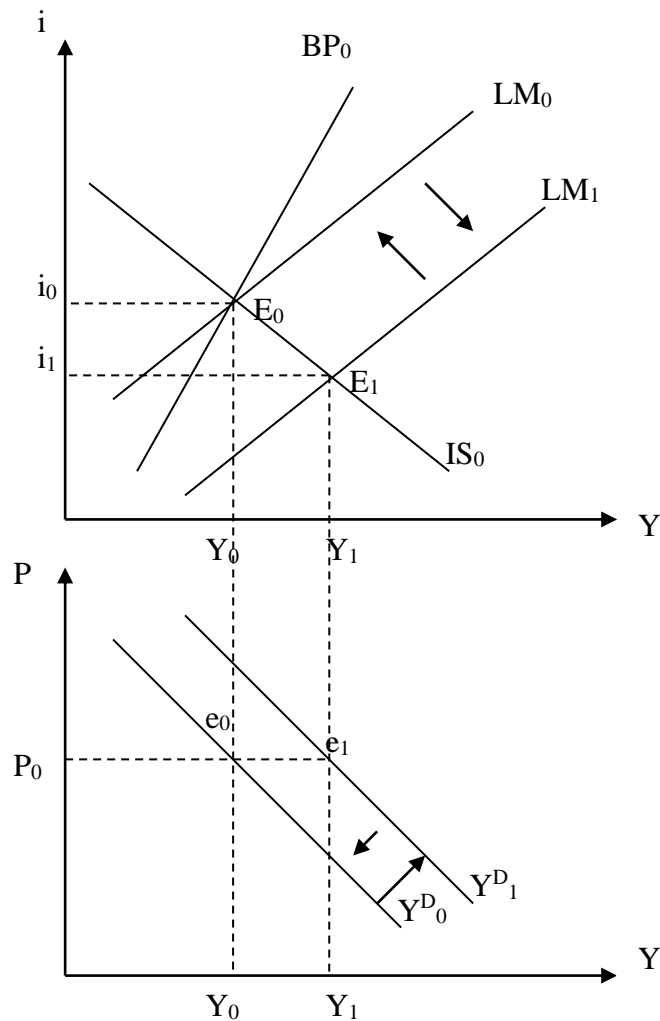


Рис. 2.1.2. Последствия денежного импульса при фиксированном валютном курсе и высокой немобильности капитала

В условиях высокой немобильности капитала вследствие денежного импульса возникает еще больший дефицит платежного баланса, что обусловлено двумя причинами. Во-первых, увеличением спроса на иностранную валюту со стороны частного сектора для оплаты импорта, что обусловлено ростом национального дохода. Во-вторых, в силу снижения внутренней ставки процента и пусть даже невысокой мобильности капитала, наблюдается некоторый отток краткосрочного капитала за рубеж в поисках более высокой доходности. Желание осуществлять портфельные инвестиции за рубежом вынуждает обменивать отечественную валюту на иностранную, что повышает спрос на последнюю со стороны частного сектора. Рост спроса на иностранную валюту оказывает повышающее давление на курс иностранной валюты, что вынуждает центральный банк продавать валюту из своих резервов. Сокращение валютных резервов центрального банка посредством мультипликативного механизма приводит к сжатию денежной массы страны, что возвращает кривую LM_1 в ее перво-

начальное положение LM_0 . После краткосрочного всплеска экономической активности ситуация возвращается к первоначальному положению при уровне дохода Y_0 и ставке процента i_0 . Таким образом, очевидно, что в долгосрочной перспективе при фиксированном валютном курсе и высокой немобильности капитала экспансионистская денежно-кредитная политика приводит к потере валютных резервов, не предоставляя никаких стимулов для экономического роста.

При высокой мобильности капитала автоматическое приспособление экономики к нарушенному равновесию происходит аналогичным образом, что демонстрирует график на рис. 2.1.3.

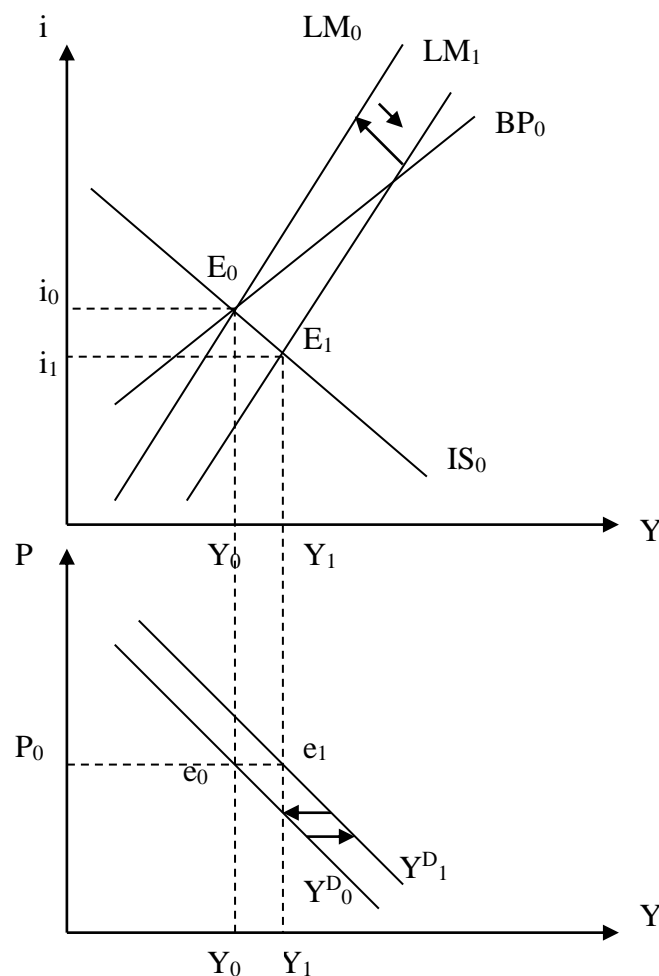


Рис. 2.1.3. Последствия денежного импульса при фиксированном валютном курсе и высокой мобильности капитала

Первоначальные меры правительства, направленные на стимулирование экономики посредством расширения денежной массы, приведут к расширению объема выпуска страны при возникновении значительного дефицита платежного баланса. Поскольку мобильность капитала высокая, то

снижение внутренней ставки процента приведет к значительному оттоку краткосрочного капитала за рубеж. Если центральный банк попытается поддержать внутренний кредит и возросшую денежную массу, то некоторое время он сможет скупать на открытом рынке государственные ценные бумаги в целях увеличения наличности, находящейся в обращении. Но рано или поздно центральный банк исчерпает свои резервы для поддержания валютного курса и произойдет автоматическое сжатие денежной массы. Экономика вернется к первоначальному уровню дохода и ставки процента. При высокой мобильности капитала и фиксированном валютном курсе стимулирующая денежно-кредитная политика имеет успех лишь в коротком периоде, но не создает стимулы для долгосрочного экономического роста. При этом центральный банк расходует значительный объем валютных резервов для поддержания валютного курса на неизменном уровне.

В крайней ситуации при абсолютной мобильности капитала внутренняя ставка процента равна мировой, поэтому кривая BP имеет горизонтальный вид, что показано на рис. 2.1.4.

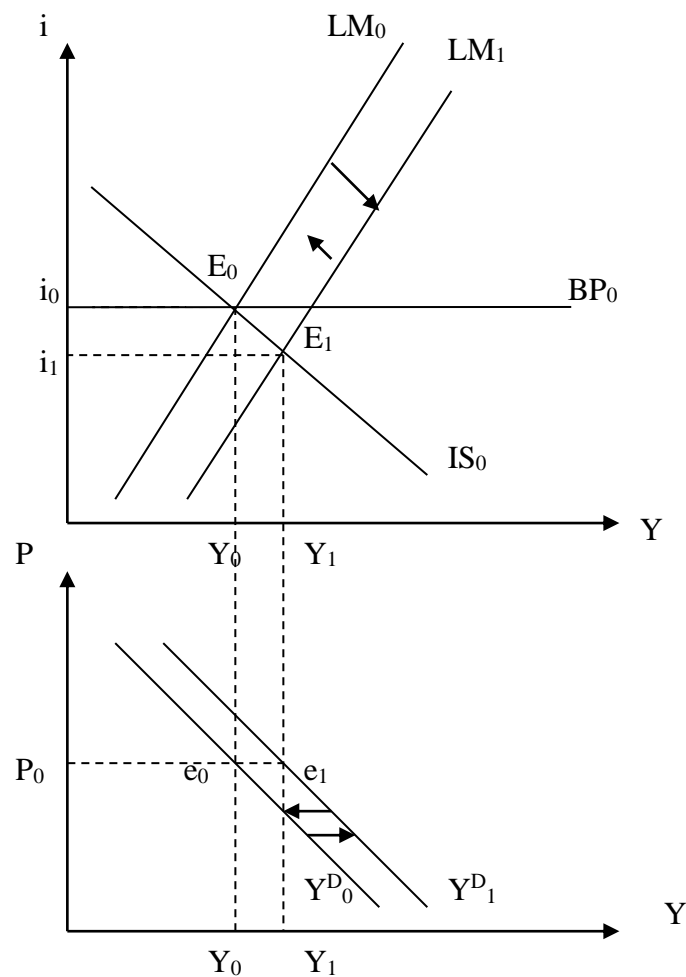


Рис. 2.1.4. Последствия денежного импульса при фиксированном валютном курсе и абсолютной мобильности капитала

Расширение денежной массы в рамках стимулирующей денежно-кредитной политики смещает кривую LM_0 в положение LM_1 . Увеличение количества денег, находящихся в обращении, оказывает понижающее давление на ставку процента. При абсолютной мобильности капитала происходит отток краткосрочного капитала за рубеж, где отсутствует понижающее давление на мировую ставку процента. Промежуточное равновесие возникает не в точке E_1 , а в точке E_2 , поскольку в реальности отток краткосрочного капитала за рубеж означает обмен резидентами национальной валюты на иностранную валюту для вывоза ее за рубеж. Отток капитала компенсирует первоначальное увеличение денежной массы, в результате чего кривая LM_1 вернется в свое первоначальное положение LM_0 . При этом центральный банк израсходует все свои валютные резервы на удовлетворение возросшего спроса на иностранную валюту, поскольку он обязан поддерживать курс национальной валюты на неизменном уровне. Экономика вернется к первоначальному равновесию при прежнем уровне дохода и ставке процента, равной мировому значению.

Таким образом, при фиксированном режиме валютного курса и любой мобильности капитала денежно-кредитная политика обладает лишь некоторым положительным эффектом в коротком периоде: увеличение совокупного спроса и объема производства при снижении процентной ставки. Увеличение совокупного спроса и национального производства в результате расширения денежной массы полностью нейтрализуется в силу оттока краткосрочного капитала за рубеж. Сдерживающая денежно-кредитная политика, в рамках которой государство уменьшает денежную массу страны, приводит к сдвигу кривой LM влево, а дальнейшее развитие процессов автоматической корректировки приводит к диаметрально противоположным результатам.

В долгосрочной перспективе последствиями денежно-кредитных мер является изменение структуры денежной массы в направлении роста удельного веса чистых отечественных активов и сокращения удельного веса чистых зарубежных активов. При фиксированном валютном курсе денежно-кредитная политика не может повлиять ни на объем национального производства, ни на уровень процентной ставки в долгосрочном периоде.

2.2. Валютная политика как инструмент управления совокупным спросом

Выбор правительством фиксированного режима валютного курса не означает, что в распоряжении правительства нет инструментов валютной политики. При определенных обстоятельствах правительство может менять уровень валютного курса, обязуясь его поддерживать на установленном уровне посредством девальвации или ревальвации, осуществляя тем

самым *валютную политику*. Целенаправленное изменение уровня валютного курса приводит к переключению расходов с импортных товаров на отечественные или наоборот. Так, девальвация означает рост курса иностранной валюты (обесценение национальной валюты), что приводит к относительному подорожанию импортных товаров, что переключает расходы на приобретение отечественных товаров и стимулирует тем самым внутренне производство. Напротив, ревальвация означает снижение курса иностранной валюты (удорожание национальной валюты), что делает относительно дешевле импортные товары и переключает расходы с отечественных товаров на импортные, стимулируя тем самым иностранного производителя. Особенностью валютной политики является то, что целенаправленное изменение уровня валютного курса сказывается не только на положении кривой BP (внешнем равновесии), но и на положении кривой IS (внутреннем равновесии).

Первоначальным импульсом при осуществлении стимулирующей валютной политики, направленной на расширение внутреннего производства, является девальвация. Пусть первоначально экономика страны находится в точке E_0 при сочетании уровня дохода Y_0 и ставки процента i_0 , обеспечивающем двойное равновесие. Первоначальным импульсом является повышение центральным банком курса иностранной валюты – девальвация, в целях стимулирования внутреннего производства и достижения более высокого уровня занятости. Девальвация приводит к переключению расходов с импортных товаров на отечественные, что увеличивает экспорт и уменьшает импорт. В результате увеличивается чистый экспорт, что сдвигает вправо кривую BP_0 в положение BP_1 и кривую IS_0 в положение IS_1 . Экономика переходит в точку промежуточного равновесия E_1 , где $i_0 < i_1$, $Y_0 < Y_1$. Дальнейший процесс автоматической корректировки зависит от выбора режима в отношении международной мобильности капитала.

Абсолютная немобильность капитала означает невозможность перелива краткосрочного капитала между странами, в результате чего рост чистого экспорта приводит к повышению ставки процента. Точка E_1 оказывается слева от кривой BP_1 (рис. 2.2.1), что свидетельствует об избытке платежного баланса, возникшего в результате резкого увеличения экспорта и снижения импорта, что оказывает понижающее давление на курс иностранной валюты.

В целях поддержания валютного курса на неизменном уровне центральный банк скупает излишки иностранной валюты, увеличивая тем самым свои валютные резервы. Увеличение последних приводит к росту денежной базы центрального банка и мультипликативному расширению денежной массы, что сдвигает вправо кривую LM_0 в положение LM_1 . Экономика перемещается в точку нового двойного равновесия E_2 , где $i_0 = i_2$, $Y_0 < Y_1 < Y_2$. Полученные результаты свидетельствуют о том, что при абсо-

лютной неомобильности капитала наблюдается высокая эффективность девальвации, которая посредством переключения расходов с импортных товаров на отечественные товары приводит к увеличению дохода. Причем девальвация усиливается эффектом от расширения денежной массы (на этапе автоматической корректировки) при отсутствии эффекта вытеснения частных инвестиций.

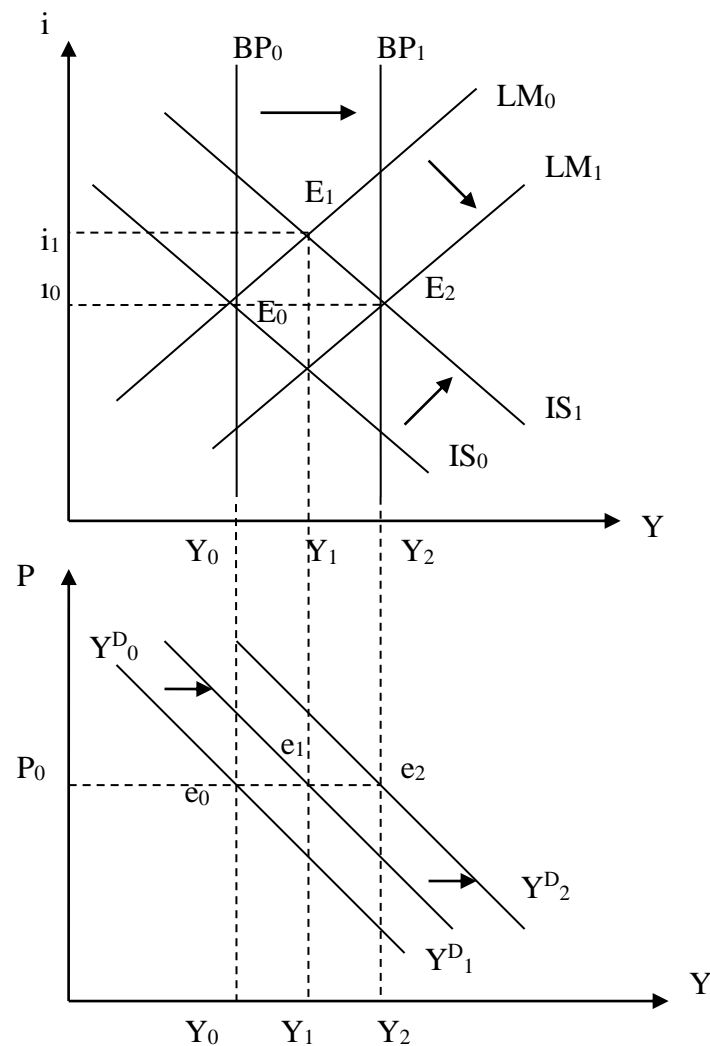


Рис. 2.2.1. Последствия девальвации при фиксированном валютном курсе и абсолютной неомобильности капитала

В случае высокой неомобильности капитала кривая LM более эластична по ставке процента, нежели кривая BP (рис. 2.2.2). В результате девальвации внутреннее равновесие достигается в точке E_1 , которая расположена слева от кривой BP_1 , что свидетельствует об избытке платежного баланса. При высокой неомобильности капитала рост доходов от продажи экспорта дополняется притоком краткосрочного капитала из-за рубежа, что приводит к излишку иностранной валюты. В целях поддержания

валютного курса на установленном уровне центральный банк скупает излишки иностранной валюты, увеличивая тем самым количество денег, находящихся в обращении. Это сдвигает кривую LM_0 вправо в положение LM_1 . Экономика переходит в точку E_2 , где $i_2 < i_0 < i_1$, $Y_0 < Y_1 < Y_2$.

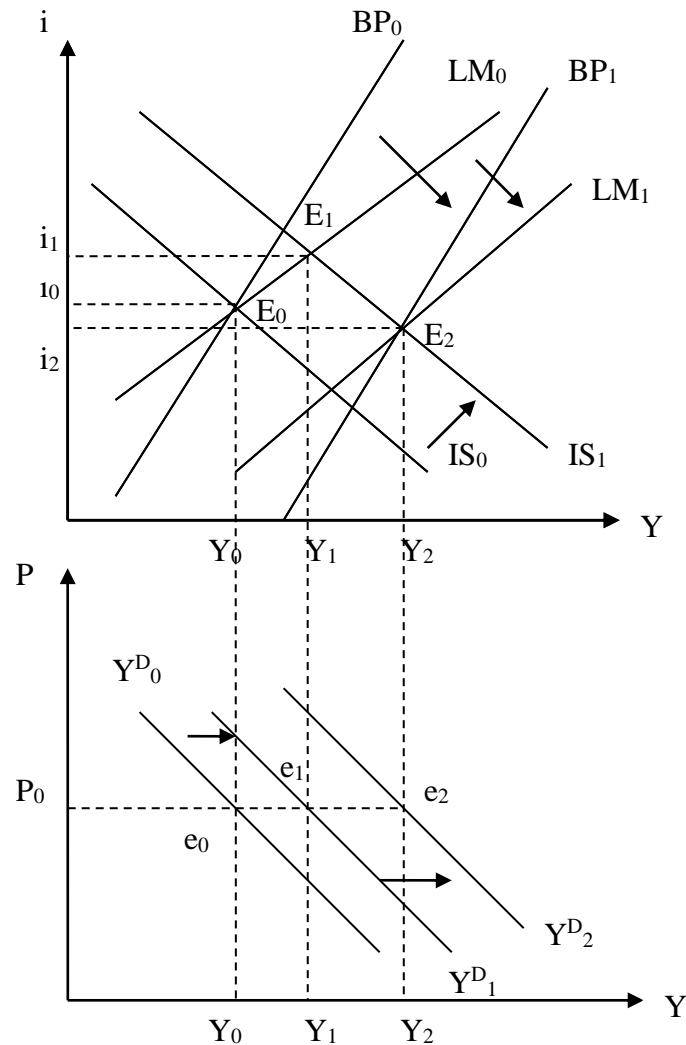


Рис. 2.2.2. Последствия девальвации при фиксированном валютном курсе и высокой неомобильности капитала

Таким образом, валютная политика при высокой неомобильности капитала дополняется эффектом от расширения денежной массы в силу притока краткосрочного капитала из-за рубежа, при отсутствии эффекта вытеснения частных инвестиций. Новое двойное равновесие достигается при гораздо более высоком уровне дохода и более низком уровне процентной ставки, что является стимулом для экономического роста в долгосрочной перспективе.

При высокой мобильности капитала процесс автоматической корректировки аналогичен ранее рассмотренному случаю и представлен на рис. 2.2.3. Разница заключается в том, что при высокой мобильности ка-

питала ставка процента более чувствительна к международному движению капитала, в результате чего кривая BP более эластична по ставке процента, чем кривая LM .

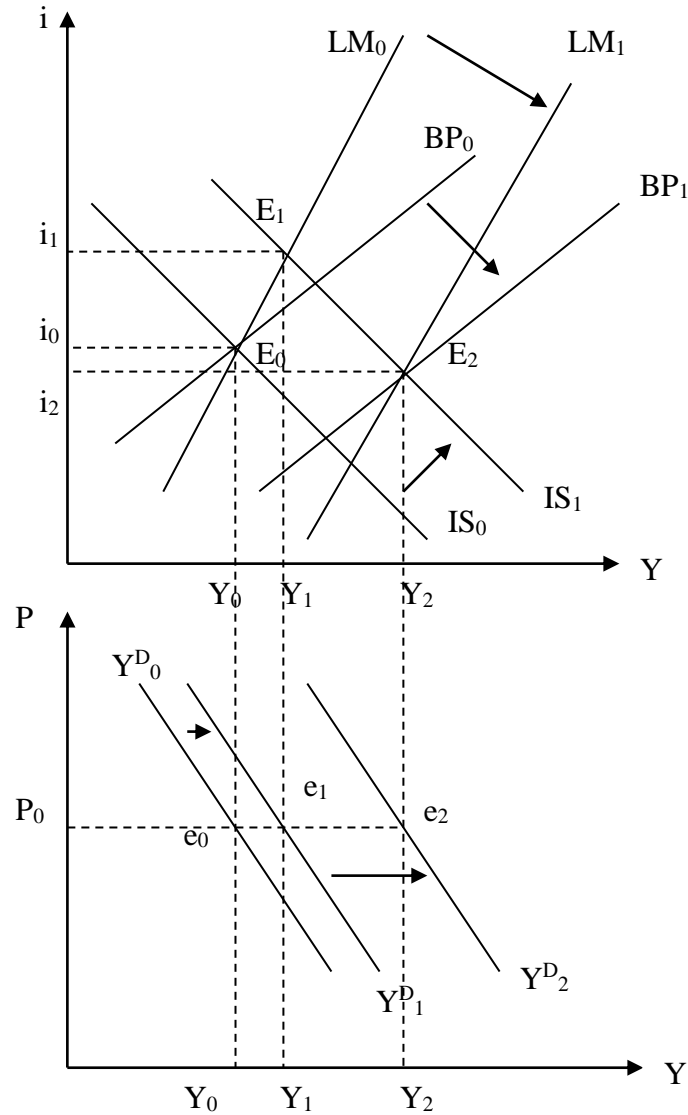


Рис. 2.2.3. Последствия девальвации при фиксированном валютном курсе и высокой мобильности капитала

В таком случае повышение ставки процента, вызванное увеличением расходов на экспорт, приведет к более значительному притоку краткосрочного капитала из-за рубежа и более сильному давлению на валютный курс в сторону его понижения. Следовательно, значительно большее расширение денежной массы, обусловленное обязательством центрального банка скупать излишки иностранной валюты для поддержания валютного курса на неизменном уровне, приведет к более существенному увеличению национального дохода. Графически данное состояние отражается

точкой E_2 , которая находится значительно правее, нежели в предыдущем случае, а уровень дохода Y_2 превышает аналогичный уровень при высокой неимобильности капитала.

Подводя итог, следует отметить, что равное повышение валютного курса (равнозначная девальвация национальной валюты) при высокой мобильности капитала приводит к большему эффекту посредством автоматического эффекта от расширения денежной массы, усиленного притоком краткосрочного капитала из-за рубежа.

При выборе режима абсолютной мобильности капитала девальвация приводит к горизонтальному смещению кривой BP_0 вдоль самой себя в положение BP_1 , что представлено в графическом виде на рис. 2.2.4.

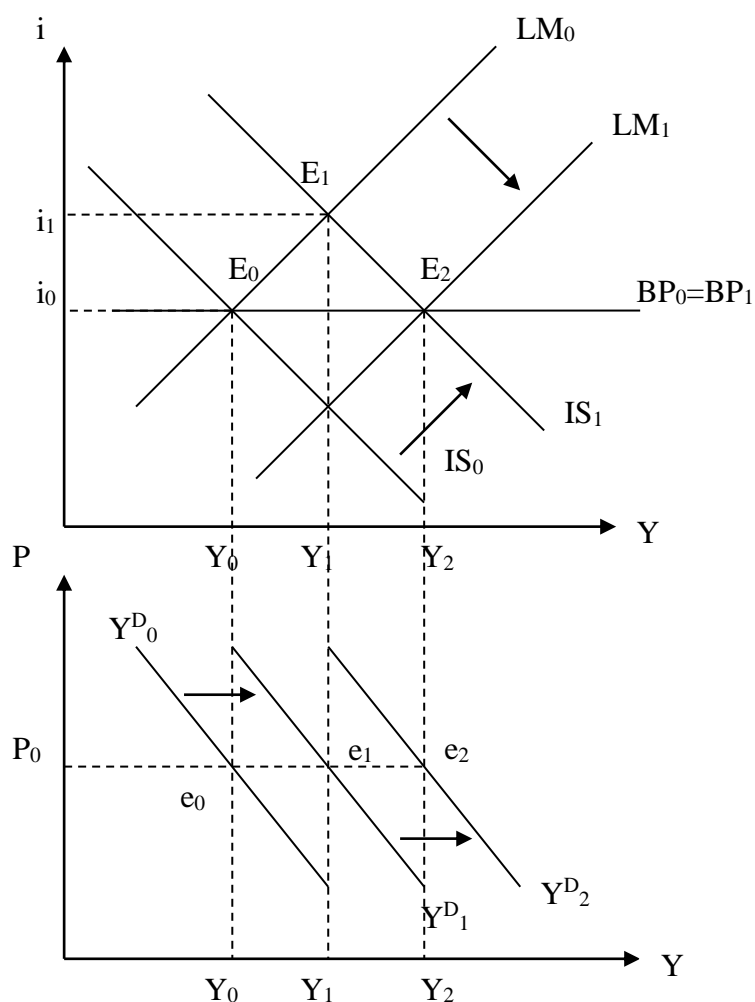


Рис. 2.2.4. Последствия девальвации при фиксированном валютном курсе и абсолютной мобильности капитала

При абсолютной мобильности капитала кривая BP всегда проходит на уровне среднемировой ставки процента, одновременно кривая IS_0 смещается вправо в положение IS_1 в результате девальвации национальной

валюты. Внутреннее равновесие устанавливается в точке E_2 , где ставка процента $i_0 < i_1$, а уровень национального дохода $Y_0 < Y_1$. В реальности, поскольку какие-либо барьеры на пути международного движения капитала отсутствуют, ставка процента не успевает повыситься, поскольку малейшее ее повышение перекрывается притоком краткосрочного капитала из-за рубежа. Приток капитала оказывает понижающее давление на валютный курс, вынуждая центральный банк скупать излишки иностранной валюты для поддержания валютного курса на фиксированном уровне. В результате действий центрального банка денежная масса увеличивается, что сдвигает кривую LM_0 в положение LM_1 . Экономика перемещается в точку двойного равновесия E_2 , где ставка процента $i_0 = i_1$, а уровень национального дохода $Y_0 < Y_1 < Y_2$. Таким образом, при абсолютной мобильности капитала девальвация усиливается эффектом от расширения денежного предложения в результате притока иностранного капитала, что приводит к значительному расширению объема выпуска страны при неизменной ставке процента, равной среднемировому уровню.

Ревальвация, в рамках которой государство снижает курс иностранной валюты с целью переключения расходов с отечественных товаров на импортные товары, приводит к сдвигу кривых IS и BP влево, а дальнейшее развитие процессов автоматической корректировки приводит к диаметрально противоположным результатам. В целом валютная политика является высокоэффективным инструментом государственного регулирования совокупного спроса, поскольку на этапе автоматической корректировки дополняется эффектом от расширения денежной массы. Единственным недостатком или, скорее, ограничением является невозможность манипуляции валютным курсом при выборе плавающего режима валютного курса, поскольку в этом случае курсообразование происходит под влиянием рыночных сил, а именно – взаимодействия спроса и предложения.

2.3. Фискальные инструменты регулирования совокупного спроса

Противоположные результаты при фиксированном режиме валютного курса имеет использование инструментов **фискальной политики**, эффективность которой зависит от мобильности капитала. Предположим, что первоначально экономика находится в состоянии, при котором уровень безработицы превышает желаемый, что соответствует точке E_0 . Правительство решает применить меры стимулирующей фискальной политики в целях увеличения объема выпуска, снижения уровня безработицы и стимулирования экономического роста. Изначальным импульсом является рост государственных расходов, что, согласно кейнсианским представлениям, стимулирует внутренний спрос и оказывает влияние на реальный сектор, увеличивая предложение товаров. В рамках $IS-LM-BP$ модели рас-

ширение государственных расходов отображается сдвигом кривой IS_0 в положение IS_1 . Экономика страны перемещается в точку E_1 , где уровень дохода и ставка процента превышают первоначальный. Второй этап автоматической корректировки зависит от политики, проводимой правительством в отношении международного движения капитала. При абсолютной неомобильности капитала последовательность событий, разворачивающихся вследствие фискального импульса, графически представлена на рис. 2.3.1.

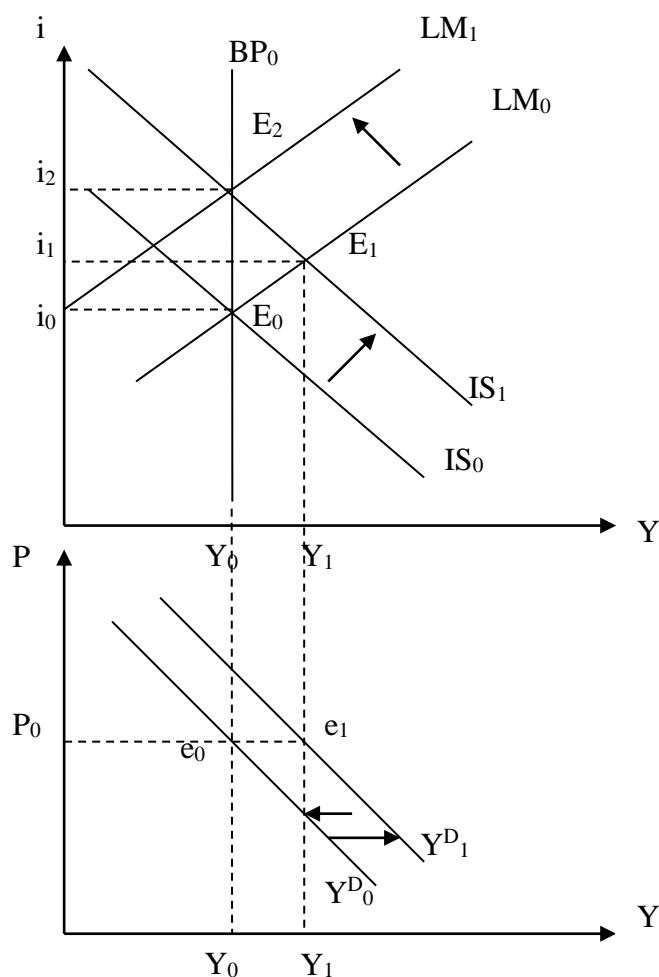


Рис. 2.3.1. Последствия фискального импульса при фиксированном валютном курсе и абсолютной неомобильности капитала

Рост уровня национального дохода увеличивает расходы на импорт, что приводит к повышению спроса на иностранную валюту, необходимую резидентам для расчетов с импортерами товаров. В условиях полной неомобильности капитала повышение процентной ставки не влияет на приток капитала из-за рубежа, поскольку любое движение капитала между границами перекрыто. В таком случае возникает дефицит платежного баланса (точка E_1 находится справа от кривой BP). Повышение спроса на ино-

странную валюту оказывает повышающее давление на курс иностранной валюты. Поскольку в стране принят фиксированный режим валютного курса, центральный банк вынужден продавать иностранную валюту из своих резервов в целях поддержания валютного курса на неизменном уровне. Сокращение валютных резервов центрального банка уменьшает объем денежной базы страны, что приводит к мультипликативному сжатию денежной массы. Ответной реакцией на уменьшение денежной массы является сдвиг кривой LM_0 в положение LM_1 . Изначально увеличившийся до Y_1 объем выпуска вернется к первоначальному уровню Y_0 . Новое равновесие установится в точке E_2 при первоначальном уровне дохода и значительно более высокой ставке процента. Повышение уровня процентной ставки в результате увеличения государственных расходов и сокращения денежной массы страны вытесняет частное потребление и инвестиционные расходы. Уровень занятости и объем выпуска страны остаются на первоначальном уровне, поскольку увеличение государственных расходов приводит к равновеликому сокращению расходов частного сектора. При фиксированном валютном курсе и полной немобильности капитала осуществление экспансионистской фискальной политики приводит к возникновению эффекта полного вытеснения частных инвестиций. В результате меняется структура совокупного спроса: доля государственного потребления увеличивается, а доля частного потребления сокращается.

При высокой немобильности капитала возможен незначительный приток-отток капитала в результате изменения ставки процента, но краткосрочный капитал менее эластичен по ставке процента, нежели денежная масса (кривая BP расположена выше кривой LM на рис. 2.3.2).

Ограничения на пути международного движения капитала обуславливают различия между внутренней и мировой ставками процента. Рост национального дохода приведет к увеличению расходов на импорт, что вызовет повышение спроса на иностранную валюту. Возникает дефицит платежного баланса, который частично компенсируется незначительным притоком капитала из-за рубежа в ответ на повышение внутренней ставки процента. Дефицит платежного баланса оказывает повышающее давление на валютный курс, для поддержания которого на неизменном уровне центральный банк вынужден продавать иностранную валюту из своих резервов. Продажа иностранной валюты в обмен на национальную валюту приведет к сжатию денежной массы страны и сдвигу кривой LM_0 в положение LM_1 . Экономика перемещается в точку E_2 , где $Y_0 < Y_2 < Y_1$, а $i_0 < i_1 < i_2$.

Таким образом, стимулирующая функция фискальной политики выполнена, но, в конечном счете, национальный доход увеличился меньше, чем при первоначальном фискальном импульсе. Это обусловлено сокращением частных инвестиций в результате роста ставки процента, вызванного увеличением бюджетных расходов.

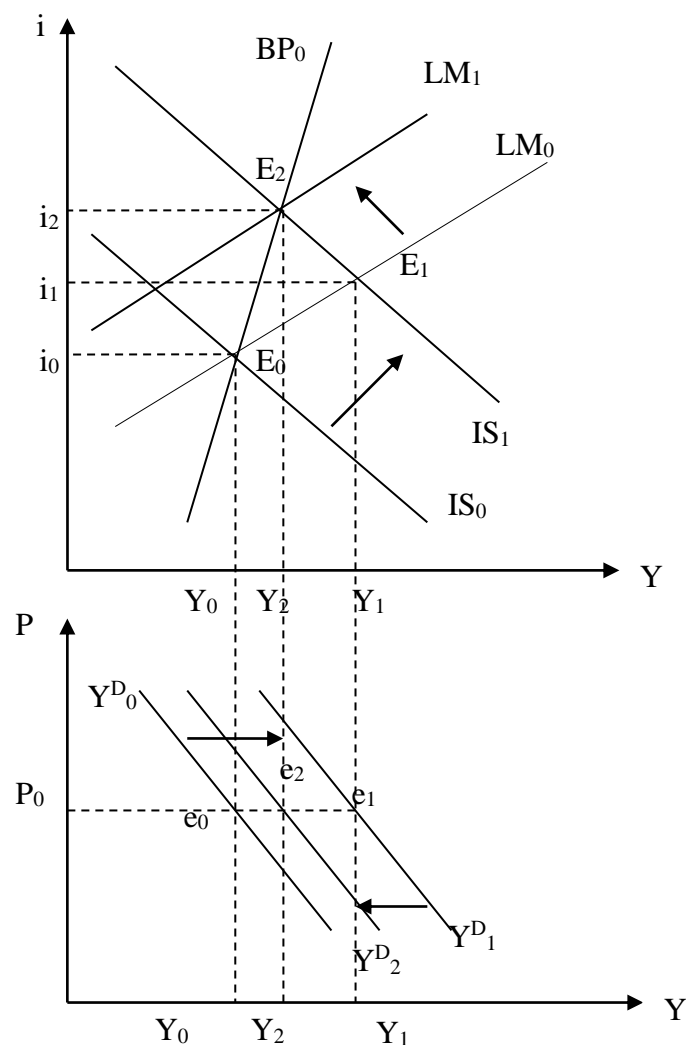


Рис. 2.3.2. Последствия фискального импульса при фиксированном валютном курсе и высокой немобильности капитала

Поэтому при высокой немобильности капитала фискальная политика может использоваться правительством, но ее эффективность будет низкой вследствие отсутствия эффекта вытеснения частных инвестиций.

В случае высокой мобильности капитала последний сильнее реагирует на изменение процентной ставки, нежели денежная масса (кривая LM расположена выше кривой BP на рис. 2.3.3). Расширение государственных расходов приводит к повышению ставки процента, что стимулирует приток капитала из-за рубежа. Поскольку существуют некоторые ограничения на пути международного движения капитала, внутренняя ставка процента незначительно отличается от среднемировой. Приток капитала из-за рубежа перекрывает рост расходов на импорт, в результате чего возникает положительное сальдо платежного баланса (точка E_0 находится слева от кривой BP). Увеличение притока краткосрочного капитала из-за рубежа оказывает понижающее давление на валютный курс. Поскольку центральный банк обязан поддерживать валютный курс на неиз-

менном уровне, он вынужден скупать излишки иностранной валюты, в результате чего валютные резервы увеличиваются.

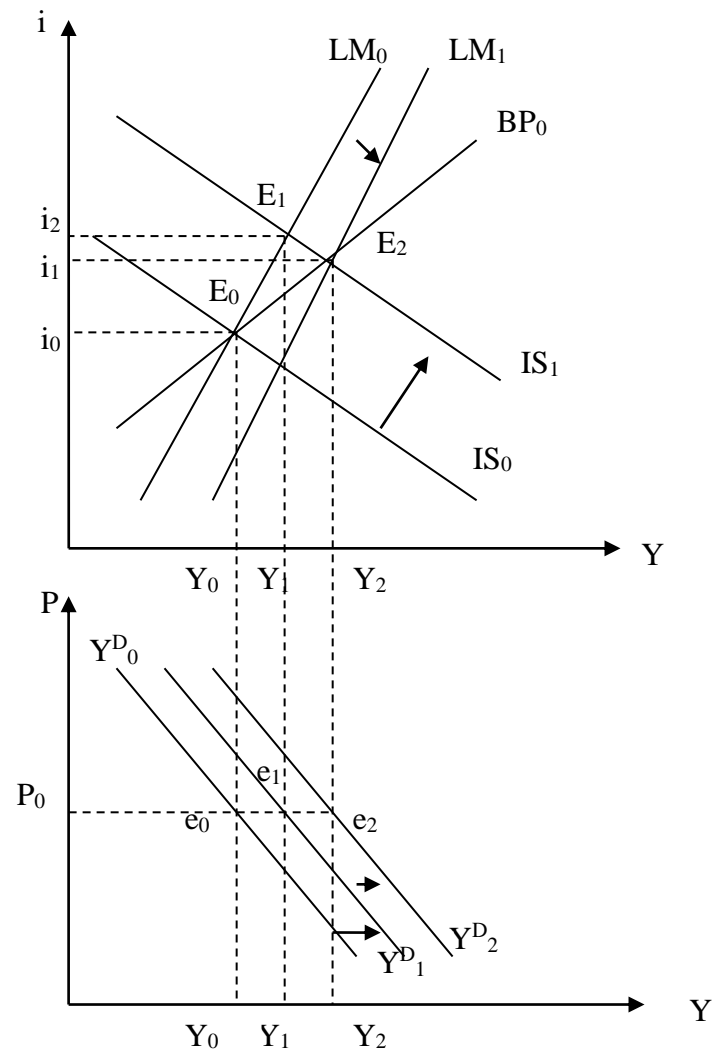


Рис. 2.3.3. Последствия фискального импульса при фиксированном валютном курсе и высокой мобильности капитала

Рост валютных резервов центрального банка увеличивает денежную базу, что приводит к мультипликативному расширению денежной массы и сдвигает кривую LM_0 вправо в положение LM_1 . Экономика перемещается в точку E_2 , где $Y_0 < Y_1 < Y_2$, а $i_0 < i_2 < i_1$. Несмотря на то, что изначально присутствует эффект вытеснения частных инвестиций, он полностью погашается эффектом от расширения денежной массы в результате притока краткосрочного капитала из-за рубежа.

При высокой мобильности капитала расширение национального производства происходит в два этапа: во-первых, вследствие целенаправленного расширения бюджетных расходов, во-вторых, в результате автоматического расширения денежной массы вследствие притока иностранного капитала. Это свидетельствует о высокой эффективности фискальной политики при существующих ограничениях.

В условиях абсолютной мобильности капитала последний полностью реагирует на изменения ставки процента. Движение краткосрочного капитала не ограничено, а внутренняя ставка процента равна среднемировой, что показано на рис. 2.3.4. Повышение ставки процента с i_0 до i_1 , вызванное увеличением бюджетных расходов, приводит к немедленному притоку капитала из-за рубежа, полностью перекрывая рост расходов на импорт. Возникает положительное сальдо платежного баланса (точка E_1 слева от кривой BP), что оказывает понижающее давление на валютный курс. Центральный банк в целях поддержания валютного курса на неизменном уровне скупает излишки иностранной валюты, увеличивая тем самым объем валютных резервов. Денежная база центрального банка увеличивается, что приводит к мультипликативному расширению денежной массы и сдвигу кривой LM_0 в положение LM_1 .

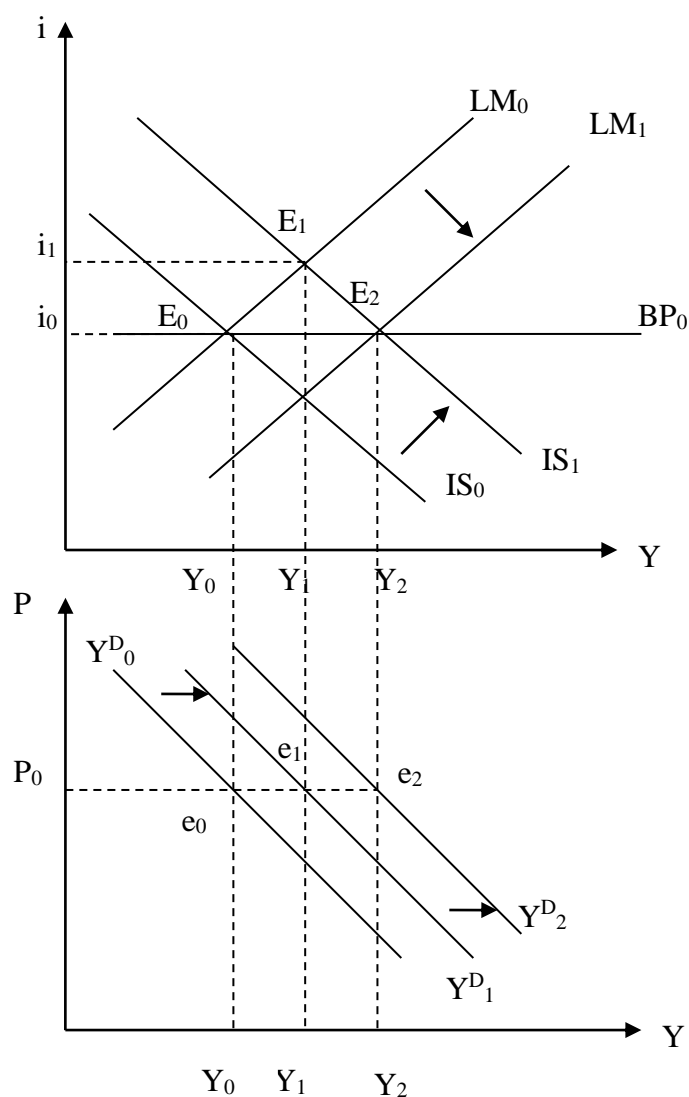


Рис. 2.3.4. Последствия фискального импульса при фиксированном валютном курсе и абсолютной мобильности капитала

Увеличение количества денег, находящихся в обращении, оказывает понижающее давление на внутреннюю ставку процента, которая снижается до уровня среднемировой ставки. Экономика перемещается в точку E_2 , где $Y_0 < Y_1 < Y_2$, а $i_0 = i_2$. Эффект вытеснения частных инвестиций, вызванный ростом процентной ставки, был полностью погашен эффектом от расширения денежной массы в результате притока краткосрочного капитала из-за рубежа.

Таким образом, при режиме фиксированного валютного курса и абсолютной мобильности капитала фискальная политика является высокоэффективным инструментом управления совокупным спросом страны, поскольку усиливается эффектом от расширения денежной массы. Сдерживающая фискальная политика, в рамках которой государство уменьшает государственные расходы или увеличивает налоги, приводит к сдвигу кривой IS влево, а дальнейшее развитие процессов автоматической корректировки приводит к диаметрально противоположным результатам. При фиксированном валютном курсе фискальная политика является достаточно эффективным инструментом макроэкономической политики, направленной на регулирование совокупного спроса, причем ее эффективность повышается по мере роста открытости национальной экономики процессу международного движения капитала, а именно – отсутствия ограничений по счету международного движения капитала.

2.4. Воздействие на совокупный спрос посредством сочетания денежно-кредитных и фискальных инструментов

Описанные выше закономерности, отражающие процесс целенаправленной и автоматической корректировки экономики, соответствуют крайним ситуациям (полный запрет или полное отсутствие запретов на пути международного движения капитала), формирующим представление о направлении действия различных инструментов макроэкономической политики государства. В реальной экономике более вероятно наличие следующих предпосылок:

1) изначально, один, два или три рынка являются разбалансированными, следовательно, первоначальной задачей правительства будет не стимулирование или сдерживание экономического развития, а достижение двойного равновесия в экономике (внутреннего и внешнего равновесия одновременно);

2) как правило, в современном глобализирующемся мире движение международного капитала между странами разрешено или, точнее, неизбежно, но оговаривается (регулируется) различными ограничениями;

3) для достижения сбалансированности всех рынков, что принято называть двойным равновесием, как правило, необходимо задействовать два или более инструмента макроэкономической политики одновременно, в связи с чем возникает проблема эффективной рыночной классификации.

Типичной для любой экономической системы, тем более для малой открытой экономики, такой как российская экономика, является ситуация, когда наблюдается внутреннее равновесие (рынок денег и рынок благ находятся в равновесии) при существовании дефицита платежного баланса (рис. 2.4.1). Перед правительством стоит задача ликвидации дефицита платежного баланса, желательно без потерь в уровне занятости и объеме выпуска страны, при этом в стране установлены невысокие барьеры на пути международного движения капитала.

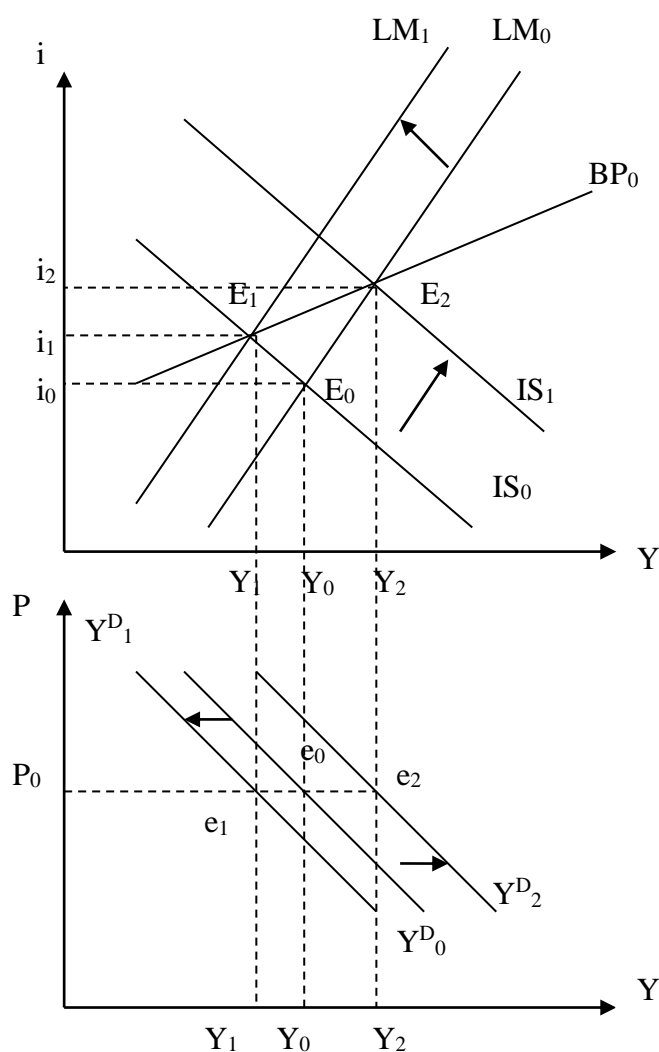


Рис. 2.4.1. Последствия применения денежно-кредитных и фискальных инструментов при фиксированном валютном курсе и высокой мобильности капитала

У правительства есть несколько вариантов для достижения двойного равновесия. Во-первых, можно применить инструменты сдерживающей денежно-кредитной политики, что приведет к уменьшению денежной массы и сдвигу кривой LM_0 влево в положение LM_1 . Экономика переместится в точку E_1 , где $i_0 < i_1$, а $Y_0 > Y_1$. В этом случае для ликвидации дефицита платежного баланса и достижения двойного равновесия правительству придется пожертвовать объемом выпуска страны и уровнем занятости.

Во-вторых, правительство может использовать инструменты стимулирующей фискальной политики, например, увеличить государственные расходы или сократить налоги. В любом случае, вследствие данных мер, кривая IS_0 сдвинется вправо в положение IS_1 , что переместит экономику в точку E_1 , где $i_1 < i_2$, а $Y_1 < Y_2$. Выбор данных мероприятий имеет высокий положительный эффект, что объясняется действием двух разнонаправленных тенденций. С одной стороны, рост национального дохода, обусловленный увеличением государственных расходов, приводит к увеличению национального дохода страны, что стимулирует рост расходов на импорт со стороны населения. Данная тенденция еще больше усугубляет существующий дефицит платежного баланса. С другой стороны, рост ставки процента с i_0 до i_2 , вызванный увеличением государственных расходов, в условиях высокой мобильности капитала приводит к значительному притоку капитала из-за рубежа. Причем данный приток капитала перекрывает рост расходов на импорт и позволяет выровнять нарушенное равновесие платежного баланса.

При выборе между денежно-кредитными и фискальными инструментами, очевидно, приоритет принадлежит фискальным, поскольку увеличение государственных расходов не только ликвидирует дефицит платежного баланса и восстанавливает нарушенное двойное равновесие, но и увеличивает совокупный спрос и объем выпуска страны при более высоком уровне занятости. Такой вариант макроэкономической корректировки становится все более популярным среди развитых стран, тем более в условиях глобализации, снижающей барьеры на пути международного движения капитала.

В случае установления правительством более высоких барьеров на пути международного движения капитала, эластичность кривой BP по ставке процента снижается, что отображено графически на рис. 2.4.2. При низкой мобильности капитала, очевидно, при осуществлении правительством мероприятий, направленных на ликвидацию дефицита платежного баланса, сдерживающая денежно-кредитная политика приводит к меньшим потерям национального дохода, нежели фискальная политика. Действительно, в результате сжатия денежной массы страны, в рамках сдерживающей денежно-кредитной политики, кривая LM_0 сдвигается влево в LM_1 , в результате чего внутренняя ставка процента повышается с i_0 до i_1 . Даже при

существовании ограничений на пути международного движения капитала, рост внутренней ставки процента приводит к притоку краткосрочного капитала из-за рубежа. Это частично компенсирует имеющийся дефицит платежного баланса страны и требует меньшего сокращения национального дохода (с Y_0 до Y_1) в целях уменьшения расходов на импорт со стороны населения. Таким образом, в случае выбора правительством рестриктивной денежно-кредитной политики, ликвидация дефицита платежного баланса достигается при переходе экономики в точку E_1 , где $i_0 < i_1$, а $Y_1 < Y_0$.

Осуществление мероприятий сдерживающей фискальной политики приводит к сдвигу кривой IS_0 влево в положение IS_1 , в результате чего ставка процента понижается с i_0 до i_2 . При наличии возможности международного перелива капитала снижение процентной ставки приведет к оттоку краткосрочного капитала за рубеж. Это усугубит имеющийся дефицит платежного баланса и потребует еще более значительного сокращения национального дохода (с Y_0 до Y_2) в целях уменьшения расходов на импорт со стороны населения.

В процессе ликвидации дефицита платежного баланса вследствие осуществления сдерживающей фискальной политики экономика перемещается в точку E_1 , где $i_2 < i_0$, а $Y_2 < Y_1 < Y_0$.

Очевидно, применение сдерживающих инструментов денежно-кредитной политики является более разумным, нежели выбор фискальных ограничений, поскольку в первом случае ликвидация дефицита платежного баланса достигается при меньших потерях ВВП и менее значительном падении совокупного спроса.

Возможности макроэкономической политики в рамках IS-LM-BP модели не исчерпываются предложенными выше ситуациями. Выбор инструментов макроэкономической корректировки зависит от четырех моментов:

- 1) от выбора правительством режима валютного курса;
- 2) от политики правительства в области международного движения капитала;
- 3) от того, в каком состоянии находится рынок благ, денег и иностранной валюты (платежный баланс страны);
- 4) от преследуемых правительством целей.

Более того, рассмотренные выше экономические тенденции, включающие как целенаправленные меры, так и автоматическую корректировку, направлены на стимулирование экономической активности в целях обеспечения экономического роста и высокого уровня занятости. Однако возможны ситуации, при которых целью правительства становится ликвидация бюджетного дефицита или дефицита платежного баланса. В таких случаях направление мероприятий макроэкономической политики будет носить сдерживающий характер, как было показано выше, приводя к изменению ставки процента и, как правило, снижению уровня дохода.

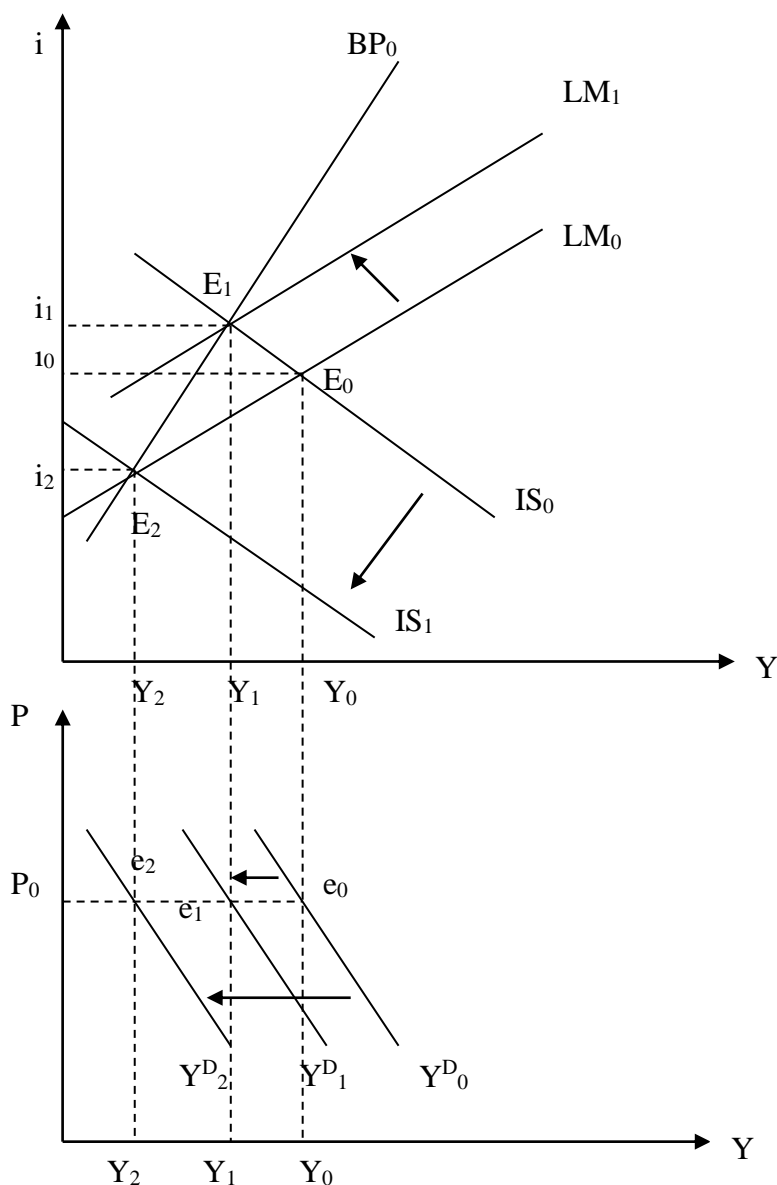


Рис. 2.4.2. Последствия применения денежно-кредитных и фискальных инструментов при фиксированном валютном курсе и высокой немобильности капитала

Важно отметить, что рассмотренная IS-LM-BP модель позволяет анализировать влияние экзогенных факторов, таких как макроэкономическая политика правительства, или изменений на мировых рынках на малую открытую экономику. В такой экономике любые изменения, будь то ставка процента, или уровень национального дохода, не могут повлиять на изменения в других экономиках, даже в странах – торговых партнерах. Если речь идет о больших открытых экономиках, таких как США или Евро-союз, то при фиксированном режиме валютного курса макроэкономическая корректировка в этих странах повлияет на положение других стран. Например, девальвация, осуществляемая в большой открытой экономике,

приведет к росту ее дохода, что, несомненно, отразится на экспорте стран – торговых партнеров, а повышение ставки процента станет стимулом для притока краткосрочного капитала из-за рубежа.

При фиксированном режиме валютного курса целенаправленная макроэкономическая политика осуществляется посредством денежно-кредитных, фискальных или валютных инструментов и сводится к достижению сбалансированности рынков, стимулированию экономического роста, повышению уровня занятости. Целенаправленная макроэкономическая политика осуществляется в два этапа: первоначальным импульсом является использование правительством одного из инструментов государственной политики, а дальнейшее протекание процессов корректируется автоматически. Бюджетная политика является эффективным инструментом макроэкономической корректировки, причем наивысшей эффективности фискальная политика достигает при наличии низких барьеров на пути международного движения капитала. Негативным побочным эффектом при осуществлении фискальной политики является проявление эффекта вытеснения частных инвестиций. В случае низких барьеров на пути международного движения капитала эффект вытеснения инвестиций перекрывается эффектом от расширения денежной массы, что проявляется на этапе автоматической корректировки. При любой мобильности капитала денежно-кредитная политика неэффективна, поскольку центральный банк вынужден расходовать свои валютные резервы для поддержания валютного курса на фиксированном уровне. Следствием применения денежно-кредитных инструментов является изменение структуры активов центрального банка в сторону сокращения доли иностранных активов. Более того, денежно-кредитная политика в долгосрочной перспективе не способна оказать какого-либо влияния на уровень процентной ставки или величину национального дохода. При установлении жестких ограничений на пути международного движения капитала правительству удастся добиться сокращения ставок процента и увеличения ВВП страны, но только в краткосрочной перспективе, причем в ближайшем будущем экономика вернется к прежнему уровню дохода, но при более низком уровне валютных резервов центрального банка.

Высокой эффективностью при любой мобильности капитала обладает валютная политика, при осуществлении которой девальвация приводит к переключению расходов с импортных товаров на отечественного производителя. Преимуществом валютной политики является то, что на этапе автоматической корректировки она усиливается монетарной политикой и может вызвать эффект, противоположный эффекту вытеснения частных инвестиций. Данный эффект основан на снижении ставки процента и является важнейшим стимулом экономического роста в долгосрочной перспективе.

Вопросы для самоконтроля

1. При каких условиях фискальная политика является абсолютно неэффективным инструментом государственного регулирования, а при каких условиях эффективность фискальных методов становится достаточно высокой, если правительство выбирает режим фиксированного валютного курса?

2. Чем объясняются различия в эффективности аналогичных инструментов фискальной политики при фиксированном режиме валютного курса и различной мобильности капитала?

3. Как изменяется эффективность инструментов денежно-кредитного регулирования в зависимости от выбранной государством политики в отношении международного движения капитала в условиях фиксированного валютного курса?

4. Чем объясняется высокая эффективность валютной политики при любой мобильности капитала при режиме фиксированного валютного курса?

5. Как меняется результативность государственного регулирования при совместном применении инструментов денежно-кредитной и фискальной политики?

ГЛАВА 3. ЦЕЛЕНАПРАВЛЕННАЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА ПРИ ПЛАВАЮЩЕМ РЕЖИМЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Рассмотренные выше ситуации, связанные с выбором правительством тех или иных инструментов макроэкономической политики, обусловлены особенностью макроэкономической корректировки при фиксированном режиме валютного курса. Однако более чем две трети стран придерживаются плавающего режима валютного курса, хотя некоторые из них используют различные механизмы его корректировки. Отличительной особенностью этих стран является то, что ценообразование на валютном рынке происходит под влиянием спроса и предложения валюты. В этом случае макроэкономическая политика приобретает свои особенности, связанные с механизмом автоматической корректировки, но главное – валютная политика больше не является инструментом государственного регулирования совокупного спроса.

При выборе правительством плавающего режима валютного курса появляются новые характерные особенности процесса автоматической корректировки. Как было показано выше, при фиксированном режиме валютного курса денежно-кредитная политика является неэффективным инструментом макроэкономической корректировки, поскольку центральный банк практически не в состоянии контролировать объем денежной массы, расходуя свои резервы на поддержание валютного курса на неизменном уровне. Денежно-кредитная политика становится эндогенным показателем, а центральный банк не может определять положение кривой LM. При плавающем валютном курсе, напротив, положение кривой IS определяется соотношением экспорта и импорта, которое, в свою очередь, находится в эндогенной зависимости от валютного курса. При плавающем режиме любое изменение ставки процента приводит к движению краткосрочного капитала, который не просто оказывает давление на валютный курс, а немедленно изменяет его. Изменение валютного курса определяет динамику экспорта и импорта и восстанавливает нарушенное равновесие платежного баланса. В связи с этим, теоретически, платежный баланс не может иметь положительного или отрицательного сальдо платежного баланса, поскольку кривая BP немедленно переместится и восстановит нарушенное равновесие платежного баланса. Поэтому речь может идти лишь о потенциально возможном избытке или дефиците платежного баланса, которые в реальной жизни возникают лишь на коротком временном интервале.

Под *потенциальным дефицитом платежного баланса* принято понимать такое сочетание дохода и ставки процента, при котором мог бы возникнуть дефицит платежного баланса при фиксированном режиме валютного курса, но при плавающем валютном курсе последний повышает-

ся. Потенциальный дефицит платежного баланса стимулирует рост валютного курса, что приведет к увеличению экспорта и, как следствие, чистого экспорта.

Под *потенциальным избытком платежного баланса* принято понимать такое сочетание дохода и ставки процента, при котором мог бы возникнуть избыток платежного баланса при фиксированном режиме валютного курса, но при плавающем валютном курсе последний понижается. Потенциальный избыток платежного баланса стимулирует снижение валютного курса, что приведет к уменьшению экспорта и, как следствие, чистого экспорта.

Помимо валютного курса, уровень которого определяется на национальном валютном рынке, множество экзогенных факторов оказывают влияние на величину экспорта. К основным факторам, определяющим динамику экспорта, следует отнести:

- уровень дохода в стране – торговом партнере. Если повышается уровень национального дохода страны – торгового партнера, то увеличивается спрос на экспорт национальной экономики, следовательно, увеличивается чистый экспорт страны, что смещает кривую ВР вправо;
- динамику мировых цен на экспортируемый товар. Рост мировых цен приведет к увеличению экспорта данной страны, что увеличивает прибыльность отечественных компаний и сдвигает вправо кривую ВР;
- динамику мировой процентной ставки. Рост мировой ставки процента стимулирует отток краткосрочного капитала из страны, что сдвигает кривую ВР влево. К аналогичным последствиям приведет снижение внутренней ставки процента, стимулирующее отток капитала за рубеж;
- ожидаемую динамику валютного курса. Так, ожидание девальвации стимулирует отток капитала за рубеж, что сдвигает кривую ВР влево, наоборот, ожидание ревальвации стимулирует приток капитала из-за рубежа, что сдвигает кривую ВР вправо.

В рамках IS-LM-ВР модели при плавающем валютном курсе все перечисленные факторы предполагаются неизменными, за исключением валютного курса, динамика которого определяется состоянием платежного баланса при соблюдении условия Маршалла-Лернера. Характер целенаправленной корректировки, как и в случае фиксированного режима валютного курса, определяется сочетанием денежно-кредитных и фискальных инструментов, а также выбором правительства в области международного движения капитала.

Как было показано выше, капитал считается абсолютно немобильным, если его экспорт или импорт в любых формах запрещены. Высокая немобильность капитала предполагает наличие серьезных ограничений на пути его международного движения. При высокой мобильности отсут-

ствуют ограничения на пути международного движения капитала, а если какие-либо барьеры присутствуют, то их наличие не является серьезным препятствием на пути его движения. Абсолютная мобильность капитала предполагает моментальную реакцию внутренней ставки процента на какие-либо отклонения, поскольку внутренняя ставка процента равна среднемировой.

Содержание процесса целенаправленной корректировки складывается из двух этапов. На первом этапе правительство дает определенный денежно-кредитный или фискальный импульс, а на втором этапе экономика автоматически приспосабливается к новому равновесию, независимо от действий правительства.

3.1. Фискальное регулирование совокупного спроса

Первоначальным импульсом в рамках стимулирующей фискальной политики, направленной на стимулирование экономического роста и занятости в стране, является рост государственных расходов или снижение налогов. Как было показано выше, увеличение государственных расходов при равном сокращении налогов имеет больший экономический эффект, измеряемый приростом национального дохода страны.

Первоначально экономика находится в точке E_0 при уровне дохода Y_0 и уровне процентной ставки i_0 . Государство увеличивает расходы, стимулируя тем самым внутреннее производство, в результате чего кривая IS_0 сдвигается вправо в положение IS_1 . Промежуточное равновесие достигается в точке E_1 , где $i_0 < i_1$, а $Y_1 > Y_0$. Характер последующей автоматической корректировки зависит от политики, проводимой правительством в области международного движения капитала.

При абсолютной неимобильности капитала кривая BP вертикальна, при этом точка промежуточного равновесия E_1 оказывается справа от кривой BP_0 , что соответствует потенциально возможному дефициту платежного баланса (см. рис. 3.1.1).

Ситуация потенциального дефицита платежного баланса приводит к росту валютного курса, что стимулирует экспорт и чистый экспорт страны. Немедленно реагирует платежный баланс страны, что сдвигает кривую вправо BP_0 в BP_1 , и, чуть позднее, расширяется внутреннее производство, что сдвигает кривую IS_1 в положение IS_2 . В результате обозначенных тенденций национальный доход увеличивается еще больше и достигает уровня Y_2 , в то время как ставка процента повышается до i_2 . Экономика перемещается в новую точку двойного равновесия E_2 , где $i_0 < i_1 < i_2$, а $Y_2 > Y_1 > Y_0$. Таким образом, меры стимулирующей фискальной политики при плавающем валютном курсе обеспечивают рост национального дохода в два этапа: первоначально доход увеличивается с Y_0 до Y_1 за счет ро-

ста государственных расходов. А на этапе автоматической корректировки увеличение дохода с Y_1 до Y_2 достигается за счет автоматического расширения экспорта, вызванного ростом валютного курса в ответ на потенциально возможный дефицит платежного баланса.

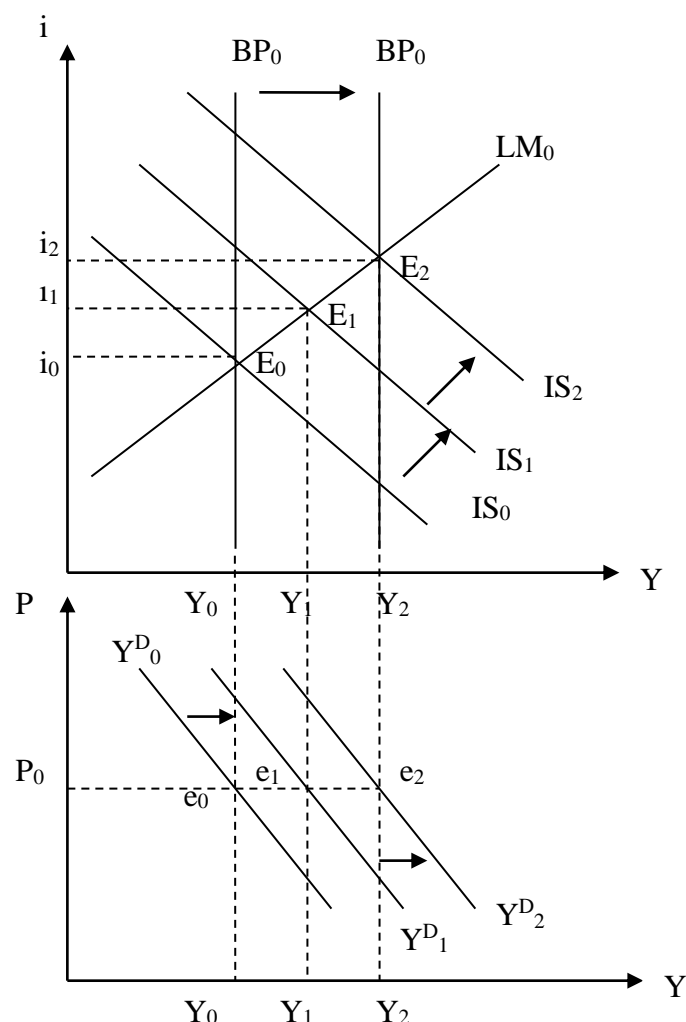


Рис. 3.1.1. Последствия фискального импульса при плавающем валютном курсе и абсолютной неомобильности капитала

Такие результаты свидетельствуют о высокой эффективности фискальной политики при оговоренных условиях.

Если правительство страны вводит серьезные ограничения на пути международного движения капитала (высокая неомобильность капитала), то кривая LM более эластична по ставке процента, нежели кривая BP (см. рис. 3.1.2). В ситуации, когда иностранный краткосрочный капитал медленнее реагирует на изменение ставки процента, нежели отечественный финансовый рынок, увеличение государственных расходов по-прежнему приводит к возникновению потенциального дефицита платежного баланса, что отражается положением точки E_1 справа от кривой BP_0 .

Поскольку некоторый приток краткосрочного капитала из-за рубежа возможен, то частично дефицит платежного баланса компенсируется за счет притока капитала, что приведет к меньшему, чем в первом случае, повышению валютного курса. Как результат, увеличение экспорта и чистого экспорта будет менее значительным и кривые BP_0 и IS_1 сдвинутся вправо на меньшее расстояние. Экономика перемещается в точку двойного равновесия E_2 , где $i_0 < i_1 < i_2$, а $Y_2 > Y_1 > Y_0$.

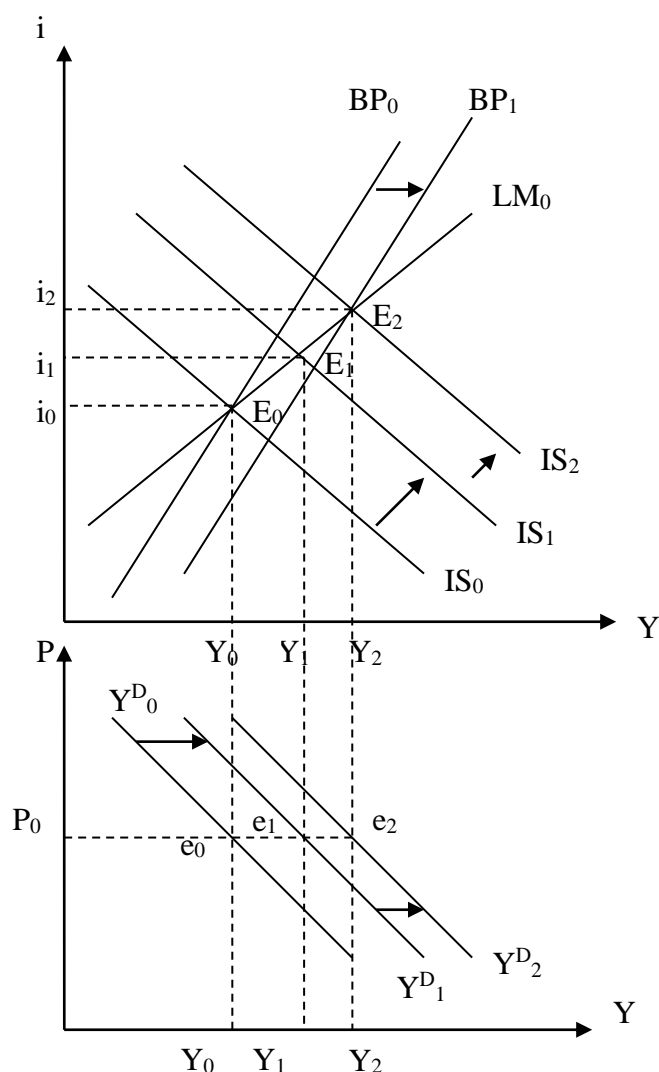


Рис. 3.1.2. Последствия фискального импульса при плавающем валютном курсе и высокой немобильности капитала

Таким образом, фискальная политика при плавающем режиме валютного курса и высокой немобильности капитала по-прежнему остается высокоэффективным инструментом стимулирования совокупного спроса и национального дохода и проходит в два этапа. Первоначально доход увеличивается с Y_0 до Y_1 за счет роста государственных расходов, что в количественном измерении соответствует ранее рассмотренному случаю.

Однако на этапе автоматической корректировки увеличение дохода с Y_1 до Y_2 будет меньшим, поскольку автоматическое расширение экспорта, вызванное ростом валютного курса, будет менее значительным в результате притока краткосрочного капитала из-за рубежа. Тем не менее фискальная политика остается высокоэффективным инструментом стимулирующей политики.

В случае, когда краткосрочный финансовый капитал быстрее реагирует на изменение внутренней ставки процента, нежели отечественный финансовый рынок, кривая LM менее эластична по ставке процента, чем кривая BP (см. рис. 3.1.3).

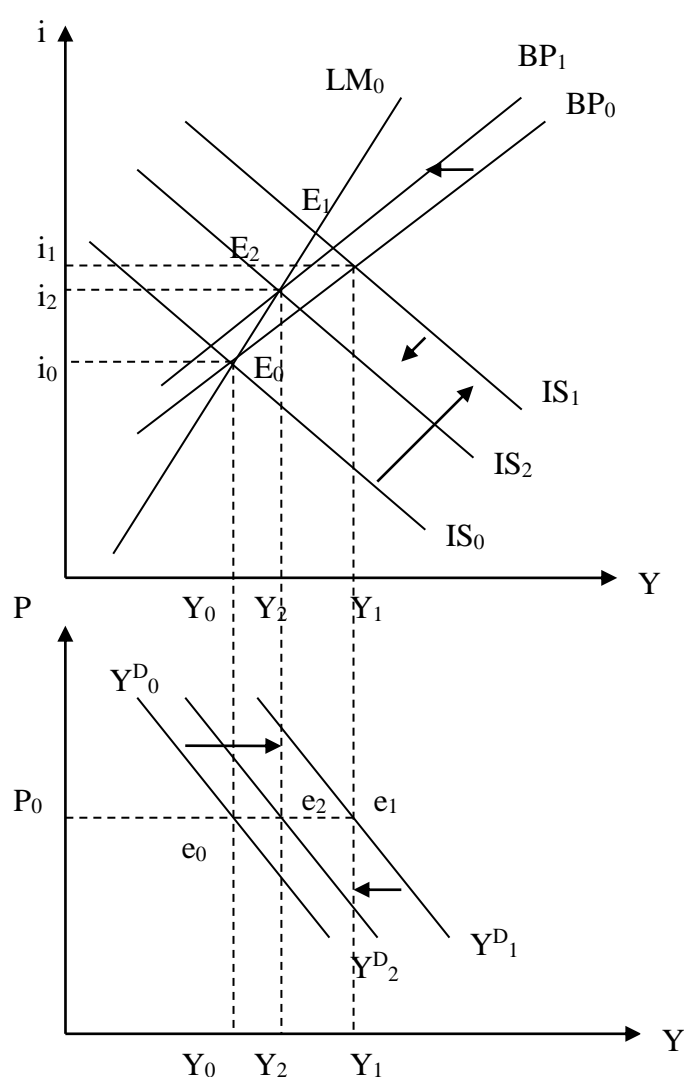


Рис. 3.1.3. Последствия фискального импульса при плавающем валютном курсе и высокой мобильности капитала

В этом случае рост государственных расходов приводит к возникновению потенциально возможного избытка платежного баланса, что соответствует точке промежуточного равновесия E_1 , расположенной слева от

кривой BP_0 . Такая ситуация возникает как ответная реакция краткосрочного капитала, хлынувшего в национальную экономику вследствие роста внутренней ставки процента. Потенциальный избыток платежного баланса приводит к немедленной реакции валютного курса, который понижается, что обуславливает снижение экспорта и чистого экспорта. Уменьшение расходов заграницы на приобретение экспортируемых отечественной экономикой благ сдвигает влево кривую BP_0 в положение BP_1 , а кривую IS_1 возвращает в положение IS_2 . Экономика перемещается в точку двойного равновесия E_2 , где $i_0 < i_2 < i_1$, а $Y_1 > Y_2 > Y_0$.

Таким образом, первоначальный рост дохода с Y_0 до Y_1 , обусловленный увеличением государственных расходов, на этапе автоматической корректировки уменьшается до Y_2 . В подобной ситуации рост государственных расходов обуславливает повышение ставки процента, что при высокой мобильности капитала стимулирует приток краткосрочного капитала из-за рубежа, в результате торговый баланс ухудшается, поскольку ответной реакцией на приток капитала будет обесценение национальной валюты. Происходит вытеснение экспорта, вызванное увеличением государственных расходов. В результате неизбежности данных процессов при плавающем валютном курсе фискальная политика может использоваться только на краткосрочном интервале, поскольку эффективность целенаправленных мероприятий достаточно низкая вследствие процессов, присущих автоматической корректировке.

При абсолютной мобильности капитала кривая BP_0 горизонтальна, поскольку малейшее отклонение внутренней ставки процента от среднемирового уровня приводит к незамедлительной реакции краткосрочного капитала (см. рис. 3.1.4).

В результате фискального импульса кривая IS_0 перемещается вправо в положение IS_1 , в результате чего появляется потенциальная возможность образования избытка платежного баланса и роста процентной ставки. Малейшее повышение ставки процента приводит к немедленному притоку краткосрочного капитала из-за рубежа, что сдвигает кривую BP_0 вдоль самой себя вправо в положение BP_1 . Приток краткосрочного капитала стимулирует снижение валютного курса, вслед за которым уменьшается экспорт и чистый экспорт, что смещает кривую IS_1 обратно в первоначальное положение IS_0 . Промежуточное равновесие не успевает возникнуть, и экономика перемещается из точки E_1 в первоначальное состояние двойного равновесия в точке E_0 .

Таким образом, при плавающем валютном курсе и абсолютной мобильности капитала фискальная политика совершенно неэффективна. Первоначальное увеличение бюджетных расходов приводит к увеличению национального дохода с Y_0 до Y_1 , однако снижение валютного курса, обусловленное притоком капитала из-за рубежа, стимулирует сокращение экс-

порта. Причем, при абсолютной мобильности капитала экспорт сокращается на величину, равную первоначальному увеличению расходов государства. Данное явление получило название «эффект полного вытеснения экспорта». Проявление данного эффекта в условиях плавающего валютного курса и абсолютной мобильности капитала делает фискальную политику совершенно неэффективной ни в коротком, ни в длительном периодах.

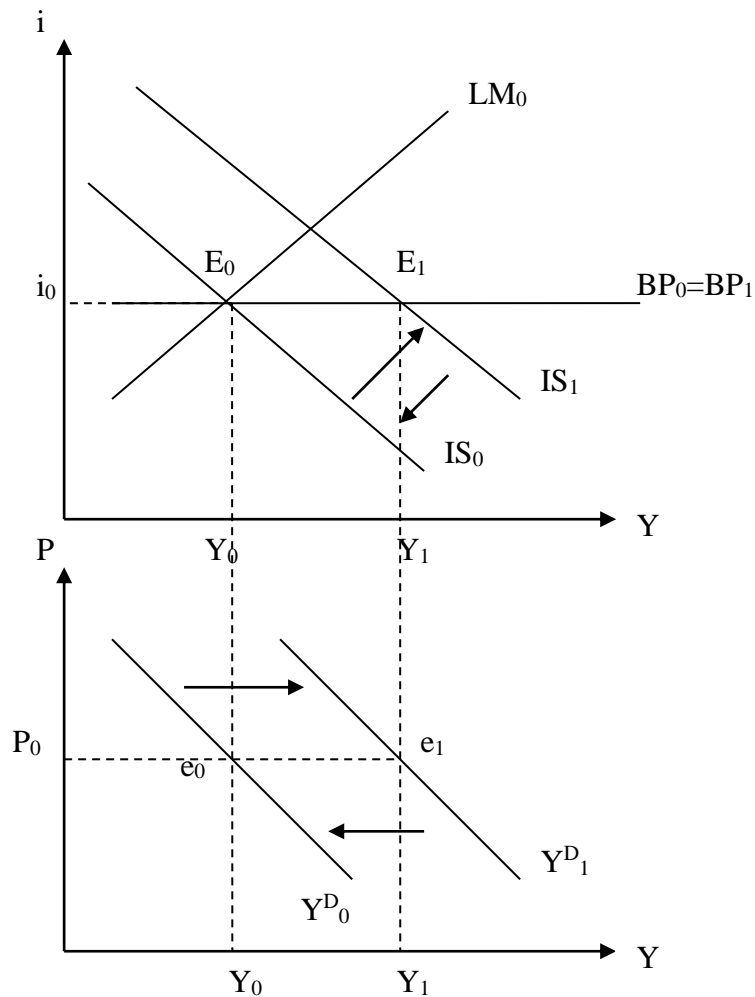


Рис. 3.1.4. Последствия фискального импульса при плавающем валютном курсе и абсолютной мобильности капитала

Таким образом, по мере снижения барьеров на пути международного движения капитала, эффективность государственной политики регулирования совокупного спроса мерами фискального характера снижается. При полной немобильности капитала увеличение государственных расходов (снижение налогов) стимулирует совокупный спрос, в то время как отсутствие каких-либо границ на пути международного движения капитала сводит эффективность фискальных инструментов регулирования совокупного спроса к нулю.

3.2. Влияние денежно-кредитных инструментов на совокупный спрос

В рамках денежно-кредитной политики первоначальным импульсом является расширение денежной массы с целью стимулирования экономического роста и занятости в стране, что сдвигает кривую LM_0 вправо в положение LM_1 . Экономика перемещается в точку промежуточного внутреннего равновесия E_1 , где $i_0 < i_1$, а $Y_1 > Y_0$. Последующий процесс автоматического приспособления экономики к нарушенному двойному равновесию зависит от политики правительства, проводимой в отношении международного движения капитала.

При абсолютной неомобильности капитала в результате расширения денежной массы наблюдается следующая тенденция: рост спроса на импортные товары в результате увеличения национального дохода. Отток краткосрочного капитала за рубеж, стимулируемый снижением внутренней ставки процента, невозможен, поскольку любое движение капитала запрещено. Вследствие указанных процессов образуется потенциальная возможность возникновения дефицита платежного баланса, что соответствует точке E_1 , находящейся справа от кривой BP_0 (см. рис. 3.2.1).

Возросший спрос на импорт стимулирует рост валютного курса, что приводит к увеличению экспорта и чистого экспорта. Рост экспорта улучшает состояние торгового баланса и сдвигает кривую BP_0 вправо в положение BP_1 . Внутреннее производство также реагирует на рост экспорта, что отражается сдвигом кривой IS_0 вправо в положение IS_1 . Экономика перемещается в точку нового двойного равновесия E_2 , где $i_0 = i_2$, а $Y_2 > Y_1 > Y_0$.

Таким образом, при плавающем валютном курсе и абсолютной неомобильности капитала, денежно-кредитная политика является высокоэффективным инструментом, поскольку увеличение национального дохода происходит в два этапа. Первоначальный рост дохода с Y_0 до Y_1 достигается за счет целенаправленного расширения внутреннего кредита. Дальнейшее увеличение национального дохода с Y_1 до Y_2 достигается в результате автоматического расширения экспорта, обусловленного ростом валютного курса, вызванного необходимостью восстановить нарушенное равновесие платежного баланса.

В случае высокой неомобильности капитала снижение ставки процента, обусловленное расширением внутреннего кредита, приводит к незначительному притоку капитала из-за рубежа, поскольку некоторая мобильность капитала разрешена. В данном случае реакция валютного курса будет более значительной, чем в предыдущем случае, что обусловлено наличием двух тенденций: во-первых, ростом спроса на импорт в результате

увеличения национального дохода, во-вторых, оттоком краткосрочного капитала за рубеж, спровоцированного снижением внутренней ставки процента (см. рис. 3.2.2). Ответной реакцией на значительный рост валютного курса будет большее, чем в прошлом случае, увеличение экспорта, что приведет к улучшению торгового баланса и сдвинет кривую BP_0 в положение BP_1 . Увеличение экспорта сказывается на расширении внутреннего производства, отображаемого сдвигом кривой IS_0 вправо в положение IS_1 .

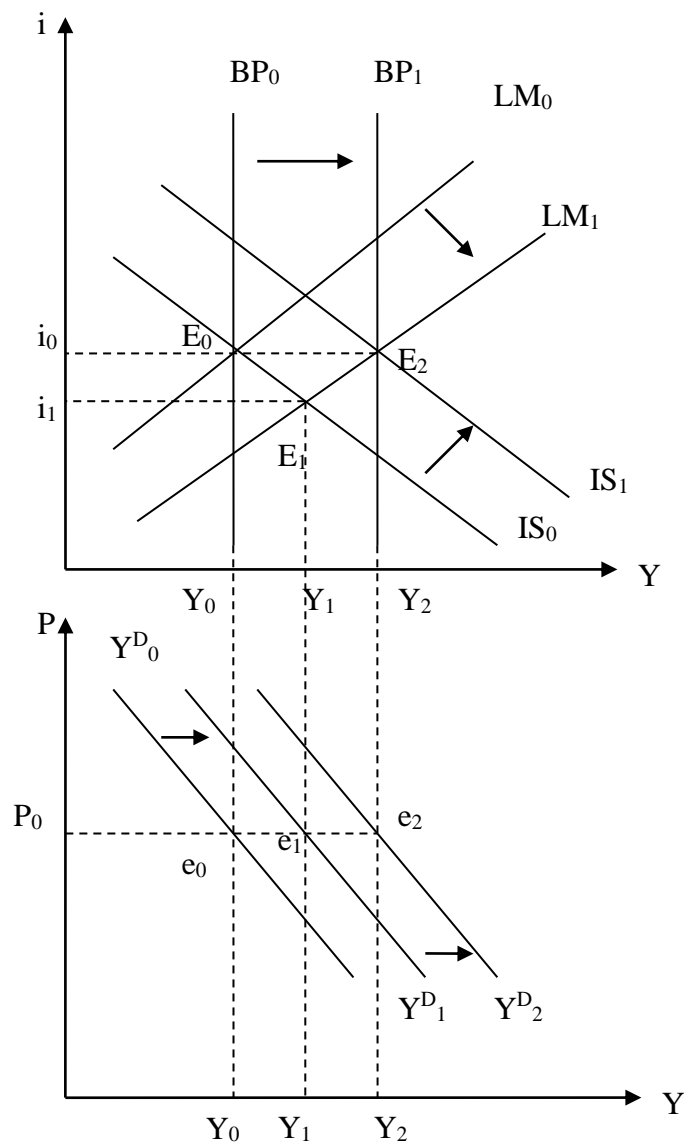


Рис. 3.2.1. Последствия монетарного импульса при плавающем валютном курсе и абсолютной неомобильности капитала

Потери из-за оттока краткосрочного капитала за рубеж перекрываются ростом экспорта в результате значительного повышения валютного

курса, и экономика перемещается в точку нового двойного равновесия E_2 , где $i_1 < i_0 < i_2$, а $Y_2 > Y_1 > Y_0$.

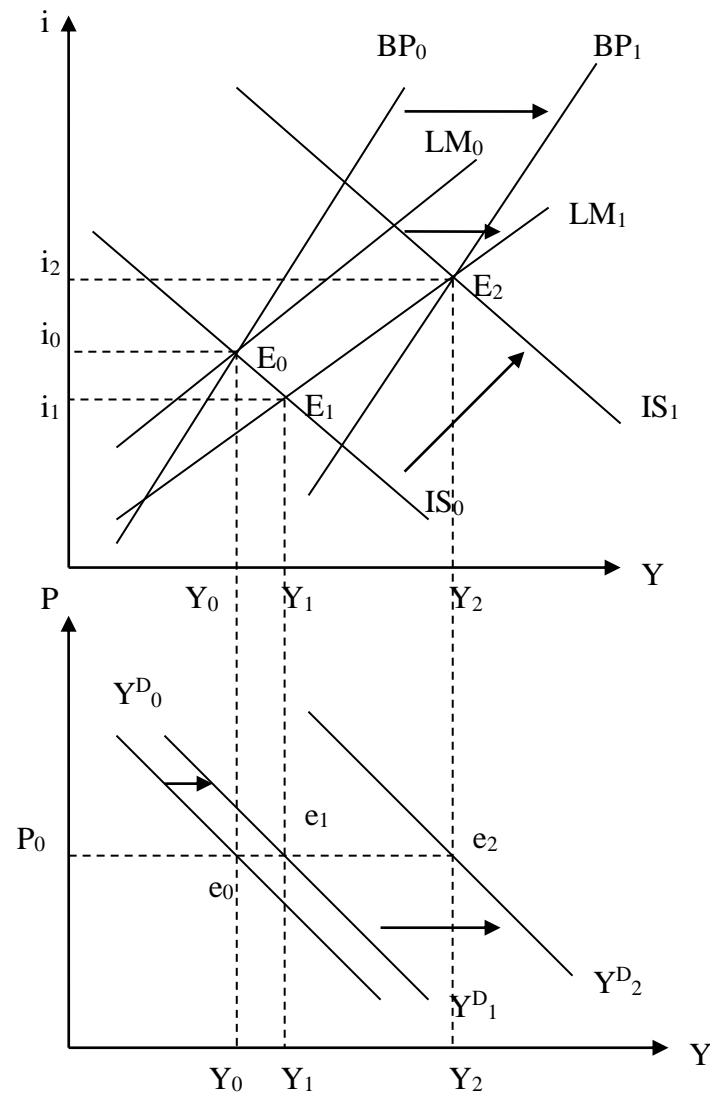


Рис. 3.2.2. Последствия монетарного импульса при плавающем валютном курсе и высокой немобильности капитала

Таким образом, при плавающем валютном курсе и высокой мобильности капитала денежно-кредитная политика является высокоэффективным инструментом и усиливается эффектом от расширения экспорта, вызванного ростом валютного курса. В данном случае целенаправленная политика дополняется автоматическим эффектом улучшения торгового баланса.

Автоматическая корректировка при плавающем валютном курсе и высокой мобильности капитала отличается от предыдущего варианта лишь тем, что краткосрочный капитал еще сильнее реагирует на снижение ставки процента (см. рис. 3.2.3). Повышающее давление на валютный курс будет еще более значительным, что обусловлено наличием двух однона-

правленных тенденций: во-первых, увеличение национального дохода приводит к росту спроса на импорт, во-вторых, снижение ставки процента, вызванное расширением внутреннего кредита, приводит к оттоку краткосрочного капитала за рубеж. В этом случае повышение валютного курса, в ответ на потенциальную возможность возникновения дефицита платежного баланса (точка внутреннего равновесия E_1 находится справа от кривой BP_0), приводит к более значительному расширению экспорта, что улучшает торговый баланс и сдвигает вправо кривую BP_0 в положение BP_1 . В ответ на рост спроса на экспорт расширяется внутреннее производство, что отражается сдвигом вправо IS_0 в положение IS_1 .

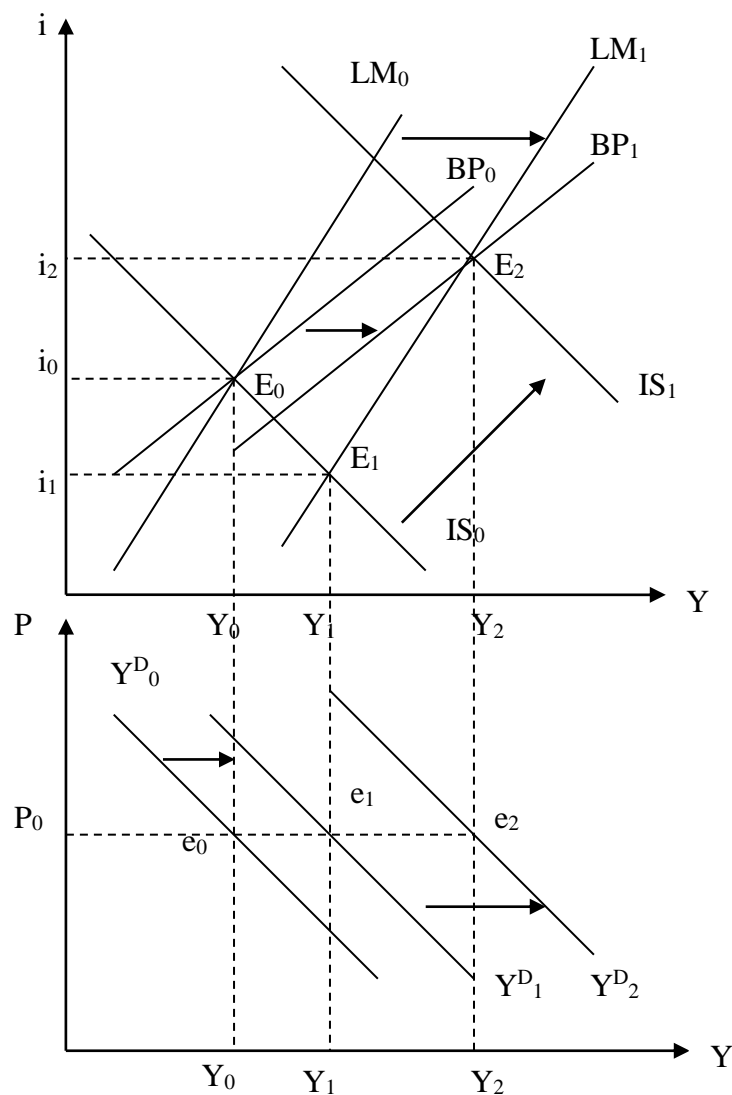


Рис. 3.2.3. Последствия монетарного импульса при плавающем валютном курсе и высокой мобильности капитала

Экономика перемещается в точку нового двойного равновесия E_2 , где $i_1 < i_0 < i_2$, а $Y_2 > Y_1 > Y_0$. Таким образом, при плавающем валютном

курсе и высокой мобильности капитала, денежно-кредитная политика является высокоэффективным инструментом целенаправленной макроэкономической политики, поскольку на этапе автоматической корректировки дополняется эффектом от расширения экспорта.

В условиях, когда правительство не устанавливает барьеров на пути международного движения капитала, кривая BP горизонтальна (см. рис. 3.2.4). В условиях абсолютной мобильности капитала расширение внутреннего кредита приведет к снижению ставки процента с i_0 до i_1 , что спровоцирует значительный отток краткосрочного капитала за рубеж. Возникающий отток капитала усиливается ростом спроса на импорт вследствие увеличения национального дохода страны с Y_0 до Y_1 .

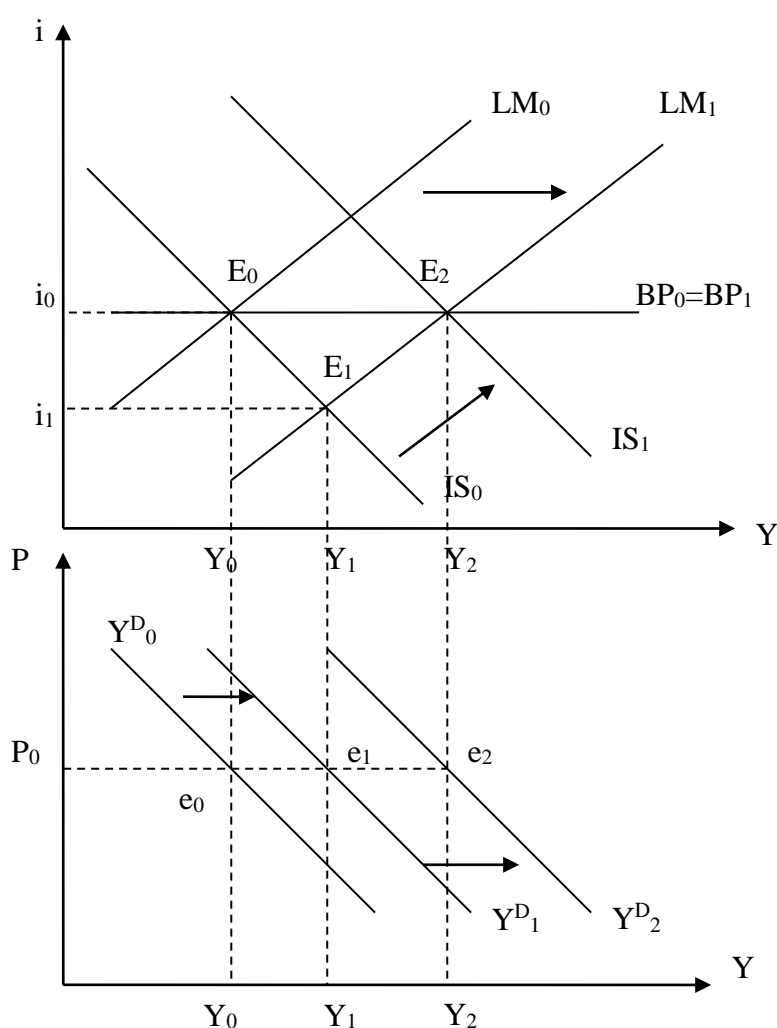


Рис. 3.2.4. Последствия монетарного импульса при плавающем валютном курсе и абсолютной мобильности капитала

Под влиянием этих двух тенденций валютный курс повышается, что стимулирует рост экспорта и чистого экспорта. Платежный баланс улучшается, что сдвигает вправо вдоль самой себя кривую BP_0 в положение

ВР₁. Увеличение дохода от экспорта перекроет отток краткосрочного капитала за рубеж, в то время как возросший спрос на экспорт стимулирует расширение внутреннего производства, что смещает вправо кривую IS₀ в положение IS₁. В результате перечисленных процессов приспособления к нарушенному двойному равновесию экономика перемещается в точку нового двойного равновесия E₂, где $i_1 < i_0 < i_2$, а $Y_2 > Y_1 > Y_0$.

Таким образом, при плавающем валютном курсе и абсолютной мобильности капитала, денежно-кредитная политика является высокоэффективным инструментом целенаправленной макроэкономической политики, поскольку на этапе автоматической корректировки дополняется эффектом от расширения экспорта. Промежуточное внутреннее равновесие, возникающее в точке E₁, является краткосрочным, поскольку, вследствие абсолютной мобильности капитала, малейшее отклонение ставки процента от среднемирового уровня приводит к немедленному изменению динамики международного капитала.

Подводя итог, следует отметить, что при любой мобильности капитала, денежно-кредитная политика является высокоэффективным инструментом регулирования совокупного спроса, который расширяется в два этапа: во-первых, в результате целенаправленного увеличения денежной массы страны, во-вторых, вследствие автоматического расширения экспорта.

3.3. Сочетание денежно-кредитных и фискальных инструментов регулирования совокупного спроса

Рассмотренные выше варианты «чистого» использования денежно-кредитных или фискальных инструментов в рамках макроэкономической политики по стимулированию совокупного спроса, экономического роста и занятости в стране являются не более чем теоретическим отражением направления и эффективности тех или иных инструментов при плавающем валютном курсе. В реальной экономике для достижения поставленных перед правительством целей требуется поиск оптимального сочетания различных инструментов. При фиксированном валютном курсе выбор инструментов ограничивается валютной политикой при любой мобильности капитала и фискальной политикой при высокой мобильности капитала. Денежно-кредитная политика при фиксированном валютном курсе и любой мобильности капитала является неэффективной. При плавающем валютном курсе правительству приходится выбирать между инструментами денежно-кредитной политики, эффективной при любой мобильности капитала, и инструментами фискальной политики, эффективность которых снижается по мере отмены ограничений на пути международного движения капитала. Следует отметить, что все рассмотренные инструменты макроэкономической политики носят стимулирующий характер, поэтому

при сокращении бюджетных расходов или денежной массы корректировка будет происходить в обратном порядке.

В процессе изучения особенностей корректировки при фиксированном валютном курсе предлагались варианты сочетания денежно-кредитных или бюджетных инструментов для восстановления нарушенного двойного равновесия. При плавающем валютном курсе рассмотрим возможности сочетания бюджетных и монетарных инструментов для стимулирования роста экономики, находящейся в состоянии двойного равновесия.

Допустим, первоначально экономика находится в точке двойного равновесия E_2 , где ставка процента установилась на уровне i_1 , а величина национального дохода соответствует Y_0 . Правительство стремится увеличить уровень дохода до Y_1 посредством однократного расширения денежной массы. Рассмотрим процесс автоматической корректировки экономики, в которой правительство выбирает плавающий режим валютного курса при установлении высоких ограничений на пути международного движения капитала (см. рис. 3.3.1).

Первоначальное увеличение дохода с Y_0 до Y_1 происходит за счет роста инвестиций вследствие снижения ставки процента и увеличения потребительских расходов, поскольку снижение ставки процента делает сбережения невыгодными и расходы населения переключаются на текущее потребление. Однако снижение ставки процента провоцирует отток краткосрочного капитала за рубеж, величина которого относительно незначительна вследствие низкой его мобильности. Рост дохода стимулирует увеличение спроса на импортные товары, что в совокупности с наблюдаемым оттоком капитала провоцирует возникновение потенциального дефицита платежного баланса (точка E_1 находится справа от кривой BP_0). Потенциально возможный дефицит платежного баланса провоцирует рост валютного курса, что стимулирует рост спроса на экспорт. Торговый баланс улучшается, что сдвигает кривую BP_0 вправо в положение BP_1 . Увеличение спроса на экспорт со стороны иностранного сектора стимулирует отечественное производство, что смещает кривую IS_0 вправо в положение IS_1 . Процесс автоматической корректировки, рассматриваемый в данном случае, предполагает реакцию отечественного рынка денег на изменение валютного курса. Действительно, рост валютного курса увеличивает трансакционный спрос на деньги, что смещает влево кривую LM_1 в положение LM_2 . Под влиянием разнонаправленных сил экономика перемещается в точку нового двойного равновесия E_2 , где $i_1 < i_2 < i_0$, а $Y_0 < Y_2 < Y_1$.

Таким образом, однократное увеличение денежной массы в рамках стимулирующей денежно-кредитной политики позволило увеличить уровень дохода с Y_0 до Y_2 и снизить ставку процента с i_0 до i_2 .

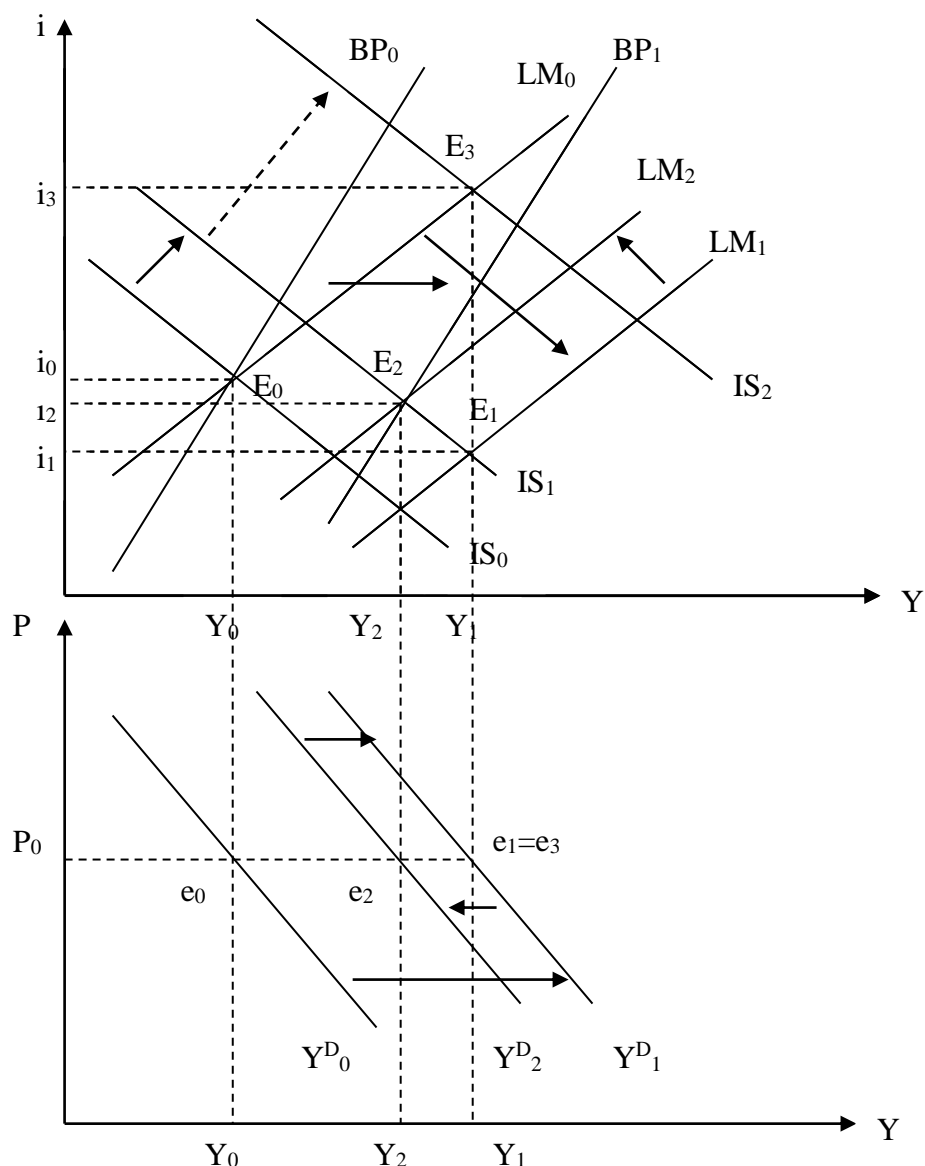


Рис. 3.3.1. Последствия смешанной политики при плавающем валютном курсе и высокой немобильности капитала

Однако желаемого увеличения национального дохода до уровня Y_1 достигнуть не удалось. Рост транзакционного спроса частично нивелировал первоначальный эффект от расширения денежной массы. Следовательно, достижение желаемого уровня национального дохода Y_1 возможно посредством нескольких монетарных импульсов. Как известно, последовательное расширение денежной массы неизбежно приводит к развитию инфляции, имеющей множество негативных социально-экономических последствий. При этом существует альтернатива: применение стимулирующих фискальных инструментов, таких как рост государственных расходов или сокращение налогов. Данные меры приведут к сдвигу вправо кривой IS_0 в положение IS_2 , и в конечном итоге заставит экономику через девальвацию перейти в точку нового двойно-

го равновесия E_3 . Если правительство выберет этот путь, то ценой станет очень значительный рост ставки процента с i_0 до i_3 . Как известно, рост ставки процента является серьезным ограничением экономического роста в долгосрочной перспективе, поскольку проявляется эффект вытеснения частных инвестиций.

Возможным является движение к желаемому уровню национального дохода не из точки первоначального равновесия, а как дополнительная стимулирующая мера, позволяющая экономике переместиться из точки E_2 в точку E_3 . В этом случае денежный импульс будет дополнен расширением бюджетных расходов, что позволит увеличить доход до Y_1 . Однако в любом случае платой за достижение желаемого уровня дохода является рост ставки процента, в данном случае, с i_2 до i_3 .

Подводя итог, следует отметить, что при плавающем валютном курсе в распоряжении правительства при осуществлении целенаправленной макроэкономической политики находятся инструменты двух основных политик: денежно-кредитной и фискальной. Использование валютной политики в целях стимулирования или ограничения совокупного спроса становится невозможным. Валютная политика сводится к наблюдению за динамикой валютного курса и влиянию на валютный курс посредством других экономических инструментов. Макроэкономическая политика осуществляется в два этапа. На первом этапе государство придает импульс посредством использования бюджетных или монетарных инструментов, а на втором этапе происходит автоматическое приспособление экономики к новому двойному равновесию.

Фискальная политика выступает эффективным инструментом макроэкономического регулирования совокупного спроса при условии абсолютной или высокой немобильности капитала. При снижении барьеров на пути международного движения капитала эффективность фискальных инструментов регулирования совокупного спроса снижается. Это обусловлено проявлением эффекта вытеснения экспорта, который может быть частичным (при высокой мобильности капитала) и полным (при абсолютной мобильности капитала).

Денежно-кредитная политика, напротив, является высокоэффективным инструментом регулирования совокупного спроса при любой мобильности капитала, поскольку последняя усиливается эффектом от расширения экспорта. В рамках достижения поставленных целей правительство может использовать различные комбинации макроэкономической политики, а также менять политику в области движения краткосрочного капитала. Подведем итог преимуществам и недостаткам тех или иных инструментов регулирования совокупного спроса в зависимости от выбора режима валютного курса.

Сравнительный анализ результативности фискальных инструментов при плавающем и фиксированном валютных курсах

1. Увеличение государственных расходов в рамках стимулирующей целенаправленной политики правительства при плавающем валютном курсе и немобильном капитале приводит к значительно большему увеличению совокупного спроса и национального дохода, чем при фиксированном валютном курсе и мобильном капитале. Достижение данного эффекта становится возможным вследствие проявления автоматического расширения экспорта, вызванного ростом валютного курса в ответ на возникновение потенциального дефицита платежного баланса.

2. Эффект вытеснения, возникающий в результате увеличения государственных расходов при плавающем валютном курсе, отличается от аналогичного эффекта при фиксированном валютном курсе. При плавающем валютном курсе в результате роста государственных расходов происходит сокращение экспорта. При фиксированном валютном курсе в результате аналогичного роста государственных расходов происходит сокращение частных инвестиций. Причем в первом случае сокращение экспорта происходит вследствие падения валютного курса, а во втором случае сокращение инвестиций происходит в результате повышения внутренней ставки процента.

Сравнительный анализ результативности денежно-кредитных инструментов при плавающем и фиксированном валютных курсах

При сравнении эффективности денежно-кредитных инструментов при плавающем и фиксированном валютных курсах, следует выделить следующие различия:

1. Расширение денежной массы в рамках стимулирующей денежно-кредитной политики при плавающем валютном курсе и высокой мобильности капитала приводит к значительно большему увеличению совокупного спроса и национального дохода, чем при фиксированном валютном курсе и немобильном капитале. Такой эффект возможен вследствие автоматического расширения экспорта, вызванного ростом валютного курса в ответ на возникновение ситуации потенциального дефицита платежного баланса.

2. Более того, денежно-кредитная политика при плавающем валютном курсе является высокоэффективной при любой мобильности капитала. При абсолютной мобильности капитала эффект от расширения внутреннего кредита будет несколько больший, чем при абсолютной немобильности капитала. При фиксированном валютном курсе при любой мобильности капитала эффективность денежно-кредитных инструментов равна нулю, а расширение денежной массы приводит лишь к изменению структуры валютных резервов в пользу увеличения доли отечественных резервов.

Таким образом, в открытой экономике при стабильном уровне цен для достижения внутреннего и внешнего равновесия целесообразно:

- при фиксированном валютном курсе посредством фискальных инструментов добиваться полной занятости, а посредством денежно-кредитных инструментов выравнивать сальдо платежного баланса;
- при плавающем валютном курсе действенность фискальных инструментов в некоторой степени нейтрализуется международными потоками краткосрочного капитала, поэтому государство может воздействовать на внутреннюю конъюнктуру посредством денежно-кредитных инструментов.

Вопросы для самоконтроля

1. При каких условиях фискальная политика является абсолютно неэффективным инструментом государственного регулирования, а при каких условиях эффективность фискальных методов становится достаточно высокой, если правительство выбирает режим плавающего валютного курса?

2. Чем объясняются различия в эффективности денежно-кредитных инструментов государственного регулирования при плавающем режиме валютного курса и различной мобильности капитала?

3. В чем проявляется эффект вытеснения экспорта? Почему данный эффект проявляется в условиях плавающего валютного курса?

4. Что общего между эффектом вытеснения экспорта при плавающем валютном курсе и эффектом вытеснения частных инвестиций при фиксированном валютном курсе, а в чем отличия?

5. Чем объясняется высокая эффективность инструментов денежно-кредитного регулирования при плавающем режиме валютного курса?

ГЛАВА 4. ЦЕЛЕНАПРАВЛЕННАЯ И АВТОМАТИЧЕСКАЯ КОРРЕКТИРОВКА ДВОЙНОГО РАВНОВЕСИЯ ПРИ ПЛАВАЮЩЕМ И ФИКСИРОВАННОМ ВАЛЮТНОМ КУРСЕ

4.1. Механизм целенаправленной и автоматической корректировки при гибком уровне цен

Достижение целей «золотого четырехугольника» осложняется при изменяющемся уровне цен. В таких условиях достижение внутреннего и внешнего равновесия может быть достигнуто в результате комплексного использования однонаправленных и разнонаправленных мероприятий фискального и денежно-кредитного характера, включая валютную политику. В данном случае рассмотренные рыночные механизмы, основанные на гибкой ставке процента, дополняются механизмом гибкого уровня цен на товары и услуги, который, в зависимости от экономической конъюнктуры, может иметь как положительную, так и отрицательную динамику. Однако, согласно механизмам взаимодействия рыночных сил, описанных в так называемом эффекте Храповика, в процессе восстановления экономического равновесия, уровень цен имеет тенденцию к повышению, а не наоборот.

В рамках ранее рассмотренной IS-LM-BP модели с фиксированными ценами было установлено, что вне зависимости от мобильности международного капитала, в долгосрочной перспективе, денежно-кредитная политика является нерезультативной при фиксированном валютном курсе, а фискальная политика практически не результативна при плавающем валютном курсе. И, наоборот, при плавающем валютном курсе денежно-кредитная политика обладает высокой результативностью, а фискальная политика при фиксированном режиме валютного курса практически всегда результативна.

Модель IS-LM-BP, дополненная Y^D - Y^S моделью с гибкими ценами, расширяет этот вывод, демонстрируя, что при гибком уровне цен фискальная политика наиболее результативна как инструмент регулирования совокупного спроса при фиксированном режиме валютного курса, а денежно-кредитная – при плавающем режиме.

Фискальная политика при фиксированном валютном курсе и гибком уровне цен

Механизм восстановления равновесия в Y^D - Y^S модели в результате осуществления стимулирующей фискальной политики в открытой экономике аналогичен закрытой экономике, поскольку характеристики открытой экономики инкорпорированы в Y^D - Y^S модель в процессе построения самих Y^D и Y^S кривых. Первоначальное равновесие в т. E_0 является устойчивым, поскольку фактические цены совпадают с ожидаемыми, т.е. долгосрочное и краткосрочное равновесие достигаются одновременно (рис. 4.1.1). Вслед-

ствие увеличения государством расходов для стимулирования экономического роста, совокупный спрос увеличится и кривая Y_0^D сместится вправо-вверх в положение Y_1^D , а уровень цен повысится с P_0 до P_1 . В ответ на рост спроса на товары, их производители увеличат объем выпуска до Y_1 , а равновесие переместится в т. E_1 . Равновесие в этой точке неустойчиво, поскольку краткосрочное совокупное предложение превышает потенциальный объем выпуска, равный Y_F . Со временем производители поймут, что выросли цены не только на конечную продукцию, но и цены на сырье и материалы, т.е. повышаются их издержки производства, в связи с чем сократят производство своих товаров. Тогда кривая $Y_{k,0}^S$ сместится влево-вверх в положение $Y_{k,1}^S$. В результате объем выпуска сократится до первоначального уровня Y_F и новое равновесие установится в точке E_2 при более высоком уровне цен P_2 и потенциальном объеме выпуска.

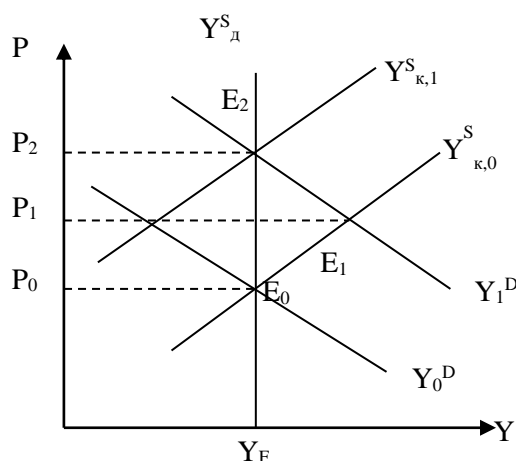


Рис. 4.1.1. Процесс восстановления равновесия в рамках Y^D - Y^S модели в результате стимулирующей фискальной политики

Таким образом, стимулирующая фискальная политика дает лишь временный эффект, выраженный в росте объема производства и дохода, а в долгосрочной перспективе стимулирует рост уровня цен, оставляя производство на уровне потенциального.

Временный рост совокупного спроса возможен только в силу возникающего при определенных условиях эффекта «липких» цен, согласно которому рост цен на факторы производства происходит с некоторым отставанием от динамики цен на конечную продукцию.

«Эффект «липких» цен – это временная задержка в изменении цен при изменении макроэкономических условий их формирования»¹⁰.

¹⁰ Киреев А.П. Международная экономика: В 2-х ч. – М.: Международные отношения, 1999. – Ч. II – с. 266.

Для реальной экономики более типичной является ситуация, когда экономика находится в состоянии экономического спада и объем выпуска не достигает своего потенциального значения. В такой ситуации имеются не полностью использованные факторы производства: незагруженные производственные мощности, безработица, неиспользуемые технологии. Правительство в целях преодоления экономического спада может принять решение о стимулировании совокупного спроса фискальными методами.

Допустим, экономика находится в ситуации экономического спада, которой соответствует точка E_0 , отражающая краткосрочное равновесие (рис. 4.1.2).

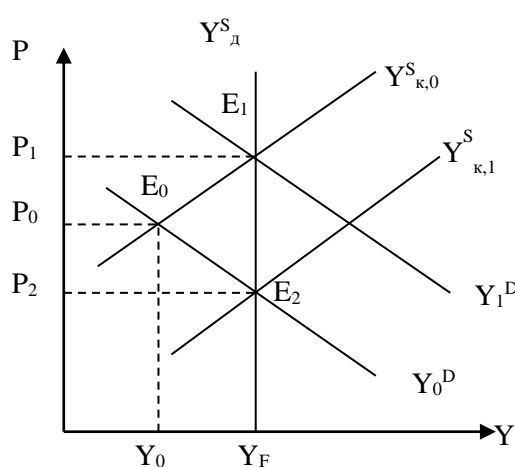


Рис. 4.1.2. Механизм стимулирования экономики посредством фискальных инструментов

Увеличение государственных расходов приведет к росту совокупного спроса, что отобразится сдвигом кривой Y_0^D вправо-вверх в положение Y_1^D . В результате экономика переместится в т. E_1 , соответствующую долгосрочному равновесию. В этой точке совокупное предложение соответствует своему потенциальному уровню, но уровень цен выше первоначального ($P_1 > P_0$). Таким образом, стимулирующая фискальная политика позволяет достичь полной занятости, однако «платой» за экономический рост становится всплеск инфляции.

Следует отметить, что альтернативой стимулирующей фискальной политики является иной подход: позволить экономической системе самостоятельно, за счет рыночных сил, приспособиться к долгосрочному равновесию. Поскольку точка исходного равновесия – т. E_0 – находится на уровне Y_0 , что соответствует более низкому уровню производства, нежели естественный уровень, то рано или поздно, под воздействием рыночных сил, общий уровень цен начнет снижаться. По мере снижения уровня цен кривая $Y^S_{к,0}$ будет смещаться вправо-вниз в положение $Y^S_{к,1}$. Тогда долго-

срочное равновесие установится при более низком, чем изначальный, уровне цен P_2 . Здесь важно отметить, что в открытой экономике, снижение общего уровня цен увеличивает объем совокупного спроса по двум причинам. Во-первых, товары на внутреннем рынке становятся дешевле и доступнее для национальных потребителей. Во-вторых, изменяется пропорция между внутренними и мировыми ценами на товары и услуги, в результате чего увеличивается спрос со стороны иностранного сектора на экспортируемые национальные товары, что также улучшает платежный баланс.

В результате перед правительством, намеренным вывести страну из ситуации экономического спада, стоит серьезная дилемма: следовать ли рекомендациям сторонников неоклассического направления и позволить экономике пройти цикл автоматической адаптации или отдать предпочтение рекомендациям сторонников неокейнсианской школы и придать экономике фискальный импульс понимая, что это приведет к инфляции. Решение данной дилеммы лежит не в плоскости экономики, а, скорее, политики. Если социально-политическая ситуация находится у опасной черты, при этом правительство страны пользуется у населения доверием и поддержкой, то жесткие корректировочные меры возможны. Если правительство слабое и не пользуется доверием у населения, то скорее выбор будет сделан в пользу рыночной корректировки.

Также свою роль могут сыграть преобладающие экономические представления. Если в экономической теории на данный момент времени преобладают взгляды о «липкости» цен, согласно которым их понижение даже при отсутствии спроса мало вероятно или требует большого количества времени, то, скорее всего, будет выбран более радикальный метод фискального стимулирования.

Денежно-кредитная политика при плавающем валютном курсе и гибком уровне цен

Воздействие роста денежного предложения при ситуации изначального долгосрочного равновесия оказывает на совокупный спрос воздействие, аналогичное росту государственных расходов (рис. 4.1.1.). Первоначальной реакцией на увеличение денежной массы будет рост совокупного спроса и национального производства. Но вследствие повышения цен на факторы производства произойдет уменьшение совокупного предложения и снижение национального производства до потенциального уровня при возросшем уровне цен. Таким образом, денежно-кредитная политика может стимулировать лишь краткосрочный и весьма непродолжительный экономический рост и занятость в экономике. В долгосрочной перспективе следствием денежного стимулирования станет инфляция.

Стимулирование экономики, находящейся в ситуации экономического спада, возможно посредством денежно-кредитных инструментов. Это позволит увеличить совокупный спрос и привести экономику в состояние долгосрочного равновесия при более высоком уровне цен (переход экономики из т. E_0 в т. E_1 на рис. 4.1.2.). Если правительство предпочитает не вмешиваться в процесс макроэкономической корректировки, то недостаточный спрос равно или поздно станет причиной снижения уровня цен и роста краткосрочного предложения до тех пор, пока цены не снизятся до уровня, обеспечивающего долгосрочное равновесие (переход экономики из т. E_0 в т. E_2 на рис. 4.1.2.). По мере снижения уровня цен увеличиваются реальные кассовые остатки, растет экспорт и улучшается платежный баланс. Серьезным ограничением при таком подходе является то, что снижение цен повлечет и сокращение зарплат, которые в свою очередь являются важнейшим стимулом занятости. Однако в реальной экономике обеспечить прямое сокращение зарплат практически невозможно.

Правительство, осуществляя политику, направленную на вывод экономики из спада мерами денежно-кредитной политики, должно сделать выбор, что более результативно экономически и безболезненно социально: относительно быстрое стимулирование экономики, влекущее всплеск инфляции, или полгая автоматическая корректировка за счет рыночных механизмов, ведущая к недопроизводству и росту безработицы.

Механизм стимулирования долгосрочного экономического роста

Главной целью развития любой экономической системы выступает не краткосрочный, а долгосрочный экономический рост. В последнее время актуальным среди западных экономистов становится концепция «высококачественного роста».

Высококачественный рост – «долгосрочное и непрерывное развитие страны, обеспечивающее рост занятости, сокращение бедности, гарантирующее справедливое распределение доходов, не угрожающее окружающей среде и уважающее права человека»¹¹.

Понятие «высококачественного роста» характеризуется следующими параметрами:

- Здоровая макроэкономическая политика, предполагающая осуществление антиинфляционной политики, сбалансированной фискальной политики и соответствующий экономическим реалиям валютный курс.
- Активная структурная политика, направленная на создание благоприятной рыночной среды для роста экономики, включающая демонополизацию экономической среды на фоне развития сбалансированной правовой системы.

¹¹ Киреев А.П. Международная экономика: В 2-х ч. – М.: Международные отношения, 1999. – Ч. II – с. 268.

- Либеральный торговый и валютный режим, обеспечивающий открытость экономики для международной торговли и иностранных инвестиций.

- Активная и изобретательная социальная политика, предполагающая создание механизма целевых социальных гарантий, выступающих встроенными амортизаторами на период проводимых экономических реформ, а также развитие системы образования.

- Хорошее государственное управление подразумевает правительство, служащее интересам всего общества, а не узких олигархических слоев, а также предполагает вмешательство в экономику в необходимых и ограниченных масштабах, нацеленное, в первую очередь, на борьбу с коррупцией.

В рамках рассматриваемой модели, долгосрочный рост означает постоянный сдвиг кривой долгосрочного совокупного предложения вправо, т.е. увеличение потенциального объема выпуска страны. Такое увеличение потенциала страны можно обеспечить за счет роста объемов и качества трудовых ресурсов, открытия и разработки новых месторождений природных ресурсов, создания принципиально новых технологий, а также, в открытой экономике за счет притока трудовых ресурсов, капитала и технологий из-за рубежа.

Теоретически, правительство может стимулировать долгосрочный экономический рост посредством фискальной и денежно-кредитной политики, а также их комбинации. Данный процесс можно проиллюстрировать следующим образом (рис. 4.1.3).

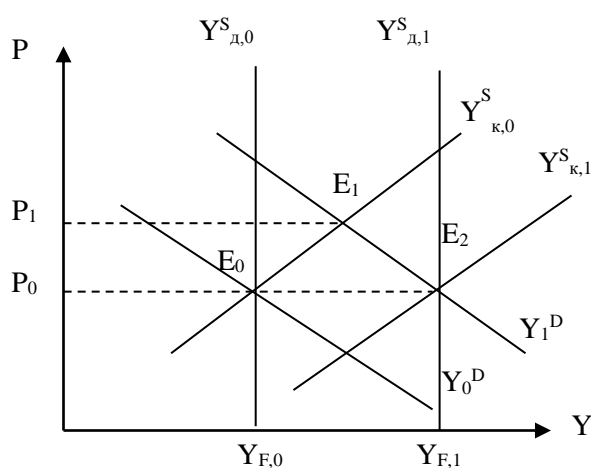


Рис. 4.1.3. Механизм стимулирования долгосрочного экономического роста

Первоначально экономика находится в точке краткосрочного и долгосрочного равновесия E_0 , где пересекаются три кривые: $Y^S_{к,0}$, Y^D_0 и

$Y_{д,0}^S$. Посредством проведения стимулирующей фискальной или денежно-кредитной политики можно увеличить совокупный спрос, в результате чего кривая Y_0^D сместится вправо-вверх в положение Y_1^D . Промежуточное равновесие установится в точке E_1 при более высоком уровне цен и большем объеме выпуска страны. Если принять предпосылку о том, что целенаправленная макроэкономическая политика может стимулировать не только краткосрочный, но и долгосрочный экономический рост, то в результате стимулирующей фискальной и денежно-кредитной политики расширится как краткосрочное, так и долгосрочное совокупное предложение. На графике (рис. 4.1.3) это отобразится сдвигом кривых $Y_{к,0}^S$ и $Y_{д,0}^S$ вправо в положение $Y_{к,1}^S$ и $Y_{д,1}^S$ соответственно. Новое равновесие экономики установится в точке E_2 , о которой однозначно можно сказать одно: она расположена справа от точек E_0 и E_1 , так, что $Y_{F,1} > Y_{F,0}$. При этом новый уровень цен может быть как выше, так и ниже первоначального. На рис. 4.1.3 уровень цен остался на прежнем уровне. Однако, возможна ситуация, что все инфляционное давление от накачивания денег в экономику, не будет перекрыто адекватным увеличением совокупного предложения, в результате чего уровень цен окажется выше первоначального. Возможна и обратная ситуация, когда реакция со стороны совокупного предложения будет настолько бурной в ответ на увеличение совокупного спроса, что новый уровень цен окажется ниже первоначального.

Таким образом, в условиях реальной открытой экономики уровень цен, наряду с гибкой процентной ставкой и плавающим валютным курсом, может меняться и является механизмом автоматической макроэкономической адаптации открытой экономики к изменяющимся внутренним и внешним условиям, которые в экономической теории принято называть экзогенными шоками.

4.2. Целенаправленная и автоматическая корректировка двойного равновесия вследствие экзогенных шоков на рынке благ и денег

Современная открытая экономика способна автоматически адаптироваться к значительным макроэкономическим шокам, происходящим внутри национальной экономики или за ее пределами. К таким шокам принято относить значительные изменения на рынке благ и рынке денег.

Шоки, аккумулируемые изменениями на рынке благ, условно делятся на две группы:

- *шок от зарубежных цен* – это нарушение макроэкономического равновесия, вызванное резким изменением пропорций между внутренними и мировыми ценами вследствие повышения или понижения последних;

- *шок от внутренних цен* – это нарушение макроэкономического равновесия, вызванное резким изменением пропорций между мировыми и внутренними ценами вследствие повышения или понижения последних.

Последствия роста (снижения) мировых цен на экспортируемые данной страной товары зависят и от режима валютного курса, и от мобильности капитала. Характерной чертой большинства современных экономических систем, функционирующих в условиях глобализации, является высокая мобильность капитала, что принимается как одна из предпосылок для дальнейшего анализа. Первоначальный рост мировых цен на экспортируемый товар данной страны приведет к увеличению объема национального экспорта:

$$Q = Q_Z \cdot e = (P_Z \cdot Q_Z^d) \cdot e,$$

где Q – объем экспорта в рублях, Q_Z – объем экспорта в долларах, Q_Z^d – объем спроса на национальный экспорт со стороны иностранного сектора, P_Z – мировая цена на экспортируемый товар, e – номинальный обменный курс.

Это отразится и на структуре внутреннего производства (увеличение выпуска экспортируемого товара), и на состоянии платежного баланса (приток иностранной валюты по счету текущих операций вследствие роста доходов от экспорта и приток иностранной валюты по счету движения капитала вследствие роста внутренней ставки процента). Приток иностранной валюты приведет к росту спроса на национальную валюту, оказывая тем самым понижающее давление на валютный курс. Тогда, нарушается внешнее равновесие, поскольку возникает избыток иностранной валюты, который оказывает понижающее давление на обменный валютный курс.

Цепочка причинно-следственных связей, возникающих вследствие шока от зарубежных цен, отражает ценовой механизм реакции рынка на экзогенные изменения на рынке блага. Дальнейшая реакция открытой экономической системы зависит от того, какой режим валютного курса принят в стране.

Если в стране принят фиксированный режим валютного курса, то в процесс корректировки нарушенного равновесия вмешивается государство. Тогда центральный банк вынужден скупать излишки иностранной валюты для поддержания валютного курса на фиксированном уровне. В результате валютные резервы центрального банка увеличатся, что приведет к росту объема денежной базы и мультипликативному расширению денежной массы страны. Вследствие роста денежной массы совокупный спрос увеличивается, а экономика переходит в точку нового двойного

равновесия при большем объеме выпуска и более высоком уровне совокупного спроса.

Обратимся к демонстрации последствий роста мировых цен на экспортируемые данной страной товары посредством IS-LM-BP модели, построенной при условии высокой мобильности капитала, что является характерной чертой большинства современных экономических систем (рис. 4.2.1).

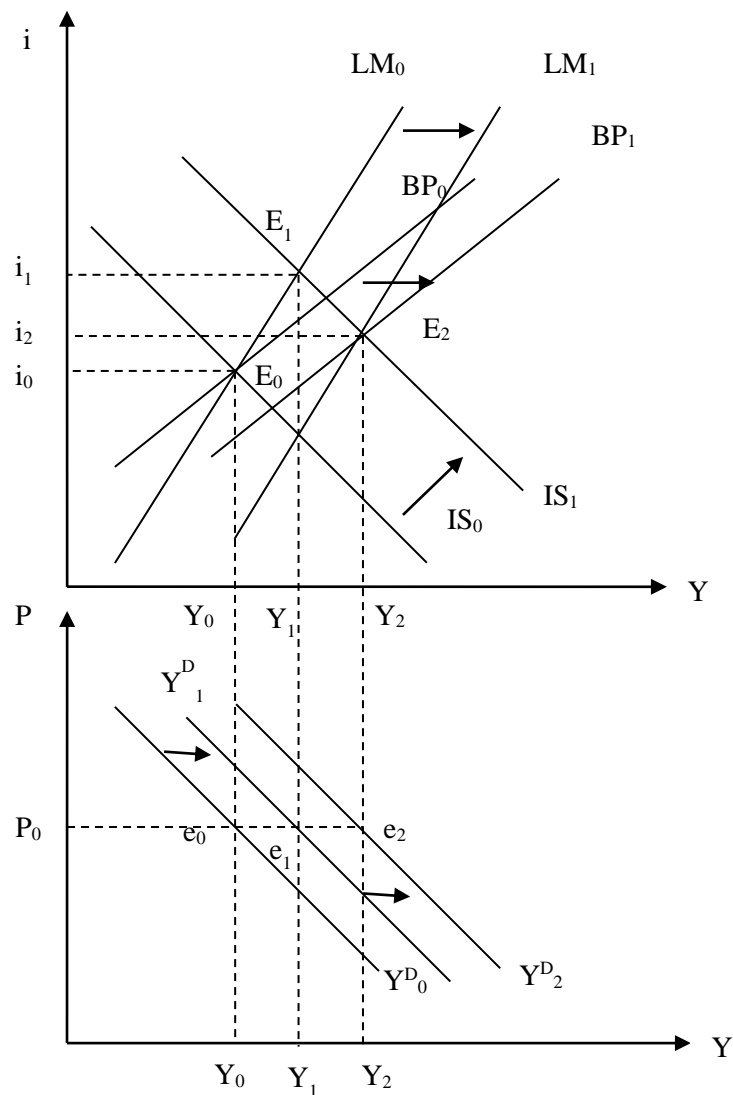


Рис. 4.2.1. Последствия роста мировых цен на экспортируемые товары данной страны при фиксированном валютном курсе

Первоначально экономика находилась в точке E_0 – точке двойного равновесия (внутреннего и внешнего). Рост мировых цен на экспортируемый товар данной страны (например, рост мировых цен на энергоресурсы, экспортируемые Россией) приведет к увеличению экспорта данной стра-

ны, что отразится сдвигом вправо кривых BP_0 и IS_0 . Совокупный спрос увеличивается с Y^{D_0} до Y^{D_1} , а экономика переходит в точку E_1 . Приток иностранной валюты, обусловленный ростом доходов от экспорта, приводит к росту спроса на национальную валюту, оказывая понижающее давление на валютный курс, что усиливается притоком иностранных инвестиций в страну вследствие роста внутренней ставки процента. Тогда, в точке E_1 наблюдается внутреннее равновесие на рынке благ и рынке денег, но внешнее равновесие не достигнуто, поскольку избыток иностранной валюты, который будет оказывать понижающее давление на обменный валютный курс, и дальнейшее развитие событий будет зависеть от того, какой режим валютного курса принят в стране.

Если в стране принят фиксированный режим валютного курса, то центральный банк будет вынужден скупать излишки иностранной валюты для поддержания валютного курса на заданном уровне. В результате валютные резервы центрального банка увеличатся, что приведет к росту объема денежной базы и мультипликативному расширению денежной массы страны. Вследствие роста денежной массы кривая LM_0 сдвигается вправо, совокупный спрос увеличивается с Y^{D_1} до Y^{D_2} , а экономика переходит в точку E_2 , где достигается двойное равновесие. Снижение мировых цен на экспортируемый товар данной страны приведет к противоположным последствиям, поскольку государство в процессе корректировки двойного равновесия, будет вынуждено сознательно идти на сокращение внутреннего объема производства в целях достижения двойного равновесия.

Таким образом, при фиксированном режиме валютного курса любые изменения на мировом рынке благ приводят к изменениям совокупного спроса и объема выпуска национальной экономики.

Если в стране принят плавающий режим валютного курса, то экономическая система продолжает реагировать на нарушенное равновесия посредством рыночного механизма (рис. 4.2.2).

Под давлением избытка иностранной валюты обменный валютный курс будет снижаться, в результате чего сократиться объем чистого экспорта. Сокращение чистого экспорта обусловит движение кривых BP_1 и IS_1 влево, в первоначальное положение. Совокупный спрос сократиться с Y^{D_1} до Y^{D_0} , а экономика вернется в точку первоначального двойного равновесия E_0 .

Таким образом, если в стране принят плавающий режим валютного курса, то изменения на мировом рынке благ не повлекут за собой изменений ни совокупного спроса, ни объема выпуска национальной экономики. Следовательно, рыночный механизм самостоятельно справляется с нарушением двойного равновесия, и государственное вмешательство в данные процессы не требуется.

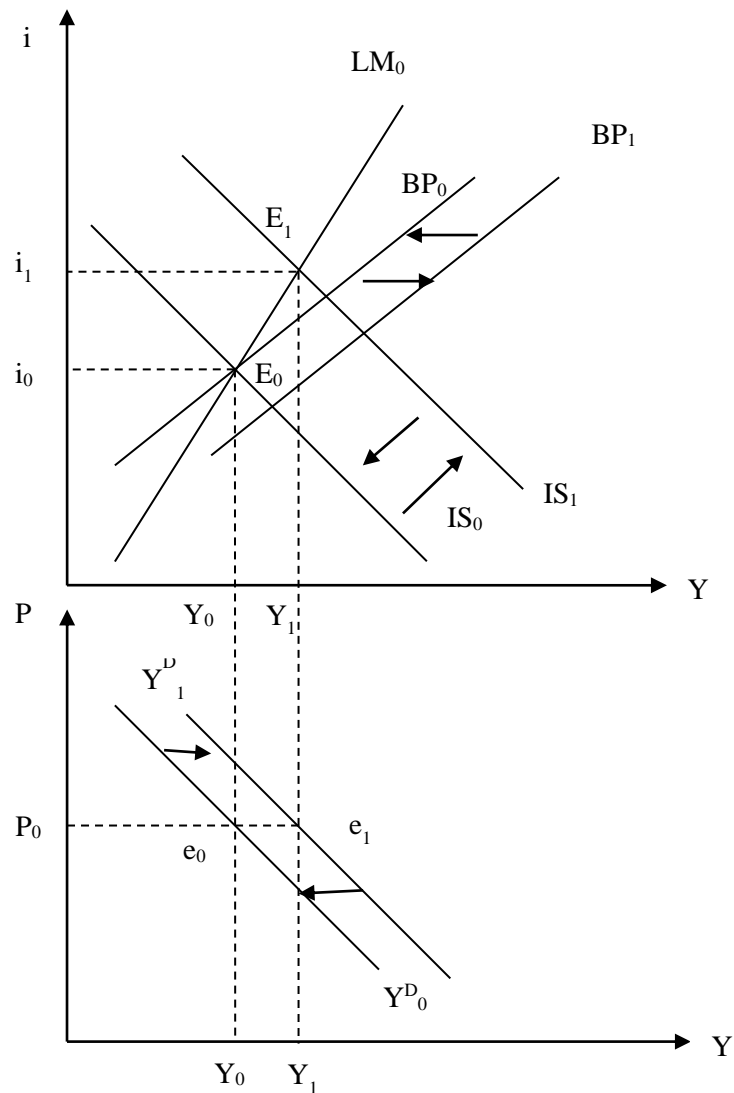


Рис. 4.2.2. Последствия роста мировых цен на экспортируемые товары данной страны при плавающем валютном курсе

Шоки, аккумулируемые изменениями на рынке денег, условно делятся на две группы:

- *шок от зарубежной ставки процента* – это нарушение макроэкономического равновесия, вызванное резким изменением пропорций между внутренней и мировой ставкой процента вследствие повышения или понижения последней;
- *шок от внутренней ставки процента* – это нарушение макроэкономического равновесия, вызванное резким изменением пропорций между мировой и внутренней ставкой процента вследствие повышения или понижения последней.

Последствием роста мировой ставки процента является отток краткосрочного капитала с национального рынка денег за рубеж. Отток краткосрочного капитала из страны за рубеж ухудшает состояние счета дви-

жения капитала. Цепочка причинно-следственных связей, возникающих вследствие шока от зарубежных цен, отражает ценовой механизм реакции рынка на экзогенные изменения на рынке денег. Дальнейшее развитие событий зависит от выбранного режима валютного курса.

При фиксированном режиме валютного курса в процесс восстановления нарушенного равновесия вынуждено вмешаться государство, поскольку следствием оттока краткосрочного капитала за рубеж станет возникновение дефицита платежного баланса, оказывающего повышающее давление на валютный обменный курс. Поскольку центральный банк обязан поддерживать валютный курс на заданном уровне, то последний будет вынужден продавать иностранную валюту из своих резервов. Сокращение валютных резервов центрального банка приведет к уменьшению денежной базы и мультипликативному сжатию денежной массы. В результате описанных событий совокупный спрос сокращается, а объем выпуска уменьшается. Таким образом, при фиксированном режиме валютного курса повышение мировой ставки процента приводит к сокращению совокупного спроса и объема выпуска национальной экономики.

Обратимся к демонстрации последствий роста мировых цен на экспортируемые данной страной товары посредством IS-LM-VP модели (рис. 4.2.3). Отток краткосрочного капитала из страны за рубеж ухудшает состояние счета движения капитала и отображается сдвигом кривой VP_0 влево, поскольку движение капитала между странами отображается в платежном балансе по счету движения капитала. Дальнейшее развитие событий зависит от выбранного режима валютного курса.

При фиксированном режиме валютного курса следствием оттока краткосрочного капитала за рубеж станет возникновение дефицита платежного баланса, оказывающего повышающее давление на валютный обменный курс. Поскольку центральный банк обязан поддерживать валютный курс на заданном уровне, то последний будет вынужден продавать иностранную валюту из своих резервов. Сокращение валютных резервов центрального банка приведет к уменьшению денежной базы и мультипликативному сжатию денежной массы. В результате описанных событий кривая LM_0 сдвинется влево, совокупный спрос сократится до Y^D_1 , а объем выпуска уменьшится до Y_1 . Таким образом, при фиксированном режиме валютного курса повышение мировой ставки процента приводит к сокращению совокупного спроса и объема выпуска национальной экономики.

Таким образом, при фиксированном режиме валютного курса повышение мировой ставки процента приводит к сокращению совокупного спроса и объема выпуска национальной экономики.

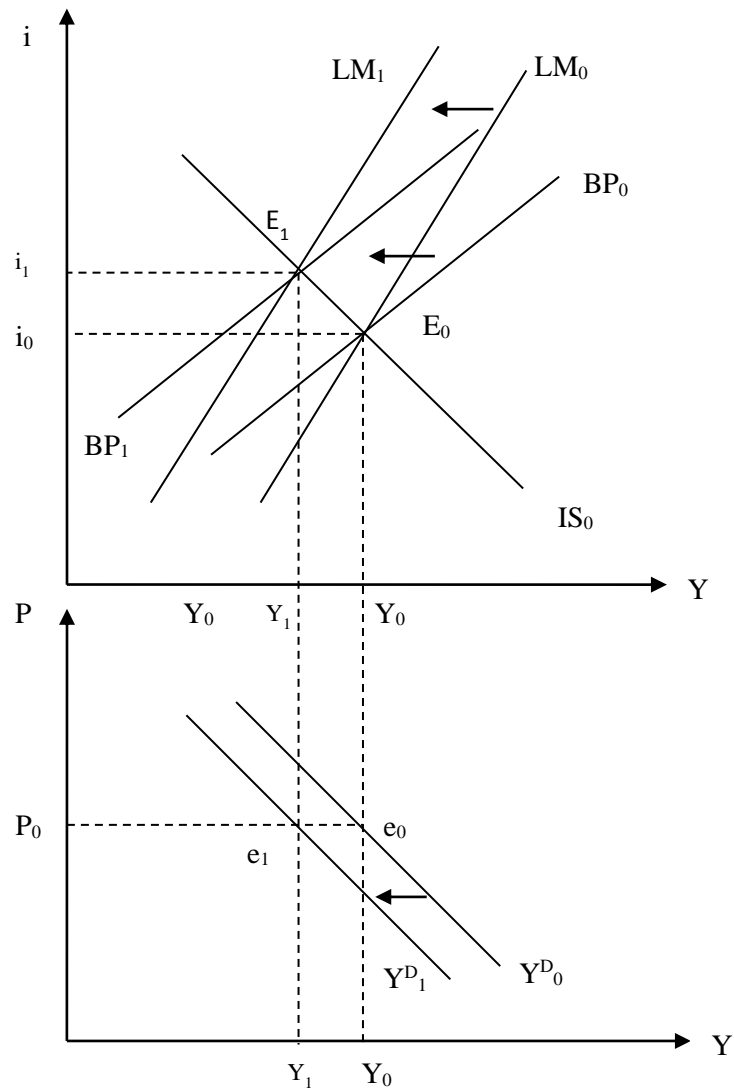


Рис. 4.2.3. Последствия роста мировой ставки процента при фиксированном режиме валютного курса

При плавающем валютном курсе в результате оттока краткосрочного капитала за рубеж возникает потенциальный дефицит платежного баланса, под давлением которого валютный обменный курс повышается, что является стимулом для расширения экспорта и увеличения чистого экспорта. Рост последнего приводит к изменению структуры внутреннего производства и улучшению торгового баланса, в результате чего увеличивается совокупного спроса, и расширяется объем выпуска. Рассмотрим ситуацию графически (рис. 4.2.4.).

В результате оттока краткосрочного капитала за рубеж возникает потенциальный дефицит платежного баланса, под давлением которого валютный обменный курс повышается, что является стимулом для расширения экспорта и увеличения чистого экспорта. Рост последнего отобража-

ется сдвигом вправо кривой BP_1 и кривой IS_0 , увеличением совокупного спроса до Y^D_1 , и расширением объема выпуска до Y_1 . Таким образом, увеличение мировой ставки процента при плавающем режиме валютного курса приводит к противоположным, нежели при фиксированном валютном курсе, последствиям: увеличению совокупного спроса и объема выпуска национальной экономики.

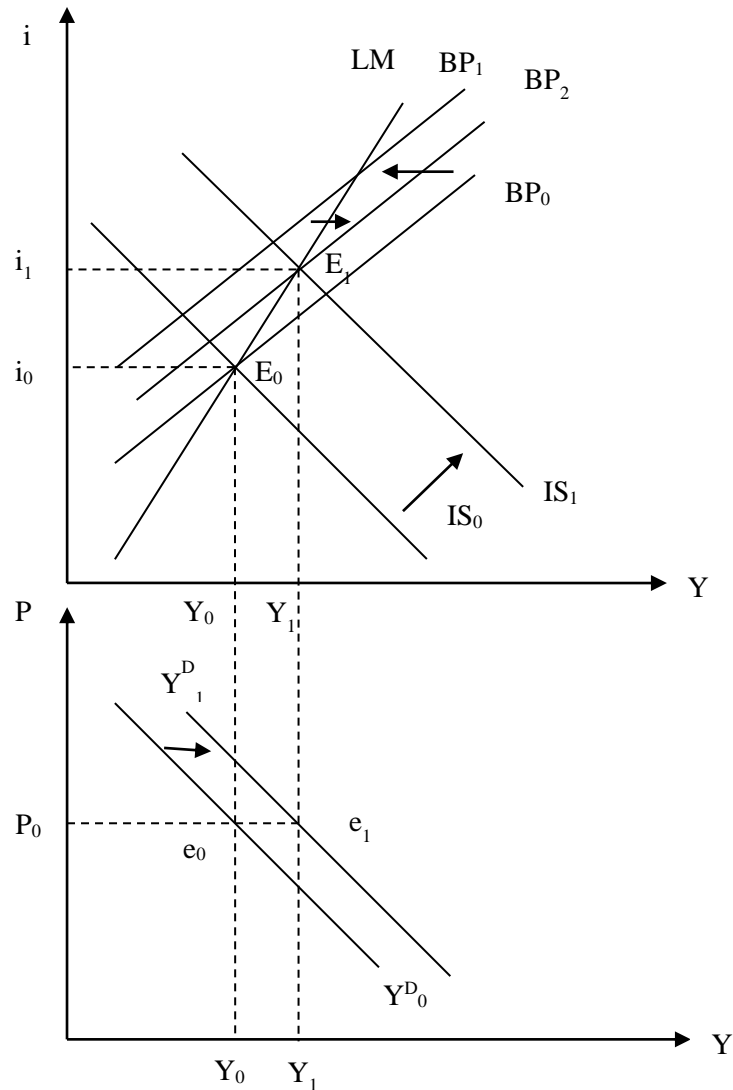


Рис. 4.2.4. Последствия роста мировой ставки процента при плавающем режиме валютного курса

Рассмотренные выше изменения внешнеэкономической конъюнктуры приводят к нарушениям макроэкономического равновесия национальной экономики, что находит свое отражение в процессе адаптации открытой экономики к экзогенным шокам.

Вопросы для самоконтроля

1. Объясните, почему при гибких ценах на рынке благ фискальная политика дает положительный результат от использования только в краткосрочном периоде? В чем суть эффекта «липких» цен?
2. Чем отличается результативность стимулирующей денежно-кредитной политики от фискальных методов стимулирования в краткосрочном периоде при гибких ценах на рынке благ?
3. Объясните механизм стимулирования экономики в долгосрочном периоде при гибких ценах. Что такое «высококачественный рост»?
4. В чем отличие последствий роста цен на мировых рынках благ от аналогичных событий на внутреннем рынке благ в малой открытой экономике при фиксированном и плавающем валютном курсе?
5. Чем отличается механизм реакции малой открытой экономики на рост мировой ставки процента от аналогичной динамики внутренней ставки процента при фиксированном и плавающем валютном курсе?

ГЛАВА 5. TNT МОДЕЛЬ КАК ИНСТРУМЕНТ АНАЛИЗА ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ СТРУКТУРЫ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ

5.1. Факторы, определяющие пропорции между экспортируемым и неэкспортируемым секторами национальной экономики

За последние 200 лет в рамках мировой экономики был накоплен значительный научно-технический потенциал, благодаря которому уровень производительности в стране, отождествляющейся с большой открытой экономикой – США – превысил соответствующий показатель начала прошлого века в девять раз, а за период 200 лет – практически в тридцать раз. Темпам развития производительных сил мира способствовали такие факторы, как: развитие капиталистических отношений, рыночное и налоговое стимулирование процесса внедрения передовой техники и технологий.

Накопленный потенциал обусловил предпосылки догоняющего развития стран, располагающих недорогой рабочей силой, способной осваивать передовую технику и прогрессивные технологии. Важную роль в этом процессе сыграла разумная налогово-бюджетная политика, нацеленная на формирование благоприятных условий для развития предпринимательства. В свою очередь, неграмотная макроэкономическая политика может стать причиной деградации национальной экономики или отставания от развитых стран, что может привести к серьезным социальным потрясениям. Вероятность такого исхода более вероятна с учетом того, что значительная часть ВВП (от 30 до 60% в развитых странах, включая расходы по программам социального обеспечения)¹² перераспределяется через государственный бюджет.

В 70-х годах прошлого века возникла когорта новых индустриальных стран (НИС), развитие которых являло собой «экономическое чудо». Так, в 1951-1973 гг. среднегодовые темпы прироста ВВП на душу населения в ФРГ достигли 5%, в Японии – 8,45%, по сравнению с 2,4% в США. Таким темпам экономического развития способствовало повышение производительности труда на базе применения передовой техники и совершенствования организации производства при сравнительно низкой доле расходов на военные нужды в ФРГ и Японии. Общий показатель экономической динамики ведущих семи стран в расчете на душу населения достиг 4,3%, что на 1,2% превысило показатель экономической динамики

¹² Клинов В. Особенности современной динамики мирового хозяйства // Вопросы экономики. – № 9. – 2010. – С. 79.

мирового хозяйства. Реальный ВВП на душу населения увеличился за 23 года в США в 1,7 раза, в ФРГ – в 3 раза и в Японии – почти в 6,5 раза¹³.

Сторонники основного течения американской экономической мысли, отрицающие существование больших циклов Н.Д. Кондратьева, не смогли объяснить замедление экономической динамики ведущих стран в последней четверти прошлого века. В 1960-е годы ведущие позиции в мировой экономике занимали развитые страны, на долю которых приходилось 60% мирового ВВП. С учетом стран, входивших в список НИС (в том числе Японии), в 1967 году доля наиболее развитых 31 страны составила 80% в мировом ВВП¹⁴. С течением времени соотношение сил стало меняться в пользу развивающихся стран. Так, уже в 2008 году доля 33 стран-лидеров при сравнении уровня ВВП снизилась до 55,1%¹⁵ по паритету покупательной способности.

Экономическое развитие постиндустриальных экономик сопровождается значительным изменением структуры и связей общественного производства. На протяжении последних десятилетий 20-го столетия наблюдалась тенденция увеличения количества занятых в нематериальном секторе и уменьшения в промышленности и сельском хозяйстве. В этой связи основой экономического роста постиндустриальных экономик становится доминирование влияния третьего сектора экономики – сектора услуг – на промышленность и сельское хозяйство. Обратимся к теоретическим предпосылкам анализа особенностей функционирования реального сектора экономики в условиях глобализации.

Под реальным сектором экономики принято понимать совокупность отношений, связанных с процессом создания, распределения и использования всей совокупности конечных товаров и услуг, произведенных в стране за определенный период времени, а также отношения в сфере занятости. Как было показано выше, создание всей совокупности конечных благ невозможно без использования факторов производства, взаимодействие которых приводит к производству реального ВВП страны, что в формализованном виде отражается посредством производственной функции.

Анализ особенностей функционирования реального сектора экономики предполагает исследование пропорций реального сектора. Выделяют три основные группы пропорций реального сектора.

1. Пропорции, складывающиеся в процессе формирования реального ВВП. Данная группа пропорций отражает вклад отдельных отраслей,

¹³ Клинов В.Г. Экономическая конъюнктура. Факторы и механизмы формирования. М.: Экономика, 2005. – С. 191.

¹⁴ Kristensen T. Development in Rich and Poor Countries. N.Y.: Praeger, 1974. P. 27.

¹⁵ World Economic Outlook / IMF. Wash./ 2009, Oct. P. 162.

регионов, секторов, а также факторов производства в процесс создания реального ВВП.

2. Пропорции, складывающиеся в процессе распределения реального ВВП (между частным и государственным сектором, между потребительскими расходами и сбережениями частного сектора, между доходами владельцев факторов производства).

3. Пропорции, складывающиеся в процессе изменения реального ВВП: в коротком и длительном периоде.

При исследовании структуры национальной экономики с позиций анализа участия различных секторов в процессе формирования реального ВВП необходимо учесть объективную реалию функционирования любой современной экономики: ряд товаров, производимых внутри страны, являются неэкспортируемыми. Такие товары могут потребляться только в рамках той экономики, на территории которой были произведены, поэтому их нельзя ни экспортировать, ни импортировать. Существование таких товаров накладывает отпечаток на все значимые микроэкономические и макроэкономические процессы в экономике: от формирования относительных цен различных товаров до структуры производства национальной экономики. Более того, макроэкономическая политика правительства в области регулирования совокупного спроса и совокупного предложения также вынуждена учитывать существование неэкспортируемых товаров.

Простейшим примером неэкспортируемого товара являются услуги, предоставляемые салоном красоты. Изменение экономической конъюнктуры может вызвать снижение спроса на услуги салона. В этом случае возникает избыточное предложение услуг, поскольку данная услуга может потребляться только в рамках национальной экономики, причем на определенной территории, в основном клиентами, живущими близ данного салона. Если за рубежом вырастут цены на аналогичные услуги, спрос на услуги отечественного салона со стороны иностранцев не будет расти, поскольку даже наличие различий в уровне цен не приведет к экспорту данной услуги в связи с серьезными транспортными и иными транзакционными издержками. Несмотря на несколько абсурдный пример наличие такого рода услуг и товаров предоставляет все основания для деления любой национальной экономики на два сектора: **сектор экспортируемых товаров** и **сектор неэкспортируемых товаров**.

Ранее рассмотренные модели, в частности IS-LM-BP модель, предполагали, что страна производит некое благо, которое может быть реализовано на мировом рынке. О существовании неэкспортируемых товаров в свое время говорили Джон Стюарт Миль и Давид Рикардо, которые рассматривали все конечные товары как экспортируемые, а все факторы производства (труд, землю, капитал) как неэкспортируемые. Только в середине 20-го века роль неэкспортируемых товаров нашла свое отражение в

формализованных моделях, пионером в разработке которых стал экономист Дж. Мэд¹⁶. Наиболее важным выводом, вытекающим из указанных работ, является утверждение о том, что существование неэкспортируемых товаров определяет зависимость между состоянием торгового баланса и структурой национальной экономики. Изменение сальдо торгового баланса (рост или падение торгового баланса) приводит к изменению соотношения между производством экспортируемых и неэкспортируемых товаров, что в дальнейшем сопровождается переливом трудовых ресурсов и капитала из одного сектора экономики в другой. Наличие данных процессов вносит серьезные коррективы в социальную и экономическую политику государства.

В первом приближении наличие неэкспортируемых товаров вносит следующие коррективы в процесс автоматического приспособления экономики к нарушенному равновесию в результате проведения сдерживающей фискальной политики. Допустим, государство, с целью привлечения средств, для возврата ранее взятых долгов решает повысить ставку налогообложения. Повышение уровня налога приведет к сокращению потребительских расходов. При условии, что все товары являются экспортируемыми, сокращение потребительских расходов можно было компенсировать ростом производства на экспорт, а именно – ростом чистого экспорта. Однако при наличии неэкспортируемых товаров сокращение потребительского спроса повлечет сокращение совокупного спроса, т.е. внутреннего спроса. В такой ситуации производители неэкспортируемых товаров не имеют возможности реализовать возникшие избытки своих товаров за границу. При этом, если уровень заработной платы зафиксирован в трудовом договоре, резко снизить цены на производимый продукт не так то просто, поскольку при более низких ценах производители не смогут возместить все издержки производства. Такая жесткость цен приведет к закрытию части производств и росту количества безработных. Безработные будут искать работу в другом секторе экономики, производящем экспортируемые товары, где производство стабильно или даже растет за счет роста экспорта.

Таким образом, существование неэкспортируемых товаров осложняет процесс приспособления экономики к нарушенному равновесию. В условиях экономического спада процесс автоматической корректировки становится значительно более болезненным, нежели в тех случаях, кото-

¹⁶ Mead James. The price Adjustment and the Australian Balance of Payment. Economic Record, November 1956; W.E. Salter. Internal and External Balance: the Role of Prices and Expenditure Effects. Economic Record, August 1959; T. Swan. Economic Control in a Dependent Economy. Economic Record, March 1960; W. Max Corden. The Geometric Representation of Policies to Attain Internal and External Balance. Review of Economic Studies. October 1960.

рые были рассмотрены во второй и третьей главах. Как правило, в процессе приспособления экономики к новому равновесию в условиях спада цены на неэкспортируемые товары снижаются в большей степени, чем на экспортируемые товары. Одновременно на фоне расширения производства в секторе экспортируемых товаров производство неэкспортируемых товаров сокращается. Перемещение высвободившихся работников из сектора неэкспортируемых товаров в сектор экспортируемых товаров займет некоторый период времени, что станет причиной роста не только конъюнктурной, но и структурной безработицы.

Прежде чем рассмотреть простейшую модель взаимодействия двух секторов в рамках открытой хозяйственной системы, определим классификацию товаров по признаку их способности быть экспортируемыми. Можно выделить два основных фактора¹⁷, лежащих в основе деления всей товарной массы, производимой в стране, на две большие группы: экспортируемых и неэкспортируемых товаров.

Первым фактором, определяющим способность товара быть проданным за границу, является наличие транспортных затрат, что создает естественные барьеры для осуществления торговли между странами. Чем меньше доля транспортных затрат в общей себестоимости производимой продукции, тем больше вероятность того, что данный товар будет реализовываться на мировых рынках. Товары, обладающие очень высокой стоимостью на единицу веса, следовательно, с низким удельным весом транспортных издержек, скорее всего, будут относиться к экспортируемым товарам. Многие услуги обладают высоким удельным весом транспортных затрат на единицу продукта, что делает их экспорт экономически нецелесообразным. Однако научно-технический прогресс позволил достичь такого уровня развития коммуникаций, в результате чего возник мировой рынок финансовых услуг, включающий банковские и страховые услуги, что позволило достичь сегодняшнего размера мирового финансового рынка.

Вторым фактором, определяющим экспортируемость товара, является степень торгового протекционизма. Динамика тарифов и установление торговых квот ограничивают свободное движение товаров через границы национальных экономик даже при условии незначительных транспортных издержек. Чем выше барьеры на пути движения товаров, тем больше вероятность того, что данный товар не будет экспортируемым.

Принадлежность товара или услуги к категории экспортируемых или неэкспортируемых не является навсегда заданным. Внедрение более совершенных технологий может способствовать снижению транспортных издержек, что обусловит переход товара или услуги в категорию экспор-

¹⁷ Сакс Дж. Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – С. 716.

тируемых. Расширение протекционистской политики, напротив, способствует переходу товара или услуги в категорию неэкспортируемых.

Определение принадлежности товара к той или иной группе является довольно сложным, поскольку существует большая масса товаров и услуг, производимых любой экономикой. Поэтому имеет смысл попытаться классифицировать товары по нескольким группам. Широко распространенной является классификация (SIC), принятая ООН. В соответствии с данной классификацией все товары и услуги разделены на девять основных групп¹⁸ по видам отраслей.

1. Сельское хозяйство, животноводство, лесоводство и рыболовство.
2. Добыча минерального сырья и угледобыча.
3. Перерабатывающая промышленность.
4. Электроэнергия, газ и водоснабжение.
5. Строительство.
6. Торговля, ресторанный и гостиничный бизнес.
7. Транспортные, складские услуги и связь.
8. Финансовая сфера, страховые услуги, операции с недвижимостью.
9. Услуги связи, коммунальные услуги, общественные и личные услуги.

Как правило, товары, относящиеся к первым трем группам, являются в наибольшей степени экспортируемыми, а товары и услуги, относящиеся к остальным группам, считаются неэкспортируемыми. Однако, если учесть изменения в мировой экономике, вызванные процессами глобализации, то очевидно, что есть и исключения. Высокие транспортные издержки и тарифы в сельском хозяйстве приводят к тому, что многие виды сельскохозяйственной продукции становятся неэкспортируемыми, в то время как некоторые виды строительных услуг могут быть экспортируемыми. Более того, уровень развития коммуникаций позволяет большинству финансовых услуг быть экспортируемыми.

Определив принципы деления всей продуктовой массы, производимой в рамках национальной экономики, на две группы – экспортируемых и неэкспортируемых товаров и услуг, перейдем к рассмотрению простейшей модели экспортируемых и неэкспортируемых товаров, называемой TNT-моделью.

TNT модель основана на взаимодействии двух графически и математически выводимых кривых: кривой совокупного предложения, обозначаемой «кривая PPF», и кривой совокупного спроса, обозначенной «кривая ОС».

¹⁸ Сакс Дж. Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – С. 717.

5.2. Совокупное предложение в TNT модели

Для вывода кривой совокупного предложения в TNT модели предположим, что экономика производит и потребляет два товара: экспортируемый (Т) и неэкспортируемый (N) (в дальнейшем при анализе структуры национальной экономики предположим, что экономика разделена на два сектора, производящих экспортируемые и неэкспортируемые товары). На данной стадии анализа предполагается, что для производства обоих видов товара требуется только фактор «труд», следовательно, производство можно описать линейной зависимостью вида:

$$Y_T = a_T \cdot N_T \text{ (экспортируемые товары);} \quad (5.2.1)$$

$$Y_N = a_N \cdot N_N \text{ (неэкспортируемые товары),} \quad (5.2.2)$$

где Y_T – объем выпуска экспортируемого товара;

Y_N – объем выпуска неэкспортируемого товара;

a_T – предельная производительность труда при выпуске экспортируемого товара;

a_N – предельная производительность труда при выпуске неэкспортируемого товара;

N_T – затраты труда при производстве экспортируемого товара;

N_N – затраты труда при производстве неэкспортируемого товара.

Коэффициенты a_T и a_N показывают, какое дополнительное количество экспортируемого и неэкспортируемого товара будет произведено дополнительно, при увеличении затрат труда на экспортируемый и неэкспортируемый товар на одну единицу, соответственно. Поскольку производственная функция линейна по N_T и N_N , то коэффициенты a_T и a_N характеризуют также и среднюю производительность труда.

Определим границу производственных возможностей в TNT-модели. Предположим, что количество труда, вкладываемого в сектор экспортируемых или неэкспортируемых товаров, соответствует значению полной занятости, равному N . Тогда распределение экономически активного населения между секторами можно представить в следующем формализованном виде:

$$N = N_N + N_T. \quad (5.2.3)$$

Используя формулы 5.1.1 и 5.1.2 определим зависимость труда от объема выпуска и коэффициенты производительности труда в экспортируемом и неэкспортируемом секторе. Поскольку $N_N = Y_N / a_N$, а $N_T = Y_T / a_T$, то

$$N = Y_N / a_N + Y_T / a_T. \quad (5.2.4)$$

Выразив Y_N как функцию от Y_T , а также коэффициентов N , a_N , a_T , которые предполагаются заданными и фиксированными, получим уравнение границы производственных возможностей:

$$Y_N = a_N \cdot N - (a_N / a_T) \cdot Y_T. \quad (5.2.5)$$

Данная зависимость, отражающая границы производственных возможностей экономики, производящей экспортируемый и неэкспортируемый товар, показывает максимальное значение выпуска Y_N для каждого значения Y_T и наоборот.

Так, если $Y_T = 0$, то весь труд используется в секторе неэкспортируемых товаров, тогда $Y_N = a_N \cdot N$. И наоборот, если $Y_N = 0$, то весь труд используется в секторе экспортируемых товаров, тогда $Y_T = a_T \cdot N$. Таким образом, труд как ресурс (экономически активное население страны) распределен между двумя секторами. Графически кривая производственных возможностей представлена на рис. 5.2.1.

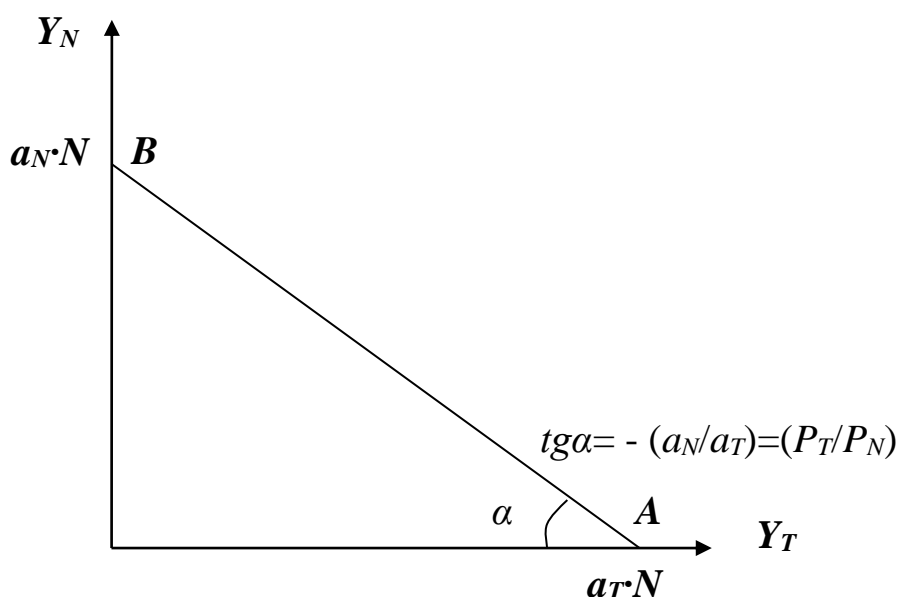


Рис. 5.2.1. Граница производственных возможностей в случае одного вида затрат труда

Из приведенного на рис. 5.2.1 графика кривой производственных возможностей видно, что если весь труд занят в секторе экспортируемых товаров, то производство находится в точке A , где $Y_T = a_T \cdot N$, а $Y_N = 0$. И наоборот, если весь труд занят в секторе неэкспортируемых товаров, то производство находится в точке B , где $Y_N = a_N \cdot N$, а $Y_T = 0$. Все точки, лежащие на отрезке AB (на кривой производственных возможностей PPF), отражают все возможные комбинации производства экспортируемых и неэкспортируемых товаров, при условии полного использования имеюще-

гося труда, а именно – при условии полной занятости. Очевидно, дальность расположения кривой PPF от начала координат определяется экономическими возможностями хозяйственной системы, ограниченной, в данном случае, количеством труда и уровнем развития технологий.

Определим угол наклона кривой PPF. Для каждого вида товара его цена определяется затратами труда на производство единицы данного товара (согласно предположению о линейности производственной функции). Для выпуска одной единицы экспортируемого товара потребуется затратить $1/a_T$ единиц труда. При уровне заработной платы, равной W , стоимость затрат труда на производство единицы экспортируемого товара равна W/a_T . Тогда стоимость затрат труда на производство единицы неэкспортируемого товара равна W/a_N . Таким образом:

$$P_T = W/a_T, \quad (5.2.6)$$

$$P_N = W/a_N, \quad (5.2.7)$$

Зависимости, отраженные в уравнениях 5.2.6 и 5.2.7, могут быть интерпретированы как условие максимизации прибыли. Прибыль является максимальной, если дополнительные затраты труда на дополнительную единицу продукции равны предельному продукту труда от производства дополнительной единицы продукции, а именно – реальная ставка заработной платы (W/P) равна предельному продукту труда (a). Тогда предельный продукт труда при производстве экспортируемого и неэкспортируемого товара равен:

$$a_T = W/P_T, \quad (5.2.8)$$

$$a_N = W/P_N. \quad (5.2.9)$$

Совместив уравнения 5.2.6, 5.2.7 и уравнение 5.2.8, 5.2.9. получим:

$$P_T/P_N = a_N/a_T. \quad (5.2.10)$$

На графике кривой PPF, представленной на рис. 5.2.1, видно, что угол наклона кривой определяется соотношением $-(a_N/a_T)$, что вытекает из уравнения кривой производственных возможностей (формула 5.2.5). Полученное тождество (формула 5.2.10) свидетельствует о том, что угол наклона кривой PPF также определяется соотношением цен экспортируемых товаров к ценам неэкспортируемых товаров. Следовательно, чем выше уровень цен экспортируемых товаров, тем больше тангенс угла наклона кривой PPF, тем круче наклон данной кривой. Данный факт, простой в первом приближении, получит серьезное развитие в дальнейшем анализе.

Введем некоторое условное обозначение для используемой модели TNT. Отношение цены экспортируемых товаров к цене неэкспортируемых товаров называют относительной ценой экспортируемых товаров, которая в данной модели принимается равной реальному обменному курсу.

Как известно, **реальный валютный курс** (e_p) характеризует соотношение покупательных способностей двух валют. Может быть девизным и обменным. Реальный валютный курс является условием торговли между странами и показывает пропорцию, в которой стоимость товаров одной страны соотносится со стоимостью товаров другой страны. Рассмотрим сказанное на примере.

Пусть имеется в наличии 34000 рублей, которые экономический субъект России желает потратить на товары за рубежом. При условии, что номинальный обменный курс на данный момент составляет 34 рублей за доллар, несложно определить сумму, выраженную в долларах, которой располагает субъект.

$$34000 \cdot \frac{1}{34} = 1000 \$.$$

Зная, что желаемый набор товаров в России стоит 34000 рублей, а за рубежом 2000 долларов, несложно рассчитать пропорцию, в которой данный набор товаров в России обменивается на аналогичный набор товаров за рубежом. Эта пропорция и определяет величину реального девизного валютного курса.

$$\xi_p = \frac{\frac{1}{34} \cdot 34000}{2000} = \frac{1}{2} = \frac{\xi \cdot P}{P_z}, \quad (5.2.11)$$

т.е. за рубежом уровень цен в два раза выше, а товары в два раза дороже. Пользуясь данным примером, можно вывести формулу для расчета реального обменного валютного курса.

$$e_p = \frac{1}{\xi_p} = \frac{e \cdot P_z}{P}, \quad (5.2.12)$$

где e_p – реальный обменный курс; e – номинальный обменный курс, P_z – уровень цен за рубежом; P – уровень цен в стране.

В модели TNT под реальным обменным курсом понимается относительная цена экспортируемого товара, равная отношению цены экспортируемых товаров к цене неэкспортируемых товаров.

$$\xi_P = P_T / P_N = a_N / a_T \Rightarrow e_P = P_N / P_T = a_T / a_N \quad (5.2.13)$$

Очевидно, что в рассматриваемой модели тангенс угла наклона кривой PPF определяется уровнем реального обменного курса, равного относительной цене неэкспортируемого товара и относительной производительности труда в экспортируемом секторе.

5.3. Совокупный спрос в TNT модели

Для дальнейшего рассмотрения хозяйственной системы в рамках TNT модели необходимо определить понятие совокупного спроса. Как известно, совокупный спрос характеризуется величиной совокупных плановых расходов всех макроэкономических субъектов и может быть в математическом виде представлен формулой:

$$Y^D = C(Y^+) + I(i^-) + G + NE(e_P^+).$$

В рамках TNT модели анализа ограничивается исследование взаимодействия двух субъектов частного сектора – фирм и домохозяйств, при этом абстрагируемся от проблемы инвестиций, что позволит показать наиболее важные характеристики модели. Тогда совокупный спрос в TNT модели формируется из расходов на экспортируемые и неэкспортируемые товары, что в формализованном виде представлено уравнением:

$$Y^D = P_T \cdot C_T + P_N \cdot C_N, \quad (5.3.1)$$

где Y^D – совокупный спрос в TNT модели;

C_T – величина потребительских расходов на поглощение экспортируемых товаров субъектами национальной экономики;

C_N – величина потребительских расходов на поглощение неэкспортируемых товаров субъектами национальной экономики.

Потребление распределяется между экспортируемыми и неэкспортируемыми товарами в зависимости от общего уровня потребления, которое определяется уровнем доходов населения и соотношением цен между экспортируемыми и неэкспортируемыми товарами. Для упрощения в модели вводится предположение о том, что потребление экспортируемых и неэкспортируемых товаров осуществляется в определенной пропорции независимо от относительных цен двух видов товаров. Таким образом, в модели вводится утверждение

$$C_T/C_N = Const.$$

Если совокупный спрос изменяется, то изменение C_N и C_T происходит в равной пропорции. Учитывая сделанное предположение, можно изобразить кривую совокупного спроса посредством графика, представленного на рис. 5.3.1.

На кривой OC точка A соответствует низкому уровню совокупного потребления в экономике, поскольку находится недалеко от начала координат. В точке B уровень совокупных расходов больше, при этом увеличивается потребление и экспортируемых с C_T^A до C_T^B , и неэкспортируемых товаров с C_N^A до C_N^B . Важно отметить, что при движении по кривой OC соотношение между потреблением экспортируемых и неэкспортируемых товаров остается неизменным, $C_T/C_N = Const$.

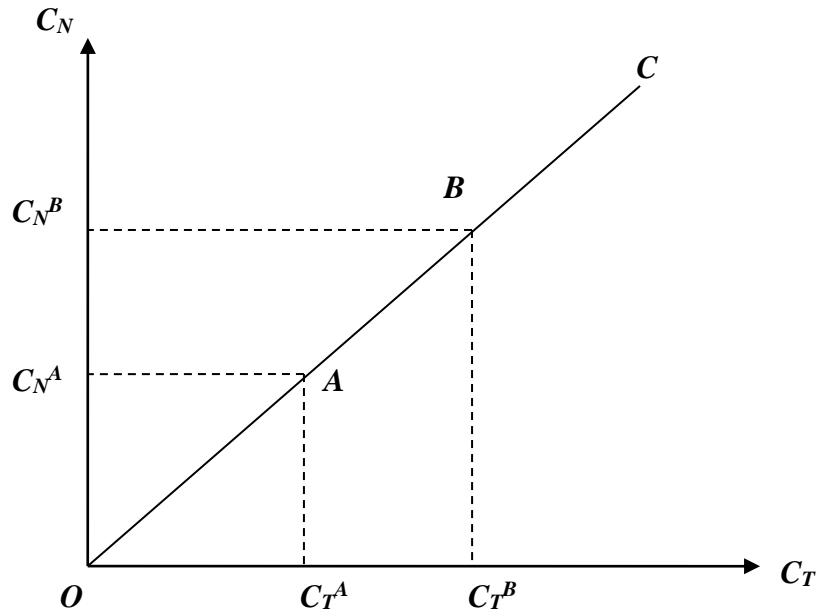


Рис. 5.3.1. Кривая совокупного потребления в TNT модели

Рыночное равновесие в TNT модели достигается в результате взаимодействия кривой производственных возможностей и кривой совокупного потребления. При этом основной предпосылкой TNT модели является утверждение о том, что внутреннее производство всегда равно внутреннему потреблению (условие достижения внутреннего равновесия), поскольку возможность экспортировать или импортировать товары отсутствует.

$$Y_N = C_N. \quad (5.3.2)$$

Поскольку экспортируемые товары, напротив, могут быть вывезены или ввезены в страну, то производство экспортируемых товаров может отличаться от их потребления, причем разница между производством и потреблением экспортируемых товаров формирует сальдо торгового баланса платежного баланса страны (TB).

$$TB = Y_T - C_T. \quad (5.3.3)$$

Таким образом, торговый баланс, выраженный в единицах экспортируемого товара, равен сальдо производства этого товара и его потребления на внутреннем рынке. В рассмотренной во второй главе IS-LM-BP модели сальдо торгового баланса было представлено тождеством $NE = E - Z$, характеризующим величину чистого экспорта страны. Абстрагируясь от существования счета движения капитала можно рассматривать нулевое сальдо торгового баланса в качестве условия достижения внешнего равновесия, что в IS-LM-BP модели характеризовалось нулевым сальдо платежного баланса страны.

Рассмотрим процесс установления рыночного равновесия в TNT модели посредством совмещения кривой производственных возможностей с кривой совокупного потребления (рис. 5.3.2).

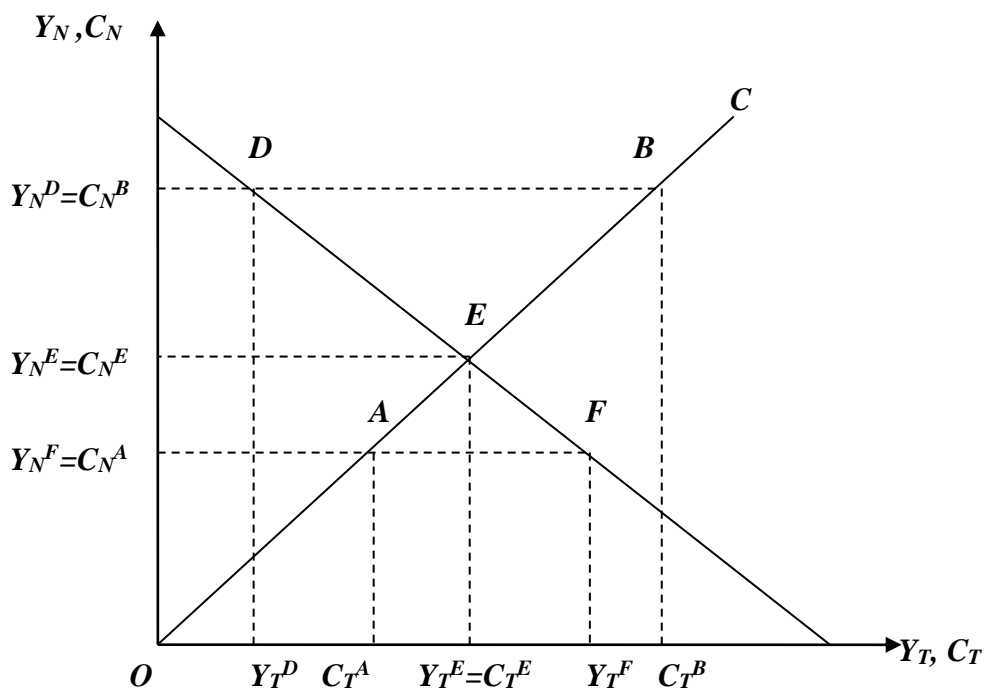


Рис. 5.3.2. Рыночное равновесие в TNT модели

Рассмотрим три возможных ситуации. Пусть первоначально уровень совокупного потребления товаров домашними хозяйствами находится в точке A на кривой OC , где потребление неэкспортируемых товаров равно C_N^A , а потребление экспортируемых товаров – C_T^A . В процессе потребления неэкспортируемых товаров должно соблюдаться ранее оговоренное тождество: $Y_N^F = C_N^A$, т.е. потребление неэкспортируемых товаров (C_N^A) должно быть равно их производству, представленному точкой F на кривой производственных возможностей (Y_N^F).

Заметим, что точке F , лежащей на кривой производственных возможностей, соответствует объем производства экспортируемых товаров, равный Y_T^F , что превышает уровень потребления экспортируемых товаров,

соответствующий точке A и равный C_T^A . Таким образом, если потребление экспортируемых товаров соответствует точке A , а их производство – точке F , то сальдо торгового баланса является положительным, поскольку $Y_T^F > C_T^A$, и равно следующему значению:

$$TB = Y_T^F - C_T^A.$$

При этом производство и потребление неэкспортируемых товаров равны друг другу.

Теперь предположим, что совокупное потребление увеличилось до уровня, представленного точкой B на кривой OC . В этом случае уровень производства будет представлен точкой D , находящейся на кривой производственных возможностей. В данной ситуации в точке B на кривой OC , где потребление неэкспортируемых товаров равно C_N^B , а потребление экспортируемых товаров – C_T^B , в процессе потребления неэкспортируемых товаров должно соблюдаться ранее оговоренное тождество: $Y_N^D = C_N^B$, т.е. потребление неэкспортируемых товаров (C_N^B) должно быть равно их производству, представленному точкой D на кривой производственных возможностей (Y_N^D).

Заметим, что точке D , лежащей на кривой производственных возможностей, соответствует объем производства экспортируемых товаров, равный Y_T^D . В данном случае объем производства меньше уровня потребления экспортируемых товаров, соответствующего точке B и равно C_T^B . Таким образом, если потребление экспортируемых товаров соответствует точке B , а их производство – точке D , то сальдо торгового баланса является отрицательным, поскольку $Y_T^D < C_T^B$ и равно следующему значению:

$$TB = C_T^B - Y_T^D.$$

При этом производство и потребление неэкспортируемых товаров равны друг другу. При увеличении совокупного потребления, представленного движением из точки A в точку B по кривой OC , наблюдается рост потребления и экспортируемых, и неэкспортируемых товаров. В этом случае неизбежен рост производства неэкспортируемых товаров, что является условием достижения равновесия на внутреннем рынке. Однако при условии, что все трудовые ресурсы задействованы в производстве (в стране достигнута полная занятость), расширение производства неэкспортируемых товаров возможно только в случае перелива ресурсов из сектора экспортируемых товаров. Тогда напрашивается вывод: рост совокупного спроса ведет к расширению производства неэкспортируемых товаров и сокращению производства экспортируемых товаров.

Это объясняется тем, что повышение спроса на неэкспортируемые товары, согласно предпосылкам модели, может быть удовлетворено только за счет роста производства неэкспортируемых товаров внутри экономики. При этом увеличение спроса на экспортируемые товары может быть удовлетворено за счет роста импорта.

Точка E , находящаяся на пересечении кривой совокупного потребления и кривой производственных возможностей, отражает равенство потребления и производства экспортируемых и неэкспортируемых товаров. В точке E торговый баланс находится в равновесии, поскольку потребление экспортируемых товаров (C_T) равно производству экспортируемых товаров (Y_T). Точка пересечения кривой совокупного спроса и кривой производственных возможностей является точкой внутренней и внешней сбалансированности: внутренняя сбалансированность отражает равенство внутреннего производства и потребления неэкспортируемых товаров, а внешняя сбалансированность соответствует нулевому сальдо торгового баланса, т.е. равновесному торговому балансу.

Зависимости, определенные в рамках TNT модели, позволяют провести анализ процесса международного кредитования. Кредит, полученный сегодня, требует его возврата завтра. В таком случае дефицит торгового баланса в будущем должен быть уравновешен положительным сальдо торгового баланса, выраженным через приведенную стоимость. Согласно предпосылкам рассматриваемой модели, достижение положительного сальдо торгового баланса для обеспечения возможности оплаты внешнего долга требует определенных сдвигов в структуре внутреннего производства.

Предположим, что потребление в стране превышает национальный доход. Это свидетельствует о том, что население страны живет не по средствам, а именно – за счет иностранных кредитов. Рассмотрим такую ситуацию с помощью графика, приведенного на рис. 5.3.3, где потребление представлено точкой B на кривой OC , а производство – точкой D на кривой производственных возможностей.

Иностранный долг складывается из суммы кредитов, предоставленных иностранным сектором частному и государственному сектору национальной экономики (фирмам, домохозяйствам, государству). Согласно межвременному бюджетному ограничению, распределенные во времени суммы займов должны быть уравновешены суммами, возвращенными в уплату ранее взятых кредитов. Возможность обслуживания иностранного долга появляется только в том случае, если национальное производство обеспечивает положительное сальдо торгового баланса страны.

Переход к положительному сальдо торгового баланса является процессом, влекущим за собой серьезные экономические последствия для всей экономики.

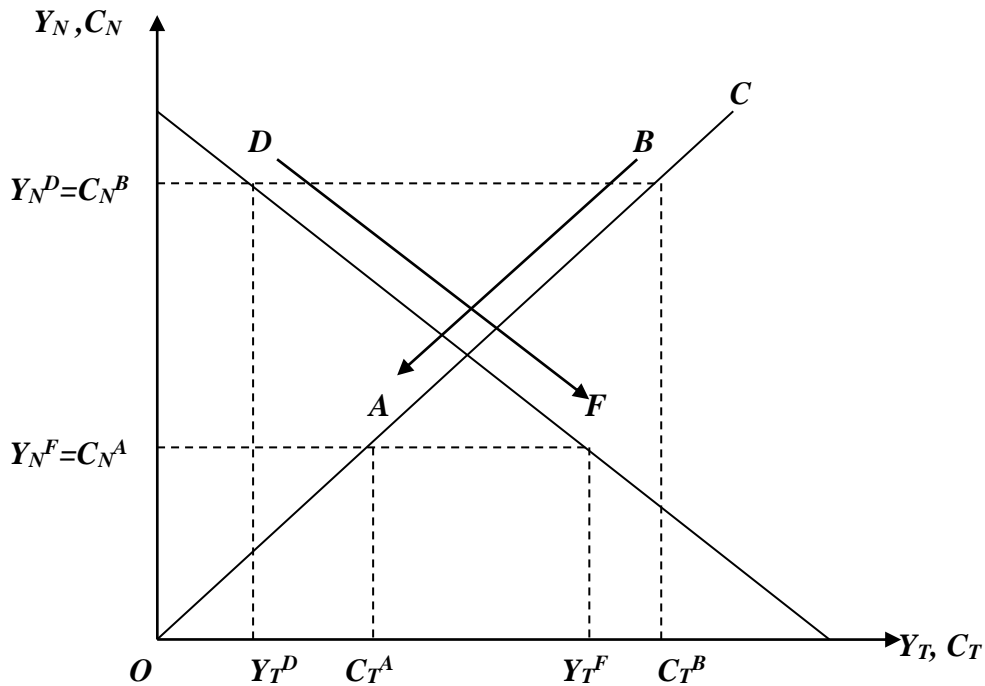


Рис. 5.3.3. Экономические последствия перехода от дефицита к положительному сальдо торгового баланса

Во-первых, переход от дефицита к избытку торгового баланса требует сокращения уровня потребления, что на рис. 5.3.3 отражается движением по кривой OC из точки B в точку A . Сокращение совокупного потребления сопровождается снижением уровня потребления экспортируемых и неэкспортируемых товаров. Во-вторых, сокращение спроса на неэкспортируемые товары повлечет за собой сокращение их производства, чего требует предпосылка о равенстве производства и потребления неэкспортируемых товаров, что отражается движением из точки D в точку F по кривой производственных возможностей. В-третьих, свертывание производства в секторе неэкспортируемых товаров приводит к высвобождению рабочих, вынужденных искать работу в секторе экспортируемых товаров, производство которых продолжает расширяться. Расширение производства в секторе экспортируемых товаров определяется притоком рабочих из сектора неэкспортируемых товаров и возможностью продажи своей продукции на мировом рынке. Расширение производства экспортируемых товаров обеспечивает положительное сальдо торгового баланса, равного

$$TB = Y_T^F - C_T^A.$$

Положительное сальдо торгового баланса сформировалось за счет превышения производства экспортируемых товаров над их потреблением, что достигается: во-первых, за счет сокращения потребления экспортиру-

емых товаров, во-вторых, за счет сокращения производства неэкспортируемых товаров и расширения производства в секторе экспортируемых товаров. Таким образом, наблюдается сдвиг предложения от сектора неэкспортируемых товаров к сектору экспортируемых товаров.

Расширение производства в секторе экспортируемых товаров возможно за счет перелива трудовых ресурсов из сектора неэкспортируемых товаров, что требует серьезного изменения структуры экономики. Процесс структурной перестройки может сопровождаться значительными проблемами на рынке труда, особенно в случае, при котором скорость создания новых рабочих мест в секторе экспортируемых товаров меньше скорости освобождения рабочих мест в секторе неэкспортируемых товаров.

Поиск нового рабочего места связан со значительными затратами, обусловленными следующими причинами:

- необходимость переезда в другой регион, где есть свободные рабочие места;
- жесткость заработной платы в секторе экспортируемых товаров;
- отсутствие полной и ясной информации о наличии свободных рабочих мест.

В целях сведения к минимуму издержек, связанных с поиском новых рабочих мест, правительство может разработать пакет мер, называемых программой структурной перестройки¹⁹. Цель данной программы – ускорение перераспределения ресурсов и ликвидация барьеров, препятствующих движению факторов производства. Меры, предлагаемые в рамках программы структурной перестройки, способствуют притоку ресурсов в сектор экспортируемых товаров и смягчают последствия возникающих проблем, создающих препятствия на пути реализации обозначенного процесса.

Программа структурной перестройки включает пакет микроэкономических и макроэкономических мероприятий. К пакету мер микроэкономического характера следует отнести следующее:

1. Меры, способствующие повышению эффективности использования производственных ресурсов в государственном секторе, такие как повышение эффективности государственных инвестиционных программ, реструктуризация государственных компаний, приватизация некоторых общественных организаций.

2. Меры, направленные на усиление экономических стимулов, а именно: либерализация внешней торговли, что способствует развитию сектора экспортируемых товаров, смягчает отрицательное влияние тарифов и квот, ограничивающих развитие внешней торговли; а также реформа в системе ценообразования, особенно в государственном секторе.

¹⁹ Сакс Дж. Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – С. 725.

3. Меры по укреплению экономических институтов, таких как таможенная и налоговая службы, что важно с точки зрения структурных изменений.

Перечисленные меры, направленные на стимулирование перераспределения ресурсов между секторами и сдвига производства в пользу сектора экспортируемых товаров, следует дополнить мероприятиями макроэкономического характера. Пакет макроэкономических мероприятий включает:

- Осуществление фискальных мероприятий, направленных на снижение бюджетного дефицита (ужесточение налогового режима).
- Денежно-кредитные мероприятия. В 80-х годах Мировой банк оказывал серьезную помощь странам, осуществляющим мероприятия в рамках программы структурной перестройки. Данная помощь включала предоставление Мировым банком нуждающимся странам кредитов в целях снижения затрат на проведение структурной перестройки.
- Валютную политику, направленную на девальвацию национальной валюты в целях стимулирования внутреннего производства, ориентированного на экспорт.

Эффективность мероприятий, разработанных Мировым банком совместно с МВФ, неоднократно подвергалась критической оценке²⁰. Среди высказанных критических замечаний можно выделить следующие:

- 1) размер кредитов, предоставленных банком в качестве помощи странам, осуществляющих структурную перестройку, был значительно ниже объективно существующих потребностей;
- 2) условия предоставления таких займов зачастую не имели реальной возможности для выполнения, поскольку исходили из слишком оптимистичных оценок влияния ценовых стимулов на поведение частного сектора или надеялись на обеспечение политической поддержки реализуемых программ;
- 3) сосредоточение основного внимания на проблеме экономической эффективности в ущерб социальной справедливости.

Независимо от оценки качества реализуемых программ в рамках структурной перестройки, не вызывает сомнения тот факт, что затраты, обусловленные переходом от отрицательного сальдо торгового баланса к положительному сальдо стран-должников, чрезмерно велики.

Практика реализации перечисленных мероприятий структурной перестройки демонстрировала рост безработицы, резкое снижение занятости и производства в секторе неэкспортируемых товаров, причем спад произ-

²⁰ Bacha Edmar and Feinberg Richard. "The World Bank and Structural Adjustment in Latin America". World Development. March 1986.

водства в неэкспортируемом секторе не компенсировался ростом производства и занятости в секторе экспортируемых товаров²¹.

Вопросы для самоконтроля

1. Объясните, какими факторами определяется положение кривой производственных возможностей в TNT модели?
2. В чем особенность вывода кривой совокупного спроса в TNT модели?
3. Чем отличается механизм достижения внутреннего равновесия от возможных вариантов достижения внешнего равновесия в TNT модели?
4. Как влияет структура открытой экономики на величину сальдо торгового баланса и кредитную политику страны?

²¹ Последствия реализации мероприятий в рамках программы структурной перестройки в Чили, подтверждаемые статистической информацией, приведены в: Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – С. 724.

ГЛАВА 6. АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОНЪЮНКТУРЫ В РАМКАХ TNT МОДЕЛИ

6.1. Взаимосвязь уровня жизни и пропорций в реальном секторе открытой экономики

Формирование пропорций между секторами, производящими экспортируемые и неэкспортируемые товары, определяет динамику важнейших макроэкономических параметров, таких как уровень цен, динамика оплаты и производительности труда. Вопрос о том, почему жизнь в богатых странах «дороже», чем в бедных, находит свое отражение в проблеме формирования пропорций между исследуемыми секторами.

Логично предположить, что стоимость экспортируемых товаров, включая издержки, связанные с транспортировкой и таможенными пошлинами, должна быть приблизительно одинаковой в рамках мировой экономики. Следовательно, если большая часть товарной массы, реализуемой на мировом рынке, будет экспортируемой, то ценовые различия между странами будут менее ощутимыми. Тогда очевидно, что наиболее существенная разница наблюдается в уровне цен на неэкспортируемые товары. Обратимся к поиску причин, лежащих в основе различий уровней цен на неэкспортируемые товары между бедными и богатыми странами, посредством зависимостей, определяемых в рамках TNT модели.

Сначала приведем уровни цен двух стран к одной денежной единице, обозначив уровень цен в первой стране – P , а во второй стране, выраженный в валюте второй страны, – P^Z . Тогда уровень цен второй страны, выраженный в валюте первой страны, – $e \cdot P^Z$, где e – обменный валютный курс первой страны, отражающий стоимость единицы валюты второй страны, выраженной в единицах валюты первой страны.

Уровни цен P и P^Z являются средневзвешенными ценами экспортируемых и неэкспортируемых товаров. Обозначим d – вес экспортируемого товара в уровне цен, и $(1-d)$ – вес неэкспортируемого товара. Для простоты дальнейшего анализа предположим, что в обеих странах удельный вес экспортируемых и неэкспортируемых товаров в общем уровне цен одинаковый. Тогда:

$$\begin{aligned} P &= d \cdot P_T + (1-d) \cdot P_N; \\ e \cdot P &= d \cdot (e \cdot P_T^Z) + (1-d) \cdot (e \cdot P_N^Z). \end{aligned} \quad (6.1.1)$$

Предположим, что для экспортируемых товаров выдерживается паритет покупательной способности, тогда цены на экспортируемые товары в обеих странах одинаковые:

$$P_T = e \cdot P_T^Z. \quad (6.1.2)$$

Если предположить, что цены на экспортируемые товары являются одинаковыми в обеих странах, то разница между общими уровнями цен будет определяться уровнем цен на неэкспортируемые товары в этих странах. Данное утверждение доказывается простыми арифметическими действиями:

$$P - e \cdot P^Z = (1 - e) (P_N - P_N^Z),$$

при условии, что $P_T = e \cdot P_T$, тогда $P > e \cdot P^Z$ только при условии, что $P_N > P_N^Z$.

Таким образом, разница в общем уровне цен двух стран определяется только разницей в ценах на неэкспортируемые товары, при условии, что для цен на экспортируемые товары выдерживается паритет покупательной способности. Для дальнейшего анализа необходимо выявить факторы, определяющие уровень цен на неэкспортируемые товары в двух странах.

Из уравнения 5.2.6 видно, что $P_T = W/a_T$, тогда $W = P_T a_T$. Данное уравнение выражает уровень номинальной заработной платы в ценах экспортируемых товаров в зависимости от уровня производительности труда в секторе экспортируемых товаров. Поскольку в секторе неэкспортируемых товаров соблюдаются аналогичные зависимости, а именно: $P_N = W/a_N$, при этом $W = P_T a_T$, то

$$P_N = P_T (a_T/a_N). \quad (6.1.3)$$

Данное уравнение демонстрирует зависимость уровня цен на неэкспортируемые товары от уровня цен на экспортируемые товары и коэффициента, определяющего отношение производительности труда в обоих секторах. Для второй страны данную зависимость можно представить уравнением:

$$e P_N^Z = P_T (a_T^Z/a_N^Z). \quad (6.1.4)$$

Данное уравнение демонстрирует аналогичную зависимость: цена на неэкспортируемые товары во второй стране является произведением цены экспортируемых товаров и коэффициента, отражающего соотношение производительности труда в обоих секторах второй страны.

Из анализа зависимостей, представленных в уравнениях 6.1.3 и 6.1.4, вытекают следующие выводы:

1. Уровень цен на неэкспортируемые товары тем выше, чем более производителен труд в секторе экспортируемых товаров. Данная зависимость имеет следующее обоснование: высокопроизводительный труд тре-

бует высокого уровня оплаты. Поэтому чем выше производительность в секторе экспортируемых товаров, тем выше уровень заработной платы, выраженной в количестве экспортируемого товара. Высокий уровень оплаты труда в секторе экспортируемых товаров обуславливает рост уровня оплаты труда и в секторе неэкспортируемых товаров, что определяет динамику цен на неэкспортируемые товары. Таким образом, чем выше производительность труда в секторе экспортируемых товаров, тем выше уровень цен на неэкспортируемые товары.

2. Уровень цен на неэкспортируемые товары тем ниже, чем выше производительность труда в секторе неэкспортируемых товаров. Обоснованием такой зависимости является следующее: высокий уровень производительности труда в секторе неэкспортируемых товаров означает, что для производства количества неэкспортируемого товара, соответствующего внутреннему спросу, требуется незначительное количество труда, что определяет невысокий уровень цен на неэкспортируемые товары.

3. Уровень цен на неэкспортируемые товары зависит от относительной производительности труда в двух секторах. Высокий уровень производительности труда в секторе экспортируемых товаров означает высокую заработную плату в единицах экспортируемого товара, но высокая производительность в секторе неэкспортируемых товаров означает низкие затраты труда на производство неэкспортируемого товара. Поэтому цена неэкспортируемого товара определяется отношением производительностей труда в двух секторах, а не в каждом отдельно взятом секторе.

Проведем сравнительный анализ уровня цен в секторе неэкспортируемых товаров между странами. Из выше приведенных уравнений 6.1.3 и 6.1.4 вытекает следующий вывод: если в первой стране $(a_T/a_N) > (a^Z_T/a^Z_N)$, то в первой стране уровень жизни выше, чем во второй, другими словами, жизнь в первой стране является более дорогой, чем в первой стране. И наоборот, жизнь во второй стране более дорогая, чем в первой, если $(a_T/a_N) < (a^Z_T/a^Z_N)$. Таким образом, одна страна будет более дорогой по сравнению с другой страной, если относительная производительность труда в ней выше, чем в другой стране. Важно отметить, что речь идет именно об относительных, а не абсолютных значениях производительностей труда в двух странах. Из данного положения следуют серьезные выводы.

Пусть производительность труда в первой стране в два раза выше производительности во второй стране в обоих секторах:

$$a_T = 2 \cdot a^Z_T \text{ и } a_N = 2 \cdot a^Z_N.$$

В этом случае заработная плата выраженная в единой денежной единице, в первой стране будет в два раза больше, чем во второй стране. При этом цена на неэкспортируемые товары будет одинаковой в обеих странах. Если уровень оплаты труда в первой стране в два раза выше уровня оплаты труда во второй стране, производительность труда в секторе неэкспортируемых товаров в два раза выше, а значит, стоимость затрат труда на производство единицы выпуска будет одинаковой.

Пусть производительность в секторе экспортируемых товаров первой страны в два раза выше, чем у второй страны, при этом производительность в секторе неэкспортируемых товаров одинакова:

$$a_T = 2 a_T^Z \text{ и } a_N = a_N^Z.$$

В этом случае уровень оплаты труда в первой стране будет в два раза превышать уровень оплаты труда во второй стране, выраженной в единой денежной единице. Тогда уровень затрат труда на производство неэкспортируемого товара будет в два раза выше в первой стране, чем во второй, поскольку производительность труда в этом секторе в два раза выше. Общий уровень цен в первой стране также будет выше, чем во второй стране.

Пусть производительность в секторе экспортируемых товаров обеих стран одинакова, а производительность труда в секторе неэкспортируемых товаров первой страны в два раза выше, чем у второй страны:

$$a_T = a_T^Z \text{ и } a_N = 2 \cdot a_N^Z.$$

В этом случае уровень оплаты труда в обеих странах будет одинаковым. При этом стоимость затрат труда на производство неэкспортируемого товара в первой стране будет в два раза ниже, чем во второй стране, поскольку для производства единицы выпуска в этом секторе требуется в два раза меньше труда. Тогда стоимость жизни в первой стране будет в два раза ниже, чем во второй стране.

Полученные выводы позволяют объяснить причины отличий, складывающихся между уровнями жизни бедных и богатых стран.

1. Труд, как фактор производства, в богатых странах дороже, чем в бедных, но и производительность труда в богатых странах выше, чем в бедных. Более того, главное значение принадлежит соотношению между производительностью труда в обоих секторах, а именно – относительной производительности труда.

2. Повышение производительности труда в секторе экспортируемых товаров приводит к росту стоимости затрат труда в секторе неэкспортируемых товаров. В свою очередь, повышение производительности труда в секторе неэкспортируемых товаров вызывает снижение стоимости затрат труда при производстве товаров в этом секторе.

3. Стоимость жизни определяется исходя из цен на товары, производимые в неэкспортируемом секторе, которые повышаются вследствие роста относительной производительности труда в секторе экспортируемых товаров и последующего увеличения стоимости затрат труда в секторе неэкспортируемых товаров.

Повышение производительности труда является результатом управления и вмешательства в процессы преобразования продукта или труда. Любое из нижеперечисленных условий приведет к росту производительности труда:

- 1) увеличение объема производства при уменьшении величины затрат;
- 2) увеличение объема производства при неизменности величины затрат;
- 3) превышение темпа увеличения объема производства над динамикой величины затрат;
- 4) сокращение величины затрат при неизменности объема производства;
- 5) превышение темпа сокращения величины затрат над скоростью падения производства.

При управлении производительностью следует иметь в виду, что все стороны функционирования фирмы находят свое отражение в системе показателей производительности. В этой связи необходимо учитывать не только производственный, но и человеческий фактор, значение которого в современной мировой экономике возрастает. Основные инструменты управления положительной динамикой производительности труда можно условно свести к четырем группам, представленным в таблице 6.1.1.

Одним из способов роста богатства страны является повышение производительности труда. Если процесс увеличения богатства страны достигается посредством увеличения производительности труда, как правило, уровень производительности труда выше в секторе экспортируемых товаров. В рамках TNT модели рост производительности труда отражается сдвигом вправо вверх кривой производственных возможностей, как показано на рис. 6.1.1.

Таблица 6.1.1

Основные инструменты управления ростом производительности труда²²

| | |
|--|--|
| Повышение технического уровня производства | Комплексная механизация и автоматизация Внедрение прогрессивной технологии Модернизация оборудования Совершенствование технических характеристик Улучшение использования предметов труда |
| Совершенствование управления, организации труда и производства | Структура управления Механизация и рационализация труда в управлении Внедрение НОТ Нормирование труда |
| Изменения в объеме трудовых затрат в связи с изменением в структуре производства | Повышение или понижение удельного веса отдельных видов продукции с разным уровнем трудоемкости Изменения в уровне и структуре поставок по кооперации Повышение или снижение объемов производства |
| Человеческий фактор | Рост уровня образования Рост профессиональной квалификации Внутренняя и внешняя трудовая мотивация |

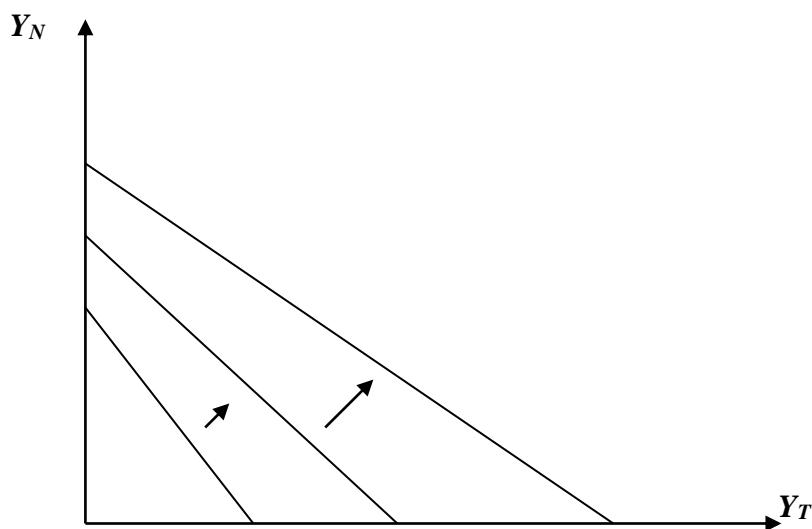


Рис. 6.1.1. Последствия роста производительности труда
в секторе экспортируемых товаров
по сравнению с сектором неэкспортируемых товаров

²² Экономическая теория / Под ред. А.И. Добрынина, Л.С. Тарасевича: Учебник для вузов. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 1997. – С. 178.

Поскольку темп роста производительности труда в секторе экспортируемых товаров превышает темп роста производительности труда в секторе неэкспортируемых товаров, то кривая производственных возможностей смещается быстрее по оси, отражающей объем выпуска в секторе экспортируемых товаров, нежели по оси, где отложен объем выпуска в секторе экспортируемых товаров. Это свидетельствует о том, что повышение производительности труда приводит к увеличению объема выпуска страны, но темп роста объема производства в секторе экспортируемых товаров опережает темп роста в неэкспортируемом секторе.

Обозначенный сдвиг производительности труда в пользу сектора экспортируемых товаров означает, что по мере развития экономики (за счет роста производительности труда) относительная производительность труда растет: наблюдается рост отношения (a_T/a_N) . Фактически увеличивается производительность труда и в секторе экспортируемых (a_T) , и в секторе неэкспортируемых товаров (a_N) , но a_T растет быстрее, чем a_N . Обозначенная зависимость позволяет сделать следующий вывод: жизнь в богатых странах более дорогая вследствие того, что производительность в секторе экспортируемых товаров выше относительно производительности в секторе неэкспортируемых товаров.

Другой стороной описанной зависимости является реакция относительных цен в двух секторах. Рост относительной производительности труда (a_T/a_N) отражается на динамике относительных цен и проявляется в превышении динамики цен в неэкспортируемом секторе над динамикой цен в секторе, производящем экспортируемые товары. Более того, если динамика изменения (a_T/a_N) превышает (a_T^Z/a_N^Z) , то в первой стране наблюдается тенденция укрепления реального обменного курса по сравнению со второй страной. В этом случае общий уровень цен в первой стране (P) растет по отношению к общему уровню цен второй страны $(e \cdot P^Z)$.

В этом случае даже при условии, что две страны связаны между собой фиксированным валютным курсом, уровень инфляции в этих странах будет различаться, поскольку в первой стране будет наблюдаться более высокий темп роста цен на товары, производимые в неэкспортируемом секторе. Взаимосвязь между уровнем инфляции в первой стране и уровнем инфляции во второй стране представлена следующей зависимостью:

$$\hat{e}_p = \frac{\Delta e_p}{e_p} \Rightarrow \hat{e}_p = \hat{e} + (\pi_z - \pi), \quad (6.1.5)$$

где π – темп инфляции в первой стране;

π_z – темп инфляции во второй стране.

\hat{e}_p – темп прироста реального обменного валютного курса;

\hat{e} – прироста номинального обменного валютного курса.

Согласно TNT модели, различия в темпах инфляции между странами заключаются в различиях темпов роста цен в секторе, производящем неэкспортируемые товары.

Важной предпосылкой ранее рассмотренной модификации TNT модели является заданная линейная функциональная зависимость производства от затрат труда. В связи с этим относительные цены и относительная производительность труда в двух секторах определялись технологическими особенностями производства, а именно:

$$P_T/P_N = a_N/a_T.$$

В этом случае при формировании относительных цен факторы спроса не учитывались. Более реалистичной является ситуация, при которой в производстве товаров задействованы и труд, и капитал. Тогда относительная цена в двух секторах будет определяться как технологическими особенностями, так и совокупным спросом. С учетом принятых предпосылок производственная функция примет вид:

$$Y_T = Y_T(L_T, K_T); \quad (6.1.6)$$

$$Y_N = Y_N(L_N, K_N). \quad (6.1.7)$$

При построении данной производственной функции предполагается, что объем капитала в стране задан (*K-Const*), а приведенные производственные функции удовлетворяют закону уменьшения предельной производительности труда. Принятые предпосылки, приближающие модель к более реалистичным условиям, приводят к изменению вида кривой производственных возможностей (рис. 6.1.2).

Рассмотрим факторы, определяющие новый вид кривой производственных возможностей. По мере движения по кривой из точки **A** в точку **B** из сектора экспортируемых товаров высвобождается труд, который перемещается в сектор неэкспортируемых товаров. Согласно закону убывающей предельной производительности, каждый новый работник в секторе неэкспортируемых товаров обеспечивает все меньшее количество дополнительного выпуска неэкспортируемого товара, поскольку второй фактор производства – капитал – фиксирован согласно предпосылкам модели. Незначительный перелив труда из сектора экспортируемых товаров в сектор неэкспортируемых товаров первоначально (около точки **A**) приводит к значительному приросту выпуска неэкспортируемых товаров. По мере при-

ближения по кривой производственных возможностей к точке **B** такой же незначительный перелив труда практически не изменит объема выпуска в секторе неэкспортируемых товаров. Угол наклона касательной к кривой производственных возможностей в каждой ее точке показывает, на сколько единиц снизится производство неэкспортируемых товаров при увеличении производства экспортируемых товаров на одну единицу. Другими словами, угол наклона касательной измеряет затраты на производство одной дополнительной единицы экспортируемого товара, выраженные в единицах неэкспортируемого товара:

$$\operatorname{tg}\beta = -(P_T/P_N) = -(\Delta Y_N/\Delta Y_T),$$

где $\operatorname{tg}\beta$ – тангенс угла наклона касательной к кривой производственных возможностей в каждой точке кривой.

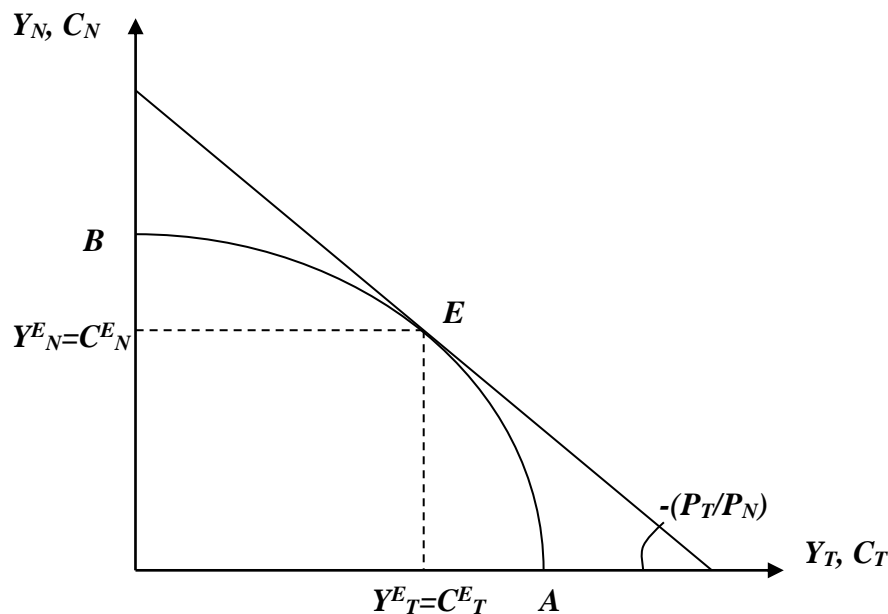


Рис. 6.1.2. Кривая производственных возможностей при переменных затратах труда и постоянных затратах капитала

Данное тождество позволяет сделать один важный вывод, отражающий поведение производителей: если относительная цена P_T/P_N высока, то производители будут смещать производство в пользу экспортируемых товаров, перемещаясь по кривой к точке **A**, и наоборот, если относительная цена низка, то производство сместится в пользу неэкспортируемых товаров. Данная зависимость графически отражена на рис. 6.1.3.

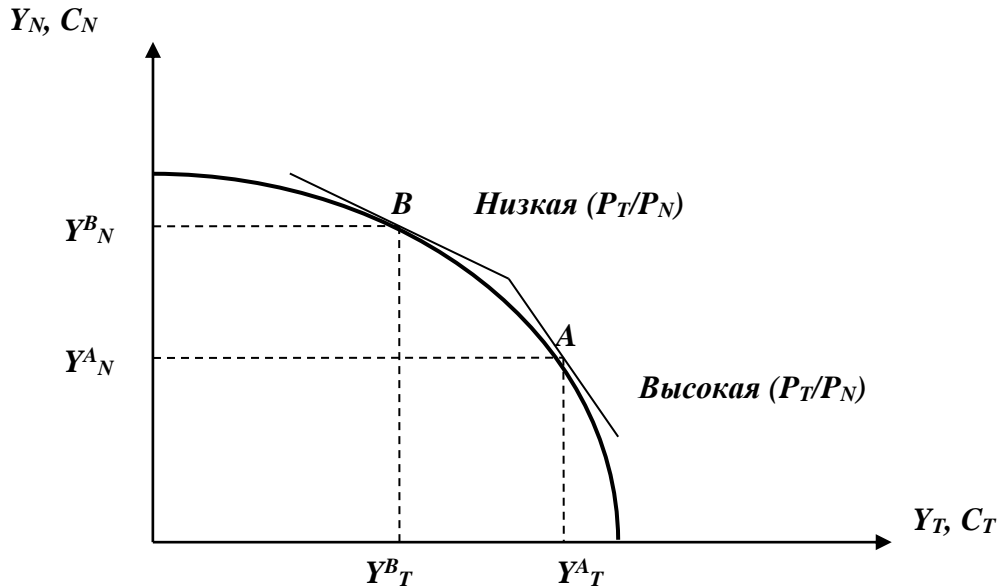


Рис. 6.1.3. Динамика относительных цен и структура производства

Воспользовавшись рис. 6.1.3, определим объем выпуска экономики (Y) в терминах неэкспортируемого товара:

$$Y = Y_N + (P_T/P_N) \cdot Y_T. \quad (6.1.8)$$

В данном случае объем выпуска страны (Y) является суммой стоимости экспортируемых и неэкспортируемых товаров, выраженной в единицах неэкспортируемых товаров. Допустим, производство находится в точке B , где объем экспортируемых товаров равен Y_T^B , а неэкспортируемых — Y_N^B . Тангенс угла наклона касательной соответствует низкому уровню относительной цены P_T/P_N . В этом случае стоимость производства экспортируемых товаров составит $(P_T/P_N) \cdot Y_T$.

Для того чтобы учесть факторы, определяющие совокупный спрос, предположим, что домашние хозяйства распределяют совокупное потребление между экспортируемыми и неэкспортируемыми товарами в равной пропорции, независимо от относительной цены P_T/P_N . Проведем анализ структуры производства и относительных цен, совместив кривую производственных возможностей для переменного фактора «труд» с кривой совокупного потребления (рис. 6.1.4).

Предположим, что уровень потребления характеризуется точкой E , тогда уровень производства соответствует точке B . В таком случае образуется дефицит торгового баланса, равный $(C_T^E - Y_T^B)$. Относительная цена экспортируемого товара к цене неэкспортируемого товара равна P_T/P_N , что соответствует тангенсу угла наклона касательной в точке E . В этом случае

правительство вынуждено брать иностранные кредиты, а в последующем должно будет перейти от отрицательного сальдо торгового баланса к положительному сальдо для обслуживания ранее взятых кредитов. Данный процесс будет сопровождаться сокращением общего уровня потребления и сокращением производства неэкспортируемых товаров на фоне расширения производства экспортируемых товаров. На рис. 6.1.4 сокращение потребления отражается движением по кривой совокупного потребления из точки E в точку D , при этом производство смещается в точку A . В этом случае относительная цена экспортируемых товаров повышается в результате сокращения потребления неэкспортируемых товаров (цена на неэкспортируемые товары снижается, что приводит к росту относительной цены). Об этом свидетельствует увеличение тангенса угла наклона касательной к кривой производственных возможностей в точке A .

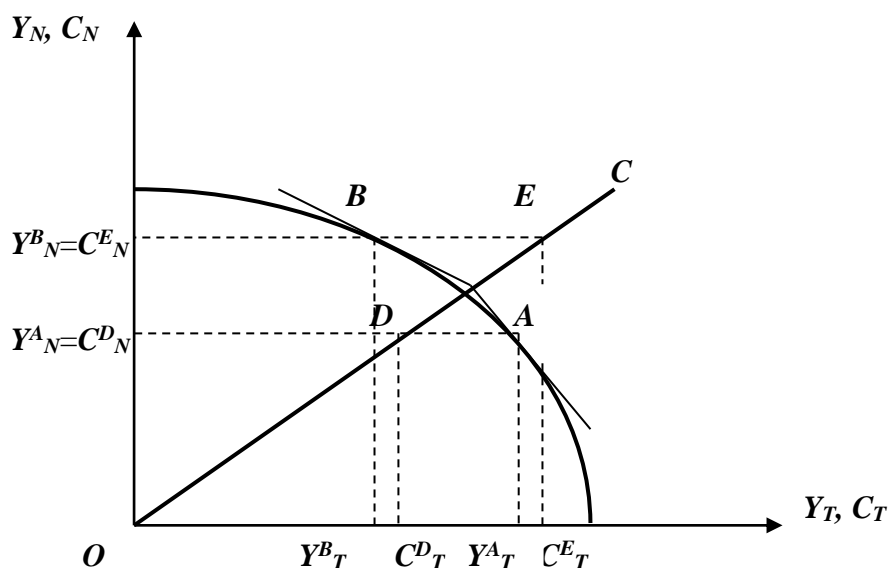


Рис. 6.1.4. Динамика относительных цен и приспособление экономики к равносному сальдо торгового баланса

В реальной экономике описанный процесс перехода сопровождается ростом безработицы в секторе неэкспортируемых товаров, что в дальнейшем приведет к перераспределению труда из сектора неэкспортируемых товаров в сектор экспортируемых товаров. Структурные сдвиги в экономике, обусловленные необходимостью перехода к положительному сальдо торгового баланса, предполагают:

1. Снижение совокупного потребления.
2. Повышение реального обменного курса (рост P_N/P_T).
3. Сдвиг производства в пользу сектора экспортируемых товаров.

Основными выводами из TNT модели, необходимыми для дальнейшего поиска оптимального сочетания инструментов государственного регулирования объема и структуры производства, являются следующие утверждения:

1. Реальный валютный курс является фактором, определяющим относительную цену в двух секторах, что повлияет на состояние платежного баланса (активное или пассивное сальдо), а в дальнейшем – и на структуру экономики страны, инициируя тем самым объективную необходимость проведения государством политики структурной перестройки.

2. Уровень производительности труда в целом и в секторах по отдельности определяет уровень жизни и степень развитости экономики. Превышение темпа производительности в секторе экспортируемых товаров над аналогичным показателем в секторе неэкспортируемых товаров определяет источник богатства страны.

3. Эффективность производства, измеряемая производительностью труда, определяет занятость в секторах и, как следствие, структуру национальной экономики.

6.2. Моделирование структуры и динамики производства в рамках двухсекторной TNT модели

Основными выводами из TNT модели являются следующие:

1) TNT модель позволяет исследовать возможности государства при проведении политики, направленной на стимулирование совокупного предложения, при этом совокупный спрос рассматривается как функция, отражающая заданную пропорцию между расходами населения на потребление экспортируемых и не экспортируемых товаров. Таким образом, функция совокупного спроса экзогенно задана и государство в рамках теоретических предпосылок данной модели имеет возможность воздействовать только на объем совокупного спроса страны, а не на его структуру.

2) TNT модель позволяет рассмотреть последствия влияния экзогенных шоков – изменений внешнеэкономической конъюнктуры – на уровень основных экономических параметров национальной экономики, а также возможности государства по нивелированию негативного влияния экзогенных шоков на параметры национальной экономики.

3) Посредством теоретической TNT модели можно исследовать специфику взаимодействия и взаимовлияния экспортируемого и неэкспортируемого секторов.

4) Данная модель позволяет продемонстрировать влияние колебаний внешнеэкономической конъюнктуры на совокупное предложение и состояние платежного баланса страны, а именно, на состояние торгового баланса.

Посредством TNT модели можно проанализировать влияние динамики реального валютного курса на структуру национального производства в разрезе экспортируемого и неэкспортируемого секторов. Одним из теоретических выводов из TNT модели является определение реального валютного курса через относительную цену и относительную производительность труда в двух секторах:

$$e_P = P_N/P_T = a_T/a_N \quad 6.2.1.$$

Очевидно, что в рассматриваемой модели тангенс угла наклона кривой PPF связан с уровнем реального обменного курса, равного относительной цене неэкспортируемого товара и относительной производительности труда в экспортируемом секторе. Следовательно, повышение реального обменного курса приведет к изменению относительной цены неэкспортируемых товаров и изменению тангенса угла наклона кривой, отражающей производственные возможности национальной экономики (см. рис. 6.2.1.)

Первоначально кривая производственных возможностей находилась в положении AB , угол наклона которой соответствовал $tg\alpha$. Рост реального валютного курса приводит к сдвигу кривой PPF и уменьшению тангенса угла наклона кривой производственных возможностей: $tg\alpha > tg\beta$. Одновременно с этим происходит увеличение относительной производительности труда в экспортируемом секторе:

$$e'_P = P'_N/P'_T = a'_T/a'_N \quad 6.2.2.$$

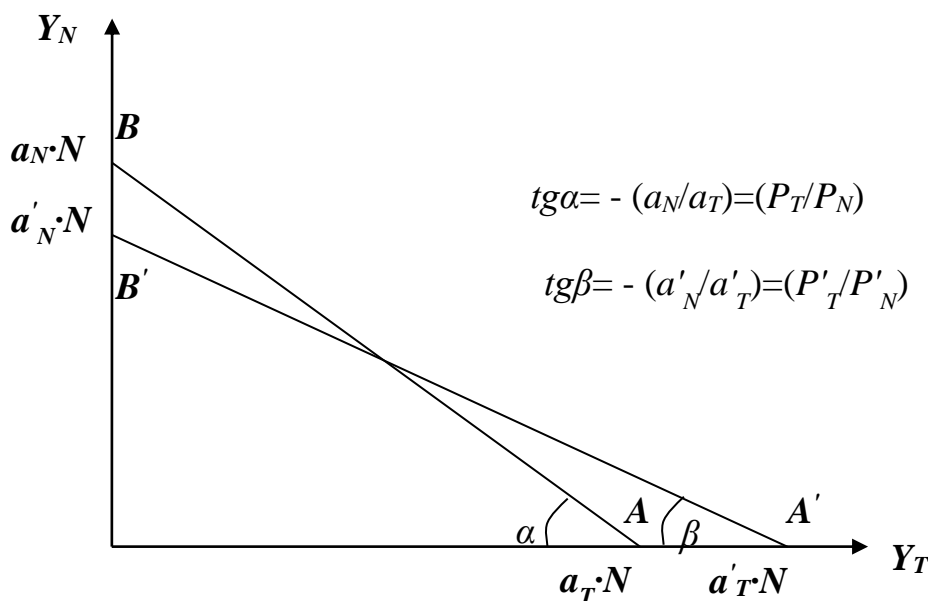


Рис. 6.2.1. Последствия роста реального обменного курса для кривой PPF

Таким образом, изменение реального валютного курса, отражающее изменение условий торговли между национальной и мировой экономикой, приводит к изменению относительной цены в неэкспортируемом секторе и изменению относительной производительности труда в экспортируемом секторе. А именно, рост реального валютного курса является тождественным росту цены в неэкспортируемом секторе или снижению цены в экспортируемом секторе, а также росту производительности труда в экспортируемом секторе или снижению производительности труда в неэкспортируемом секторе. Перечисленные изменения не могут не затронуть рынок труда, где наблюдаются следующие тенденции. Если повышение реального валютного курса приводит к расширению производства в экспортируемом секторе экономики при сокращении производства в неэкспортируемом секторе экономики, то, несомненно, трудовые ресурсы из неэкспортируемого сектора перемещаются в экспортируемый. Однако, на это требуется время и меры государственного вмешательства в рамках структурной политики.

Изменение относительной цены, относительной производительности труда, затрагивают производственные возможности экономики, а также приводят к трансформации первоначальной секторальной структуры экономики. Рост реального валютного курса обуславливает увеличение доли объема выпуска, формируемого экспортируемым сектором, что отражается и на относительной производительности, и на относительной цене, и на уровне занятости в этих секторах. Более того, изменение структуры производства отражается и на состоянии торгового баланса, являющегося составной частью платежного баланса страны. Рассмотрим с помощью графика на рис. 6.2.2. изменение состояния платежного баланса в результате роста реального обменного курса при условии, что уровень совокупного потребления остается неизменным.

Остановимся на детальной экономической интерпретации изменений, показанных на рис. 6.2.2. Рост реального обменного курса приводит к повышению относительной цены в неэкспортируемом секторе и сдвигу кривой производственных возможностей, тангенс угла наклона которой меньше, чем первоначальный. При этом при неизменном уровне потребления, определяемого уровнем потребления неэкспортируемых товаров C^A_N и уровнем потребления экспортируемых товаров C^A_T , наблюдается:

$TB = C^A_T - Y^B_T$, что свидетельствует об образовании дефицита торгового баланса;

$TB = Y^D_T - C^A_T$, что свидетельствует об образовании избытка торгового баланса.

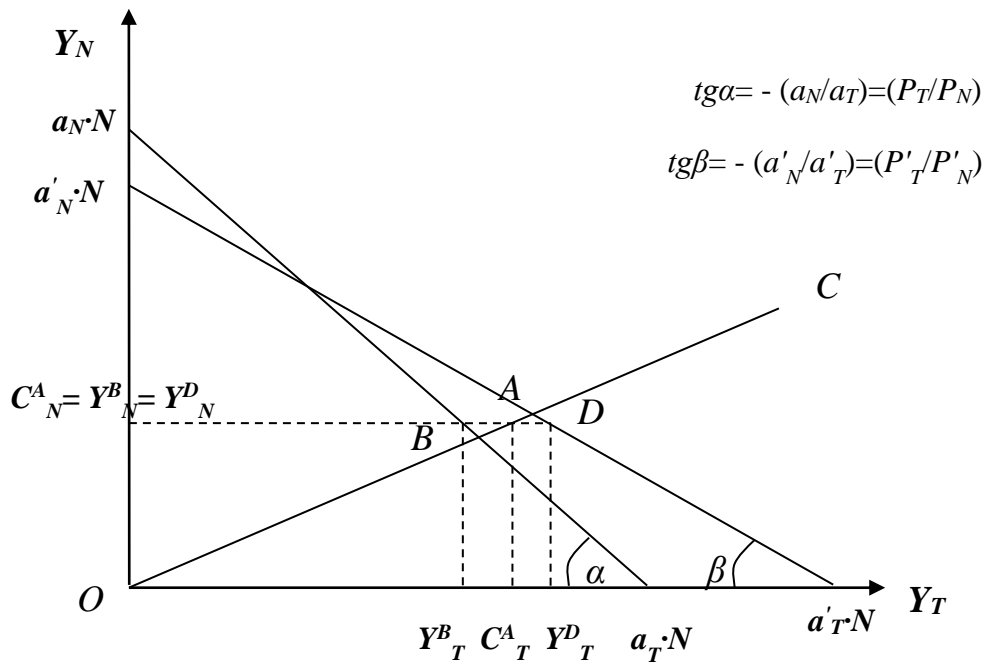


Рис. 6.2.2. Последствия роста реального обменного курса в TNT модели

Таким образом, изменение реального обменного курса приводит либо к улучшению, либо к ухудшению торгового баланса, наряду с такими событиями, как изменение мировых цен на экспортируемый товар или открытие новых месторождений экспортируемого товара.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие параметры определяют различие в уровне жизни населения бедных и богатых стран?
2. Какие факторы определяют уровень цен на товары и услуги, производимые в неэкспортируемых секторах национальной и зарубежной экономики? Объясните направление динамики рассматриваемых взаимосвязей.
3. Перечислите факторы, определяющие соотношение внутренних цен между странами. Какую роль играет в данном соотношении уровень относительной производительности труда?
4. В чем отличие последствий повышения производительности труда в экспортируемых и неэкспортируемых секторах экономики? Какие изменения происходят с уровнем относительной производительности труда и динамикой реального валютного курса?

ГЛАВА 7. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ AA-DD МОДЕЛИ²³

7.1. Равновесие на рынке благ в краткосрочном периоде: кривая DD и факторы, ее определяющие

Подробные предпосылки построения функции совокупного спроса и кривой совокупного спроса были рассмотрены в главе 1. Впервые анализ процесса установления равновесия в краткосрочном периоде на рынке благ при жестких ценах рассмотрел Дж. Кейнс в своей модели «доходы-расходы» для закрытой экономики²⁴. В данном вопросе предпосылка о закрытости экономики снимается, и речь пойдет о процессе установления равновесия на рынке благ в краткосрочном периоде при фиксированном уровне цен в открытой экономике.

Рынок благ находится в равновесии при условии, что реальный объем выпуска продукции (Y) равен величине совокупного спроса (Y^D), тогда:

$$Y = Y^D \{Y/P(+), G(+), T(-), MPK(+), e_p(+), Y^*/P^*(+)\} \quad 7.1.1$$

Графическая иллюстрация процесса установления равновесия на рынке благ в краткосрочном периоде представлена на рис. 7.1.1.

Равновесный объем выпуска на рынке благ в краткосрочном периоде определяется точкой E_0 , точкой пересечения кривой совокупного спроса и прямой, проведенной под углом 45° из начала координат, где $Y^D = Y$, а равновесный объем выпуска соответствует уровню Y_0 . При объеме выпуска Y_2 совокупный спрос превышает объем производства, поэтому фирмы наращивают производство с целью удовлетворения избыточного спроса до тех пор, пока объем выпуска не достигнет величины Y_0 . При Y_3 наблюдается избыточный выпуск товаров и фирмы накапливают запасы. По мере увеличения запасов фирмы вынуждены сокращать производство до тех пор, пока объем выпуска не достигнет уровня Y_0 . Таким образом, в краткосрочном периоде объем выпуска имеет тенденцию устанавливаться на уровне Y_0 .

В целях анализа последствий изменения номинального валютного курса воспользуемся графиком на рис. 7.1.1. Рост номинального обменного курса при условии неизменности цен как внутри страны, так и за рубежом, приводит к росту реального валютного курса и расширению совокупного спроса, что демонстрирует уравнение кривой совокупного

²³ Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика. Теория и практика: Учебник для вузов / Пер. с англ. под ред. В.П. Копосова, М.В. Куликова. – М.: Экономический факультет МГУ, ЮНИТИ, 1997. – С. 436-462.

²⁴ Макроэкономика: Учебник для вузов. Стандарт третьего поколения / Под ред. Д.Ю. Миропольского, Т.Г. Бродской. – СПб.: Питер, 2014. – 368 с.

спроса. В результате кривая Y^D_0 сдвигается в положение Y^D_1 . Объем выпуска расширяется с Y_0 до Y_1 . Равновесие на рынке благ перемещается из точки E_0 в точку E_1 . Таким образом, налицо взаимосвязь между номинальным валютным курсом и объемом выпуска. Взаимосвязь валютного курса и объема выпуска страны можно представить с помощью кривой DD (рис. 7.1.2).

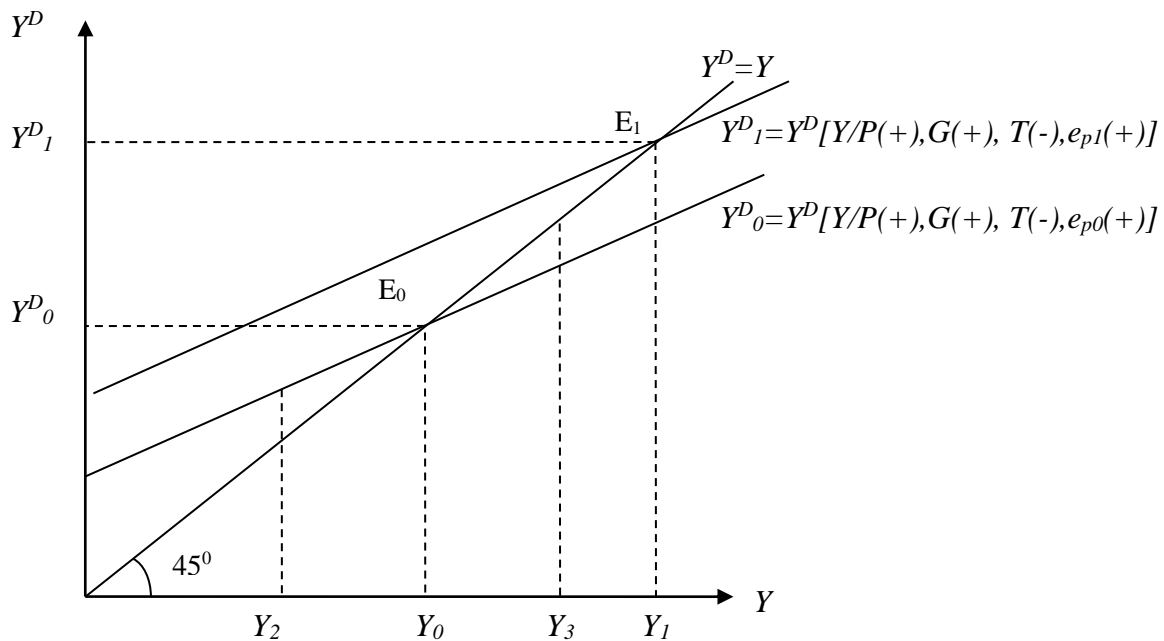
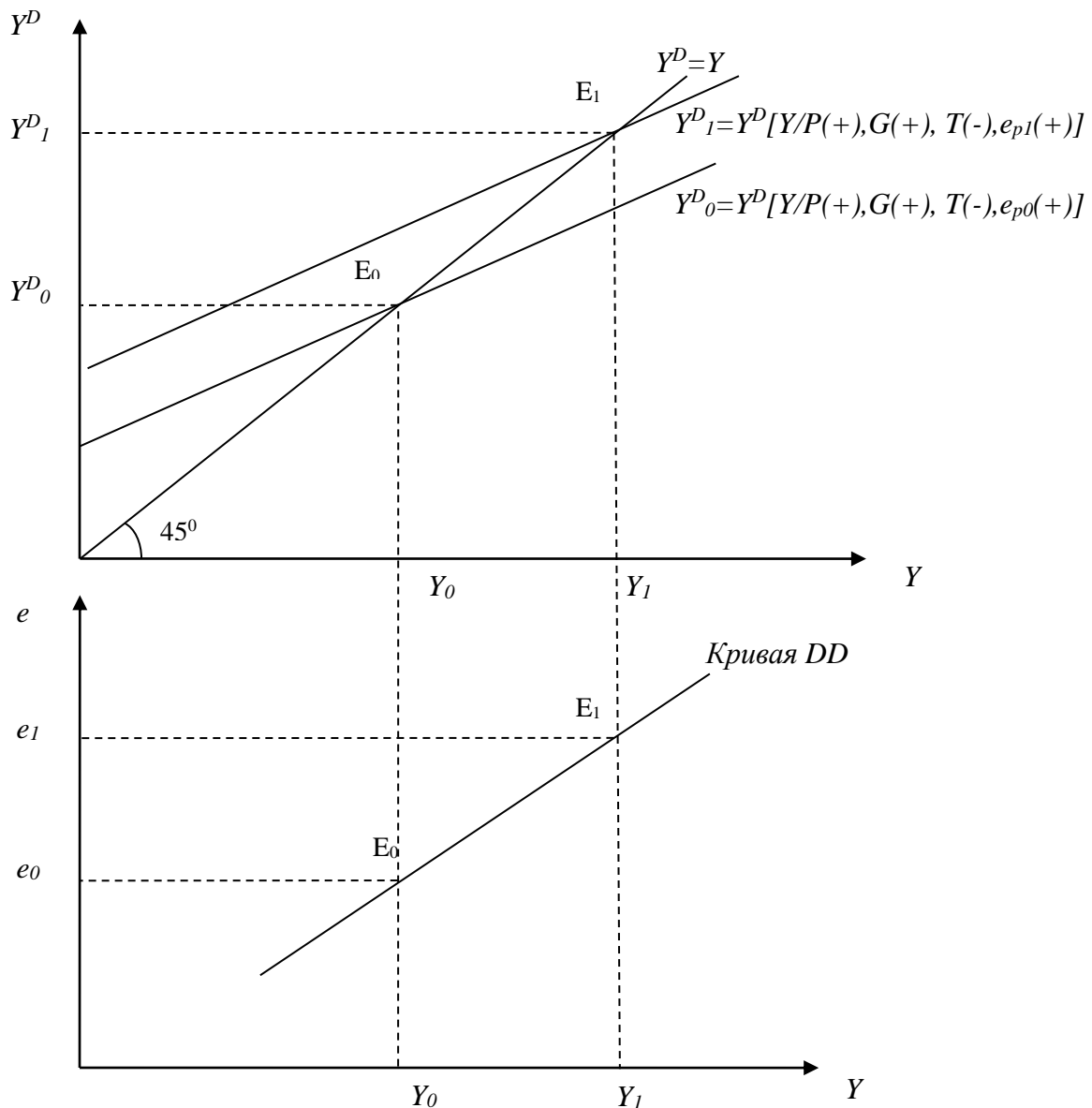


Рис. 7.1.1. Установление равновесия на рынке благ в краткосрочном периоде в открытой экономике

В основе вывода кривой DD лежит следующая цепочка зависимостей. Первоначальное равновесие на рынке благ характеризуется точкой E_0 , где совокупный спрос равен совокупному предложению: $Y^D_0 = Y_0$, а номинальный валютный курс соответствует уровню e_0 . Повышение номинального валютного курса приводит к расширению совокупного спроса и сдвигу кривой Y^D_0 в положение Y^D_1 . Объем выпуска увеличивается до Y_1 и равновесие на рынке благ перемещается в точку E_1 . Через точки E_0 и E_1 на нижнем графике пройдет кривая DD , отражающая взаимосвязь между номинальным обменным валютным курсом и объемом выпуска.

На положение кривой DD оказывает влияние целый ряд факторов, таких как: уровень совокупного спроса, связанного с государственными расходами и инвестиционным спросом; уровень внутренних и мировых цен; изменения внутреннего потребления и спроса на импортную продукцию.

Рассмотрим влияние динамики этих факторов на положение кривой DD (рис. 7.1.3).

Рис. 7.1.2. Построение кривой DD

1. Изменение государственных закупок (G). На верхней части рис. 7.1.3 показано, что при уровне валютного курса e_0 равновесие устанавливается при объеме выпуска Y_0 , вследствие чего на нижней части рис. 7.1.3 образуется точка E_0 , через которую проходит искомая кривая DD_0 . Рост государственных закупок приводит к расширению совокупного спроса при неизменном уровне валютного курса и сдвигу кривой Y^D_0 вверх в положение Y^D_1 . При этом объем выпуска увеличится до Y_1 . На нижней части рисунка образуется точка E_1 , соответствующая уровню валютного курса e_1 и объему выпуска Y_1 , через которую пройдет новая кривая DD_1 . Таким образом, рост государственных закупок приводит к сдвигу кривой DD вправо.

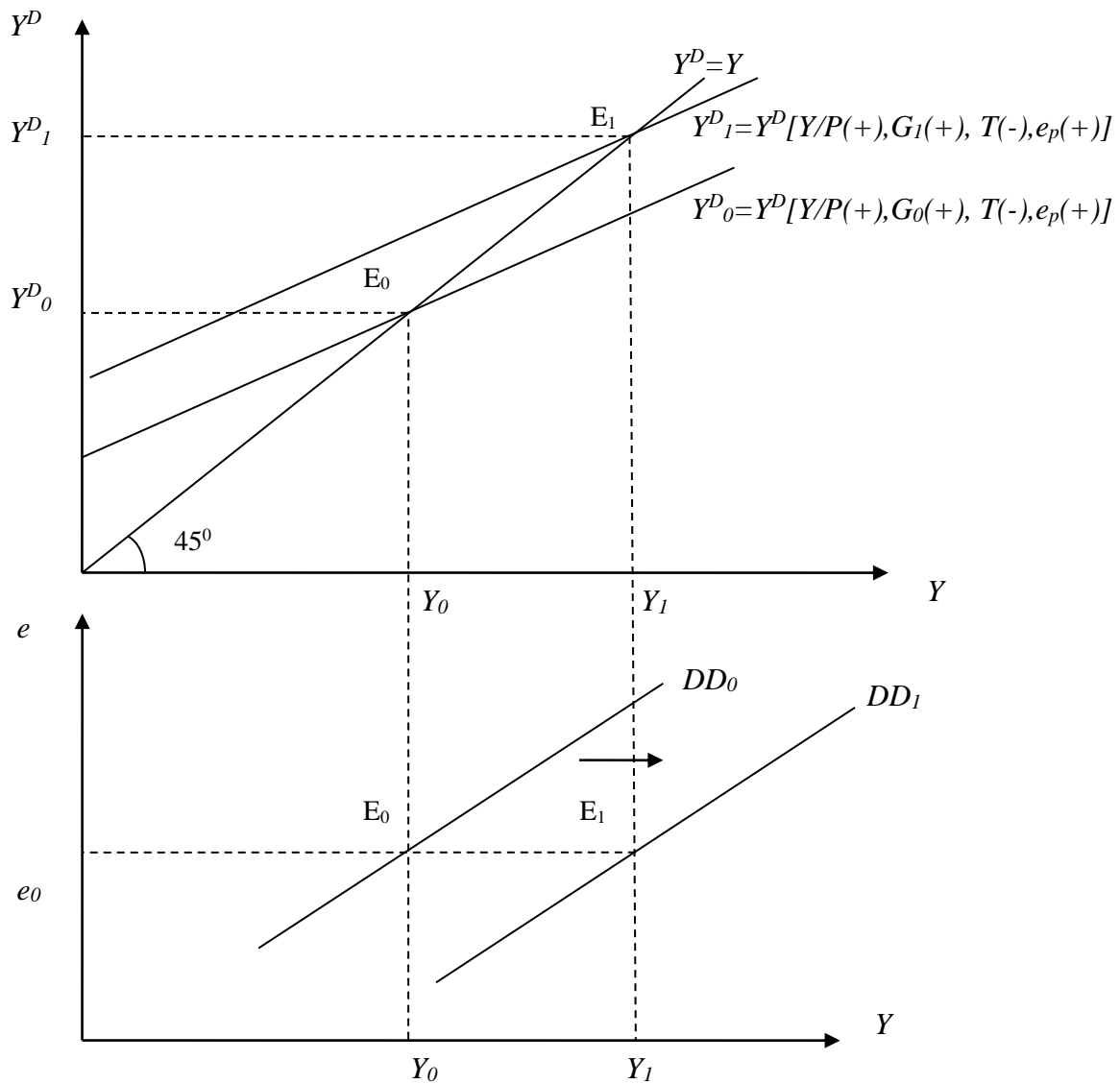


Рис. 7.1.3. Влияние факторов на положение кривой DD

2. Изменение налогов (T). Налоги воздействуют на совокупный спрос через изменение располагаемого дохода и, как следствие, потребительских расходов. Последствия снижения налогов аналогичны тем, что рассмотрены выше.

3. Изменение инвестиций (I). Увеличение инвестиционного спроса оказывает воздействие на положение кривой DD , аналогичное государственным закупкам.

4. Изменение внутренних цен (P). При заданном уровне валютного курса и уровня мировых цен, рост уровня внутренних цен приводит к снижению валютного курса и сокращению чистого экспорта. Вследствие этого совокупный спрос сократится, а кривая DD сдвинется влево.

5. Изменение зарубежных цен (P^*). При заданном уровне валютного курса и уровня внутренних цен, рост зарубежных цен приводит к подорожанию импортных товаров и расширению внутреннего спроса на отече-

ственные товары, вследствие чего совокупный спрос увеличивается, а кривая DD сдвигается вправо.

6. Изменение структуры потребления. Если отечественные потребители решают больше потреблять и меньше сберегать (при условии, что прирост потребления отечественных товаров превышает прирост потребления импортных товаров), то совокупный спрос расширяется, и кривая DD сдвигается вправо.

Таким образом, любое изменение, приводящее к расширению совокупного спроса, приводит к сдвигу кривой DD вправо, и наоборот.

7.2. Равновесие на рынке финансовых активов: кривая AA , и факторы ее определяющие

В данном вопросе объединяются представления об условии паритета процентных ставок²⁵ и условии равновесия на рынке денег²⁶. Соединение этих условий позволяет проанализировать связь между валютным курсом и установлением равновесия на рынке денег. Причем в данном вопросе вводится предпосылка о постоянстве мировой ставки процента.

Условие паритета процентных ставок, описывающее равновесие на международном валютном рынке при заданном ожидаемом будущем валютном курсе ($e^e - Const$), представлено уравнением:

$$r = r^* + (e^e - e)/e, \quad 7.2.1.$$

где r – процентная ставка по депозитам в национальной валюте, r^* – процентная ставка по депозитам в иностранной валюте, e^e – ожидаемый в будущем валютный курс.

Процентная ставка, удовлетворяющая условию паритета процентных ставок, также должна уравнивать спрос и предложение на рынке денег, т.е. должно выполняться равенство:

$$M^s/P = L(r, Y), \quad 7.2.2.$$

где M^s/P – реальное предложение денег, $L(r, Y)$ – реальный спрос на деньги, находящийся в прямой зависимости от уровня национального до-

²⁵ Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика. Теория и практика: Учебник для вузов / Пер. с англ. под ред. В.П. Колесова, М.В. Куликова. – М.: Экономический факультет МГУ, ЮНИТИ, 1997. – С. 334-361.

²⁶ Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика. Теория и практика: Учебник для вузов / Пер. с англ. под ред. В.П. Колесова, М.В. Куликова. – М.: Экономический факультет МГУ, ЮНИТИ, 1997. – С. 368-395.

хода (объема выпуска страны) и в обратной зависимости от уровня внутренней процентной ставки.

Графический анализ взаимосвязи валютного курса и объема выпуска страны в условиях равновесия на рынке денег представлен на рис. 7.2.1. На нижней части рис. 7.2.1 видно, что при уровне выпуска Y_0 и реальном предложении денег M^s/P равновесие денежного рынка устанавливается при процентной ставке r_0 , а равновесие международного валютного рынка (верхняя часть рис. 7.2.1) достигается при уровне валютного курса e_0 . Увеличение объема выпуска с Y_0 до Y_1 приводит к росту реального спроса на деньги и сдвигу кривой $L(r, Y_0)$ до $L(r, Y_1)$, в результате чего внутренняя ставка процента повышается до уровня r_1 . При фиксированных значениях e^e и r^* валютный курс повысится с e_0 до e_1 для восстановления равновесия на международном валютном рынке. Таким образом, расширение национального производства должно сопровождаться снижением валютного курса (укреплением национальной валюты) для поддержания равновесия на рынке денег, и наоборот.

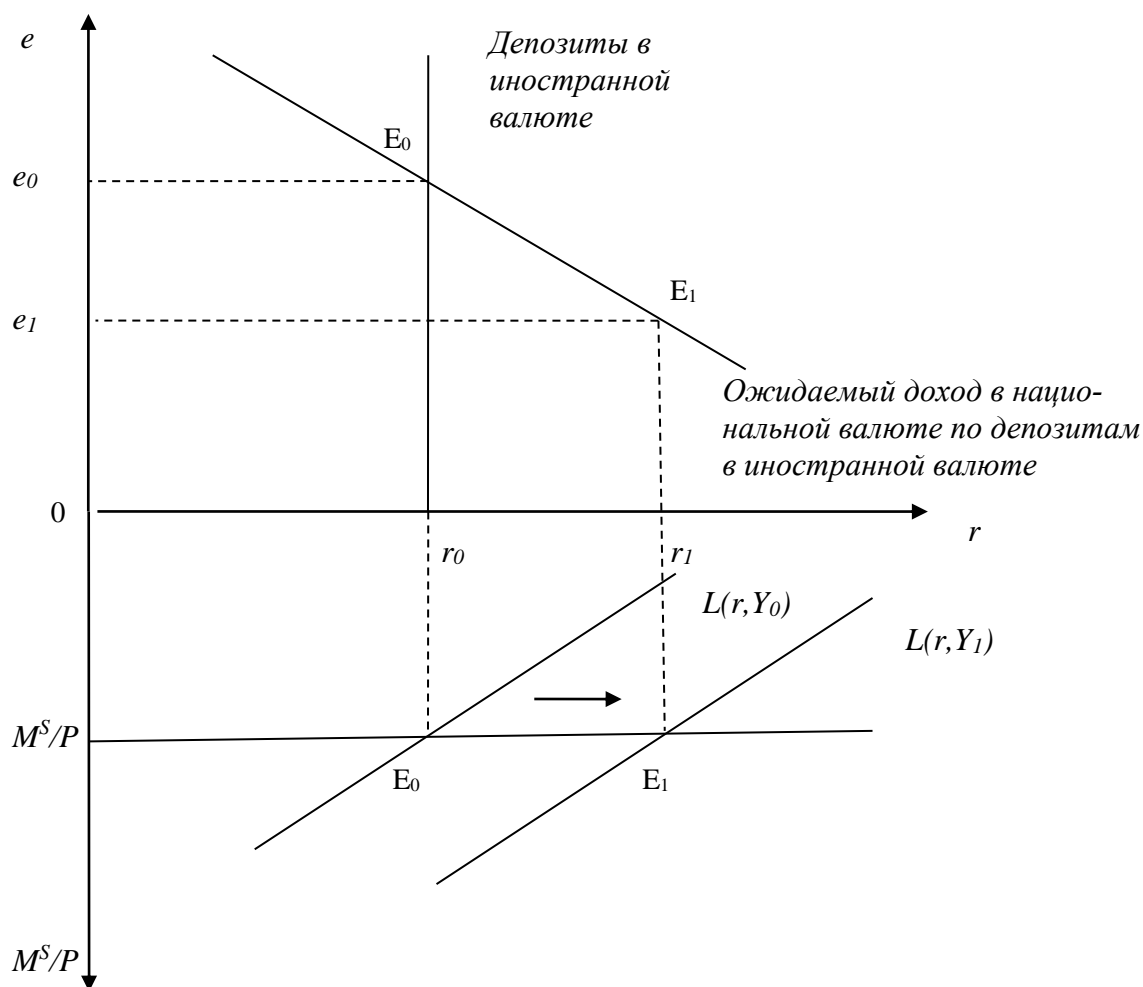


Рис. 7.2.1. Равновесие рынка денег в краткосрочном периоде

На основе рассмотренных зависимостей между объемом национального производства, равновесия на национальном рынке денег и международном валютном рынке выводится *кривая AA* (рис. 7.2.2).

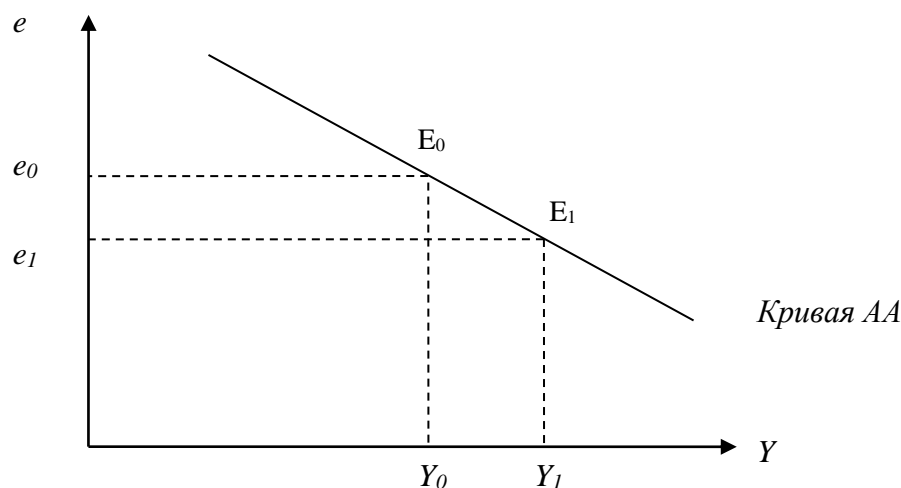


Рис. 7.2.2. Графический вывод кривой AA

Как видно из рисунка 7.2.2, при объеме выпуска Y_0 валютный курс должен установиться на уровне e_0 для обеспечения равновесия на национальном рынке денег. Увеличение объема выпуска до уровня Y_1 вызовет снижение валютного курса (рост курса национальной валюты) с e_0 до e_1 .

Поэтому, как видно из рисунка 7.2.2, *кривая AA* имеет отрицательный наклон.

На положение кривой *AA* оказывает влияние целый ряд факторов, таких как: изменение внутреннего предложения денег (M^s), изменение внутреннего уровня цен (P), изменение ожидаемого будущего валютного курса (e^e), изменение мировой процентной ставки (r^*), изменение реального спроса на деньги ($L(r, Y)$).

1. Изменение внутреннего предложения денег (M^s) при неизменном уровне производства при прочих равных условиях вызывает обесценение национальной валюты на международном валютном рынке, т.е. уровень валютного курса повышается. Поскольку для каждого уровня производства величина валютного курса стала больше, то расширение денежного предложения приводит к сдвигу кривой *AA* вправо, и наоборот.

2. Изменение внутреннего уровня цен (P) в сторону повышения приводит к сокращению реального предложения денег и вызывает повышение внутренней ставки процента. При прочих равных условиях рост процентной ставки приведет к сокращению валютного курса, следовательно, сдвигу кривой *AA* влево.

3. Изменение ожидаемого будущего валютного курса (e^e). Допустим, участники международного валютного рынка пересматривают свои ожидания таким образом, что величина e^e растет. Тогда в верхней части рис. 7.2.2 происходит сдвиг вправо кривой ожидаемого дохода, в результате чего национальная валюта обесценится, а валютный курс при заданном уровне объема выпуска вырастет, и кривая AA сдвинется вправо.

4. Изменение мировой процентной ставки (r^*), повышение которой приводит к росту ожидаемой доходности депозитов в иностранной валюте и сдвигает кривую ожидаемого дохода вправо. При заданном объеме выпуска для восстановления паритета процентных ставок национальная валюта должна обесцениться (валютный курс должен повыситься), что приведет к сдвигу кривой AA вправо.

5. Изменение реального спроса на деньги ($L(r, Y)$) в сторону его снижения отразится сдвигом кривой спроса влево на нижней части рис. 7.2.1, что при заданном объеме выпуска приводит к снижению процентной ставки и росту валютного курса. В итоге кривая AA сдвинется вправо.

7.3. Политика поддержания полной занятости при экзогенных и эндогенных шоках

Краткосрочное равновесие на рынке благ и рынке денег в открытой экономике может быть представлено посредством модели $DD-AA$ (рис. 7.3.1).

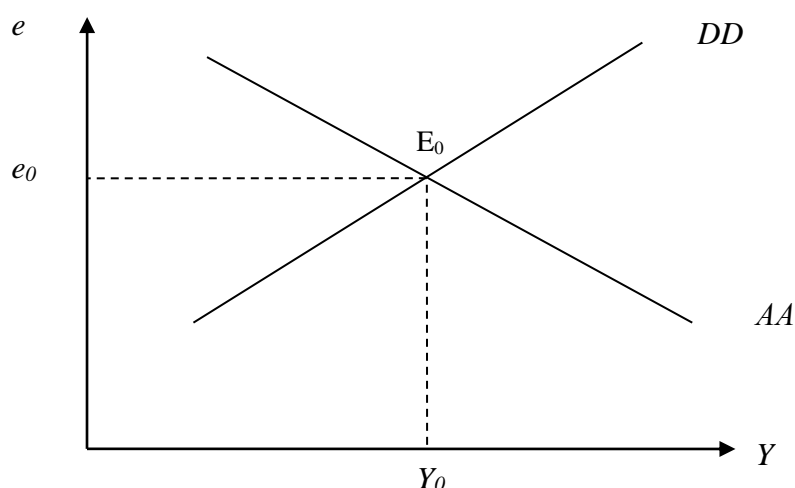


Рис. 7.3.1. Краткосрочное равновесие: модель $DD-AA$

Точка краткосрочного равновесия на рынке благ и рынке денег должна находиться на пересечении кривых DD и AA , т.е. точка E_0 . В точке

E_0 валютный курс и объем выпуска страны соответствует уровню, при котором и рынок благ, и рынок денег находятся в равновесии.

Поскольку государство является субъектом, одной из целей которого является устранение диспропорций на рынке благ и рынке денег в целях борьбы с такими явлениями, как инфляция и безработица, то следует остановиться на анализе последствий осуществления денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики. Причем в данном вопросе вводится предпосылка о механизме осуществления денежно-кредитной политики: ступенчатые приросты или снижения величины денежного предложения. Также *изменения в макроэкономической политике принимаются как временные*, т.е. которые с точки зрения ожиданий населения будут отменены в ближайшем будущем. Ожидаемый валютный курс принимается равным долгосрочному, т.е. валютному курсу, преобладающему в условиях достижения полной занятости.

Денежно-кредитная политика

Краткосрочный эффект временного прироста денежного предложения представлен на рис. 7.3.2.

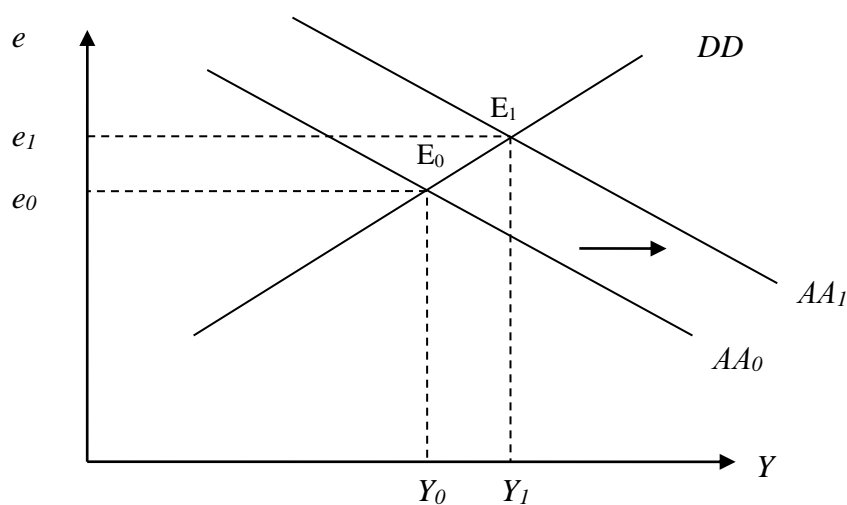


Рис. 7.3.2. Последствия временного увеличения предложения денег

Расширение денежного предложения, пусть даже временное, отображается сдвигом вправо кривой AA и приводит к росту занятости, увеличению объема выпуска страны и обесценению национальной валюты, т.е. росту валютного курса. Равновесие перемещается в точку нового краткосрочного равновесия E_1 , которая характеризуется возросшим уровнем валютного курса и увеличившимся объемом выпуска страны. Механизм восстановления нарушенного равновесия заключается в следующем. При исходном объеме выпуска и уровне валютного курса увеличение предложения денег приводит к снижению внутренней ставки процента. Для под-

держания паритета процентных ставок валютный курс должен повыситься при условии, что ожидаемый будущий валютный курс задан. Удешевление национальной валюты делает отечественные товары более привлекательными, по сравнению с импортными. В итоге совокупный спрос увеличивается, что стимулирует рост объема выпуска страны.

Бюджетно-налоговая политика

Краткосрочный эффект временной бюджетно-налоговой экспансии (увеличения государственных закупок или снижения налогов) представлен на рис. 7.3.3. Увеличение государственных закупок (снижение налогов) отображается сдвигом вправо кривой DD . Первоначально экономика находилась в состоянии краткосрочного равновесия, представленного точкой E_0 , при объеме выпуска Y_0 и уровне валютного курса e_0 .

Механизм восстановления краткосрочного равновесия вследствие расширения государственных закупок заключается в следующем. Рост государственных расходов помимо расширения внутреннего совокупного спроса приводит к росту внутренней процентной ставки. Поскольку ожидаемый будущий валютный курс и мировая ставка процента неизменны, то национальная валюта должна укрепиться, т.е. валютный курс сократиться. В результате в ответ на расширение совокупного спроса увеличивается объем выпуска страны при сокращении валютного курса.

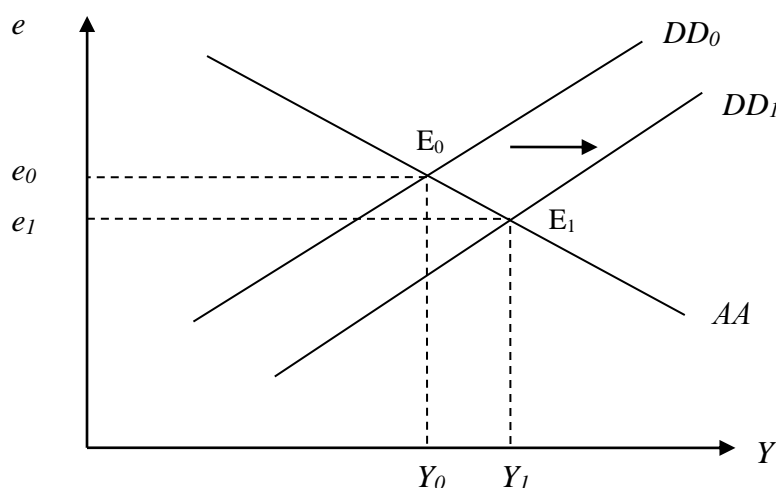


Рис. 7.3.3. Последствия временной бюджетно-налоговой экспансии

Политика поддержания полной занятости

Макроэкономическая политика выступает инструментом поддержания полной занятости в случае отклонения открытой экономики от этого состояния, что демонстрирует рис. 7.3.4.

Пусть первоначально экономика находится в точке равновесия E_0 , соответствующей условиям полной занятости при объеме выпуска Y_F . Под

влиянием определенных факторов происходит изменение вкусов потребителей, спрос которых переключается с отечественных товаров на импортные. В результате совокупный спрос уменьшается, и кривая DD сдвигается влево. В точке нового равновесия E_1 объем выпуска сокращается до уровня Y_1 , что ниже равновесного, а валютный курс повышается до e_1 . Поскольку изменения предпочтений потребителей являются временными, и они не влияют на уровень ожидаемого валютного курса, изменения положения кривой AA не происходит.

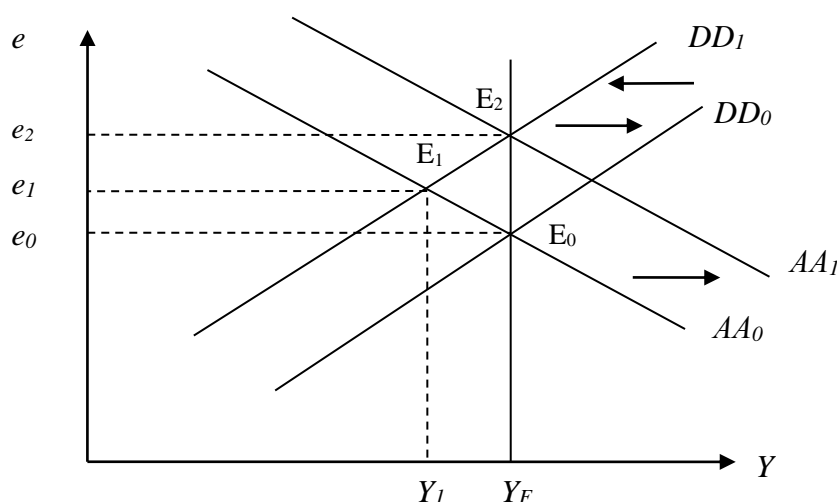


Рис. 7.3.4. Политика поддержания полной занятости вследствие временного снижения мирового спроса на отечественную продукцию

Для восстановления полной занятости в экономике правительство может использовать инструменты денежно-кредитной или бюджетно-налоговой политики. Так, временная налогово-бюджетная экспансия приведет к возврату кривой DD_1 в положение DD_0 и восстановлению полной занятости. Временная денежная экспансия приведет к сдвигу кривой AA_0 в положение AA_1 , а экономика переместится в точку нового равновесия при полной занятости E_2 , при более высоком уровне валютного курса.

Ухудшение макроэкономической ситуации в открытой экономике может быть обусловлено и изменениями поведения публики на рынке денег.

Последствия временного увеличения спроса на деньги представлены на рис. 7.3.5. Увеличение спроса на деньги провоцирует повышение внутренней процентной ставки и снижение валютного курса, вызывая сокращение объема выпуска страны. Графически это отображается сдвигом влево кривой AA_0 в положение AA_1 и переходом экономики из состояния первоначального равновесия в условиях полной занятости в точке E_0 в точку E_1 , где объем выпуска меньше потенциального.

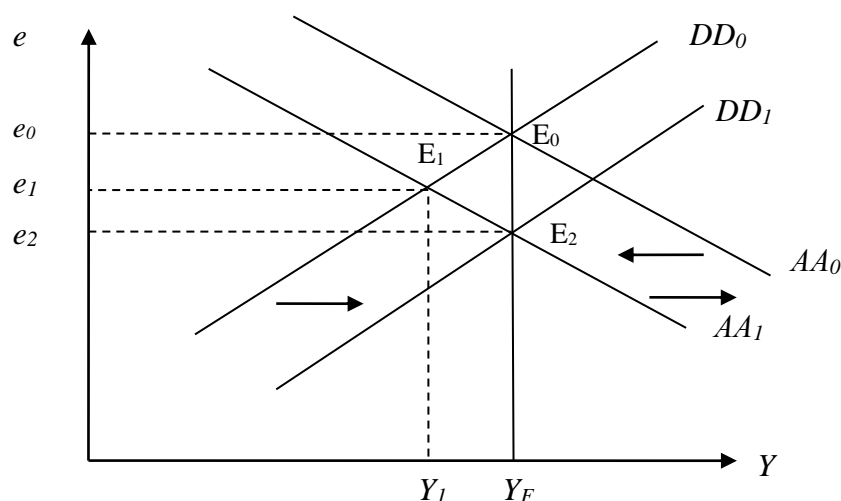


Рис. 7.3.5. Политика поддержания полной занятости вследствие временного увеличения спроса на деньги

Полная занятость может быть восстановлена посредством стимулирующей денежно-кредитной или бюджетно-налоговой политики. Временное увеличение предложения денег вернет экономику в состояние первоначального равновесия в точку E_0 , поскольку возросший спрос на деньги будет полностью уравновешен увеличением предложения денег. Временная бюджетная экспансия отобразится сдвигом кривой DD_0 вправо в положение DD_1 , вследствие чего полная занятость будет восстановлена в точке нового равновесия E_2 .

Постоянные изменения в денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политике

Постоянные изменения в макроэкономической политике оказывают воздействие не только на текущие параметры инструментов государственного регулирования, но и на долгосрочный валютный курс. Это оказывает влияние на уровень ожидаемого в будущем валютного курса. При рассмотрении механизма адаптации экономики к нарушениям равновесия предполагается, что первоначально экономика находится в состоянии долгосрочного равновесия, т.е. в состоянии полной занятости, при этом валютный курс соответствует своему долгосрочному уровню, а внутренняя ставка процента равна мировой. Более того, в долгосрочном периоде снимается предпосылки о постоянстве уровня цен.

Постоянное возрастание предложения денег

Краткосрочные последствия постоянного возрастания предложения денег, первоначально находившейся в состоянии полной занятости, представлены на рис. 7.3.6.

Расширение денежного предложения, являющееся постоянным, приводит к пропорциональному росту валютного курса и пропорцио-

нальному увеличению значения ожидаемого будущего валютного курса. Поскольку расширение денежного предложения сопровождается ростом ожидаемого валютного курса, то сдвиг кривой AA будет более значительным, чем при временном изменении денежной массы. В краткосрочном периоде, представленном на рис. 7.3.6 точкой E_1 , производство находится на уровне, превышающем потенциальный объем выпуска, т.е. в ситуации, когда труд и капитал задействованы сверхурочно. В такой ситуации рабочие требуют повышения заработной платы, вследствие чего издержки предпринимателей возрастают, и возникает повышающее давление на цены. В итоге с течением времени повышается общий уровень цен. Это приводит к тому, что отечественные товары становятся дороже, относительно импортных. Вследствие этого кривая DD_0 перемещается влево в положение DD_1 . Поскольку рост приводит к сокращению реального предложения денег, кривая AA_1 сдвигается влево в положение AA_2 . Движение кривых DD и AA прекратится тогда, когда объем выпуска достигнет своего потенциального уровня. Итоговые положения кривых представлены в точке E_2 на рис. 7.3.6, где кривая AA_2 пересекается с кривой DD_1 на уровне потенциального объема выпуска. В этой точке уровень цен и валютный курс возросли пропорционально приросту денежного предложения согласно условию нейтральности денег в долгосрочном периоде. При этом первоначальное резкое повышение валютного курса с e_0 до e_1 превышает его итоговый рост с e_0 до e_2 . Данное явление получило название «эффект перелета», согласно которому первоначальная реакция валютного курса на какие-либо изменения более значительна, нежели в долгосрочном периоде.

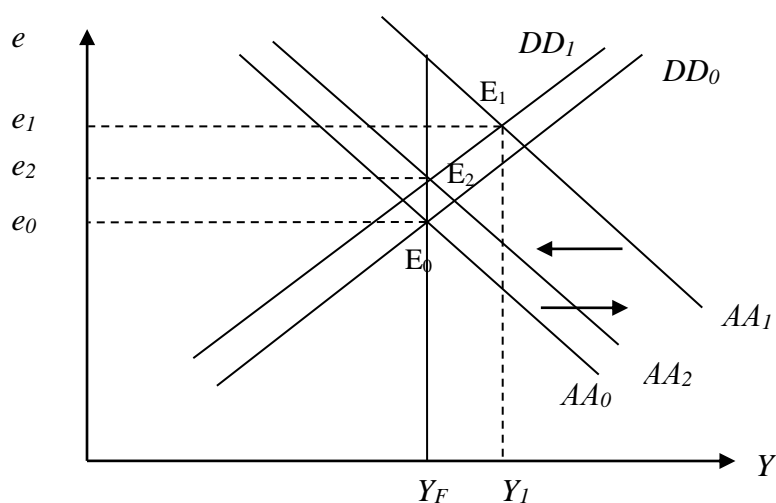


Рис. 7.3.6. Долгосрочное приспособление к постоянному возрастанию предложения денег

Постоянная бюджетно-налоговая экспансия

Постоянная бюджетно-налоговая экспансия вызывает немедленные изменения не только на рынке благ, но и на рынке денег. На рис. 7.3.7 показаны последствия такой экспансии.

Увеличение государственных закупок приводит к расширению совокупного спроса и сдвигу кривой DD_0 вправо в положение DD_1 . Поскольку увеличение расходов на закупку товаров и услуг имеет постоянный характер, то в долгосрочном периоде происходит снижение валютного курса, что приводит к снижению ожидаемого в будущем валютного курса и сдвигу кривой AA_0 влево в положение AA_1 . Экономика перемещается в точку E_2 , в которой объем выпуска соответствует своему потенциальному значению, а валютный курс устанавливается на более низком уровне. Важно отметить, что дополнительное снижение валютного курса, вызванное сдвигом в ожиданиях относительно будущего валютного курса, ограничивает расширительное воздействие этой политики на выпуск. Без дополнительного влияния изменений в ожиданиях равновесие первоначально установилось бы в точке E_1 , при большем значении объема выпуска и более высоком уровне валютного курса. Таким образом, чем больше сдвиг влево кривой AA , тем сильнее снижение валютного курса. Данное явление получило название «эффект вытеснения совокупного спроса», что обусловлено переключением спроса с отечественной продукции на импортную, которая становится относительно дешевле вследствие снижения валютного курса.

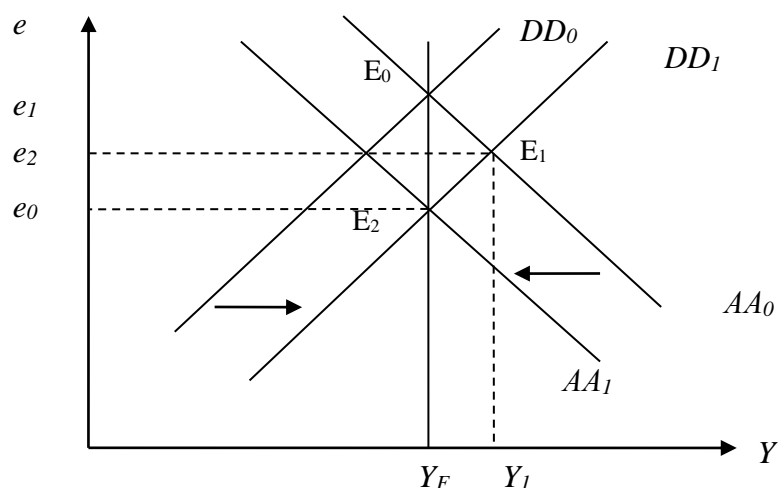


Рис. 7.3.7. Долгосрочное приспособление к постоянной бюджетно-налоговой экспансии

Таким образом, любое изменение макроэкономической политики, имеющее постоянный характер, не оказывает никакого влияния на объем

выпуска в долгосрочном периоде. Вместо этого оно оказывает давление на валютный курс, который в итоге снижается при проведении стимулирующей бюджетно-налоговой политики и, наоборот, повышается, при проведении стимулирующей денежно-кредитной политики.

Вопросы для самоконтроля

- 1.** Какое влияние оказывают экзогенные и эндогенные факторы на равновесие на рынке благ в краткосрочном периоде и положение кривой DD? Объясните механизм влияния и их последствия.
- 2.** Какое влияние оказывают экзогенные и эндогенные факторы на равновесие на рынке финансовых активов в краткосрочном периоде и положение кривой AA? Объясните механизм влияния и их последствия.
- 3.** Объясните механизм влияния бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики на совместное равновесие на рынке благ и рынке финансовых активов.
- 4.** В чем специфика осуществления политики поддержания полной занятости?

ГЛОССАРИЙ

А

Автоматическая фискальная политика – фискальная политика, основанная на действии встроенных стабилизаторов, обеспечивающих естественное приспособление экономики к фазам делового цикла.

Автономные инвестиции – инвестиции, не зависящие от степени загрузки производственных мощностей и ожидаемого изменения совокупного спроса и национального дохода.

Автономные расходы – часть совокупного спроса, не зависящая от величины реального национального дохода данной страны.

Б

Базовый (базисный) год – год, значения показателей которого принимаются за 100% при расчете индексов цен или темпов роста (прироста) реальных величин.

Безработица – социально-экономическое явление, при котором определенная часть экономически активного населения, способного работать и ищущего работу, не имеет работы в данный период.

Большая открытая экономика – это такая экономическая система, доля которой на мировом рынке является значительной, а внутренняя ставка процента оказывает влияние на величину мировой процентной ставки.

В

Валюта - национальная денежная единица любой страны.

Валютная интервенция – купля или продажа Центральным банком страны иностранной валюты в обмен на национальную валюту с целью стабилизации валютного курса.

Валютные резервы – накопленная совокупность иностранных валют, которой располагает центральный банк страны для осуществления валютных интервенций.

Валютный контроль – ограничения обращения иностранной валюты, налагаемые Центральным банком в целях устранения дефицита платежного баланса и стабилизации курса национальной валюты.

Валютный курс (номинальный) – цена единицы иностранной валюты, выраженная в единицах национальной валюты.

Валютный рынок – макроэкономический рынок, на котором осуществляются операции по купле - продаже иностранной валюты.

Внешнеторговая политика – государственная политика, направленная на регулирование внешнеторговых сделок путем введения налогов, субсидий, квот, тарифов на экспорт и импорт.

Внешнеторговый дефицит – превышение импорта товаров и услуг в данную страну над ее экспортом.

Высокая мобильность капитала – это такой режим международного движения капитала, при котором рынок иностранной валюты реагирует на изменение внутренней ставки процента значительно сильнее, чем рынок денег.

Высокая немобильность капитала – это такой режим международного движения капитала, при котором рынок денег реагирует на изменение внутренней ставки процента значительно сильнее, чем рынок иностранной валюты.

Высококачественный рост – долгосрочное непрерывное экономическое развитие страны, обеспечивающее рост занятости, сокращение бедности, гарантирующее справедливое распределение доходов, не угрожающее окружающей среде и уважающее права человека.

Вытеснение частных инвестиций – уменьшение объема инвестиций частных фирм, вызванное повышением процентной ставки в результате увеличения государственных расходов или снижения налогов.

Вытеснение экспорта – уменьшение объема экспорта, вызванное понижением валютного курса в результате увеличения государственных расходов или снижения налогов при плавающем режиме валютного курса.

Г

Гибкие цены – это такие цены, которые способны быстро меняться для уравнивания спроса и предложения на рынке.

Гибкий валютный курс – курс валюты, который определяется в результате взаимодействия спроса и предложения на рынке иностранной валюты.

Гибкость заработной платы – способность номинальной заработной платы изменяться в коротком периоде при изменении уровня цен на товары и услуги.

Государственные закупки – расходы государства на оплату товаров и услуг.

Государственные расходы – расходы государства на оплату товаров и услуг, оказания финансовой помощи определенным категориям населения и финансовой поддержки предпринимательского сектора экономики в отчетном периоде (сумма государственных закупок и трансфертных платежей).

Государственные сбережения – разница между государственными доходами, полученными в виде налогов и государственными расходами.

Государственный бюджет – утвержденная в законодательном порядке структура планируемых государственных доходов и расходов за отчетный период.

Государственный долг – общий размер задолженности государства владельцам государственных ценных бумаг, равный сумме накопленных в прошлом бюджетных дефицитов за вычетом бюджетных избытков.

Д

Девальвация – понижение курса национальной валюты по отношению к другим валютам, осуществляемое в административном порядке при системе фиксированного валютного курса, что делает импортные товары дороже, а отечественные дешевле, переключая тем самым потребительские расходы с импортных товаров на отечественные.

Девизный валютный курс – цена единицы национальной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты.

Денежно-кредитная политика – стабилизационная политика государства, направленная на изменение денежной массы посредством осуществления мероприятий в области денежного обращения и кредита.

Денежный мультипликатор – коэффициент, показывающий на сколько изменится денежная масса страны, если денежная база изменится на одну единицу.

Дефицит платежного баланса – такое состояние платежного баланса страны, при котором чистый экспорт капитала превышает чистый экспорт товаров и услуг, в результате чего сальдо платежного баланса является отрицательным.

Долгосрочное равновесие – состояние равновесия в экономике, при котором реальный объем национального производства достигает своего потенциального значения.

Е

Естественная безработица – ситуация, при которой имеющиеся в стране безработные либо заняты подготовкой к трудоустройству, либо ищут наилучшее место работы, исходя из своей квалификации; соответствует полной занятости в экономике.

Естественная норма (уровень) безработицы – уровень безработицы, при котором число безработных совпадает с числом свободных рабочих мест и существует только структурная и фрикционная безработица.

Ж

Жесткость заработной платы – неспособность номинальной заработной платы изменяться в соответствии с изменением уровня цен на товары и услуги в коротком периоде.

З

Закрытая экономическая система (закрытая экономика) – экономика страны, которая не связана с другими странами товарными и финансовыми потоками.

И

Избыток платежного баланса – такое состояние платежного баланса страны, при котором чистый экспорт товаров и услуг превышает чистый экспорт капитала, в результате чего сальдо платежного баланса является положительным.

Импорт капитала – покупка иностранцами национальных финансовых активов.

Импорт товаров и услуг – совокупность товаров и услуг, выпущенных за рубежом и приобретенных представителями данной страны.

Импортная квота – показатель интернационализации экономики, определяемый как отношение стоимости импорта к номинальному ВВП (или ВНП) страны.

Инвестиции – вложение денежных средств в производство (в реальный капитал) с целью получения прибыли в будущем.

Инструменты политики – экономические и социальные переменные, непосредственно контролируемые государством, которыми государство манипулирует с целью реализации поставленных целей.

К

Конъюнктурная безработица – потеря работы и невозможность найти работу по любой специальности в связи с общим экономическим спадом в стране и количественно равная разности между фактической и естественной безработицей.

Краткосрочное равновесие – состояние равновесия в экономике, при котором реальный объем национального производства отклоняется от своего потенциального значения.

Кривая АА – гипотетическое множество возможных сочетаний национального дохода и обменного валютного курса в условиях равнове-

сия на рынке денег при фиксированном уровне цен внутри страны и за рубежом и постоянстве мировой процентной ставки.

Кривая *DD* – гипотетическое множество возможных сочетаний национального дохода и обменного валютного курса в условиях равновесия на рынке товаров и услуг при фиксированном уровне цен внутри страны и за рубежом.

Кривая *IS* – гипотетическое множество возможных сочетаний значений реальных ставок процента и реального национального дохода в условиях равновесия на рынке товаров и услуг при фиксированном уровне цен.

Кривая *LM* – гипотетическое множество возможных сочетаний значений реальных ставок процента и реального национального дохода в условиях равновесия на рынке финансовых активов при фиксированном уровне цен.

Кривая *BP* – гипотетическое множество возможных сочетаний значений реальных ставок процента и реального национального дохода в условиях равновесия платежного баланса страны при фиксированном уровне цен.

Кривая совокупного предложения – функциональная зависимость величины совокупного предложения от уровня цен при условии, что другие факторы являются неизменными.

Кривая совокупного спроса – функциональная зависимость величины совокупных плановых расходов от уровня цен при условии, что другие факторы являются неизменными.

Л

Ликвидность финансовых активов – способность финансовых активов обмениваться на товары и услуги и сохранять неизменной свою номинальную стоимость.

М

Макроэкономическая политика – вмешательство государства в рыночный механизм функционирования экономики посредством фискальных и денежно-кредитных инструментов в целях стабилизации экономики.

Макроэкономическое тождество – арифметическое представление постоянного равенства между двумя (или более) макроэкономическими переменными, соответствующего состоянию равновесия на каком-либо национальном рынке.

Макроэкономическое моделирование – изучение явлений и процессов в национальной экономике, основанное на их отображении в виде со-

зданных абстрактных моделей, описывающих логику поведения макроэкономических субъектов в определенных экономических условиях.

Малая открытая экономика – экономика страны, доля которой на мировом рынке мала, а воздействие на мировую процентную ставку крайне незначительно.

Международная миграция экономически активного населения – перемещение трудоспособного населения из страны в страну на длительный срок, обычно не менее года.

Международная торговля – совокупность внешнеторговых сделок всех стран мирового хозяйства.

Международное движение капитала – движение финансовых потоков между странами.

Международное разделение труда – специализация различных стран на производстве определенных видов товаров и услуг.

Мировая ставка процента – ставка процента, установленная на мировом финансовом рынке.

Модель двойного равновесия – модификация модели IS-LM для открытой экономики, где кривые IS и LM дополняются кривой равновесия платежного баланса (кривой BP).

Модель “совокупный спрос - совокупное предложение” (модель Y^D - Y^S) – модель, рассматривающая механизм установления равновесия на товарном рынке при изменяющемся уровне цен; объединяет кривые совокупного спроса и предложения.

Модель IS-LM-BP – показывает такое сочетание уровня доходов и ставки процента, при которых обеспечивается одновременное равновесие на трех рынках: товарном, денежном и международном.

Модель TNT – отражает соотношение производства и потребления экспортируемых и неэкспортируемых товаров, а также демонстрирует причины возникновения дефицита или избытка платежного баланса.

Мультипликационный эффект – явление, выражающееся в том, что некоторое исходное увеличение или уменьшение уровня одних параметров приводит к ожидаемым изменениям других параметров.

Н

Национальные сбережения – сбережения, сделанные всеми макроэкономическими субъектами данной страны: государства, фирм и домохозяйств.

Негибкие цены – цены, не способные мгновенно изменяться согласно сложившимся экономическим условиям, поэтому не всегда выполняющие функцию уравнивания спроса и предложения.

Неэкспортируемые товары – такие товары, которые могут потребляться только там, где были произведены, их нельзя экспортировать и импортировать.

Номинальная ставка заработной платы – количество денег, в среднем получаемое одним работающим страны.

Номинальная ставка процента – ставка процента, устанавливаемая на финансовых рынках, рассчитанная исходя из величины процентного дохода по государственным бессрочным облигациям или ставки рефинансирования, определяемой центральным банком.

Номинальные показатели – экономические агрегаты, измеренные в текущих ценах.

О

Обменный валютный курс – цена единицы иностранной валюты, выраженная в единицах национальной валюты.

Относительная производительность труда – соотношение между производительностью труда в секторе неэкспортируемых и экспортируемых товаров.

Относительная цена – соотношение между ценами в секторе экспортируемых и неэкспортируемых товаров.

Открытая экономическая система (открытая экономика) – экономика страны, которая осуществляет международные внешнеэкономические сделки, используя при расчетах по ним иностранную валюту.

П

Паритет покупательной способности – теория, обосновывающая вывод о том, что цены на различные товары во всех странах должны выравниваться, а разница в общем уровне цен отражаться валютным курсом.

Плавающий курс – валютный курс, который формируется под действием спроса и предложения на валютном рынке без специальных валютных интервенций Центрального банка.

Платежный баланс – статистический отчет о состоянии внешнеэкономических связей страны за определенный период.

Полная занятость – ситуация на рынке труда, когда в стране существует только структурная и фрикционная безработица; при полной занятости безработица находится на своем естественном уровне.

Полная мобильность капитала – ситуация, при которой любое повышение внутренней ставки процента приводит значительному притоку капитала из-за рубежа, в результате чего ставка процента возвращается к среднемировому уровню.

Полная немобильность капитала – ситуация, при которой ввоз-вывоз капитала за рубеж запрещен, в результате чего внутренняя ставка процента значительно отличается от уровня мировой процентной ставки.

Потенциальный дефицит платежного баланса – такое сочетание дохода и процентной ставки, которое привело бы к дефициту платежного баланса при фиксированном валютном курсе, а при плавающем валютном курсе заставляет его снижаться.

Потенциальный избыток платежного баланса – такое сочетание дохода и процентной ставки, которое привело бы к избытку платежного баланса при фиксированном валютном курсе, а при плавающем валютном курсе заставляет его повышаться.

Потенциальный объем реального ВВП (ВНП) – реальный ВВП (ВНП), который может быть произведен в стране при полной загрузке производственных мощностей и полной занятости.

Процентная ставка – сумма, которую заемщик выплачивает кредитору как плату за предоставление в кредит одной единицы денежных средств.

Р

Равновесие денежного рынка – ситуация, при которой количество денежных средств, предлагаемое банковской системой, равно количеству денежных средств, которое публика желает иметь в своем портфеле активов.

Равновесие на рынке товаров и услуг (рынок благ) – ситуация на рынке товаров и услуг, когда при данном уровне цен объем реального предложения всех конечных товаров и услуг, произведенных в данной стране в течение определенного периода времени, соответствует величине спроса на товары и услуги данной страны.

Равновесие платежного баланса – ситуация, при которой итоговое сальдо платежного баланса равно нулю.

Реальная ставка заработной платы – покупательная способность номинальной ставки заработной платы, показывающая количество товаров и услуг, которое работающий может купить за свою номинальную ставку.

Реальная ставка процента – темп прироста покупательной способности одной единицы предоставляемой в кредит денежной суммы.

Реальный валютный курс – пропорция обмена товарами между разными странами.

Ревальвация – административное повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам при системе фиксированного валютного курса, что делает отечественные товары дороже, а им-

портные дешевле, переключая тем самым потребительские расходы с отечественных товаров на импортные товары.

Режим управляемого плавания – установление Центральным банком страны верхней и нижней границ изменения валютного курса, выход за пределы которых нейтрализуется валютными интервенциями.

С

Сбалансированность государственного бюджета – равенство доходов и расходов государства.

Смешанная политика – согласованное применение инструментов фискальной, денежно-кредитной и валютной политики в целях повышения результативности экономического регулирования или устранения дисбаланса одного из макроэкономических рынков.

Совокупное предложение – общее количество конечных товаров и услуг, которые производители готовы произвести и предложить на рынке при каждом данном уровне цен.

Совокупный спрос – сумма конечных товаров и услуг, которые планируют приобрести все экономические субъекты при каждом данном уровне цен.

Стабилизационная политика – макроэкономическая политика, целью которой является минимизация нестабильности экономической конъюнктуры.

Стерилизация денежной массы – действия, предпринимаемые Центральным банком для смягчения воздействия валютных интервенций на предложение денег в стране.

Счет движения капитала – раздел счетов платежного баланса, в котором регистрируются финансовые потоки, связанные с международными валютными операциями по купле - продаже ценных бумаг, предоставлению и получению кредитов и займов.

Счет текущих операций – раздел счетов платежного баланса, в котором регистрируются финансовые потоки, связанные с экспортом и импортом товаров и услуг, а также международными безвозмездными поставками товаров и услуг.

Т

Таможенный тариф – косвенный налог на импорт определенных видов товаров или услуг, предусматривающий выплату импортером товара некоторого процента от стоимости импорта в государственную казну.

Темп экономического роста – выраженное в процентах отношение реального ВВП (НД) данного года к предыдущему году; равен: $1 + \text{темпы прироста реального ВВП (НД)}$.

Трансмиссионный (передаточный) механизм денежно-кредитной политики – последовательная система связей, отражающая влияние изменений в денежном предложении на динамику реальных экономических показателей.

Трансфертные платежи – расходы государства, в обмен на которые оно не получает никаких товаров и услуг; включают трансфертные платежи домохозяйствам (пенсии, стипендия, пособия) и трансфертные платежи фирмам (субсидии и субвенции).

У

Уровень (норма) безработицы – доля безработных в составе экономически-активного населения страны.

Уровень цен – индекс средневзвешенных цен на все конечные товары и услуги, производимые в стране.

Утечка капитала – конвертация сбережений резидентов страны в иностранную валюту с целью хранения их за пределами страны.

Учетная политика – инструмент денежно-кредитной политики, при использовании которого центральный банк манипулирует уровнем ставки рефинансирования (учетной ставки процента) с целью изменения денежной массы страны и воздействия на экономическую конъюнктуру.

Учетная ставка процента (ставка рефинансирования) – ставка процента, которую Центральный банк взимает по ссудам, предоставляемым коммерческим банкам и другим кредитным учреждениям.

Ф

Фиксированный валютный курс – валютный курс, закрепляющий на каком-то определенном уровне пропорцию обмена валют двух разных стран; устанавливается как результат международного соглашения заинтересованных сторон.

Фискальная политика (бюджетно-налоговая) – политика, направленная на регулирование совокупного спроса посредством изменения величины государственных закупок, объема трансфертных выплат и системы налогообложения с целью воздействия на уровень занятости, реальный объем национального производства или темпы инфляции.

Ц

Цели политики – набор фиксированных количественных показателей, которые непосредственно не регулируются государством, но к достижению которых должна стремиться экономическая политика путем выбора значений инструментов политики.

Целенаправленная макроэкономическая корректировка – макроэкономическая политика государства, направленная на достижение внутреннего и внешнего равновесия.

Ш

Шок от зарубежных цен – нарушение равновесия в открытой экономике, вызванное резким изменением пропорций между национальными и международными ценами из-за изменения последних.

Шок от внутренних цен – нарушение равновесия в открытой экономике, вызванное резким изменением пропорций между международными и национальными ценами из-за изменения последних.

Шок от зарубежной ставки процента – нарушение равновесия в открытой экономике, происходящее в результате резкого изменения пропорций между национальными и международными ставками процента из-за изменения последних.

Шок от национальной ставки процента – нарушение равновесия в открытой экономике, происходящее в результате резкого изменения пропорций между международными и национальными ставками процента из-за изменения последних.

Э

Эффект «липких» цен – временная задержка в изменении цен при изменении макроэкономических условий формирования.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Айвазян С. А., Бродский Б. Е. Макроэкономическое моделирование: подходы, проблемы, пример эконометрической модели российской экономики // Прикладная эконометрика. – 2006. – Т. 2. – №2. – С. 85-111.
2. Айвазян С. А., Бродский Б. Е., Сандоян Э. М., Восканян М. А., Манукян Д. Э. Макроэконометрическое моделирование экономик России и Армении. II. Агрегированные макроэконометрические модели национальных экономик России и Армении // Прикладная эконометрика. – 2013. – Т. 31. – №3. – С. 7-31.
3. Арбузов С.Г., Головнин М.Ю. Стабилизация валютного рынка России в контексте обеспечения экономической безопасности на современном этапе // Экономическое возрождение России. – 2016. - №2 (48). – С. 104-110.
4. Башмаков И.А. «Экономика постоянных» и длинные циклы динамики цен на энергию // Вопросы экономики. – 2016. - №7. – С. 36-63.
5. Башмаков И.А. Затраты и выгоды реализации стратегий низкоуглеродного развития России: перспективы до 2050 года // Вопросы экономики. – 2014. - №8. – С. 70-91.
6. Башмаков И.А. За счет чего снижается энергоемкость ВВП России // Энергосбережение. – 2014. - №1. – С. 12-17.
7. Булатов А.С. Россия в международном движении капитала: перелом тенденций // Вопросы экономики. – 2017. – №5. – С. 148-156.
8. Булатов А.С. Страны БРИКС в международном движении капитала // Известия российской академии наук. Серия географическая. – 2015. - №5. – С. 20-26.
9. Булатов А.С. Российская экономическая модель и перспективы модернизации // Международные процессы. – 2016. – Т.14. - №4 (47). – С. 6-21.
10. Булатов А.С. Прогноз участия России в экономической глобализации: подход под углом экономических и внешнеэкономических факторов // Мировое и национальное хозяйство. – 2017. - №3 (42). – С. 1.
11. Булатов А.С. Россия в международном движении капитала: перелом тенденций // Вопросы экономики. – 2017. - №5. – С. 148-158.
12. Россия в международном движении капитала в 2016 – начале 2107 года. / Булатов А.С., Квашнин Ю.Д., Ребрей С.М., Сенюк Н.Ю., Татулов К.Г. М.: Изд-во МГИМО, 2017. – 85 с.
13. Булатов А.С., Квашнин Ю.Д., Ребрей С.М., Сенюк Н.Ю., Татулов К.Г. Международное движение капитала: тенденции и перспективы //

Мировая экономика и международные отношения. – 2018. – Т.62. - №8. – С. 16-25.

14. Булатов А.С. Платежный баланс современной России: специфика, регулирование, перспективы // Вопросы экономики. – 2018. - №9. – С. 143-157.

15. Бурлачков В.К., Тихонов А.О., Головнин М.Ю. Глобальная денежная ликвидность: теоретические основы, показатели, тенденции динамики // Деньги и кредит. – 2017. - №12. – С. 3-8.

16. Бурлачков В.К., Тихонов А.О., Головнин М.Ю. Базельские стандарты банковской деятельности и формирование денежного предложения // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2018. - №6. – С. 161-171.

17. Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика: Учебник. 2-е изд.: Пер. с англ. – СПб.: Судостроение, 1998. – 514 с.

18. Ващелюк Н. В., Полбин А. В., Трунин П. В. Оценка макроэкономических эффектов шока ДКП для российской экономики // Экономический журнал ВШЭ. – 2015. – Т.19. – №2. – С. 169-198.

19. Глазьева С. Санкции США и политика Банка России: двойной удар по национальной экономике // Вопросы экономики. – 2014. – №9. – С. 13-29.

20. Глобализация экономики и внешнеэкономические связи России / Под ред. д-ра экон. наук, проф. И.П. Фаминского. – М.: Республика, 2004. – 448 с.

21. Головнин М.Ю. Создание финансового мегарегулятора и современные подходы к проведению денежно-кредитной политики // Журнал новой экономической ассоциации. – 2013. - №3 (19). – С. 149-153.

22. Головнин М.Ю. Основные направления развития мировой валютной системы и денежно-кредитная политика России // Международная экономика. – 2015. – №2. – С. 4.

23. Головнин М.Ю. Валютная политика Банка России в условиях внешних шоков // Научные труды вольного экономического общества России. – 2015. – Т.191. - №2. – С. 52-62.

24. Головнин М.Ю. Теоретические подходы к проведению денежно-кредитной политики в условиях финансовой глобализации // Вопросы экономики. – 2015. - №4. – С. 42.

25. Головнин М.Ю. Денежно-кредитная политика России в условиях кризиса // Журнал новой экономической ассоциации. – 2016. - №1 (29). – С. 168-173.

26. Головнин М.Ю., Захаров А.В., Ушкалова Д.И. Экономическая интеграция: уроки для постсоветского пространства // Мировая экономика и международные отношения. – 2016. – Т.60. - №4. – С. 61-69.

27. Головнин М.Ю. Тенденции и перспективы финансовой интеграции в ЕАЭС в условиях новых глобальных вызовов / В сборнике: Тенденции и перспективы развития евразийского экономического союза в контексте опыта европейской интеграции и глобальных вызовов. Сборник статей по материалам Международной научно-практической конференции. Под ред. Л.Н. Красавиной. – 2016. – С. 79-83.

28. Головнин М.Ю., Лыкова Л.Н., Букина И.С. Реакция денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики на вызовы глобализации // Финансы: теория и практика. – 2017. – Т.21 - №5 (101). – С. 6-21.

29. Головнин М.Ю., Абалкина А.А. Эволюция банковской системы России // Валютное регулирование. Валютный контроль. – 2017. - №1. – С. 33-36.

30. Головнин М.Ю., Кочетовская О.С. Воздействие внешних шоков на банковскую систему России (сопоставление кризисов 2008-2009 и 2014-2016 гг.) // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2017. - №6. – С. 13-30.

31. Головнин М.Ю. Новые тенденции участия России в международном движении капитала // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2018. - №6. – С. 9-23.

32. Головнин М.Ю. Валютный курс и внешние в российской экономике // Мир перемен. – 2018. - №4. – С. 56-72.

33. Горюнов Е., Дробышевский С., Трунин П. Денежно-кредитная политика Банка России: стратегия и тактика // Вопросы экономики. 2015. №4. С. 53-85.

34. Гурвич Е. Нефтегазовая рента в российской экономике // Вопросы экономики. – 2010. – №11 С. 25 – 38.

35. Дерюгина Е., Пономаренко А. Большая байесовская векторная авторегрессионная модель для российской экономики / Серия докладов об экономических исследованиях. М.: Банк России, 2015 – 23 с.

36. Дробышевский С., Полбин А. Декомпозиция динамики макроэкономических показателей РФ на основе DSGE-модели // Экономическая политика. – 2015. – №2. – С. 20 - 42.

37. Дубовский Д. Л., Кофанов Д. А., Сосунов К. А. Датировка российского бизнес-цикла // Экономический журнал ВШЭ. – 2015. – Т.19. – №4. – С. 554-575.

38. Дятлов С.А., Камышова А.Б. Государственная политика стимулирования экономического роста в условиях инновационного экономического развития. СПб.: Изд-во ЦНИТ «АСТЕРИОН», 2011. – 216 с.

39. Дятлов С.А., Селищева Т.А. Регулирование экономики в условиях перехода к инновационному развитию. СПб.: Изд-во ЦНИТ «АСТЕРИОН», 2009. – 246 с.

40. Замулин О. А. Россия в 2015 г.: рецессия со стороны предложения // Журнал Новой экономической ассоциации. – 2016. – Т.29. – №1. – С. 181-185.
41. Идрисов Г., Синельников-Мурылев С. Формирование предпосылок долгосрочного роста: как их понимать? // Вопросы экономики. – 2014. – №3. – С. 4-20.
42. Институциональные механизмы и факторы устойчивости денежно-кредитной системы: национальный и международный уровень / Головнин М.Ю., Бурлачков В.К., Любский М.С., Ушкалова Д.И. Монография. – М.: изд-во Издательство: Институт экономики Российской академии наук, 2012. – 178 с.
43. Калугина З.И. Технический прогресс или трудовая миграция? // ЭКО. – 2013. – №1. – С. 99-116.
44. Капелюшников Р. Сколько стоит человеческий капитал в России? Часть I // Вопросы экономики. – 2013. - №1. – С. 27-39.
45. Капелюшников Р. Сколько стоит человеческий капитал в России? Часть II // Вопросы экономики. – 2013. - №2. – С. 24-38.
46. Капелюшников Р. Спрос и предложение высококвалифицированной рабочей силы в России: кто бежал быстрее? Часть I // Вопросы экономики. – 2012. - №2. – С. 52-65.
47. Капелюшников Р. Идея «вековой стагнации»: три версии // Вопросы экономики. 2015. – № 5. – С. 104-133.
48. Карпов В.П. Нефть, политика и научно-технический прогресс // ЭКО. – 2013. – №9.
49. Катасонов В.Ю. Санкции. Экономика для русских. М., 2015 – 235 с.
50. Катаранова М. Связь между обменным курсом и инфляцией в России // Вопросы экономики. – 2010. – №1. – С. 40 – 51.
51. Кимельман С. Интегрированная ресурсно-перерабатывающая модель // Экономист. – 2012. – №1. – С. 11-22.
52. Киреев А.П. Международная экономика: В 2-х ч. – М.: Международные отношения, 2001. – Ч. II., - 448 с.
53. Кислицына О. А. Измерение качества жизни/благополучия: международный опыт. М.: Институт экономики РАН, 2016. – 62 с.
54. Кондратов Д. Таргетирование инфляции: практика ЕС и перспективы России // Экономист. – 2011. – №3. – С. 67-77.
55. Кордонский С. Г. Ресурсное государство: сборник статей М.: REGNUM, 2007. – 108 с.
56. Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика. Теория и практика: Учебник для вузов. – СПб.: Изд-во Питер, 2003. – 832 с.
57. Кудрин А., Гурвич Е. Новая модель роста для российской экономики // Вопросы экономики. – 2014. – №12. – С. 4-36.

58. Кулиев О.А. Регулируемая рыночная экономика. – 2-е изд., доп. – Баку, 2000. – 451 с.
59. Линдси Б. Глобализация: повторение пройденного. Неопределенное будущее глобального капитализма / Линдси Бринк. Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 416 с.
60. Ломиворотов Р. В. Использование байесовских методов для анализа денежно-кредитной политики в России // Прикладная эконометрика. 2015. – Т. 38. – №2. – С. 41-63.
61. Маевский В. И., Малков С. Ю., Рубинштейн А. А. Теория перекрывающихся поколений основного капитала // Вестник Российской Академии наук. – 2016. – Т. 86. – № 1. – С. 56-65.
62. Малаховская О. Использование моделей DSGE для прогнозирования: есть ли перспектива? // Вопросы экономики. – 2016. – №12. – С. 129-146.
63. Мау В. А. Кризисы и уроки. Экономика России в условиях турбулентности. М.: Изд-во Института Гайдара, 2016. – 488 с.
64. Мау В. Уроки стабилизации и перспективы роста: экономическая политика в России в 2016 году // Вопросы экономики. – 2017. – №2. – С. 5-29.
65. Пестова А. Режимы денежно-кредитной политики банка России: рекомендации для количественных исследований // Вопросы экономики. – 2017. – №4. – С. 38-60.
66. Пестова А. А., Мамонов М. Е. Оценка влияния различных шоков на динамику макроэкономических показателей в России и разработка условных прогнозов на основе BVAR-модели российской экономики // Экономическая политика. – 2016. – №4. – С. 56-92.
67. Платонова И.Н., Наговицын А.Г., Коротченя В.М. Перестройка мировой валютной системы и позиция России / Отв. ред. И.Н. Платонова. – М.: Книжный дом «ЛИБРОКОМ», 2009. – 352 с.
68. Полбин А. В. Эконометрическая оценка структурной макроэкономической модели российской экономики // Прикладная эконометрика. – 2014. – №1. – С. 3-29.
69. Полбин А. В., Скроботов А. А. Тестирование наличия изломов в тренде структурной компоненты ВВП РФ // Экономический журнал ВШЭ. – 2016. – Т. 20. – №4. – С. 588-623.
70. Полбин А. Моделирование реального курса рубля в условиях изменения режима денежно-кредитной политики // Вопросы экономики. – 2017. – №4. – С. 61-78.
71. Полбин А. Оценка влияния шоков нефтяных цен на российскую экономику в векторной модели коррекции ошибок // Вопросы экономики. – 2017. – №10. – С. 27-49.

72. Ротбард М. Власть и рынок: Государство и экономика. Челябинск: Социум, 2003. – 414 с.
73. Роузфилд С. Экономика военно-промышленного комплекса // Экономика России. Оксфордский сборник. Кн. II / Под ред. М. Алексеева, Ш. Вебера. М.: Изд-во Института Гайдара, 2015. – С. 791 - 814.
74. Российская модель экспорта капитала. Под ред. А.С. Булатова. М.: Изд-во МИД РФ, МГИМО-Университет, 2014 – 120 с.
75. Сакс Дж. Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 848 с.
76. Селищев А.С. Деньги. Кредит. Банки. – СПб.: Питер, 2007. – 460 с.
77. Сечин И. Нефтегазовая геополитика и угрозы энергетической безопасности // Тарифное регулирование и экспертиза. – 2010. – №4. – С. 56-72.
78. Синельников-Мурылев С., Дробышевский С., Казакова М. Декомпозиция темпов роста ВВП России в 1999-2014 годах // Экономическая политика. – 2014. – №5. – С. 7-37.
79. Смирнов С. Режимы валютного курса и стабильность экономики // Вопросы экономики. – 2010. – №1. – С. 31-35.
80. Сухарев О.С. Промышленность России: проблемы развития и системные решения // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2016. - №2. – С. 69-87.
81. Сухарев О.С. Изменение макроэкономической политики для обеспечения экономического роста в 2018-2024 гг. // Проблемы теории и практики управления. – 2018. - №3. – С. 113-119.
82. Сухарев О.С. Структурный анализ технологических изменений и стратегия экономического роста // Известия Уральского государственного экономического университета. – 2018. – Т.19. №3. – С. 26-41.
83. Сухарев О.С. Структурные параметры роста экономики и структурная политика // Вестник Московского университета. Серия 21. Управление (государство и общество). – 2018. – №2. – 32-64.
84. Сухарев О.С. Макроэкономические условия и технологический вектор промышленной политики России // Инвестиции в России. – 2018. - №7 (282). – С. 13-18.
85. Сухарев О.С. Типы и потенциал технологического развития: современные реалии // Инвестиции в России. – 2018. - №4 (279). – С. 3-11.
86. Сухарев О.С., Ворончихина Е.Н. Факторы экономического роста: эмпирический анализ индустриализации и инвестиций в технологическое обновление // Вопросы экономики. – 2018. - №6. – С. 29-47.
87. Сухарев О.С., Глазунова В.В. Сравнительный анализ макроэкономической динамики развитых стран: США, Германия, Китай, Россия // Экономические стратегии. – 2018. – Т20. №7. – С. 16-31.

88. Трансформация рыночной модели хозяйства новой экономики / Под ред. В.А. Гневко, Е.С. Ивлевой, А.И. Добрынина. – СПб.: Изд-во СПбАУиЭ, 2009. – 368 с.
89. Трауб-Мерц Р. Нефть или автомобили? О возрождении промышленности России. Берлин: Фонд имени Фридриха Эберта, 2015.
90. Фальцман В. Приоритеты структурной политики: импортозависимость, импортозамещение, возможности экспорта инновационной продукции промышленности // ЭКО. – 2014. - №5(479). – С. 162-180.
91. Фальцман В. Влияние кризиса на конкурентоспособность российской продукции // ЭКО. – 2016. - №4(502). – С. 56-74.
92. Фальцман В. О факторах догоняющего роста России // Финансовая жизнь. – 2017. - №3. – С. 4-10.
93. Фальцман В. Зависимость оборонно-промышленного комплекса России от цены на нефть: конверсия // Проблемы прогнозирования. – 2017. - №5 (164). – С. 31-38.
94. Фальцман В. Кризис ВЭД России // Мировая экономика и международные отношения. – 2017. – Т.61. - №5. – С. 57-66.
95. Фальцман В. Кризис внешней торговли России и его последствия // Вопросы экономики. – 2017. – №4. – С. 148-157.
96. Фальцман В. К., Крылатых Э. Н. О российской школе прогнозирования // Международная научная конференция «Ломоносовские чтения-2016»: Сб. тезисов выступлений. М.: Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2016. – С. 466-468.
97. Чигрин А.Д. Производить невыгодно: последствия «голландской болезни» в России // ЭКО. – 2008. – №1. – С. 3-18.
98. Шамхалов Ф.И. Государство и экономика: Основы взаимодействия: Учебник. – М.: Экономика, 2000. – 381 с.
99. Шмелев Н. П., Федоров В. П. Российские реалии // Современная Европа. – 2013. – №3. – С. 5-21.
100. Шульгин А. Г. Сколько правил монетарной политики необходимо для оценки DSGE модели для России? // Прикладная эконометрия. – 2014. – Т. 36. – №4. – С. 3-31.
101. Экономический рост России: новая модель управления. Монография. Цветков В.А., Сухарев О.С. – М.: Изд-во Ленанд, 2017. – 352 с.
102. Aguiar M., Gopinath G. Emerging market business cycles: The cycle is the trend. *Journal of Political Economy*, 2007, Vol. 115, No. 1, pp. 69-102.
103. Beck R., Kamps A., Mileva E. Long-term growth prospects for the Russian economy. *European Central Bank Occasional Paper Series*, 2007, No. 58.
104. Blanchard O. J., Kahn C.M. The solution of linear difference models under rational expectations. *Econometrica*, 1980, Vol. 48, No. 5, pp. 1305-1312.

105. Bruno M., Sachs J. Energy and resource allocation: A dynamic model of the "Dutch disease". *Review of Economic Studies*, 1982, Vol. 49, No. 5, pp. 845-859.
106. Canova F. *Methods for applied macroeconomic research*. Princeton University Press, 2007.
107. Esfahani H.S., Mohaddes K., Pesaran M.H. An empirical growth model for major oil exporters. *Journal of Applied Econometrics*, 2014, Vol. 29, No. 1, pp. 1-21.
108. Fleming John. On Making the Best of Balance of Payments Restrictions on Import. *Economic Journal*. 1952. March No 61. P. 48-71.
109. Fleming John. *International Liquidity: Ends and Means*. IFM Staff Papers. 1961. Dec. No 8. P. 439-463.
110. Fleming J. Domestic Financial Policies Under Fixed and Under Floating Exchange Rates // *IMF Staff Papers*, 1962, Nov., P. 369-379.
111. Fleming J. *Essays in International Economics*, 1971.
112. Fleming J. *International Aspects of Inflation // Inflation Theory and Anti-Inflation Policy*, 1977.
113. Garratt A., Lee K., Pesaran M. H., Shin Y. *Global and national macroeconometric modelling: a long-run structural approach*. Oxford University Press, 2012.
114. Gylfason T. Natural resources, education, and economic development. *European Economic Review*, 2001, Vol. 45, No. 4, pp. 847-859.
115. Kilian L. Not all oil price shocks are alike: Disentangling demand and supply shocks in the crude oil market. *American Economic Review*, 2009, Vol. 99, No. 3, pp. 1053-1069.
116. King R., Plosser C., Stock J., Watson M. Stochastic trends and economic fluctuations. *American Economic Review*, 1991, Vol. 81, No. 4, pp. 819-40.
117. Kuboniwa M. A comparative analysis of the impact of oil prices on oil-rich emerging economies in the Pacific Rim. *Journal of Comparative Economics*, 2014, Vol. 42, No. 2, pp. 328-339.
118. Krugman P.M. *Pricing to Market When the Exchange Rate Changes // Real-Financial Linkages Among Open Economies / W.A. Sven, J.D. Richardson (eds.) Cambridge, MA; L.: MIT Press. 1987. P. 49-70.*
119. Mead J. The price Adjustment and the Australian Balance of Payment. *Economic Record*, November 1956.
120. Mendoza E. G. The terms of trade, the real exchange rate, and economic fluctuations. *International Economic Review*, 1995, Vol. 36, No. 1, pp. 101-137.
121. Mundell Robert. The Appropriate Use of Monetary and Fiscal Policy for Internal and External Stability // *IMF Staff Papers*, 1962, March, P. 70-77.

122. Mundell R. The International Monetary System: Conflict and Reform, 1965.
123. Mundell R. Man and Economics, 1969.
124. Mundell R. International Economics, 1968.
125. Mundell R. Monetary Theory: Interest, Inflation and Growth in the World Economy, 1971.
126. Mundell R. Do exchange rates work?: another view, 1991.
127. Mundell R. EMU and the international monetary system: a transatlantic perspective // Oesterreichische Nationalbank. Working Paper (Austria), 1993, July, No 13, pp. 1-41.
128. Ramey V.A., Shapiro M.D. Displaced capital: A study of aerospace plant closings. Journal of Political Economy, 2001, Vol. 109, No. 5, pp. 958-992.
129. Rautava J. The role of oil prices and the real exchange rate in Russia's economy - a cointegration approach. Journal of Comparative Economics, 2004, Vol. 32, No. 2, pp. 315-327.
130. Rautava J. Oil prices, excess uncertainty and trend growth. Focus on European Economic Integration, 2013, No. 4, pp. 77-87.
131. Sachs J.D., Warner A.M. Natural resource abundance and economic growth. NBER Working Paper, 1995, No. 5398.
132. Sachs J.D., Warner A.M. Fundamental sources of long-run growth. American Economic Review, 1997, Vol. 87, No. 2, pp. 184-188.
133. Schmitt-Grohe S., Uribe M. Business cycles with a common trend in neutral and investment-specific productivity. Review of Economic Dynamics, 2011, Vol. 14, No. 1, pp. 122-135.
134. Solow R.M. A contribution to the theory of economic growth. Quarterly Journal of Economics, 1956, Vol. 70, No. 1, pp. 65-94.
135. www.cbr.ru
136. www.iep.ru
137. www.forecast.ru
138. www.gks.ru
139. www.minfin.ru

ПРИЛОЖЕНИЕ 1**Методологический комментарий к платежному балансу
Российской Федерации**

Концептуальной и методологической основой является шестое издание *Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции* МВФ (РПБ6).

Общие понятия статистики платежного баланса

Платежный баланс - это статистический отчет, в котором отражаются все экономические операции между резидентами и нерезидентами, которые произошли в течение отчетного периода.

Платежный баланс построен на основе принципа «двойной записи», при котором каждая операция отражается дважды - по кредиту одной статьи и дебету другой. Сумма всех кредитовых проводок должна совпадать с суммой дебетовых, а их общее сальдо должно равняться нулю. Однако на практике такой баланс не достигается. Это происходит потому, что данные, характеризующие разные стороны одной и той же операции, берутся составителями платежного баланса из разных источников.

Экономическая операция между резидентом и нерезидентом – это взаимодействие двух институциональных единиц, которое осуществляется по взаимному соглашению или в силу действия закона и сопровождается обменом экономическими ценностями или трансфертом. Операция предполагает обмен экономическими ценностями и потому состоит из двух экономических потоков, по одному в каждом направлении. Трансферты – это передача реальных или финансовых ресурсов одной единицей другой единице без получения взамен какого-либо стоимостного эквивалента.

Институциональная единица является резидентом экономической территории той страны, которая является центром ее преобладающего экономического интереса (как правило, институциональная единица считается резидентом в случае осуществления экономической деятельности на данной территории сроком один год и более).

Институциональные единицы объединяются в институциональные секторы. В платежном балансе выделяются: центральный банк, банки, органы государственного управления, прочие секторы, которые подразделяются на два подсектора – (1) другие финансовые организации (кроме банков) и (2) нефинансовые организации, домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства.

Данные в платежном балансе группируются по трем счетам: *счет текущих операций*, *счет операций с капиталом* и *финансовый счет*.

В *текущем счете* отражаются потоки товаров, услуг, первичных и вторичных доходов между резидентами и нерезидентами на валовой основе.

Счет операций с капиталом охватывает операции с непроизведенными нефинансовыми активами и с капитальными трансфертами между резидентами и нерезидентами.

Финансовый счет отражает приобретение резидентами иностранных финансовых активов и принятие обязательств резидентами по отношению к нерезидентам. Финансовые операции отражаются на чистой основе, что означает сальдирование, т.е. приобретение минус выбытие по финансовым активам и обязательствам отдельно.

Финансовый счет группируется по функциональным категориям, институциональным секторам, финансовым инструментам и срокам погашения (для долговых инструментов).

Просроченная задолженность учитывается вместе с тем финансовым инструментом, по которому она возникла.

Величина сальдо счета текущих операций отражает разницу между сбережениями и инвестициями в экономике. Сальдо по операциям с товарами и услугами является одной из составляющих ВВП (при его расчете по методу конечного потребления). Величина сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом представляет собой чистое кредитование или чистое заимствование экономики страны в отношении остального мира и концептуально равна величине сальдо по финансовому счету. Возникающая на практике разница между ними является статистическим расхождением и отражается в платежном балансе в статье «Чистые ошибки и пропуски».

Интерпретация знаков платежного баланса (согласно РПБ6)

| <i>Компоненты платежного баланса</i> | <i>Интерпретация знаков + и –</i> |
|--|---|
| Сальдо счета текущих операций | + профицит; – дефицит |
| Сальдо товаров и услуг | + профицит; – дефицит (экспорт – импорт) |
| Экспорт | + |
| Импорт | + |
| Сальдо первичных доходов, сальдо вторичных доходов | + профицит; – дефицит (к получению – к выплате) |
| К получению | + |

Продолжение таблицы

| <i>Компоненты платежного баланса</i> | <i>Интерпретация знаков + и –</i> |
|---|--|
| К выплате | + |
| Сальдо счета операций с капиталом | + профицит; – дефицит (к получению – к выплате) |
| К получению | + |
| К выплате | + |
| Чистое кредитование/ чистое заимствование (сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом) | + чистое кредитование – чистое заимствование |
| Чистое кредитование/ чистое заимствование (сальдо финансового счета) | + чистое кредитование – чистое заимствование (активы – обязательства) |
| Чистое приобретение финансовых активов | + увеличение требований к нерезидентам – уменьшение требований к нерезидентам |
| Чистое принятие обязательств | + увеличение обязательств по отношению к нерезидентам – уменьшение обязательств по отношению к нерезидентам |
| Международные резервы (резервные активы) | + увеличение требований к нерезидентам – уменьшение требований к нерезидентам |
| Чистые ошибки и пропуски | сальдо финансового счета – сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом |

Данные платежного баланса Российской Федерации формируются в нескольких презентациях, имеющих различные группировки данных и степень их детализации.

Основные агрегаты представляют собой набор главных компонентов платежного баланса, рекомендованных в РПБ6, а также ряд компонентов, дополнительно выделенных в финансовом счете, представляющих аналитический интерес для характеристики экономики Российской Федерации. В данном представлении показатели, в отличие от аналитического представления, группируются согласно *СНС* и другим системам макроэкономической статистики.

Стандартные компоненты. Перечень компонентов для данной презентации определен Международным Валютным Фондом и является стандартным для всех стран при передаче данных в МВФ. Оно является наиболее подробным и включает собственно стандартные компоненты, справочные статьи и дополнительные статьи.

Стандартные компоненты представляют собой неотъемлемые компоненты системы, учитываемые при расчете итоговых и балансирующих показателей.

Справочные статьи представляют собой элемент стандартной формы представления данных, но они не включаются в расчет итоговых показателей.

Дополнительные статьи – компоненты, которые не входят в состав стандартной формы представления (не обязательны для заполнения), но составляются в зависимости от конкретных экономических условий. В данной презентации дополнительные статьи выделяются курсивом.

Аналитическое представление является такой реорганизацией стандартного представления статистики платежного баланса, которое проводит базовое разграничение между (1) резервными активами и тесно связанными с ними статьями (кредиты и займы МВФ, исключительное финансирование) и (2) прочими операциями. В платежном балансе Российской Федерации в качестве итогового сальдо из финансового счета вынесены *Резервные активы*.

В качестве основных агрегатов в платежном балансе Российской Федерации выделяются следующие статьи:

| |
|---|
| <i>1. Счет текущих операций</i> |
| А. Товары и услуги |
| 1. Товары |
| 2. Услуги |
| Б. Первичные доходы |
| 1. Оплата труда |
| 2. Доходы от инвестиций |
| 3. Рента |
| В. Вторичные доходы |
| <i>2. Счет операций с капиталом</i> |
| А. Непроизведенные нефинансовые активы |
| Б. Капитальные трансферты |
| Чистое кредитование/чистое заимствование (сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом) |
| Чистое кредитование/чистое заимствование (сальдо финансового счета) |
| <i>1. Прямые инвестиции</i> |

Продолжение таблицы

| |
|---|
| 1.1. Чистое приобретение финансовых активов |
| 1.2. Чистое принятие обязательств |
| 2. <i>Портфельные инвестиции</i> |
| 2.1. Чистое приобретение финансовых активов |
| 2.2. Чистое принятие обязательств |
| 3. <i>Производные финансовые инструменты</i> |
| 3.1. Чистое приобретение финансовых активов |
| 3.2. Чистое принятие обязательств |
| 4. <i>Прочие инвестиции</i> |
| 4.1. Чистое приобретение финансовых активов |
| <i>Прочее участие в капитале</i> |
| <i>Наличная иностранная валюта</i> |
| <i>Текущие счета и депозиты</i> |
| <i>Ссуды и займы</i> |
| <i>Страховые, пенсионные программы и программы стандартных гаран- тий</i> |
| <i>Торговые кредиты и авансы</i> |
| <i>Задолженность по товарным поставкам на основании межправитель- ственных соглашений</i> |
| <i>Сомнительные операции</i> |
| <i>Прочая дебиторская задолженность</i> |
| 4.2. Чистое принятие обязательств |
| <i>Прочее участие в капитале</i> |
| <i>Наличная национальная валюта</i> |
| <i>Текущие счета и депозиты</i> |
| <i>Ссуды и займы</i> |
| <i>Страховые, пенсионные программы и программы стандартных гаран- тий</i> |
| <i>Торговые кредиты и авансы</i> |
| <i>Прочая кредиторская задолженность</i> |
| <i>Специальные права заимствования</i> |
| 5. Резервные активы |
| Чистые ошибки и пропуски |

Счет текущих операций и счет операций с капиталом***Товары***

По данной статье отражается стоимость товаров, право собственности на которые в течение отчетного периода перешло от резидентов к нерезидентам (экспорт) и от нерезидентов к резидентам (импорт). Кроме

экспорта и импорта товаров, учитываемых ФТС России, в данную статью включаются вывоз и ввоз товаров, не наблюдаемые ФТС России: рыбы и морепродуктов, выловленных в открытом море и проданных нерезидентам без пересечения границы; приобретаемых транспортными средствами в российских (иностраннных) портах; недеклалируемых и/или недостоверно декларируемых при ввозе юридическими лицами; вывозимых (ввозимых) физическими лицами, прочих товаров, переход прав собственности на которые осуществляется без пересечения ими границы; а также чистый экспорт товаров в рамках перепродажи товаров вне экономической территории России.

Из товаров, учитываемых ФТС России, исключаются товары, учитываемые в соответствии с таможенными режимами переработки товаров.

Экспорт и импорт товаров приводятся в ценах FOB (FOB — условие продажи товара, согласно которому в цену товара включаются его стоимость и расходы по страхованию, доставке и погрузке товара на борт транспортного средства на границе страны-экспортера).

Услуги

По данной статье отражаются услуги, предоставленные резидентами нерезидентам (экспорт услуг) и оказанные нерезидентами резидентам (импорт услуг). Показатель охватывает транспортные услуги; услуги по переработке товаров, принадлежащим другим сторонам; услуги по техническому обслуживанию и ремонту товаров; услуги, связанные с поездками; услуги строительства; страховые услуги; финансовые услуги; плата за пользование интеллектуальной собственностью; телекоммуникационные услуги; услуги в сфере культуры и отдыха; государственные услуги; прочие деловые услуги.

Оплата труда

Статья показывает вознаграждение работников-резидентов, временно занятых в зарубежной экономике, и выплаты нерезидентам, работающим в Российской Федерации.

Доходы от инвестиций

По данной статье отражаются доходы резидентов, полученные от владения иностранными финансовыми активами (в форме прямых, портфельных и прочих инвестиций) и аналогичные доходы, выплачиваемые нерезидентам, по результатам их инвестирования в российскую экономику. Доходы включают в себя дивиденды, реинвестированные доходы и проценты.

Рента

По данной статье регистрируются доходы, полученные резидентами от предоставления им в пользование земли и природных ресурсов нерезидентами, и наоборот.

Вторичные доходы

Счет вторичных доходов отражает текущие трансферты между резидентами и нерезидентами. Основным компонентом этого счета являются личные трансферты, которые включают все текущие трансферты в денежной и натуральной форме, получаемые российскими домашними хозяйствами от домашних хозяйств-нерезидентов, или производимые российскими домашними хозяйствами в пользу домашних хозяйств-нерезидентов. Переводы работающих более одного года иностранных граждан рассматриваются как операции резидентов и включаются в показатель личных трансфертов, а также выделяются отдельно как дополнительная статья.

К текущим трансфертам также относятся налоги на доходы и имущество, отчисления на социальные нужды, социальные пособия, страховые премии и возмещения (кроме страхования жизни), трансферты в рамках международного сотрудничества, другие текущие трансферты.

Непроизведенные нефинансовые активы

По данной статье учитывается приобретение и выбытие товаров, не являющихся результатом производства (земля и ее недра), и/или активов нематериального характера, таких как патенты, авторские права, торговые знаки, права в системе франчайзинга и др.

Капитальные трансферты

Включаются операции, в процессе которых одна из сторон предоставляет ресурсы для инвестиционных целей другой стороне, не получая взамен экономических ценностей. К капитальным трансфертам относятся крупные операции, не имеющие регулярного характера - прощение долгов, страховые возмещения, инвестиционные гранты, крупные подарки, наследства и др.

Финансовый счет

Прямые инвестиции

Прямые инвестиции - форма иностранных инвестиций, которые осуществляются институциональной единицей-резидентом одной страны с целью приобретения устойчивого влияния на деятельность предприятия, расположенного в другой стране. Приобретение устойчивого влияния подразумевает установление долгосрочных отношений между инвестором и указанным предприятием, а также существенную роль инвестора в управлении этим предприятием. К числу операций, отражаемых как прямые инвестиции, относятся не только исходная операция по приобретению участия в капитале, но и все последующие финансовые операции между этим инвестором и данным предприятием. В соответствии с международным определением прямого инвестирования, вло-

женные средства рассматриваются как прямые инвестиции, если инвестор владеет 10 и более процентами обыкновенных акций предприятия. К прямым инвестициям относятся операции по приобретению предприятием прямого инвестирования долевых и долговых инструментов своего прямого инвестора (обратное инвестирование), а также операции между сестринскими предприятиями. К сестринским относятся те предприятия, которые находятся под контролем или влиянием одного и того же непосредственного или косвенного инвестора, но не имеют никакого контроля или влияния друг на друга.

Прямые инвестиции учитываются в форме участия в капитале, реинвестирования доходов и долговых инструментов, исключая операции с долговыми инструментами между финансовыми посредниками, связанными отношениями прямого инвестирования.

Портфельные инвестиции

К портфельным инвестициям относятся операции между резидентами и нерезидентами, связанные с долговыми ценными бумагами и ценными бумагами, обеспечивающими участие в капитале, кроме тех, которые включены в прямые инвестиции и резервные активы.

Производные финансовые инструменты

Производные финансовые инструменты представляют собой финансовые инструменты, которые привязаны к другим специфическим инструментам, показателям или биржевым товарам и с помощью которых на финансовых рынках могут перепродаваться специфические финансовые риски независимо от базового инструмента. В платежном балансе эта категория подразделяется на операции с опционами и с контрактами форвардного типа.

Прочие инвестиции

В этой статье отражается остаточная категория инвестиций, которая включает все операции, которые не отнесены к прямым и портфельным инвестициям, производным финансовым инструментам и резервным активам. В платежном балансе Российской Федерации в аналитических целях и в связи со значительным объемом таких операций, помимо стандартных компонентов выделяются отдельно данные об операциях между резидентами и нерезидентами с наличной иностранной валютой и с наличными российскими рублями, о задолженности по поставкам на основании межправительственных соглашений, и о сомнительных операциях. К сомнительным относятся имеющие признаки фиктивности операции, связанные с торговлей товарами и услугами, с покупкой/продажей ценных бумаг и предоставлением кредитов, целью которых является трансграничное перемещение денежных средств.

Резервные активы

Резервные активы представляют собой высоколиквидные иностранные активы, которые находятся в распоряжении Банка России и Правительства Российской Федерации и контролируются ими в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях. Резервные активы состоят из монетарного золота, специальных прав заимствования (СДР), резервной позиции в МВФ, наличной валюты и депозитов, ценных бумаг, производных финансовых инструментов и прочих требований.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

**Методические рекомендации для выполнения аналитической работы 1
на примере анализа открытой экономики в России
в период с 2011 по 2012 год на основе IS-LM-BP модели**

Используя данные официальной статистики за период с 2011 по 2012 гг., продемонстрируем посредством IS-LM-BP модели влияние экзогенных шоков и инструментов государственной макроэкономической политики на основные параметры функционирования российской экономики.

Прежде, чем построить IS-LM-BP модель на основе данных официальной статистики, отражающих состояние макроэкономической конъюнктуры за 2011-2012 гг. в России, требуется рассчитать показатели, представленные в таблице 1.

Таблица 1

Анализ динамики основных макроэкономических показателей
русской экономики в 2012 году.

| <i>Показатели</i> | <i>2011</i> | <i>2012</i> | <i>Абсолютное изменение</i> |
|--|----------------|----------------|-----------------------------|
| Объем ВВП в текущих ценах, млрд. руб. | 60282,5 | 68163,9 | 7881,4 |
| Дефлятор ВВП, в % к ценам базисного года | 1,00 | 1,09 | 0,09 |
| Объем ВВП в ценах базисного года. | 60282,5 | 62535,7 | 2253,2 |
| Анализ положения кривой IS | | | |
| Объем валовых накоплений в текущих ценах, млрд. руб. | 14735,9 | 16730,2 | 1994,3 |
| Государственные расходы (сумма расходов на оборону и национальную экономику) в текущих ценах, млрд. руб. | 3603 | 4310,6 | 707,6 |
| Экспорт в текущих ценах, млрд. руб. | 16865,2 | 18324,8 | 1459,6 |
| Вливания (инвестиции + государственные закупки + экспорт) в текущих ценах, млрд. руб. | 35204,1 | 39365,6 | 4161,5 |
| Вливания (инвестиции + государственные закупки + экспорт) в ценах базисного года. | 35204,1 | 36115,2 | 911,1 |
| Объем сбережений в текущих ценах, млрд. руб. | 5784 | 5853 | 69 |
| Налоговые поступления в текущих ценах, млрд. руб. | 9719,6 | 10958,2 | 1238,6 |
| Импорт в текущих ценах, млрд. руб. | 12010,8 | 13786,9 | 1776,1 |
| Утечки (сбережений + налоги + импорт) в текущих ценах, млрд. руб. | 27514,4 | 30598,1 | 3083,7 |
| Утечки (сбережений + налоги + импорт) в ценах базисного года. | 27514,4 | 28071,7 | 557,3 |
| Анализ положения кривой LM | | | |
| Денежная масса (агрегат M2), млрд. руб. | 20011,9 | 24204,8 | 4192,9 |
| Продажа иностранной валюты, в том числе | | | |
| Долларов, млн. долл. | 14999,0 | 5074,1 | -9924,9 |
| Евро, млн. евро. | 1421,3 | 398,8 | -1022,5 |

Окончание табл. 1

| <i>Показатели</i> | <i>2011</i> | <i>2012</i> | <i>Абсолютное изменение</i> |
|--|-------------|-------------|-----------------------------|
| Покупка иностранной валюты, в том числе | | | |
| Долларов, млн. долл. | 23718,6 | 12059,7 | -11658,9 |
| Евро, млн. евро, | 3964,4 | 855,4 | -3109 |
| Ставка рефинансирования, в % | 8,08 | 8,13 | 0,05 |
| Валютный курс (среднегодовое значение), рублей за доллар США | 29,4 | 31,1 | 1,7 |
| Валютный курс (среднегодовое значение), рублей за евро | 40,9 | 39,9 | -1 |
| Продажа иностранной валюты, млрд. руб. | 499,0 | 173,6 | -325,4 |
| Покупка иностранной валюты, млрд. руб. | 859,2 | 408,8 | -450,4 |
| Анализ положения кривой ВР | | | |
| Сальдо счета текущих операций, млрд. долл. | 97,3 | 71,3 | -24,0 |
| Сальдо счета операций с капиталом, млрд. долл. + Финансовые операции с ценными бумагами* | 88,88 | 50,48 | -38,4 |

Анализ статистических данных, отражающих функционирование рынка благ российской экономики (*положение кривой IS*), сводится к расчету изменения суммарных вливаний и утечек, измеренных в ценах базисного периода, на основе чего определяется направление движения кривой IS.

Изменения на рынке благ, обуславливающие сдвиг кривой IS.

Данные официальной статистики, приведенные в таблице 1, позволяет проанализировать динамику параметров, отражающих структуру утечек и вливаний на рынке благ.

Государственный бюджет в 2012 году был сведен с профицитом, причем профицит государственного бюджета снизился на 600,4 млрд. руб.

Объем вливаний в ценах базисного года увеличился на 911,1 млрд. руб., прирост вливаний в ценах текущего периода составил 4161,5 млрд.руб.

Государственные расходы (G) увеличились на 707,6 млрд. руб. При этом снизился объем государственных закупок в стоимостном выражении на 50,21 млрд. руб., что может быть связано с введением электронных торгов, которые привели к успехам в борьбе с коррупцией, а также увеличению конкуренции.

Валовые накопления (I) увеличились на 1994,3 млрд. руб., при этом объем прямых инвестиций сократился на 148,19 млрд. руб. (с 1722,64 до 1574,45 млрд. руб.)²⁷. Причинами стало снижение деловой активности, вы-

²⁷ ЦБ РФ. Статистика внешнего сектора. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs>

званное внешнеэкономической и политической неопределённостью. Возобновление антипутинских протестов и неясность вокруг приоритетов его шестилетнего президентского срока негативно влияли на настроения инвесторов.²⁸ При этом объем погашенных инвестиций, то есть тех, которые сначала поступили в страну, а потом были выведены, составил 87,1% от общего объема инвестиций.²⁹

Экспорт (E) увеличился на 1459,6 млрд. руб. Факторами замедления темпов роста экспорта стал кризис Еврозоны, который осложнил ситуацию в темпах производства, спросе и потреблении; и присоединение России к ВТО, что стало «внутренней» причиной уменьшения объемов внешней торговли.³⁰

Объем утечек в ценах базисного года увеличился на 557,3 млрд. руб., прирост утечек в ценах текущего периода составил 3083,7 млрд. руб.

Сбережения (S) увеличились на 69,0 млрд. рублей. Замедление темпов роста связано с тем, что склонность населения России к сбережению достигла в 2012 году трехлетнего минимума.³¹

Налоговые поступления (T) увеличились на 1238,6 млрд. руб. Замедление темпов роста объясняется снижением экономической активности, вызванной политической неопределенностью, а также снижением пошлин из-за вступления России в ВТО. При этом рост налоговых поступлений на треть обеспечен увеличением нефтегазовых доходов.³²

Импорт (Im) увеличился на 1776,1 млрд. руб. Одной из главных причин роста импорта явилось снижение ставок ввозных таможенных пошлин, ввиду применения Единого таможенного тарифа, которое затронуло около 10% от общего импорта. Это позволило иностранным товарам войти на российский рынок и составить ему конкуренцию, тем самым увеличив суммарную долю общего импорта.³³

²⁸InoSMI. Политическая неопределенность отражается на российской бирже. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://inosmi.ru/economic/20120515/192014279.html>

²⁹Лента.ру Росстат отчитался о спаде инвестиций в Россию. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://lenta.ru/news/2012/11/23/invest1/>

³⁰ПРОВЭД. Анализ экспорта и импорта Российской Федерации. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://xn--b1ae2adf4f.xn--p1ai/analytics/research/5866-analiz-export-import.html>

³¹Reuters. Склонность населения РФ к сбережению достигла минимума 3 лет. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://ru.reuters.com/article/businessNews/idRURXE83O0SI20120425>

³²Вести. Экономика. Налоговые поступления в РФ выросли на 13,1% в 2012 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/22120>

³³Анализ влияния Единого таможенного тарифа на динамику внешнеэкономической деятельности Российской Федерации. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.scienceforum.ru/2014/715/5587>

На основе анализа данных таблицы 1 очевидно, что прирост вливаний составил 911,1 млрд. рублей, а прирост утечек составил 557,3 млрд. рублей. Таким образом, прирост вливаний превышает прирост утечек в 2012 году на 353,8 млрд. руб., что обуславливает сдвиг кривой IS вправо вверх.

Анализ статистических данных, отражающих функционирование рынка денег российской экономики (*положение кривой LM*), сводится к расчету изменения денежной массы (агрегата M2) в сравнении с динамикой валютных интервенций Банка России на валютном рынке измеренных в рублях, на основе чего определяется направление движения кривой LM.

Изменения на рынке денег, обуславливающие сдвиг кривой LM.

Данные официальной статистики, приведенные в таблице 1, позволяет проанализировать динамику денежных параметров, отражающих состояние рынка денег.

Денежная масса (M) увеличилась на 4192,9 млрд. руб. Замедление темпов роста денежной массы объясняется низким кредитным спросом на фоне неопределенности, связанной с политическими факторами и внешнеэкономической ситуацией, а также с ожиданиями по российской экономике.³⁴ В 2012 году произошло незначительное укрепление национальной валюты, что указывает на существование дефицита на рынке денег.

На основе анализа данных таблицы 1 очевидно, что прирост агрегата M2 с 2011 по 2012 г. составил 4192,9 млрд. руб., что обуславливает сдвиг кривой LM вправо вниз. Данная тенденция усиливается динамикой валютных интервенций ЦБ, поскольку объем покупки иностранной валюты в 2012 году превысил объем продаж. Таким образом, по совокупности факторов, обуславливающих положение кривой, кривая LM сдвинется вправо вниз.

Анализ статистических данных, отражающих функционирование рынка иностранной валюты (*положение кривой BP*), сводится к расчету изменения сальдо счета текущих операций и сальдо счета операций с капиталом, на основе чего определяется направление движения кривой BP.

Изменения на рынке иностранной валюты, обуславливающие сдвиг кривой BP.

Данные официальной статистики, приведенные в таблице 1, позволяют проанализировать динамику сальдо счетов платежного баланса, отражающих состояние рынка иностранной валюты.

³⁴Ведомости. Банк России: рост денежной массы в 2012 г. замедлился до 12%. [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.vedomosti.ru/finance/news/2013/02/04/bank_rossii_rost_denezhnoj_massy_v_2012_g_zamedlilsya_do_12

Сальдо платежного баланса положительное, т.е. имеет место избыток платежного баланса. К 2012 году избыток платежного баланса сократился, что указывает на сдвиг кривой ВР влево.

Чистый экспорт (NE) снизился на 24,0 млрд. руб³⁵.

Чистый отток капитала (NEK) в 2012 году составил 5,3 млрд. руб.³⁶ Увеличение оттока капитала происходит из-за нестабильности на мировых рынках, особенно европейских. Инвесторы все меньше хотят вкладываться в рискованные рынки, в том числе в страны БРИК.³⁷

На основе анализа данных таблицы 1 очевидно, что сокращение притока иностранной валюты по счету операции с капиталом в 2012 на 5,3 млрд. долл., на фоне оттока иностранной валюты по счету текущих операций, который в 2012 составил 24 млрд. долл. обуславливает сдвиг кривой ВР влево вверх.

После анализа данных таблицы 1, позволяющих оценить направление движения кривых, отражающих равновесие на рынке благ, денег и иностранной валюты, можно перейти к графической интерпретации состояния российской экономики в 2012 году посредством IS-LM-BP модели.

Для построения IS-LM-BP модели необходимо определить режим валютного курса и политику в отношении мобильности капитала, имевший место в период анализа, после чего перейти к графической интерпретации состояния российской экономики в период с 2011-2012 гг. В анализируемый год мобильность капитала была достаточно высокая (по сравнению с последующими годами, в которых санкции со стороны Запада в отношении России привели к ограничению международного движения капитала). Режим валютного курса за рассматриваемый период официально Банком России провозглашался как регулируемый.

Изменение ситуации на российских рынках благ, денег и иностранной валюты в 2011-2011 гг. в рамках IS-LM-BP модели представлено на рис. 1.

Анализ экономической конъюнктуры российской экономики в 2011–2012 гг.

На фоне глобальных проблем, и особенно в сравнении с развитыми рыночными странами, российская экономика представляла в 2012 г. благоприятную картину.

³⁵ Федеральная служба государственной статистики. Платежный баланс РФ. [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/bp.pdf

³⁶ Федеральная служба государственной статистики. Платежный баланс РФ. [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/bp.pdf

³⁷ РБК. ЦБ: В 2011 году отток капитала из РФ побил трехлетний рекорд. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rbcdaily.ru/finance/562949982507163>

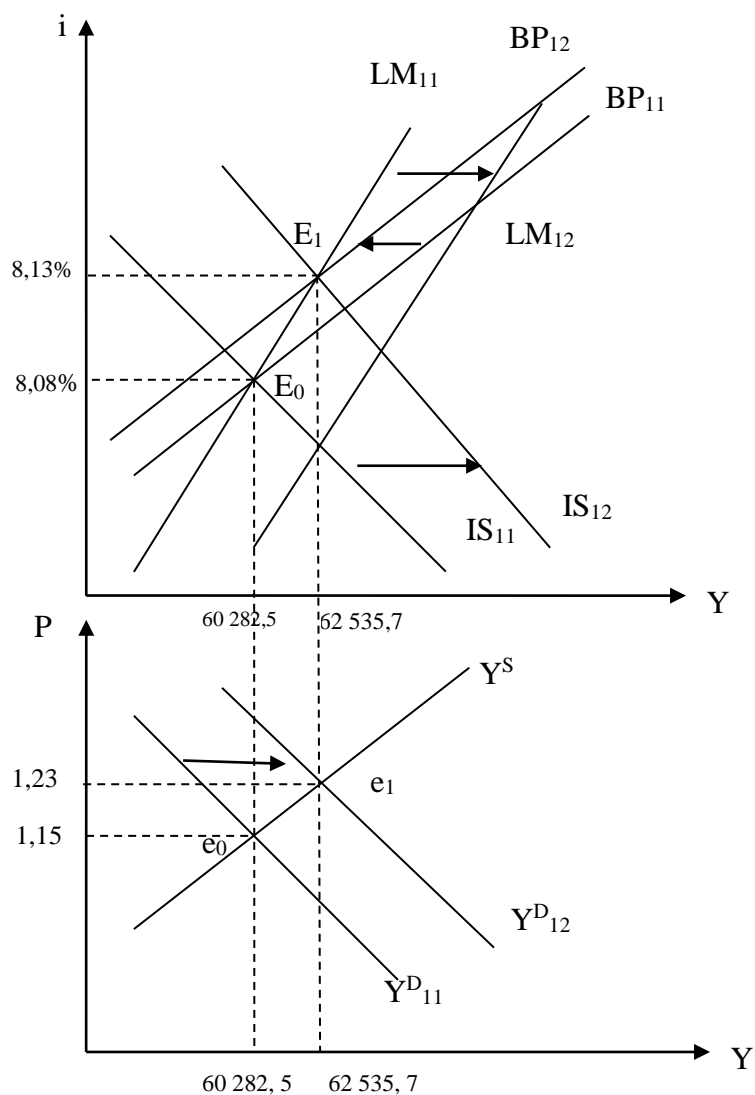


Рис. 1. Изменения состояния российской экономики с 2011 по 2012 г.

Благоприятная конъюнктура рынка энергоносителей позволила сформировать по итогам года практически бездефицитный государственный бюджет. В связи с этим, все запланированные государственные закупки были осуществлены в полном объеме, причем размер расходов увеличился по сравнению с 2011 годом на 707,6 млрд. руб. При этом, увеличивается объем прямых инвестиций и это приводит к росту уровня национального дохода. Рост уровня национального дохода, в свою очередь, приводит к увеличению транзакционного спроса на деньги, что ведет к росту процентной ставки с 8,08% до 8,13%. Так как растет национальный доход, то увеличивается спрос на импортные товары и происходит естественная девальвация валюты (курс доллара США по отношению к рублю увеличился с 29,4 до 31,1). Несмотря на то, что процентная ставка увеличилась, притока капитала не произошло. Это связано с высокими рисками инвестирования в национальную экономику России.

В 2012 году ЦБ РФ значительно уменьшил вмешательство в функционирование валютного рынка, позволяя курсу рубля формироваться в основном под влиянием рыночных факторов, осуществляя при этом лишь сглаживание резких колебаний валютного курса. В результате этого показатель оттока капитала в течение года увеличился. Еще одним подтверждением неблагоприятной ситуации с притоком капитала является дальнейшее усиление в 2012 году, так называемого, бегства капитала³⁸. Рост внутреннего спроса на импортные товары при незначительном приросте экспорта привело к сокращению чистого экспорта на 18,33 млрд. долл.

Для того чтобы избежать резких колебаний валютного курса ЦБ проводил валютные интервенции. Он скупал иностранную валюту, тем самым пополняя валютные резервы, что привело к увеличению денежной массы.

В 2012 г. темп инфляции увеличился по сравнению с 2011 годом. В этой связи реальные доходы населения сократились. И, как следствие, в 2012 году снизилась предельная склонность к потреблению, а предельная склонность к сбережению повышалась (табл. 2).

Таблица 2

Расчет предельной склонности к потреблению и сбережению
(на основании официальных данных Росстата)

| Годы | Предельная склонность к потреблению | Предельная склонность к сбережению |
|------|-------------------------------------|------------------------------------|
| 2011 | 1,133664086 | -0,133664086 |
| 2012 | 0,825041599 | 0,174958401 |

В то же время в 2012 году произошло снижение ставок социальных взносов (в частности базовой ставки с 34% до 30%). В совокупности эти факторы приводят к незначительному изменению угла наклона кривой IS, которая становится более крутой.

Необходимо отметить и увеличение акцизных сборов, связанное с повышением ставки акцизов на алкогольную и табачную продукцию.

Вследствие увеличения внутреннего спроса и увеличения темпов инфляции уровень совокупного спроса AD_0 сместился вправо вверх до уровня AD_1 при увеличении уровня цен со 115,43% до 123,06%. Совокупное предложение не изменилось.

³⁸ Российская экономика в 2012 году. Тенденции и перспективы. (Выпуск 34) – М.: Институт Гайдара, 2013.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Одной из теоретических предпосылок построения TNT модели является необходимость группировки всех видов экономической деятельности по ОКВЭД на два условных сектора: сектор, производящий экспортируемые и сектор, производящий неэкспортируемые товары. В связи с этим, прежде чем построить TNT модель, необходимо определить какие виды экономической деятельности относятся к сектору, производящему неэкспортируемые товары, а какие виды экономической деятельности относятся к сектору, производящему экспортируемые товары. Для этого проанализируем структуру экспорта российской экономики за анализируемый период.

В таблице 3.1 приведена структура экспорта РФ в абсолютных показателях согласно классификации ОКВЭД.

Таблица 3.1

Структура экспорта РФ в абсолютных показателях за 2011-2013 гг.

| Группа ОКВЭД-2007 | | 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Экспорт – всего | 534485,8 | 580429,9 | 577736,2 |
| А - всего | | 7056,8 | 7873,7 | 7135,0 |
| А | ПШЕНИЦА И МЕСЛИН | 3670,0 | 4517,6 | 3482,7 |
| А | ЛЕСОМАТЕРИАЛЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ РАСПИЛОВКОЙ ИЛИ РАСЩЕПЛЕНИЕМ ВДОЛЬ, СТРОГАНИЕМ ИЛИ ЛУЩЕНИЕМ, ОБРАБОТАННЫЕ ИЛИ НЕ ОБРАБОТАННЫЕ СТРОГАНИЕМ, ШЛИФОВАНИЕМ, ИМЕЮЩИЕ ИЛИ НЕ ИМЕЮЩИЕ ТОРЦЕВЫЕ СОЕДИНЕНИЯ, ТОЛЩИНОЙ БОЛЕЕ 6 ММ, ТЫС.Т | 3386,8 | 3356,1 | 3652,3 |
| В - всего | | 1675,0 | 1599,0 | 1797,0 |
| В | РЫБА СВЕЖАЯ И МОРОЖЕНАЯ, ТЫС.Т | 1675,0 | 1599,0 | 1797,0 |
| С - всего | | 418568,0 | 456712,7 | 461981,9 |
| С | ФОСФАТЫ КАЛЬЦИЯ ПРИРОДНЫЕ, ФОСФАТЫ АЛЮМИНИЕВО-КАЛЬЦИЕВЫЕ ПРИРОДНЫЕ И МЕЛ ФОСФАТНЫЙ, ТЫС.Т | 278,1 | 383,9 | 442,2 |
| С | РУДЫ И КОНЦЕНТРАТЫ ЖЕЛЕЗНЫЕ, ВКЛЮЧАЯ ОБОЖЖЕННЫЙ ПИРИТ, ТЫС.Т | 3184,8 | 2494,2 | 2388,5 |
| С | УГОЛЬ КАМЕННЫЙ | 11373,3 | 13015,1 | 11821,2 |
| С | КОКС И ПОЛУКОКС ИЗ КАМЕННОГО УГЛЯ, ЛИГНИТА ИЛИ ТОРФА, АГЛОМЕРИРОВАННЫЕ ИЛИ НЕАГЛОМЕРИРОВАННЫЕ; УГОЛЬ РЕТОРТНЫЙ, ТЫС.Т | 540,2 | 580,0 | 506,1 |
| С | НЕФТЬ СЫРАЯ | 171695,8 | 180915,9 | 173668,3 |
| С | НЕФТЕПРОДУКТЫ | 91309,6 | 103428,8 | 109167,9 |
| С | БЕНЗИН АВТОМОБИЛЬНЫЙ | 2642,3 | 2529,2 | 3262,0 |
| С | ДИЗЕЛЬНОЕ ТОПЛИВО, НЕ СОДЕРЖАЩЕЕ БИОДИЗЕЛЬ | 31683,0 | 36740,6 | 37632,9 |
| С | ТОПЛИВА ЖИДКИЕ, НЕ СОДЕРЖАЩИЕ БИОДИЗЕЛЬ, ТЫС.Т | 43533,0 | 48959,2 | 50349,5 |
| С | ГАЗ ПРИРОДНЫЙ СЖИЖЕННЫЙ, МЛН.М3 | 3854,5 | 4679,1 | 5511,0 |

| Группа ОКВЭД- 2007 | | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------------|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| C | ГАЗ ПРИРОДНЫЙ, МЛРД.КУБ.М | 58473,4 | 62986,7 | 67232,3 |
| D - всего | | 106526,0 | 113500,4 | 106084,8 |
| D | ВОДКА, С КОНЦЕНТРАЦИЕЙ СПИРТА 45,4 ОБ.% ИЛИ МЕНЕЕ, В СОСУДАХ ЕМКОСТЬЮ 2Л ИЛИ МЕНЕЕ, ДАЛ 100% СПИРТА | 162,9 | 204,0 | 234,2 |
| D | АММИАК БЕЗВОДНЫЙ, ТЫС.Т | 1607,7 | 1494,8 | 1581,0 |
| D | МЕТАНОЛ (СПИРТ МЕТИЛОВЫЙ), ТЫС.Т | 339,8 | 420,9 | 494,2 |
| D | УДОБРЕНИЯ МИНЕРАЛЬНЫЕ ИЛИ ХИМИЧЕСКИЕ, АЗОТНЫЕ, ТЫС.Т | 3439,3 | 3542,7 | 3356,4 |
| D | УДОБРЕНИЯ МИНЕРАЛЬНЫЕ ИЛИ ХИМИЧЕСКИЕ, КАЛИЙНЫЕ, ТЫС.Т | 2721,9 | 3645,1 | 2189,7 |
| D | УДОБРЕНИЯ МИНЕРАЛЬНЫЕ ИЛИ ХИМИЧЕСКИЕ, СОДЕРЖАЩИЕ ДВА ИЛИ ТРИ ПИТАТЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТА АЗОТ, ФОСФОР И КАЛИЙ; УДОБРЕНИЯ ПРОЧИЕ; ТОВАРЫ ДАННОЙ ГРУППЫ В ТАБЛЕТКАХ ИЛИ АНАЛОГИЧНЫХ ФОРМАХ ИЛИ В УПАКОВКАХ, БРУТТО-МАССА КОТОРЫХ НЕ ПРЕВЫШАЕТ 10 КГ, ТЫС.Т | 3911,8 | 3980,1 | 3570,8 |
| D | КАУЧУК СИНТЕТИЧЕСКИЙ И ФАКТИС, ПОЛУЧЕННЫЙ ИЗ МАСЕЛ, В ПЕРВИЧНЫХ ФОРМАХ ИЛИ В ВИДЕ ПЛАСТИН, ЛИСТОВ ИЛИ ПОЛОС, ИЛИ ЛЕНТ; СМЕСИ ЛЮБОГО ПРОДУКТА ТОВАРНОЙ ПОЗИЦИИ 4001 С ЛЮБЫМ ПРОДУКТОМ ДАННОЙ ТОВАРНОЙ ПОЗИЦИИ, В ПЕРВИЧНЫХ ФОРМАХ ИЛИ В ВИДЕ ПЛАСТИН, ЛИСТОВ ИЛИ ПОЛОС, ИЛИ ЛЕНТ, ТЫС.Т | 2885,2 | 2673,0 | 2372,6 |
| D | ЦЕЛЛЮЛОЗА ДРЕВЕСНАЯ, ТЫС.Т | 1210,8 | 1067,7 | 974,8 |
| D | БУМАГА ГАЗЕТНАЯ В РУЛОНАХ ИЛИ ЛИСТАХ, ТЫС.Т | 770,1 | 691,1 | 576,2 |
| D | ТКАНИ ХЛОПЧАТОБУМАЖНЫЕ, 1000 КВ.М | 35,6 | 49,8 | 54,2 |
| | ЧЕРНЫЕ МЕТАЛЛЫ, ТЫС.Т | 21985,9 | 22572,1 | 20050,7 |
| D | ЧЕРНЫЕ МЕТАЛЛЫ (КРОМЕ ЧУГУНА, ФЕРРОСПЛАВОВ, ОТХОДОВ И ЛОМА), ТЫС.Т | 16016,6 | 16666,7 | 14464,3 |
| D | ЧУГУН ПЕРЕДЕЛЬНЫЙ И ЗЕРКАЛЬНЫЙ В ЧУШКАХ, БОЛВАНКАХ ИЛИ ПРОЧИХ ПЕРВИЧНЫХ ФОРМАХ, ТЫС.Т | 2003,1 | 1715,2 | 1602,8 |
| D | ФЕРРОСПЛАВЫ, ТЫС.Т | 1700,5 | 2066,0 | 1895,4 |
| D | ПОЛУФАБРИКАТЫ ИЗ ЖЕЛЕЗА ИЛИ НЕЛЕГИРОВАННОЙ СТАЛИ, ТЫС.Т | 7723,3 | 7868,7 | 6474,6 |
| D | ПРОКАТ ПЛОСКИЙ ИЗ ЖЕЛЕЗА И НЕЛЕГИРОВАННОЙ СТАЛИ, ТЫС.Т | 4883,3 | 4710,3 | 4322,7 |
| D | МЕДЬ РАФИНИРОВАННАЯ И СПЛАВЫ МЕДНЫЕ НЕОБРАБОТАННЫЕ, ТЫС.Т | 1611,2 | 1923,4 | 1619,7 |
| D | НИКЕЛЬ НЕОБРАБОТАННЫЙ, ТЫС.Т | 4486,3 | 3721,1 | 3626,4 |
| D | АЛЮМИНИЙ НЕОБРАБОТАННЫЙ, ТЫС.Т | 7158,4 | 6496,5 | 6193,3 |
| D | МАШИНЫ И ОБОРУДОВАНИЕ | 21086,6 | 26489,7 | 28338,5 |
| D | АВТОМОБИЛИ ЛЕГКОВЫЕ, 1000 ШТ. | 483,1 | 988,8 | 1484,8 |
| D | АВТОМОБИЛИ ГРУЗОВЫЕ, 1000 ШТ. | 302,6 | 512,7 | 607,5 |
| E - всего | | 660,0 | 744,1 | 737,5 |
| E | ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЯ, МЛН.КВТ-Ч | 660,0 | 744,1 | 737,5 |

В таблице 3.2 приведена структура экспорта РФ в относительных показателях согласно классификации ОКВЭД.

Таблица 3.2

Структура экспорта РФ в относительных показателях за 2011–2013 гг.

| Группа ОКВЭД- 2007 | | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------------|---|--------------|--------------|--------------|
| | Экспорт - всего | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| А - всего | | 1,3 | 1,4 | 1,2 |
| А | ПШЕНИЦА И МЕСЛИН | 0,7 | 0,8 | 0,6 |
| А | ЛЕСОМАТЕРИАЛЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ РАСПИЛОВОЙ ИЛИ РАСЩЕПЛЕНИЕМ ВДОЛЬ, СТРОГАНИЕМ ИЛИ ЛУЩЕНИЕМ, ОБРАБОТАННЫЕ ИЛИ НЕ ОБРАБОТАННЫЕ СТРОГАНИЕМ, ШЛИФОВАНИЕМ, ИМЕЮЩИЕ ИЛИ НЕ ИМЕЮЩИЕ ТОРЦЕВЫЕ СОЕДИНЕНИЯ, ТОЛЩИНОЙ БОЛЕЕ 6 ММ, ТЫС.Т | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| В - всего | | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| В | РЫБА СВЕЖАЯ И МОРОЖЕНАЯ, ТЫС.Т | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| С - всего | | 78,3 | 78,7 | 80,0 |
| С | ФОСФАТЫ КАЛЦИЯ ПРИРОДНЫЕ, ФОСФАТЫ АЛЮМИНИЕВО-КАЛЬЦИЕВЫЕ ПРИРОДНЫЕ И МЕЛ ФОСФАТНЫЙ, ТЫС.Т | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| С | РУДЫ И КОНЦЕНТРАТЫ ЖЕЛЕЗНЫЕ, ВКЛЮЧАЯ ОБОЖЖЕННЫЙ ПИРИТ, ТЫС.Т | 0,6 | 0,4 | 0,4 |
| С | УГОЛЬ КАМЕННЫЙ | 2,1 | 2,2 | 2,0 |
| С | КОКС И ПОЛУКОКС ИЗ КАМЕННОГО УГЛЯ, ЛИГНИТА ИЛИ ТОРФА, АГЛОМЕРИРОВАННЫЕ ИЛИ НЕАГЛОМЕРИРОВАННЫЕ; УГОЛЬ РЕТОРТНЫЙ, ТЫС.Т | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| С | НЕФТЬ СЫРАЯ | 32,1 | 31,2 | 30,1 |
| С | НЕФТЕПРОДУКТЫ | 17,1 | 17,8 | 18,9 |
| С | БЕНЗИН АВТОМОБИЛЬНЫЙ | 0,5 | 0,4 | 0,6 |
| С | ДИЗЕЛЬНОЕ ТОПЛИВО, НЕ СОДЕРЖАЩЕЕ БИОДИЗЕЛЬ | 5,9 | 6,3 | 6,5 |
| С | ТОПЛИВА ЖИДКИЕ, НЕ СОДЕРЖАЩИЕ БИОДИЗЕЛЬ, ТЫС.Т | 8,1 | 8,4 | 8,7 |
| С | ГАЗ ПРИРОДНЫЙ СЖИЖЕННЫЙ, МЛН.МЗ | 0,7 | 0,8 | 1,0 |
| С | ГАЗ ПРИРОДНЫЙ, МЛРД.КУБ.М | 10,9 | 10,9 | 11,6 |
| Д - всего | | 19,9 | 19,6 | 18,4 |
| Д | ВОДКА, С КОНЦЕНТРАЦИЕЙ СПИРТА 45,4 ОБ.% ИЛИ МЕНЕЕ, В СОСУДАХ ЕМКОСТЬЮ 2Л ИЛИ МЕНЕЕ, ДАЛ 100% СПИРТА | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Д | АММИАК БЕЗВОДНЫЙ, ТЫС.Т | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Д | МЕТАНОЛ (СПИРТ МЕТИЛОВЫЙ), ТЫС.Т | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Д | УДОБРЕНИЯ МИНЕРАЛЬНЫЕ ИЛИ ХИМИЧЕСКИЕ, АЗОТНЫЕ, ТЫС.Т | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Д | УДОБРЕНИЯ МИНЕРАЛЬНЫЕ ИЛИ ХИМИЧЕСКИЕ, КАЛИЙНЫЕ, ТЫС.Т | 0,5 | 0,6 | 0,4 |
| Д | УДОБРЕНИЯ МИНЕРАЛЬНЫЕ ИЛИ ХИМИЧЕСКИЕ, СОДЕРЖАЩИЕ ДВА ИЛИ ТРИ ПИТАТЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТА АЗОТ, ФОСФОР И КАЛИЙ; УДОБРЕНИЯ ПРОЧИЕ; ТОВАРЫ ДАННОЙ ГРУППЫ В ТАБЛЕТКАХ ИЛИ АНАЛОГИЧНЫХ ФОРМАХ ИЛИ В УПАКОВКАХ, БРУТТО-МАССА КОТОРЫХ НЕ ПРЕВЫШАЕТ 10 КГ, ТЫС.Т | 0,7 | 0,7 | 0,6 |

| Группа ОКВЭД- 2007 | | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------------|--|------------|------------|------------|
| D | КАУЧУК СИНТЕТИЧЕСКИЙ И ФАКТИС, ПОЛУЧЕННЫЙ ИЗ МАСЕЛ, В ПЕРВИЧНЫХ ФОРМАХ ИЛИ В ВИДЕ ПЛАСТИН, ЛИСТОВ ИЛИ ПОЛОС, ИЛИ ЛЕНТ; СМЕСИ ЛЮБОГО ПРОДУКТА ТОВАРНОЙ ПОЗИЦИИ 4001 С ЛЮБЫМ ПРОДУКТОМ ДАННОЙ ТОВАРНОЙ ПОЗИЦИИ, В ПЕРВИЧНЫХ ФОРМАХ ИЛИ В ВИДЕ ПЛАСТИН, ЛИСТОВ ИЛИ ПОЛОС, ИЛИ ЛЕНТ, ТЫС.Т | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| D | ЦЕЛЛЮЛОЗА ДРЕВЕСНАЯ, ТЫС.Т | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| D | БУМАГА ГАЗЕТНАЯ В РУЛОНАХ ИЛИ ЛИСТАХ, ТЫС.Т | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| D | ТКАНИ ХЛОПЧАТОБУМАЖНЫЕ, 1000 КВ.М | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | ЧЕРНЫЕ МЕТАЛЛЫ, ТЫС.Т | 4,1 | 3,9 | 3,5 |
| D | ЧЕРНЫЕ МЕТАЛЛЫ (КРОМЕ ЧУГУНА, ФЕРРОСПЛАВОВ, ОТХОДОВ И ЛОМА), ТЫС.Т | 3,0 | 2,9 | 2,5 |
| D | ЧУГУН ПЕРЕДЕЛЬНЫЙ И ЗЕРКАЛЬНЫЙ В ЧУШКАХ, БОЛ- ВАНКАХ ИЛИ ПРОЧИХ ПЕРВИЧНЫХ ФОРМАХ, ТЫС.Т | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| D | ФЕРРОСПЛАВЫ, ТЫС.Т | 0,3 | 0,4 | 0,3 |
| D | ПОЛУФАБРИКАТЫ ИЗ ЖЕЛЕЗА ИЛИ НЕЛЕГИРОВАННОЙ СТАЛИ, ТЫС.Т | 1,4 | 1,4 | 1,1 |
| D | ПРОКАТ ПЛОСКИЙ ИЗ ЖЕЛЕЗА И НЕЛЕГИРОВАННОЙ СТАЛИ, ТЫС.Т | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| D | МЕДЬ РАФИНИРОВАННАЯ И СПЛАВЫ МЕДНЫЕ НЕОБРА- БОТАННЫЕ, ТЫС.Т | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| D | НИКЕЛЬ НЕОБРАБОТАННЫЙ, ТЫС.Т | 0,8 | 0,6 | 0,6 |
| D | АЛЮМИНИЙ НЕОБРАБОТАННЫЙ, ТЫС.Т | 1,3 | 1,1 | 1,1 |
| D | МАШИНЫ И ОБОРУДОВАНИЕ | 3,9 | 4,6 | 4,9 |
| D | АВТОМОБИЛИ ЛЕГКОВЫЕ, 1000 ШТ. | 0,1 | 0,2 | 0,3 |
| D | АВТОМОБИЛИ ГРУЗОВЫЕ, 1000 ШТ. | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Е - всего | | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| E | ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЯ, МЛН.КВТ-Ч | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

Результатом анализа структуры экспорта является группировка видов экономической деятельности на два сектора, что представлено в табл. 3.3

Таблица 3.3

**Группировка видов экономической деятельности РФ на секторы,
производящие экспортируемые и неэкспортируемые товары**

| Сектор экспортируемых товаров | Сектор неэкспортируемых товаров |
|---|---|
| РАЗДЕЛ С ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ | РАЗДЕЛ А СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО, ОХОТА И ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО |
| РАЗДЕЛ D ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА | РАЗДЕЛ В РЫБОЛОВСТВО, РЫБОВОДСТВО |
| | РАЗДЕЛ Е ПРОИЗВОДСТВО И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ, ГАЗА И ВОДЫ |
| | РАЗДЕЛ F СТРОИТЕЛЬСТВО |

| Сектор экспортируемых товаров | Сектор неэкспортируемых товаров |
|-------------------------------|--|
| | РАЗДЕЛ G ОПТОВАЯ И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ; РЕМОНТ АВТО- ТРАНСПОРТНЫХ СРЕДСТВ, МОТОЦИКЛОВ, БЫТОВЫХ ИЗДЕЛИЙ И ПРЕДМЕТОВ ЛИЧНОГО ПОЛЬЗОВАНИЯ |
| | РАЗДЕЛ H ГОСТИНИЦЫ И РЕСТОРАНЫ |
| | РАЗДЕЛ I ТРАНСПОРТ И СВЯЗЬ |
| | РАЗДЕЛ J ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ |
| | РАЗДЕЛ K ОПЕРАЦИИ С НЕДВИЖИМЫМ ИМУЩЕСТВОМ, АРЕНДА И ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ УСЛУГ |
| | РАЗДЕЛ L ГОСУДАРСТВЕННОЕ УПРАВЛЕНИЕ И ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВО- ЕННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ; СОЦИАЛЬНОЕ СТРАХОВАНИЕ |
| | РАЗДЕЛ M ОБРАЗОВАНИЕ |
| | РАЗДЕЛ N ЗДРАВООХРАНЕНИЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СОЦИАЛЬНЫХ УСЛУГ |
| | РАЗДЕЛ O ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ПРОЧИХ КОММУНАЛЬНЫХ, СОЦИ- АЛЬНЫХ И ПЕРСОНАЛЬНЫХ УСЛУГ |
| | РАЗДЕЛ P ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ |
| | РАЗДЕЛ Q ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЭКСТЕРРИТОРИАЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ |

После распределения видов экономической деятельности по секторам, необходимо перейти к анализу показателей, требуемых для выполнения одного из трех вариантов контрольной работы 2.

Таблица 3.4

Показатели, отражающие взаимодействие между секторами, производящими экспортируемые и неэкспортируемые товары в 2011–2013 гг.

| Секторы экономики/показатели | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|-----------------------------|----------|----------|
| ВВП, млрд. руб. в постоянных ценах | | | |
| Сектор, производящий экспортируемые товары | 11 928,7 | 12 344,3 | 12 400,7 |
| Сектор, производящий неэкспортируемые товары | 40 155,5 | 41 659,3 | 42 595,7 |
| Численность занятых, тыс. человек | | | |
| Сектор, производящий экспортируемые товары | 11762,2 | 11948,1 | 11922,4 |
| Сектор, производящий неэкспортируемые товары | 59 094,4 | 59 597,3 | 59 469,1 |
| Производительность труда, ВВП/занятого | | | |
| Сектор, производящий экспортируемые товары | 1,014 | 1,033 | 1,04 |
| Сектор, производящий неэкспортируемые товары | 0,68 | 0,7 | 0,72 |
| Оплата труда, рублей | | | |
| Сектор, производящий экспортируемые товары | 33456,4 | 34363,4 | 35306,8 |
| Сектор, производящий неэкспортируемые товары | 24254,1 | 25030,0 | 26381,6 |
| Анализ угла наклона кривой PPF | | | |
| Относительная ($a_N/a_T = P_T/P_N$) | производительность труда | | |
| | 0,671 | 0,678 | 0,69 |

| Секторы экономики/показатели | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|---------|---------|---------|
| ВВП, млрд. руб. в постоянных ценах | | | |
| Анализ сальдо торгового баланса | | | |
| Экспорт товаров и услуг, млрд руб. | 16865,2 | 18324,8 | 18864 |
| Импорт товаров и услуг, млрд. руб. | 12010,8 | 13786,9 | 14919,6 |
| Экспорт товаров и услуг, млрд руб., в постоянных ценах | 16865,2 | 16811,7 | 16403,5 |
| Импорт товаров и услуг, млрд. руб., в постоянных ценах | 12010,8 | 12648,5 | 12973,6 |
| Сальдо торгового баланса (разница между экспортом и импортом товаров и услуг), в постоянных ценах | 4854,4 | 4163,2 | 3429,9 |
| Анализ точек пересечения кривой PPF с осями | | | |
| Максимальный объем выпуска неэкспортируемых товаров($Q_{max}=a_N*N$) | 48148,0 | 50011,1 | 51135,3 |
| Максимальный объем выпуска экспортируемых товаров($Q_{max}=a_T*N$) | 71859,5 | 73918,2 | 74255,7 |

***Анализ производственной структуры российской экономики
в период с 2011 по 2012 г.***

В 2011 г. наблюдается профицит торгового баланса в размере 4854,4 млрд. руб., что графически отображается точками AF, расположенными в области ниже пересечения кривой потребления ОС и кривой производственных возможностей PPF. Остановимся на анализе данных, отражающих соотношение между объемом выпуска в секторе, производящем экспортируемые и секторе, производящем неэкспортируемые товары в 2011 г. в рамках TNT модели.

Торговый баланс

Сальдо торгового баланса РФ в 2011 г., по данным Банка России, сложилось положительным в размере 4854,4 млрд. руб.³⁹.

Сектор, производящий неэкспортируемые товары

Производство в секторе, производящем неэкспортируемые товары в 2011 году составило 40155,5 млрд. руб. Численность занятых в этом секторе составляла 59094,4 тыс. чел, а производительности труда в этом секторе установилась на уровне 0,68 млрд. руб. / тыс. чел. Средний уровень реальной оплаты труда по сектору в среднем составил 24254,1 рубля.

Сектор, производящий экспортируемые товары

Производство в секторе, производящем экспортируемые товары в 2011 г. составило 11928,7 млрд. руб. Численность занятых в этом секторе составляла 11762,2 тыс. чел, а производительности труда в этом секторе

³⁹Официальный сайт Центрального Банка. [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/print.aspx?file=trade.htm

установилась на уровне 1,014 млрд. руб. / тыс. чел. Средний уровень реальной оплаты труда по сектору в среднем составил 33 456,4 рубля.⁴⁰

Угол наклона кривой PPF.

Соотношение производительности труда в секторе, производящем неэкспортируемые товары и секторе, производящем экспортируемые товары, называется относительная производительность труда, уровень которой в 2011 году составил 0,671. Данный показатель определяет тангенс угла наклона кривой PPF. Таким образом, угол наклона кривой PPF зависит от относительной производительности труда в секторе, производящем неэкспортируемые товары (или относительной цены в секторе, производящем экспортируемые товары), который непосредственно связан с реальным валютным курсом.

Девальвация национальной валюты (рост номинального обменного валютного курса), при условии неизменности уровня цен внутри страны и за рубежом, означает рост реального обменного валютного курса, поскольку реальный валютный курс определяется по формуле:

$$e_p = \frac{1}{\xi_p} = \frac{e \cdot P_z}{p}$$

В свою очередь, согласно предпосылкам TNT модели:

$$e_p = P_N / P_T = a_T / a_N$$

$$tg\alpha = P_T / P_N = a_N / a_T$$

Отметим данные, полученные в результате расчетов, на графике, отражающем соотношение между объемом выпуска в секторе, производящем экспортируемые и секторе, производящем неэкспортируемые товары, а также сальдо торгового баланса в 2011 году (рис. 3.1.).

Рассмотрим изменения, произошедшие в 2012 году по сравнению в 2011 годом, опираясь на данные таблицы 3.4.

Торговый баланс

Сальдо торгового баланса РФ в 2012 г. по данным Банка России сложилось положительным в размере 4163,2 млрд. руб., однако, уменьшилось на 14,2% по сравнению с 2011 годом⁴¹.

⁴⁰Журнал Эксперт Онлайн. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://expert.ru/siberia/2013/36/eksport-kingston/>

⁴¹Официальный сайт Центрального Банка. [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/print.aspx?file=trade.htm

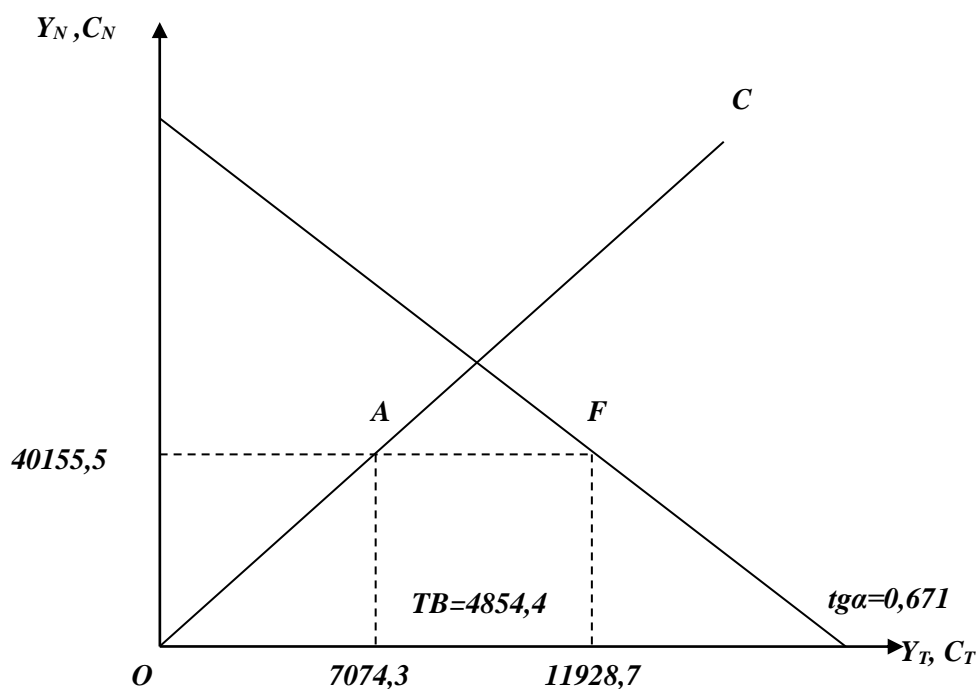


Рис. 3.1. Соотношение между объемом выпуска в секторе, производящем экспортируемые и секторе, производящем неэкспортируемые товары в 2011 г.

Объем экспорта в постоянных ценах в 2012 г. незначительно сократился на 0,3% по сравнению с 2011 годом, объем импорта в постоянных ценах увеличился на 5,3%.⁴²

Сектор, производящий неэкспортируемые товары

Производство неэкспортируемых товаров в 2012 г. незначительно увеличилось по сравнению с 2011 годом (на 3,75%). На фоне увеличения численности занятых в этом секторе (на 0,85%), наблюдается незначительный рост производительности труда с 0,68 до 0,7. Уровень оплаты труда в этом секторе также незначительно увеличился (на 3,2%).

Сектор, производящий экспортируемые товары

В 2012 году производство экспортируемых товаров увеличилось на 3,48%. На фоне увеличения численности занятых в этом секторе (на 1,58%), наблюдается незначительный рост производительности труда с 1,014 до 1,033. Уровень оплаты труда в этом секторе также незначительно увеличился (на 2,72%)⁴³.

⁴²Глобальная торговая платформа «Финам». [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://bonds.finam.ru/news/item/bank-rossii-saldo-torgovogo-balansa-rf-v-2012-godu-sokratilos-na-1-4-do-195-4-mlrd/>

⁴³Журнал Эксперт Онлайн. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://expert.ru/siberia/2013/36/eksport-kingston/>

Угол наклона кривой PPF.

Темпы роста производительности труда в сфере экспортируемых товаров увеличиваются к 2012 году; темпы роста производительности труда в секторе неэкспортируемых товаров также увеличиваются, что говорит о сдвиге кривой PPF *вправо вверх*. Вследствие незначительного увеличения относительной производительности труда (с 0,671 до 0,678), кривая PPF становится более крутой.

Соотношение между объемом выпуска в секторе, производящем экспортируемые и секторе, производящем неэкспортируемые товары в 2012 г. представлено на рис. 3.2.

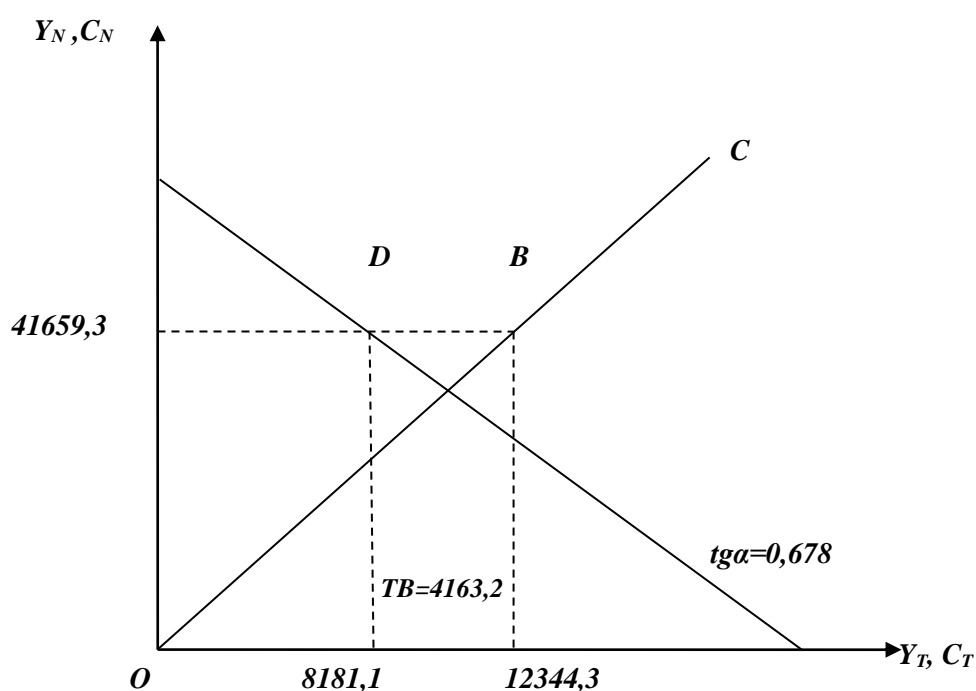


Рис. 3.2. Соотношение между объемом выпуска в секторе, производящем экспортируемые и секторе, производящем неэкспортируемые товары в 2012 г.

Период 2011–2012 гг. в российской экономике можно обозначить как период недолгого подъема перед очередным глобальным снижением. Растущие цены на нефть обеспечивают приток денежных средств в страну, придают устойчивость рублю и дают возможность накопления международных резервов. Ключевые задачи российской экономики на 2011 г. заключались в окончательном преодолении последствий экономического спада 2009 г., выхода на докризисные показатели ВВП и создании предпосылок для дальнейшего устойчивого роста. Растёт уровень цен на нефть с 132,4 до 142,2 долларов за баррель. Растёт приток иностранной валюты в страну. Валютный курс повышается незначительно с 29,4 до 31,8 рублей за

доллар США. Реальные доходы населения (зарботная плата) растет на 0,8% в 2011 г. и 4,4% в 2012 г. Уровень безработицы достигает в 2011 г. своего минимума за последние 20 лет и составляет 6%. Темп инфляция составил в 6,1% в среднем при заданных 6-7% в 2011 г. и 6,6% при заданных 5-6% в 2012 г. В 1,5-2 раза сократились показатели темпа прироста по объему выпуска товаров по базовым видам экспортной деятельности, промышленного производства и строительства, а показатели по сельскому хозяйству и сократились более, чем на 30%. Рост объема выпуска как в секторе, производящем экспортируемые товары, так и в секторе, производящем неэкспортируемые товары, обусловлен повышением мировых цен на нефть, увеличением валютного курса по сравнению с 2010 г., что приводит к увеличению торгового баланса к 2011 г. Основным фактором роста ВВП в 2012 г. оставался внутренний спрос на товары и услуги, поддерживаемый ростом реальной заработной платы, объемов банковского кредитования и увеличением численности занятых. В 2011 г. на фоне роста мировых цен на нефть Банк России проводит валютные интервенции с целью укрепления национальной валюты, но при этом происходит повышение валютного курса, что обуславливает незначительное увеличение сальдо торгового баланса по сравнению с предыдущим годом.

Совместим ситуации, описывающие изменения в рамках TNT модели за 2011 и 2012 гг. на одном графике.

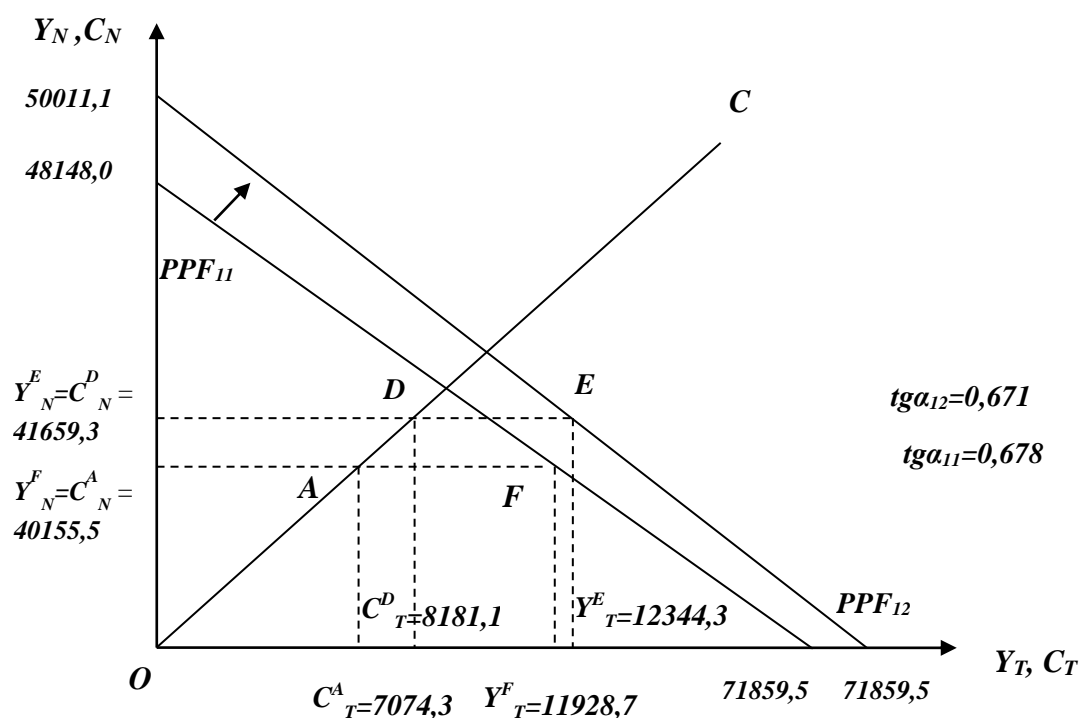


Рис. 3.3. Соотношение между объемом выпуска в секторе, производящем экспортируемые и секторе, производящем неэкспортируемые товары в 2011-2012 гг.

На рис. 3.3. представлена ситуация изменения в секторе, производящем экспортируемые и неэкспортируемые товары в рамках TNT модели в период с 2011 по 2012 г.

Первоначальное состояние экономики представлено точками A и F , согласно которым избыток торгового баланса: $TB = Y_T^F - C_T^A = 4854,4$ млрд. руб., что отражает ситуацию в экспортируемом секторе экономики. Ситуация в секторе, производящем неэкспортируемые товары, характеризуется равновесием (согласно предпосылкам модели TNT): $Y_N^F = C_N^A = 40155,5$ млрд. руб.

Рост производительности труда в обоих секторах отражается сдвигом кривой PPF вправо и переходом экономики в ситуацию, представленную точками D и E , где наблюдается незначительное сокращение профицита торгового баланса: $TB = Y_T^E - C_T^D$, что отражает ситуацию в экспортируемом секторе экономики. В секторе, производящем неэкспортируемые товары достигается равновесие, поскольку $Y_N^E = C_N^D = 41659,3$ млрд. руб.

Максимальный объем выпуска в секторе, производящем неэкспортируемые товары увеличивается с 48148,0 млрд. руб. до 50011,1 млрд. руб. на фоне еще большего увеличения максимального объема выпуска в секторе, производящем экспортируемые товары с 71859,5 млрд. руб. до 73918,2 млрд. руб.

На основе графической интерпретации статистических данных, можно сделать определенные выводы.

В период с 2011 по 2012 г. наблюдался переход сокращение профицита торгового баланса, при этом тангенс угла наклона кривой PPF незначительно увеличивается, что свидетельствует о следующих экономических тенденциях: рост относительной цены в секторе, производящем экспортируемые товары и относительной производительности труда в секторе, производящем неэкспортируемые товары. Такая динамика относительной производительности труда, согласно данным табл. 3.4, обусловлена следующими причинами. Производительность в секторе, производящем неэкспортируемые товары в период с 2011 по 2012 г. выросла, причем в секторе, производящем экспортируемые товары на 1,87%, а в секторе производящем, неэкспортируемые товары на 2,94%. Таким образом, увеличивается относительная производительность труда в секторе неэкспортируемых товаров (увеличивается относительная цена в секторе, производящем экспортируемые товары). Перечисленные тенденции находят свое отражение в динамике реального обменного курса, который снижается вследствие снижения номинального обменного валютного курса, приводя к уменьшению эластичности кривой PPF. Так, 2012 год

характеризуется ростом цен на нефть, Центральный Банк успешно проводит валютные интервенции с целью укрепления национальной валюты, вследствие чего происходит снижение валютного курса, что приводит к незначительному уменьшению сальдо торгового баланса по сравнению с предыдущим годом.

Рост спроса на неэкспортируемые товары, согласно рассматриваемой модели, приводит к увеличению объема производства в секторе, производящем неэкспортируемые товары и, как следствие, росту занятости в этом секторе 0,9%. Наблюдается рост количества рабочих мест в секторе неэкспортируемых товаров и на фоне увеличения занятых в секторе экспортируемых товаров. Заработная плата в 2012 году в секторе, производящем неэкспортируемые товары выросла по сравнению с 2011 годом на 3,2%. Заработная плата в секторе, производящем экспортируемые товары, увеличилась на 2,7%.

Учебное издание

Камышова Анна Борисовна

МАКРОЭКОНОМИКА
(ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)

Учебное пособие

Подписано в печать 26.07.19. Формат 60×84 1/16.
Усл. печ. л. 12,25. Тираж 110 экз. Заказ 1822.

Издательство СПбГЭУ. 191023, Санкт-Петербург, Садовая ул., д. 21.

Отпечатано на полиграфической базе СПбГЭУ