

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Московский государственный университет
экономики, статистики и информатики
Московский международный институт эконометрики,
информатики, финансов и права**

Макроэкономика

**Под общ. редакцией
Максимовой В.Ф.**

Москва, 2001

УДК 330.101.541
ББК 65.012.2
М 171

Максимова В.Ф., Горяинова Л.В., Куваева М.В., Лигай Г.А., Пашковская М.В., Помаскина О.В. Макроэкономика / Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики. - М., - 2001. – 75 с.

Под общей редакцией Максимовой В.Ф.

© Максимова В.Ф., 2001 г.

© Горяинова Л.В., 2001 г.

© Куваева М.В., 2001г.

© Пашковская М.В., 2001 г.

© Помаскина О.В., 2001 г.

© Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 2001 г.

© Московский международный институт эконометрики, информатики, финансов и права, 2001 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Введение в макроэкономику.	5
1.1 Предмет и цели макроэкономического анализа.	5
1.2 Макроэкономические модели и их виды. Экзогенные и эндогенные переменные.	6
1.3 Основные концепции макроэкономического мира.	7
Литература	9
2. Основные макроэкономические показатели.	10
2.1 Измерение национального объема производства.	10
2.2 Показатели общего уровня цен	12
2.3 Процентная ставка	13
2.4 Социальные показатели:	14
Литература	15
3. Макроэкономическое равновесие и определение равновесного уровня национального дохода.	16
3.1 Совокупный спрос и совокупное предложение.	16
3.2 Равновесие товарного рынка в модели "доходы - расходы"	21
Литература	25
4. Финансовый рынок и равновесие на денежном рынке	26
4.1 Деньги, их роль и функции в экономике.	26
4.2 Кредитная система государства	28
4.3 Денежный мультипликатор	31
4.4 Спрос на деньги и их предложение. Равновесие денежного рынка	32
5. Макроэкономическое равновесие на товарном, денежном и ресурсном рынках.	35
5.1 Взаимосвязь товарного и денежного рынка. Модель IS-LM.	35
5.2 Равновесие на ресурсном рынке	36
5.3 Равновесие на товарном, денежном и ресурсном рынках.	37
Литература	37
6. Макроэкономическая нестабильность и экономический рост.	39
6.1 Экономический цикл.	39
6.2 Экономический рост.	40

6.3	Инфляция	41
6.4	Безработица	45
7.	Государство в рыночной экономике	48
7.1	Задачи и функции государства в рыночной экономике	48
7.2	Методы и инструменты государственного воздействия на экономику	50
7.3	Роль государства в переходной экономике	51
8.	Бюджетно-налоговая (фискальная) политика государства	53
8.1	Бюджет: сущность и функции	55
8.2	Дискреционная и недискреционная политика	55
8.3	Бюджетный дефицит. Государственный долг	56
9.	Монетарная (кредитно-денежная) политика государства	57
9.1	Цели и инструменты монетарной политики	58
9.2	Кейнсианский и монетаристский подход кредитно-денежной политике государства	60
9.3	Взаимодействие монетарной и фискальной политики	61
10.	Мировое хозяйство и международные экономические отношения	63
	Литература	75

1. Введение в макроэкономику.

1. Предмет и цели макроэкономического анализа.
2. Макроэкономические модели и их виды. Экзогенные и эндогенные переменные.
3. Основные концепции макроэкономического мира.
4. Модель круговых потоков.

1.1 Предмет и цели макроэкономического анализа.

Макроэкономика – раздел экономической науки, выявляющий закономерности функционирования хозяйства как единого целого, изучающий общенациональные отношения по поводу производства, распределения, обмена и потребления материальных благ. В макроэкономике оперируют агрегированные величины (совокупный спрос, совокупное предложение, общий уровень цен, безработицы и т.п.).

Цели макроэкономики:

1. Стабильный рост национального производства. Основным критерий результативности экономики - объём производства. От него зависит уровень благосостояния граждан.
2. Стабильный уровень цен. Стабильные конкурентные цены устанавливаются на основе взаимодействия спроса и предложения. Минимизация уровня инфляции.
3. Высокий уровень занятости ресурсов. Противоречивость этой цели и цели минимизации уровня инфляции.
4. Поддержание равновесного внешнеторгового баланса. Чем больше страна производит конкурентоспособной продукции, тем больше экспортирует, тем стабильнее курс национальной валюты.

Практические функции макроэкономики.



1.2 Макроэкономические модели и их виды. Экзогенные и эндогенные переменные.

В макроэкономике для анализа процессов и явлений, их прогнозирования используется логическое и формально-математическое моделирование.

Макроэкономические модели - формализованные (логически, графически и алгебраически) описания различных экономических процессов и явлений, с целью установления между ними функциональных взаимосвязей. Любая модель - абстрактное упрощение реальности, поэтому не может быть всеохватывающей.

В моделях используются различные экономические переменные. Одна их классификация - экзогенные и эндогенные.

Экзогенные (внешние) переменные - вводятся извне, это исходная информация, они задаются до начала построения модели.

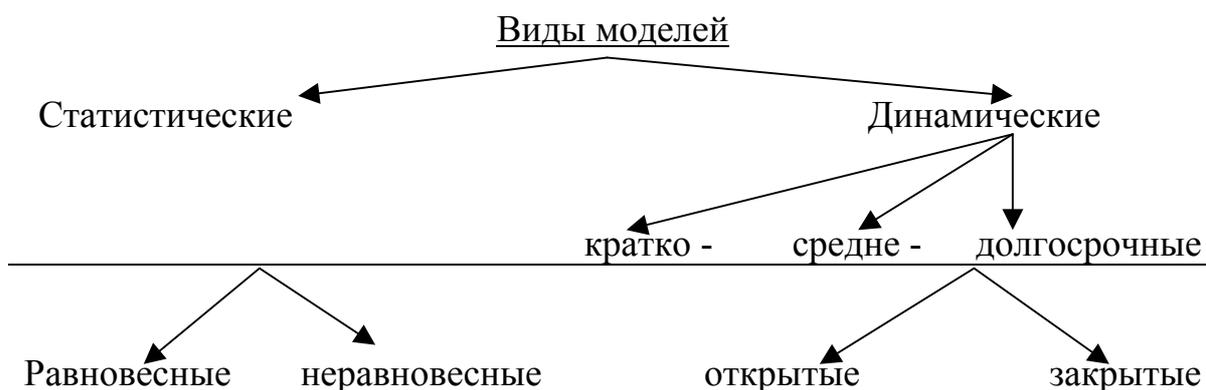
Эндогенные (внутренние) переменные - формируются внутри модели, являются результатом её решения, определяются в ходе расчётов по модели:



Другая классификация экономических переменных связана со способом их измерения во времени.

Переменные запаса - характеризуют состояние объекта исследования на определённую дату, они могут быть измерены в определённый момент времени.

Переменные потоки - характеризуют «течение» экономических процессов во времени, измеряются в единицу времени.



1. *Статические модели* характеризуются тем, что общий запас экономических ресурсов задан и фиксирован. Это полезно, например, для анализа эффективности их распределения.

2. *Динамические модели* предполагают учёт следующих проблем:

- проблема вовлечения ресурсов;
- проблема накопления;

- проблема внедрения достижений НТП;
- фактор времени;
- проблема альтернативности издержек.

3. *Краткосрочные модели* - цены на некоторые товары не являются гибкими и не приспособливаются к изменениям спроса.

4. *Долгосрочные модели* - в них цены гибкие и реагируют на изменения спроса и предложения.

5. *Среднесрочные модели* - промежуточные между кратко- и долгосрочными.

6. *Равновесные модели* - описывают ситуацию, когда при неизменности внешних условий и параметров ни у одного из участников хозяйственного процесса нет стимула менять своё экономическое поведение. Имеет место совпадение планов экономических объектов и их реализации.

7. *Неравновесные модели* - описывают ситуацию, когда ряд процессов усложняется:

- сделки осуществляются и по неравновесным ценам, до того, как найдены равновесные;
- существует момент неопределённости, от которого каждый агент стремится себя застраховать

Равновесные и неравновесные модели сосуществуют и переплетаются.

- часть агентов не может реализовать своих планов;
- возможность длительного несовпадения уровня эффективного спроса с уровнем экономической активности, соответствующей полной занятости.

8. *Открытые модели* - предполагается участие национальной экономики в международной торговле, учитываются основные макроэкономические переменные, измеряющие взаимодействие между странами.

9. *Закрытые модели* - модели, абстрагирующиеся от участия национальной экономики в международных экономических отношениях.

1.3 Основные концепции макроэкономического мира.

Макроэкономика - эклектическая наука, так как не одна из существующих экономических теорий не описывает всесторонне, исчерпывающе происходящие процессы и явления. Поэтому существует необходимость изучения различных подходов к исследованию макроэкономики и различных инструментов экономической политике.

1. *Неоклассическое* направление: основа - принцип невмешательства государства в экономику. Рыночный механизм сам устанавливает равновесие между спросом и предложением, производством и потреблением.

а) Монетаризм - деньги - решающая пружина рыночной экономики; Роль государства ограничивается поддержанием постоянных темпов роста денежной массы.

б) Экономика предложения - ориентация в государственной политике на предложение факторов производства через основной стимул: снижение налогов и предоставление льгот фирмам.

в) Теория рациональных ожиданий — хозяйственные агенты сами, без вмешательства государства, рационально улавливают перспективы на будущее и регулируют свои действия в принятии экономических решений, основываясь на всей имеющейся информации.

2. *Кейнсианство* - основа: эффективный спрос, который регулируется с помощью активной государственной кредитно-денежной и бюджетно-налоговой политики. Неокейнсианство - управление ожиданиями экономических агентов при медленном изменении уровня заработной платы и цен.

3. Институционально-социологическое направление:

объектом исследования являются институты (корпорации, государства, профсоюзы). Экономика - система экономических и неэкономических отношений, складывающихся между ними.

3. Модель круговых потоков.

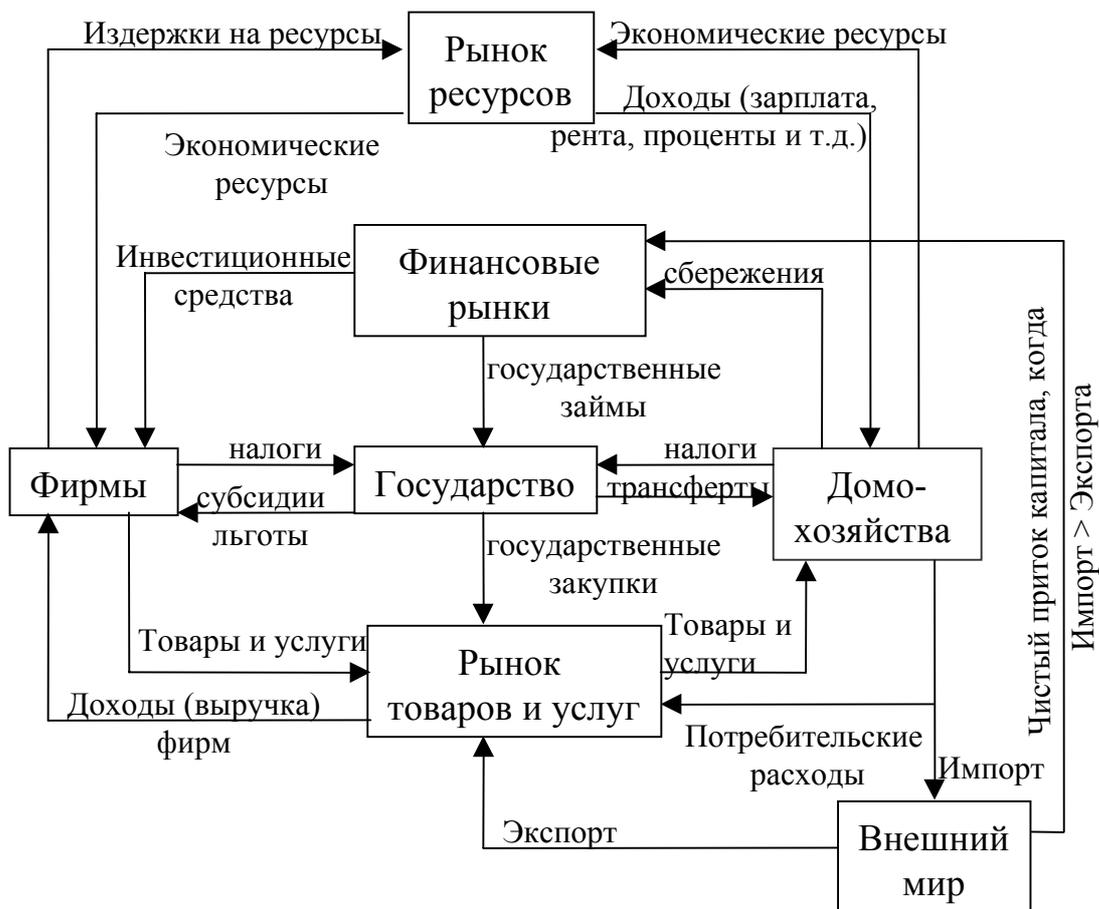
- наиболее известная теоретическая модель, описывающая поток товаров и услуг, которыми обмениваются фирмы, государства, домохозяйство, сбалансированный потоком денежных платежей, совершаемом при этом обмене.

Ограничивающие условия такой модели:

1. показывает общие принципы, но не рассматривает процессы внутри секторов;
2. предполагает, что величины потоков доходов и расходов являются постоянными;
3. не затрагивает проблемы цен;
4. не учитывает проблемы экологии, то есть истощение человеческих и материальных ресурсов.

Модель предполагает:

1. участие трех экономических субъектов: домохозяйства, фирм и государства;
2. взаимодействие трех видов рынков: рынок ресурсов, рынка товаров и услуг, финансового рынка;
3. открытость модели – участвует внешний мир.



Основной вывод из модели круговых потоков: реальные и денежные потоки беспрепятственно осуществляются при условии равенства совокупных расходов домохозяйств, фирм, государства и внешнего мира и совокупного объема производства.

Литература

1. Мэнкью Н.Г. Макроэкономика. Пер. с англ.– М.: 1994.
2. Агапова Т.А. , Серегина С.Ф. Макроэкономика. – Учебник. – М.: 1998г.
3. Макконнелл К., Брю С. Экономикс / Пер. с англ. – М.: 1992.
4. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. – Экономика / Пер. с англ. – М.: 1993.
5. Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И., Тарасевич Л.С. Макроэкономика. – СПб.: 1994.
6. Долан Э., Линдсей Д. Макроэкономика / Пер. с англ. – СПб., 1994.

2. Основные макроэкономические показатели

1. Измерение национального объема производства
2. Общий уровень цен
3. Процентная ставка
4. Социальные показатели

Макроэкономические показатели позволяют представить и оценить развитие экономики, отразить эффективность принимаемых решений на макроуровне.

Под **макроэкономическим показателем** понимается теоретически обоснованная формула для измерения и оценки результатов экономической деятельности.

К основным макроэкономическим показателям относятся индикаторы:

- 1) национального объема производства,
- 2) общего уровня цен,
- 3) уровня занятости,
- 4) процентной ставки.

2.1 Измерение национального объема производства

Показателей национального объема производства довольно много, но комплексным является *валовой национальный продукт (ВНП)*.

ВНП – это совокупная рыночная стоимость всей конечной продукции, произведенной в экономике за определенный период времени (обычно за год).

Основные характеристики ВНП:

- а) это *денежный* показатель, отражает рыночную стоимость произведенных товаров и услуг;
- б) отражает *текущее* производство, т.е. учитываются лишь произведенные в данный период времени товары и услуги;
- в) исключает *двойной счет*, ибо учитывает только *конечную* продукцию и не включает промежуточные продукты;
- г) не включает *непроизводительные* сделки (государственные и частные трансфертные платежи, сделки с ценными бумагами)

Наряду с ВНП используется такой макроэкономический показатель как *валовой внутренний продукт (ВВП)*. Он является более предпочтительным при международных сопоставлениях уровней развития экономики развитых стран, определении производительности труда (ВВП на один час отобранного рабочего времени), измерения благосостояния нации (ВВП на душу населения).

ВВП – это совокупная рыночная стоимость конечной продукции, произведенной за определенный период времени (как правило, за год) на территории страны.

ВВП измеряется:

- а) по методу потока расходов (метод конечного использования),
- б) по методу потока доходов (распределительный метод),
- в) по добавленной стоимости (производственный метод),

ВВП, определяемый по методу конечного использования, - это сумма расходов на конечное потребление домохозяйств, бюджетной сферы, валового накопления и сальдо экспортно-импортных операций или:

$$\text{ВВП} = \text{П} + \text{И} + \text{Гз} + \text{ЧЭ}$$

$$\text{GDP} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{NE}$$

П(С) – расходы домохозяйств на потребление (исключая покупку жилья)

И(И) – расходы фирм на приобретение нового оборудования, производственных зданий, расходы на жилищное строительство, на возмещение выбываемого оборудования, на запасы (рост запасов отражается со знаком «+», а уменьшение – со знаком «-»). Это *валовые* инвестиции, включающие чистые инвестиции.

Гз(G) – государственные закупки товаров и услуг (строительство и содержание дорог, школ, армии, госаппарата и т.д.), но не включающие трансфертные платежи.

ЧЭ(NE) – чистый экспорт: экспорт – (минус) импорт.

В ВВП, измеряемый по методу потока доходов, включаются все виды доходов собственников факторов производства: заработная плата, премии, доходы индивидуальных предпринимателей, рентные доходы, прибыль предприятий, дивиденды, нераспределенная прибыль, процент за предоставление денег в заем.

К доходам следует прибавить амортизационные отчисления и косвенные налоги (ибо они не являются доходами) и тогда величина ВВП, по расходам равна ВВП по доходам.

ВВП, определяемый по производственному методу, - это разность между валовым выпуском товаров в стране и промежуточным потреблением или это сумма добавленных стоимостей во всех отраслях экономики. При подсчете ВВП по данному методу суммируется стоимость, добавленная на каждой стадии производства конечного продукта.

Добавленная стоимость – это разность между стоимостью продукции, произведенной фирмой и суммой, уплаченной другим фирмам за сырье, материалы и т.п. (промежуточную продукцию).

Другие показатели можно представить следующей схемой:

ВВП	амортизационные отчисления	=	ЧНП	(чистый национальный продукт)
ЧНП	косвенные налоги	=	НД	(национальный доход)
НД	взносы на социальное обеспечение – нераспределенная прибыль, налог на прибыль + трансфертные платежи	=	ЛД	(личный доход)
ЛД	подходный налог	=	РД	(располагаемый доход)

В 70-е годы американскими экономистами был предложен макропоказатель, который не привязан к системе национального счетоводства – *чистое экономическое благосостояние* (NEW). Это многофакторный показатель, отражающий такие операции, которые не включены в ВВП, но увеличивают (или уменьшают) благосостояние нации. К ним относятся: нерыночные операции (производство продуктов в домохозяйствах для собственного потребления), теневая экономика, свободное время, состояние окружающей среды, урбанизация и т.п.

2.2 Показатели общего уровня цен

Поскольку цены непрерывно меняются под воздействием многих факторов, необходимо отражать подобное изменение. Уровень изменения цен определяется с помощью индекса цен.

Применяются два вида индексов: индекс Пааше и индекс Ласпейреса.

Индекс Пааше оценивает изменение общего уровня цен в составе национального продукта по уровню весов текущего периода времени

$$I_p = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} \cdot q_{it}}{\sum_{i=1}^n p_{i,0} \cdot q_{it}}$$

где I_p – индекс Пааше

$p_{i,0}$ и $p_{i,1}$ – цена единицы i – продукта в базисном и в текущем периоде

$q_{i,1}$ – количество единицы i продукта в текущем периоде

n – общее число цен и соответствующих продуктов.

Индекс Ласпейреса используется для оценки изменения общего уровня цен по уровню весов базового периода времени:

$$I_1 = \frac{\sum_{t=1}^n p_{i,t} \cdot q_{i,0}}{\sum_{t=1}^n p_{i,0} \cdot q_{i,0}}$$

где I_1 – индекс Ласпейреса
 $p_{i,t}$ – цена единицы продукции в текущем году
 $p_{i,0}$ – цена единицы продукции в базисном году
 $q_{i,0}$ – количество единиц продукции в базисном году.

Наиболее распространенными являются:

- индексы потребительских цен (рассчитывается на основе потребительской корзины);
- индекс цен промышленного назначения (показывает направление изменения цен производственных товаров в момент их первичной продажи в торговую сеть);
- дефлятор ВВП.

Дефлятор ВВП – это индекс цен, в котором корзина конечной продукции охватывает все товары, включенные в ВВП

$$\text{Дефлятор ВВП} = \frac{\text{Номинальный ВВП}}{\text{Реальный ВВП}}$$

Если дефлятор ВВП > 1 или 100%, то в стране наблюдаются инфляционные процессы.

Номинальный ВВП рассчитывается в ценах текущего года.

Реальный ВВП – в сопоставимых ценах, т.е. отражает объем производства без инфляционной составляющей.

2.3 Процентная ставка

Процентная ставка – это относительная цена предоставляемого кредита.

Субъекты рыночной экономики ориентируются на оперативную процентную ставку, необходимую для принятия решений. Таковой в России являются *ставка рефинансирования* (по которой предоставляется кредит Банком России). В странах с развитой рыночной экономикой,

в частности в США, ориентиром могут служить: прайм-рейт (ставка, взимаемая при предоставлении ссуд банками своим привилегированным клиентам), учетная ставка (по которой центральный банк предоставляет кредит коммерческим банкам) и ставка федеральных фондов (при предоставлении кредитов одних банков другим).

Необходимо различать *номинальные* и *реальные* процентные ставки.

Реальная процентная ставка – это ставка, скорректированная на уровень инфляции.

$$r_r = r_n - i,$$

где r_r – реальная процентная ставка,
 r_n – номинальная процентная ставка,
 i – уровень инфляции.

Реальную процентную ставку можно вычислить и следующим образом:

$$r_r = \frac{1 + r_n}{1 + i} - 1$$

2.4 Социальные показатели:

Показатель занятости населения:

Под *занятостью* понимается численность взрослого трудоспособного населения, имеющего работу.

Активное население – все, кто может трудиться, кто занимается домашним хозяйством, кто самостоятельно ведет бизнес и кто находится в поиске работы .

Базработные – численность взрослого трудоспособного населения, которое не имеет работы и находится в поисках ее.

$$\text{Норма базработицы} = \frac{\text{численность безработных}}{\text{численность трудоспособного населения} + \text{неактивное население}} * 100\%$$

Бедность - состояние граждан страны, которые не имеют минимальных средств существования.

Черта бедности – минимальный уровень жизни, определяемый на основе стоимости потребительской корзины товаров, требующихся для удовлетворения самых необходимых потребностей человека.

В России таким показателем является *прожиточный минимум*.

Коэффициент Джини – отражает степень неравенства в распределении дохода в стране. Чем выше его величина, тем выше неравенство в распределении дохода.

Уровень международной бедности – численность населения, проживающего менее чем на 1 доллар в день

Литература

1. Мэнкью Н.Г. Макроэкономика. Пер. с англ. Гл.2, 3– М.: 1994.
2. Макконнелл К., Брю С. Экономикс / Пер. с англ. Гл. 9 – М.: 1992.
3. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. – Экономика / Пер. с англ. Гл. 24 – М.: 1993.
4. Райхлин Э. Основы экономической теории. М.: Наука, 1997 т.1. ВВП и экономические циклы
5. Самуэльсон П., Нордхаус. Экономика. М. 1998.

3. Макроэкономическое равновесие и определение равновесного уровня национального дохода.

1. Совокупный спрос и совокупное предложение.
2. Равновесие товарного рынка в модели «доходы - расходы».

Равновесие является одним из ключевых понятий экономической теории. Его можно определить как соответствие спроса и предложения при заданных параметрах экономической конъюнктуры.

При анализе *частичного* равновесия определяются равновесные цены и количества на некотором рынке при условии, что его воздействие на другие рынки отсутствует. При анализе общего равновесия изучается равновесие на рынке товаров и услуг, финансовом и ресурсном рынках, т.е. макроэкономическое равновесие на всех рынках одновременно.

3.1 Совокупный спрос и совокупное предложение.

В макроэкономике речь идет не об индивидуальном спросе и не об отдельном предложении конкретного товара, а о *совокупных, агрегированных* спросе и предложении в рамках национального рынка. В макроэкономике модель совокупного спроса и совокупного предложения является базовой для изучения колебаний объема выпуска и уровня цен в экономике в целом, причин и последствий их изменения. С ее помощью могут быть описаны различные варианты экономической политики государства.

Совокупный спрос.

Совокупный спрос (AD) - это спрос на общий объем товаров и услуг, который может быть предъявлен при данном уровне цен.

Он отражает связь между объемом совокупного выпуска, на который предъявлен спрос экономическими субъектами: домохозяйствами, фирмами, государством, остальным миром, и общим уровнем цен в экономике.

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

Графической формой выражения совокупного спроса является кривая совокупного спроса, показывающая взаимосвязи между желаемыми или планируемыми расходами в экономике на конечные товары и услуги и средним уровнем цен на них. Движение *вдоль кривой AD* изменение совокупного спроса в зависимости от динамики общего уровня цен. Эту зависимость можно получить из уравнения количественной теории денег:

$$M * V = P * Q ; Q = \frac{M * V}{P}, \dots \text{или} \dots AD = \frac{M * V}{P},$$

где P - уровень цен в экономике, в данном случае - индекс цен;

Q - реальный объем выпуска, на который предъявлен спрос;

М - количество денег в обращении;

V - скорость обращения денег.

Следовательно, AD находится в прямой зависимости от денежной массы и скорости обращения денег и в обратной - от уровня цен.

Обратная зависимость между величиной AD и уровнем цен вызвана также следующими ценовыми факторами:

- 1) эффектом процентной ставки
- 2) эффектом богатства, или эффект кассовых остатков
- 3) эффектом импортных поставок.

К неценовым факторам, влияющим на AD, относятся такие факторы, которые воздействуют на потребительские расходы населения, изменение в инвестиционных расходах фирм, государственные расходы, чистый экспорт: изменение дохода, налоги, демография, процентные ставки, инфляционные ожидания, валютный курс, тарифы, таможенные пошлины и т.д. Изменение неценовых факторов отражается *сдвигом кривой AD*.

Совокупное предложение.

Совокупное предложение (AS) - это общий объем товаров и услуг, произведенных и предложенных к реализации при данном уровне цен.

На способность экономики произвести тот или иной объем товаров и услуг влияет количество и качество применяемых факторов производства, поэтому $AS = \text{зарплата} + \text{рента} + \text{процент} + \text{прибыль}$.

На AS оказывает воздействие те же факторы, которые вызывают изменение предложения на рынке отдельного товара:

- уровень технологии производства;
- производительность труда;
- изменение объема применяемых ресурсов;
- изменения цен на ресурсы;
- изменения правовых норм.

Равновесие на товарном рынке.

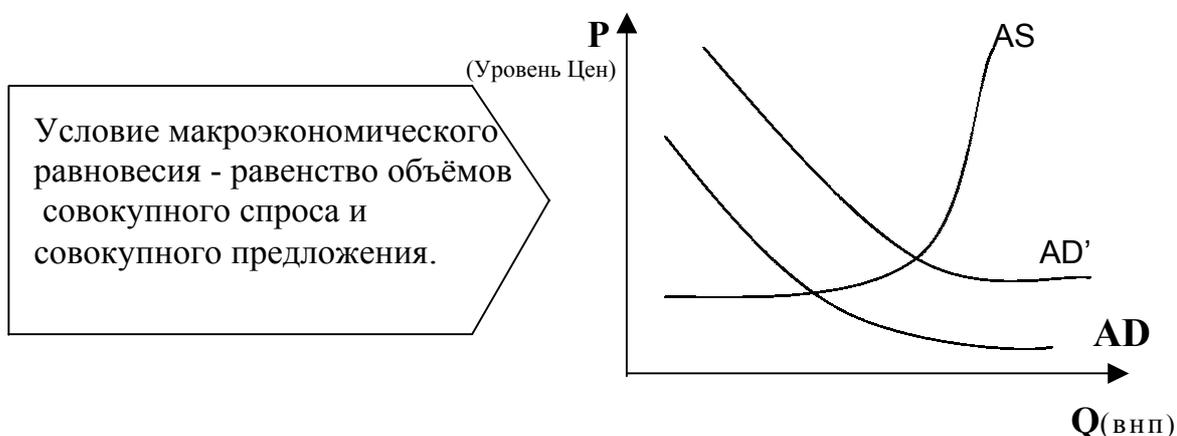


Рис.1 Реальный объем производства.

Равновесие на товарном рынке достигается редко вследствие постоянных колебаний AD и AS.

Варианты неравновесий и способы достижения равновесных состояний.

Варианты неравновесии	Пути достижения равновесных состояний.
$AD > AS$	1. Не изменяя объёма производства, повысить цены. 2. Расширить выпуск продукции.
$AD < AS$	1. Сократить производство. 2. Оставить выпуск без изменения, но понизить цены.

Неоклассические и кейнсианские представления о совокупном спросе и совокупном предложении.

Форма кривой совокупного предложения является предметом острых дискуссий.

Неоклассическая точка зрения.

Неоклассики полагают, что рыночная экономика защищена от спада, существуют механизмы саморегулирования, приводящие объём выпуска к уровню, соответствующему полной занятости. Если под воздействием экзогенных факторов произойдёт спад производства, это не будет длиться долго. Цены, заработная плата и процентная ставка являются *гибкими*, и они вернут экономику в равновесное состояние, когда рабочая сила будет полностью нанята, и всё, что произведено - продано. В этом случае нет необходимости государственного вмешательства в экономику.

Гибкая зарплата (W) и гибкие цены (P) гарантируют равновесие на рынке труда и товарном рынке. Поскольку экономика функционирует в условиях полной занятости, то кривая совокупного предложения труда вертикальна на уровне $L1$ - величины рабочей силы. (рис.2а).

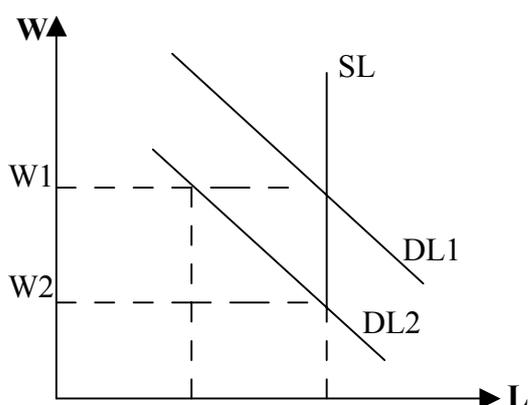


Рис.2а Неоклассический рынок труда.

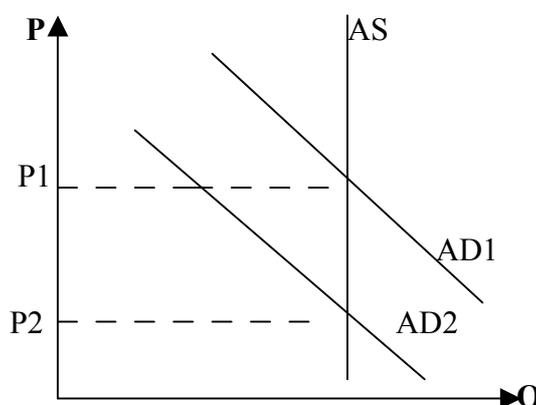


Рис.2b Неоклассический рынок товаров.

Падение спроса на труд из-за сокращения AD сместит $D(L_1)$ в $D(L_2)$ и понизит зарплату до W_2 . Если бы зарплата не понизилась, то при той же численности рабочей силы возникла безработица ($L_1 - L_2$). Падение цены труда вызовет снижение цен на товарном рынке, и реальная заработная плата рабочих не изменится.

С учётом полной занятости AS на товарном рынке вертикальна (рис.2b). Падение AD приведёт к превышению AS над AD и вызовет падение цен.

Равновесие на рынке капиталов достигается за счёт гибкой процентной ставки (r).

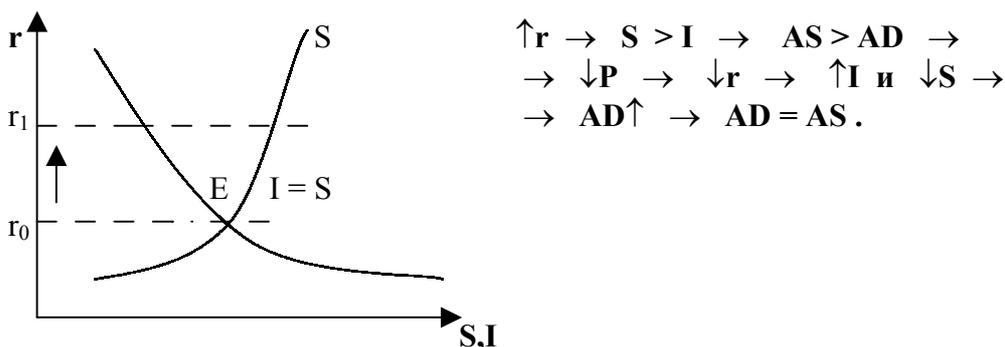


Рис.3 Неоклассический рынок капиталов.

Кейнсианская точка зрения.

В 1936 г. Дж. М. Кейнс опубликовал работу "Общая теория занятости, процента и денег", в которой подверг критике основные положения неоклассической теории. Во-первых, зарплата и цены не столь гибки, как это представлено в неоклассических моделях. Во-вторых вызывает сомнения взаимосвязи инвестиций, сбережений и процентной ставки.

Кейнс отрицал возможность достижения такой занятости за счёт сокращения заработной платы. Вследствие существования нижних пределов зарплата не гибка, и поэтому всегда будет определённый процент безработных. Уровень процентной ставки определяется не в точке пересечения S и I , а зависит от спроса и предложения денег. Сбережения мало зависят от процентной ставки и являются функцией располагаемого дохода (DI). Какой бы гибкой ни была процентная ставка, она не в состоянии остановить снижение AD, поэтому равновесие может быть достигнуто при неполной занятости.

При построении AS Кейнс исходил из неизменности уровня заработной платы. Рынок труда в кейнсианской модели характеризует рис. 4(а).

Величина заработной платы не может опуститься ниже W , которая является равновесной при совокупном спросе на труд $D(L_1)$ (L_1 – полная занятость). Этому состоянию соответствует AD_1 на товарном рынке. Снижение AD до уровня AD_2 приведёт к сокращению спроса на труд до $D(L_2)$. Это не приведёт к изменению W и занятость упадёт до L_2 . Объём

выпуска на товарном рынке Q_2 меньше величины Q_1 при полной занятости.

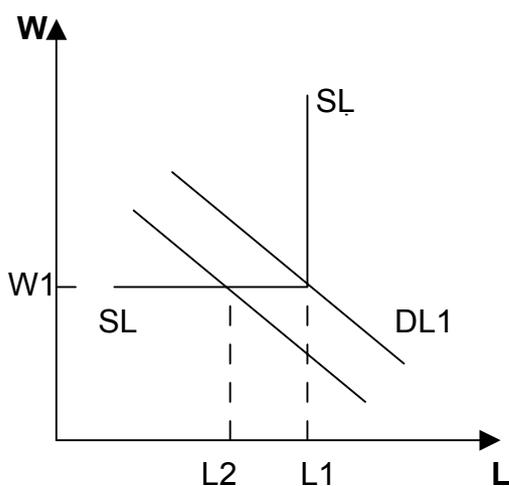


Рис.4а Кейнсианский рынок труда.

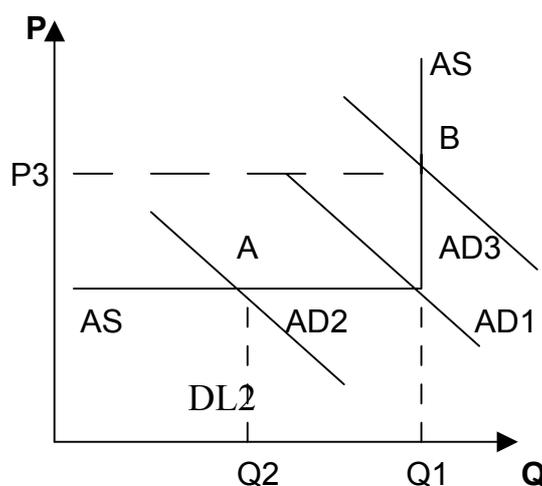


Рис.4б Кейнсианская кривая AS.

Соответствие равновесия уровню полной занятости зависит от уровня совокупных расходов (AE). AE - интерпретация в AD в условиях постоянных цен, заработной платы и процентной ставки.

По Кейнсу, недостаточность совокупного спроса является следствием двух причин:

1) действием "основного психологического закона" общества, согласно которому люди склонны, как правило, увеличивать своё потребление с ростом дохода, но не в той мере, в какой растёт доход, т.е. $\Delta C < \Delta DI$.

$$MPC = \Delta C / \Delta DI, \quad \text{где}$$

MPC - предельная склонность к потреблению;

ΔC - изменение в потреблении;

ΔDI - изменение в располагаемом доходе.

2) невысокой нормы прибыли на капитал вследствие высокого уровня процента.

По Кейнсу, равновесие на рынке товаров возможно в условиях неполной занятости (точка A на рис.4б). Только увеличение совокупного спроса до AD_1 может обеспечить достижение Q , при полной занятости. Увеличение спроса до AD_3 вызовет инфляцию (точка B на рис.4б).

Поскольку, согласно теории Кейнса, экономика не в состоянии автоматически функционировать в условиях полной занятости, то значительно возрастает роль государства.

3.2 Равновесие товарного рынка в модели "доходы - расходы"

Согласно модели Кейнса, равновесие на товарном рынке наступает тогда, когда совокупные расходы AE равны национальному доходу NI .

Вначале рассмотрим закрытую модель экономики без государства и остального мира. В этом случае $AE = C + I$, а NI равен располагаемому доходу DI .

Исследование макроэкономического равновесия основывается на построении модели, в которой совокупный спрос представлен потоком расходов, а совокупное предложение представлено потоком доходов. В результате модель $AD - AS$ приобретает вид:

$$AD = AE; \quad AS = DI; \quad AE = DI.$$

$$DI = C + S; \quad AE = C + I; \quad C + S = C + I; \quad S = I.$$

$$C = \bar{C} + MPC \cdot DI, \text{ где}$$

C - потребительские расходы;

\bar{C} - экзогенное, автономное потребление, величина которого не зависит от размеров текущего располагаемого дохода;

MPC - предельная склонность к потреблению;

DI - располагаемый доход.

$$S = -\bar{C} + MPS \cdot DI, \text{ где}$$

S - величина сбережений в частном секторе;

MPS - величина сбережений в частном секторе;

$$MPS = \Delta S / \Delta DI; \quad MPS + MPC = 1.$$

Факторы, определяющие динамику потребления и сбережений:

- 1) доход домашних хозяйств;
- 2) богатство, накопленное в домашнем хозяйстве;
- 3) уровень цен;
- 4) экономические ожидания;
- 5) величина потребительской задолженности;
- 6) уровень налогообложения.

Величины потребления и сбережений относительно стабильны при условии, что государство не предпринимает специальных действий по их изменению. Текущее потребление всегда меньше объёмов дохода на величину сбережений. Поэтому для поддержания равновесия необходимо, чтобы сбережения трансформировались в инвестиции. Инвестиции достаточно изменчивы.

Факторы, определяющие динамику инвестиций:

- 1) ожидаемая норма чистой прибыли;
- 2) реальная ставка процента;
- 3) уровень налогообложения;
- 4) изменения в технологии производства;
- 5) наличный основной капитал;
- 6) ожидания;
- 7) динамика совокупного дохода.

Определение равновесного уровня дохода.

Таблица 2.

NI = DI	C	S	I	AE = C + I	Превышение AE над NI	Соотношение I и S
1000	1020	-20	60	1080	+80	I > S
1200	1200	0	60	1260	+60	I > S
1400	1380	+20	60	1440	+40	I > S
1600	1560	+40	60	1620	+20	I > S
1800	1740	+60	60	1800	0	I = S
2000	1920	+80	60	1980	-20	I < S
2200	2100	+100	60	2160	-40	I < S
2400	2280	+120	60	2240	-60	I < S

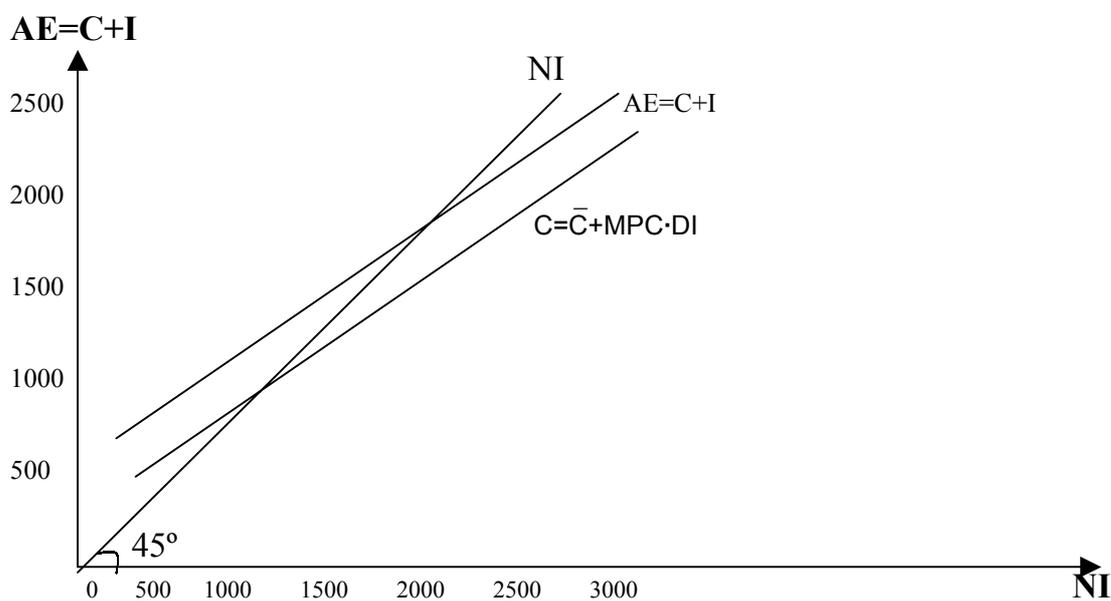


Рис.5 График равновесного уровня дохода на основе модели $NI = C + I$.

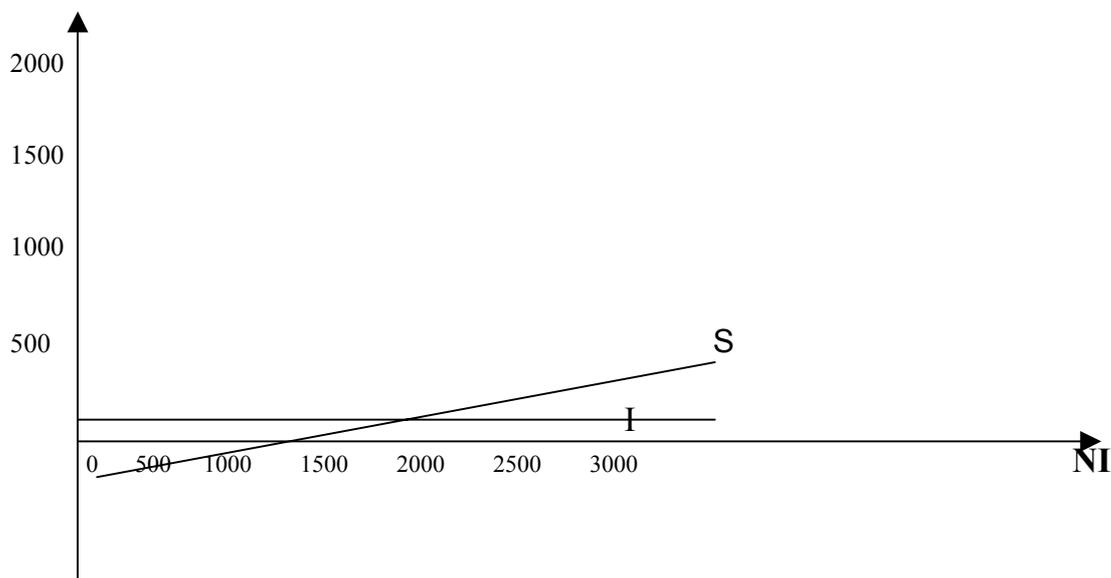


Рис.6 График "инвестиции - сбережения".

На рис.5 линия под углом 45° (биссектриса) показывает все точки, в которых совокупные расходы АЕ равны доходу NI, т.е. точки макроэкономического равновесия.

Если совокупные расходы превышают NI, т.е. линия $AE = C + I$ находится выше биссектрисы, то означает, что запасы на предприятиях товарно-материальных ценностей будут сокращаться, появятся стимулы к расширению производства. Все уровни выше равновесного будут означать увеличение запасов непроданных товаров, что приведет к свертыванию производства, замедлению темпов экономического роста.

Равновесный объем национального производства можно определить и с помощью графика инвестиций и сбережений (рис.6). Если допустить, что инвестиции автономны, т.е. не зависят от величины дохода, то точка пересечения прямой, параллельной оси абсцисс на уровне объема инвестиций, и линии сбережений будет точкой равновесия. В точке равновесия домохозяйства сберегают столько, сколько предприниматели инвестируют.

Мультипликатор дохода.

Мультипликатор - коэффициент, характеризующий изменение национального дохода в связи с изменением инвестиций.

$$MULT = \frac{\Delta NI}{\Delta I}$$

$$\Delta NI = MULT * \Delta I$$

$$MULT = \frac{\Delta NI}{\Delta NI - \Delta C} = \frac{1}{1 - \frac{\Delta C}{\Delta NI}} = \frac{1}{1 - MPC} = \frac{1}{MPS}$$

Коэффициент прироста национального дохода в силу однократного увеличения инвестиций определяется предельной склонностью к потреблению. Эта зависимость объясняется следующим. Во-первых, предельной склонностью к потреблению определяется и та величина потребления следующего года, которая будет вызвана этими инвестициями. Поэтому основная формула мультипликатора имеет вид:

$$\Delta NI = \frac{1}{1 - \frac{\Delta C}{\Delta NI}} * \Delta I$$

Следовательно, эффект от прироста инвестиций ΔI , выраженный в приросте дохода ΔNI , находится в прямой зависимости от склонности к потреблению и, как правило, увеличение инвестиций ведет к кратному увеличению дохода.

Второе объяснение связано с явлением «вторичного эффекта». Суть этого явления состоит в следующем: затраты на любом участке хозяйства создают последующие затраты на других участках, но в пределах склонности к потреблению. Поэтому приращение дохода происходит в убывающей прогрессии и по истечении определенного периода

прироста дохода образует кратную величину к первоначальной затрате. Если $MPC = S$ и первоначальная затрата инвестиций 1, то прирост дохода

$$1 + S + j + \dots = 1 / (1 - q), \text{ где } q = S$$

$$MULT = 1 / (1 - S) = 2$$

Модель равновесия с участием государства.

Государство влияет на АЕ двумя путями: осуществляя государственные расходы (G) и взимая налоги (T): с ростом G увеличивается АЕ, а рост T уменьшает АЕ. Государственные расходы состоят из государственных закупок (GP) и трансфертов (F). Государственные закупки действуют также как и инвестиции $AE = C + I + GP$. В точке равновесия не только $AE = NI$, но и $S = I + GP$, т.е. государство осуществляет свои расходы за счет накоплений домохозяйств, взимая с них налоги или осуществляя займы.

К государственным закупкам также применим мультипликатор: $\Delta NI = \Delta GP * MULT$, следовательно, за счет роста государственных закупок можно увеличить NI и сместить точку равновесия.

Участие государства в экономике и существование системы налогообложения разделяет понятия NI и DI:

$$DI = NI - T;$$

$$C = \bar{C} + MPC (NI - T).$$

Сбережения и налоги являются изъятиями из АЕ, а инвестиции и государственные закупки – инъекциями, поэтому в точке равновесия $T + S = I + GP$; $\Delta C = - \Delta T * MPC$; $\Delta NI = MULT * \Delta C$, $NI = MULT * MPC * \Delta T$, где $MULT * MPC$ – налоговый мультипликатор.

Трансфертные платежи (F) принято рассматривать как «отрицательные налоги», поэтому будем использовать чистые налоги $NT = T - F$, следовательно, $AE = \bar{C} + MPC * (NI - NT) + I + GP$.

Введем в модель внешнюю торговлю и автономные (экзогенные) инвестиции.

$$I = \bar{I} + MPI * NI, \text{ где}$$

\bar{I} – автономные инвестиции;

$MPI = \frac{\Delta I}{\Delta NI}$ – предельная склонность к инвестированию, которая показывает, на какую долю возрастают инвестиции с ростом NI.

$$X = \bar{EX} - \bar{IM} - MPM * (NI), \text{ где}$$

X – чистый экспорт;

\bar{EX} – экспорт;

\bar{IM} – импорт автономный;

$$IM = \bar{IM} + MPM * (NI);$$

$MPM = \frac{\Delta IM}{\Delta NI}$ - предельная склонность к импортированию характеризует долю прироста расходов на импортные товары в любом изменении дохода.

В точке равновесия мы имеем $AE = NI = C + I + GP + X$.
Подставив ранее выведенные значения, получим условие полного равновесия:

$$NI = \bar{C} + MPC*(NI - NT) + \bar{I} + MPI * NI + \bar{EX} - \bar{IM} - MPM * (NI) + GP$$

Литература

1. Рыночная экономика: Учебник. В 3 т. Т 1. Теория рыночной экономики. Часть 2. Максимова В.Ф., Шишов А.Л. Макроэкономика. - М.: СОМИНТЭК.1992.С. 55-68, 83-97.
2. Шишов А.Л. Макроэкономика. - М.: ЭКМОС, 1997.С. 102-109.
3. Агапова Т.А., Серегина С.Ф. Макроэкономика. - М.: МГУ, 1997.С. 64-77, 88-117.
4. Макконелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика. В 2 т. Т1 - М. Республика,1992. С. 175-191, 194-240.
5. Луссе А. Макроэкономика: ключевые вопросы - СПб, «Питер», 1999. С. 26-37.
6. Петров И.П. Экономическая теория / МЭСИ - М., 1999. С. 48-61, 64-76.
7. Экономическая теория / Под ред. А.И. Добрынина, Л.С. Тарасевича - С. Пб: «Питер Ком», 1999. С. 285-308.
8. Макроэкономика / Под ред. И.П. Николаевой / ВЗФЭИ - М.: ЗАО «Финстатинформ», 1999. С.118-138.
9. Курс экономической теории / Под ред. Чепурина М.Н., Киселевой Е.А. / Киров, АСА, 1997. С. 305 - 350.
10. Долан Э. Дис, Линдсей Д. Макроэкономика. С. Пб. 1994. С. 73-136.

4. Финансовый рынок и равновесие на денежном рынке

1. Деньги, их роль и функции в экономике.
2. Кредитная система государства
3. Денежный мультипликатор
4. Спрос на деньги и их предложение. Равновесие денежного рынка.

Чтобы идти дальше в построении полной модели равновесия, отражающей взаимодействие трех совокупных рынков – товарного, финансового и ресурсного, необходимо рассмотреть функционирование финансового рынка. **Финансы** в узком смысле – это денежные средства общества, находящиеся в руках различных институциональных собственников. Не всякие деньги являются финансами, но всякие финансы выступают в форме денег. Деньги становятся финансами в результате общественных отношений по их сбору в особые фонды с каким-либо целевым назначением. Например, деньги, собираемые домохозяйством для покупки автомобиля, не являются финансами, а деньги, собираемые в госбюджет для нужд государства, выступают финансами.

Движение финансовых средств между различными субъектами образует финансовый рынок. **Финансовый рынок** – это механизм перераспределения денежного капитала между кредиторами и заемщиками, между собственниками денежных средств и предпринимателями, вкладывающими их в бизнес. Финансовый рынок олицетворяет совокупность рыночных институтов, направляющих потоки денежных средств от кредиторов к заемщикам.

Финансовый рынок может быть разделен на две относительно самостоятельные части – рынок денег как таковых, т.е. денежный рынок, и рынок капиталов. На денежном рынке осуществляется движение краткосрочных средств, а на рынке капиталов – долгосрочных.

4.1 Деньги, их роль и функции в экономике

Деньги играют исключительно важную роль в рыночной экономике. **Деньги** – это такое финансовое средство, которое используется для покупки других товаров. Рынок невозможен без денежного обращения. **Обращение денег** – это движение денег, опосредствующее оборот товаров и услуг на всех трех рынках.

Деньги выполняют три очень важные **функции**:

- функцию средства обращения – выступают посредниками при обмене товаров;
- функцию меры стоимости – позволяют выразить стоимость всех товаров в едином масштабе, в качестве которого выступает национальная денежная единица (франк, доллар, рубль);
- функцию сохранения стоимости (накопления) – деньги выступают здесь в роли отложенного на будущее платежеспособного спроса.

Деньги в качестве покупательного средства возникли в глубокой древности. Долгое время в качестве денег выступало золото и другие благородные металлы. Поскольку в функции средства обращения деньги выступают мимолетным посредником, но в процессе обращения значительно изнашиваются, возникла идея замены их в обращении денежными знаками из более дешевых материалов. К середине 18 столетия в Европе, Северной Америке, России (с 1769г.) появились **бумажные деньги**. Они прошли несколько этапов в своем развитии.

Современные бумажные деньги – *кредитные деньги, они представляют собой долговые обязательства государства*, и в отличие от золотых монет не имеют внутренней стоимости.

Покупательная способность современных денег, не имеющих внутренней стоимости, определяется соотношением стоимости товарной массы и массы покупательных средств. В качестве покупательных средств выступают не только наличные деньги, но и безналичные.

Безналичные деньги – это особые инструменты расчетов, производимых банками, когда покупатель с помощью чеков, кредитных (пластиковых) карточек и иных средств поручает банку перевести определенную сумму денег со своего счета на счет продавца или выдать ему наличные.

Совокупность наличных и безналичных платежных средств, которыми располагают частные лица, институциональные собственники и государство, образует денежную массу.

Кроме этого в структуру денежной массы включаются и такие компоненты, которые непосредственно не используются как покупательное или платежное средство. Речь идет о денежных средствах на расчетных счетах, в сберегательных вкладах, депозитных сертификатах и т.п. Такие компоненты денежного обращения общепринято называть «квази-деньгами» (от латинского *quasi* - как-будто, почти). Экономисты называют их *ликвидными активами*.

Ликвидность какого-либо имущества или активов означает возможность их обращения в денежную форму без потери стоимости. Самым ликвидным видом активов являются деньги, они обладают абсолютной ликвидностью. Квази-деньги относятся к ликвидному виду богатства, но разные их виды обладают разной степенью ликвидности.

С учетом выше изложенного в структуре денежной массы выделяют **денежные агрегаты**, различающиеся по степени ликвидности. В разных странах по-разному производится агрегирование: выделяют два, три и более агрегатов. В РФ принята следующая система денежных агрегатов:

М0 - наличные деньги;

Н - денежная база; она включает в себя **М0** плюс обязательные резервы коммерческих банков, плюс средства коммерческих банков на корреспондентских счетах в ЦБ;

M1 = **H** плюс средства предприятий на текущих счетах в КБ, плюс депозиты населения до востребования, плюс средства страховых компаний;

M2 = **M1** плюс срочные депозиты;

M3 = **M2** плюс депозитные сертификаты, плюс некоторые виды государственных ценных бумаг.

Наиболее значимыми для анализа являются агрегаты **H** и **M2**.

Необходимо обратить внимание, что в состав денежной массы не включаются наличные деньги, находящиеся в сейфах банков.

Таблица 1.

Годы	1994	1995	1996	1997	1998
M2 трлн.руб.	33.2	97.8	220.8	295.2	384.5
В т.ч. наличн.	13.3	36.5	80.8	103.8	130.5

Денежная масса возрастает за счет двух факторов:

а) выпуска в обращение Центральным банком дополнительного количества денег (денежной эмиссии),

б) расширения кредитов коммерческих банков.

4.2 Кредитная система государства

В рыночной экономике время от времени складывается ситуация, когда у одних субъектов возникают временно свободные денежные средства, в то время как у других возникает временная потребность в дополнительных средствах. Кредитная система позволяет взаимовыгодно разрешить данное противоречие.

Кредитная система государства – это совокупность кредитно-финансовых учреждений, создающих, аккумулирующих и предоставляющих денежные средства на условиях срочности, платности и возвратности.

Кредитная система складывается из банковской системы и совокупности небанковских кредитно-финансовых институтов, способных аккумулировать временно свободные средства и размещать их с помощью кредита. К небанковским кредитно-финансовым институтам относятся инвестиционные, финансовые и страховые компании, пенсионные фонды, разного рода сберегательные кассы, кассы, ломбарды и пр.

Банковская система, как правило (в том числе и в России), имеет двухуровневое строение. Верхний уровень банковской системы образует государственный центральный банк (или совокупность банковских учреждений с полномочиями центрального банка). Нижний уровень при двухуровневой системе образует совокупность коммерческих банков, среди которых могут быть как частные, так и государственные.

Центральные банки (ЦБ) выполняют ряд очень важных для экономики функций, среди которых могут быть выделены следующие:

- эмиссия национальных денежных знаков;

- контроль и общий надзор за деятельностью кредитных учреждений;
- хранение государственных золото-валютных резервов и ведение счетов правительства;
- кредитование коммерческих банков и хранение их резервных фондов;
- денежно-кредитное регулирование экономики.

Центральный банк полностью свободен своей деятельности и подотчетен только Парламенту.

Коммерческие банки (КБ) выполняют разнообразные операции, всю совокупность которых можно подразделить на *пассивные* (привлечение средств) и *активные* (размещение средств). Кроме того банки могут заниматься посредническими операциями (по поручению клиента на комиссионной основе) и доверительными операциями (управление имуществом, ценными бумагами клиента).

Цель коммерческого банка состоит в максимизации прибыли, нераспределяемая часть которой служит увеличению собственного капитала банка, что способствует обогащению его владельцев.

Для поддержания своей **ликвидности**, под которой понимается *способность банка выполнить свои обязательства перед вкладчиками*, он должен постоянно иметь определенный резерв денежных средств. Центральный банк государства устанавливает для коммерческих банков **норму обязательных резервов**, которая представляет собой отношение величины обязательных резервов к обязательствам банка по *бессрочным* (а иногда и по срочным) вкладам. Величина этого норматива зависит от конкретной экономической ситуации и стоящих перед ЦБ задач, но она одинакова для всех коммерческих банков страны. В России за годы перестройки она колебалась в пределах от 20 % до 3%.

Норму обязательных резервов следует отличать от их *суммы*, при уменьшении объема депозитов будет сокращаться и сумма обязательных резервов при той же норме.

Разница между суммой депозитов и суммой обязательных резервов образует **избыточные резервы** (свободные ресурсы) банка, которые банк может выдавать в кредит.

Политика КБ проявляется в **управлении банковским портфелем**, включающем активы и пассивы банка.

Активы банка в балансовом отчете всегда показываются с левой стороны (*кредит*) и включают в себя:

- кассовую наличность банка;
- выданные ссуды;
- ценные бумаги, недвижимость и др. объекты «реальной» собственности, которыми владеет банк.

Пассивы банка в балансовом отчете всегда показываются с правой стороны (*дебет*) и представляют собой все требования к банку (кроме

требований самих владельцев), важнейшие среди них банковские депозиты (вклады).

Большая доля банковских операций в странах с развитой рыночной экономикой приходится на так называемые **забалансовые операции**. Такое название они получили потому, что не относятся ни к активным, ни к пассивным и не находят отражения в балансовых счетах. В некоторых странах доля прибыли банков от забалансовых операций достигает 30-40% от общего ее объема. Кроме ранее названных посреднических и доверительных операций, к забалансовым операциям относятся:

- **лизинг** (приобретение по заявкам клиентов с последующей сдачей им в аренду движимого и недвижимого имущества);
- **факторинг** (выкуп банком долговых обязательств);
- **консалтинг** (продажа консультационных услуг коммерческим предприятиям).

Кроме этого еще можно назвать такие виды забалансовых операций как обмен иностранных валют, обслуживание операций по кредитным карточкам, предоставление банковских гарантий, брокерские операции. Особым видом операций современного банка, который играл видную роль в деятельности российских банков до августовского кризиса 1998 г., является покупка государственных ценных бумаг за собственный счет.

Но основным (родовым) видом деятельности банков все же остается кредитование. **Кредит** *представляет собой движение ссудного капитала, т.е. денежного капитала, предоставляемого в ссуду на условиях возврата за плату в виде процента. Ставка процента* (банковская процентная ставка) устанавливается на основе соотношения спроса и предложения и представляет собой выраженное в процентах отношение платы за кредит к сумме предоставленного банком кредита.

Кредит выполняет важные **функции** в рыночной экономике:

Во-первых, кредит позволяет существенно раздвинуть рамки общественного производства по сравнению с теми, которые бы определялись размерами собственного денежного капитала каждым предприятием (фирмой).

Во-вторых, кредит выполняет перераспределительную функцию, обеспечивая возможность направлять временно свободные денежные средства предприятий, государства и домохозяйств в наиболее прибыльные сферы экономики.

В-третьих, кредит содействует экономии издержек обращения.

В процессе исторического развития кредит приобрел многообразные формы, основными из которых являются коммерческий и банковский кредит.

Коммерческий кредит – это кредит, предоставляемый хозяйствующими субъектами друг другу.

Банковский кредит – это кредит, предоставляемый кредитно-финансовыми учреждениями любым хозяйственным субъектам в виде

денежных ссуд. Банковский кредит подразделяется на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный. Особый вид долгосрочного кредита – **ипотечный кредит**. Он предоставляется в виде долгосрочных ссуд (от 10 до 30 лет) под залог недвижимости.

4.3 Денежный мультипликатор

В результате кредитной деятельности банков происходит увеличение денег в обращении; существует выражение: «банки делают деньги», имеется в виду, конечно, не эмиссия денег банками, а мультиплицирующий эффект кредита. Банки «создают» новые деньги, когда выдают кредиты и, наоборот, денежная масса сокращается, когда клиенты возвращают банкам взятые ранее ссуды.

Как это происходит рассмотрим на примере.

Пусть некий вкладчик внес на свой текущий счет в **Первом** банке 100000 руб. наличными. При норме обязательных резервов $r = 10\%$ банк перечислит на свой счет в ЦБ 10000 руб., а оставшиеся 90000 руб. составят избыточный резерв, который может быть выдан в ссуду. Пусть теперь некто взял эту ссуду, и банк перечислил на его счет 90000 руб. безналичных денег. Предположим, заемщик «А» использовал их для оплаты товарной массы, приобретенной у своего поставщика, выписав на эту сумму чек. В результате банковских операций на расчетный счет поставщика во **Втором** банке поступит 90000 руб. Теперь Второй банк перечислит в ЦБ на свой расчетный счет 9000 руб. обязательных резервов, а 81000 руб. пополнит избыточные резервы. Заемщик «Б», взяв эти деньги в ссуду, в свою очередь расплатится со своим поставщиком и деньги в сумме 81000 руб. поступят в **Третий** банк.

Движение денег из банка в банк будет происходить, уменьшаясь каждый раз на 10%. Сумма денег, выступивших в качестве платежного средства составит убывающую прогрессию $90000 + 81000 + 72900 + \dots$ сумма которой равна 900000 руб. Размер первоначального прироста избыточных резервов дал десятикратное увеличение денежной массы. Поскольку каждый член убывающей прогрессии уменьшается на величину $r = 0.1$, то сумма прогрессии $S = K / r$, где K – величина первого члена убывающей прогрессии.

*Эффект увеличения денежной массы в результате кредитной деятельности банков называется **мультипликационным** расширением банковских депозитов, а числовой показатель кратности этого возрастания называется мультипликатором m . Иначе говоря, **денежный мультипликатор** – это числовой коэффициент, показывающий отношение прироста денежной массы к вызвавшему его приросту избыточных банковских резервов. Чем меньше норма обязательных требований, тем больше величина мультипликатора.*

$$m = 1 / r$$

Так как в масштабах экономики в целом избыточные банковские резервы являются следствием совокупного увеличения депозитов, а по-

следние возрастают при увеличении объема наличных денег, то **денежный мультипликатор** можно определить как *отношение прироста предложения денег, вызванного приростом денежной базы*.

Вкладчики не только делают вклады, но и забирают их со своих банковских счетов, получая наличные деньги. Наличные может потребовать и заемщик. Это приводит к сокращению банковских резервов, поэтому в формулу денежного мультипликатора необходимо внести поправку, учитывающую отношение прироста изъятий наличности из банков к приросту банковских депозитов. Если это отношение выразить через коэффициент c , то формула денежного мультипликатора примет вид:

$$m = 1 / r + c$$

При $r = 0.1$ и $c = 0.4$ денежный мультипликатор $m = 2.0$, значит, каждый рубль дополнительных депозитов может создать дополнительно только 2 рубля новых кредитных денег при условии, что норма обязательных резервов равна 10%.

4.4 Спрос на деньги и их предложение. Равновесие денежного рынка

Денежный рынок, как и любой другой, предполагает наличие товара, цены и взаимодействие рыночного предложения и спроса на него. Товаром на денежном рынке являются сами денежные средства, а в качестве цены на них выступает **банковский процент**.

Существует несколько причин, почему люди хотят иметь деньги:

- во-первых, деньги нужны для покупок товаров и услуг;
- во-вторых, деньги нужны как средство сохранения стоимости;
- в-третьих, люди хотят не только сохранить, но и приумножить свое богатство, предоставляя свои временно свободные денежные средства в пользование другим лицам за плату.

На основании этих трех мотиваций складывается **общий спрос на деньги**, который можно рассмотреть как сумму двух составляющих – транзакционного спроса и спекулятивного спроса.

Транзакционный спрос – это спрос на деньги как средство обращения. Объем этого спроса на деньги определяется величиной номинального ВВП. С определенной степенью упрощения можно сказать, что он не зависит от банковской ставки процента, то есть является абсолютно неэластичным. Графически транзакционный спрос D_t на деньги может быть представлен, как на рис. 4.1.

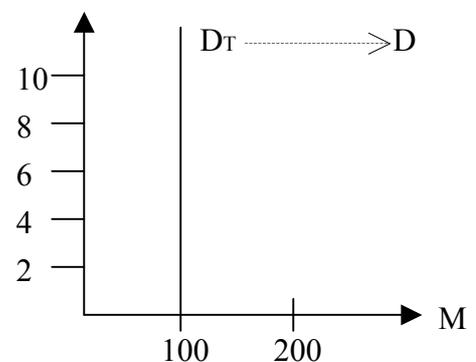


Рис. 4.1

Спекулятивный спрос - это спрос на деньги как средство сохранения и приумножения стоимости. Он зависит от ставки банковского процента. Причем зависимость эта обратная – чем ниже банковская ставка, тем больше объем спроса на деньги. Здесь дело в том, альтернативой сохранения стоимости в виде банковских депозитов является приобретение ценных бумаг. Эта форма сбережений может обеспечивать более высокую доходность по сравнению с банковскими депозитами, но, как правило, имеет и более высокий риск.

При очень высоком уровне банковской ставки все владельцы предпочтут хранить свои сбережения в банках и объем спекулятивного спроса будет нулевым. Но чем ниже будет банковская ставка, тем привлекательнее станут ценные бумаги, несмотря на более высокий риск. Графическое изображение спекулятивного спроса **D_c** как функции от уровня процентной ставки примет вид, представленный на рис. 4.2.

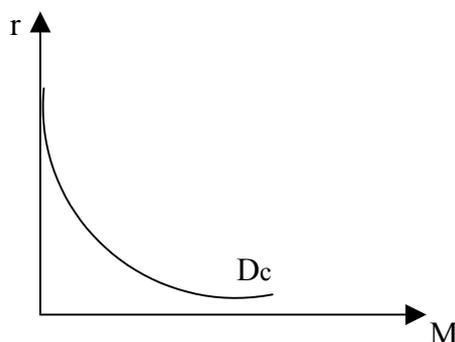


Рис. 4.2.

Если суммировать объемы транзакционного и спекулятивного спроса на деньги при разных уровнях процентной ставки, то получим функцию общего спроса на деньги **D**, графическое изображение которой представлено на рис. 4.3

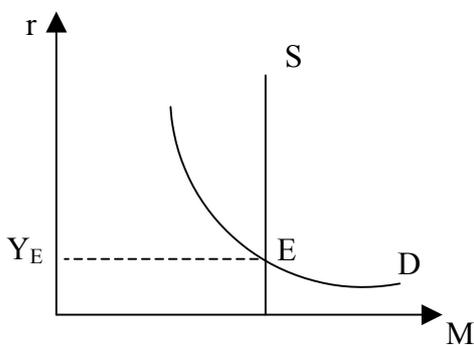


Рис. 4.3.

Предложение денег S представляет собой вертикальную прямую, поскольку предполагается, что денежно-кредитные и финансовые учреждения создали определенное количество денег, не зависящее от величины номинальной процентной ставки.

При равенстве объемов спроса и предложения денег устанавливается **равновесие денежного рынка**. Точка **E** на пересечении кривых спроса и предложения показывает равновесную цену товара деньги - **равновесную ставку** банковского процента, при которой объем спроса на деньги равен объему их предложения. Увеличение предложения денег означает сдвиг кривой **S** вправо и снижение равновесной процентной ставки.

Механизм этого явления состоит в следующем. При увеличении предложения денег возникает их кратковременный избыток. Люди стремятся уменьшить излишек свободных денег и увеличивают покупку доходных финансовых активов, прежде всего облигаций. В результате роста спроса на них повышаются цены, соответственно снижается их до-

ходность (отношение суммы дохода к цене покупки). Дальнейшее увеличение покупок ценных бумаг становится нерациональным по сравнению с хранением их чековых и депозитных вкладах. В итоге устанавливается новое равновесие при большем объеме предложения и при и меньшем проценте.

Причинами, приводящими к **увеличению предложения** денег могут быть либо эмиссия национальных денежных знаков, либо снижение нормы резервных требований, приводящее к увеличению денежного мультипликатора.

Снижение предложения денег и соответственно сдвиг кривой предложения влево и повышение процентной ставки может произойти вследствие повышения нормы резервных требований.

Изменение равновесной процентной ставки может быть вызвано и изменениями на стороне спроса. **Увеличение спроса** на деньги и соответственно сдвиг кривой спроса вправо-вверх или **уменьшение спроса** и сдвиг кривой вправо-вниз возможны за счет изменений либо транзакционного, либо за счет спекулятивного спроса. Если меняется стоимостная величина ВВП, сдвиг кривой спроса происходит по горизонтали (влево-вправо). Если меняется спекулятивный спрос, сдвиг происходит по вертикали (вверх-вниз).

Одной из причин, приводящих к повышению спекулятивного спроса на деньги и как следствие – к повышению процентной ставки, может быть дефицит государственного бюджета. Если для покрытия этого дефицита государство прибегнет к внутренним заимствованиям, например, путем эмиссии краткосрочных облигаций, то для быстрого их размещения оно должно будет обеспечить их более высокую доходность по сравнению с другими обращающимися на рынке финансовыми активами. Дополнительный спрос на эти облигации приведет к повышению спекулятивного спроса на деньги и повышению процентной ставки.

Поскольку уровень процентной ставки, определяющий «цену» денег, является очень важным условием инвестиционной активности, то государство с помощью денежных инструментов может влиять на объем инвестиций, а тем самым – на занятость, на реальные объемы производства и другие макроэкономические показатели.

5. Макроэкономическое равновесие на товарном, денежном и ресурсном рынках.

1. Взаимосвязь товарного и денежного рынка. Модель IS-LM.
2. Равновесие на рынке факторов производства.
3. Равновесие трех рынков.

5.1 Взаимосвязь товарного и денежного рынка. Модель IS-LM.

Товарный и денежный рынки функционируют в тесном единстве. Основным параметром товарного рынка является национальный объем производства Q . Его величина определяет транзакционный спрос на деньги M_{D_t} , значит изменения на товарном рынке. С другой стороны, важнейшей характеристикой денежного рынка является процентная ставка, которая оказывает воздействие на инвестиционные процессы и в конечном результате на товарный рынок.

Равновесие на *товарном* рынке можно отразить с помощью следующего уравнения:

$$Q = \bar{C} + MPC[Q - \bar{NT} - \bar{MT} \cdot Q] + \bar{I} + I(r) + I(Q) + \bar{GP}$$

Равновесие на денежном рынке можно отразить с помощью такого уравнения:

$$\frac{\bar{MS}}{\bar{P}} = MD(Q) + MD(r) + \bar{MD}$$

Для получения условия двойного равновесия совмещаем указанные уравнения.

В итоге можно определить равновесные значения Q и r .

Модель IS-LM – это модель товарно-денежного равновесия, позволяющая определить значение процентной ставки (r) и национального объема производства (Q) при которых достигается равновесие на двух рынках.

Кривая IS (I – инвестиции, S – сбережения, данная аббревиатура соответствует условию равновесия в кейнсианской модели, где $I=S$, т.е. инвестиции равны сбережениям) – представляет кривую равновесия на товарном рынке, каждая точка которой такое соотношение процентной ставки и национального объема производства, когда на товарном рынке наступает равновесие, т.е. $Q=C+I+GP$ и $S+NT=I+GP$. При любых сочетаниях Q и r , не соответствующих точкам кривой IS, на товарном рынке наблюдается неравновесие.

Товарный и денежный рынок взаимосвязаны посредством процентной ставки. Схематически эту зависимость можно записать следующим образом: $\Delta r \rightarrow \Delta I(r) \rightarrow \Delta AE$ и Q .

Кривая LM (аббревиатура LM образована из первых букв равенства $M=L_1 + L_2$, отражающего равновесие на денежном рынке: предложение денег M равно спросу на деньги L_1+L_2) – это кривая, каждая точка которой отражает соотношение Q и r , при которых достигается равновесие

на денежном рынке. Изменения на товарном рынке связаны с переменными на денежном рынке посредством $MД_T$.

Схематически это можно представить следующим образом:

$$\Delta Q \rightarrow \Delta MД_T \rightarrow \Delta MД \text{ и } \Delta \text{ равновесной величины } r$$

Модель двойного равновесия (IS-LM) позволяет проанализировать изменение национального объема производства и процентной ставки при изменении экзогенных факторов.

Например, изменения соотношения Q и r под воздействием перемен в государственных расходах и предложении денег можно отразить следующим образом:

Таблица 5.1

Результаты двойного сдвига кривых IS и LM

Изменение в гос. Расходах (GP) и денежном предложении (MS)	Сдвиги кривых IS и LM	Изменения в Q и r	Окончательная величина Q и r
GP ↑, MS ↓	IS → LM ←	Q ↑, r ↑ Q ↓, r ↑	Q не изм. r ↑
GP ↓, MS ↑	IS ← LM →	Q ↓, r ↑ Q ↑, r ↑	Q не изм. r ↓
GP ↓, MS ↓	IS ← LM ←	Q ↓, r ↓ Q ↑, r ↑	Q ↓ r - не изм.
GP ↑, MS ↑	IS → LM →	Q ↑, r ↑ Q ↓, r ↓	Q ↑ r - не изм.

5.2 Равновесие на ресурсном рынке

Равновесие на ресурсном рынке можно представить следующим образом:

$$q'(F) \cdot P + \overline{Pr od} \cdot P = g'(F) \cdot P + \overline{FC} \cdot P$$

где $q'(F)$ - предельная производительность факторов производства

P - общий уровень цен товаров и услуг

$\overline{Pr od}$ – экзогенная величина производительности экономических ресурсов

$g'(F)$ - предельные издержки используемых ресурсов

\overline{FC} - экзогенная величина издержек используемых экономических ресурсов.

В неоклассических моделях величина P изменяется пропорционально как на стороне спроса на экономические ресурсы, так и на стороне предложения.

Кейнсианцы же считают, что изменения уровня цен будут оказывать воздействие лишь на ресурсный спрос, не влияя на предложение факторов производства.

В связи с этим существует и промежуточная модель, в которой полагают, что уровень цен на предлагаемые производственные ресурсы изменяется медленнее (в краткосрочном периоде), чем общий уровень цен ($\Delta P > \Delta P^*$), и соответственно условие равновесия может быть представлено в виде:

$$q'(F) \cdot P + \overline{\text{Pr od}} \cdot P = g'(F) \cdot P^* + \overline{FC} \cdot P$$

или после деления обеих частей уравнения на P :

$$q'(F) + \overline{\text{Pr od}} = g'(F) \cdot \frac{P^*}{P} + \overline{FC}$$

5.3 Равновесие на товарном, денежном и ресурсном рынках

К уравнениям, отражающим равновесие на трех рынках необходимо добавить агрегативную производственную функцию $Q = q(F) + \overline{\text{Pr od}}$. Тогда любые изменения экзогенных переменных \overline{C} , \overline{I} , \overline{GP} , \overline{NT} , \overline{FC} , \overline{MD} , \overline{MS} , $\overline{\text{Prod}}$ выводят экономики из равновесного состояния, в результате чего начинают изменяться эндогенные переменные Q , r , P и F , пока не достигается равновесие на всех трех рынках.

Модель общего макроэкономического равновесия используется для анализа воздействия экзогенных факторов на экономику страны.

Модель общего макроэкономического равновесия может быть представлена следующим образом (таблица 5.1.)

Литература

1. Мэнкью Н.Г. Макроэкономика гл. 9, 10.
2. Дорнбуш Р., Фишер С. Шмалензи Р. Макроэкономика гл. 4, гл. 5 § 4, гл. 8 § 5.
3. Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И., Тарасевич Л.С. Макроэкономика гл. 3 § 2; гл. 4 §4; гл. 6.
4. Курс экономической теории. Под ред. Сидоровича А.В. М.: МГУ, 1997. Гл 28.
5. Рыночная экономика. Под ред. Рубина Ю.Б. том 2. Максимова В.Ф., Шишов А.Л. Макроэкономика. М., 1992, гл. 8.

Модель общего равновесия

Таблица 5.2.

Экзогенные изменения	Возможные сдвиги кривых				Изменения эндогенных переменных			Окончательный сдвиг кривой LM
	IS	LM	AD	AS	r	Q	P	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
$Q < FE$ $\bar{C}, \bar{I}, \bar{GP} \uparrow$ или $\bar{NT}, \bar{MT} \downarrow$ $\bar{C}, \bar{I}, \bar{GP} \downarrow$ или $\bar{NT}, \bar{MT} \uparrow$ $\bar{MS} \uparrow, MD \downarrow$ $\bar{MS} \downarrow, MD \uparrow$	вправо	не меняется	вправо	не меняется	рост	значит. увелич.	незнач. увелич.	незначит влево
$Q \geq FE$ $\bar{C}, \bar{I}, \bar{GP} \uparrow$ или $\bar{NT}, \bar{MT} \downarrow$ $\bar{C}, \bar{I}, \bar{GP} \downarrow$ или $\bar{NT}, \bar{MT} \uparrow$ $\bar{MS} \uparrow, MD \downarrow$ $\bar{MS} \downarrow, MD \uparrow$ В любом случае \bar{FC} или $P^* \uparrow$ \bar{FC} или $P^* \downarrow$	влево	не меняется	влево	не меняется	падает	падает	падает	незначит. вправо
	не меняется	вправо	вправо	не меняется	падает	значит. увелич.	незнач. увелич.	незначит. вправо
	не меняется	влево	влево	не меняется	Рост	падает	падает	незначит. влево
	вправо	не меняется	вправо	вверх	значит. увелич.	незнач. увелич.	значит. увелич.	влево
	то же самое, как и при $Q < FE$							
	не меняется	вправо	вправо	вверх	вверх	вниз, затем вверх	незнач. рост	влево
	то же самое, как и при $Q < FE$							
	не меняется	не меняется	не меняется	(влево)	рост	падает	значит. рост	влево
	не меняется	не меняется	не меняется	вниз (вправо)	падает	рост	падает	вправо

6. Макроэкономическая нестабильность и экономический рост.

1. Экономический цикл.
2. Инфляция.
3. Безработица.
4. Экономический рост.

6.1 Экономический цикл.

Экономический цикл - это периодические колебания производства, занятости и уровня цен. Фазы цикла: пик, спад, низшая точка спада, оживление. Фазы разных циклов отличаются друг от друга по продолжительности и интенсивности.

Пик - в экономике наблюдается полная занятость, производство работает на полную мощность, уровень цен имеет тенденцию к повышению.

Спад - занятость и производство сокращаются, тенденция к снижению цен проявляется во время депрессии.

Низшая точка спада - производство и занятость достигают самого низкого уровня.

Оживление - уровень производства и занятости повышается, уровень цен имеет тенденцию к повышению.

Причины циклического развития рыночной экономики.

Внешние (экзогенные) факторы.

Воздействие НТП на экономический рост. Концепция длинных волн Н.Кондратьева и Й.Шумпетера.

Политическая нестабильность. (Калецкий)

Воздействие природных факторов. (концепция Чижевского и Джевонса)

Психологические факторы, например соотношение оптимизма и пессимизма в экономической деятельности. (Пигу, Парето).

Внутренние (эндогенные) факторы. Колебания уровня совокупных расходов. (Кейнс)

Воздействие циклов на производство товаров длительного и кратковременного пользования. Экономический цикл оказывает более сильное влияние на производство и занятость в отраслях, производящих инвестиционные товары и товары длительного пользования, чем в отраслях, выпускающих товары кратковременного пользования.

6.2 Экономический рост.

Экономический рост - это рост реального ВВП или рост реального ВВП на душу населения за определенный период времени.

Факторы экономического роста:

- факторы предложения: количество и качество природных ресурсов, количество и качество трудовых ресурсов, объем основного капитала, технология.

- факторы спроса: уровень совокупных расходов.

- факторы распределения: эффективность использования ресурсов.

Типы экономического роста: экстенсивный и интенсивный. При *экстенсивном* типе экономический рост достигается благодаря количественному увеличению используемых экономических ресурсов. Например: освоение целинных земель, привлечение дополнительной рабочей силы. При *интенсивном* типе экономический рост достигается путем качественного совершенствования факторов производства. Например:

увеличение производительности труда, повышение квалификации, снижение материалоемкости, повышение фондоотдачи. На практике экстенсивные и интенсивные факторы сочетаются друг с другом в определенной комбинации, поэтому различают преимущественно экстенсивный и преимущественно интенсивный типы экономического роста. *Последствия экономического роста.*

Негативные последствия экономического роста:

загрязнение окружающей среды;

- профессиональные навыки быстро устаревают;

экономический рост сам по себе не решает социально-экономические проблемы.

Позитивные последствия экономического роста :

- повышение уровня жизни;

уменьшение противоречия между неограниченными потребностями людей и ограниченностью ресурсов;

- рост уровня образования, увеличение возможностей для реализации своих способностей.

Модели экономического роста.

Модель Р.Солоу – односекторная модель экономической динамики, которая позволяет выразить результаты экономического роста. Она представлена системой из пяти уравнений.

Модель Харрода-Домара позволяет определить постоянный сбалансированный темп роста экономики, при котором основные составляющие экономической системы изменяются во времени с одинаковой скоростью.

6.3 Инфляция

Инфляция -это переполнение каналов обращения денежной массой, превышающее потребности товарооборота и вызывающее обесценение денежной единицы и рост товарных цен. Однако рост цен может быть связан с превышением спроса над предложением на отдельном товарном рынке, но инфляция связана с повышением общего уровня цен в стране, возникающего в связи с длительным неравновесием на рынках в пользу спроса.

Для количественной оценки инфляции используется показатель - *темпы инфляции*. Темп инфляции отражает скорость изменения инфляции по отношению в предыдущему периоду времени - году, кварталу, месяцу. Темп инфляции измеряется посредством индекса цен, определяющего общий уровень цен по отношению к базовому.

С точки зрения темпов инфляции выделяют такие *виды* как *умеренная, галопирующая и гиперинфляция*. Умеренная инфляция имеет место при росте цен не более чем на 10 % в год. При галопирующей инфляции цены растут от 20 до 200% в год. Гиперинфляция связана со значительным ростом количества денег в обращении и уровня товарных цен. В ряде стран при гиперинфляции темпы роста цен значительно опережали темпы роста количества денег в обращении, поскольку хозяйствующие субъекты стремятся как можно быстрее избавиться от быстро обесценивающейся наличности. Результатом такого процесса является катастрофический рост цен.

Подразделение инфляции на *сбалансированную* и *несбалансированную* связано с ростом цен и ставки процента. При сбалансированной инфляции ежегодному умеренному и одновременному росту цен на большинство товаров соответствует возрастание ставки процента. Несбалансированная инфляция связана с различными темпами роста цен на различные товары.

Ожидаемую инфляцию необходимо отличать от *неожидаемой*. Ожидаемая инфляция может быть спрогнозирована на определенный период и против нее можно применить комплекс ограничивающих мер. Неожидаемая инфляция характеризуется внезапным скачком цен, который могут спровоцировать продолжительные инфляционные ожидания, приводящие к многоступенчатому росту цен. Опасаясь дальнейшего обесценения доходов, потребители резко увеличивают расходы на приобретение товаров, что искажает реальные потребности, В нормально функционирующем рыночном хозяйстве, характеризующемся гибкими ценами и процентными ставками и отсутствием инфляционных ожиданий, действует эффект Пигу или эффект реальных кассовых остатков. Суть данного эффекта заключается в том, что потребители рассматривают скачок цен как кратковременное явление, за которым последует их снижение, больше сберегают и меньше предъявляют денег на рынке в виде платежеспособного спроса. В результате уменьшающаяся величина

спроса воздействует на цены в сторону их снижения и экономика возвращается в состояние равновесия.

Инфляцию также принято подразделять на *открытую* и *подавленную*. К открытому типу инфляции, при котором прослеживается рост цен, относятся умеренная, галопирующая и гиперинфляция. При подавленной инфляции может не наблюдаться роста цен, но имеет место дефицит товаров.

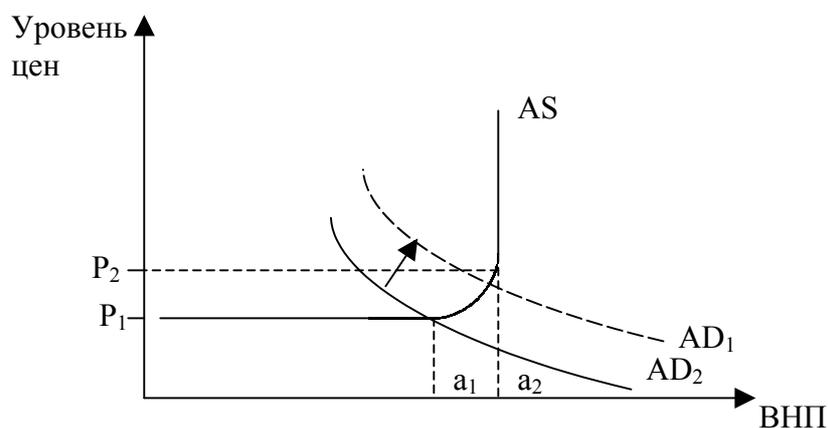
Причины возникновения инфляции

Поскольку инфляция может быть представлена как дисбаланс между совокупным спросом и совокупным предложением, то к объяснению причин ее возникновения можно подойти с двух точек зрения. Последователи Кейнса объясняют инфляцию чрезмерным спросом при полной занятости, представители неоклассического направления связывают инфляцию с ростом издержек производства.

Инфляция спроса связана с нарушением равновесия между совокупным спросом и совокупным предложением со стороны спроса. Чрезмерное увеличение спроса приводит к тому, что производство, несмотря на работу на полную мощность и использование всех имеющихся ресурсов, не может произвести дополнительное количество продукции для компенсации спроса.

Если производственные мощности используются не полностью, т.е. преобладает безработица, то экономика развивается без изменения уровня цен. При увеличении реального уровня производства безработица уменьшается, экономика приближается к полной занятости и уровень цен постепенно повышается. Функционирование производственных мощностей с полной нагрузкой связано с использованием частично безработных, что приводит к сокращению рынка труда. Сокращение предложения труда является основой для повышения тарифных ставок. При полной занятости производство достигает максимального выпуска продукции, но повышение спроса может быть удовлетворено только за счет повышения цен.

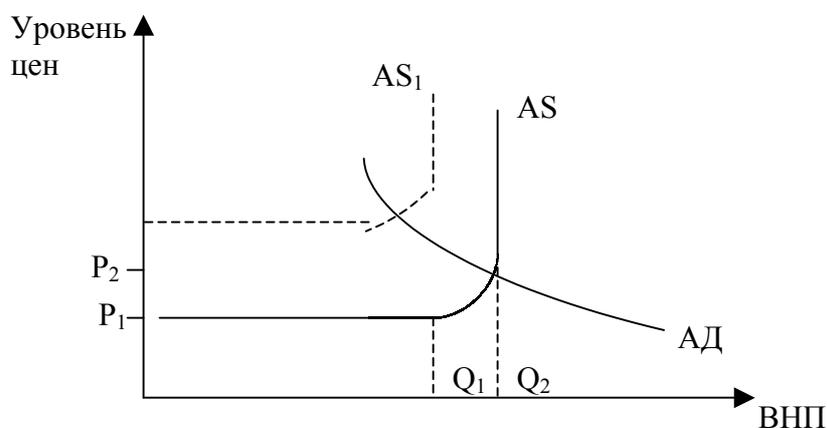
Инфляцию спроса можно отразить следующей графической моделью:



Увеличение денежной массы в течение короткого промежутка времени сдвигает кривую совокупного спроса вправо в положение **AD1** и приводит к росту цен.

Инфляция издержек связана с уменьшением совокупного предложения, порожденного ростом издержек производства. При этом особое значение приобретают издержки, приходящиеся на единицу продукции. Увеличение таких издержек приводит к уменьшению прибыли предприятий и объема производимой продукции. В результате предложение товаров сокращается, цены растут и возникает необходимость повышения заработной платы. Поскольку издержки производства в значительной мере зависят от величины заработной платы, то ее повышение без увеличения выпуска продукции неизбежно приводит к росту цен.

Инфляция издержек может быть изображена графически.



Смещение кривой совокупного предложения влево в положение AS1 отражает увеличение издержек на единицу продукции, которое сопровождается возрастанием цены и сокращением реального объема производства.

На практике отличить один тип инфляции от другого достаточно сложно, поскольку они тесно взаимодействуют. В частности, рост заработной платы можно рассматривать и как инфляцию спроса и как инфляцию издержек.

Основными факторами, вызывающими появление инфляции, являются:

- монополия государства на денежную эмиссию, внешнюю торговлю, правительственные расходы, особенно расходы на оборону и управленческий аппарат;
- "монополия крупных фирм на установление цен на товары;
- влияние профсоюзов на регулирование ставок заработной платы в соответствии с ростом инфляции.

При инфляции спроса рост государственных расходов и налогов повышает совокупный спрос и ускоряет инфляцию. При этом производство, работая на полную мощность, не в состоянии удовлетворить даже прежний спрос. Монополии и олигополии искусственно поддерживают

высокие цены. Профсоюзы за счет увеличения заработной платы также увеличивают инфляцию.

Инфляция издержек возросла во второй половине XX века. Основной причиной этого являются действия монополий на рынке товаров, труда и в управлении. Высокий уровень технической оснащенности и возможность использования новых научно-технических разработок приводит к снижению издержек на производство единицы продукции, однако стремление получать монопольную прибыль заставляет поддерживать высокие монопольные цены. Инфляционный рост цен на потребительские товары усиливает действия профсоюзов по повышению заработной платы, что приводит к увеличению издержек производства.

Инфляционная спираль может многократно закручиваться за счет расширения текущего спроса, стимулирующего дальнейший рост цен. Повышение цен на товары в течение длительного периода времени приводит к тому, что люди начинают приобретать товары сверх текущих потребностей. Усиление требований повышения номинальной заработной платы приводят к ее увеличению и расширению потребительского спроса. Производители в ожидании повышения цен на сырье, материалы и комплектующие изделия устанавливают более высокие цены на свою продукцию. При этом сокращаются сбережения и уменьшаются кредитные ресурсы, сдерживающие рост производственных инвестиций и предложение товаров и услуг. В результате происходит относительно медленное увеличение совокупного предложения и более быстрый рост совокупного спроса, связанные с общим повышением цен.

Специфической причиной инфляции в России стала диспропорциональность, связанная с низким удельным весом заработной платы в национальном доходе, высокой нормой накопления, чрезмерной долей в **ВВП** военных и управленческих расходов, высокой степенью монополизации производства, распределения и денежно-кредитной системы и др.

Экономические и социальные последствия инфляции

Последствия инфляции достаточно разнообразны, но прежде всего они связаны с экономическими процессами. Особое воздействие инфляция оказывает на изменение доходов населения.

В условиях инфляции необходимо учитывать отличие реального дохода от номинального. Для сравнения реальных доходов и номинальных необходимо из показателя изменения номинального дохода вычесть изменение уровня цен. Если изменение номинального дохода меньше изменения цен, то реальные доходы уменьшаются.

При инфляции прежде всего снижается реальный доход получателей фиксированного номинального дохода, т.е. работников бюджетных организаций, пенсионеров инвалидов Социальная защита этой группы населения связана с индексированием заработной платы, пенсий, пособий. Инфляция также снижает сбережения населения. Инфляция перераспре-

деляет доходы между дебиторами и кредиторами, среди которых выигрывает должник и проигрывает кредитор.

Инфляция является выгодной для тех отраслей промышленности, продукция которых пользуется постоянным спросом, например, продукты питания. Выгоду от инфляции получает также и правительство, имеющее возможность расплачиваться «дешевыми» деньгами по государственным обязательствам.

Инфляция воздействует и на объем национального производства. Существует два подхода к оценке влияния изменения цен на объем национального производства, В соответствии с одним подходом, инфляция при невысоких темпах помогает достигнуть подъема производства и обеспечить высокую занятость. Сторонники другого подхода считают, что инфляция приводит к сокращению объема внутреннего производства, поскольку растут издержки производства. Как показывает практика, допущение инфляции как средства для оживления экономики может привести к незаметному перерастанию "ползучей" инфляции в галопирующую и гиперинфляцию.

6.4 Безработица.

Полная занятость - это ситуация на рынке труда, когда количество безработных соответствует естественному уровню безработицы. В настоящее время в странах с развитой рыночной экономикой естественный уровень безработицы составляет 5-6 % рабочей силы.

Типы безработицы.

Фрикционная безработица - безработица, связанная с поисками работы в случае, если работник добровольно меняет место работы, ищет работу из-за увольнения по инициативе администрации, впервые ищет работу.

Структурная безработица связана с изменениями в структуре потребительского спроса и производства. В связи с этим изменяется и структура спроса на рабочую силу, на некоторые виды профессий спрос уменьшается или исчезает, а на другие - увеличивается.

Циклическая безработица обусловлена спадом производства, т.е. сокращением уровня общих расходов.

Естественный уровень безработицы равен сумме фрикционной и структурной безработицы. Эти типы безработицы являются неизбежными в условиях рыночной экономики. Циклическая безработица влечет за собой большие экономические и социальные издержки.

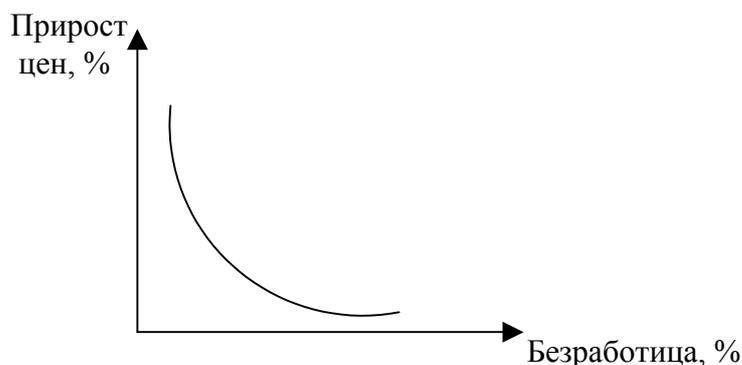
Экономические последствия безработицы можно оценить с помощью закона Оукена. Этот закон выражает отношение между уровнем безработицы и отставанием объема ВВП: если фактический уровень безработицы превышает естественный уровень безработицы на 1 %, то отставание объема ВВП составляет 2,5 %.

Социальные последствия безработицы: усиление социальной и политической нестабильности, снижение уровня и качества жизни, рост преступности, увеличение смертности, углубление семейных проблем.

Уровень безработицы и темпы инфляции. Кривая Филлипса.

В соответствии с кейнсианской моделью рост совокупных расходов стимулирует рост объема производства и снижение безработицы. Если экономика, приближается к полной занятости, то цены начинают расти и при достижении полной занятости появляется инфляция. В данной модели инфляция и безработица не могут существовать одновременно, поскольку при наличии безработицы не происходит повышения цен и инфляция не возникает, но по достижении занятости безработица ликвидируется и возникает инфляция.

Кейнсианская модель достаточно верно отражала экономические процессы до 70-х годов, но в дальнейшем рост безработицы стал сопровождаться повышением цен и инфляцией. Сочетание инфляции и безработицы, связанное с сокращением производства *называется стагфляцией*. Для объяснения стагфляции используется зависимость между уровнем безработицы и темпом инфляции, получившая название *кривой Филлипса*. Кривая Филлипса представляет гиперболу, которая отражает существование обратно пропорциональной связи между уровнем безработицы и темпами инфляции. Данная связь определена посредством фактического исследования процентного соотношения между уровнем безработицы и среднегодовым приростом цен.



При обосновании кривой Филлипса необходимо учитывать, что полная занятость не будет достигнута на всех рынках труда. При неудовлетворенном спросе на специалистов высокой квалификации фирма для их привлечения повышает заработную плату, увеличивающую издержки и цены товаров. Повышение заработной платы фирмы перекладывают на стоимость продаваемых товаров. В этих условиях рост инфляции начинается до достижения занятости, поэтому снижение безработицы будет сопровождаться инфляцией.

Последователи Кейнса объясняют одновременный рост безработицы и инфляции значительным снижением совокупного предложения, воз-

растанием издержек производства, связанного с действием множества факторов, Снижение предложения повышает цены на товары, что приводит к сдвигу кривой совокупного предложения влево. Такой сдвиг вызвал рост цен и безработицы, поскольку сократился реальный объем производства. По мнению кейнсианцев, одновременное увеличение инфляции и безработицы является результатом резкого снижения совокупного предложения. В кейнсианской концепции кривая Филлипса определяет обратно пропорциональную зависимость между темпами инфляции и уровнем безработицы и выдвигает альтернативу: или низкая безработица и инфляция, или высокая безработица и инфляция.

Сторонники неоклассического направления придерживаются гипотезы естественного уровня, согласно которой экономика может устойчиво функционировать в долгосрочной перспективе при естественном уровне безработицы. Уменьшение безработицы приводит к дестабилизации экономики. Выбор между безработицей и инфляцией возможен только на коротких временных интервалах. Неоклассическое направление допускает альтернативу инфляции и безработицы на краткосрочных временных интервалах, но устойчивой считает экономическую систему, опирающуюся в долгосрочной перспективе на естественный уровень безработицы. Сторонники неоклассического направления отвергают государственное регулирование, которое ухудшает экономическое положение. Попытки государства увеличить занятость приводит к возрастанию инфляции.

7. Государство в рыночной экономике

1. Задачи и функции государства в рыночной экономике
2. Методы и инструменты государственного воздействия на экономику
3. Роль государства в переходной экономике

7.1 Задачи и функции государства в рыночной экономике

В обеспечении нормального функционирования любой экономической системы важная роль принадлежит государству.

Государство – форма существования общества, форма его организации, представляющая собой систему общественных институтов и органов управления. Роль государства в сфере экономики возрастает по мере ее развития и усложнения. Но отношение к этой роли в разные исторические периоды и со стороны разных экономических школ никогда не было однозначным.

На заре товарного хозяйства в 17 в. меркантилисты отводили государству большую роль в сфере защиты национальных экономических интересов в международной торговле, в сфере обеспечения экономического порядка и социальной справедливости.

По мере развития капитализма в 18 – 19 вв. отношение к государству менялось, и наконец его экономические функции были низведены до роли «ночного сторожа частной собственности». Классики политической экономии полагали, что рыночный механизм является наилучшим регулятором экономики, а так называемая «невидимая рука» обеспечивает рациональное распределение ресурсов и доходов и гармонию интересов участников рынка.

Но углубляющиеся кризисные явления в экономике опровергали тезис о безупречности рыночного механизма как регулятора. В начале 20 в. все более очевидной становилась необходимость государственного вмешательства в экономику. Даже последователи классических воззрений на роль государства в экономике вынуждены были это признать.

В современных условиях роль государства еще более возрастает. Это обусловлено тем, что рыночный механизм в развитой экономической системе уже не способен справляться со всеми задачами рационального распределения ресурсов и доходов.

Задача государства заключается в том, чтобы, сохраняя все положительные стороны действия рыночного механизма, дополнить его работу. Более подробно задачи государства раскрываются в присущих ему функциях.

Можно выделить следующие **основные функции** государства:

1. Создание правовой основы для функционирования рыночного механизма. Главным условием рыночного механизма выступает свобода принятия экономических решений всеми субъектами рынка. Государ-

ство обеспечивает правовую защиту как производителей, так и потребителей:

- прежде всего должно быть гарантировано *право частной собственности*;
- большое значение имеет правовое *ограничение монополизма*;
- важная роль в сфере экономического законодательства принадлежит *защите прав потребителей*;
- немаловажное значение имеет *правовая регламентация* всевозможных сделок, направленная на соблюдение прав всех участников.

Государство не только провозглашает права, но и обеспечивает их реализацию, создавая действенную судебную систему.

2. Обеспечение социальной защиты и социальных гарантий всем слоям общества. Особенно это касается неимущей части населения.

3. Производство общественных благ (общественных товаров и услуг). Государство финансирует расходы на оборону, охрану общественного порядка, строительство и содержание дорог, городских улиц, городское освещение, содержание зон отдыха и т.п. Данная функция в определенной мере была присуща государству даже на самых ранних ступенях его развития. Однако в настоящее время круг таких благ и услуг значительно расширяется, особое значение приобретает деятельность государства по нейтрализации *отрицательных внешних эффектов*.

Выполнение государством данной функции возможно двумя *способами*: либо государство организует собственное производство (государственные предприятия), либо за счет государственных средств финансирует их производство на негосударственных предприятиях (например, государственные заказы на производство товаров, необходимых для содержания вооруженных сил).

4. Стабилизация экономики. Правительство, используя бюджетно-налоговую и кредитно-денежную политику, стремится преодолеть кризисные явления в экономике, спад производства, снизить безработицу и инфляцию.

Необходимость выполнения государством определенных функций в сфере экономики не отрицает никто. Однако по вопросам, в каких пропорциях должно сочетаться государственное и рыночное регулирование, *каковы границы и направления* государственного вмешательства в экономику, существует достаточно широкий спектр теоретических воззрений и соответствующих им практических подходов к государственной деятельности.

7.2 Методы и инструменты государственного воздействия на экономику

По характеру используемых средств разграничивают *прямое и косвенное* воздействие государства на экономику.

Метод прямого воздействия иногда называют административным. В качестве *инструментов* такого воздействия прежде всего следует назвать законодательные и нормативные акты. В рыночной экономике, как и в любой иной экономической системе, государство выступает как *экономический субъект*, обладающий правом и возможностью осуществлять **принуждение** по отношению к остальным субъектам экономики – домохозяйствам и фирмам. Кроме прямого принуждения государство с целью воздействия на экономических субъектов может использовать **запреты, разрешения, регламенты**.

Метод косвенного воздействия государства иначе называют экономическим. Его суть состоит в том, что государство для достижения желаемых целей воздействует на интересы субъектов рыночной экономики, стимулируя у них те или иные действия. В этом случае не нарушается действие рыночного механизма, так как полностью сохраняется за участниками рынка свобода выбора в принятии экономических решений. Например, если государство пойдет на снижение налогов, это послужит хорошим стимулом для расширения инвестиций в экономику без какого-либо принуждения со стороны государства.

Разделение используемых государством методов вмешательства в экономику на прямые и косвенные весьма условно. В реальной действительности второй метод практически невозможен без использования в той или иной мере первого. В частности, любые меры косвенного воздействия должны иметь под собой правовую базу. В только что приведенном примере с налогами следует отметить, что новые налоговые ставки будут государством узаконены и станут принудительными нормативами. Обычно для реализации той или иной задачи государство использует комплекс инструментов, сочетая прямой и косвенный метод воздействия.

По совокупности используемых экономических инструментов и сфере их применения в государственной деятельности выделяют следующие направления:

1. *бюджетно-налоговая (фискальная) политика;*
2. *денежно-кредитная (монетарная) политика;*
3. *социальная политика;*
4. *внешнеэкономическая политика.*

7.3 Роль государства в переходной экономике

Страны с рыночной экономикой, формирующейся уже не одно столетие, постоянно ищут оптимальное сочетание рыночного механизма, действующего автоматически, с сознательным государственным регулированием. Та же задача стоит и перед *странами, переходящими к рыночным отношениям* от командно-административной системы. Но если в первом случае в уже существующий отлаженный рыночный механизм постепенно государство встраивается, выбирая в соответствии с возникающими задачами систему регулирующих инструментов, то во втором случае, наоборот, необходимо сократить функции государства и создать возможности для действия рыночного механизма. Этот процесс представляет собой разгосударствление экономики.

Разгосударствление экономики - процесс перехода регулирующих и управляющих функций в экономической сфере от государства к рыночному механизму. Разгосударствление не может быть осуществлено каким-то однократным актом, а представляет собой сложный процесс поэтапного преобразования одной экономической системы в другую. Экономика в период времени от начала и до завершения трансформации одной экономической системы в другую называется **переходной**.

Процесс преобразования экономики предполагает активную деятельность со стороны государства, которое определяет цели, задачи и инструменты этого преобразования.

Цели разгосударствления экономики состоят в следующем:

- Ликвидировать товарные дефициты и излишки;
- Рационализировать распределение ресурсов в производстве с ориентацией на конечное потребление;
- Повысить гибкость и маневренность экономики, то есть сделать ее более отзывчивой к меняющимся потребностям;
- Усилить конкуренцию;
- Повысить эффективность производства.

Непременным **условием** решения этих задач является приватизация.

Приватизация – процесс перехода собственности из рук государства в частные руки и формирование многообразных организационных форм собственности: индивидуальной, кооперативной, акционерной и т.п.

Право частной собственности создает все необходимые условия для включения рыночного механизма. Частный интерес, основанный на частной собственности, создает стимулы для более эффективной работы, а право частной собственности обеспечивает свободу выбора для их реализации. Однако выбор путей и способов приватизации является очень непростым делом, так как любой из возможных вариантов имеет свои существенные недостатки.

Возможны следующие **способы приватизации**.

- *Продажа государственной собственности.* Его недостаток в том, что значительной частью населения он может быть воспринят как крайне несправедливый.

На самом деле это не так, поскольку вырученные от продажи деньги могли бы быть направлены государством на структурную перестройку экономики и финансирование тех ее секторов, которые являются непривлекательными для частного предпринимательства. Гораздо более серьезным препятствием для реализации этого способа приватизации является отсутствие у населения достаточных денежных средств. Продажа же по заниженным ценам действительно была бы социальной несправедливостью.

Но и это препятствие могло бы быть преодолено, если не слишком торопиться и проводить приватизацию постепенно. Вырученные от продажи мелких и средних предприятий деньги государство могло бы направлять на долгосрочное кредитование последующих покупок. Таким образом новые собственники «отработали» бы свою собственность.

Но этот путь для своей реализации требует честной и кропотливой работы со стороны государственных органов.

- *Бесплатная передача государственной собственности трудовым коллективам.* Основной недостаток этого способа заключается в том, что в результате его реализации пострадали бы интересы нетрудящейся части населения, которая ни прямо, ни косвенно не получила бы свою долю от стоимости приватизируемой государственной собственности.

- *Распределение приватизируемой государственной собственности поровну между всеми членами общества,* что и было реализовано в России. Внешне этот способ выглядит самым справедливым, но какие таит в себе «подводные камни» показала российская практика.

8. Бюджетно-налоговая (фискальная) политика государства.

1. Бюджетно-налоговая политика: сущность и цели.
2. Налоговая система, как инструмент бюджетной политики. Налоги, их виды.
3. Бюджет: сущность структура и функции. Мультипликатор сбалансированного бюджета.
4. Дискреционная и недискреционная политика. Встроенные стабилизаторы.
5. Бюджетный дефицит. Государственный долг.

1. Бюджетно-налоговая политика: сущность и цели.

Бюджетная политика является ключевым звеном экономической политики.

Бюджетно-налоговая политика – это такая политика, которая направлена на стабилизацию экономики с помощью государственного бюджета и налоговой системы.

Бюджетно-налоговая политика представляет собой совокупность мер правительства по изменению государственных расходов, налогообложения и состояния государственного бюджета, направленных на обеспечение полной занятости и инфляционного роста ВВП.

От качества федерального бюджета, от уровня собираемости налогов зависят инвестиционные возможности государства, уровень социальной защиты граждан, предпринимательская активность, взаимоотношения России с другими странами и в целом результативность всей внутренней и внешней политики государства.

Бюджетно-налоговая политика нацелена на:

- а) макроэкономическую стабилизацию и сбалансированность;
- б) решение финансовых задач;
- в) повышение инвестиционной и предпринимательской активности;
- г) повышение конкурентоспособности экономики;
- д) обеспечение условий для экономического роста.

2. Налоговая система. Налоги и их виды. Налоговый мультипликатор.

Налоговая система – это совокупность налогов, методов и механизмов их исчисления. Она является одним из основных инструментов бюджетной политики государства.

Основные качества эффективной налоговой системы:

- встроенность в общее бюджетное устройство;
- стимулирование предприятий к производству товаров и услуг;
- чёткое регулирование взаимоотношений налогоплательщиков и налоговых органов.

Цель налоговой системы: обеспечить поступление в бюджет финансовых ресурсов, которые необходимы для поддержания деятельности государства в области социальной защиты граждан, перераспределения доходов, регулирования экономики, обеспечения обороноспособности и правопорядка в стране.

Налоги – это обязательные платежи физических и юридических лиц, взимаемые государством.

Классификация налогов:

- 1. по региональному признаку:**
 - федеральные
 - региональные
 - местные
- 2. по объекту налогообложения:**
 - налоги с доходов;
 - налоги на имущество;
 - налоги на операции с ценными бумагами.
- 3. по экономическому содержанию:**
 - косвенные
 - прямые
- 4. по прогрессивности:**
 - прогрессивные
 - пропорциональные
 - регрессивные

Налоговый мультипликатор – коэффициент, показывающий изменение национального дохода в результате изменения налогов.

Простой налоговый мультипликатор:

$$m_s = \frac{1}{MPS} * MPC$$

Сложный налоговый мультипликатор:

$$m_c = \frac{1}{MPS + MPC + \overline{MT}}$$

где \overline{MT} - экзогенная предельная ставка налогов.

8.1 Бюджет: сущность и функции.

Бюджет является центральным звеном в деятельности государства. Он представляет собой совокупность средств, концентрируемых в руках государства и используемых для достижения определенных целей. Он является *инструментом* финансирования государственных расходов, важнейшим *средством* регулирования экономики, регулирования доходов регионов, отраслей, индивидов.

Бюджет *нацелен* на:

1. финансирование расходов государства
2. регулирование экономики
3. регулирование взаимоотношений субъектов федерации.

Функции бюджета:

1. фискальная функция
2. функция экономического регулирования
3. социальная функция

8.2 Дискреционная и недискреционная политика.

Дискреционная фискальная политика – целенаправленное, сознательное изменение государственных расходов и налогов со стороны государства в целях изменения национального объема производства, занятости, ускорения экономического роста.

Недискреционная (автоматическая) фискальная политика – предполагает изменение государственных расходов и налогов в результате циклических колебаний совокупного спроса.

Встроенные стабилизаторы: прогрессивная система налогообложения и система государственных трансфертов. Они нивелируют циклические колебания совокупного спроса.

Фискальная политика будет экспансионистской, если приводит к росту совокупных расходов. Это происходит, когда государство:

1. увеличивает расходы,
2. сокращает чистые налоги

Фискальная политика будет рестриктивной, если она ведет к снижению совокупных расходов. Это наблюдается, когда:

1. снижаются государственные расходы,
2. увеличиваются чистые налоги.

8.3 Бюджетный дефицит. Государственный долг.

Дефицит бюджета наблюдается тогда, когда расходы бюджета превосходят доходы. Существует три способа его финансирования:

1. монетизация (т.е. финансирование за счет включения печатного станка)
2. выпуск займов (эмиссия государственных ценных бумаг). В противном случае возникает так называемый эффект вытеснения.
3. Прирост налоговых поступлений в бюджет.

Государственный долг – это временная мобилизация государством дополнительных средств для покрытия своих расходов путем выпуска государственных ценных бумаг. Увеличение государственной задолженности является важным историческим государственных расходов. В противном случае возникает так называемый **эффект вытеснения**.

Государственный долг – это временная мобилизация государством дополнительных средств для покрытия своих расходов путем выпуска государственных ценных бумаг. Увеличение государственной задолженности является важным источником государственных расходов.

9. Монетарная (кредитно-денежная) политика государства

1. Цели и инструменты монетарной политики
2. Кейнсианский и монетаристский подход к кредитно-денежной политике государства
3. Взаимодействие монетарной и фискальной политики

Одним из важнейших факторов, оказывающих воздействие на состояние всей экономики, является предложение денег. Возможность и необходимость использования денег с целью воздействия на экономику никем не оспаривается, но существуют большие расхождения во взглядах кейнсианцев и монетаристов по поводу механизма и последствий использования денежных инструментов.

Количество денег в обращении не может быть произвольным; для поддержания экономической стабильности необходимо соблюдать определенные пропорции между денежной массой и массой товаров. Это соотношение с очень большим упрощением может быть выражено формулой И.Фишера $MV = PQ$, где

M - денежная масса (предложение денег);

V - скорость обращения денег (число оборотов денежной единицы за год);

P - средняя цена единицы продукции (товаров и услуг);

Q - общий объем произведенной за год продукции.

Изменяя денежную массу, государство может оказывать активное воздействие на всю экономику. **Монетарная политика** – экономическая политика, предполагающая изменение денежного предложения с целью достижения безинфляционного экономического роста и полной занятости.

Изменение денежной массы возможно не только путем эмиссии денежных знаков, но - с учетом действия денежного мультипликатора - и с помощью инструментов кредитной политики. Поэтому **содержание монетарной политики** включает в себя использование всех инструментов, воздействующих на денежную массу.

Следует различать *активную и пассивную* монетарную политику. **Пассивной** монетарная политика выступает в том случае, когда изменение денежных параметров является следствием дискреционной фискальной политики, то есть является вынужденным. **Активной** политика называется тогда, когда государство воздействует на денежные параметры, преследуя цели экономического роста и занятости.

9.1 Цели и инструменты монетарной политики

Основные (глобальные) цели активной монетарной политики:

- рост реального объема валового национального продукта;
- обеспечение полной занятости;
- стабильность цен.

Меры в сфере кредитно-денежных отношений, с помощью которых государство пытается реализовать эти цели, составляют **текущие цели** монетарной политики. В качестве таких текущих целей может выступать либо увеличение, либо уменьшение денежной массы.

В мировой экономической практике используются следующие инструменты воздействия на денежную массу в обращении:

1. изменение норматива обязательных резервов;
2. изменение учетной ставки;
3. операции на открытом финансовом рынке.

Операции на открытом рынке. В настоящее время в мировой экономической практике операции на открытом рынке являются основным инструментом текущей монетарной политики. Суть его заключается в том, что государство начинает осуществлять активную кампанию либо по скупке, либо по продаже ценных бумаг на открытом финансовом рынке, выступая в качестве обычного рядового его участника. Этим создается очень мягкое экономическое воздействие на денежный рынок, так как не затрагиваются никакие административно устанавливаемые нормативы.

Рассмотрим механизм воздействия этого инструмента на денежную массу.

Предположим, что на денежном рынке сложилась высокая процентная ставка и *центральный банк ставит задачу по ее снижению* путем увеличения денежного предложения. Для этого он **начинает скупать** правительственные и корпоративные ценные бумаги на открытом рынке. Поскольку спрос на ценные бумаги увеличивается, их рыночная цена повышается, и доходность начинает падать. Это делает ценные бумаги все менее привлекательными для их владельцев (основную массу которых составляют банки), и от них начинают избавляться. В результате к государству уходят ценные бумаги, а от него в сферу обращения – денежные средства. У банков в результате продажи ценных бумаг возрастают объемы избыточных резервов, и в результате действия денежного мультипликатора – значительное увеличение предложения денег. Кривая денежного предложения сдвигается вправо, процентная ставка падает.

К противоположному результату приводит **расширенная продажа** государством ценных бумаг.

Политика учетной ставки. Учетная ставка (в российской практике ее принято называть ставкой рефинансирования) - это процент,

под который центральный банк страны предоставляет кредиты коммерческим банкам. Эти ссуды не должны использоваться банками для кредитования своих клиентов. Они предоставляются банкам только в случаях, когда у них возникают временные трудности с ликвидностью. Но это правило не является очень строгим и не всегда соблюдается.

Устанавливает учетную ставку сам центральный банк, исходя из текущих целей монетарной политики. Если ставится задача снизить банковскую процентную ставку, центральный банк **снижает учетную ставку**. Это создает у коммерческих банков стремление получить больше дешевых кредитов у центрального банка. В результате возрастают избыточные резервы коммерческих банков, вызывая мультипликационное увеличение количества денег в обращении.

К противоположному результату приводит **повышение учетной ставки**.

Для повышения эффективности своей монетарной политики центральный банк может использовать одновременно оба инструмента. Сочетание расширенной продажи ценных бумаг с резким снижением учетной ставки (ниже текущей доходности ценных бумаг) побуждает коммерческие банки занимать резервы у центрального банка, а все свои средства направлять на скупку ценных бумаг у населения, которое заинтересовано в их продаже.

Политика обязательных резервов. Как уже отмечалось ранее, норма обязательных резервов – это установленный для коммерческих банков норматив минимального резервирования депозитов. При его снижении происходит увеличение избыточных банковских резервов и мультипликационное расширение предложения денег. Противоположный результат получается при повышении нормы резервных требований.

Этот инструмент монетарной политики является, по мнению многих специалистов, наиболее мощным, но в то же время слишком грубым, поскольку затрагивает основы всей банковской системы. По этой причине в странах с развитой и хорошо настроенной экономической системой он используется редко. В российской переходной экономике с ее низкой чувствительностью к «деликатным» экономическим воздействиям использование данного инструмента весьма эффективно. В условиях жесткой нехватки денежных средств в обращении снижение нормы обязательных резервов способно заменить эмиссию денег.

9.2 Кейнсианский и монетаристский подход кредитно-денежной политике государства

Основные положения кредитно-денежной политики

Кейнсианская концепция:

1. Рыночная экономика – неустойчивая система, поэтому нуждается в постоянном регулировании.
2. Главным в монетарной политике является уровень процентной ставки, поскольку именно он определяет изменения в совокупном спросе.
3. Основное теоретическое положение, на котором базируется кейнсианская концепция $GNP = C+I+G+ X$
4. Кейнсианцы признают, что между предложением денег и номинальным **GNP** связь очень тесная. Но в то же время при значительном наращивании денежного предложения может возникнуть ситуация, когда процентная ставка опускается до такого низкого значения, что перестает на это реагировать. И вся цепочка причинно-следственных связей рвется.
5. Кейнсианцы монетарную политику считают менее действенным средством, чем налогово-бюджетную.

Монетаристская концепция:

1. Рыночная экономика – внутренне устойчивая система, а все негативные моменты – это результат вмешательства правительства в экономику.
2. Главным в монетарной политике является рост предложения денег, т.к. именно от него зависит объем совокупного спроса.
3. Основное теоретическое положение, на котором базируется монетаристская концепция $M = GNP / V$, при этом считают, что скорость обращения денег V постоянна, отсюда прямая и непосредственная (а не через ставку процента) зависимость объема ВВП от массы денег в обращении.
4. М.Фридмен дает следующее объяснение механизма этой зависимости: люди привыкают к определенному соотношению активов в своем «портфеле», при увеличении денежного предложения это соотношение нарушается и, чтобы восстановить его, люди начинают покупать любые реальные и финансовые активы, совокупный спрос возрастает и это приводит к росту ВВП.
5. М.Фридмен сформулировал свое монетарное правило, согласно которому оптимален постоянный ежегодный рост денежной массы в пределах 3-5 %.
6. Монетарная политика считается столь мощным средством, что предлагается государственное вмешательство ограничить поддержкой этого роста.

Современные теоретические модели монетарной политики представляют собой синтез разных подходов к воздействию кредитно-денежных инструментов. При этом в долгосрочной политике преобладает монетаристский подход. Вместе с тем в целях быстрого маневрирования государство не отказывается и от воздействия на процентную ставку.

9.3 Взаимодействие монетарной и фискальной политики

Как правило, государство, проводя политику воздействия на экономику в целях ее роста не может ограничиться только монетарными, либо только бюджетно-налоговыми мерами. Неизбежно возникает их сложное взаимодействие, особенно в случае, когда фискальная политика вызывает дефицит государственного бюджета. Для его покрытия, если подходить чисто формально, возможны следующие варианты:

1. Эмиссия денег. Без соответствующего обеспечения товарной массой она неизбежно приводит к инфляции. По этой причине денежная эмиссия как средство покрытия дефицита госбюджета используется только в экстремальных ситуациях (война, начальный период перехода от тоталитарных режимов к рыночной экономике и т.п.).

2. Заимствования из резервного фонда ЦБ. Эта мера по своим инфляционным последствиям аналогична прямой эмиссии, с той лишь разницей, что выпущенную в обращение денежную наличность труднее сократить, в то время как заимствованные средства предполагается со временем вновь вернуть в резервный фонд. Этот способ практиковался в России в переходный период примерно до 1995 года (ЦБ кредитовал Правительство под 10 % годовых, в то время как уровень учетной ставки превышал 100 %). От этого способа кредитования отказались как раз по причине его высокой инфляционности.

3. Заимствования у банков, иных финансовых институтов и у населения. При этом возможны две разновидности:

- прямые кредиты коммерческих банков под залог государственной собственности (это было одним из способов продажи госсобственности, например, так был продан пакет акций «Норильского никеля»);
- заимствования с использованием государственных краткосрочных долговых обязательств (ГКО, ОФЗ и т.п.).

Кейнсианцы, исходя из своего постулата о первичности спроса, полагают, что расширение государственных расходов (даже при условии образования дефицита госбюджета) с учетом мультипликационного эффекта приведет к *расширению производства* и сокращению безработицы, но не к инфляции. Между тем механизм взаимодействия фискальной политики и вызванной ею пассивной монетарной политикой сложнее; образуется целая цепочка причинно-следственных связей между разными макроэкономическими агрегатами.

Если предположить, что все эмитированные Казначейством ценные бумаги покупаются только центральным банком (средствами резервного фонда), то в таком случае у последнего останется меньше средств для операций на открытом рынке. Предложение облигаций начнет превышать спрос на них, цены облигаций начнут падать, а их доходность расти. В результате банковская ставка тоже повысится и это приведет к сокращению частных инвестиций.

Негативное воздействие этой цепочки следствий еще сильнее, если в покупку государственных краткосрочных обязательств вовлекается население. В этом случае государство начинает конкурировать с частными инвесторами в попытках получить средства из одного и того же источника – сбережений домохозяйств. Расширение государственных расходов без повышения предложения денег происходит, таким образом, частично за счет сокращения частных инвестиций. В итоге результативность дискреционной фискальной политики может оказаться полностью нейтрализованной.

Правительство, осуществляющее фискальную политику, конечно, это знает. С целью не допустить повышения процентной ставки оно постарается оказать давление на центральный банк, побуждая его расширить одновременно покупки ценных бумаг на открытом рынке. Таким образом, кредитно-денежная сфера оказывается вовлеченной в фискальную политику правительства.

Как уже рассматривалось, расширенная покупка ценных бумаг (у банков и населения) приведет к расширению избыточных резервов банков и мультиплицированному расширению денежной массы. В результате процентная ставка может и не вырасти или даже снизится, но зато эта политика может привести к инфляции.

Влияние дефицита государственного бюджета на процентную ставку и его потенциальное воздействие на монетарную политику показывает, что органы фискальной и органы монетарной политики должны координировать свои действия, только в этом случае может быть обеспечена стабильность экономической системы в целом.

10. Мировое хозяйство и международные экономические отношения.

1. Мировое хозяйство и национальная экономика.
2. Международная торговля и торговая политика,
3. Платежный баланс и его макроэкономическое значение.
4. Валютные курсы и валютное регулирование.
5. Краткосрочная модель открытой экономики.

1. Мировое хозяйство и национальная экономика

Мировое хозяйство – это система национальных экономик, связанных экономическим, технологическими и социальными отношениями. Субъектами системы мирового хозяйства являются имеющиеся в мире государства. *Характерной чертой* мирового хозяйства является его социально-экономическая неоднородность, которая проявляется в наличии стран с высоким уровнем индустриального социального развития и развивающихся стран с низким уровнем социально-экономического развития.

Особенности мирового хозяйства определяются следующими факторами:

- международным разделением труда;
- международным обменом;
- масштабом и характером экономических связей между национальными экономиками.

Международное разделение труда является материальной базой мирового хозяйства. Международное разделение труда проявляется в специализации конкретной страны на производстве тех видов товаров, создание которых обходится ей относительно дешевле, чем других. Основой международного разделения труда являются различия природного и социального характера. Различия естественных, природных условий производства определяют различия сфер деятельности между государствами, например, добыча нефти или производство кофе. Различия социального характера вытекают из различий в уровнях развития отдельных стран, которые определяются историческим прошлым стран и их социальным строем. Основой преуспевания стран является социальная система, способствующая развитию экономики. Результатом международного разделения труда является экономия ресурсов на производстве материальных и духовных благ и услуг и расширение их предложения.

Международный обмен является основой внешнеэкономических связей между государствами. Международный обмен включает следующие конкретные мировые экономические отношения:

1. мировой рынок товаров и услуг
2. движение капиталов между странами
3. международная миграция рабочей силы
4. международные валютные и финансово-кредитные отношения

5. специализация и кооперирование производства в интернациональном масштабе

6. государственная политика регулирования мирохозяйственных связей через международные экономические организации.

Масштаб экономических связей между отдельными странами зависит от таких факторов как уровень экономического развития, структура национальных хозяйств, наличие природных ресурсов и характер внутреннего рынка.

Уровень развития страны характеризуется количеством производимых благ на душу населения. Структура национальной экономики свидетельствует о видах производимых благ и о возможной степени экономических связей с другими странами. Чем выше уровень экономического развития и более дифференцирована структура производства, тем шире связи государства в мировом хозяйстве.

Наличие природных ресурсов оказывает двойственное влияние на интенсивность экономических связей между странами. Большой объем ресурсов при высоком уровне экономического развития не усиливает внешние связи страны. При низком уровне развития страны и большом объеме ресурсов основным видом деятельности становится экспорт ресурсов. Недостаток ресурсов может как усиливать, так и тормозить развитие внешнеэкономических связей.

Следующим фактором, определяющим масштаб экономических связей между отдельными странами, является характер внутреннего рынка. Действие данного фактора также является двойственным. Емкий внутренний рынок, с одной стороны, способствует ограничению связей с другими странами. С другой стороны, емкий рынок является привлекательным для импортеров и способствует развитию мировой торговли.

Основным условием участия страны в мировом хозяйстве является *открытость* национальной экономики. Существует два типа национальных хозяйств: *замкнутое* и *открытое*. При *замкнутом* хозяйстве развитие определяется внутренними тенденциями и не зависит от внешних факторов. *Открытым* является хозяйство, в котором достаточно высок уровень внешнеторгового оборота по отношению к уровню национального дохода и промышленной продукции. В открытом хозяйстве внешнеторговый оборот является стимулом общего экономического роста, структура производства формируется под воздействием как внутренних, так и внешних факторов. В мировой хозяйственной экономике крайние варианты встречаются достаточно редко. Более реальным является сочетание в определенных пределах открытости и замкнутости при общей тенденции усиления фактора открытости.

Участие в мировом хозяйстве помогает в решении ряда задач национальной экономики, связанных со стимулированием экономического роста, стабилизацией внутренних цен, снижением уровня безработицы, привлечением иностранного капитала в целях структурного обновления экономики.

Участие в международном обмене преобразует структуру валового национального продукта. В условиях закрытой экономики структура валового продукта складывается из внутреннего потребления, внутренних валовых инвестиций и государственных расходов, т.е.

$$\text{GNP} = \text{C} + \text{I} + \text{G},$$

где GNP - валовый национальный продукт,

C - внутреннее потребление,

I - внутренние валовые инвестиции,

G- государственные расходы.

В составе открытой экономики отражается экспорт и импорт. Экспорт, связанный с поставкой товаров, произведенных национальной экономикой, трансформирует структуру GNP следующим образом:

$$\text{GNP1} = \text{C1} + \text{I1} + \text{G1} + \text{EX} = \text{GNPd} + \text{EX},$$

где GNP1- валовый национальный продукт, включающий продукт, потребленный внутри страны ($\text{C1} + \text{I1} + \text{G1} = \text{GNPd}$) и поставленный за рубеж (EX).

Импорт, связанный с поставкой на рыночных условиях товаров других стран, увеличивает величину внутреннего продукта:

$$\text{GNP} + \text{IM} = \text{GNPd} + \text{EX}.$$

Указанное выражение является основным балансовым уравнением, которое отражает механизм участия национальной экономики в международном обмене.

Осуществив преобразования балансового уравнения, получаем:

$$\text{GNP} = \text{GNPd} + \text{EX} - \text{IM} = \text{GNPd} + \text{NX},$$

где $\text{NX} = (\text{EX} - \text{IM})$.

NX -это торговый баланс, представляющий собой объем товарного экспорта из страны за вычетом товарного импорта.

Торговый баланс может иметь три состояния:

1. $\text{NX} = 0$, т.е. имеет место равновесный товарный обмен.
2. $\text{NX} > 0$, т.е. страна является поставщиком мирового хозяйства.
3. $\text{NX} < 0$, т.е. страна является должником мирового хозяйства.

В реальной действительности по одним видам товаров может иметь место дефицит, а по другим - экспортный излишек.

2. Международная торговля и торговая политика.

Появление и функционирование мирового хозяйства связано с получением странами выгоды от международного разделения труда. Основой получения выгоды является специализация стран на поставках мировому хозяйству определенных товаров и факторов производства.

В соответствии с теорией сравнительных издержек Д. Рикардо, различные государства могут извлекать выгоду из специализации на производстве определенных товаров и услуг. Основой развития международной торговли является различие издержек, т.е. импортировать товары из страны выгодно в тех случаях, если издержки их производства меньше, чем в других странах, а экспортировать следует те товары, издержки ко-

торых ниже у экспортеров. Последующее развитие теории сравнительных издержек показало, что эффекты международной торговли могут быть получены при специализации стран на поставках мировому хозяйству природных ресурсов, труда, капитала, предпринимательских способностей, технологий, информации, т.е. факторов производства.

Механизм возникновения выгод для конкретной страны из практики международной торговли выглядит следующим образом:

- если страна не участвует в международной торговле, то количества производимых товаров могут быть определены на основе кривой производственных возможностей;

- если страна участвует во внешней торговле, то ей необходимо расширять производство одних товаров и увеличивать импорт других товаров. В целом потребление товаров увеличивается, что равнозначно переходу к новым производственным возможностям, имеющему место при экономическом росте.

Торговая политика определяется государством. Государство участвует в определении экспортно-импортных возможностей экономики посредством проведения политики протекционизма или политики свободной конкуренции. *Протекционизм* направлен на защиту национальных производителей от внешней конкуренции. Средствами протекционизма являются система мер тарифной и нетарифной защиты. Свободная конкуренция направлена на стимулирование продвижения на мировые рынки национальных товаров и импорта в страну сырья и других дешевых товаров. Основой для проведения *политики свободной торговли* является высокий уровень конкурентоспособности национальных товаров. Как показывает реальная практика, протекционизм сочетается в определенной степени со свободной торговлей.

Основная проблема внешнеэкономических связей России заключается в существовании дисбаланса между внутренней и внешней экономикой. Во внутренней экономике продолжается спад и ухудшается весь комплекс основных макроэкономических показателей. Характерной чертой внешнеэкономической деятельности является увеличение внешнеторгового оборота за счет сырьевых поставок. При этом достаточно большая часть экспортной выручки не возвращается и эта тенденция усиливается, поскольку после августа 1998 года заполнять рынок импортными товарами становится невыгодно в результате резкого снижения реальных доходов населения. Ограничение импортных поставок особенно продуктов питания может, привести к дефициту последних, повышению цен и новому витку инфляции.

3. Платежный баланс и равновесие в открытой экономике.

Для постоянного контроля и оценки участия и роли национальной экономики в мировом хозяйстве используется платежный баланс. Платежный баланс характеризует соотношение между валютными поступ-

лениями в страну и платежами, которые государство осуществляет за границей в течение определенного периода времени.

Платежный баланс состоит из следующих статей:

- баланс текущих операций, включающий торговый баланс, баланс услуг, баланс процентных платежей и баланс трансфертов (расходы на содержание дипломатического корпуса, иностранная помощь менее развитым странам, денежные переводы в страну и из страны и т.п.);

- баланс движения долгосрочных капиталов, отражающий покупку и продажу ценных бумаг, предоставление и погашение долгосрочных кредитов, прямые и портфельные инвестиции;

- баланс движения краткосрочных капиталов (до одного года);

- корректирующая статья, в которой учитываются статистические погрешности, пропуски и ошибки;

- балансирующая статья, предназначенная для учета текущих обязательств, источников их покрытия из золото-валютных резервов, кредитов международных валютно-финансовых организаций и прочих источников.

Разность между заграничными доходами и расходами составляет *сальдо платежного баланса*, которое бывает активным и пассивным. При *активном сальдо* доходы страны по внешним операциям превышают расходы. При *пассивном сальдо* или дефиците платежного баланса расходы страны превышают доходы. Сальдо платежного баланса регулируется посредством золотовалютных резервов - продажей или покупкой золота, иностранной валюты, уменьшением или увеличением иностранной задолженности,

Основная задача государства состоит в устранении диспропорций платежного баланса. Наиболее распространенные *методы устранения диспропорций платежного баланса*: валютная интервенция, ограничение внешнеэкономических операций, изменение внутренней фискальной и монетарной политики и изменение валютного курса.

Условие макроэкономического равновесия для внешнеэкономических операций в рамках платежного баланса можно записать следующим образом:

$$ORT = (EX - IM) + (AX - AM) == 0,$$

где ORT - баланс внешнего рынка;

EX - экспорт товаров и услуг;

IM - импорт товаров и услуг;

AX - экспорт капитала;

AM - импорт капитала.

Если $(EX - IM)$ является балансом текущих операций, а $(AX - AM)$ представляет баланс движения капиталов, то приведенную выше формулу можно записать следующим образом:

$$EX - IM == AX - AM.$$

Наиболее сильное влияние на общее равновесие оказывают влияние такие факторы как уровень национального объема производства, процентная ставка, валютный курс.

В платежном балансе России внешнеэкономические операции, обеспечивающие приток ресурсов в страну, рассматриваются как рост по дебету, а отток как рост по кредиту. Основными статьями платежного баланса Российской Федерации являются счет текущих операций, счет операций с капиталом и финансовыми инструментами, чистые ошибки и пропуски. В счете текущих операций отражаются товары и нефакторные услуги, баланс услуг труда и капитала, текущие трансферты. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами включает счет операций с капиталом, финансовый счет.

4. Валютные курсы и валютное регулирование

Противоречие между осуществлением международной торговли и отсутствием единых мировых денег разрешается посредством приведения национальных валют в определенное соответствие, т.е. установления валютных курсов. *Валютный курс* - это цена одной валюты, выраженная в цене другой валюты. Валютный курс показывает какое количество денежных единиц страны-партнера можно получить в расчете на одну денежную единицу любой другой страны,

Валютные курсы устанавливаются посредством свободного установления или посредством его фиксации. Свободное установление валютного курса осуществляется через валютные рынки, на которых действуют законы спроса и предложения.

Механизм равновесия на валютном рынке подобен равновесию на обычном товарном рынке. Равновесие устанавливается при равновесии объемов спроса на валюту и предложения.

Если государство принимает решение о фиксации валютного курса, то для его реализации используется комплекс мер, осуществляемых через Центральный банк. Одной из таких мер, достаточно широко используемых в России, является *валютная интервенция*. При валютной интервенции Центральный банк увеличивает продажу своих валютных активов с целью повышения спроса на национальную валюту.

Обменный курс валют оказывает влияние на международную торговлю.

Обменные курсы. Различают:

1) *номинальный* обменный курс - это относительная цена валют двух стран.

2) *Реальный* обменный курс — относительная цена товаров, произведенных в двух странах, иначе - условия торговли. Их взаимосвязь можно представить, как

$$\text{Реальный обменный курс} = \text{Номинальный обменный курс} * \frac{\text{цена товара, произведенного национальной экономикой}}{\text{цена товара, произведенного за границей}}$$

Или

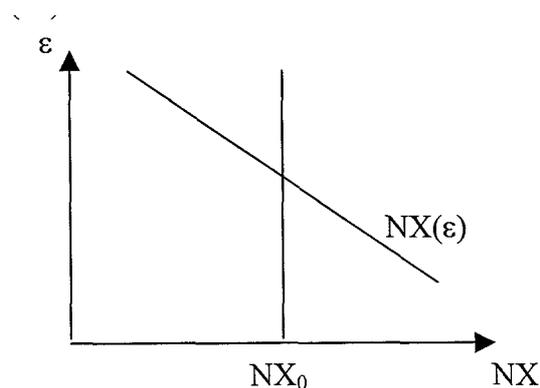
$$\text{Реальный обменный курс} (\varepsilon) = \text{Номинальный обменный курс} (e) * \text{Соотношение уровней цен} (p/p^*)$$

Из этого соотношения вытекает вывод:

1) если реальный обменный курс высок, иностранные товары становятся относительно дешевы, а отечественные товары - относительно дороги; покупатели предпочитают импортные товары;

2) если реальный обменный курс низок, то ситуация меняется, население страны будет предпочитать отечественные товары импортным.

Другими словами, чистый экспорт является функцией реального обменного курса: $NX = NX(\varepsilon)$



Факторы, определяющие реальный обменный курс:

$$\varepsilon = e \cdot p/p^*$$

1) текущий счет платежного баланса - чем ниже чистый спрос на экспорт, при высоком реальном обменном курсе, тем меньше величина положительного сальдо текущего счета платежного баланса;

2) $EX - IM = KEX - KIM$ или $NX = NKEX$, т.е. $NX = S - I$, где сбережения задаются функцией потребления и бюджетно-налоговой политикой, а инвестиции - функцией инвестиций и мировой ставкой процента.

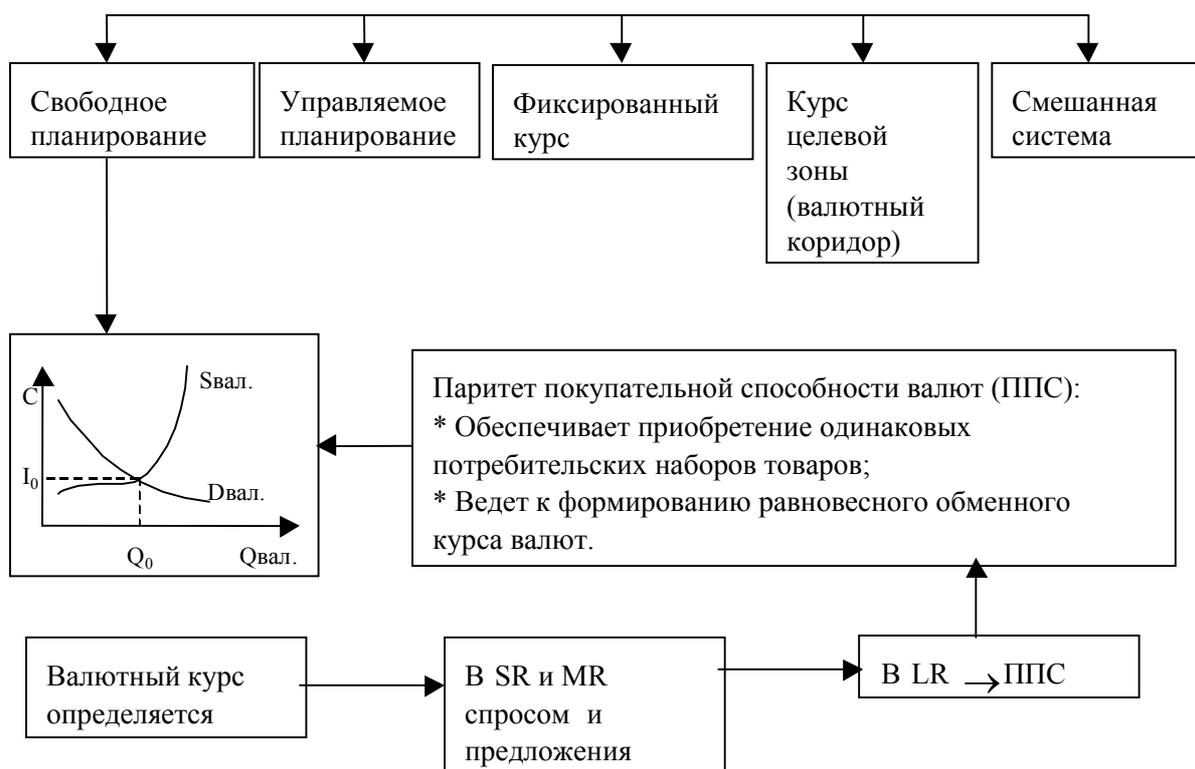
Факторы, определяющие номинальный обменный курс.

$$1 = \varepsilon - p^*/p$$

1) уровень цен в двух странах, а, следовательно, разность темпов инфляции;

2) изменение реального обменного курса.

Различают следующие режимы валютного регулирования



Отсюда, в случае фиксированного валютного курса ЦБ должен осуществить интервенцию в объеме сальдо платежного баланса. Если оно пассивно - в долларах, если активно - в рублях. При фиксированном валютном курсе изменение платежного баланса становится основным фактором, регулирующим денежное предложение.

В условиях устойчивого пассивного сальдо платежного баланса валютные резервы ЦБ истощаются, что приводит к девальвации национальной валюты. Если же валютный курс является свободно плавающим, ЦБ к интервенциям не прибегает, т.к. любые несоответствия спроса и предложения на валютном рынке автоматически регулируются изменением валютного курса. В этом случае валютные резервы ЦБ не изменяются.

5. Краткосрочная модель открытой экономики.

Анализ экономической политики в открытой экономике осуществляется в рамках модели Манделла-Флеминга, которая является модификацией модели IS- LM в краткосрочном периоде открытой экономики.

При анализе модели в условиях открытой экономики учитываются следующие факторы:

- 1) установление обменного курса валюты: фиксированного или плавающего;
- 2) характер реакции национальной экономики на те или иные мероприятия экономической политики в зависимости от взаимоотношений национальной экономики с внешним миром:

- степень ее интегрированности в мировое хозяйство;
- степень открытости экономики для свободного движения капитала.

Модель Манделла-Флеминга составляют 3 уровня:

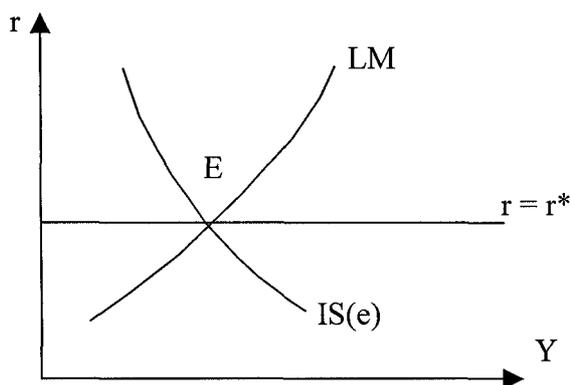
1. $Y = C(Y - T) + I(r) + G + NX(e)$ - это уравнение описывает рынок товаров, где движение чистого экспорта $NX(e)$ зависит от изменений номинального обменного курса, исходя из допущения о постоянстве уровня цен;

2. $M / P = L(r, Y)$ - уравнение описывает денежный рынок, где уровень цен P в модели Манделла-Флеминга, как и в модели IS - LM, является экзогенной величиной;

3. $r = r^*$ - данное уравнение показывает, что внутренняя ставка процента r определяется мировым уровнем ставки процента r^* , т.е. рассматриваемая экономика слишком мала, чтобы оказывать влияние на мировую ставку процента, получая или представляя кредиты любых размеров.

Поскольку экономика содержит 3 экзогенных переменных, проанализируем её на 2 графиках "Y - r" и "Y - e", принимая одну из переменных за константу.

Модель "Y-r"



Особенности графика:

1. Вид и характер кривой IS определяется, во-первых, факторами, которые анализируются в закрытой экономике; во-вторых, на сдвиг кривой $IS(e)$ влияет изменение обменного курса. При его повышении кривая сдвигается влево, при понижении - вправо.

2. В открытой экономике с фиксированным валютным курсом, предложение денег становится эндогенной величиной. Выбрав в качестве цели кредитно-денежной политики фиксирование валютного курса ЦБ не способен полностью контролировать денежную массу. Как отмечалось, валютные интервенции приводят к изменению активов ЦБ, а следовательно, к изменению денежной базы (MB). Рост валютного курса вызывает сдвиг кривой LM вправо, а снижение - влево.

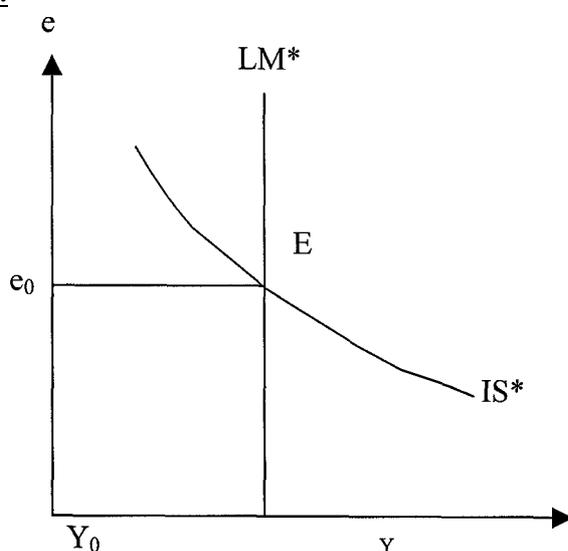
При плавающем валютном курсе MS (денежное предложение) является экзогенным фактором, и на вид и характер кривой LM действуют те же параметры, что и в закрытой экономике. Хотя в этом случае обменный курс зависит от величины денежного предложения.

3. Все три кривые пересекаются в точке E, что достигается соответствующей корректировкой текущего значения валютного курса.

Этот феномен можно объяснить следующим образом. Пусть кривая IS пересекает кривую LM выше (•). E. Это означает, что $r > r^*$. Поскольку внутренние активы в этом случае обладают большей доходностью, в национальную экономику начинается приток иностранного капитала. Это вызывает повышение валютного курса и уменьшение чистого экспорта. В результате кривая IS будет сдвигаться влево до тех пор, пока внутренняя ставка не сравняется с мировой и исчезнет причина вызвавшая приток иностранного капитала.

Случай когда $r < r^*$ - зеркальное отражение рассмотренной ситуации.

Модель "Y - e".



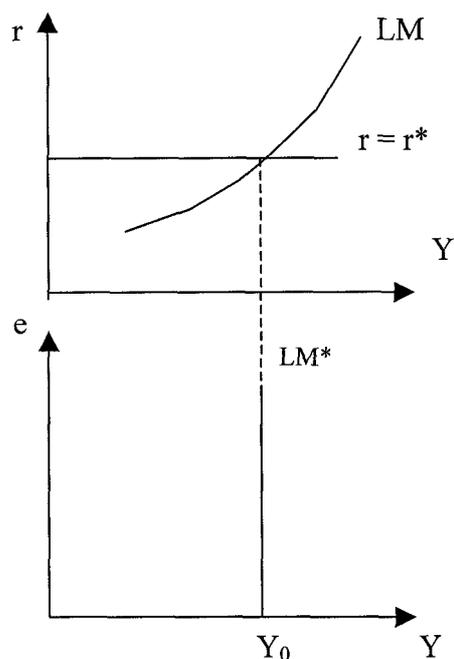
На графике изображены 2 уравнения

$$Y = C(Y - T) + I(r^*) + G + NX(e)$$

$$M/P = L(r^*, Y)$$

LM* и IS* означают, что $r = r^* = \text{const}$.

Точка E определяет уровни валютного курса и дохода. Кривая LM* получена следующим образом:



Так как, если мировая ставка задана, обменный курс в уравнение LM^* не входит, то уравнение LM^* определяет совокупный доход независимо от обменного курса.

Кривая IS^* имеет отрицательный наклон, поскольку при росте валютного курса чистый экспорт сокращается, а значит, сокращается и величина совокупного дохода.

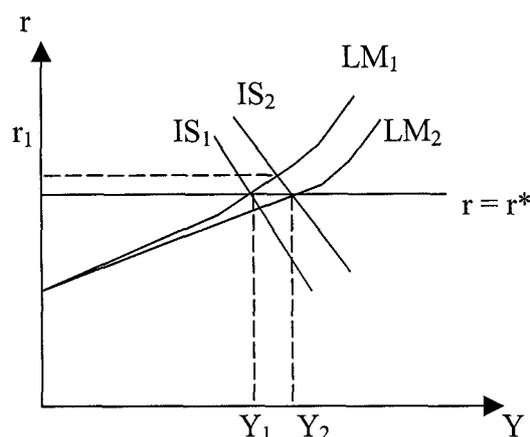
Экономическая политика при фиксированном валютном курсе.

1. Кредитно-денежная политика - неэффективна:

- ЦБ увеличивает предложение денег MS ;
- Рыночный курс национальной валюты снижается, официальный - остаётся прежним;
- Активизируется продажа национальной валюты ЦБ по более высокому официальному курсу;
- Происходит снижение MS до первоначального уровня;
- Стимулирующий эффект будет только при девальвации валюты.

2. Фискальная политика - более эффективна:

- • Правительство стимулирует АД за счёт роста государственных расходов;
- Кривая IS сдвигается вправо и $r > r^*$;
- Увеличивается приток иностранного капитала и возрастает спрос на национальную валюту;
- ЦБ увеличивает MS для стабилизации валютного курса;
- LM сдвигается вправо и равновесие устанавливается при более высоких значениях Y_2 и $r_1 = r^*$.



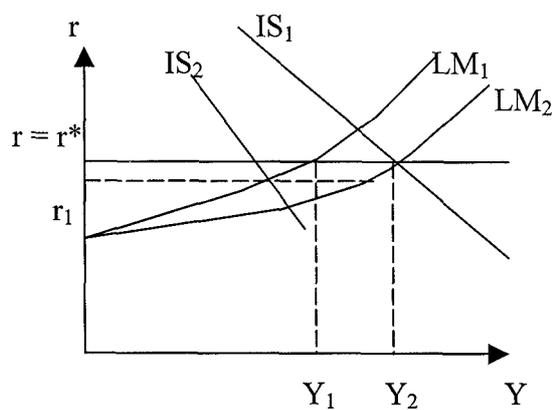
Экономическая политика при плавающем валютном курсе.

1. фискальная политика - неэффективна:

- IS сдвигается в право в результате роста государственных расходов G ,
- возрастает внутренняя ставка процента (r);
- в страну увеличивается приток иностранного капитала;
- возрастает спрос на национальную валюту и растет валютный курс;
- чистый экспорт снижается и IS возвращается в исходное состояние.

2. кредитно-денежная политика – эффективна:

- ЦБ увеличивает предложение денег MS и кривая LM_1 сдвигается в положение LM_2 вправо;
- Снижается внутренняя ставка процента r , что приводит к оттоку капитала из страны;
- Спрос на иностранную валюту растет, а обменный курс снижается;
- Чистый экспорт возрастает и возрастает совокупный спрос;
- Кривая IS_1 сдвигается вправо до положения IS_2 ;
- Новое равновесие устанавливается при более высоком уровне национального дохода Y_2 и мировой ставке процента r^* .



Литература

1. Линдерт П. Экономика мирохозяйственных связей. / Пер. с англ. – М.: 1992.
2. Мэнкью Н.Г. Макроэкономика / Пер. с англ. – М.: 1994.
3. Дорнбуш Р., Фишер С., Шмалензи Р. Макроэкономика / Пер. с англ. – М.: 1997.
4. Агапова Т.А., Серегина С.Ф. Макроэкономика. / Учебник. – М.: 1998.
5. Киреев А. Международная экономика. В 2-х частях. – М.: 1997-1998.