



ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ
КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Экономическая теория и предпринимательство»

Учебное пособие
для студентов-экономистов

«Макроэкономика»

Автор
Иванова О.Е.

Ростов-на-Дону, 2017

Аннотация

Учебное пособие содержит структурированный теоретический и практический материал по дисциплине «Макроэкономика». В каждой главе выделяются основные понятия, вопросы для обсуждения, задачи. Наряду с авторскими, включены задачи из отечественных и переводных учебных пособий, которые основываются не только на условных данных, но и максимально приближены к реальной хозяйственной практике. Также данное издание сопровождается обширным статистическим материалом, списком рекомендуемой литературы, перечнем аннотированных сайтов Интернета, на которых можно найти последние основные макроэкономические показатели. Предназначено для студентов всех экономических специальностей и направлений подготовки дневной формы обучения.

Автор

к.э.н., доцент
кафедры «ЭТиП»
Иванова О.Е.



Оглавление

Тема 1. Введение в макроэкономику. Основные макроэкономические показатели. Система национальных счетов. ВВП и экономический рост ...	7
1.1. Предмет изучения макроэкономики. Конкурирующие школы и направления в макроэкономике	7
1.2. Субъекты рыночного хозяйства в макроэкономике. Кругооборот доходов и расходов.....	9
1.3. Основные макроэкономические показатели и система национальных счетов.....	13
1.4. ВВП и экономический рост	18
Тема 2. Макроэкономическое равновесие: совокупный спрос и совокупное предложение.	29
2.1. Классическая модель макроэкономического равновесия: рыночная самонастройка. Совокупный спрос и совокупное предложение.....	29
2.2. Макроэкономическое равновесие в модели «AD – AS».....	39
Тема 3. Макроэкономическое равновесие. Потребление, сбережение, инвестиции.....	42
3.1. Модель макроэкономического равновесия «совокупный доход – совокупные расходы», или «кейнсианский крест».....	42
3.2. «Сбережения-инвестиции»: альтернативное изображение модели «кейнсианский крест».....	50
3.3. Мультипликатор.....	57
3.4. Инфляционный и дефляционный разрывы	61
3.5. Парадокс бережливости.....	63
Тема 4. Экономические циклы.....	66
4.1. Цикличность – характерная черта рыночной экономики. Цикл и тренд. Фазы цикла.....	66
4.2. Теории экономических циклов	69

4.3. Продолжительность экономических циклов: краткосрочные (циклы Дж. Китчина), среднесрочные (циклы К. Жугляра), долгосрочные («длинные волны» Н. Кондратьева)	71
4.4. Механизм распространения циклических колебаний. Эффект мультипликатора-акселератора	74
4.5. Основные принципы государственной стабилизационной политики	76
Тема 5. Банки и банковское дело.	81
5.1. Экономическая сущность денег	81
5.2. Предложение денег: роль коммерческих банков. Депозитный и денежный мультипликатор	86
5.3. Спрос на деньги. Модель Баумоля – Тобина	90
5.4. Равновесие на рынке денег	95
Тема 6. Кредитно-денежная система. Кредитно-денежная политика Центрального банка.	99
6.1. Структура современной кредитно-денежной системы	99
6.2. Основные цели и инструменты кредитно-денежной политики Центрального банка.....	103
6.3. Дискреционная кредитно-денежная политика и «политика по правилам».....	106
Тема 7. Безработица и инфляция.	111
7.1. Безработица и ее формы. Естественный уровень безработицы. Закон Оукена.	111
7.2. Инфляция, ее измерение и виды. Инфляционные ожидания.....	115
7.3. Инфляция спроса и инфляция издержек. Социально – экономические последствия инфляции.....	118
7.4. Взаимосвязь инфляции и безработицы: кривая Филлипса.....	123
7.5. Антиинфляционная политика государства.....	128

Тема 8. Налоги и их функции в рыночной экономике	130
8.1. Налоги и их виды. Функции налогов. Кривая Лоренца.....	130
8.2. Принципы налогообложения.....	136
8.3. Прогрессивное, пропорциональное и регрессивное налогообложение.....	139
8.4. Кривая Лаффера.....	141
Тема 9. Налогово-бюджетная политика	145
9.1. Государственный бюджет и его структура. Бюджетный дефицит и способы его финансирования...	145
9.2. Дискреционная и недискреционная налогово-бюджетная политика. Автоматические, или встроенные, стабилизаторы.....	150
9.3. Государственный долг и его социально-экономические последствия.....	156
Тема 10. Анализ кредитно – денежной и налогово – бюджетной политики с помощью модели «IS – LM»	159
10.1. Построение кривой IS.....	159
10.2. Построение кривой LM.....	161
10.3. Анализ результатов проведения макроэкономической политики с помощью модели IS – LM.....	163
Тема 11. Теория сравнительных преимуществ и международная торговля	172
11.1. Понятие открытой экономики. Большая и малая открытая экономика. Теория сравнительных преимуществ Д. Риккардо.....	172
11.2. Модификации теории сравнительных преимуществ: теория Хекшера – Олина, парадокс Леонтьева, теорема Рыбчинского, «голландская болезнь».....	182

11.3. Теория тарифов и проблемы протекционизма в международной торговле.....	185
Тема 12. Платежный баланс и обменный курс.....	194
12.1. Платежный баланс: структура, экономический смысл счетов, понятия избытка и дефицита.....	194
12.2. Обменный курс валюты: номинальный и реальный.....	201
12.3. Теория паритета покупательной способности.....	204
12.4. Системы обменного курса валюты.....	207
Библиографический список.....	215
ПРИЛОЖЕНИЕ 1	218
ПРИЛОЖЕНИЕ 2	220
ПРИЛОЖЕНИЕ 3	221
ПРИЛОЖЕНИЕ 4	223
ПРИЛОЖЕНИЕ 5	224
ПРИЛОЖЕНИЕ 6	227
ПРИЛОЖЕНИЕ 7	228
ПРИЛОЖЕНИЕ 8	229
ПРИЛОЖЕНИЕ 9	231
ПРИЛОЖЕНИЕ 10	235
ПРИЛОЖЕНИЕ 11	239

ТЕМА 1. ВВЕДЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИКУ. ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ. СИСТЕМА НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ. ВВП И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

Основные понятия: макроэкономика, объект и предмет макроэкономики, агрегирование, моделирование, экзогенные и эндогенные переменные, запасы и потоки, закрытая и открытая экономики, кругооборот доходов и расходов, инъекции, утечки, система национальных счетов, макроэкономические показатели: валовой внутренний продукт, валовой национальный продукт, чистый внутренний доход, национальный доход, личный доход, личный располагаемый доход, номинальный и реальный ВВП, дефлятор, экономический рост, теории экономического роста.

1.1. Предмет изучения макроэкономики. Конкурирующие школы и направления в макроэкономике

Макроэкономика представляет собой раздел экономической теории. В переводе с греческого слово «макро» означает «большой», а слово «экономика» – «ведение хозяйства». Таким образом, **макроэкономика** – это отрасль экономической науки, изучающая поведение экономики как единого целого с точки зрения обеспечения условий устойчивого экономического роста, полной занятости ресурсов, минимизации уровня инфляции и равновесия платежного баланса.

Объектом макроэкономики является национальное хозяйство, ставшее органической целостностью на основе углубления общественного разделения труда и роста обобществления процесса производства, посредством и в форме экономико-институциональной системы. **Предмет макроэкономики** – это система закономерностей и экономических отношений, опосредующих функционирование национальной экономики как единого целого.

Макроэкономика исследует проблемы, общие для всей экономики. **Основными проблемами**, изучаемыми на макроуровне, являются: экономический рост и его темпы, экономический цикл и его причины, уровень занятости и проблема безработицы, общий

уровень цен и проблема инфляции, уровень ставки процента и проблема денежного обращения, состояние государственного бюджета и проблема государственного долга, состояние платежного баланса и проблемы валютного курса, проблемы макроэкономической политики.

В своем анализе макроэкономика использует следующие методы:

1. Агрегирование. В отличие от микроэкономики макроэкономика использует в своем анализе агрегированные величины, характеризующие движение экономики как единого целого: ВВП (а не выпуск отдельной фирмы), средний уровень цен (а не цены на конкретные товары), рыночную ставку процента (а не ставку процента отдельного банка), уровень инфляции, занятости, безработицы и т.д.

2. Равновесный подход. Мы будем искать состояние равновесия не на рынках отдельных товаров или факторов производства, а в масштабах всей экономики, т.е. искать «точку пересечения» кривых совокупного спроса и совокупного предложения, спроса на деньги и предложения денег в масштабе национальной экономики и т.п. В ходе анализа определим, какие причины вызывают отклонение от макроэкономического равновесия и как государство стремится «подтолкнуть» экономику к сбалансированному состоянию.

3. Системный подход – это понимание предмета исследования как сложного объекта, имеющего свой состав (вся совокупность элементов объекта) и структуру, т.е. наличие различных видов связей между элементами системы, например, иерархическими.

4. Моделирование – это упрощенное теоретическое обоснование основных зависимостей между экономическими явлениями в объекте.

5. Макроэкономический анализ предполагает разделение переменных на *эндогенные* переменные, определяются внутри экономической системы и *экзогенные* – вне ее. Например, внезапное повышение цен на энергоносители для страны – импортера нефти выступает как экзогенная переменная. Связь между инвестициями и процентными ставками определяется внутри экономической системы, и задача макроэкономического анализа – выявить те экономические закономерности, которые характеризуют эту взаимосвязь.

6. В макроэкономике используется представление экономических переменных как **потоков** и как **запасов**. Поток – это экономическая переменная, которая измеряется в движении с учетом того периода времени, для которого делается расчет. Например, объем валового внутреннего продукта *за год*. В отличие от потоков запасы не имеют временной размерности и рассчитываются *на определенную дату*. Например, величина денежной массы в стране на определенную дату – это запас.

В процессе развития макроэкономики, начиная с середины прошлого столетия, сложились две основные школы: **неоклассическая и кейнсианская** (табл. 1.1)

Таблица 1.1

Основные макроэкономические школы

<i>Название школы</i>	<i>Представители</i>	<i>Концепция теории</i>	<i>Основная экономическая система</i>
Неоклассическая	А. Маршалл, А. Пигу, И.Фишер	- рыночная система способна обладает способностью к самонастройке, или автоматической корректировке; -недопущение вмешательства государства	Рыночная экономическая система
Кейнсианская	Дж. М. Кейнс, Р. Харрод, Е. Домар, Э. Хансен, Ф. Модильяни, Дж. Тобин Н. Г. Мэнкью, О. Бланшар	- на рынке не может оперировать только совершенная конкуренция; - в определенных ситуациях рынок не в состоянии поддержать себя сам; иногда государство должно вмешиваться в экономику, чтобы устранить «неполадки»	Смешанная экономическая система

1.2. Субъекты рыночного хозяйства в макроэкономике. Кругооборот доходов и расходов

Макроэкономика исследует общеэкономические процессы в целом, т. е. условия и результаты деятельности на

рынке всех субъектов экономических отношений. Основными субъектами рыночного хозяйства, изучаемые в макроэкономике, являются (табл. 1.2):

Таблица 1.2

Субъекты макроэкономики

Название субъекта	Экономическая сущность	Функции в макроэкономике
Домохозяйства	самостоятельно, рационально действующий макроэкономический агент, целью экономической деятельности которого выступает максимизация полезности	а) собственники факторов производства — труда, капитала, земли, предпринимательских услуг. б) основные потребители рыночных продуктов. в) являются сберегателем или кредитором, т.е. обеспечивают предложение кредитных средств в экономике.
Фирмы	самостоятельный, рационально действующий макроэкономический субъект, целью экономической деятельности которого выступает максимизация прибыли и капитализация стоимости компании	а) покупатели экономических ресурсов с помощью которых осуществляется процесс производства б) производители товаров и услуг в) инвесторы, т.е. покупатели инвестиционных товаров и услуг г) являются основным заемщиком в экономике
Государство	взаимодействует с домашними хозяйствами через налоги, которые оно получает с индивидуальных доходов граждан, обеспечивая им со своей стороны социальную защиту в виде пенсий, пособий, стипендий, бесплатного медицинского обслуживания и образования	а) производитель общественных благ; б) покупатель товаров и услуг; в) является перераспределителем национального дохода через систему трансфертов и налогов; г) кредитором или заемщиком на финансовом рынке.
Заграница (иностраный сектор)	объединяет все остальные страны мира и является самостоятельным рационально действующим макроэкономическим агентом	осуществляет взаимодействие посредством: - международной торговли (экспорт и импорт товаров и услуг); - перемещение капиталов (экспорт и импорт капитала)

Домашние хозяйства и фирмы формируют *частный сектор экономики*. Частный сектор и государство образуют *закрытую экономику*. Добавление в анализ заграницы позволяет получить *открытую экономику*.

Между ними циркулируют потоки доходов и расходов. При этом доходы одних субъектов экономики являются расходами (издержками) для других. На рис. 1.1 представлена упрощенная схема кругооборота доходов и расходов в экономике.

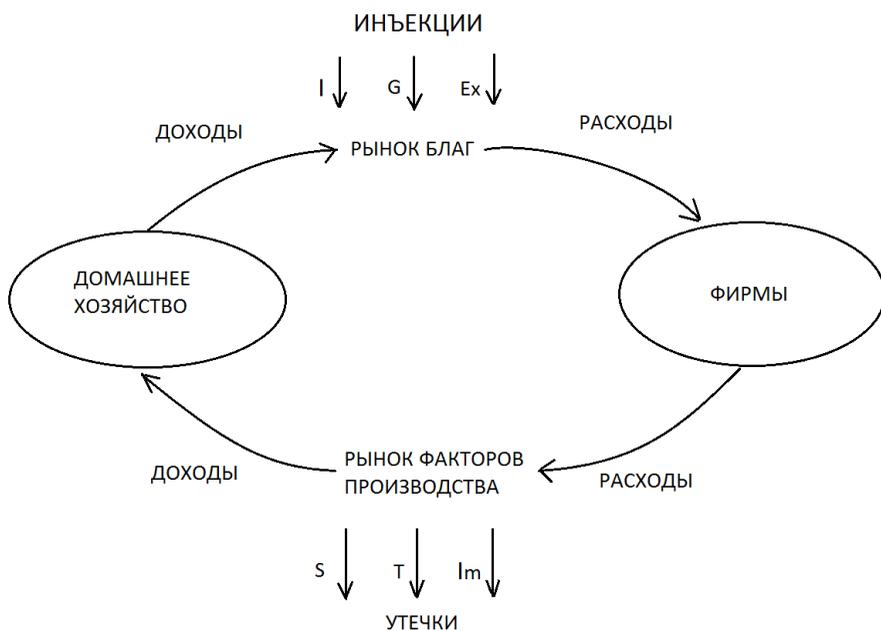


Рис. 1.1 Кругооборот доходов и расходов в закрытой экономике

Как видно из рис. 1.1, домашние хозяйства, покупая потребительские товары на рынке благ, тем самым осуществляют свои расходы. В свою очередь, эти расходы для фирм, производящих блага, являются доходами. Действительно, если вы покупаете автомобиль, то для вас это – расходы, а для производителя автомобиля доходы.

Одновременно фирмы, приобретающие услуги труда, капитала и земли на рынке факторов производства, несут расходы, ко-

торые для поставщиков этих услуг, т.е. домашних хозяйств, являются доходами (заработная плата, процентные платежи, арендная плата).

В кругообороте доходов и расходов участвует и государство.

С одной стороны, оно получает доходы в виде налогов, которые уплачивают государству фирмы и домашние хозяйства. С другой стороны, государство осуществляет расходы, когда выплачивает социальные трансферты домашним хозяйствам (например, в виде помощи неполным семьям) и закупает продукцию у фирм (вооружение для армии).

Это – упрощенная схема. Более полное представление о потоке доходов и расходов мы получим, если учтем внешний мир (заграницу) и финансовые рынки. С учетом заграницы импорт товаров предстает как расходы отечественных субъектов экономики, а выручка от экспорта – как доходы субъектов отечественной экономики. На финансовые рынки от домашних хозяйств поступают сбережения, которые, в свою очередь, трансформируются в инвестиции – заемные средства, полученные фирмами на финансовом рынке.

Итак, в идеале сумма доходов фирм и домашних хозяйств должна равняться сумме расходов фирм и домашних хозяйств.

В потоке кругооборота доходов и расходов присутствуют так называемые инъекции и утечки.

Инъекции – это расходы, осуществленные в дополнение к расходам отечественных потребителей на покупку продукции, произведенную внутри страны: инвестиции (отечественные и зарубежные), **I**; государственные расходы, **G**; расходы зарубежных потребителей на покупку *отечественных* экспортируемых товаров, **Ex**.

Утечки представляют собой изъятия из кругооборота доходов и расходов, возникающие в связи с расходом денежных средств на иные цели, нежели покупка потребительских товаров и услуг, произведенных *внутри страны*, а именно: сбережения, **S**; налоги, **T**; расходы на покупку *импортных* товаров и услуг, **Im**.

В совершенно сбалансированном состоянии экономики сумма утечек должна совпадать с суммой инъекций (формула 1.1):

$$\mathbf{S + T + Im = I + G + Ex} \quad (1.1)$$

Однако на практике подобное равновесие соблюдается редко.

1.3. Основные макроэкономические показатели и система национальных счетов.

В качестве обобщающих показателей результатов функционирования национальной экономики за определенный период используются такие агрегаты, как: *валовой внутренний продукт (ВВП), валовой национальный продукт (ВНП), чистый национальный продукт (ЧНП), национальный доход (НД), личный доход (ЛД), личный располагаемый доход (ЛРД) и др.*

Эти показатели формируют **систему национальных счетов (СНС)**, которая представляет собой систему таблиц в форме бухгалтерских счетов, характеризующих процесс производства, распределения и конечного использования ВВП, как правило, за год.

В условиях нарастающей глобализации мирохозяйственных связей большинство высокоразвитых стран основывают свои системы национального счетоводства на международных стандартах. **СНС-93**, т.е. система национальных счетов, разработанная совместными усилиями ООН, МВФ, Всемирного банка, Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и отдела статистики Европейского союза, одобренная Статистической комиссией ООН в 1993 г. Рассмотрим основные показатели системы национальных счетов.

Валовой внутренний продукт (ВВП) является главным макроэкономическим показателем, измеряющим деловую активность за определенный промежуток времени и характеризует стоимость **конечных** товаров и услуг в ценах конечного покупателя, созданную в географических пределах данной страны вне зависимости от национальной принадлежности экономических ресурсов, используемых в производстве.

От ВВП следует отличать **валовой национальный доход (ВНД)**, заменивший собой прежний показатель **валового национального продукта (ВНП)**, который представляет собой текущую рыночную оценку всех конечных товаров и услуг, созданных факторами производства, находящихся в собственности резидентов, в том числе и на территории других государств.

В закрытой экономике, т.е. экономике, не имеющей никаких торгово-экономических отношений с другими странами, *ВВП и ВНД совпадают.*

Динамика ВВП России по компонентам внутреннего и внешнего спроса в 2007–2012 гг представлена на рис. 1 (Приложение 1).

При расчете ВВП используются три основных метода. Использование любого из методов дает в итоге одинаковую величину ВВП. Рассмотрим каждый из них подробнее (табл. 1.3.)

Таблица 1.3

Методы расчета ВВП

суммирования добавленной стоимости (производственный метод)	суммирования расходов (метод конечного использования)	суммирования доходов (распределительный метод)
Суммируется стоимость, добавленная на каждой стадии производства конечного продукта ¹ . Этот метод позволяет не допустить так называемого повторного счета при исчислении годового объема ВВП.	Потребительские расходы населения (C)	Заработная плата (w) Процент (r)
	Валовые частные инвестиции (I)	Рента (R)
	Государственные закупки товаров и услуг (G)	Прибыль (P)
		Амортизация (d)
	Чистый экспорт (Xn)	Косвенные налоги (T)

Формула расчета ВВП по расходам позволяет записать **основное макроэкономическое тождество**, используемое в системе национальных счетов (формула 1.2):

$$Y = C + I + G + Xn \quad (1.2)$$

Важно отметить, что *при расчете ВВП в его величину не включаются следующие виды сделок:*

- стоимость финансовых сделок (рыночные цены акций, облигаций и др. финансовых инструментов);
- стоимость подержанных (проданных) товаров, антиквариата, так как они были произведены в предыдущий период;
- частные трансферты (например, денежный перевод вам от бабушки из Таганрога);

¹ Добавленная стоимость определяется как разница между доходами фирмы от продажи товаров и затратами на покупку сырья и полуфабрикатов у других фирм. В российской статистике производственный метод является основным.

- государственные трансферты (помощь из государственного бюджета неполным семьям, ветеранам, всякого рода социальные пособия).

Все перечисленные виды сделок не создают добавленной стоимости в текущем году и поэтому не включаются в состав ВВП.

На показатель ВВП, выраженный в текущих рыночных ценах, влияет не только изменение физического объема благ и услуг, но и инфляционные или дефляционные процессы, связанные соответственно с обесценением или удорожанием денег. Поэтому ВВП необходимо рассчитывать не только в текущих ценах, но и в ценах так называемого **базисного года**. Это означает, что мы должны рассчитывать ВВП в неизменных ценах, чтобы элиминировать влияние изменения уровня цен в стране. Таким образом, различают **номинальный ВВП**, т.е. ВВП, выраженный в текущих ценах, и **реальный ВВП**, т.е. ВВП, выраженный в неизменных ценах (в ценах базисного года). Например, если все конечные товары и услуги, созданные в России за 2012 г., рассчитать в ценах 2009 г., то определим величину реального ВВП за 2012 г.

Если номинальный ВВП разделить на реальный, то получим дефлятор ВВП (формула 1.3). Дефлятор ВВП – это ценовой индекс, который также можно рассчитать по типу индекса Пааше (схема 1.1)

$$\text{Дефлятор ВВП} = (\text{номинальный ВВП}) / (\text{реальный ВВП}) \quad (1.3)$$

Дефлятор ВВП рассчитывается для всех товаров и услуг как потребительского, так и инвестиционного назначения. Но для населения больший интерес представляет **индекс потребительских цен (ИПЦ)**, т.к. домашние хозяйства не приобретают экскаваторы или станки, а расходуют полученные ими доходы на продовольствие, оплату коммунальных услуг и т.д. В макроэкономической теории ИПЦ рассчитывается как индекс Ласпейреса (схема 1.1).

Схема 1.1

Индексы цен для исчисления реального ВВП

Основные макроэкономические индексы	<p>Индекс Ласпейреса</p> $I_L = \frac{\sum p_1^i q_0^i}{\sum p_0^i q_0^i},$ <p>где</p> <p>q_0 – количество товаров и услуг, произведенных в базисном году;</p> <p>p_0 – цены товаров и услуг в базисном году;</p> <p>p_1 – цены товаров в текущем году.</p>	Индекс Ласпейреса определяется для неизменного набора товаров (при расчете стандартной потребительской корзины)
	<p>Индекс Пааше (дефлятор ВВП)</p> $I_P = \frac{\sum p_1^i q_1^i}{\sum p_0^i q_1^i},$ <p>где q_1 – количество товаров и услуг в текущем году.</p> <p>q_0 – количество товаров и услуг, произведенных в базисном году;</p> <p>p_0 – цены товаров и услуг в базисном году;</p> <p>p_1 – цены товаров в текущем году.</p>	Индекс Пааше определяется для изменяемого набора товаров
	<p>Индекс Фишера</p> $I_F = \sqrt{I_L \times I_P},$ <p>где</p> <p>I_L – индекс Ласпейреса;</p> <p>I_P – индекс Пааше.</p>	Индекс Фишера устраняет недостатки предыдущих индексов, усредняя их значение

Данные о динамике индексов потребительских цен в странах СНГ в 2010–2012 гг. приведены в табл. 2 (Приложение 1).

Следует также сказать о **потенциальном ВВП**, т.е. это ВВП, который рассчитан для **уровня полной занятости всех ресурсов**. Мы часто будем оперировать этим показателем, рассматривая

далее проблемы макроэкономического равновесия, инфляции, безработицы, альтернативных подходов к государственному регулированию экономики.

СНС, кроме ВВП, входят и другие, тесно связанные с ним показатели.

Схема 1.2

Взаимосвязь показателей СНС

ВВП <i>минус</i> амортизация =
= ЧВП (чистый внутренний продукт) <i>минус</i> косвенные налоги =
= Национальный доход (НД) , т.е. доходы поставщиков факторов производства от участия в текущем производстве (общий объем заработной платы, ренты, процентов и прибылей, или сумма рыночных цен факторов производства) <i>минус</i> взносы на социальное страхование <i>минус</i> налоги на прибыль корпораций <i>минус</i> нераспределенные прибыли корпораций плюс трансфертные платежи (трансферты не являются результатом трудовой деятельности Имеются в виду выплаты: а) по социальному страхованию (по старости, безработице и т.п.); б) ветеранам; в) частных пенсий и пособий и т.п.) =
= Личный доход (ЛД) (полученный доход в отличие от национального дохода, т.е. заработанного дохода) <i>минус</i> индивидуальные налоги =
= Личный располагаемый доход (ЛРД) (доход после уплаты налогов).

Чистый внутренний продукт (ЧВП). С помощью этого показателя можно измерить годовой объем производства, который экономика в состоянии потребить, не сокращая производственные возможности будущих периодов. Таким образом, в ЧВП включаются только чистые инвестиции.

Национальный доход (НД) показывает общий объем заработной платы, процента, прибыли и ренты, т.е. платежей, полученных при производстве ВВП в данном году.

Личный располагаемый доход (ЛРД) представляет собой полученный домашними хозяйствами доход, отличающийся от НД, который является заработанным доходом.

На схеме 1.2 показан последовательный переход от показателя ВВП к показателю личного располагаемого дохода, в большей степени отражающего благосостояние населения страны.

1.4. ВВП и экономический рост

Одной из важнейших долгосрочных целей экономической политики правительства любой страны является стимулирование экономического роста, поддержание его темпов на стабильном и оптимальном уровне.

Наиболее простое определение и исчисление экономического роста связано с важнейшим показателем национальных счетов – ВВП (или ВНД) в реальном, т. е. очищенном от инфляции, выражении.

Экономический рост – это скорость изменения объема реального ВВП (или ВНД) за определенный период времени.

Темпы экономического роста вычисляются в *темпах прироста реального ВВП или ВНД* в процентном выражении и обычно подсчитываются за год. Однако, в зависимости от характера исследования, этот показатель можно рассчитать за месяц, квартал, десятилетие, т.е. за какой угодно целесообразный период времени. Динамика экономического роста и мировых цен на нефть представлена на рис. 2 (Приложение 1).

Под темпами прироста ВВП понимается отношение разницы между реальным ВВП в рассматриваемом и в предыдущем периодах к реальному ВВП в предыдущем периоде (формула 1.4):

$$Y = (Y_t - Y_{t-1}) / Y_{t-1} \times 100\% = \Delta Y_t / Y_{t-1} \times 100\%, \quad (1.4)$$

где Y_t – объем реального ВВП в рассматриваемом периоде,
 Y_{t-1} – объем реального ВВП в предыдущем периоде.

Для более точного определения состояния экономики, особенно для межстрановых сопоставлений, рассчитывается динамика **реального ВВП на душу населения** (табл. 1 и табл. 3, Приложение 1).

Что же лежит в основе экономического роста, почему в различные периоды времени объем производства изменяется разными темпами? Для ответа на этот вопрос проведем структурный и качественный анализ экономического роста.

Весь созданный в экономике продукт появляется в результате определенного взаимодействия производственных факторов – труда (L), капитала (K), земельных и других природных ресурсов (N). Это абсолютные факторы экономического роста, представленные в самом общем, т. е. в высокоагрегированном виде. Их воздействие на объем совокупного продукта описывается с помощью уже известной из микроэкономики простейшей производственной функции (формула 1.5):

$$Y = f(L, K, N) \quad (1.5)$$

Производственная функция (1.5) характеризует только *количественное воздействие* одного или всех факторов производства на объем совокупного выпуска, не затрагивая их качественных характеристик.

Рост объема производства, происходящий за счет расширенного использования капитала, труда и природных ресурсов, называется **экстенсивным экономическим ростом** и носит весьма ограниченный характер. Предел экстенсивного экономического роста определяется физическим запасом всех доступных для использования ресурсов, имеющихся в экономике любой страны, либо в мировой экономике. Итак, мы познакомились с основами количественного, или структурного подхода к анализу экономического роста.

Теперь перейдем к основам качественного анализа, в котором рассматривается, как изменение качества факторов производства воздействует на темпы экономического роста. Для этого используются *относительные показатели*, характеризующие качество факторов производства, а, следовательно, и качество экономического роста: **производительность труда Y/L , производительность капитала Y/K и производительность земельных (природных) ресурсов Y/N** . Рост ВВП, возникающий только за счет улучшения качества факторов производства, т. е. за счет увеличения их производительности, но используемых в том же или даже в меньшем количестве, называется **интенсивным экономическим ростом**.

Таким образом, интенсивный экономический рост носит качественный характер и в условиях ограниченности ресурсов является более эффективным, чем экономический рост экстенсивного типа.

Однако для исследователя, занимающегося анализом оптимизации экономических процессов, не менее важны предельные

величины в изучении воздействия факторов экономического роста на темпы прироста ВВП. **Предельная производительность труда** $\Delta Y / \Delta L = MP_L$, **предельная производительность капитала** $\Delta Y / \Delta K = MP_K$ и **предельная производительность природных ресурсов** $\Delta Y / \Delta N = MP_N$ – это еще одна группа относительных показателей, с помощью которых определяется вклад каждой дополнительной единицы ресурса в совокупный продукт. *Чем больше предельная производительность ресурса, тем лучше его качество, тем больший вклад в объем совокупного производства способен внести данный ресурс при постоянных масштабах его использования.* Интенсивный экономический рост можно описать следующим образом (формула 1.6):

$$Y = \Delta Y / \Delta L * L + \Delta Y / \Delta K * K + \Delta Y / \Delta N * N \quad (1.6)$$

Очень важным внешним фактором, стимулирующим экономический рост, является **технический прогресс**, который, собственно, и реализуется в экономическом росте интенсивного типа. Влияние технического прогресса на экономический рост происходит опосредованно, через изменение количественных и качественных производственных факторов экономического роста. Внедрение более совершенных технологий дает возможность использовать меньший объем труда, капитала и природных ресурсов при положительных темпах экономического роста. Причиной этого становится, прежде всего, повышение производительности ресурсов, улучшение их качества.

Таким образом, интенсивный экономический рост, выражающийся в расширении фактического и потенциального ВВП за счет повышения производительности факторов, достигается в результате технического прогресса.

Итак, мы рассмотрели категории абсолютных и относительных факторов экономического роста. Они представляют собой группу теоретически обобщенных, т.е. агрегированных факторов производства, или факторов, оказывающих производительные услуги.

Экономисты, стремясь более точно установить воздействие факторов производства на динамику национального продукта, по-разному дезагрегируют категории труд, капитал и земля. От того, каким образом дезагрегирован фактор производства, зависит удельный вес его составляющих в воздействии на экономический рост. Исследования ученых подтверждают, что наибольшее влияние на ход экономического роста оказывает технический прогресс,

включая связанные с ним прогресс производственных и организационно-управленческих знаний.

Подтверждением тому служат знаменитые эмпирические исследования, представленные в фундаментальных трудах американского ученого Эдварда Ф. Денисона. Среди них можно выделить работу «Исследование различий в темпах экономического роста» (1967 г.), в которой фактор технического прогресса дезагрегирован на 14 составляющих, а также работу «Тенденции экономического роста в США» (1985 г.). Денисон установил, что наилучшим стимулом интенсивного экономического роста является увеличение производительности факторов в результате технического прогресса, прежде всего труда. Автор рассчитал, что за период с 1950 по 1962 гг. доля производительности факторов в общем объеме национального дохода (НД) составила в США 42%, в Англии -53%, в ФРГ – 62%, в Италии – 72%, а во Франции – 74%.² Рост выпуска продукции на единицу затрат (т.е. повышение производительности), происходил благодаря прогрессу знаний, сокращению разрыва между передовой и средней технологией, эффективности распределения ресурсов, а также в результате экономии от масштаба. Следует отметить, что повышение уровня образования работников Э. Денисон относит к факторам технического прогресса, сделавшим наиболее весомый вклад в процесс экономического роста. Таким образом, расчеты Э. Денисона вплотную подводят к идее о человеческом капитале как важнейшем факторе роста.

Еще одна группа факторов, лежащих в основе самого механизма экономического роста, – это макроэкономические показатели, входящие в состав совокупного спроса (тема 2, п. 2.1), а также их неценовые факторы. На абстрактном теоретическом уровне можно представить, что в ориентированной на платежеспособный спрос, т. е. в рыночной экономике, взаимодействие указанных выше факторов роста в условиях полной занятости происходит по следующему сценарию. Изменения в составе и объеме совокупного спроса являются сигналом для изменения в структуре и объеме совокупного предложения. Однако это реализуется через инвестиционные возможности бизнеса, а также инвестиционную и научно-техническую политику правительства, влияющую на скорость и механизм распространения по всей экономике новых производственных и управленческих технологий. В результате изменяются масштабы и структура совокупного предложения, расширяется потенциальный ВВП, в чем и воплощается экономический рост.

Мы рассмотрели работу внутренних (эндогенных) факторов экономического роста. Однако в весьма долгосрочном плане внешним (экзогенным) фактором интенсивного роста, прежде всего, является развитие научно-технического прогресса (НТП), результаты которого можно рассматривать в качестве инновационной базы технологического развития любой страны.

Хотя НТП выступает внешним фактором экономического роста, было бы неправомерно рассматривать его в отрыве от экономической системы. Ведь материализуется технический прогресс в недрах экономики, где в значительной мере и определяется скорость и степень реализации НТП. Так, большое влияние на внедрение результатов НТП оказывает объем инвестиций в стране и инвестиционная политика правительства. Улучшение уровня образования, расходы на научные исследования и разработки, повышение квалификации – это *инвестиции в человеческий капитал*, т. е. в *нематериализованный*, невоплощенный технический прогресс. Данный тип технического прогресса не ощутим материально, так как относится к области знаний. Действительно, как можно потрогать «ноу-хау», умение, опыт? Однако, результаты нематериализованного технического прогресса, выступающего в виде инноваций, улучшения управления и организации производства или углубления знаний, вполне материальны, ведь в итоге увеличивается объем выпуска предприятия, отрасли, экономики в целом.

Другой тип технического прогресса тесно связан с инвестированием в основной капитал. Улучшение структуры и качества основного капитала благодаря инвестициям во внедрение и распространение новых научных знаний (прежде всего, новых технологий), составляет понятие воплощенного, т. е. *материализованного технического прогресса*. Таким образом, материализованный технический прогресс является важным фактором интенсивного экономического роста.

Проблемами экономического роста в поиске оптимальных средств его стимулирования занимаются экономисты различных школ.

Модели экономического роста делятся на две основные группы. Одна из них представляет собой неоклассическое направление и отражена, в частности, в моделях Кобба-Дугласа, Р. Солоу. Вторая группа включает модели, основанные на кейнсианской теории. Наиболее известная из них модель Харрода-Домара. Главное различие между неоклассическими и кейнсианскими моделями эко-

номического роста заключается в том, что *первые учитывают несколько факторов экономического роста, а вторые – одно факторные.*

Кратко рассмотрим сущность этих моделей.

Большинство неоклассических моделей экономического роста исходит из того, что увеличение реального объема выпуска происходит, прежде всего, под влиянием роста основных факторов производства: труда (L) и капитала (K). Модель американских ученых Ч. Кобба и П. Дугласа, разработанная ими в 20-е гг. XX в. и получившая название **производственной функции**, показывает взаимодействие и взаимозаменяемость труда и капитала: насколько продукт обязан своим созданием тому или иному фактору, при какой их комбинации может быть достигнут максимум продукции при наименьших затратах. Она выражается уравнением (формула 1.7)

$$Q = f(K, L), \quad (1.7)$$

где Q – объем производства;
 f – функция;
 K – размер капитала;
 L – затраты труда (в стоимостном выражении).

Один и тот же объем прироста национального продукта может быть получен в результате либо увеличения капиталовложений, либо расширения использования труда. Поэтому на основе производственных функций осуществляется выбор требуемой в данных конкретных условиях технологической комбинации данных факторов производства.

В многочисленных исследованиях других экономистов модель Кобба-Дугласа была модифицирована вводом других факторов роста: возврата основного капитала, масштаба производства, квалификации работников, продолжительности рабочего времени и др. Я. Тинберген (1903-1994), нидерландский ученый, лауреат Нобелевской премии, рассмотрел производственную функцию с учетом фактора времени. В конечном итоге она приняла следующий вид (формула 1.8):

$$Y(t) = A(t) \times f[Ka(t), Lb(t), Ny(t)], \quad (1.8)$$

где $Y(t)$ – объем производства за период времени t ;

$A(t)$ – коэффициент, отражающий развитие научно-технического прогресса за период времени t ;

K, L, N – затраты соответственно капитала, труда и природных ресурсов за период времени t ;

a, b, γ – эластичность производства соответственно по капиталу, труду, природным ресурсам. В сумме равны 1.

Модели экономического роста Р. Солоу

Р. Солоу (р. 1924), лауреат Нобелевской премии по экономике 1987 г., разработал две модели: модель факторного анализа источников экономического роста и модель, показывающую влияние сбережений, роста трудовых ресурсов и НТП на уровень жизни населения и его динамику.

Основой первой модели явилась производственная функция Кобба-Дугласа, модифицированная посредством ввода еще одного фактора – уровня развития технологий (формула 1.9):

$$Q = f(K, L, T), \quad (1.9)$$

где T – уровень развития технологий.

Солоу сделал вывод, что изменение технологий приведет к одинаковому увеличению предельного продукта K и L , т.е. $Q = Tf(K, L)$.

Таким образом, прирост выпуска продукции пропорционально зависит от прироста технологий, прироста основного капитала и прироста вложенного труда.

Если доли труда и капитала в выпуске продукции измеряются на основе производительности труда, капиталовооруженности на одного работающего и фондоотдачи, то вклад технического прогресса представляется как остаток после вычета из прироста выпуска продукции доли, полученной за счет прироста труда и капитала. Это так называемый остаток Солоу, который выражает долю экономического роста за счет технического прогресса, или «прогресса в знаниях».

Другая модель Солоу показывает взаимосвязь между сбережениями, накоплением капитала и экономическим ростом. Если обозначить производство продукции на одного занятого q , количество капитала на одного работающего k (капитало- или фондовооруженность), то производственная функция примет вид: $q = Tf(k)$.

По мере увеличения фондовооруженности возрастает q , но в меньшей степени, так как падает предельная производительность капитала (фондоотдача).

В модели Солоу объем производства обуславливается инвестициями (I) и потреблением (C). Предполагается, что экономика носит закрытый от мирового рынка характер и отечественные инвестиции (I) равны национальным сбережениям, или объему валового накопления (S).

Динамика объема выпуска в данном случае зависит от фондовооруженности, изменяющейся под воздействием выбытия основного капитала или инвестиций.

В свою очередь инвестиции зависят от нормы валового накопления, которая является относительной величиной и исчисляется как отношение валового накопления к созданному продукту. Норма накопления определяет деление продукта на инвестиции, сбережения и потребление. С ростом нормы накопления (сбережения) инвестиции увеличиваются, превышая выбытие. При этом возрастают производственные фонды. В краткосрочной перспективе ускорение экономического роста зависит от нормы накопления.

В дальнейшем, развивая свою модель, Солоу ввел новые факторы, которые наряду с инвестициями и выбытием влияют на фондовооруженность: рост численности рабочей силы и технический прогресс. Считается, что технологические изменения являются трудосберегающими, способствующими повышению квалификации, развитию профессиональных навыков, повышению образовательного уровня работников.

Модель экономического роста Харрода-Домара

Это неокейнсианская модель, объединяющая модели английского экономиста Р. Харрода (1900-1978) и американского экономиста Е. Домара (р. 1914). Она основана на двух предпосылках. Первая предпосылка – рост национального дохода – определяется только одним фактором – нормой накопления капитала. Все остальные факторы увеличение занятости, степень использования оборудования, улучшения в организации производства, которые отражаются на росте капиталаотдачи, – исключаются. Поэтому спрос на капитал при данной капиталоемкости определяется только темпом роста национального дохода. Вторая предпосылка – капиталоемкость – не зависит от прибыли и заработной платы, а определяется техническими условиями производства, имеющими тенденцию сохранять ее неизменной.

Связь между долей инвестиций в национальном доходе и капиталоемкостью строится на основе равенства сбережений и инвестиций. Причем сбережения характеризуют предложение фондов для инвестирования. А величина инвестиций определяется спросом на эти фонды. Полагая, что предложение сбережений является устойчивой функцией потребления, а спрос на инвестиции зависит от темпов роста национального дохода и величины капиталоемкости, Харрод, в частности, предложил формулу, характеризующую равенство сбережений и инвестиций (формула 1.10),

$$S = C \times G, \quad (1.10)$$

где S – доля сбережений в национальном доходе;

C – капиталоемкость;

G – темп роста национального дохода.

Из этой формулы выводится условие динамического равновесия (формула 1.11)

$$G = S : C, \quad (1.11)$$

где G – темп роста национального дохода;

S – сбережения, которые в долгосрочном периоде постоянны вследствие устойчивости функции потребления;

C – требуемая капиталоемкость.

И Домар, и Харрод пришли к выводу, что условием динамического равновесия при постоянной норме накопления и постоянной капиталоемкости является устойчивый темп роста национального дохода. Этот темп роста Харрод назвал гарантированным. Отклонение от гарантированного темпа роста порождает, по мнению Харрода, кумулятивные причины, побуждающие фактический темп роста отклоняться от линии равновесия. О трудностях поддержания условий динамического равновесия писал и Домар.

Золотое правило Фелпса

К основополагающим заслугам Фелпса можно отнести, во-первых, вклад в создание неоклассической теории экономического роста, и, во-вторых, ответ на вопрос о связи инфляции и безработицы. Нобелевской премией был отмечено второе, но все же стоит сказать несколько слов о вкладе Фелпса в теорию роста. В начале 60-х годов он сформулировал так называемое «золотое правило» накопления капитала. Вопрос заключался в том, при каком темпе накопления экономика выходит на оптимальный режим потребления в долгосрочной перспективе. *Согласно золотому правилу,*

отдача на капитал должна равняться затратам на его воспроизводство. Только тогда обеспечивается оптимальный уровень потребления домохозяйств; превышение отдачи над затратами свидетельствует о недостатке инвестиций и наоборот.

Такой, на первый взгляд, простой принцип равенства затрат и результатов, является в экономике универсальным. Заслуга Фелпса в том, что он сформулировал и обосновал его в динамическом контексте. Все современные модели экономического роста используют тот же самый принцип в качестве ключевого условия оптимальности.

Золотое правило оказалось важным для экономической политики. Во-первых, в послевоенное время во многих странах был актуален вопрос об оптимальной норме накопления капитала. Какую долю ВВП следовало инвестировать, чтобы обеспечить оптимальный уровень потребления на длительном временном горизонте? Фелпс дал четкий ответ, позволявший судить об эффективности того или иного режима роста. Из золотого правила, например, вытекало, что Советский Союз, имевший к началу 60-х неплохую динамику, на самом деле обеспечивал ее за счет избыточной нормы накопления. Дополнительные затраты существенно перекрывали отдачу на капитал, что свидетельствовало о неэффективности роста в «золотую эпоху» социализма.

Во-вторых, применение правила Фелпса на уровне домохозяйств позволяет определить оптимальные принципы налогообложения. Например, налог на потребление оказывается нейтральным по отношению к данному правилу, то есть не влияет на норму сбережений. В этом отношении такой налог (а его практическим воплощением является налог с розничных продаж) намного предпочтительнее налогов на доходы, в особенности от капитала.

Вопросы для обсуждения

1. Соотношение и взаимосвязь предмета общей экономической теории и макроэкономики. Методологические и методические аспекты макроэкономического анализа.
2. Модель кругооборота доходов и расходов как инструмент анализа системы связей между субъектами макроэкономики.
3. Понятие конечного и промежуточного продуктов. Проблема двойного счета.
4. Основные модели экономического роста и их особенности.

Задачи и упражнения.

1. Имеются следующие данные по экономике N страны за n год (в млрд. ден.ед)

Трансфертные платежи	4,0
Валовые внутренние инвестиции	16,2
Косвенные налоги на бизнес	7,0
Личные подоходные налоги	2,6
Чистый экспорт	1,1
Нераспределенная прибыль корпораций	2,8
Амортизация	7,9
Личные потребительские расходы	77,2
Налоги на прибыль корпораций	1,4
Взносы на социальное страхование	0,2
Государственные закупки товаров и услуг	8,5

Рассчитайте показатель ВВП и личного располагаемого дохода.

2. Имеются следующие данные по экономике N страны за n год (млрд ден.ед): валовые внутренние инвестиции 16,0, косвенные налоги на бизнес 7,0, чистый экспорт 1,1, личные потребительские расходы 78,0, амортизация 7,7, государственные закупки товаров и услуг 9,0. Рассчитайте показатель НДС.

3. Экономика страны описывается производственной функцией вида $Y = A * K^{0.4} * L^{0.6}$. Известно, что темп прироста капитала равен 3% в год, а численности занятых – 2%. Общая производительность факторов растет с темпом 1,5% в год. Как меняется объем производства?

ТЕМА 2. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ: СОВОКУПНЫЙ СПРОС И СОВОКУПНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ.

Основные понятия: закон Сэя, совокупный спрос, неценовые детерминанты совокупного спроса, неценовые детерминанты совокупного предложения, совокупное предложение, эффект процентной ставки, эффект богатства (эффект реальных денежных запасов), эффект импортных закупок, модель « $AD - AS$ »

2.1. Классическая модель макроэкономического равновесия: рыночная самонастройка. Совокупный спрос и совокупное предложение

Представители классического направления рассматривали модель общеэкономического равновесия в краткосрочном периоде при соблюдении условий совершенной конкуренции. В основе этой модели лежит закон рынков, разработанный французским экономистом Жаном-Батистом Сэем (1762 – 1832), или закон Сэя. Сущность закона Сэя кратко можно сформулировать следующим образом: *предложение товаров создает свой собственный спрос.*

Иначе говоря, реальный совокупный спрос всегда достаточен для потребления того объема товаров и услуг, который производит национальная экономика, используя имеющиеся в ее распоряжении факторы производства. А если так, то никакое перепроизводство или недопроизводство товаров в экономике невозможно. Представители классического направления предполагали, что вполне возможна ситуация, когда не весь полученный доход тратится на покупку товаров – часть его откладывается в виде сбережений. Но и это обстоятельство не мешает установлению общего экономического равновесия при свободной игре рыночных сил. Если сбережения и инвестиции не совпадают, то процентная ставка выравнивает их на достаточно коротком временном интервале. Аналогично, если в краткосрочном периоде упадет выпуск продукции и увеличится безработица, то внутренние силы рыночной самонастройки вновь приведут экономику в состояние равновесия.

Таким образом, рыночный механизм в теории классиков-экономистов сам по себе способен исправлять дисбалансы, возникающие в масштабах национальной экономики, и вмешательство государства оказывается ненужным.

Однако в конце 1920-х – начале 1930-х г. экономика капиталистических стран столкнулась с устойчивым и беспрецедентно длительным состоянием макроэкономического неравновесия, известным под названием Великой депрессии. Классическая теория в том виде, как она сформировалась более 100 лет тому назад, к началу 1930-х гг. оказалась во многих аспектах не способной дать адекватную теоретическую трактовку происходящих кризисных процессов. Такое объяснение стремился дать выдающийся английский экономист Джон Мейнард Кейнс в своем знаменитом труде «Общая теория занятости, процента и денег».

Прежде чем обратиться к кейнсианской модели общего экономического равновесия, необходимо остановиться на понятиях и графической интерпретации категорий совокупного спроса и совокупного предложения, общепринятых в современной экономической науке.

Совокупный спрос (AD) – это суммарное количество товаров и услуг, которые намерены купить домашние хозяйства, бизнес, государство и заграница при различном уровне цен в стране при прочих равных условиях. Основными компонентами совокупного спроса, или совокупных расходов, в открытой экономике являются:

- потребительские расходы (C);
- инвестиционные расходы (I);
- государственные расходы (G);
- чистый экспорт (X_n).

Кривая совокупного спроса AD внешне напоминает кривую спроса на отдельном товарном рынке. Но в макроэкономическом анализе эта кривая строится в иной системе координат (рис. 2.1).

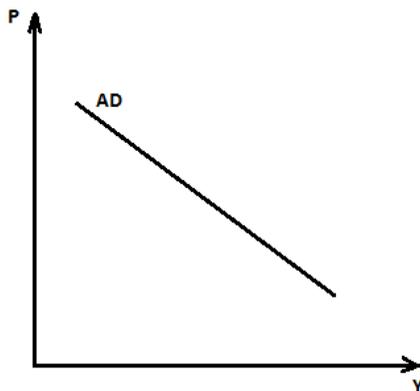


Рис. 2.1 Кривая совокупного спроса AD

На оси абсцисс указываются значения реального объема производства (реального ВВП, или выпуска), обозначаемого буквой Y . На оси ординат указывается уровень цен (P), или дефлятор. Итак, кривая AD иллюстрирует изменение суммарного (совокупного) уровня всех расходов домашних хозяйств, бизнеса, государства и заграницы в зависимости от изменения уровня цен. Конфигурация этой кривой показывает, что при повышении уровня цен объем реального ВВП, на который предъявляется совокупный спрос, будет меньше и соответственно при снижении уровня цен объем реального ВВП будет больше. Объяснение отрицательного наклона кривой AD в экономической теории связывается с тремя важнейшими эффектами (табл. 2.1)

Модель совокупного спроса предполагает и исследование факторов, приводящих к смещению кривой AD (рис. 2.2). Речь идет о так называемых **неценовых факторах**, или **детерминантах совокупного спроса**, т.е. экзогенных (внешних) факторах, вызывающих смещение кривой AD .

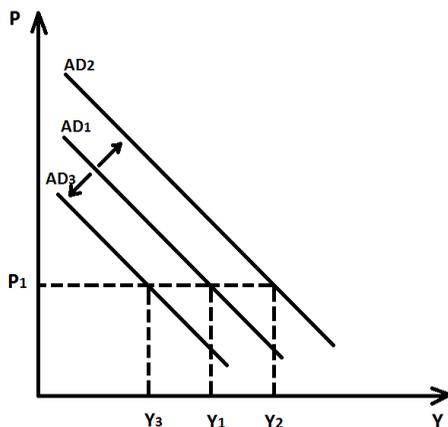


Рис. 2.2 Неценовые факторы сдвига кривой AD

Таблица 2.1

 Макроэкономические эффекты,
 объясняющие отрицательный наклон кривой AD

<i>Название эффекта</i>	<i>Экономическая сущность эффекта</i>	<i>Пример действенности</i>
<i>Эффект процентной ставки</i>	Повышение уровня цен в стране (при допущении неизменного объема денежного предложения) сокращает объем реальной денежной массы	снижение реальной денежной массы => повышение ставки процента как цены денег => снижение инвестиционного и потребительского спроса
<i>Эффект реальных денежных запасов (эффект богатства)</i>	Изменение уровня цен в стране влияет на величину реального богатства населения	снижение реальных денежных запасов => снижение потребительского спроса и повышение общего уровня цен, => отрицательный наклон кривой AD.
<i>Эффект импортных закупок</i>	Повышение уровня цен в стране вызывает относительное удешевление товаров и услуг иностранного производства (при прочих равных условиях).	снижение спроса на отечественную продукцию со стороны населения => увеличение спроса на импортную продукцию => сокращение спроса на отечественные товары со стороны иностранцев => уменьшение объема экспорта и увеличение объема импорта

Следовательно, разумно рассматривать влияние неценовых факторов на совокупный спрос с позиции адаптивности данного процесса каждому субъекту экономики (табл. 2.2)

Сдвиг кривой совокупного спроса в результате резких неожиданных изменений в детерминантах совокупного спроса принято называть **шоком** совокупного спроса.

Для более точного определения состояния экономики рассчитывается динамика **внутреннего и внешнего спроса** (рис. 1,

Приложение 1), а также структура денежных доходов населения (табл. 1, Приложение 2)

Далее обратимся к анализу **совокупного предложения AS**. Эта категория отражает объем выпуска, который намерены предложить фирмы при каждом данном уровне цен в стране.

Таблица 2.2

Воздействие неценовых факторов на AD

<i>Субъекты и характер их спроса</i>	<i>Воздействующие факторы</i>
Домашние хозяйства (личное потребление)	<ul style="list-style-type: none"> • Доходы потребителей • Ожидания (в отношении получаемых доходов и уровня цен) • Налоги с потребителей (на доходы и НДС) • Задолженность потребителей
Фирмы (инвестиции)	<ul style="list-style-type: none"> • Уровень процентных ставок • Ожидания (в отношении получаемой прибыли) • Уровень налогов (налог на прибыль и корпорационный налог) • Развитие технологии (изменения в потреблении сырья и рабочей силы)
Государство (закупки товаров и услуг)	<ul style="list-style-type: none"> • Изменения в объемах государственных расходов (по линии социальных пособий, субсидий фирмам) • Финансовые программы государства
Внешняя экономика (чистый экспорт)	<ul style="list-style-type: none"> • Изменения в условиях внешней торговли

Остановимся вначале на простейшей графической интерпретации кривой совокупного предложения AS (рис. 2.3), которая отражает изменения реального объема производства, или выпуска, в связи с изменением общего уровня цен (при прочих равных условиях).

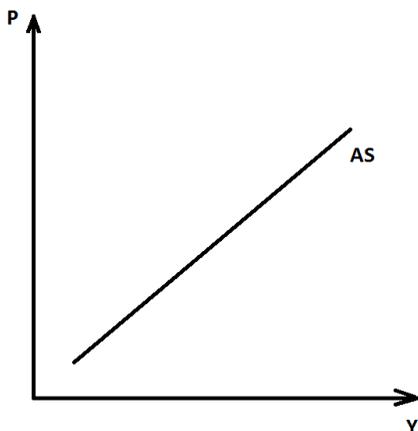


Рис. 2.3 Кривая совокупного предложения AS

В макроэкономическом анализе мы имеем дело с совокупным выпуском (ВВП) и средним уровнем цен, или дефлятором. Почему же кривая *AS* имеет положительный наклон?

Положительный наклон кривой *AS* связывается в экономической теории с **эффектом издержек производства**. Конфигурация *AS* отражает *рост издержек на единицу продукции по мере роста ВВП*. При низких объемах ВВП, когда экономика далека от состояния полной занятости, давление издержек производства на цены не столь велико. Но по мере приближения к уровню потенциального ВВП незанятых ресурсов оказывается все меньше, поэтому с привлечением дополнительных факторов производства (труда, капитала, земельных ресурсов) повышаются расходы на их оплату. Эти расходы представляют собой растущие издержки производства и, следовательно, должны компенсироваться повышением уровня цен.

Рассмотрим «синтетическую» кривую совокупного предложения (рис. 2.4).

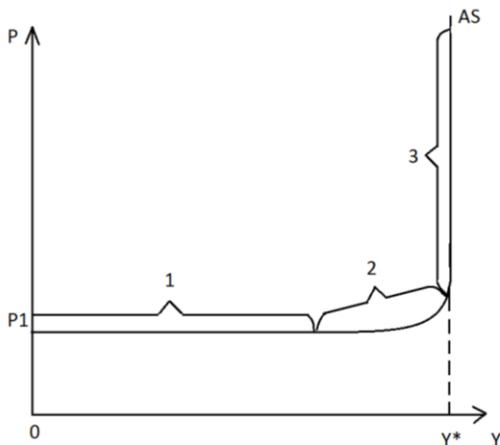


Рис. 2.4 Кривая AS: синтез различных взглядов

Объяснение конфигурации кривой AS соединило альтернативные взгляды представителей кейнсианства и неоклассиков. *Кейнсианский* случай в его экстремальном варианте графически означает горизонтальную линию. Так называемый *нормальный кейнсианский* случай означает положительный наклон кривой AS. *Классический* случай изображается вертикальной кривой AS, исходящей из точки на оси абсцисс, соответствующей потенциальному ВВП, или Y^* . Для каждого варианта AS характерны, таким образом, свои особые состояния (табл. 2.3)

Таблица 2.3

Состояние экономики, отражаемое кривой совокупного предложения

<p>1. Горизонтальное положение кривой AS (кейнсианский подход к анализу)</p>	<p>а) Состояние спада в экономике:</p> <ul style="list-style-type: none"> • наличие безработицы, • недогрузка производственных мощностей, • малоподвижные цены на товары и производственные факторы (в частности, зарплата практически не меняется). <p>б) Рост производства (т.е. предложения) может произойти без изменения цен на создаваемые блага (за счет вовлечения неиспользованных ресурсов)</p>
<p>2. Восходящий отрезок кривой AS</p>	<p><i>Состояние подъема:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • цены подвижны, • рост цен связан с повышением издержек производства, • происходит все более полное вовлечение ресурсов в производство
<p>3. Вертикальное положение кривой AS (неоклассический подход к анализу)</p>	<p>«Перегретое» состояние экономики, при котором полностью использованы все ресурсы</p>

Компромисс между сторонниками альтернативных подходов может быть достигнут при разграничении *краткосрочного и долгосрочного периодов*. Иначе говоря, мы сталкиваемся с различными допущениями, которые используют ученые при исследовании экономики в краткосрочном и долгосрочном планах. Кейнсианская теория рассматривает экономику в краткосрочном периоде.

На этом временном отрезке цены и заработная плата негибки, в частности, из-за трудовых коллективных договоров о заработной плате, которые не пересматриваются каждый месяц. А заработная плата – важнейший элемент издержек производства. Следовательно, при жесткости заработной платы и цен на продукцию фирм общий уровень цен остается неизменным.

Нормальный кейнсианский случай в принципе тоже относится к краткосрочному периоду, но здесь уже присутствует допущение об относительной гибкости цен по сравнению с номинальной заработной платой. В такой ситуации при повышении цен и

жесткости номинальной заработной платы реальная заработная плата будет сокращаться и фирмам будет выгодно расширять спрос на труд. Одновременно и увеличится выпуск, и повысится уровень цен. Наконец, классический случай более применим к долгосрочному периоду, когда в течение нескольких лет коллективные договоры о заработной плате будут пересмотрены. Цены и заработная плата в долгосрочном периоде обладают гибкостью, и эта гибкость ценового механизма обеспечивает функционирование экономики на уровне потенциального ВВП.

Таблица 2.4

Воздействие неценовых факторов на AS

<i>Субъекты и характер предложения</i>	<i>Воздействующие факторы</i>
Фирмы (производство благ)	<ul style="list-style-type: none"> • Изменение конъюнктурного развития экономики • Развитие технологии (повышение производительности труда) • Снижение налогового давления • Удешевление ресурсов • Ослабление монопольной власти поставщиков

Так же, как и при анализе кривой AD, нам необходимо рассмотреть **неценовые факторы** или **детерминанты**, приводящие к смещению кривой AS (табл. 2.4)

Множество причин приводит к смещению кривой AS (рис. 2.5).

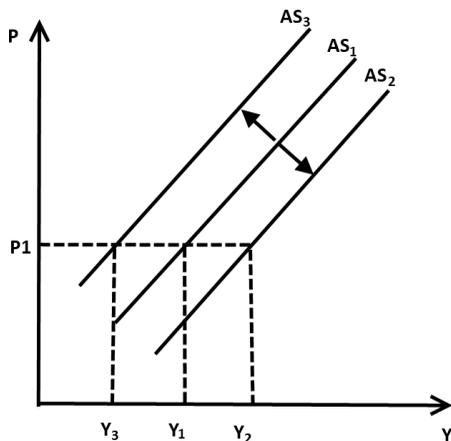


Рис. 2.5 Неценовые факторы сдвига кривой AS

Например, удорожание такого фактора, как труд (рост заработной платы), приведет к левостороннему смещению кривой AS_1 в положение AS_3 и уменьшению выпуска до уровня Y_3 при заданном уровне цен P_1 . Снижение же цены труда выразится в правостороннем смещении в положение AS_2 , когда выпуск увеличится до уровня Y_2 при том же уровне цен P_1 . Аналогичные изменения произойдут в связи с динамикой цен на сырье и материалы. Так, повышение цен на энергоресурсы вызовет левостороннее смещение кривой AS_1 . Здесь по аналогии с анализом сдвигов кривой AD заметим, что смещение кривой AS в результате резких неожиданных изменений в детерминантах совокупного предложения принято называть *шоком совокупного предложения*.

Для более точного определения состояния экономики рассчитывается динамика *внутреннего производства* (рис. 1, Приложение 2).

Итак, мы рассмотрели два важнейших агрегированных показателя – совокупный спрос и совокупное предложение. Теперь нам предстоит выяснить, при каких условиях будет достигнуто макроэкономическое равновесие.

2.2. Макроэкономическое равновесие в модели «AD – AS»

Макроэкономическое равновесие — это состояние национальной экономики, при котором достигается равенство совокупного спроса и совокупного предложения. Оптимальным считается такое их равенство, при котором достигаются максимально возможный объем производства, полная занятость и умеренный уровень цен. Другими словами, равновесный уровень реального ВВП (Y) — это такой уровень, при котором объем произведенной продукции равен совокупному спросу на нее.

Равновесие может возникать на разных отрезках кривой совокупного предложения. Графически оно будет означать совмещение на одном графике кривых AD и AS . При использовании многозвенной кривой совокупного предложения принято обозначать три варианта равновесия в экономике (рис. 2.6).

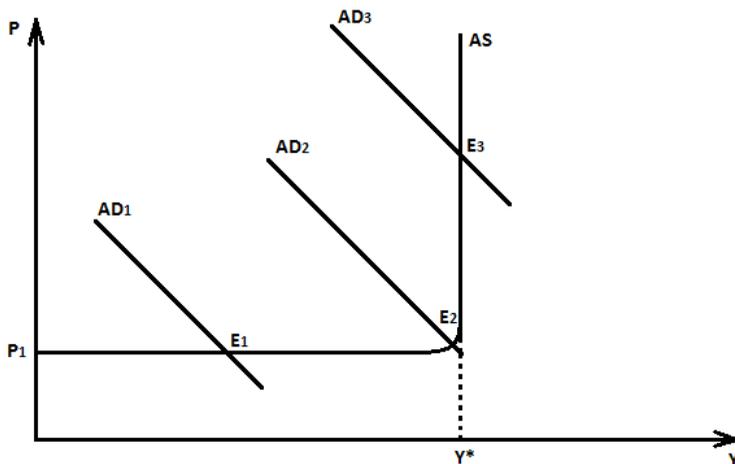


Рис. 2.6 Макроэкономическое равновесие: модель «AD – AS»

На графике **точка E_1** — это макроэкономическое равновесие при неполной занятости без повышения уровня цен, т.е. без инфляции. **Точка E_2** — это равновесие при небольшом повышении уровня цен и состоянии, близком к полной занятости. **Точка E_3** — это равновесие в условиях полной занятости (Y^*), но с инфляцией.

В случае отклонения от различных равновесных состояний в точках E_1 , E_2 и E_3 приспособление экономики будет происходить

по-разному. В экстремальном кейнсианском случае, когда цены и заработная плата жестки, возвращение в точку равновесия E_1 будет осуществляться за счет колебаний в объемах реального ВВП, а не колебаний цен. Фирмы будут сокращать или расширять производство при неизменном уровне цен в стране.

В нормальном кейнсианском случае отклонение от точки E_2 будет сопровождаться приспособлением экономики к равновесному состоянию путем изменения и уровня цен, и объемов выпуска.

В классическом случае отклонение от точки E_3 и возвращение к равновесному состоянию будет происходить только за счет изменения гибких цен и заработной платы без каких-либо изменений в объеме реального выпуска, поскольку экономика уже находится на уровне потенциального ВВП.

Итак, можно сделать вывод о том, что в краткосрочном периоде реальный объем ВВП определяется колебаниями совокупного спроса, так как цены и заработная плата негибки. В долгосрочном периоде, напротив, при гибкости ценового механизма реальный ВВП определяется колебаниями совокупного предложения.

Вопросы для обсуждения

1. Влияние ценовых и неценовых факторов на характер кривой совокупного спроса.
2. Существующие теоретические подходы к обоснованию вида кривой совокупного предложения.
3. Возможность использования модели «AD – AS» для интерпретации процессов, происходящих в российской экономике.
4. Что предопределяет вид кривой совокупного предложения в той или иной национальной экономике?

Задачи и упражнения

1. Первоначально экономика находится в состоянии долгосрочного равновесия и описывается следующим образом: долгосрочная кривая AS вертикальна на уровне $Y = 2800$, краткосрочная кривая AS горизонтальна на уровне $P = 1,0$, кривая AD задана уравнением $Y = 3,5 M / P$, где $M = 800$.

Произошел неблагоприятный шок предложения, в результате чего цены выросли до уровня 1,4 ($SRAS'$), а потенциальный уровень выпуска снизился до уровня $Y = 2500$ ($LRAS'$).

а) Каковы новые равновесные значения Y и P в краткосрочном и долгосрочном периодах, если правительство и Центральный банк не вмешиваются в экономику, т.е. кривая AD остается прежней?

2. Предположим, что параметры совокупного спроса и совокупного предложения в гипотетической экономике имеют следующие значения:

Реальный объем производства, на который предъявляется спрос, млрд.дол.	Уровень цен (индекс цен)	Реальный объем производства, предложенный для продажи, млрд.дол.
100	300	400
200	250	400
300	200	300
400	150	200
400	150	100

А) Используя данные таблицы, постройте графики совокупного спроса и совокупного предложения.

Б) Каким будет равновесный уровень цен и равновесный объем национального производства?

В) Совпадает ли равновесный реальный объем национального производства с реальным объемом национального производства при полной занятости?

3. Первоначально экономика находилась в состоянии полной занятости, потенциальный ВВП был равен 3000 млрд. ден. ед. уравнение кривой AD имело вид $Y = 3980 - 700p$. Падение инвестиционного спроса сдвинуло кривую AD таким образом, что в краткосрочном периоде равновесный ВВП составил 2860 млрд. ден. ед. Каковы будут в этом случае координаты точки равновесия в долгосрочном периоде?

ТЕМА 3. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ. ПОТРЕБЛЕНИЕ, СБЕРЕЖЕНИЕ, ИНВЕСТИЦИИ.

Основные понятия: «кейнсианский крест», функция потребления, функция сбережения, предельная склонность к потреблению, предельная склонность к сбережению, средняя склонность к потреблению и сбережению, планируемые расходы, планируемые инвестиции, незапланированные инвестиции, товарно-материальные запасы, автономные расходы, эффекта акселератора, мультипликатор, парадокс бережливости, инфляционный и дефляционный разрывы

3.1. Модель макроэкономического равновесия «совокупный доход – совокупные расходы», или «кейнсианский крест»

Для начала отметим *основные положения кейнсианской теории*, которые произвели переворот в экономической науке в середине 1930-х гг. и дали толчок развитию макроэкономики как науки:

1) *совокупный спрос определяет уровень экономической активности*, т.е. максимально возможный уровень выпуска продукции (совокупное предложение) и занятости.

2) *заработная плата и цены не обладают совершенной гибкостью* (жестки).

3) *процентная ставка*, также, не отличаясь гибкостью, не уравнивает объемы инвестиций и сбережений, как это представлялось в модели классиков.

4) *полная занятость не достигается* в экономике *автоматически*, и безработица может носить затяжной характер, что *дает основания для государственного вмешательства* в экономические процессы.

В кейнсианской модели совокупный спрос зависит от таких важнейших категорий, как функция потребления и функция сбережения. И потребление, и сбережение являются, по Кейнсу, функциями текущего дохода. Для лучшего понимания идей Кейнса необходимо ввести новые понятия, используемые им в его работе «Общая теория занятости, процента и денег».

Во-первых, это отношение между дополнительным потреблением и дополнительным доходом – **предельная склонность к потреблению MPC** (формула 3.1):

$$MPC = \Delta C / \Delta Y \quad (3.1)$$

Во-вторых, отношение между дополнительным сбережением и дополнительным доходом – **предельная склонность к сбережению MPS** (формула 3.2):

$$MPS = \Delta S / \Delta Y \quad (3.2)$$

Так, если дополнительный доход домашнего хозяйства составляет 100 руб., из которых 75 руб. используются на потребление, а оставшиеся 25 руб. – на дополнительные сбережения, то MPC составит $75/100 = 0,75$, а $MPS = 25/100 = 0,25$.

Величина предельной склонности к потреблению находится между нулем и единицей: $0 < MPC < 1$. Сумма MPC и MPS всегда равна единице.

От предельной склонности к потреблению нужно отличать **среднюю склонность к потреблению APC**, т.е. отношение расходов на потребление к величине дохода (формула 3.3):

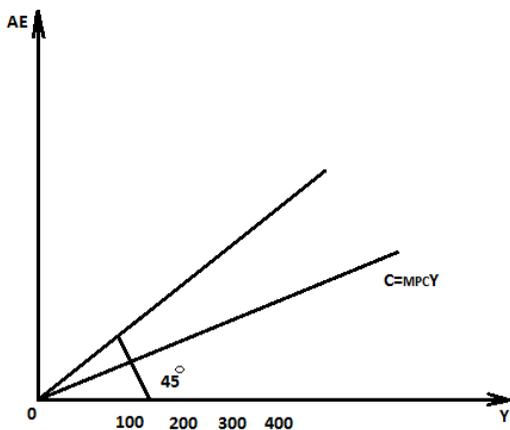
$$APC = C / Y \quad (3.3)$$

Соответственно, **средняя склонность к сбережению** определяется как отношение сбережения к доходу (формула 3.4):

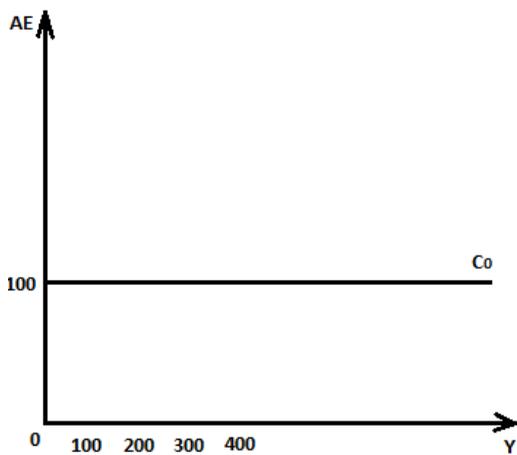
$$APS = S / Y \quad (3.4)$$

Обратимся к графическому анализу (рис. 3.1 а).

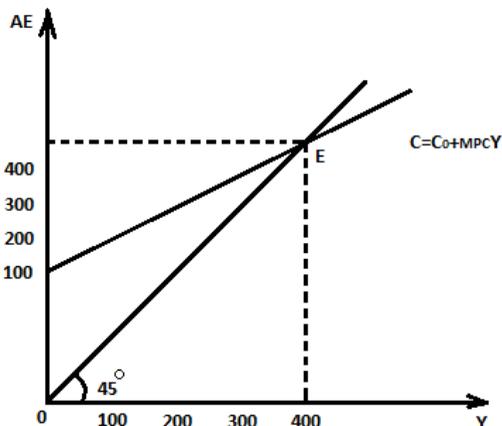
Построим упрощенную модель, предположив, что все совокупные расходы (AE) представлены лишь расходами на потребление. На оси ординат (OY) откладываются *планируемые*, или *желаемые*, расходы на потребление (C), которыми в нашем упрощенном случае представлены все совокупные расходы. Величина выпуска, или доход, Y откладывается на оси абсцисс (OX). Если бы совокупные расходы в точности соответствовали совокупному доходу, то это отражала бы любая точка, лежащая на прямой, проведенной под углом 45° . Формула для построения *линии 45°* выражается уравнением $C = Y$. Но в действительности такого совпадения не происходит, MPC меньше 1, и только *часть доходов* расходуется на потребление. Наклон кривой C во всех ее точках (в целях упрощения мы предполагаем ее линейный характер) определяется предельной склонностью к потреблению (MPC), например 0,75. Поэтому график функции потребления должен отклоняться от линии 45° вниз (рис. 3.1 а).



а) функция потребления без учета автономного потребления



б) автономное потребление



в) функция потребления с учетом автономного потребления

Рис. 3.1. Функция потребления

Таким образом, можно записать формулу для функции потребления (формула 3.5):

$$C = MPC Y \quad (3.5)$$

Из рис. 3.1 б видно, что потребление существует и при нулевом уровне дохода. Здесь следует ввести в анализ новую категорию – **автономное потребление**, которое не зависит от уровня текущего дохода и определяется рядом факторов (табл. 3.1).

Графически автономное потребление представляет собой линию, идущую параллельно оси абсцисс.

Предположим, что в нашем примере автономное потребление C_a составляет 100 млрд руб. (рис. 3.1 б) с его учетом формула для определения функции потребления принимает вид (формула 3.6):

$$C = C_a + MPC Y \quad (3.6)$$

Таблица 3.1

Совокупность воздействующих факторов на процесс автономного потребления

Факторы	Характеристика
• <i>ожидания</i>	Граждане, предполагающие, что в будущем их доходы могут вырасти, увеличивают свое потребление, несмотря на то, что текущий доход не изменился
• <i>богатство</i>	Объем накопленного имущества, которым владеют индивиды, влияет на их намерение потреблять в данном периоде времени. Например, падение или резкий рост показателей деятельности фондовых бирж повлияет на поведение тех, кто хранит свое богатство в виде ценных бумаг (акций и облигаций)
• <i>кредит</i>	Доступ к кредиту дает возможность людям потреблять больше, чем их текущий доход.

Графически это означает, что кривая потребительских расходов строится как суммирование по вертикали кривых на рисунках 3.1 а и 3.1 б. График потребления на рис. 3.1 в. исходит не из начала осей координат, а из точки, лежащей на оси ординат, соответствующей уровню автономного потребления (в нашем примере это величина 100 млрд руб.).

Теперь можно определить равновесный уровень дохода в упрощенной кейнсианской модели общего равновесия, называемой «кейнсианский крест».

Для построения модели в простейшем варианте нам нужно решить систему из двух уравнений (формула 3.7):

$$\begin{aligned}
 Y &= C \text{ (графически представлено линией } 45^0\text{);} \\
 C &= C_a + MPCY \text{ (график функции потребления)} \quad (3.7)
 \end{aligned}$$

Например, если $MPC=0,75$, а автономное потребление – 100 млрд руб., то получаем: $C=100+0,75Y$. Поскольку $Y=C$, то, подставив вместо C символ Y , можем записать: $Y=100+0,75Y$. Следовательно, равновесный уровень дохода составит 400 млрд руб. Мы получили график, который был рассмотрен ранее на рис. 3.1 в. Пересечение линии 45^0 и графика потребления в точке E означает

уровень *нулевого сбережения*. Слева от этой точки можно наблюдать затененную область, отражающую *отрицательное сбережение* (т.е. «жизнь в долг»), а справа – *сбережение положительное* (рис. 3.2).

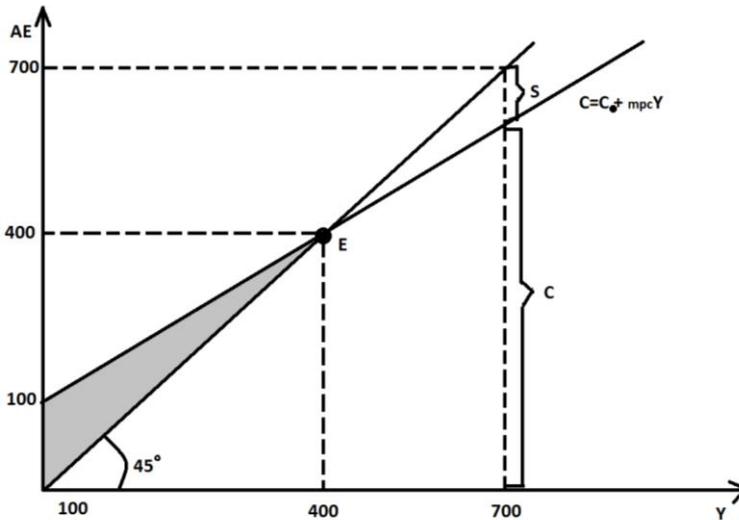


Рис. 3.2. «Кейнсианский крест»: простейшая модель

Равновесие наблюдается в точке E , так как только здесь доходы и расходы равны. При уровне дохода, равном, например, 700 млрд руб., величина потребления C составит: $100 + (0,75 \times 700) = 625$ млрд руб. Расстояние по вертикали между линией 45° и графиком потребления, обозначенное буквой S , – это величина **сбережения**, равная 75 млрд руб. ($700 - 625$).

График функции сбережения (рис. 3.3) показывает зависимость сбережений от размера текущего дохода. Алгебраически график функции сбережения определяется по формуле 3.8:

$$S = -C_0 + MPSY \quad (3.8)$$

Наклон графика сбережений S определяется предельной склонностью к сбережению и составляет в нашем примере 0,25. При уровне дохода 700 млрд руб., как мы предположили при анализе графика, представленного на рис. 3.2, сбережения составят: $-100 + (0,25 \times 700) = 75$ млрд руб.

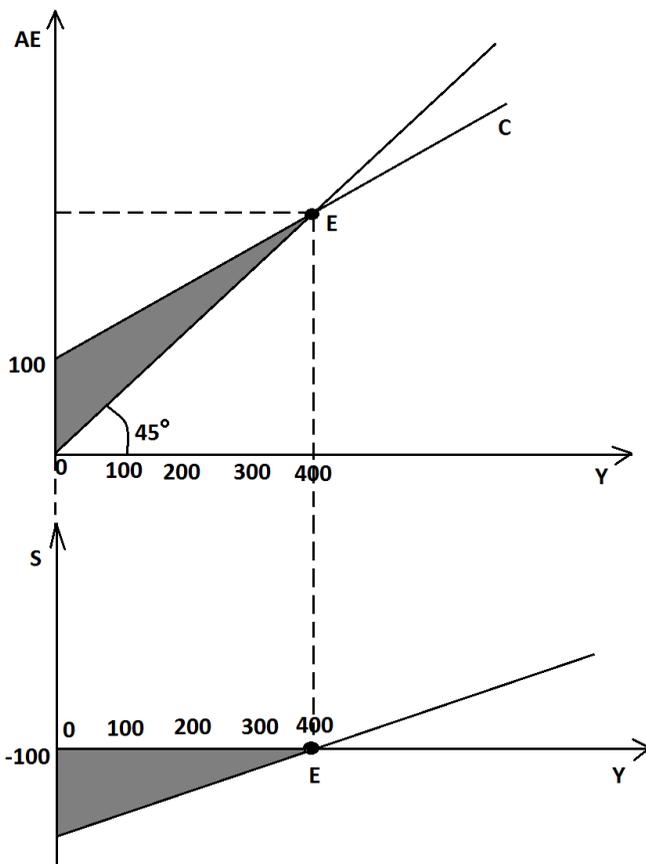


Рис.3.3 Функция сбережения

То, что на рис. 3.2 мы назвали отрицательным сбережением, очевидно на рис. 3.3: отрицательные значения S вплоть до точки пересечения графика сбережения с осью абсцисс в точке E . Автономное потребление представлено как отрицательное сбережение при нулевом доходе, т.е. 100 млрд руб.

Итак, мы построили модель, отражающую равновесный уровень дохода с учетом только одной составляющей – потребительских расходов. Но мы знаем, что совокупные расходы включают в себя и другие компоненты. Важнейший компонент планируемых совокупных расходов составляют **инвестиции (I)**.

Уровень инвестиций оказывает существенное влияние на объем национального дохода общества. Инвестиции в основной ка-

питал в РФ, валовые капиталовложения в Китае и в высокоразвитых странах дают возможность получить сравнительную информацию о мировых тенденциях инвестиционного развития национальных экономик (рис. 2, Приложение 3).

Кейнсианская теория особо подчеркивает тот факт, что *уровень инвестиций и уровень сбережений во многом определяются разными процессами и обстоятельствами* (табл. 3.2).

Таблица 3.2

Совокупность воздействующих факторов на процессы сбережения и инвестиций

Воздействующие факторы	
На процесс сбережения:	
	<ul style="list-style-type: none"> • Психологическая склонность к сбережению (обозначенная Кейнсом в качестве «психологического закона») • Уровень получаемых доходов, $S=S(Y)$ • Уровень процентной ставки (как альтернатива текущему потреблению), $S=S(r)$ • Намерение домашних хозяйств к осуществлению крупных покупок • Сбережения домашних хозяйств в целях удовлетворения будущих потребностей (уход на пенсию, расходы на обучение) • Меры предосторожности с ориентацией на экстремальные случаи
На процесс планируемых инвестиций:	
	<ul style="list-style-type: none"> • Банковская ставка процента и ожидаемая норма прибыли предполагаемых инвестиций. Если ожидаемая норма чистой прибыли превышает ставку процента, инвестирование будет прибыльным. И чем выше эта разница, тем больший интерес проявляют предприниматели к инвестированию. Но если ставка процента превышает ожидаемую норму чистой прибыли, инвестировать становится невыгодно. • Изменения в технологиях и инновации. Так, открытия в области коммуникационных технологий вызвали огромный рост инвестиций в создание опико-волоконных сетей, системы Интернет и т.п. • Налоговый климат в стране • Инфляционное обесценение денег

Источником инвестиций являются сбережения. *Сбережения* это располагаемый доход за вычетом расходов на личное потребление: $(Y - T) - C$. Проблема заключается в том, что *сбережения осуществляются одними экономическими агентами, а инвестиции могут осуществлять совсем другие группы хозяйствующих субъектов*. Несовпадение процессов сбережения и инвестирования может приводить экономику в состояние, отклоняющееся от равновесия. Для оценки реального соотношения этих макроэкономических единиц рассчитывается удельный вес валового сбережения, валового накопления и инвестиций в основной капитал в ВВП (табл. 1, Приложение 3).

Итак, из таблицы 3.2 видно, что на инвестиционный спрос влияют такие факторы (ожидаемая доходность, процентная ставка, инфляционные ожидания, налоговый климат), которые не так тесно и непосредственно связаны с текущим уровнем дохода. Поэтому *инвестиции, величина которых не зависит от текущего дохода, являются автономными инвестициями*. (Допустим, что их величина составляет 150 млрд руб.).

С оживлением деловой активности, ростом занятости усиливается и желание различных групп предпринимателей инвестировать. Эти инвестиции принято называть **производными**, или **индуцированными**, *они зависят от динамики национального дохода*. Чем выше уровень дохода в обществе, тем больше осуществляется инвестиций, и наоборот. Производные инвестиции, будучи «наложенными» на автономные, усиливают экономический рост, ускоряют его, что и получило название эффекта акселератора (от лат. *accelerare* – ускорять).

3.2. «Сбережения-инвестиции»: альтернативное изображение модели «кейнсианский крест»

Рассмотрим важнейшие макроэкономические пропорции, отражающие взаимодействие инвестиций, сбережений и дохода (пока абстрагируемся от государственных расходов и чистого экспорта). Нам известно, что инвестиции есть функция ставки процента (формула 3.9):

$$I = I(r) \quad (3.9)$$

Причем эта функция убывающая: чем выше уровень процентной ставки, тем ниже уровень инвестиций. Согласно классиче-

ской теории сбережения также зависят от процентной ставки. Равновесие между инвестициями и сбережениями определяется благодаря гибкой процентной ставке.

Однако согласно взглядам Кейнса сбережения – это функция дохода, а не процентной ставки (формула 3.10):

$$S=S(Y) \quad (3.10)$$

Итак, инвестиции являются функцией процентной ставки, а сбережения – функцией дохода. Тем самым кейнсианская модель основана на предположении о том, что динамика инвестиций и сбережений определяется различными факторами.

В закрытой экономике без учета государственных расходов важнейшее макроэкономическое тождество (которое уже рассматривалось нами ранее) можно представить формулой (формула 3.11):

$$Y = C + I \quad (3.11)$$

т.е., с одной стороны, национальный доход при его использовании равен сумме расходов на потребление (C) и инвестиций (I). При этом потребление есть функция дохода: $C = C(Y)$. С другой стороны, произведенный национальный доход можно представить как (формула 3.12)

$$Y = C + S \quad (3.12)$$

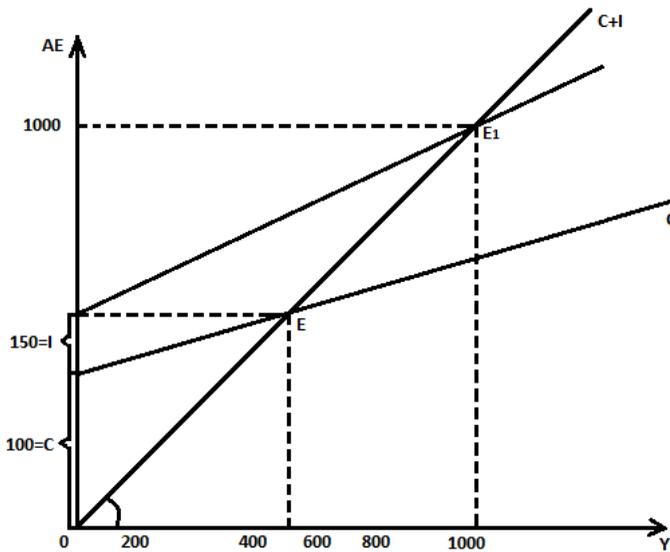
где S также является функцией текущего дохода (вспомним взаимосвязь графиков функций потребления и сбережения на рис. 3.3), следовательно, $S = S(Y)$ (формула 3.13).

Итак, если

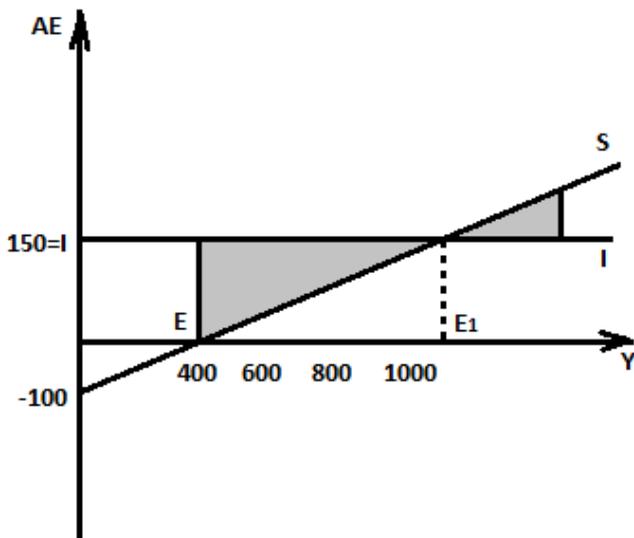
$$C + I = C + S, \quad \text{то } I(r) = S(Y) \quad (3.13)$$

Определим равновесный уровень дохода, когда все совокупные расходы общества представляют собой сумму $C + I$. Напомним, что величина автономных инвестиций в нашем примере составляет 150 млрд руб. Теперь мы можем дать альтернативное графическое представление упрощенной модели макроэкономического равновесия с учетом инвестиционной функции.

Модель «кейнсианский крест» (рис. 3.4 а). Кривая потребительских расходов поднимается вверх на величину запланированных инвестиций. На рис. 3.4 б обозначен уровень дохода (Y) на оси абсцисс, а на оси ординат – сбережения и инвестиции. Горизонтальная линия I означает неизменный объем инвестиций при любом уровне дохода, или автономные инвестиции. Модель построена при абстрагировании от налогов, государственных расходов и чистого экспорта. Построение кривой S уже известно нам из графика функции сбережения. На каком же уровне Y установится макроэкономическое равновесие, если планируемые совокупные расходы равны сумме потребления и инвестиций?



а) модель «кейнсианский крест»



б) модель «сбережения – инвестиции»

Рис. 3.4 Сбережения, инвестиции и равновесный уровень дохода

Графический анализ подскажет нам, что в точке E_1 на рис. 3.4 б кривые I и S пересекаются на уровне дохода, равном 1000 млрд. руб. Эту величину можно вычислить и по формуле: $Y = C + I$, т.е. $Y = (100 + 0,75Y) + 150$. Новый равновесный уровень дохода оказался выше, чем 400 млрд. руб., когда мы не рассматривали автономные инвестиции как компонент совокупных расходов в упрощенной модели «кейнсианский крест».

В реальной жизни уровни сбережения и планируемых инвестиций далеко не всегда совпадают. Если при каком-то уровне дохода сбережения (S) окажутся больше инвестиций (I). Что же в таком случае будет происходить в экономике? Часть товарной продукции перестанет находить сбыт, увеличатся товарно-материальные запасы (ведь население сберегает больше, чем это было ранее, в состоянии $I=S$). На рис. 3.4 б они представлены затененной областью. *Товарно-материальные запасы – это незапланированные инвестиции.* Фирмы, производящие товары, столкнувшись с уменьшением спроса, начнут сокращать производство. «Невидимая рука» рынка станет толкать уровень выпуска и соответственно национального дохода в сторону точки $Y = 1000$. Если линия S окажется ниже кривой I , наблюдается обратный процесс. В этом случае планируемые инвестиции окажутся выше сбережений (также

затененная область). Низкие сбережения означают высокое потребление. Следовательно, намерения бизнеса инвестировать не совпадают со сложившимся уровнем сбережений. Незапланированные инвестиции в товарно-материальные запасы начнут уменьшаться, а это сигнал, побуждающий бизнес расширять производство.

Итак, можно сделать вывод о том, что планируемые инвестиции отличаются от фактических инвестиций на величину товарно-материальных запасов. Фактические инвестиции есть не что иное, как сбережения (вспомним важнейшее уравнение: $S = I$). *Фактические инвестиции равны планируемым инвестициям в совокупности с незапланированными.*

Теперь определим еще два компонента планируемых совокупных расходов, которые также имеют автономный характер.

Третий компонент расходов – **государственные расходы (G)**, как может показаться на первый взгляд, должен быть связан с текущим доходом. Ведь государство получает налоговую выручку (поступления в государственный бюджет). Но, во-первых, налоги, полученные государством, не являются факторным доходом. Во-вторых, государственные расходы не ограничиваются только суммой текущих налоговых поступлений. Они могут финансироваться за счет займов (выпуска облигаций, которые приобретают граждане страны и иностранцы), а также за счет заимствования на финансовых рынках. Продолжая анализ совокупных расходов, допустим, что величина G составляет 200 млрд. руб.

И, наконец, четвертый компонент автономных совокупных расходов – **чистый экспорт (XN)**. Он также не зависит непосредственно от текущего дохода. Какой спрос предъявят иностранцы на российские экспортные товары и услуги, зависит *от текущего дохода иностранных государств*, а не России. Предположим, величина чистого экспорта составляет 50 млрд. руб.

Подведем итог нашему исследованию компонентов автономных совокупных расходов и рассмотрим его на рис. 3.5.

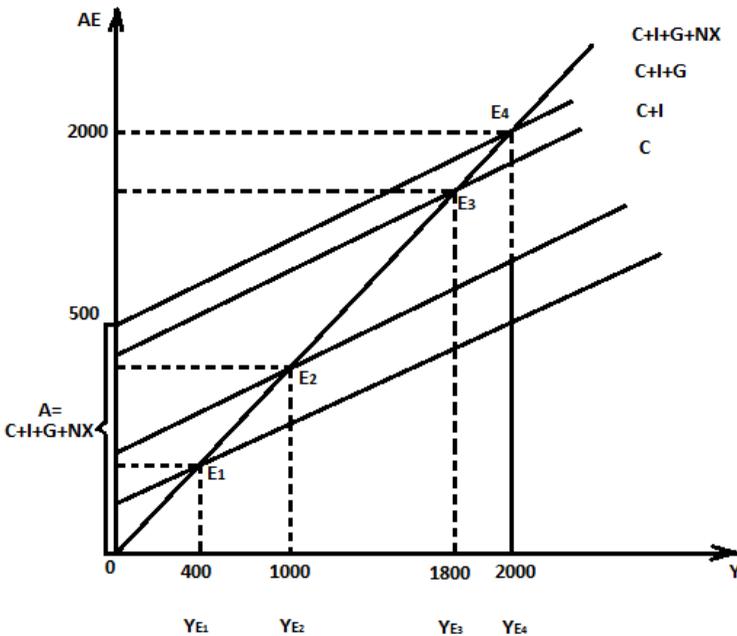


Рис. 3.5 Модель «кейнсианский крест» для открытой экономики с учетом государственных расходов

На оси ординат показана величина всех компонентов автономных расходов: $C_a = 100$ млрд. руб., $I = 150$ млрд. руб., $G = 200$ млрд. руб., $X_n = 50$ млрд. руб. В сумме величина автономных расходов обозначена буквой A и равна 500 млрд. руб. Самая высокая линия ($C + I + G + X_n$) отражает все компоненты автономных расходов. В любой точке равновесия, находящейся на линии 45° , совокупные расходы AE равны доходу Y и могут быть представлены формулой: $Y = A + MPCY$.

Макроэкономическое равновесие показано точками E_1, E_2, E_3, E_4 , отражающими все более высокий уровень дохода по мере, увеличения автономных компонентов совокупных расходов. Линия F показывает уровень полной занятости, при котором доход Y^* равен 2000 млрд. руб. Как видим, график потребительских расходов, построенный нами ранее, поднимается вверх на величину, равную сумме *всех компонентов автономных расходов*: $C_a + I + G + X_n = 100 + 150 + 200 + 50 = 500$ млрд. руб. Ранее на рис. 3.3 мы видели, что макроэкономическое равновесие соответствовало

уровню дохода, равному 400 млрд. руб. Но этот уровень не обеспечивал полной занятости! Допустим, что потенциальный ВВП, или Y^* , соответствующий полной занятости, равен 2000 млрд. руб. Линия F обозначает этот уровень.

Как же достичь макроэкономического равновесия при полной занятости? Графически это достаточно просто – нужно сдвинуть вверх кривую совокупных расходов. В нашем примере она сдвигается вверх благодаря увеличению различных компонентов автономных расходов. Все точки E отражают равновесный уровень дохода. В точке E_4 равновесный уровень дохода при полной занятости Y^* составляет 2000 млрд. руб.

Равновесное значение Y_E определяется по формуле 3.14:

$$Y_E = A / (1 - MPC) = A / MPS, \quad (3.14)$$

где A – величина любых автономных расходов.

Итак, сдвиг вверх графика совокупных расходов вызывается увеличением любого из компонентов автономных совокупных расходов. Если государство будет воздействовать на автономное потребление путем предоставления более выгодных условий кредита, это сдвинет вверх кривую совокупных расходов в целом. Таким же образом правительство может стимулировать частные инвестиции путем снижения налогового бремени, а также осуществлять государственные закупки товаров и услуг.

Вспомним еще раз различия в кейнсианском и неоклассическом подходе к определению макроэкономического равновесия (табл. 3.3). Из всего сказанного можно сделать вывод о том, что равновесие в масштабе общества на всех связанных между собой рынках, т.е. равенство между совокупным спросом и совокупным предложением, требует соблюдения равенства объемов сбережений и инвестиций. Увеличение автономных расходов ведет к повышению национального дохода и способствует достижению полной занятости еще и в силу определенного эффекта, который известен в экономической теории под названием эффекта мультипликатора.

Таблица 3.3

Особенности в подходах к определению макроэкономического равновесия основных конкурирующих школ

Подходы к определению макроравновесия	
Неоклассический:	
	<ul style="list-style-type: none"> • Длительная безработица представлялась невозможной. Гибкое реагирование цен и ставки процента восстанавливало нарушенное равновесие. • Существование гибкого ценового механизма, органически присущего рынку. • Сбережения зависят только от уровня процента
Кейнсианский:	
	<ul style="list-style-type: none"> • Равенство I и S может наблюдаться и при неполной занятости. • Кейнс подверг сомнению постулат о гибкости ценового механизма: предприниматели, столкнувшись с падением спроса на свою продукцию, не снижают цены. Они сокращают производство и увольняют рабочих, отсюда безработица со всеми вытекающими социально-экономическими конфликтами и «невидимая рука» рыночного механизма не может обеспечить стабильную полную занятость. • Сбережения являются, прежде всего, функцией дохода

3.3. Мультипликатор

Дословно «мультипликатор» означает «множитель». Суть **эффекта мультипликатора** состоит в следующем: *с увеличением любого из компонентов автономных расходов увеличивается национальный доход общества, причем на величину большую, чем первоначальный рост расходов*. Образно выражаясь, как камень, брошенный в воду, вызывает круги на воде, так и автономные расходы, «брошенные» в экономику, вызывают цепную реакцию в виде роста дохода и занятости (рис. 3.6).

Рассмотрим влияние автономных инвестиций на рост национального дохода. Тем самым будет исследован **мультипликатор автономных расходов**.

Проиллюстрируем суть мультипликационного эффекта на примере. Допустим, первоначальный объем автономных инвестиций, направленных на строительство нового моста, составляет

1000 млн руб. Все владельцы факторов производства, предоставившие ресурсы для организации строительства, получают свой доход. Например, рабочие *часть* своего заработка (выделенное слово очень важно) предъявляют в виде спроса на рынке потребительских товаров, например покупка телевизоров. Другая часть дохода рабочими сберегается. Следовательно, у каких-то иных хозяйственных агентов (производителей телевизоров) увеличится их денежный доход. Часть его производители телевизоров также потратят на покупку потребительских товаров, например, автомобилей. Другая же часть дохода ими также будет отложена в виде сбережений.

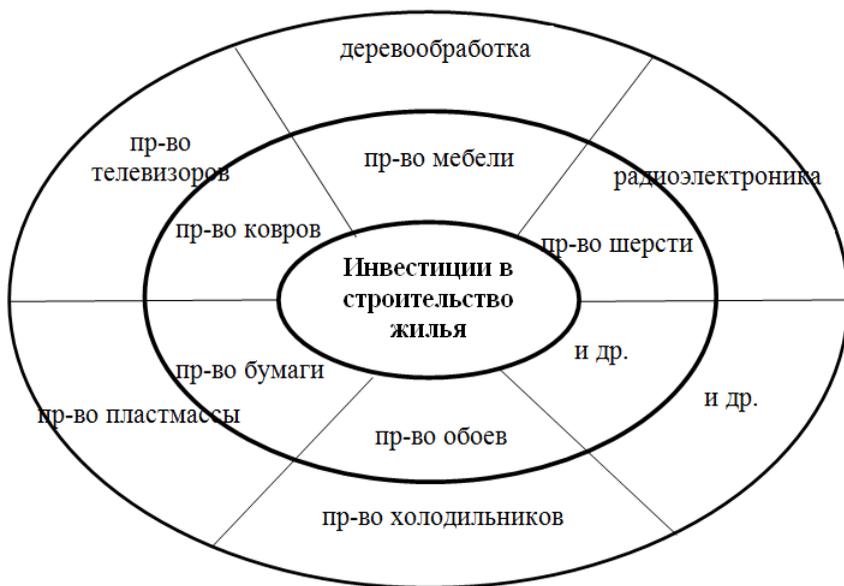


Рис. 3.6 Эффект мультипликатора
(на примере строительства жилья)²

Процесс начинает захватывать все новые и новые слои населения, которые, получив свои доходы, предъявляют их в виде спроса на рынке потребительских товаров.

Возникает цепная реакция: первоначальные 1000 млн руб. в виде автономных инвестиций вызовут рост совокупного спроса и

² Перечень производств, развитие которых тянут за собой инвестиции в строительство жилья, данной схемой не ограничиваются

дохода более чем на 1000 млн руб., т.е. 1000 млн руб. нужно умножить на некий коэффициент: $1000 \times 1/(1 - MPC) = 1000 \times (1/0,25) = 4000$ млн. руб. Этот коэффициент и есть мультипликатор автономных расходов (формула 3.15):

$$k = 1 / (1 - MPC) \quad (3.15)$$

Таким образом, инвестиции в 1000 млн руб. вызвали четырехкратный рост национального дохода, используемого на потребление. Формулу мультипликатора можно выразить и через предельную склонность к сбережению (формула 3.16):

$$k = 1/(1- MPC) = 1/ MPS \quad (3.16)$$

Чем выше склонность к потреблению и соответственно ниже склонность к сбережению, тем больше k и тем большее увеличение национального дохода будет сопровождать первоначальный прирост инвестиций. Таким образом, *мультипликатор можно определить как отношение изменения дохода к изменению любого из компонентов автономных расходов*, в данном случае (формула 3.17):

$$k = \Delta Y / \Delta I \quad (3.17)$$

До настоящего момента мы рассматривали эффект мультипликатора, связанный с ростом совокупных расходов. Однако первоначальные инвестиции влияют и на объем занятости. Заметим, что вообще принцип мультипликатора был впервые описан в 1931 г. английским экономистом Ричардом Каном (1905 – 1989), т.е. еще до выхода в свет работы Кейнса «Общая теория занятости, процента и денег». Р. Кан исследовал вопрос о том, как первоначальные инвестиции, увеличивая доходы и создавая занятость в каком-либо секторе экономики, способствуют вторичной занятости в отраслях или сферах производства, которые создают товары потребительского назначения. В нашем примере первичная занятость создала, например, доходы рабочих, которые приобрели телевизоры. Рост спроса на этот товар побудит производителей телевизоров расширять производство, закупать оборудование, нанимать новых рабочих. Таким образом, первоначальные инвестиции дают толчок расширению национального производства, порождая новые инвестиции, новые рабочие места и увеличивая в целом национальный доход.

Эффект мультипликатора графически можно показать с помощью модели «кейнсианский крест» (рис. 3.5). Так, государственные расходы составляют 200 млрд. долл. До их осуществления график совокупных расходов был представлен кривой $Y = C + I$ и уровень макроэкономического равновесия в точке E_2 соответствовал доходу, равному 1000 млрд. руб. После того как государство осуществило расходы на сумму 200 млрд. руб., график совокупных расходов сдвинулся вверх. Теперь точке равновесия E_3 соответствует уровень дохода 1800 млрд. руб. На сколько рублей увеличился доход в результате государственных инъекций в экономику? Ответ очевиден: $1800 - 1000 = 800$ млрд. руб. Таким образом, первоначальные 200 млрд. руб. автономных расходов государства привели к четырехкратному увеличению дохода с 1000 до 1800 млрд. руб. Расстояние по оси абсцисс, соответствующее увеличению дохода на 800 млрд. руб., в четыре раза превосходит расстояние по оси ординат, соответствующее 200 млрд. руб. государственных расходов. Так и должно быть, поскольку мультипликатор в нашем примере равен 4, т.е. $(1/0,25)$. Чем больше величина MPS , тем более пологим становится наклон кривой совокупных расходов и тем меньше мультипликатор. Мультипликационные эффекты, как отмечалось выше, может вызвать любой из компонентов, изменяющий величину автономных расходов.

Эффект мультипликатора действует не только в сторону повышения уровня дохода, или выпуска. Сокращение любого из компонентов автономных расходов вызовет кратное сокращение дохода и занятости. Тогда в нашем случае график совокупных расходов будет сдвигаться вниз, и макроэкономическое равновесие будет устанавливаться при все более низком уровне дохода.

И наконец, важно подчеркнуть, что эффект мультипликатора может проявить себя лишь в условиях экономики неполной занятости. В экономике, достигшей уровня потенциального выпуска, эффект мультипликатора не сможет работать на дальнейшее расширение дохода, а выльется лишь в повышение общего уровня цен, или инфляцию. Этот пример говорит нам о том, что при анализе мультипликационных эффектов очень важно знать, на каком из отрезков кривой совокупного предложения функционирует экономика – классическом или кейнсианском.

3.4. Инфляционный и дефляционный разрывы

Теоретически концепция мультипликатора помогает глубже уяснить проблемы равновесия, связанные с соответствием между инвестициями и сбережениями. Отсутствие равновесия между планируемыми инвестициями и сбережениями может привести к двум отрицательным для функционирования экономики эффектам (табл. 3.4)

Таблица 3.4

Эффекты инфляционного и дефляционного разрывов

Эффекты, вызванные отсутствием равновесия между планируемыми	
Инфляционный разрыв, когда $I > S$	
	<p><i>Планируемые инвестиции превышают сбережения, соответствующие уровню полной занятости.</i> Это означает, что предложение сбережений отстает от инвестиционных потребностей. Поскольку реальных возможностей увеличения инвестиций при достигнутой полной занятости нет, постольку размеры совокупного предложения вырасти не могут. Население все большую часть дохода направляет на потребление. Спрос на товары и услуги растет, а в силу эффекта мультипликатора нарастающий спрос давит на цены в сторону их инфляционного повышения.</p>
Дефляционный (рецессионный) разрыв, когда $S > I$	
	<p><i>Сбережения, соответствующие уровню полной занятости, превышают потребности в инвестировании.</i> В этой ситуации текущие расходы на товары и услуги низкие, ведь население предпочитает большую часть дохода сберегать. Это сопровождается спадом промышленного производства и снижением уровня занятости. А вступающий в силу эффект мультипликатора приведет к тому, что сокращение занятости в той или иной сфере производства повлечет за собой вторичное и последующее сокращение занятости и доходов в экономике страны.</p>

Эффекты инфляционного и дефляционного разрывов легко могут быть представлены графически (рис. 3.7)

Известная нам линия 45° , или биссектриса, демонстрирует совпадение фактических расходов (выпуска, Y) и планируемых совокупных расходов, AE . Точки E_1 и E_2 , т.е. пересечение биссектрисы и линии совокупных расходов, показывают равновесные уровни национального дохода – величины Y_1 и Y_2 . График совокупных расходов AE^* , пересекающий линию 45° в точке E , соответствует «идеальному» состоянию экономики, когда равновесный уровень дохода соответствует его потенциальному уровню Y^* .

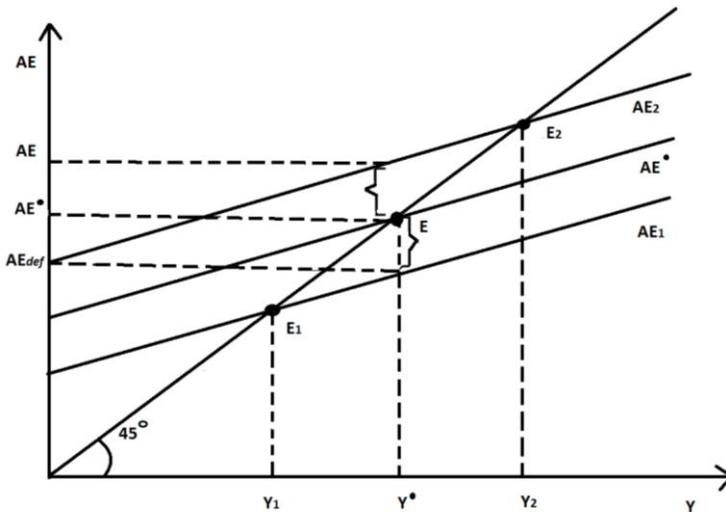


Рис. 3.7 Инфляционный и дефляционный разрывы

Проблема заключается в том, что *уровень полной занятости Y^* не обязательно совпадает с равновесным уровнем Y_1 или Y_2* . Когда совокупные расходы AE_2 превышают выпуск на уровне полной занятости Y^* , в экономике наблюдается *инфляционный разрыв*. На оси ординат инфляционному разрыву соответствует разница между AE_{inf} и AE^* . Фигурная скобка над буквой E также показывает инфляционный разрыв.

Когда же совокупные расходы AE_1 оказываются ниже выпуска на уровне полной занятости Y^* , в экономике наблюдается *дефляционный (рецессионный разрыв)*. На оси ординат разница между AE_{def} и AE^* показывает дефляционный (рецессионный) разрыв, который также показан фигурной скобкой ниже точки E .

Если, используя модель «AD-AS», интерпретировать график совокупных расходов как совокупный спрос, а линию 45^0 – как совокупное предложение, то *инфляционный разрыв* можно определить как *превышение совокупного спроса над совокупным предложением на уровне, соответствующем потенциальному ВВП*. Соответственно *превышение совокупного предложения над совокупным спросом на уровне, соответствующем потенциальному ВВП, представляет собой дефляционный разрыв*.

Не следует путать инфляционный или дефляционный разрывы с разрывом ВВП. **Разрыв ВВП** – это разница между равновесным и потенциальным уровнями ВВП, или Y^* . Графически разрыв ВВП изображается на оси абсцисс. Так, на рис. 3.6 расстояние между Y^* и различными вариантами равновесного ВВП (Y_1 и Y_2) представляет собой разрыв ВВП соответственно в условиях рецессии и инфляции экономики.

3.5. Парадокс бережливости

Традиционный взгляд классической теории: высокая склонность к сбережениям должна способствовать росту инвестиций, дохода и процветанию нации. Взгляд на эту проблему, сформулированной Кейнсом, существенным образом отличается от классической трактовки. Кейнс пришел к выводу о том, что *в странах, достигших высокой стадии экономического развития, стремление сберечь будет всегда опережать стремление инвестировать*. Это происходит по следующим причинам. Во-первых, с ростом накопления капитала снижается предельная эффективность его функционирования, так как все более и более сужается круг альтернативных возможностей высокоприбыльных капиталовложений. Во-вторых, с ростом доходов в индустриально развитых странах будет увеличиваться доля сбережений – достаточно вспомнить, что S есть функция Y , и эта зависимость положительная. Почему же наращивание сбережений не сделает общество богаче?

Ответ состоит в следующем. *Увеличение сбережений означает сокращение расходов на потребление*. Это, в свою очередь, вызовет сокращение совокупного спроса и объема реализованного ВВП. В силу эффекта мультипликатора произойдет сокращение дохода на большую величину, чем первоначальное увеличение сбережений. На рис. 3.8 видно, что график функции сбережений сдвигается вверх из положения S в положение S_1

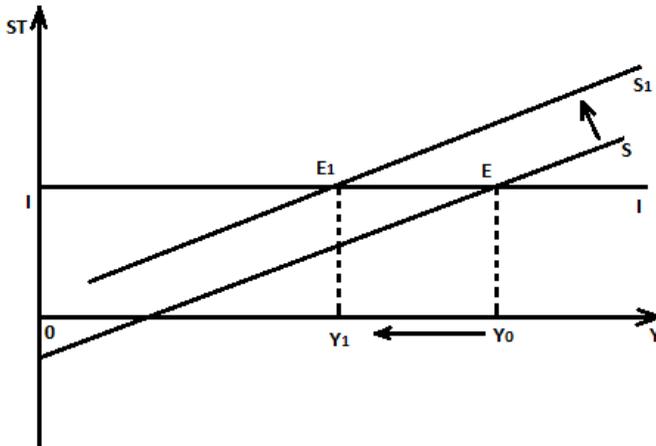


Рис. 3.8 Парадокс бережливости

Сдвиг вверх графика функции сбережений от S до S_1 при неизменном уровне автономных инвестиций I приведет к тому, что из-за эффекта мультипликатора экономика будет функционировать на уровне более низкого выпуска. Так, если ранее равновесие между сбережениями и инвестициями устанавливалось в точке E при значении дохода Y_0 , то теперь равновесие установится в точке E_1 при значении Y_1 . *Парадокс бережливости означает, что увеличение сбережений приводит к уменьшению дохода.* Динамика доли сбережений в располагаемых доходах населения представлена на рис.1 (Приложение 3).

Следует заметить, что *парадокс бережливости характерен только для условий неполного использования ресурсов в стагнирующей экономике*, наиболее устрашающим примером, которой была Великая депрессия. В условиях полной занятости, когда экономика испытывает инфляционный перегрев, увеличение склонности к сбережению (соответственно уменьшение склонности к потреблению) может способствовать снижению уровня цен.

Вопросы для обсуждения

1. Факторы, определяющие динамику инвестиций.
2. Особенности воздействия государства на потребительские решения домохозяйств.
3. Суть эффекта мультипликатора.
4. Понятие инфляционного и дефляционного разрывов.

Задачи и упражнения

1. Допустим, что предельная склонность к потреблению равна 0,75, автономное потребление составляет 500 млрд. руб. Уровень ВВП при полной занятости, или Y^* , равен 3000 млрд. руб. Требуется рассчитать разрыв ВВП и дефляционный разрыв.

2. Пусть инвестиционная функция задана уравнением: $I = 1000 - 30r$, где r – реальная ставка процента. Номинальная ставка процента равна 10%, темп инфляции составляет 2%. В этом случае объем инвестиций будет равен:

- а) 240; б) 700; в) 760; г) 970.

3. Если увеличение располагаемых доходов домохозяйств с 200 до 220 млрд ден. ед. сопровождалось увеличением потребительских расходов на 15 млрд ден. ед., то предельная склонность к сбережению равна...

- 0,75 1 0,25 0,5

4. Расходы семей на потребление равны: $C = 100 + 2/9DI$ (где C – потребительские расходы; DI – личный располагаемый доход). Рассчитайте расходы семей на потребление и величину сбережений, а также среднюю склонность к потреблению и среднюю склонность к сбережению, если $DI = 900$ руб. Определите предельную склонность к потреблению и предельную склонность к сбережению.

ТЕМА 4. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ.

Основные понятия: экономический цикл, тренд, подъем, депрессия, оживление, бум, рецессия, «пик», «дно», коэффициент капиталоемкости, эффект мультипликатора-акселератора, «потолок» и «пол» колебаний, проблема «импульс-распространение», краткосрочные циклы Дж. Китчина, среднесрочные циклы К. Жугляра, «длинные волны» Н. Кондратьева, стабилизационная политика, опережающие индикаторы, запаздывающие индикаторы, совпадающие индикаторы

4.1. Цикличность – характерная черта рыночной экономики. Цикл и тренд. Фазы цикла

Экономика развивается не просто по восходящей траектории, а волнообразно. Периоды подъемов сменяются периодами спадов со всеми присущими им последствиями. Данная тема касается одного из самых сложных разделов в макроэкономической теории. Сложного, прежде всего потому, что единой, или интегральной, теории экономического цикла в настоящее время не существует.

Понятие «цикл» – от греческого *kyklos* – «круг» В прямом его смысле означает совокупность взаимосвязанных явлений, процессов, работ, образующих законченный круг развития в течение какого-либо промежутка времени.

Итак, **экономический цикл (деловой цикл, бизнес-цикл)** – это периодические колебания уровня деловой активности, представленного реальным ВВП. При всех недостатках показателя ВВП, о которых говорилось ранее, именно он до настоящего времени является главным измерителем уровня деловой активности. В экономической теории слово «цикл» подразумевает возвращение экономической системы к одному и тому же положению. Поэтому, уточняя определение цикла, мы должны отметить, что экономический **цикл** – это период времени между двумя *одинаковыми состояниями экономической конъюнктуры*, которая представляет собой динамику макроэкономических показателей.

В теории экономического, или делового, цикла принято различать цикл и тренд. Графически их можно представить следующим образом (рис. 4.1) На оси абсцисс откладывается время (t), на оси ординат – реальный ВВП. Линия, которую принято

называть **трендом** (*trend* – тенденция) отражает динамику реального ВВП на его потенциальном уровне. Линия тренда строится таким образом, что сглаживаются колебания реального ВВП на долгосрочном отрезке времени.

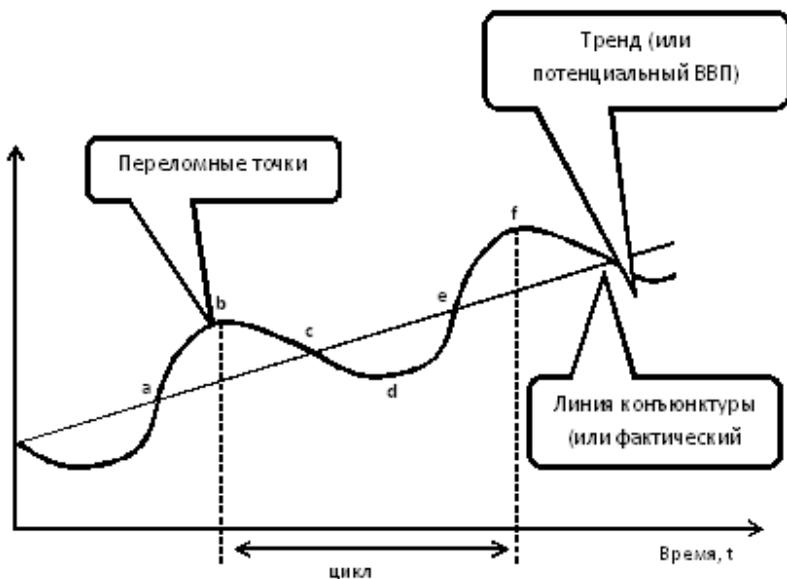


Рис 4.1 Модель экономического цикла

На том же графике показаны фактические колебания реального ВВП в краткосрочном периоде, без «сглаживания». Волнообразная линия показывает колебания деловой активности вокруг линии тренда (*фактический ВВП*). Таким образом, следует отличать долгосрочную динамику (тренд) от краткосрочных колебаний деловой активности.

Обратим особое внимание на переломные точки – «пик» (*b,f*) и «дно», или «впадина» (*d,h*). Расстояние между двумя соседними точками «пика» или «дна» обозначает *продолжительность* цикла, например расстояние *bf*. Расстояние от переломных точек по вертикали до линии тренда – это *амплитуда* циклических колебаний.

Традиционно в отечественной литературе, посвященной экономическим циклам, принято выделять следующие четыре фазы цикла: **кризис** – отрезок *bc* волнообразной кривой циклических колебаний; **депрессия** – отрезок *cd*; **оживление** – отрезок *de*; **подъем** (бум) – отрезок *ef*.

Таблица 4.1

Фазы цикла, отличающиеся по состоянию конъюнктуры

Фазы цикла (специфическое состояние экономики)		
1. Кризис	<ul style="list-style-type: none"> • Сокращение спроса на факторы производства и потребительские товары • Увеличение массы нереализованной продукции • Снижение цен • Снижение прибылей предприятий, доходов домашних хозяйств и государства • Рост ссудного процента (удорожание денег), сокращение объемов кредитования • Падение курсов акций и других ценных бумаг, паника на фондовых биржах • Массовые банкротства предприятий и рост безработицы 	
2. Депрессия	<ul style="list-style-type: none"> • Уменьшение темпов спада инвестиционного и потребительского спроса • Сохранение массовой безработицы при низком уровне цен • В экономике постепенно начинается процесс обновления капитала, внедряются более современные технологии. Формируются предпосылки для будущего экономического роста 	
3. Оживление	<ul style="list-style-type: none"> • Повышение степени использования производственных факторов, рост спроса на эти факторы • Быстрое сокращение безработицы • Снижение ссудного процента (деньги дешевеют) 	
4. Подъем	<ul style="list-style-type: none"> • Высокая динамика совокупного спроса • Полное использование производственных факторов, практическое отсутствие безработицы • Увеличение прибылей и доходов государства • Заметное повышение оплаты труда (наивысшая активность профсоюзов) и в итоге рост совокупного спроса • Быстрый рост цен • Снижение ссудного процента • Максимальное увеличение ВВП, НД 	

Однако такая классификация фаз экономического цикла отсутствует в современных западных учебниках, прежде всего, американских авторов. Они дают другую классификацию фаз цикла, выделяющую только *понижательную* и *повышательную* фазы в рамках одного цикла. Тогда бизнес-цикл представляется состоящим из двух фаз: **рецессии** (*contraction, recession*) – отрезок *bd* и **подъема** (*expansion*) – отрезок *df*. Так, по П. Самуэльсону и В. Нордхаусу, «в цикле можно выделить 2 главные фазы: спад (рецессия) и подъем (экспансия). Пиками и впадинами отмечены поворотные точки цикла».

Каждой фазе экономического цикла свойственны определенные количественные характеристики и качественные особенности (табл. 4.1).

Что же происходит с экономикой на различных фазах экономического цикла? Для этого необходимо выделить проциклические, контрциклические и ациклические переменные. Речь идет о показателях экономической конъюнктуры, которые по-разному ведут себя в разных фазах цикла.

Проциклические переменные растут в фазе подъема и уменьшаются в фазе спада: ВВП; уровень занятости; объем производства в разных секторах экономики; уровень цен; прибыль бизнеса; денежные агрегаты, т.е. объем денежной массы; скорость обращения денег; краткосрочные ставки процента.

Контрциклические переменные характеризуются ростом при спаде и уменьшением при подъеме: товарно-материальные запасы готовой продукции; запасы факторов производства; уровень безработицы; уровень банкротств.

Ациклические переменные можно назвать «безучастными» к фазам цикла: некоторые виды государственных расходов (на поддержку фундаментальных исследований, национальную оборону), экспорт или импорт в некоторых странах.

4.2. Теории экономических циклов

В связи с неоднозначностью и отсутствием единого мнения среди экономистов об истинных причинах циклических колебаний, рассмотрим некоторые наиболее известные теории экономических циклов (схема 4.1).

Причинами цикличности в названных теориях могут быть как внешние (экзогенные) факторы, так и внутренние (эндогенные). Соответственно теории циклов можно классифицировать, относя их к **экзогенным** и **эндогенным** теориям.

Отметим наиболее важные экзогенные факторы, т.е. факторы, находящиеся за рамками исследуемой системы:

- а) изменение в численности населения и его миграция;
- б) открытие новых земель и природных ресурсов;
- в) изобретения и инновации, например, коренные изменения в технологии (изобретение конвейера, автомобиля, самолета, компьютера, мобильной телефонной связи и т.д.);
- г) войны, революции, политические события;
- д) солнечные возмущения, что вызывает неурожай, и т.п.

Схема 4.1



В современных учебниках, написанных в последнее десятилетие XX века, западные авторы все чаще обращаются к импульсно-распространительным теориям циклов. У истоков этой теории стоят русский экономист Е. Слуцкий и норвежский экономист

Р.Фриш. Смысл *проблемы «импульс-распространение»* сводится к тому, что экономика в своем развитии сталкивается с множеством импульсов, которые дают толчок циклическим колебаниям. Внутренние механизмы рыночной системы, связанные с действием мультипликатора и акселератора, вслед за импульсом (толчком) ведут к распространению колебательных процессов, которые при определенных условиях могли бы прекратиться.

Но поскольку самих импульсов может быть бесконечное множество (научные изобретения, войны, революции, резкие изменения относительных цен на те или иные блага, смена политических режимов, резкое сжатие или расширение денежной массы и т.п.), постольку рыночная экономика оказывается перманентно подверженной циклическим колебаниям.

4.3. Продолжительность экономических циклов: краткосрочные (циклы Дж. Китчина), среднесрочные (циклы К. Жугляра), долгосрочные («длинные волны» Н. Кондратьева)

В последние два столетия многие экономисты пытались выявить *типичный* экономический цикл. Мы рассмотрим некоторые известные типы деловых циклов, отличающихся своей продолжительностью: *краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные циклы*. В табл. 4.2 представлены основные виды экономических циклов в зависимости от их продолжительности.

Циклы функционируют одновременно, накладываясь друг на друга. Остановимся подробнее на некоторых из них. Начнем с **краткосрочных циклов Китчина**. Их выделил американский экономист и статистик Джозеф Китчин (1861 – 1932), предполагая, что продолжительность таких циклов составляет около двух-четырех лет и объясняется колебаниями в объеме товарно-материальных запасов.

Таблица 4.2

Основные типы циклов

<i>Циклы</i>	<i>Продолжительность</i>	<i>Главные особенности</i>
Китчина	2 – 4 года	Величина запасов > колебания ВВП, инфляции, занятости, коммерческие циклы
Жугляра	7 – 12 лет	Инвестиционный цикл > колебания ВВП, инфляции и занятости
Кузнеца	16 – 25 лет	Доход > иммиграция > жилищное строительство > совокупный спрос > доход
Кондратьева	40 – 60 лет	Технический прогресс, структурные изменения
Форрестера	200 лет	Энергия и материалы
Тоффлера	1000 – 2000 лет	Развитие цивилизаций

Иногда циклы продолжительностью 2-4 года называют «свинными циклами» (колебания выпуска продукции с циклом 2-4 года были замечены в процессе выращивания свиней). Циклы Китчина имеют еще одно название – *циклы запасов* (имеются в виду инвестиции в товарно-материальные запасы).

Среднесрочные циклы Жугляра продолжительностью 8-10 лет названы по имени французского экономиста Клемент Жугляра (1819 – 1908). К. Жугляр впервые систематически использовал временные ряды цен, процентных ставок и резервов Центрального банка для вполне осознанной цели, т.е. для анализа циклов, а также одним из первых выделил фазы цикла («подъем», «взрыв», «ликвидация» в его терминологии).

Долгосрочные циклы Кондратьева (длинные волны конъюнктуры), продолжительностью 48 – 55 лет, связаны с именем выдающегося русского ученого экономиста Николая Дмитриевича Кондратьева (1892 – 1938). Обобщив статистический материал с конца XVIII в. до начала 1920-х гг. по динамике товарных цен, процентной ставки, номинальной заработной платы, оборота внешней торговли, добыче и потреблению угля, производства чугуна и свинца и другим показателям Англии, Франции и США, Н.Д.

Кондратьев пришел к выводу о том, что наряду с циклами 8 – 10 лет существуют циклы продолжительностью 48 – 55 лет. Большие циклы состоят из двух фаз (или волн) – повышательной и понижательной. При этом среднесрочные циклы как бы накладываются на большие. По Кондратьеву, характер обычного, т.е. среднесрочного, цикла зависит от того, на какую фазу (понижательную или повышательную) большого цикла он накладывается. Если на понижательную, то фазы оживления и подъема ослабляются, а кризиса и депрессии усиливаются. Обратная динамика – на повышательной волне. За 140 лет, как считал Кондратьев, можно выделить 2,5 цикла (80-е гг. XVIII века – 20-е гг. XX века):

I цикл:

повышательная волна (1787 – 1792) – (1810 – 1817)

понижательная волна (1810 – 1817) – (1844 – 1851)

II цикл:

повышательная волна (1844 – 1851) – (1870 – 1875)

понижательная волна (1870 – 1875) – (1890 – 1896)

III цикл:

повышательная волна (1890 – 1896) – (1914 – 1920).

Повторяемость больших циклов, или длинных волн, НД. Кондратьев связывал с особенностями обновления основного капитала, вложенного в долгосрочные производственные фонды: здания, сооружения, коммуникации. Смена и расширение этих фондов происходят не плавно, а толчками, вызывая тем самым большие циклы конъюнктуры. Важнейшими выводами из исследования Кондратьевым капиталистической экономики за 140 лет были следующие:

- у истоков повышательной фазы, т.е. в самом ее начале, происходят глубокие изменения всей жизни капиталистического общества. Этим изменениям предшествуют значительные научно-технические изобретения. Действительно, в начале повышательной фазы I цикла бурно развивались текстильная промышленность и производство чугуна, изменившие экономические и социальные условия жизни общества; в начале повышательной фазы II цикла – строились железные дороги, осваивались новые территории в США, осуществлялись преобразования в сельском хозяйстве; в начале повышательной фазы III цикла – широко распространялись электричество, радио и телефонная связь, появились перспективы для нового подъема, связанного с созданием автомобильной промышленности;
- повышательные фазы циклов более богаты социальными потрясениями (революции, войны), чем понижательные;

- понижательные фазы оказывают особенно угнетающее действие на сельское хозяйство.

Графическая интерпретация циклов Кондратьева дает возможность наглядного представления циклических колебаний экономики (рис. 2, Приложение 4)

4.4. Механизм распространения циклических колебаний. Эффект мультипликатора-акселератора

Циклические колебания можно рассматривать как постоянно повторяющиеся отклонения совокупного спроса и совокупного предложения от состояния равновесия. Большинство экономистов признают, что *инвестиции в основной капитал – один из самых нестабильных компонентов совокупного спроса*. Их нестабильность выше, чем других компонентов совокупного спроса – потребительских и государственных расходов. Действительно, принимая решение об инвестировании, предприниматели учитывают ожидаемую норму дохода на капиталовложения. Если их ожидания пессимистичны, инвестиции могут быть и отложены (чего не скажешь о потребительских расходах на товары повседневного спроса: как бы ни были пессимистичны настроения домашних хозяйств, есть-пить нужно каждый день). При этом ожидания инвесторами будущих прибылей базируются на прошлом опыте. Последствия непостоянства инвестиционных расходов поможет объяснить **модель мультипликатора-акселератора**, объясняющую цикличность развития экономики, которая была разработана П. Самуэльсоном и Дж. Хиксом.

Итак, с одной стороны, величина производных инвестиций зависит от объема реального ВВП (выпуска), увеличение или уменьшение которого будут влиять и на инвестиции. С другой стороны, сами инвестиции являются важнейшим компонентом реального ВВП, следовательно, колебания инвестиций будут влиять и на объем ВВП.

Обратимся вначале к эффекту **акселератора**, отражающего связь между изменениями реального ВВП и производными инвестициями.

Для понимания эффекта акселератора нам следует ввести новую категорию, а именно **коэффициент капиталоемкости (капитальный коэффициент)**. Предприниматели стараются поддерживать на желаемом уровне соотношение капитал / готовая продукция. На макроэкономическом уровне коэффициент капиталоемкости выражается соотношением **капитал / доход**, т.е. ***K/Y***. Изменение в объемах продаж готовой продукции повлечет за собой

и необходимость изменений инвестиций в основной капитал, для того чтобы коэффициент капиталоемкости оставался на желаемом уровне. Таким образом, увеличение или сокращение объема продаж сопровождается большим ростом или сокращением величины чистых инвестиций. В этом и заключатся эффект акселерации (ускорения).

Важно отметить, что в действительности, *в своих инвестиционных проектах предприниматели исходят из прошлых, а не текущих значений динамики объема продаж и прибылей* (трудно представить, чтобы новые фабрики и заводы строились немедленно в связи с повышением годового объема продаж). И так, если же объем продаж в предшествующие периоды сокращался, то в текущем периоде предприниматели будут сокращать объем инвестиций, опять же исходя из прошлого опыта.

Таким образом, *акселератор можно представить математически в виде отношения инвестиций периода t к изменению потребительского спроса или национального дохода в предшествующие годы* (формула 4.1):

$$v = I_t / Y_{t-1} - Y_{t-2}, \quad (4.1)$$

где v – акселератор

I – чистые инвестиции в период t - год, когда были осуществлены инвестиции;

Y – потребительский спрос, доход или реальный ВВП;

$t-1$ и $t-2$ – предшествующие годы.

Кроме того, эффект акселератора в сочетании с известным эффектом мультипликатора порождает **эффект мультипликатора-акселератора**. Эта модель была разработана упоминавшимся выше учеными-экономистами П. Самуэльсоном и Дж. Хиксом. – *Эффект мультипликатора-акселератора отражает механизм самоподдерживающихся циклических колебаний экономической системы.*

Не будем забывать, что как и эффект мультипликатора может действовать «в обратную сторону», так и эффект мультипликатора-акселератора может вызывать многократно большее снижение инвестиций, чем изменение дохода (реального ВВП).

Математически зависимость между изменением дохода и действием мультипликатора и акселератора можно представить следующим образом.

Известная нам функция потребления (с учетом периода времени) имеет вид (формула 4.2):

$$C_t = C_a + MPC Y_{t-1}, \quad (4.2)$$

где C_a – автономное потребление.

Функция инвестиций имеет вид (формула 4.3):

$$I_t = I_a + v(Y_{t-1} - Y_{t-2}), \quad (4.3)$$

где I_a – автономные инвестиции.

Учитывая, что $Y = C + I$, и сложив уравнения (4.2) и (4.3), запишем (формула 4.4):

$$Y_t = A + MPC Y_{t-1} + v(Y_{t-1} - Y_{t-2}), \quad (4.4)$$

где A – сумма автономных расходов (автономного потребления и автономных инвестиций).

Формула (4.4) – математическое выражение эффекта мультипликатора – акселератора.

Сочетание эффектов мультипликатора и акселератора и объясняет механизм среднесрочных циклов. Так, например, в силу внешних, т.е. экзогенных причин (открытия новых земель, технических нововведений), могут возрасти автономные инвестиции. Они вызовут повышение Y , что будет зависеть от мультипликатора (который зависит от предельной склонности к потреблению, MPC). В свою очередь, рост Y вызовет производные инвестиции, которые будут увеличиваться с учетом эффекта акселератора.

Экономическая система после внешнего толчка в виде автономных расходов может испытывать колебания, но возможны и монотонные ее изменения.

В целом эффект мультипликатора-акселератора рассматривался многими экономистами как неотъемлемый элемент экономических колебаний, порождаемый нестабильностью экономики и порождающий эту нестабильность.

4.5. Основные принципы государственной стабилизационной политики

Стабилизационная политика государства – это комплекс мероприятий макроэкономической политики, направленных на стабилизацию экономики на уровне полной занятости, или потенциального выпуска. Способов государственного вмешательства

в экономику в условиях макроэкономической нестабильности множество.

Однако *общие принципы воздействия* на уровень деловой активности сводятся к следующим положениям: в условиях спадов правительство должно проводить стимулирующую макроэкономическую политику, а в условиях подъема – сдерживающую политику, стремясь не допустить сильного «перегрева» экономики (инфляционного разрыва). Другими словами, государство стремится сглаживать амплитуду колебаний фактического ВВП вокруг линии тренда (рис. 4.1).

Но как правительство узнаёт о том, в какой фазе среднесрочного цикла находится экономика? Для этого оно использует данные о динамике множества показателей экономической конъюнктуры, предоставляемые официальными статистическими службами, научно-исследовательскими центрами и т.п.

Чтобы осуществлять стабилизационную политику, правительству не только важно знать, какова корреляция между уровнем деловой активности, измеряемым ВВП, и названными выше тремя группами переменных (проциклические, контрциклические и ациклические). Оно интересуется и тем, какие из макроэкономических показателей в своей динамике могут *предсказать* наступление спада. В связи с этим макроэкономические переменные можно подразделить на **опережающие, запаздывающие и совпадающие индикаторы**. *Опережающие индикаторы* как бы «бегут впереди» поворотных точек цикла и сигнализируют о наступлении очередной фазы цикла с опережением. Например, уровень загрузки производственных мощностей, цены на акции начинают снижаться раньше, чем наступает кризис, и расти раньше, чем экономика вступает в фазу подъема. То есть опережающие индикаторы сигнализируют о наступающих спадах и подъемах.

В США опережающие экономические индикаторы представляют собой составной индекс, включающий экономические показатели, которые опережают тенденцию деловой активности с лагом от 6 до 9 месяцев.

К этим показателям относятся следующие:

- средняя продолжительность рабочей недели;
- число первичных обращений за пособием по безработице;
- объем заказов на потребительские товары;
- оценка деятельности поставщиков (из отчета Национальной ассоциации менеджеров по закупкам);

- объем заказов на товары производственного назначения, не связанных с оборонной промышленностью;
- разрешения на новое строительство (из отчета по новому жилищному строительству);
- показатель денежного агрегата $M2$ с поправкой на инфляцию;
- спрэд (различие) между процентными ставками 10-летних казначейских облигаций и федеральных фондов;
- индекс настроения потребительского рынка Мичиганского университета (отчет об индексе опережающих индикаторов публикуется ежемесячно Национальной промышленной ассоциацией и содержит данные за предыдущий месяц).

Напротив, *запаздывающие индикаторы* сигнализируют о наступлении очередной фазы цикла с опозданием: например, уровень безработицы достигает своего максимума несколько позже, чем экономика достигла «дна». *Совпадающие индикаторы* в динамике достигают максимума одновременно с пиком деловой активности и минимума – одновременно с низшей точкой деловой активности: объем ВВП, личные располагаемые доходы населения и некоторые другие (табл. 4.3).

В последующих главах, посвященных кредитно-денежной и налогово-бюджетной политике, будет подробно рассмотрен механизм стимулирующей и сдерживающей политики, направленной на предотвращение нежелательных изменений совокупного спроса. Сложнейшей же является проблема лагов, о которых мы уже говорили.

Действительно, о том, что в экономике началась рецессия или пройдена точка «дна», правительство узнаёт с определенным запозданием. А если это так, то все меры стабилизационной политики могут оказаться бесполезными или даже вредными. Достоверная статистика и профессиональные действия правительства, умеющего грамотно интерпретировать динамику опережающих и запаздывающих показателей, во многом определяют успех стабилизационных мероприятий.

Таблица 4.3

Индексы, предсказывающие экономический спад

«Опережающие показатели»	Отражают положение дел до наступления нижней переломной точки конъюнктуры	<ul style="list-style-type: none"> • Рост объемов товарно-материальных запасов • Снижение цен на акции • Снижение уровня загрузки производственных мощностей
«Запаздывающие показатели»	Отражают положение дел после наступления нижней переломной точки конъюнктуры	<ul style="list-style-type: none"> • Уровень безработицы (ее масштабы достигают максимума несколько позже переломной точки на графике конъюнктуры)

Дискуссии по поводу эффективности антициклической политики государства ведутся экономистами вплоть до настоящего времени.

Подводя итоги, можно сказать, что, несмотря на все сложности, стабилизационная политика осуществляется во всех странах рыночной экономики, имея при этом, естественно, свои отличия, связанные с тем, что принято называть «национальной моделью экономики».

Вопросы для обсуждения

1. Экономические процессы, характеризующие каждую фазу экономического цикла.
2. Объективные основы циклических колебаний. Различные подходы к объяснению цикличности.
3. Какие теории экономических циклов, по вашему мнению, относятся к наиболее важным?
4. Сущность эффекта мультипликатора-акселератора.

Задачи и упражнения

1. Величина MPC составляет 0,7. Акселератор равен 2. Определите, каков характер динамики Y – монотонные изменения или колебательные процессы (взрывные, затухающие, с постоянной амплитудой).

2. Акселератор равен 2. Используя формулу акселератора, определите величину Y за те годы, для которых это возможно сделать, исходя из приведенных данных, а также величину Y за 2004 и 2005 г.

годы (t)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
доход (Y)	100						
инвестиции (I)	0	120	- 60	- 30	30	21	150

3. Определите, на какой стадии цикла находится экономика развитых стран в настоящее время.

ТЕМА 5. БАНКИ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО.

Основные понятия: кредитные деньги, вексель, банкнота, чек, декретные деньги, ликвидность, мера ценности, средство обмена, средство сохранения стоимости, средство платежа (средство отсроченных платежей), центральный банк, коммерческие банки, наличные деньги, банковские депозиты, денежные агрегаты, квази-деньги, денежная масса, банковские резервы, норма обязательных резервов, денежная база, предложение денег, депозитный и денежный мультипликаторы, спрос на деньги, скорость обращения денег, равновесие на рынке денег, равновесная ставка процента, модель оптимального управления наличностью Баумоля – Тобина

5.1. Экономическая сущность денег

Деньги возникли в ходе развития торговли, обмена. В связи с этим необходимо определить такую категорию, как ликвидность, или ликвидное имущество. *Ликвидное имущество – это легко реализуемое имущество.* Если издержки обмена какого-либо имущества на иные блага равны нулю, то перед нами абсолютно ликвидное средство обмена. *Деньги и являются абсолютно ликвидным средством обмена.*

Самое распространенное определение денег в экономической теории связано с выполняемыми ими функциями: все, что может быть средством обмена, мерой ценности, средством платежа и средством сохранения ценности, называется деньгами. Таким образом, если какое-либо благо выполняет все указанные четыре функции, то его можно назвать деньгами. Рассмотрим подробнее функции денег (табл. 5.1).

Таблица 5.1

Функции денег

<p><i>Средство обращения (или средство обмена)</i></p>	<p>Деньги можно использовать при покупке и продаже товаров и услуг. Следовательно, деньги, выполняя эту функцию, позволяют обществу избежать неудобств бартерного обмена и выступают в качестве посредника в процессе обмена товарами.</p>
<p><i>Средство измерения (или мера стоимости или единица счета)</i></p>	<p>Эта функция связана со способностью денег, измерять стоимость абсолютно всех товаров и услуг. Специфика функции денег как меры стоимости состоит в том, что эту функцию они выполняют как мысленно представляемые идеальные деньги, как простые счетные единицы. Для того чтобы измерить стоимость товара в деньгах, не нужно иметь их при себе: определение цены является мысленной операцией.</p>
<p><i>Средство сбережения (или средство сохранения стоимости)</i></p>	<p>В качестве средства сбережения деньги являются способом перенесения нынешних покупок на будущее, а также способом формирования резервов, поскольку обладают покупательной силой во времени. Если вы не желаете тратить свой доход сразу же после его получения, а предпочитаете накопить значительную сумму, то в этом случае деньги выступают как средство сохранения ценностей. Но функцию средства сохранения ценности деньги могут выполнять лишь в условиях стабильного уровня цен в стране</p>
<p><i>Средство платежа (или мера отложенных платежей)</i></p>	<p>Деньги служат мерой отложенных платежей, которые будут совершены в будущем и величина которых обычно устанавливается в денежном выражении. На практике многие сделки предполагают разнесение во времени осуществление платежа и оказание услуги или поставку товара, а иногда обмена в явном виде не присутствует вовсе. Например, при выплате пенсии или зарплаты деньги служат мерой платежа, а не средством обмена</p>

Исторически появлению денег предшествовал **бартер** – непосредственный обмен товара на товар. Однако при вовлечении в торговлю большого числа хозяйствующих субъектов бартер

наталкивается на серьезные затруднения. Деньги сокращают трансакционные издержки обменных сделок и благодаря этому способствуют более эффективному функционированию экономики. *Назначение денег не приносит пользу, подобную удовлетворению потребностей в еде, питье и т.п., а экономить трансакционные издержки.*

Итак, историческое развитие обмена привело от бартера к металлическим деньгам – золоту и серебру. Ряд свойств благородных металлов способствовали тому, что именно они стали деньгами, а именно:

- портативность (высокая ценность в небольшом физическом объеме);
- делимость;
- сохраняемость;
- однородность;
- относительная редкость в природе.

В отличие от денег – благородных металлов бумажные деньги и разменные монеты не обладают внутренней ценностью. Это – **символические деньги**. Для того чтобы бумажные деньги, не имеющие внутренней ценности, принимали к обмену, государство должно узаконить их. Таким образом, символические деньги становятся **декретными деньгами**, т.е. они основаны на указе или декрете структур государственной власти.

Кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки) представляют собой долговые обязательства и выполняют все четыре функции денег.

Вексель – это долговое обязательство частного экономического субъекта заплатить другому экономическому агенту взятую займы сумму в определенный срок и с определенным процентом.

Банкнота – это долговое обязательство, или вексель, банка. В прошлом банкноты выпускались частными коммерческими банками. Однако с XIX – XX вв. монопольным правом на эмиссию банкнот во всех странах стало обладать государство в лице Центрального банка. Поэтому банкноты, которые мы используем при наличных расчетах, представляют собой обязательства Центрального банка.

(Во многих странах с рыночной экономикой первоначально банкноты разменивались на золото в определенной пропорции. Такая система называется **золотым стандартом**. Она действовала до начала Первой мировой войны, а затем, после нескольких попыток его восстановления в урезанном виде, окончательно рухнула

в 1971 г. В настоящее время ни в одной стране мира кредитно-бумажные деньги не размениваются на золото).

Чек – особая форма долговой расписки, или распоряжение, владельца банковского счета выдать определенную сумму с этого вклада предъявителю чека. Строго говоря, *деньгами является чек* – *чековый депозит*, а сам чек – это лишь приказ о выдаче вклада (частично или полностью). Введение чеков позволило заключать сделки без необходимости иметь при себе значительные суммы наличности.

Кредитные карточки, о которых мы упомянули в начале лекции, деньгами не являются и поэтому не включаются в состав денежной массы. Они не представляют собой средство обмена или платежа, а являются лишь *способом отсрочки платежа*.

В любой стране существует множество финансовых активов, которые обладают различной степенью ликвидности. Исходя из этого критерия, денежные власти страны и определяют так называемые **денежные агрегаты** – показатели объема денежного предложения.

Центральный банк России также рассчитывает различные денежные агрегаты (табл. 5.2).

Как видно из табл. 5.2, ЦБ РФ выделяет денежный агрегат **М0** – наличные деньги. Денежный агрегат **М1** рассчитан по аналогии с денежными агрегатами в западных странах, но по существу отличается от них. Дело в том, что вклады до востребования в Сбербанке не являются чековыми. Вы не можете воспользоваться, например, при покупке мебели, своей сберкнижкой.

Вам надо явиться с ней в Сбербанк, снять определенную сумму и лишь, затем оплатить покупку. *Поэтому в практике макроэкономических расчетов агрегат М1 не используется. В России в аналитических обзорах, специальных докладах и т.п., как правило, используется денежный агрегат М2.*

Таблица 5.2

Денежные агрегаты, используемые Центральным банком России

$M0$ = Наличные деньги
$M1 = M0 +$ Депозиты населения и предприятий в коммерческих банках + Депозиты населения до востребования в Сбербанке + Средства на расчетных, текущих и специальных счетах предприятий, организаций и граждан
$M2 = M1 +$ Срочные вклады в Сбербанке
$M3 = M2 +$ Депозитные сертификаты банков + Облигации государственного займа + Другие ценные бумаги банков и государства

Согласно определению ЦБ России «денежный агрегат **$M2$** представляет собой объем наличных денег в обращении (вне банков) и остатков средств в национальной валюте на расчетных, текущих счетах и депозитах нефинансовых предприятий, организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации. В этот агрегат не включаются депозиты в иностранной валюте.

Банк России ежегодно публикует статистическую информацию о годовом изменении объемов денежных агрегатов в российской экономике (табл. 2, Приложение 5)

Денежный агрегат **$M2$** и последующие агрегаты, указанные в табл. 5.2, – это *деньги в широком смысле слова*. Все активы, добавляемые к агрегату **$M1$** , являются менее ликвидными и называются **квази-деньгами**, или **почти-деньгами**. Поэтому все компоненты денежной массы, кроме **$M1$** , и называются квази-деньгами.

В последнее десятилетие в связи с широким использованием Интернета и вообще с компьютеризацией бизнеса появилась возможность совершать покупки с использованием электронных кредитных счетов в режиме *оп-line (электронных денег, или E-cash)*. Но электронные деньги, так же, как и кредитные карточки, не включаются в состав денежной массы, поскольку являются лишь инструментом снятия денег с вашего счета.

Насыщенность экономики деньгами, или **норма монетизации (коэффициент монетизации, коэффициент предпочтения ликвидности)**, представляет собой отношение **$M2$** к ВВП, выраженное в процентах. Если денежную массу обозначить буквой **M** ,

а номинальный ВВП символом PY , то формула для расчета коэффициента монетизации будет иметь вид (формула 5.1):

$$k = (M / PY) \times 100 \% \quad (5.1)$$

По мере снижения уровня инфляции и увеличения спроса на деньги коэффициент монетизации повышается. Монетизация в РФ быстро росла все прошлое десятилетие и достигла чуть более 40%. Но нормальный уровень для развитых стран составляет 60-80%. Это означает, что количество денег в обращении должно расти существенно быстрее номинального ВВП (на 10-15% в год). Ограничение роста денежной массы будет тормозить экономический рост и может даже привести к спаду (рис. 4, Приложение 5).

5.2. Предложение денег: роль коммерческих банков. Депозитный и денежный мультипликатор

Как нам известно, из первого вопроса, депозиты в коммерческих банках – крупнейшая составляющая денежной массы. Поэтому вначале рассмотрим упрощенную модель формирования денежного предложения, отвлекаясь от наличных денег, т. е. от эмиссионной деятельности ЦБ.

Основные участники создания предложения денег, следующие:

- 1) центральный банк;
- 2) коммерческие банки (депозитные учреждения);
- 3) вкладчики – частные лица и организации, чьи депозиты хранятся в банках;
- 4) заемщики – частные лица и организации, получающие кредиты в депозитных учреждениях.

В целом предложение денег включает наличность C и депозиты D . Наличность (банкноты и монеты) создает ЦБ страны. Центральный банк, во-первых, расплачивается банкнотами при покупке у населения, фирм и государства золота, иностранной валюты и ценных бумаг; во-вторых, предоставляет государству и коммерческим банкам кредиты банкнотами.

Наличность, покинувшая ЦБ и поступившая в экономику, распределяется в дальнейшем по двум направлениям:

- а) одна часть оседает в кассе домашних хозяйств и фирм;
- б) другая – поступает в коммерческие банки (КБ) в виде депозитов.

Следовательно, если наличность создает ЦБ, то депозиты – КБ. Деньги, поступавшие в КБ, могут использоваться ими для

предоставления кредита, и тогда количество денег в экономике возрастает. При возвращении кредита объем денежной массы на руках хозяйствующих субъектов уменьшается. Таким образом, КБ могут как создавать, так и уничтожать (сокращать) денежную массу.

В отличие от ЦБ, возможности увеличения денег у которого теоретически безграничны, так как его долговые обязательства и есть деньги, КБ имеют пределы кредитования. Открывая у себя счета, КБ должны считаться с тем, что вкладчики в любое время могут потребовать свои деньги в объеме вклада. Поэтому для поддержания ликвидности КБ всегда необходимы резервы наличных денег. Такие резервы создаются ЦБ в виде обязательных беспроцентных вкладов коммерческих банков в ЦБ. Их размер определяется в виде процента от депозитов КБ (данный процент получил название нормы резервирования): для вкладов до востребования — более высокий норматив; для срочных вкладов — более низкий. Таким образом, ЦБ создает не только наличность, но и обязательные резервы.

Необходимо отметить, что после размещения депозита предложение денег представлено безналичными деньгами на ту же сумму. Никакого увеличения или уменьшения денежной массы в стране не произошло.

Если банк действительно не выдает ссуды, то его надежность, или платежеспособность, очень высока. Но при этом банк не получает никакого дохода.

Однако такая ситуация противоречит стремлению банка к получению прибыли, поэтому на самом деле банки используют систему *частичного резервирования*. Это означает, что резервы составляют только какую-то часть от суммы принятых вкладов. Банк предполагает, что одновременно все вкладчики не явятся с требованием выдать назад деньги со своих депозитов, хотя так называемая банковская паника, или «набеги» вкладчиков, случаются в периоды финансово-экономических потрясений.

Заметим, что в действительности норма обязательных резервов определяется банками не по своему усмотрению, а устанавливается Центральным банком. Итак, введем следующие обозначения для исследования расширения денежного предложения:

Резервы подразделяются на **обязательные**, которые устанавливаются Центральным банком, и **избыточные**, т. е. резервы сверх обязательных, которые банк держит по своему усмотрению.

***rr* (норма резервов)** – это отношение суммы резервов к сумме депозитов:

$$rr = R/D \quad (5.2)$$

Установленная ЦБ норма резервов называется **нормой обязательных резервов**.

Резервы коммерческих банков хранятся в ЦБ. Это – пассивы ЦБ (т. е. ЦБ должен коммерческим банкам). На эти хранящиеся резервы процент либо не выплачивается, как, например, в США, либо он очень низкий, поэтому увеличение rr означает для коммерческих банков уменьшение прибыльности. Обязательные резервы выступают как своеобразный «налог на депозиты».

Динамика сумм остатков денежных средств на корсчетах кредитных организаций в Банке России (среднее значение за месяц), обязательных резервов и усредненной величины обязательных резервов одной из форм статистической информации, предоставляемой ЦБ РФ (рис. 3, Приложение 5).

Главная задача установления нормы обязательных резервов – контроль за кредитной эмиссией банков.

В процессе создания денег банковской системой действует эффект **депозитного мультипликатора**, т. е. отношения прироста величины депозитов к величине прироста первоначальных резервов (формула 5.3):

$$m_d = \Delta D / \Delta R \quad (5.3)$$

Депозитный мультипликатор обратно пропорционален обязательной норме резервов, следовательно, его можно рассчитать и по формуле (5.4):

$$m_d = 1/rr \quad (rr – \text{в десятичных дробях}) \quad (5.4)$$

Заметим, что депозитный мультипликатор может работать и в сторону сокращения денежной массы. Так, в случае изъятия денег из резервов банков мультипликационный эффект работал бы в противоположном направлении. В определении денежного предложения велика роль и вкладчиков.

Рассмотрим роль наличности в определении денежного предложения и создании более сложной модели – модели денежного мультипликатора. В нашем примере денежная масса состояла только из безналичных денег. В действительности денежные агрегаты $M1$ и $M2$ состоят из различного рода депозитов и наличности.

Введем новое понятие – **денежная база**, или **деньги повышенной эффективности**, **V** (формула 5.5):

$$V = C + R, \quad (5.5)$$

где V – денежная база, C – наличность, R – резервы.

Денежную базу принято называть деньгами повышенной эффективности, потому что с увеличением каждой из составных частей денежной базы или обеих одновременно при прочих равных условиях увеличивается предложение денег.

В России принято рассчитывать два показателя денежной базы:

1) *денежную базу в широком определении*, состоящую из наличных денег (находящихся в обращении и в кассах банков), средств на корреспондентских счетах банков, открытых в ЦБ, и Фонда обязательных резервов (ФОР) (табл. 1, Приложение 5);

2) *денежную базу в узком определении*, в которую не входят средства банков на корреспондентских счетах, открытых в ЦБ (рис.1, Приложения 5).

Итак, **денежный мультипликатор (τ)** можно определить как отношение величины денежной массы ($C + D$) к величине денежной базы ($C + R$). Разделив каждое из слагаемых в числителе и знаменателе на D , мы получили выражение для денежного мультипликатора τ (формула 5.6):

$$\frac{C + D}{C + R} = \frac{\frac{C}{D} + \frac{D}{D}}{\frac{C}{D} + \frac{R}{D}} = \frac{cr + 1}{cr + rr} = m. \quad (5.6)$$

В формуле 5.6 символ **rr** обозначает уже известную нам норму обязательных резервов, а символ **cr** представляет собой **коэффициент депонирования**, или отношение наличности к депозитам, C/D . Этот коэффициент определяется поведением населения, т. е. его предпочтением хранить свои активы в форме наличных денег по сравнению с альтернативой размещения депозитов в коммерческих банках. Уменьшение коэффициента cr означает, что при распределении своих финансовых активов население предпочитает вносить вклады в банки, а не хранить бумажные деньги «под матрасом».

Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объём депозитов физических лиц 2010 – 2013 гг представлена на рис. 2 (Приложение 5).

Как видно из формулы денежного мультипликатора, изменения коэффициента депонирования будут влиять на величину денежного мультипликатора и, следовательно, предложения денег. Эти изменения зависят от следующих факторов:

1. Эффект изменения богатства. Богатые люди предпочитают большую часть своих денежных ресурсов хранить на депозитах по сравнению с бедными, имеющими дело лишь с наличностью. С повышением благосостояния коэффициент $сг$ имеет тенденцию к снижению. Следовательно, коэффициент $сг$ связан с благосостоянием населения отрицательной зависимостью.

2. Ставка процента по чековым счетам. Чем выше процентная ставка, тем больше денег граждане стремятся положить на депозит. Таким образом, коэффициент $сг$ связан отрицательной зависимостью с процентной ставкой по чековым депозитам.

3. Банковская паника вызывает резкий рост величины $сг$. Достаточно вспомнить август 1998 г., когда население России стремилось изъять свои средства с депозитных счетов коммерческих банков.

4. Теневая экономика. Объем нелегальной деятельности и величина $сг$ положительно взаимосвязаны. Это понятно, так как экономические субъекты, занимающиеся хозяйственной деятельностью вне правового поля, предпочитают использовать наличные деньги, а не счета в банке, которые легко контролируются налоговыми органами.

5. Повышение ставок налогообложения тесно связано с теневой экономикой. Рост налоговой нагрузки уводит экономику «в тень», а это, как мы уже выяснили, повышает коэффициент депонирования.

5.3. Спрос на деньги. Модель Баумоля – Тобина

Спрос на деньги – это спрос на реальные денежные запасы. Нам требуются деньги в реальном выражении, т. е. мы учитываем их покупательную способность, непосредственно зависящую от уровня цен (P).

Спрос на реальные денежные запасы выражается отношением $(M/P)^D$,

где M – номинальное количество денег; P – индекс цен; D – спрос (от англ. *demand*).

Ценовые факторы спроса – это экономические причины, которые в зависимости от текущей конъюнктуры, вызывают необходимость либо увеличивать, либо сокращать количество денежной массы в обращении.

К числу ценовых факторов (причин) изменения спроса, влияющих на количество денег в обращении относятся, например, такие, как:

- уровень доходов и их соразмерность со стоимостью выпущенного ВВП (в текущих рыночных ценах);
- скорость обращения денег, измеренная количеством оборотов одноимённых денежных знаков;
- рыночная ставка процента по заёмным ресурсам для инвестиций.

Неценовые факторы влияют на денежный спрос далеко не так однозначно. К их числу относятся:

а) изменяющиеся цены товаров и услуг, по которым осуществляются транзакции, т.е. сделки по купле – продаже выпущенной продукции и услуг (номинальный ВВП);

б) спрос «со стороны активов», т.е. ценных бумаг или депозитов, который зависит от направления изменения их доходности и выгоды альтернатив хранения сбережений и накоплений «денежных остатков».

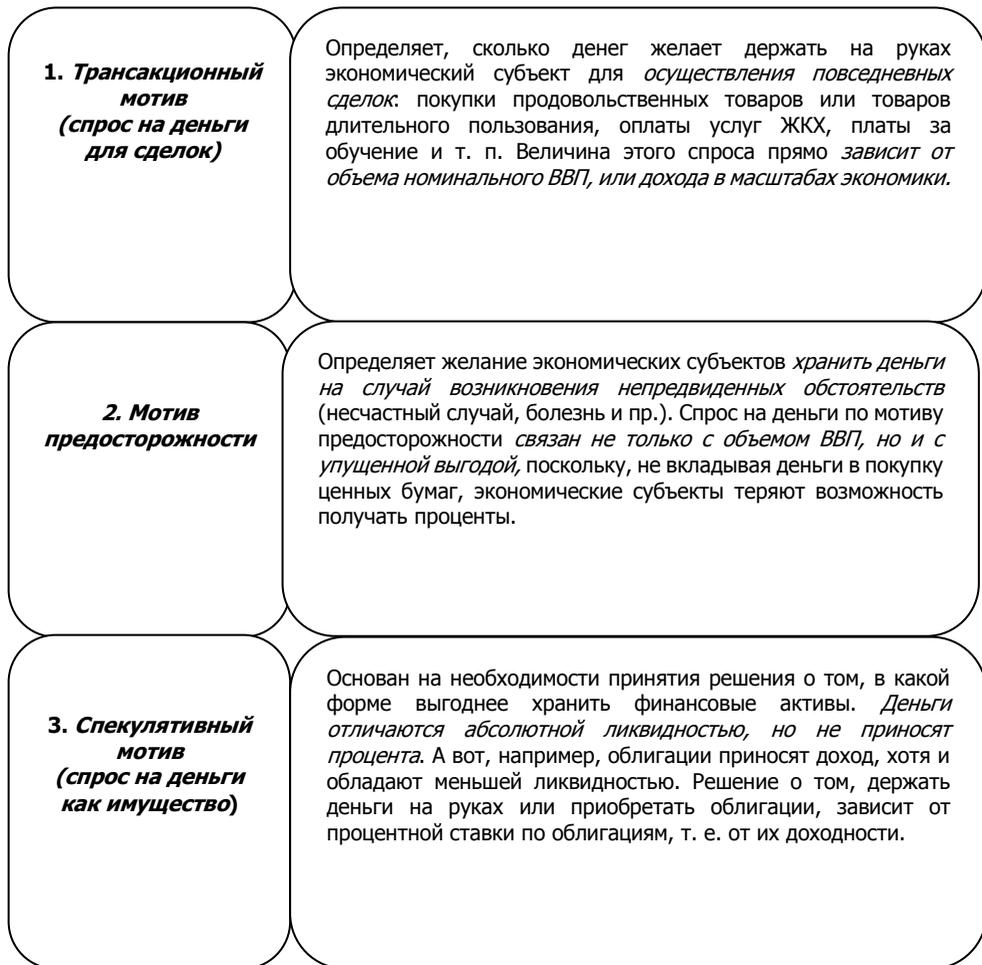
В современной экономической науке, вслед за Дж. М. Кейнсом, принято выделять несколько мотивов, в силу которых экономические субъекты предъявляют спрос на деньги (схема 5.1).

Итак, **общий спрос на деньги M^D** представляет собой сумму транзакционного спроса, спроса по мотиву предосторожности и спекулятивного спроса на деньги и зависит от дохода Y и процентной ставки i (формула 5.7):

$$M^D = L(Y, i), \quad (5.7)$$

где L – функция предпочтения ликвидности.

Мотивы спроса на деньги (Дж. М. Кейнс)



Графически спрос на деньги представлен на рис. 5.1.

Анализируя спрос на деньги, обратимся к одной из самых известных теорий в экономической науке – **количественной теории денег**, лежащей в основе неоклассической теории спроса на деньги. Эта концепция была сформулирована в работах различных экономистов и философов – Д. Юма, А. Маршалла, А. Пигу, М. Фридмана и многих других ученых, которые выдвинули ее еще в

XVIII веке, и в модифицированной форме она развивается и сегодня.

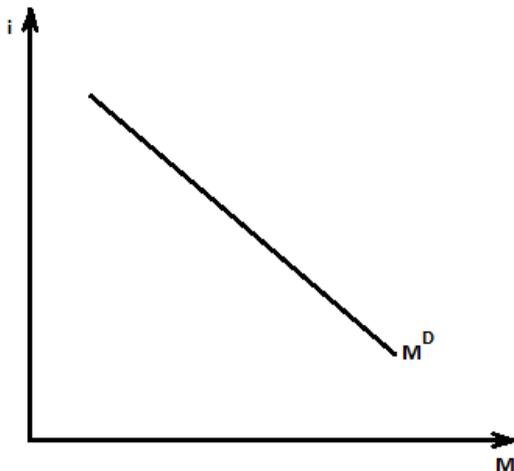


Рис 5.1. Спрос на деньги

Кратко количественная теория денег формулируется так: **предложение денег определяет уровень цен в стране.**

Другими словами, если предложение денег возрастет, то возрастет и уровень цен. При характеристике количественной теории денег используется известное уравнение обмена И. Фишера (формула 5.8):

$$MV=PQ, \quad (5.8)$$

где M – количество денег, обращающихся в экономике, V – скорость обращения денег, P – средняя цена каждой сделки, Q – количество сделок купли-продажи за определенный период, обычно за год.

Скорость обращения денег показывает, сколько раз в среднем за год каждая денежная единица была потрачена на приобретение товаров и услуг.

Сразу скажем, что количество сделок – величина, которую очень трудно определить эмпирически. Поэтому показатель Q часто заменяют на показатель реального ВВП, или Y , предполагая,

что количество сделок примерно пропорционально объему реального ВВП. В этом случае уравнение обмена имеет вид (формула 5.9):

$$MV=PY \quad (5.9)$$

Сторонники количественной теории денег – прежде всего монетаристы – исходят из того, что показатель скорости обращения денег V и обратная ему величина – k остаются неизменными в долгосрочном периоде времени и в уравнении обмена принимаются за константу. Иначе говоря, по мнению монетаристов, *скорость обращения денег стабильна, а следовательно, спрос на деньги также стабилен.*

Показатель реального ВВП, или Y , в долгосрочном периоде, как следует из подхода монетаристов, находится на своем потенциальном уровне, поэтому его величина, так же как и V , принимается за константу. Отсюда следует главный постулат количественной теории денег, о котором мы говорили выше: *изменение номинального количества денег M вызывает лишь изменение уровня цен P (еще раз обратите внимание на формулу $MV=PY$, где V и Y – константы).*

Кейнсианцы же, напротив, считают, что скорость обращения денег и соответственно показатель k являются нестабильными. Поскольку в определении спроса на деньги, по их мнению, большую роль играют изменения процентной ставки, постольку предпочтение ликвидности (показатель k) весьма изменчиво. Соответственно и обратная ему величина, т. е. скорость обращения денег V , не отличается стабильностью. Следовательно, изменение в предложении денег не обязательно вызовет пропорциональное изменение уровня цен.

Модель оптимального управления наличностью Баумоля — Тобина (50-е годы XX века) относится к теориям транзакционного спроса на деньги (деньги как средство обращения).

Идея модели — существует компромиссный выбор между удобством хранения наличности для совершения сделок в будущем и процентом, который может быть получен, если бы эти деньги хранились в банке.

Предполагается, что индивид тратит деньги равномерно, снимая их со своего счета N раз в год, т. е. каждый раз он снимает сумму Y/N . В среднем он будет держать денег на руках:

$$\frac{Y}{\frac{N}{2}} = \frac{Y}{2N} \quad (5.10)$$

Чем выше N , тем меньше среднее количество денег на руках и меньше потери от недополученных процентов. Однако от частых посещений банка возникнут издержки.

Возьмем стоимостный показатель, измеряющий издержки, связанные с каждым посещением банка (дорога, очередь, «стоптанные башмачки» и т. д.), F и годовую ставку процента i (то, что теряется при хранении денег, в ликвидной форме), тогда совокупные издержки от хранения денег (TC) будут (формула 5.11):

$$TC = \frac{Y}{2N}i + FN \quad (5.11)$$

Индивид старается минимизировать совокупные издержки, решая, сколько раз посещать банк и какое количество денег в среднем хранить на руках, т. е. (формула 5.12)

$$TC = \frac{Y}{2N}i + FN \rightarrow \min \quad (5.12)$$

Надо найти такое значение N^* , при котором функция TC принимает минимальное значение (формула 5.13):

$$N^* = \sqrt{\frac{Yi}{2F}} \quad (5.13)$$

Из данного уравнения следует: а) с ростом дохода спрос на деньги растет, а с ростом ставки процента — падает; б) эластичность спроса на деньги по доходу равна $1/2$, а по проценту ($-1/2$).

5.4. Равновесие на рынке денег

Особенности спроса и предложения на денежном рынке связаны, прежде всего, со спецификой собственно денежного «товара». Существенное значение имеет его количество, определяемое показателями денежной базы и денежной массы, соотношением различных форм этой «массы» в денежном обороте. Ценой

разнообразных форм денежного «товара» выступает процентная ставка, а также доходность разнообразных финансовых активов данного рынка.

Обратимся к проблеме установления равновесия на рынке денег. Поясним это на рис. 5.2. Предложение денег M^S отражено вертикальной линией. Такая конфигурация основана на допущении, что предложение денег контролируется Центральным банком и благодаря ему остается на одном и том же уровне независимо от ставки процента.

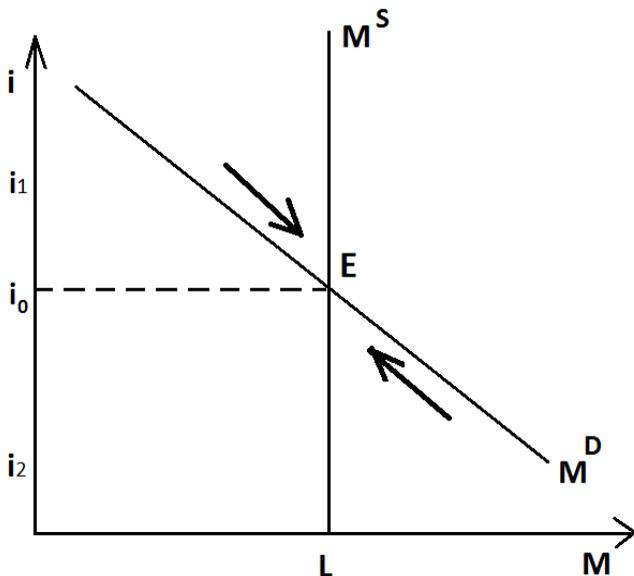


Рис. 5.2. Равновесие на рынке денег

Кривая спроса на деньги M^D , как нам уже известно, имеет отрицательный наклон, поскольку чем выше процентная ставка i (альтернативные издержки хранения денег), тем меньше спрос на ликвидность. В точке пересечения кривых спроса и предложения денег E устанавливается равновесный уровень ставки процента i_0 , при этом спрос на деньги M^D равен их предложению M^S соответственно в точке L на оси абсцисс.

Ставка процента изменяется так, чтобы удерживать рынок денег в равновесии. В зависимости от ее движения *экономические агенты меняют структуру своего финансового портфеля*. Если ставка процента окажется выше равновесного значения,

например i_1 , то предложение денег превышает спрос на них. Экономические агенты, у которых скопилась денежная наличность, попытаются избавиться от нее, приобретая другие активы, приносящие процентный доход. Начнется процесс изъятия денег с текущих счетов и приобретения облигаций, ведь более высокая процентная ставка означает, что облигации стали дешевле. Массовая покупка дешевых облигаций постепенно повысит цены на них. В свою очередь, повышение цены облигаций приведет к снижению процентной ставки, которая вновь вернется к равновесному уровню.

Обратная картина будет наблюдаться, если процентная ставка i_2 окажется ниже равновесного значения i_0 . Тогда экономические агенты начнут переводить свои активы в наличность, продавая облигации. При массовой продаже облигаций их цена снижается и соответственно повысится ставка процента до тех пор, пока она вновь не вернется к равновесному уровню.

В реальной действительности ставка процента может изменяться под влиянием различных причин, важнейшая из них – кредитно-денежная политика государства, которая будет рассмотрена нами далее.

Вопросы для обсуждения

1. Предложение денег и инструментальные основы его регулирования.
2. Спрос на деньги и факторы его определяющие.
3. Модель оптимального управления наличностью Баумоля – Тобина
4. Равновесие денежного рынка и механизм его установления.

Задачи и упражнения

1. Балансовый отчет коммерческого банка представлен следующими показателями:

Активы (руб.)	3000	Пассивы (руб.)	3000
Резервы	400	Депозиты до востребования	2000
Ценные бумаги	400	Собственный капитал	1000
Ссуды	1600		
Собственность	600		

Гражданин Петров снимает с текущего счета 100 руб. Как изменится баланс коммерческого банка, если норма обязательных резервов равна 20% ?

2. Скорость обращения денег равна 8. Номинальный ВВП составляет 4 трлн. руб. Какова величина денежной массы в стране? Какова величина коэффициента монетизации (в процентах)?

3. Денежная масса составляет: 4 трлн. руб. (депозиты) + 1 трлн. руб. (наличность). Условие для определения денежной базы: резервы относятся к депозитам в отношении $1/4$. Рассчитайте мультипликатор денежного предложения, используя коэффициент депонирования cr .

ТЕМА 6. КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА. КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА.

Основные понятия: кредитно-денежная (монетарная) политика, операции на открытом рынке, учетная ставка (ставка дисконта), норма обязательных резервов, дискреционная кредитно-денежная политика, политика «дешевых» денег, политика «дорогих» денег, монетарное правило, таргетирование денежного предложения.

6.1. Структура современной кредитно-денежной системы

В общем смысле **кредитно-денежная система** представляет собой совокупность институтов, организующих денежное обращение в стране, включающих банковские структуры, страховые, инвестиционные, кредитные и другие учреждения, включенных в процесс обмена финансовыми активами как внутри страны, так и за ее пределами.

Основу кредитных отношений образует **ссудный капитал**. Он представляет собой временно свободные денежные средства, которые возникают у домохозяйств и фирм в процессе их хозяйственной деятельности.

Все эти средства привлекаются кредитными учреждениями и используются в виде ссудного капитала, который предоставляется в заем за определенную плату, называемую **процентом**. Величина ссудного процента характеризуется: абсолютно — суммой процентов, т.е. величиной годового дохода в рублях; относительно — нормой или ставкой процента, т.е. величиной процентного дохода за год (формула 6.1).

$$\text{Ставка процента} = \frac{\text{годовая сумма процентов в руб.}}{\text{величина ссудного капитала в руб.}} \times 100\% \quad (6.1)$$

Различают номинальную и реальную ставку процента. Реальная ставка процента представляет собой разницу между номинальной ставкой и уровнем годовой инфляции. Реальная ставка про-

цента может колебаться в пределах от нуля до средней нормы прибыли, не принимая значений ни того, ни другого. Отметим, что средняя ставка на рынке краткосрочного кредитования находится в диапазоне 25–27% в течение последних трех лет (Рис.1 Приложение б).

Современная кредитно-денежная система в странах с рыночной экономикой представляет собой многозвенную систему. В подавляющем большинстве стран она состоит из трех звеньев (схема 6.1).

Главным звеном современной кредитно-денежной системы является **Центральный банк**. В США функции ЦБ выполняет Федеральная резервная система (ФРС), созданная в 1913 г. В России Центральный банк как институт рыночной экономики был создан в 1990 г. в соответствии с законами «О Центральном банке РФ (Банке России)» и «О банках и банковской деятельности».

Центральный банк является главным эмиссионным центром, а также выполняет ряд функций (схема 6.1).

Схема 6.1

Структура современной банковской системы

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА	
<i>Центральный банк (ЦБ)</i>	
	Главный эмиссионный центр
	Виды операций:
	<ul style="list-style-type: none"> • Эмиссия денег • Денежно-кредитное регулирование экономики • Поддержание курса национальной валюты • Кредитование коммерческих банков • Хранение резервного фонда других кредитных учреждений • Кассовое обслуживание государственных учреждений, правительственных органов (в том числе по бюджетным операциям) • Хранение государственных золотовалютных резервов

Коммерческие (деловые) банки	
Кредитно-финансовые учреждения универсального характера	
Виды операций:	
	<ul style="list-style-type: none"> • Активные (выдача кредитов) • Пассивные (прием депозитов) • Денежные платежи и расчеты • Посреднические операции (по поручению клиентов) • Доверительные операции (в области управления имуществом и ценными бумагами)
Специализированные кредитно-финансовые институты	
Кредитно-финансовые учреждения специализированного типа	
Виды учреждений:	
	<ul style="list-style-type: none"> • Пенсионные фонды • Страховые компании • Инвестиционные банки и компании • Ипотечные банки • Ссудно-сберегательные ассоциации
Международные банки	

Баланс Центрального банка в общем виде может быть представлен в форме Т-счета, где отражены активы и пассивы (обязательства) ЦБ (табл. 6.1). Фактический баланс Центрального банка России также подчинен данной структуре (табл. 1, Приложение 6).

Центральный банк России устанавливает различные виды ставок, в том числе ставки ЦБ РФ по основным операциям предоставления и абсорбирования ликвидности, а также ставка на рынке МБК в 2010 г. – декабре 2012 г. (рис. 2, Приложение 6).

Коммерческие банки, как нам известно, выступают как финансовые посредники между кредиторами и заемщиками. Операции коммерческих банков подразделяются на *пассивные* (привлечение средств) и *активные* (размещение средств).

Пассивные операции — это операции по привлечению кредитных ресурсов. По этим операциям банк платит проценты своим клиентам.

Активные операции — это операции по размещению привлеченных кредитных ресурсов, т.е. операции по выдаче различного рода кредитов частным лицам, фирмам, государству и другим субъектам. По этим операциям банк получает проценты с клиентов, которые всегда выше выплаченных процентов.

Таблица 6.1

Баланс Центрального банка (основные статьи)

Актив	Пассив
1. Иностранные активы (средства в иностранной валюте, размещенные у нерезидентов)	1. Наличные деньги в обращении
2. Кредиты коммерческим банкам	2. Резервы коммерческих банков
3. Долговые обязательства правительства	3. Депозиты правительства
	4. Собственный капитал

Кроме того, банки могут заниматься посредническими операциями (по поручению клиента на комиссионной основе) и доверительными операциями (управление имуществом, ценными бумагами).

Прибыль банков складывается из разницы между процентами по кредитам (эти проценты платят те, кто взял кредит в банке, т. е. заемщики) и процентами по депозитам (процентами, выплачиваемыми банком своим вкладчикам).

Специализированные кредитно-финансовые институты, или парабанковские учреждения, отличаются ориентацией либо на обслуживание определенных типов клиентуры, либо на осуществление в основном одного-двух видов услуг. Их деятельность концентрируется в большинстве своем на обслуживании небольшого сегмента рынка и, как правило, предоставлении **специализированных** видов **кредитно-расчетных** и **финансовых** услуг.

Росту влияния **специализированных кредитно-финансовых институтов** за рубежом способствуют три основные причины:

- 1) рост доходов населения в развитых странах;
- 2) активное развитие рынка ценных бумаг;
- 3) оказание этими институтами специальных услуг, которые не могут предоставить коммерческие и специализированные банки.

Основные формы деятельности этих институтов на банковском рынке сводятся к аккумуляции сбережений населения, предоставлению кредитов юридическим лицам, муниципальным образованияам и государству через облигационные займы, мобилизации капиталов через все виды акций, а также предоставление ипотечных, потребительских кредитов и кредитной взаимопомощи.

Международные банки включают различные институты, действующие во многих странах мира; их целью является оказание

помощи странам-членам в финансировании экономического развития и содействие стабильности платежного баланса. Международные банки предоставляют кредиты на промышленные, сельскохозяйственные и инфраструктурные проекты и при необходимости оказывают техническое содействие во многих областях экономической и общественной жизни.

После рассмотрения основных звеньев кредитно-денежной системы обратимся к кредитно-денежной, или монетарной, политике государства, осуществляемой в лице Центрального банка.

6.2. Основные цели и инструменты кредитно-денежной политики Центрального банка.

Кредитно-денежная, или монетарная, политика Центрального банка (ЦБ) представляет собой политику изменения массы кредитно-денежных ресурсов в обращении для стимулирования экономического роста, снижения безработицы и инфляции.

Конечные цели кредитно-денежной политики во многом совпадают с основными целями государственной политики. *Проблема заключается в том, что ЦБ не может непосредственно достичь поставленных целей, поскольку не имеет возможности непосредственно контролировать все указанные целевые переменные.* Для их достижения Центральный банк выбирает так называемые **промежуточные цели**, которые подконтрольны ему. При достижении промежуточных целей ЦБ оперирует особыми *инструментами* (табл. 6.2).

Таблица 6.2

Цели и инструменты кредитно-денежной политики Центрального банка

Основные цели кредитно-денежной политики	
	<ul style="list-style-type: none"> - экономический рост; - высокий уровень занятости; - стабильность цен; - стабильность на финансовых рынках; - стабильность валютного рынка.
Промежуточные целевые ориентиры, подконтрольные ЦБ	
	<ul style="list-style-type: none"> - денежные агрегаты (денежное предложение); - ставка процента; - обменный курс валюты
Основные инструменты ЦБ	
	<ul style="list-style-type: none"> - операции на открытом рынке; - изменение учетной, или дисконтной, ставки; - изменение нормы обязательных резервов.

Операции на открытом рынке (купля – продажа долговых обязательств правительства) характерны для тех стран, где имеется достаточно развитый рынок ценных бумаг, в том числе и государственных облигаций (главный инструмент кредитно-денежной политики в США, странах ЕС). Эти операции *в краткосрочных интервалах времени* способны изменить свободные «избыточные» резервы коммерческих банков и объемы кредитования ими экономики. Так, в условиях инфляционного «перегрева», Центробанк обязан сдерживать поток кредитов в экономику. Операциями купли-продажи ценных бумаг корректируются свободные (избыточные) средства коммерческих банков, кредитование и инфляционное давление на экономику. Рассмотрим действие этого инструмента подробнее.

Облигации держат как коммерческие банки, так и население. Когда ЦБ покупает государственные облигации, находящиеся у *коммерческих банков*, он за счет эмиссии увеличивает сумму денег на их резервных счетах. Следовательно, повышается способность банков к выдаче ссуд и таким образом увеличивается объем денежной массы. Если ЦБ покупает облигации у *населения*, то он расплачивается за них наличными, которые могут, как остаться на руках у граждан, так и быть депонированы на текущих счетах. Таким

образом, ЦБ, *непосредственно воздействуя на денежную базу*, ведет к расширению денежной массы благодаря действию денежного мультипликатора.

Противоположный эффект будет иметь продажа облигаций коммерческим банкам и населению. Коммерческие банки, приобретая облигации, уменьшают свои резервы. Население, покупая облигации, расплачивается за них деньгами, следовательно, объем его денежных запасов уменьшается. С уменьшением денежной базы уменьшается предложение денег в экономике в результате действия денежного мультипликатора.

Изменение учетной ставки, или **дисконтная политика**, – другой важнейший инструмент монетарной политики ЦБ. *Учетная ставка (ставка дисконта)* – это процентная ставка, которую устанавливает ЦБ по кредитам, выдаваемым коммерческим банкам. В России используется термин «*ставка рефинансирования*».

Предполагается, что если ЦБ повышает ее, то коммерческие банки сокращают объем своих заимствований в Центральном банке, а, следовательно, уменьшается и возможность коммерческих банков выдавать ссуды. Денежное предложение будет уменьшаться. Экономические субъекты, которые, в свою очередь, берут ссуды у коммерческих банков, должны будут платить по более высокой текущей процентной ставке. Понятно, что коммерческие банки, стремящиеся к получению прибыли, не могут оставить неизменными ставки, по которым они выдают кредиты: необходимо их повышать.

Обратная картина наблюдается при снижении учетной ставки. Получая более дешевые кредиты у ЦБ, коммерческие банки могут снизить и свои текущие ставки процента. Возможность получения более дешевых ссуд стимулирует процессы заимствования, и, таким образом, денежная масса будет мультипликативно расширяться.

И наконец, **изменение нормы обязательных резервов**. В целом в разных странах разброс значений нормы обязательных резервов довольно значителен – от 1 до 15% в зависимости от видов и сроков вкладов.

Резервы коммерческих банков хранятся в ЦБ. Это пассивы ЦБ (т. е. ЦБ *должен* коммерческим банкам). Повышение нормы обязательных резервов означает сужение кредитной способности коммерческих банков. Они смогут выдавать ссуды в меньшем объеме, и благодаря действию денежного мультипликатора предложение

денег уменьшится. Снижение нормы обязательных резервов означает, что у банков расширяются возможности для выдачи ссуд, и предложение денег увеличивается.

6.3. Дискреционная кредитно-денежная политика и «политика по правилам»

Дискреционная (гибкая) кредитно-денежная политика направлена на стимулирование или сдерживание деловой активности в зависимости от фаз среднесрочного экономического цикла. Теоретически такая политика базируется на кейнсианских представлениях о стабилизирующей роли государства в сфере управления совокупным спросом.

Стимулирующая дискреционная политика – это политика «дешевых» денег, которая используется ЦБ при спадах производства. Она основана на кейнсианских представлениях о *трансмиссионном*, т. е. *передаточном*, механизме изменений в экономике, вызванных ростом или уменьшением денежного предложения. Так, ЦБ увеличивает денежное предложение, что (при прочих равных условиях) вызывает падение ставки процента. Более низкая ставка процента стимулирует процессы инвестирования, поскольку займы становятся более дешевыми. Рост инвестиций как элемента совокупного спроса приводит и к росту ВВП.

В упрощенной форме последовательность изменений макроэкономических переменных при политике «дешевых» денег можно представить следующим образом:

$M^s(\text{растет}) \Rightarrow i(\text{снижается}) \Rightarrow I(\text{растут}) \Rightarrow AD(\text{растет}) \Rightarrow Y(\text{растет})$.

Напротив, **сдерживающая кредитно-денежная политика**, или политика «дорогих» денег, проводится при «перегревах» экономики, сопровождающихся инфляцией.

Трансмиссионный механизм действует следующим образом:

$M^s(\text{снижается}) \Rightarrow i(\text{растет}) \Rightarrow I(\text{уменьшаются}) \Rightarrow AD(\text{уменьшается}) \Rightarrow Y(\text{уменьшается})$.

Используем модель установления равновесия на денежном рынке для того, чтобы показать, к каким последствиям приводит дискреционная кредитно-денежная политика (рис. 6.1).

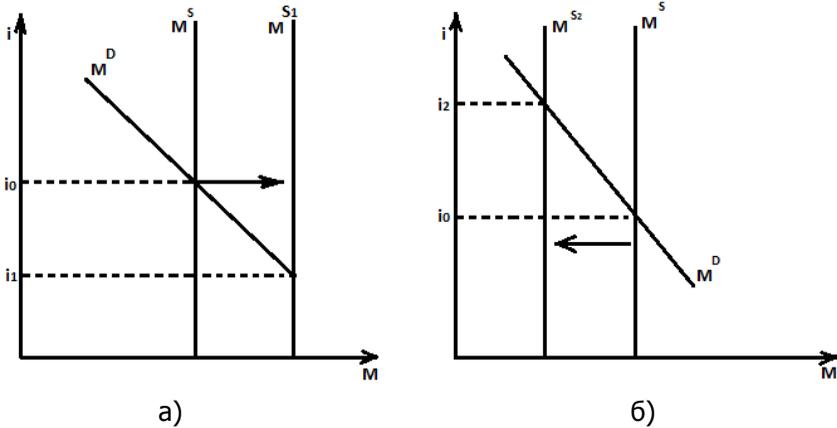


Рис. 6.1. Влияние изменения предложения денег на ставку процента
 а) увеличение предложения денег; б) уменьшение предложения денег

Первоначально (рис. 6.1 *а*) равновесная ставка процента находилась на уровне i_0 . Если ЦБ принимает решение о расширении предложения денег для стимулирования совокупного спроса, то кривая M^s сдвигается вправо в положение M^{s1} и ставка процента установится на более низком уровне i_1 . В случае сдерживающей кредитно-денежной политики (рис. 6.1 *б*) ЦБ уменьшает предложение денег, и кривая M^s сдвигается влево в положение M^{s2} . Равновесная ставка процента повышается до уровня i_2 .

Сведем в табл. 6.3 мероприятия ЦБ, проводимые в случаях стимулирующей и сдерживающей кредитно-денежной политики.

Таблица 6.3

Стимулирующая и сдерживающая кредитно-денежная политика ЦБ

Стимулирующая	Сдерживающая
1. Увеличение предложения денег (покупка облигаций на открытом рынке)	1. Уменьшение предложения денег (продажа облигаций на открытом рынке)
2. Снижение учетной ставки	2. Повышение учетной ставки
3. Снижение нормы обязательных резервов	3. Повышение нормы обязательных резервов

Трансмиссионный механизм кредитно-денежной политики в реальной жизни может привести и к неожиданным результатам. Поясним это на примере. Допустим, что ЦБ решил увеличить предложение денег, надеясь понизить процентную ставку и стимулировать деловую активность.

Но рост денежной массы вызывает инфляционные процессы, что побуждает банки повысить номинальную ставку процента до уровня реальной. Заемщиков это не особенно беспокоит, поскольку отдавать долги они будут обесценившимися деньгами. Таким образом, *действия ЦБ привели не к понижению, а к повышению номинальной процентной ставки* и сокращению инвестиционного спроса, что не позволяет достичь конечной цели стимулирующей кредитно-денежной политики, т. е. повышения ВВП.

Итак, дискреционная, или гибкая, кредитно-денежная политика, манипулирующая денежным предложением для управления процентной ставкой, может привести к непредсказуемым и нежелательным последствиям, поэтому монетаристы предложили другой подход.

Сторонники монетаризма во главе с М. Фридменом предлагают **кредитно-денежную «политику по правилам»**. Цель этой политики – *стабилизация денежного предложения на определенном уровне* в отличие от цели гибкой монетарной политики – стабилизации ставки процента на желаемом уровне.

Главную ответственность за стабильность покупательной способности денег, считают монетаристы, несет правительство, которое осуществляет контроль над денежным предложением. По их мнению, колебания денежного предложения с целью воздействия на уровень ставки процента лишь усиливают циклические колебания. Поэтому государство в лице ЦБ должно твердо следовать **монетарному правилу**: *темп роста денежной массы должен соответствовать трендовому темпу роста реального ВВП*.

М. Фридмен выдвинул идею *законодательного* установления монетарного правила (денежной Конституции), согласно которому предложение денег возрастает в строго определенных пределах, т. е. 3-5% в год.

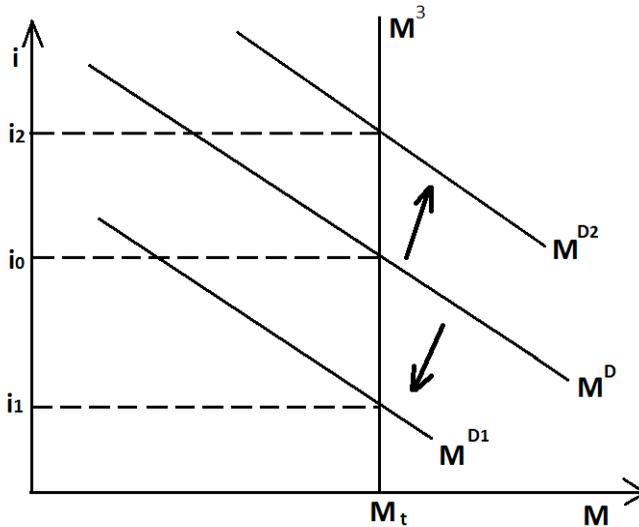


Рис. 6.2. Стабилизация денежного предложения (монетарный подход к кредитно-денежной политике ЦБ)

Представим графически идею монетаристов. На рис. 6.2 кривая денежного предложения M^s исходит из некоего целевого уровня количества денег M_t , объем которого намерен твердо контролировать ЦБ. При спадах или подъемах экономики соответственно будет сдвигаться кривая спроса на деньги M^D : вверх при подъеме и вниз при спаде экономической конъюнктуры.

Соответственно ставка процента будет колебаться, то повышаясь до уровня i_2 при инфляционном перегреве и снижаясь до уровня i_1 при спаде.

В отличие от кейнсианцев монетаристы считают, что нужно контролировать предложение денег, *не беспокоясь о колебаниях ставки процента*. Выводы монетаристов базируются на важнейшей предпосылке, о которой речь шла ранее: показатель скорости обращения денег (V) стабилен. Исходя из этого, изменение предложения денег (M) будет отражаться лишь на уровне цен (P). Монетаристы предлагают ЦБ, образно выражаясь, «не дергаться», то увеличивая, то уменьшая предложение денег, а заранее объявлять: темп роста денежной массы будет соответствовать трендовому темпу роста ВВП. Т.о. при неизменной скорости обращения денег (V) номинальный ВВП (PY) увеличивался бы устойчивыми и предсказуемыми темпами. В период особой популярности идей М. Фридмана в 1970-х гг. в ряде западных стран было введено

таргетирование денежного предложения (от англ. *target* – цель), что подразумевало установление верхнего и нижнего пределов денежной массы на предстоящий период. Подобные пределы размеров будущей денежной массы были установлены в США, ФРГ, Англии, Канаде, Японии.

На практике монетарная политика большинства стран с развитой рыночной экономикой содержит элементы регулирования, основанные на теориях как кейнсианцев, так и монетаристов.

Вопросы для обсуждения

1. Современная банковская система России. Центральный банк и его функции.
2. Инструменты кредитно-денежной политики.
3. «Политика дорогих денег» и «политика дешевых денег»: цели, инструменты, сферы применения.
4. Денежное правило М. Фридмена и практика его использования в экономике страны.

Задачи и упражнения

1. Центральный Банк покупает государственные облигации у коммерческих банков на сумму 100 млн. Как может измениться предложение денег, если коммерческие банки полностью используют свои кредитные возможности, при условии, что нормы резервирования депозитов составляют 0,1 (10%).
2. Скорость обращения денег равна 8. Номинальный ВВП составляет 4 трлн. руб. Какова величина денежной массы в стране? Какова величина коэффициента монетизации (в процентах)?
3. Суммарные резервы коммерческого банка составляют 220 млн. руб. Депозиты равны 950 млн. руб. Обязательная норма резервирования депозитов составляет 20%. Как может измениться предложение денег, если банк решит использовать все свои избыточные резервы для выдачи ссуд?

ТЕМА 7. БЕЗРАБОТИЦА И ИНФЛЯЦИЯ.

Основные понятия: безработица: фрикционная, структурная, циклическая, добровольная, вынужденная, естественный уровень безработицы, закон Оукена, инфляция: открытая, подавленная, ожидаемая, неожиданная, инфляционные ожидания, адаптивные ожидания, рациональные ожидания, инфляция спроса, инфляция издержек, стагфляция, кривая Филлипса.

7.1. Безработица и ее формы. Естественный уровень безработицы. Закон Оукена.

Безработица или неполная занятость характеризует такое состояние экономики, когда часть работников не занята производством товаров и услуг. В известном смысле безработица – некая плата, которую вынуждено нести общество за получаемый эффект. Растущая в мире конкуренция побуждает предпринимателей постоянно искать пути сокращения расходов на производственный фактор «труд». Как нам уже известно, эта переменная относится к процентным показателям. По определению Международной организации труда (МОТ), **безработным** является человек, который не работает, способен работать (готов приступить к работе) и активно ищет работу в течение последних четырех недель. В создании национального продукта принимает участие только экономически активное население.

Итак, лица, относящиеся к занятым (E) и безработным (U), в сумме, представляют собой *рабочую силу страны* (L) или *экономически активное население* (рис.7.1, формула 7.1):

$$L = E + U \quad (7.1)$$

Зная численность экономически активного населения, количество занятых и безработных, можно определить, какую долю в общей численности занятых в экономике занимают безработные.

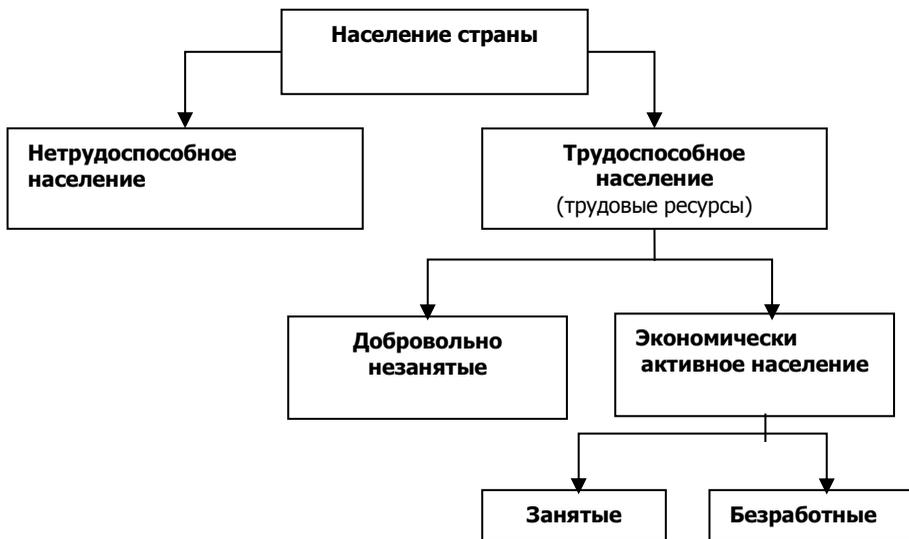


Рис. 7.1 Состав населения страны с точки зрения принадлежности к трудовым ресурсам

Уровень безработицы (u) рассчитывается как отношение количества безработных (U) к количеству лиц, представляющих рабочую силу (L), выраженное в процентах (формула 7.2):

$$u = (U / L) \times 100\% \quad (7.2)$$

Существует несколько видов безработицы (схема 7.1).

Вместе взятые фрикционная и структурная безработица представляют так называемый **естественный уровень безработицы, или равновесный уровень безработицы, u^*** . Этот уровень и называют полной занятостью. Таким образом, полная занятость – это не нулевое количество безработных.

Реальный объем ВВП, который производится при естественном уровне безработицы, определяет производственный потенциал экономики. Таким образом, потенциальный ВВП – это ВВП, произведенный в условиях естественного уровня безработицы.

Фактическая безработица может быть выше или ниже естественного уровня. Последнее означает так называемую *сверхполную занятость*, например, во время войны или в периоды бума в экономике (сверхурочная работа, занятость работников в несколько смен и т. п.).

Формы и виды безработицы

Безработица (общее представление)	
Вынужденная	
<i>Фрикционная</i>	Данная форма связана с переменой работником своей профессии, места жительства и т.д. Впервые ищущие работу (например, студент) также относятся к этой категории безработных. Носит непродолжительный характер. Этот вид безработицы по своей сути неустраним, поскольку рынок труда динамичен и характеризуется постоянным переливом потока людей из категории занятых в категорию безработных и наоборот.
<i>Структурная</i>	Обусловлена неравномерностью развития отраслей и регионов, градацией производств на новые и старые отрасли. Безработица среди лиц «устаревших» или просто не востребованных в данный момент профессий также относится к структурной. Имеет более длительные сроки.
<i>Циклическая</i>	Обусловлена конъюнктурными колебаниями экономики. Определяется как разность между фактической и равновесной безработицей. Циклическая безработица превышает естественный уровень безработицы в связи с циклическими колебаниями деловой активности.
Добровольная	
<i>Временное нежелание работать</i>	Работник по своей воле не желает устраиваться на работу. Его может не привлекать характер труда или уровень его оплаты
<i>Стремление определенных социальных групп к пауперизму</i>	Небольшая часть трудоспособного населения предпочитает быть в положении безработных, получая бесплатную помощь. Наиболее типичным такое положение является в ряде стран Западной Европы.
Скрытая	
Данная форма означает занятость работников в течение неполной рабочей недели или части рабочего дня	
Застойная	
Данная форма безработицы включает людей, которые длительное время не могут трудоустроиться. Размеры такой безработицы незначительны (по данным МОТ – менее 1%), по степени же тяжести она не имеет себе равных	

Для анализа рынка труда в Российской Федерации рассчитывают динамику основных показателей состояния рынка труда по годам (табл. 1, Приложение 7).

Поскольку безработица, как отмечают многие экономисты, является несомненным социальным злом, словосочетание «естественный уровень безработицы» представляется противоречащим здравому смыслу. Поэтому иногда оно заменяется другим термином – ***NAIRU* (Non-Accelerating-Inflation Rate of Unemployment) – не ускоряющий инфляцию уровень безработицы.**

Безработица, особенно циклическая, сопровождается не только социальным напряжением, но и общество несет потери в результате снижения фактического объема ВВП ниже его потенциального уровня. Отклонение фактического уровня безработицы от ее естественного уровня ($u - u^*$) называется **разрывом безработицы**. В связи с этим рассмотрим **закон Оукена**.

Американский экономист Артур Оукен (1928-1980) в своих работах 1960-х гг. рассчитал, **что разрыв безработицы на 1% соответствует разрыву ВВП (отклонению фактического ВВП от потенциального) на 3%.** Более поздние оценки дают соотношение этих двух видов «разрывов» не 1 к 3, а 1 к 2,5 или даже 1 к 2.

В формализованном виде закон Оукена можно записать в виде равенства (формула 7.3):

$$(Y - Y^*) / Y^* = -\beta (u - u^*), \quad (7.3)$$

где Y – фактический ВВП;
 Y^* – потенциальный ВВП;
 $(Y - Y^*) / Y^*$ – разрыв ВВП, выраженный в процентах;
 u – фактический уровень безработицы;
 u^* – естественный уровень безработицы;
 β – (абсолютное значение) – эмпирический коэффициент чувствительности ВВП к изменениям циклической безработицы (коэффициент Оукена).

Поясним закон Оукена на цифровом примере. Предположим, естественный уровень безработицы составляет 3%, фактический – 8%, коэффициент Оукена (β) равен 2. Тогда отставание фактического ВВП от потенциального составит: $(8\% - 3\%) \times (-2) = -10\%$. Это означает, что страна «недополучила» 10% выпуска от потенциального ВВП.

7.2. Инфляция, ее измерение и виды. Инфляционные ожидания

Инфляция, так же как и безработица, – проявление макроэкономической нестабильности. **Инфляция** – это устойчивый и продолжительный рост общего уровня цен в стране. При этом не обязательно растут цены на все виды товаров и услуг: на некоторые группы товаров они могут оставаться неизменными и даже снижаться. Главное, что при инфляции растет *общий*, или средний, уровень цен. В противоположность инфляции **дефляция** – это устойчивое и продолжительное снижение общего уровня цен.

В зависимости от темпов инфляции принято различать виды или степени, а также формы инфляции (схема 7.2).

Отметим, что во всех странах с плановой экономикой в условиях подавленной инфляции рано или поздно начинает образовываться **денежный навес** – превышение количества денег над объемом номинального ВВП.

Рост общего уровня цен сопровождается обесценением денег, или падением покупательной способности денежной единицы.

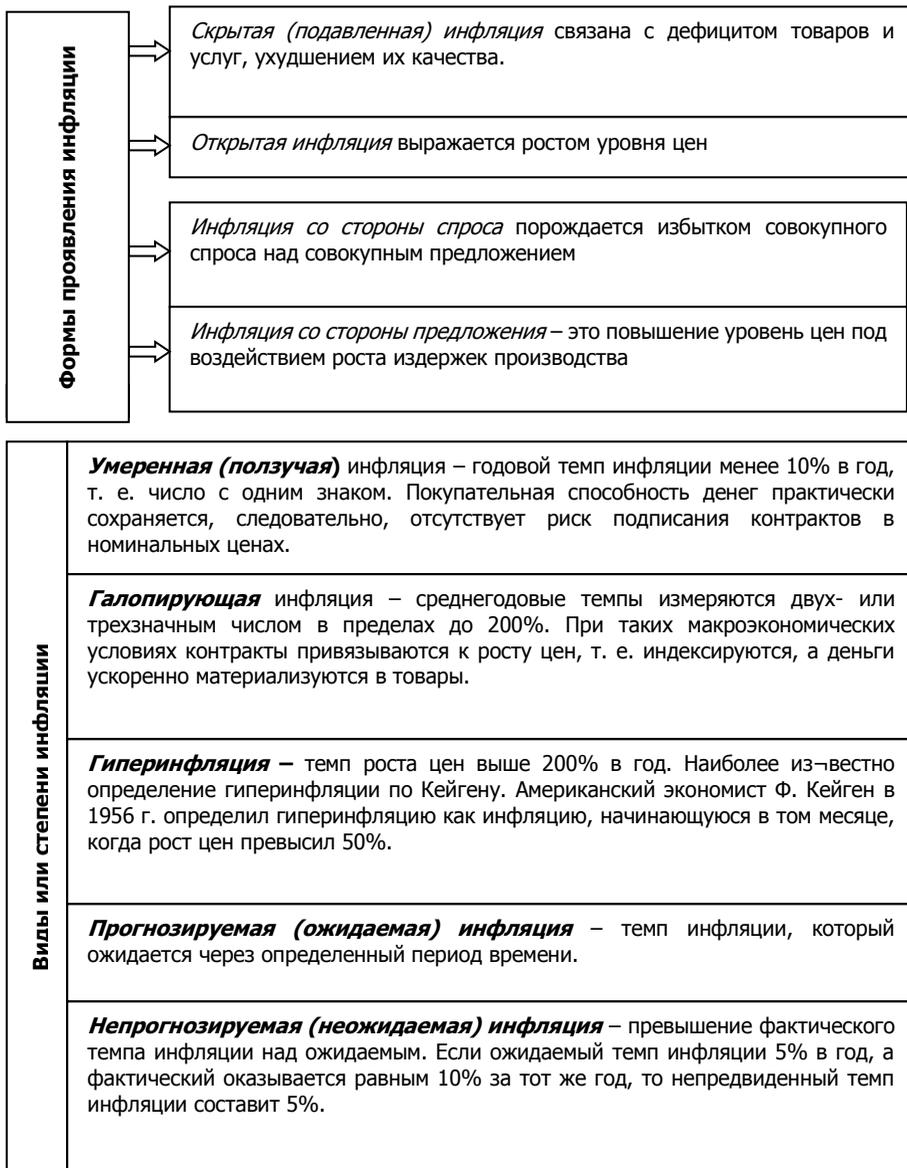
Динамика инфляционных процессов определяется с помощью темпа инфляции. **Темп инфляции** – это темп изменения общего уровня цен (табл. 2, Приложение 7).

Измерение инфляции осуществляется с помощью различных индексов цен. **Индекс потребительских цен (ИПЦ)** измеряет изменение во времени затрат на покупку стандартной корзины потребительских товаров и услуг. Использование этого индекса для расчета темпа инфляции (π) представлено формулой 7.4:

$$\pi = (\text{ИПЦ}_t - \text{ИПЦ}_{t-1}) / \text{ИПЦ}_{t-1} \times 100\% \quad (7.4)$$

Например, ИПЦ в какой-либо стране в 2011г. составил величину 120, в 2012 г. – величину 140, тогда темп инфляции за 2012г. составил: $(140 - 120) / 120 = (20/120) \times 100\% = 16\%$. В нашем примере 16% – это годовой темп инфляции за 2012 г.

Классификация инфляции



Индекс цен производителя (ИЦП) измеряет уровень цен на стадии производства или оптовой продажи. Если мы хотим рассчитать темп инфляции, используя этот индекс, то в формуле (7.4) проставим значения ИЦП (рис. 1, Приложение 7).

Дефлятор ВВП, известный нам из предыдущих тем, измеряет рост не только потребительских, но и цен всех других товаров. Соответственно для расчета темпов инфляции в формулу (7.4) необходимо проставить соответствующие значения дефлятора ВВП.

В макроэкономической теории рассматривается и «**правило величины 70**». Это правило позволяет определить, через сколько лет *удвоится* уровень цен в стране: *число 70 делим на ежегодный темп инфляции*. Но почему берется именно 70, а не 100? Дело в том, что расчет ведется в сложных процентах. Поэтому удвоение (т. е. рост цен на 100%) произойдет через 14 лет (70/5).

Важнейшую роль в разворачивании инфляционных процессов играют ожидания субъектов рынка. **Инфляционные ожидания – это представления субъектов рынка о будущем уровне цен или о будущих темпах инфляции.**

Они подразделяются на адаптивные и рациональные.

Адаптивные инфляционные ожидания выражаются формулой 7.5:

$$\pi_{t+1}^e = \pi_t^e + a(\pi_t - \pi_t^e), \quad (7.5)$$

где π_t^e – темп инфляции, ожидаемый в текущем периоде (например, в 2013 г.);

π_t – темп инфляции, фактически сложившийся (в 2013 г.);

π_{t+1}^e – темп инфляции, ожидаемый в будущем периоде (например, в 2014 г.);

a – коэффициент адаптации (в некоторых изданиях он называется *степенью коррекции ценовых ожиданий, долей величины ошибки прогноза* и даже *степенью «нервозности»* экономических агентов). Величина этого коэффициента колеблется в пределах $0 < a < 1$.

Выражение, находящееся в скобках в формуле (7.5), – это *ошибка прогноза*, т. е. разница между фактически сложившимся и ожидаемым в текущем периоде темпом инфляции. В модели адаптивных ожиданий экономические агенты учитывают ошибку своего прогноза и постоянно пересматривают свои инфляционные ожидания (адаптируются к новому уровню цен). Так, если фактически сложившийся темп инфляции окажется выше ожидаемого в

текущем периоде, то эта ошибка прогноза будет учтена, и на следующий период игроки рынка скорректируют свои инфляционные ожидания в сторону их повышения. Если же, напротив, фактический темп инфляции окажется ниже ожидаемого, то субъекты рынка скорректируют свои ожидания в сторону понижения темпа инфляции.

Адаптивные инфляционные ожидания иногда называют *ожиданиями, устремленными в прошлое*.

Рациональные инфляционные ожидания описываются формулой 7.6:

$$\pi_{t+1}^e = \pi_{t+1}^e(x_i), \text{ где } i = 1, \dots, N \quad (7.6)$$

Это значит, что индивиды используют всю доступную на текущий момент информацию о ценах. Они не только учитывают информацию о прошлом темпе инфляции, но и *прогнозируют* возможное воздействие всех факторов, способных повлиять на темпы инфляции в будущем периоде. Ожидаемый темп инфляции в формуле (7.6) выступает как функция от всех факторов, воздействующих на этот темп, например, масштабов денежной эмиссии, обменного курса, процентных ставок, внесенных изменений в Налоговый кодекс, планов ЦБ относительно целей его политики и т. п.

Поэтому рациональные ожидания часто называют *ожиданиями, устремленными в будущее*. Можно сказать, что ошибка прогноза в модели рациональных ожиданий равна нулю и поэтому фактический темп инфляции равен его ожидаемому уровню: $\pi_t = \pi_t^e$.

7.3. Инфляция спроса и инфляция издержек. Социально – экономические последствия инфляции

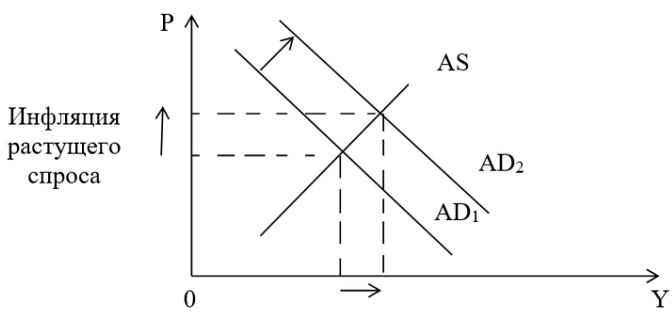
Вообще **инфляция** – это проявление несбалансированности между совокупным спросом (AD) и совокупным предложением (AS). В зависимости от того, к какой стороне относятся эти причины – к совокупному спросу или к совокупному предложению, принято различать инфляцию спроса и инфляцию издержек. Но в любом случае инфляция означает превышение совокупного спроса над совокупным предложением: $AD > AS$, или превышение совокупных расходов над совокупным доходом на уровне потенциального ВВП (инфляционный разрыв, известный нам из модели «кейнсианский крест»).

Инфляция спроса означает, что *устойчивый и продолжительный рост уровня цен* вызван *увеличением*

совокупного спроса. Суть инфляции спроса, а также графическое изображение представлены в таблице 7.1.

Таблица 7.1

Инфляция со стороны спроса

ИНФЛЯЦИЯ СПРОСА	
Причинно-следственные связи, отражающие возрастание спроса	
1. Рост расходов, производимых субъектами экономики	
Домашние хозяйства	<ul style="list-style-type: none"> Требования профсоюзов по повышению заработной платы (прежде всего на фазе подъема) Повышение потребностей населения
Государство	<ul style="list-style-type: none"> Динамика государственных бюджетных затрат: социальные и военные расходы
Фирмы	<ul style="list-style-type: none"> Динамика инвестиционных затрат фирм: в период подъема предприниматели склонны увеличивать инвестиционные расходы
2. Повышение совокупного спроса, опережающего динамику совокупного предложения	
3. Рост цен	
Графическая модель инфляции спроса	
Инфляция растущего спроса 	

Графически инфляция спроса выражается *правосторонним смещением кривой AD*. Сдвиг кривой AD_1 в положение AD_2 вызывает повышение уровня цен до уровня P_2 . Этот сдвиг сопровождается выходом объема ВВП за пределы потенциального уровня, или

уровня полной занятости. Уровень занятости оказывается выше своего естественного уровня, но платить за это приходится инфляцией.

Инфляция издержек представляет собой *устойчивый, продолжительный рост уровня цен, вызванный сокращением совокупного предложения*, что графически отражается в *левостороннем сдвиге кривой AS*. Сдвиг кривой AS_1 в положение AS_2 сопровождается повышением цен до точки P_2 на оси ординат (табл. 7.2).

Ведь увеличение издержек производства побуждает предпринимателей повышать цены на свою продукцию, чтобы не допустить снижения прибыльности бизнеса, при этом сокращается выпуск продукции и увеличивается уровень фактической безработицы выше естественного при одновременном повышении уровня цен.

Последствия инфляции разнообразны, но в любой стране они проявляются идентично: *в ухудшении общих показателей экономической эффективности и росте социальной напряжённости*.

Поскольку инфляция приносит потери всем сферам экономики, государству и группам населения, их принято называть *социально-экономическими последствиями*, проявляющимися в различных формах.

Во-первых, происходит перераспределение богатства и доходов во всех сферах экономики, бюджетных доходов всех уровней и личных доходов всех групп населения. Это связано с обесцениванием всех форм богатства, выраженного в материальных и финансовых активах, т.е. снижается стоимость чистых активов, владельцами которых являются домохозяйства (население), фирмы и государство в целом.

Во-вторых, происходит ухудшение всех показателей экономической эффективности. Снижаются объёмы и темпы выпуска ВВП из-за инфляционных рисков и неопределённости во всех сферах экономики, снижается деловая и инвестиционная активность, сокращаются темпы занятости и, соответственно, возрастает безработица в экономике.

Таблица 7.2

Инфляция со стороны предложения

ИНФЛЯЦИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ		
<i>Причинно-следственные связи, отражающие возрастание издержек производства</i>		
1. Проявление монопольных прав со стороны государства	<ul style="list-style-type: none"> Взимание косвенных налогов (что способствует росту цен) Воздействие на учетную ставку (в сторону ее повышения, что косвенно ведет к росту цен) 	
2. Проявление монопольных возможностей со стороны фирм	<ul style="list-style-type: none"> Повышение цен (прежде всего на сырье и энергию) путем картельных соглашений, что удорожает продукцию других производителей 	
3. Проявление монопольных возможностей со стороны профсоюзов	<ul style="list-style-type: none"> Требования роста заработной платы (представляющей существенную часть издержек производства). В итоге предприниматели вынуждены повышать цены 	
4. Дополнительные факторы, повышающие издержки производства	<ul style="list-style-type: none"> Возрастание удельного веса сектора услуг в народном хозяйстве Увеличение прироста затрат по заработной плате на единицу продукции Периодические замедления в динамике роста производительности труда 	
Повышение издержек ограничивает экспансию фирмы (из-за относительного сокращения прибыли). Динамика совокупного предложения начинает отставать от динамики совокупного спроса. Итог – рост цен		
Графическая модель инфляции предложения (инфляции издержек)		
<p>Инфляция предложения (растущих издержек)</p>		

Потери владельцев денежных средств (наличных денег и депозитов) в результате инфляции называются **инфляционным налогом**. Ежегодный темп инфляции выступает как своеобразная налоговая ставка. Рассчитать сумму инфляционного налога (ИТ) можно по формуле 7.7:

$$IT = (C * \pi) + D * (\pi - i), \quad (7.7)$$

где C – наличность, D – депозиты, π – годовой темп инфляции, i – номинальная ставка процента.

Перераспределительные эффекты сильнее в условиях непредвиденной инфляции. Именно в этом случае выигрывают заемщики, а проигрывают кредиторы. Таким образом, при установлении процентной ставки в условиях ожидаемой инфляции мы используем известную формулу, описывающую **эффект Фишера** (формула 7.8):

$$i = r + \pi^e, \quad (7.8)$$

где i – номинальная ставка процента;
 r – реальная ставка процента;
 π^e – ожидаемый темп инфляции.

В – третьих, инфляция усиливает неопределенность при принятии инвестиционных решений. Предпринимателю трудно предугадать темпы роста номинальной ставки процента, заработной платы, цен на сырье и комплектующие. Вкладывать деньги в реальный сектор экономики становится нерационально. Выгоднее заниматься спекуляцией – перепродажей товаров, игрой на фондовом рынке и т. п. Таким образом, инфляция ведет к сокращению реального ВВП, а в более долгосрочном периоде и к разрушению национального богатства страны.

В – четвертых, инфляция подрывает всю систему регулирования экономики с помощью экономических, рыночных методов, поскольку в условиях инфляции цены на товары, процентные ставки, номинальная заработная плата не представляют собой объективные ценовые сигналы. Хозяйство становится все более неуправляемым, и требуется введение жестких административных мер («заморозить цены», «запретить спекуляцию»). Растет угроза перехода к авторитарному и тоталитарному режимам, особенно при гиперинфляции.

7.4. Взаимосвязь инфляции и безработицы: кривая Филлипса

В 1958 г. профессор Лондонской школы экономики Олбан Филлипс (1914-1975) опубликовал свою работу «Соотношение между безработицей и степенью изменения денежной заработной платы в Великобритании, 1862-1957», в которой обосновал существование обратной зависимости между ставками номинальной заработной платы и уровнем безработицы.

Позднее данное явление было подтверждено американскими экономистами П.Самуэльсоном и Р.Солоу, которые расширили и углубили положение Филлипса, распространив его на фактор инфляции: стимулируя спрос, можно снизить норму безработицы. Отсюда можно сделать вывод, *низкая безработица подталкивает рост инфляции.*

Кривая Филлипса показывает на кривой совокупного спроса **AD** на рынке труда, как с увеличением зарплат уменьшается безработица (и особенно скрытая безработица), поскольку растет привлекательность труда. Эта зависимость вытекает из установленного факта, что *инфляция, безработица и зарплата связаны между собой* (рис. 7.2) Суть в том, что когда в экономике имеется высокая безработица, заработная плата не увеличивается или даже уменьшается. Напротив, когда экономика близка к полной занятости, заработная плата начинает расти, причем тем быстрее, чем экономика ближе к полной занятости, вызывая рост цен. У этого явления по существу два объяснения. Согласно одному из них, высокая безработица уменьшает сопротивляемость профсоюзов, и заработная плата увеличивается незначительно. Когда экономическая система близка к полной занятости, происходит обратное. Другое объяснение гласит, что *при низкой безработице фирмы испытывают трудности при найме работников и предлагают им более высокую зарплату.* Рост заработной платы увеличивает издержки производства, следовательно, предприниматели, стремясь сохранить, по крайней мере, на прежнем уровне, прибыльность своего бизнеса, будут повышать цены. В экономике начнется рост общего уровня цен.

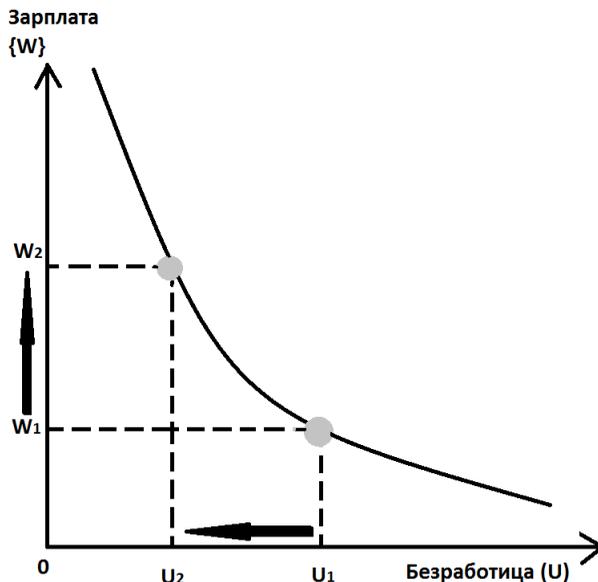


Рис. 7.2 Кривая Филлипса

Кривая Филлипса утверждает, что уровень цен зависит от трех факторов:

- ожидаемой инфляции;
- отклонения безработицы от естественного уровня;
- шоковых изменений предложения.

Подтверждалась ли обратная связь между темпом инфляции и уровнем безработицы на практике в более поздний период, а не только в те годы, которые были взяты Филлипсом для его эмпирических исследований? Да, до начала 1970-х гг. во многих западных странах (США, Великобритании) такая взаимосвязь показателей существовала. С ее учетом и составлялись прогнозы национальной макроэкономической политики. Но с начала 1970-х гг. эта альтернативная связь перестала прослеживаться. Оказалось, что повышение инфляции сопровождается увеличением безработицы. В экономической теории это явление получило название **стагфляции** – одновременное существование стагнации (спада производства) и инфляции. В условиях стагфляции при любом заданном темпе инфляции повышается уровень безработицы или при любом заданном уровне безработицы повышается темп инфляции.

Наглядно стагфляцию можно объяснить сдвигом вправо кривой Филлипса (рис. 7.3)

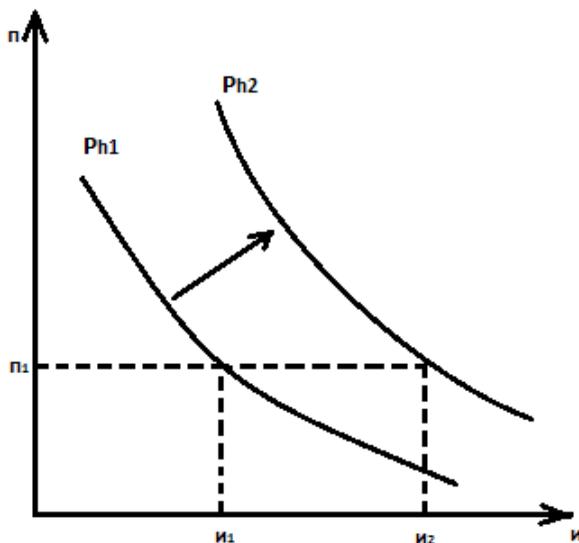


Рис. 7.3. Стагфляция

При смещении кривой Филлипса вправо при одном и том же уровне инфляции π_1 фактический уровень безработицы повышается от u_1 до u_2 .

Для объяснения одновременного роста уровня безработицы и темпа инфляции М. Фридмен предложил теорию естественного уровня безработицы, уже известную нам. *Согласно этой теории, экономике присуща долговременная стабильность при естественном уровне безработицы. Любые попытки правительства снизить ее естественный уровень вызовут только повышение уровня цен и темпа инфляции.*

Необходимо различать *краткосрочный* и *долгосрочный аспекты* в модели кривой Филлипса.

В краткосрочном периоде кривая Филлипса верна, т. е. существует альтернативная связь между темпом инфляции и уровнем безработицы.

На рис. 7.4 представлены «семейство» краткосрочных кривых и долгосрочная кривая Филлипса. Наклонные краткосрочные кривые Филлипса (Ph) отражают ожидаемый темп инфляции.

Например, кривая Ph_1 пересекает ось абсцисс в точке естественного уровня безработицы, при которой темп инфляции равен нулю (отрицательные значения π означают дефляцию). Следовательно, на всем протяжении этой кривой инфляционные ожидания $\pi^e = 0$.

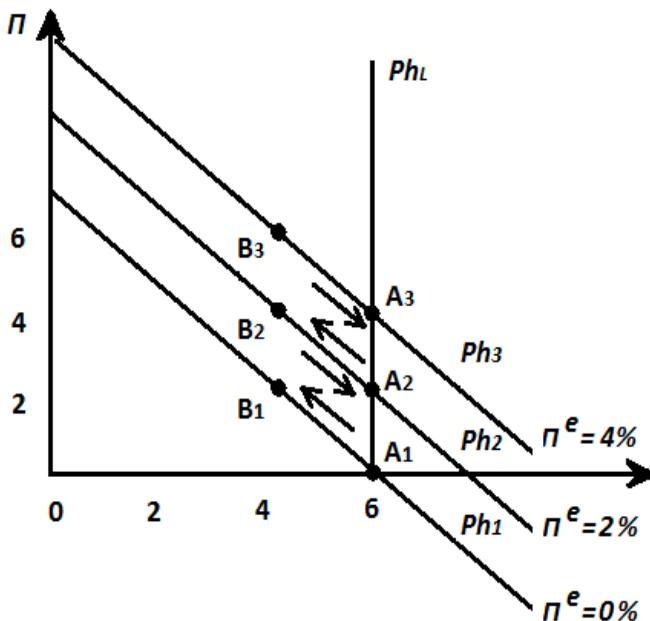


Рис. 7.4 Кривая Филлипса: краткосрочный и долгосрочный периоды

Очень важно обратить внимание на то, что ожидаемый темп инфляции (π^e) на наклонных кривых Филлипса и фактический темп инфляции (π), отмечаемый на оси ординат, не совпадают.

Что это означает в реальной действительности? В краткосрочном периоде повышение ставок номинальной заработной платы может стимулировать рост предложения труда. Это происходит потому, что рабочие воспринимают повышение своей номинальной зарплаты, обусловленное ростом цен, как повышение реальной заработной платы. В таком случае экономисты говорят о «денежной иллюзии». Инфляционные ожидания экономических субъектов на кривой Ph_1 , напомним, равны нулю. Но долго ли это будет продолжаться?

В долгосрочной перспективе, когда рабочие осознают, что повышение их *номинальной* заработной платы не сопровождается таким же ростом *реальной* заработной платы, они потребуют (с учетом адаптивных инфляционных ожиданий) вновь поднять ставки номинальной заработной платы, но при этом упадет спрос на труд со стороны предпринимателей. В свою очередь, когда предприниматели осознают, что повышение спроса на их продукцию – это всего лишь проявление инфляции, они будут сокращать производство и соответственно спрос на труд. «Денежная иллюзия» развеялась.

Итак, цепочку взаимосвязанных макроэкономических явлений можно представить следующим образом: стимулирование совокупного спроса => снижение уровня безработицы ниже естественного уровня => рост темпа инфляции => требования повышения реальной заработной платы => падение прибылей предпринимателей => сокращение спроса на труд => возвращение безработицы к естественному уровню.

Таким образом, теория адаптивных инфляционных ожиданий показывает, что *в долгосрочном периоде нет альтернативной связи между инфляцией и безработицей*. Попытки правительства уменьшить уровень безработицы, допустив повышение темпа инфляции, в долгосрочном периоде будут приводить только к перемещению кривой Филлипса в более неблагоприятное положение – более высокий темп инфляции при том же уровне естественной безработицы.

Если мы соединим точки A_1, A_2, A_3 , то получим вертикальную линию. Это – **долгосрочная кривая Филлипса Ph_{Lr}** (от англ. *long run* – долгосрочный период), *на которой фактический и ожидаемый темпы инфляции совпадают*. Именно на вертикальной кривой Филлипса мы можем проиллюстрировать подход сторонников **теории рациональных ожиданий (ТРО)**, или «новых классиков», наиболее известным из которых является американский экономист Р. Лукас. Согласно теории рациональных ожиданий люди могут практически мгновенно обработать имеющуюся у них информацию, они не подменяют свои представления об изменении абсолютного уровня цен их относительными изменениями.

И если государство начинает проводить стимулирующую кредитно-денежную политику, население сразу предполагает рост темпа инфляции и сокращение реальной заработной платы. Все действия субъектов рынка будут направлены на то, чтобы нейтрализовать неблагоприятные последствия правительственной политики. Следовательно, не будет никакого, даже краткосрочного,

улучшения в сфере занятости населения. *Другими словами, теория рациональных ожиданий доказывает, что уровень безработицы так и останется на своем естественном уровне, но каждый раз при более высоком годовом темпе инфляции.*

7.5. Антиинфляционная политика государства

Борьба с инфляцией предполагает набор мероприятий, направленных на снижение годовых темпов инфляции до низких и предсказуемых значений.

Антиинфляционная политика в ситуации инфляции спроса направлена главным образом на *ограничение темпа прироста денежной массы*. Эта политика применима, прежде всего, против гиперинфляции.

Большое значение для успешной антиинфляционной политики имеет и *сокращение дефицита государственного бюджета*, особенно его финансирование за счет эмиссии денег. Денежное предложение сокращается при известной нам политике «дорогих» денег, предполагающей повышение учетной ставки и нормы обязательных резервов.

В случае инфляции издержек правительство стремится *стимулировать совокупное предложение* или, обращаясь к графическому анализу, «сдвинуть» вправо кривую совокупного предложения, что будет способствовать как расширению выпуска продукции, так и снижению уровня цен. Все меры, направленные на повышение производительности труда, ограничение монополизма фирм, вздувающих цены на свою продукцию, структурные реформы, направленные на поощрение конкуренции, увеличение мобильности рынка труда, способствуют снижению темпа инфляции.

Важнейшее антиинфляционное мероприятие – макроэкономическая политика, направленная на *снижение инфляционных ожиданий*. Для этого необходима сильная политическая воля правительства. Ведь при проведении жесткой политики «дорогих» денег и сдерживании совокупного спроса произойдет спад производства и, соответственно, увеличится безработица. С уменьшением темпа инфляции и высоким уровнем циклической безработицы снизится уровень инфляционных ожиданий. Когда наемные работники и предприниматели полностью приспособятся к более низкому темпу инфляции, они снова станут принимать те же реальные решения, что и раньше: расширять производство и нанимать рабочих. Но в социальном плане такая политика весьма непопулярна: переломить инфляционные ожидания возможно лишь при высоком

уровне безработицы. Многие ученые и практики считают это социально опасным. Таким образом, политика сокращения совокупного спроса может снизить темп инфляции, но заплатить за это придется высоким уровнем безработицы.

Вопросы для обсуждения

1. Масштабы безработицы в России и способы ее измерения.
2. Экономические потери общества от безработицы. Закон Оукена.
3. Взаимосвязь безработицы и инфляции: теоретическая дискуссия вокруг кривой Филлипса.
4. Социальные издержки антиинфляционного регулирования и их минимизация.

Задачи и упражнения

1. Численность населения составляет 100 млн. чел., 24 млн. чел. – дети до 16 лет, а также люди, находящиеся в длительной изоляции (в психиатрических больницах, в исправительных учреждениях и т.д.); 30 млн. чел. Выбыли из состава рабочей силы; 4 млн. 600 тыс. чел. – безработные; 1 млн. чел. – работники, занятые неполный рабочий день и ищущие работу.

Используя эти статистические данные, рассчитайте:

- а) величину рабочей силы;
- б) уровень безработицы.

2. Экономика описывается следующими данными: естественный уровень безработицы равен 6%, ожидаемый уровень инфляции составляет 3%, относительное отклонение реального ВВП от потенциального меньше нуля. Внешние ценовые шоки отсутствуют. В этом случае фактический уровень инфляции составит:

- а) более 3%;
- б) менее 3%;
- в) равен 3%;
- г) равен 6%.

3. Естественный уровень безработицы в текущем году составляет 6%, а фактический – 10%.

1) Определите величину относительного отставания фактического ВВП от потенциального при условии, что коэффициент чувствительности ВВП к динамике циклической безработицы равен 2.

2) Если фактический объем выпуска в том же году составил 600 млрд долл., то каковы потери ВВП, вызванные циклической безработицей?

ТЕМА 8. НАЛОГИ И ИХ ФУНКЦИИ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Основные понятия: налоги: прямые, косвенные; налогообложение: прогрессивное, пропорциональное, регрессивное, налоговая ставка: предельная, средняя; кривая Лоренца, коэффициент Джини, децильный коэффициент, принцип получаемых благ, принцип платежеспособности, кривая Лаффера.

8.1. Налоги и их виды. Функции налогов. Кривая Лоренца.

Налоги так же стары, как и институт государства. Выполнение любых функций государства требует финансовых средств. Получить же их можно (если не принимать во внимание эмиссию денег) только с помощью налогов.

Налоги – это обязательные сборы, взимаемые государством с юридических и физических лиц. Согласно ст. 8 НК РФ под налогом понимается обязательный, индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) муниципальных образований.

Одновременно налоги служат одним из важнейших инструментов регулирования экономических отношений в государстве. Они позволяют воздействовать на динамику и структуру экономики, на объемы инвестиций и занятость, темпы развития НТП, осуществление социальной политики. Однако воздействие налогов на экономику происходит не прямо, а опосредованно. Как инструмент распределения и перераспределения ВВП, они оказывают влияние с некоторым отставанием от действующих тенденций, пропорций и темпов экономического роста.

Таблица 8.1

Основные виды прямых и косвенных налогов

Прямые налоги	Косвенные налоги
<ul style="list-style-type: none"> – налог на доходы физических лиц (НДФЛ); – налог на прибыль организаций (НПО); – налог на добычу полезных ископаемых; – водный налог; – налог на имущество предприятий; – транспортный налог; – налоги на имущество физических лиц; – земельный налог. 	<ul style="list-style-type: none"> – Таможенные пошлины – Акцизы – Налог на добавленную стоимость (НДС)

Отличительный признак налогов – их *принудительный характер*. Налоги подразделяются на **прямые** и **косвенные**. *Прямыми налогами* облагаются непосредственно физические и юридические лица, а также их доходы, *косвенными* – ресурсы, виды деятельности, товары и услуги. В тех случаях, когда речь идет о прямых налогах, сумма налога вносится непосредственно налогоплательщиком в казну. При косвенном налогообложении сумма налога входит в цену реализуемого товара или услуги. Классификация некоторых видов прямых и косвенных налогов приведена в таблице 8.1.

В РФ действует трехуровневая система налогообложения, т. е. взимаются федеральные, региональные и местные налоги (табл. 8.2).

Сущность и внутреннее содержание налогов проявляется через их функции:

1. Стимулирующая функция. Проявляется в дифференциации налоговых ставок, введении налоговых льгот, направленных на поддержку малого предпринимательства, производства продукции социального, сельскохозяйственного назначения, капитальных вложений, а также инновационной и внешнеэкономической деятельности.

Кроме этого стимулирующая функция позволяет проявлять инициативу налогоплательщику по снижению уплачиваемых им налогов. Здесь важно разобраться в различиях таких

понятий, как *избежание налогов (налоговая оптимизация)* и *уклонение от уплаты налогов* физических и юридических лиц. *Уклонение от уплаты налогов* представляет собой форму уменьшения налоговых и других платежей, при которой налогоплательщик умышленно избегает уплаты налога или уменьшает размер своих налоговых обязательств с нарушением действующего законодательства.

Налоговая оптимизация (легальное уменьшение налогов) – это уменьшение размера налоговых обязательств посредством целенаправленных действий налогоплательщика, включающих в себя полное использование всех предоставленных законодательством льгот налоговых освобождений и других законных способов и приемов.

2. Перераспределительная (социальная) функция.

При анализе перераспределительной функции налогов важно понять взаимосвязь двух проблем: *справедливости и эффективности*. Изымая в виде налогов, доходы у одной группы населения, и передавая их в виде различных социальных выплат (трансфертов) другим группам, государство в идеале стремится сгладить слишком сильное неравенство в распределении доходов, которое может сложиться. Но подобное перераспределение может так изменить стимулы экономического поведения людей, что общество столкнется с неэффективным размещением ограниченных ресурсов в ходе этого перераспределения.

Таблица 8.2

Основные виды налогов по уровням государственной власти

Федеральные налоги и сборы	Региональные налоги и сборы	Местные налоги и сборы
1) налог на добавленную стоимость; 2) акцизы; 3) налог на доходы физических лиц; 4) налог на прибыль организаций; 5) налог на добычу полезных ископаемых; 7) водный налог; 8) сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов; 9) государственная пошлина.	1) налог на имущество организаций; 2) налог на игорный бизнес; 3) транспортный налог.	1) земельный налог 2) налог на имущество физических лиц (с 2014 г. планируется введение налога на недвижимость взамен действующих земельного налога и налога на имущества физических лиц)

Для измерения неравенства в распределении доходов и выработки политики их выравнивания правительство должно располагать определенными количественными показателями. В экономической теории для измерения неравенства в распределении доходов чаще всего используются такие инструменты, как кривая Лоренца, коэффициент Джини и децильный коэффициент.

Кривая Лоренца (лук Лоренца) основана на расчете *кумулятивных* (накопленных) *долей* и соответственно на построении *кумулятивной кривой* (рис. 8.2).

На оси абсцисс мы откладываем первые 20% населения; затем, добавив вторую группу, получаем 40% населения, затем 60% и т. д. На оси ординат откладываем кумулятивные значения доходов: первые 20%, затем 40%, далее 60% и т. д. Если бы 20% населения получали бы 20% совокупных личных доходов, 40% населения – 40% доходов, и т. д., то мы построили бы биссектрису, назы-

ваемую *линией абсолютного равенства*. Но в реальности распределение не бывает абсолютно равным. Например, первые 20% населения получают 5% всех личных доходов (до уплаты налогов и получения трансфертов) 40% населения – 15% доходов, 60% населения – 35% доходов, 80% населения – 60% доходов, и, наконец, 100% населения – 100% всех личных доходов общества. В соответствии с этими значениями мы и строим кривую Лоренца, которая отклоняется от линии абсолютного равенства. Кривая Лоренца (на нашем графике кривая *OABCDE*) будет тем более вогнутой по отношению к биссектрисе, чем большей неравномерностью отличается распределение доходов. На рис. 8.1 мы можем увидеть *линию абсолютного неравенства*, идущую под прямым углом (*OFE*). Кривая Лоренца, построенная на основании данных о располагаемом доходе (после уплаты налогов и получения трансфертов), окажется менее вогнутой, так как в результате перераспределительных процессов уменьшил ось первоначальное неравенство в уровне доходов. Очевидно, чем больше отклоняется кривая Лоренца от биссектрисы, тем сильнее неравенство в распределении доходов, и чем активнее социальная политика государства по выравниванию доходов, тем менее вогнута данная кривая.

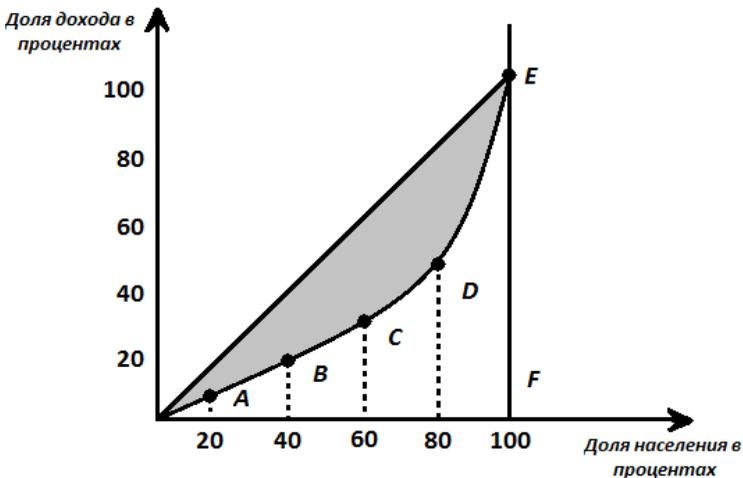


Рис. 8.1 Кривая Лоренца

Распределение населения, по величине среднедушевых денежных доходов в России, представлено в таблице 1 (Приложение 8).

Есть и другие способы измерения неравенства в распределении доходов, в частности, **децильный коэффициент**: все население разбивается на 10 групп по 10% и сравниваются доходы 10% населения высшей группы с доходом 10% населения низшей группы.

Еще одним показателем, используемым для определения степени дифференциации доходов и выработки политики перераспределения доходов, является **коэффициент Джини (G)**. Этот коэффициент тесно связан с кривой Лоренца. Используя рис. 8.1, его можно рассчитать как отношение затененной площади фигуры, находящейся между линией абсолютного равенства и кривой Лоренца (обозначим ее буквой T), к площади треугольника OFE, образуемого между линиями абсолютного равенства и абсолютного неравенства (формула 8.1):

$$G = T / OFE, \quad (8.1)$$

где величина G изменяется в пределах от нуля до единицы, т. е. $0 < G < 1$

Как правило, в странах с развитой рыночной экономикой и активной социальной политикой государства более низкий коэффициент Джини, колеблющийся в пределах 0,3-0,35, чем в бедных странах (рис. 2, Приложение 8), в которых особенно сильно социальное расслоение (коэффициент $G = 0,5$ и выше). В России в 2010 году коэффициент $G = 0,42$, а в 2012 году коэффициент Джини составил 0,84!

3. Фискальная функция налогов отражается в стремлении соответствующих властных органов пополнить доходную часть государственного бюджета, поскольку именно налоги являются основной составляющей бюджетных доходов.

Обратим внимание на то, что все три рассмотренные выше функции налогов могут приходиться в противоречие друг с другом. Так, например, фискальная функция может войти в противоречие со стимулирующей функцией: снижение ставки подоходного налога, призванное стимулировать деловую активность экономических агентов, противоречит (по крайней мере, в краткосрочной перспективе) фискальной функции.

4. Контрольная функция – налоги выступают «зеркалом» экономических процессов. Анализ динамики налоговых поступлений позволяет составить картину о процессах, происходящих в экономике, об эффективности действующей налоговой системы, о ее влиянии на национальное хозяйство, о достаточности мобилизуемых средств для финансирования бюджетных мероприятий.

8.2. Принципы налогообложения

Рассмотрим характеристики, так называемой идеальной налоговой системы. **Система налогообложения** – это совокупность норм, правил и институтов, занимающихся их реализацией, которые обеспечивают взимание налогов в стране. Экономические принципы налогообложения впервые были сформулированы Адамом Смитом в 1776 году в работе "Исследование о природе и причинах богатства народов".

В современных условиях принципы налогообложения формулируются следующим образом табл.8.3. Отметим, что в экономической теории принято говорить о *горизонтальном* и *вертикальном равенстве*. Горизонтальное равенство означает, что люди, одинаковые во всех отношениях, одинаково облагаются налогом. Таким образом, система, построенная на основе горизонтального равенства, соответствует *принципу недискриминации* в налогообложении.

Вертикальное равенство означает, что некоторые люди по своему положению должны платить более высокие налоги, чем другие. Например, лица, имеющие более высокий доход, должны уплачивать по более высоким предельным ставкам.

Таблица 8.3

Принципы налогообложения

№ п/п	Принцип	Характеристика
1.	Принцип эффективности (нейтральности)	налоги должны как можно меньше исказить сложившиеся на рынке отношения, соответствующие условиям свободной конкуренции (за исключением внешних эффектов, когда государственное вмешательство считается обоснованным)
2.	Принцип гибкости	связан с реакцией системы налогообложения на изменения экономической конъюнктуры. Например, в ситуации инфляции, когда повышается общий уровень цен, налоги также повышаются.
3.	Принцип административной простоты	налоговая система в целом характеризуется низкими административными издержками, прозрачностью и трудностью уклонения от уплаты налогов.
4.	Принцип приоритета личности	налоговая система должна быть направлена на формирование равных возможностей, а не на создание равных условий для каждого гражданина.
5.	Принцип политической ответственности	налогоплательщики отчетливо сознают, за что именно они платят налоги. Это позволяет более адекватно отражать предпочтения населения в отношении финансирования тех или иных общественных благ.
6.	Принцип справедливости	налоговое бремя не должно быть чрезмерно тяжелым для одних групп налогоплательщиков и весьма легким – для других.

В связи с проблемой справедливости рассмотрим два наиболее известных принципа налогообложения, используемые на практике: принцип платежеспособности и принцип получаемых выгод.

Принцип получаемых выгод. Согласно этому подходу физические и юридические лица должны уплачивать налог пропорционально тем выгодам, которые они получают от государства. Например, тот, кто пользуется хорошими дорогами, должен платить налоги на поддержание дорог.

Принцип платежеспособности. Этот принцип означает, что налоги должны зависеть от размера получаемого дохода. Более богатые люди платят и абсолютно, и относительно более высокие налоги, чем бедные. В целом в большинстве стран с рыночной экономикой преобладает именно принцип платежеспособности, хотя на практике используется и принцип получаемых выгод.

Таблица 8.4

Элементы налога

Элемент	Характеристика элемента
Субъект налога	физическое или юридическое лицо, обязанное по закону платить налог;
Объект налога³ (налоговая база)	доход или имущество, с которых начисляется налог
Налоговый период	календарный год или иной период времени применительно к отдельным налогам, по окончании которого определяется налоговая база и исчисляется сумма налога, подлежащая уплате.
Налоговая ставка	величина налоговых начислений на единицу измерения налоговой базы. Различать предельную и среднюю налоговые ставки . Предельная налоговая ставка выражает отношение прироста уплачиваемого налога к приросту полученного дохода (в данном случае речь идет о налоге на доходы физического лица). Средняя налоговая ставка – это отношение суммы выплаченного налога к величине налогооблагаемого дохода.
Порядок исчисления налога	
Порядок и сроки уплаты налогов	

³ От объекта налога следует отличать предмет налогообложения. Предмет налогообложения — это любое имущество, с которым закон связывает возникновение налоговых обязательств (например, участок земли). Объектом же налога является право собственности на землю

Исходя из функций налогов и принципов налогообложения, определяются основные элементы налогов к концепции налогообложения. Согласно ст. 17 НК РФ налог считается установленным лишь в том случае, когда определены налогоплательщики и элементы налогообложения (табл. 8.4).

8.3. Прогрессивное, пропорциональное и регрессивное налогообложение

В зависимости от того, какую долю дохода уплачивает налогоплательщик в связи с изменением своего дохода, налогообложение может быть прогрессивным, пропорциональным или регрессивным.

Прогрессивный налог означает, что ставки растут по мере роста дохода. Тот, кто получает больший доход, уплачивает не только большую сумму налога в абсолютном выражении, но и большую часть своего дохода (рис. 8.2).

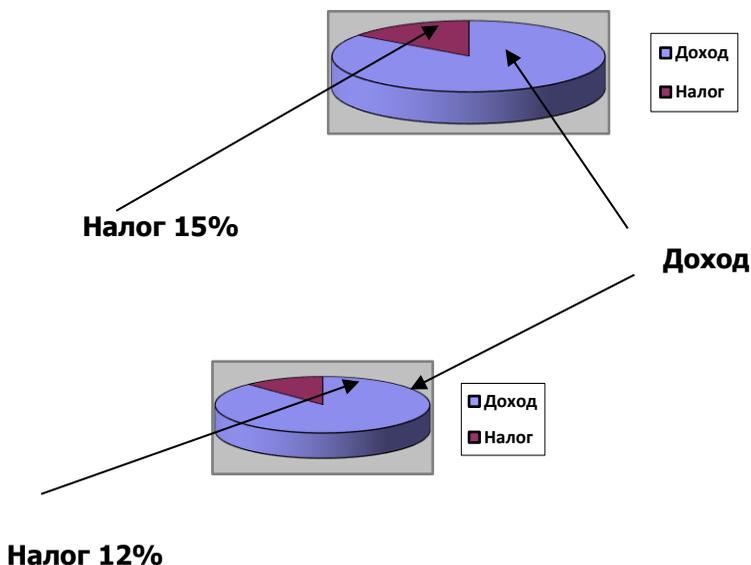


Рис. 8.2 Прогрессивное налогообложение

Регрессивный налог означает, что у налогоплательщиков налог составляет большую часть низких доходов и

меньшую часть высоких доходов. Сразу следует отметить, что регрессивные налоги чаще всего представлены *косвенными налогами*.

Так, для богатых семей покупка телевизора, в цене которого заложен налог с продаж, представляет уплату меньшей суммы налога по сравнению с бедными семьями, покупающими такие же телевизоры (рис. 8.3).

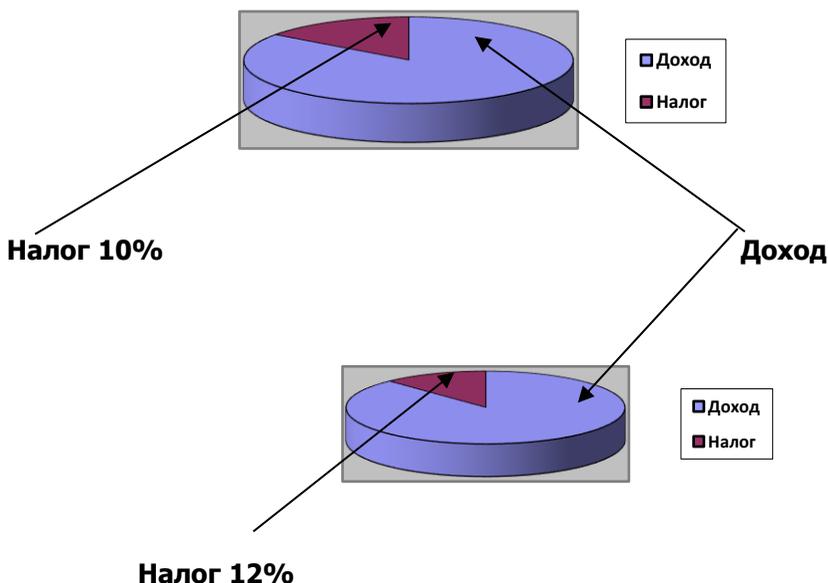


Рис. 8.3 Регрессивное налогообложение

Пропорциональный налог означает, что налоговая ставка остается неизменной независимо от размера дохода. России с 1 января 2001 г. введена 13 %-ная ставка налога на доходы физических лиц, следовательно, подоходный налог в России является пропорциональным (Рис. 8.4).

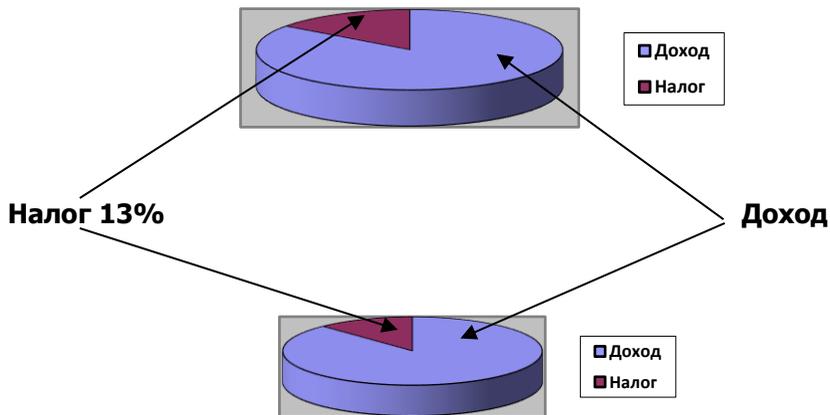


Рис. 8.4 Пропорциональное налогообложение

8.4. Кривая Лаффера

Вопросы оптимизации налоговой ставки рассматриваются в связи с одной из наиболее известных в экономической теории кривых – **кривой Лаффера**, которая описывает связь между ставками налогов и налоговыми поступлениями в государственный бюджет. Согласно концепции Лаффера стремление правительства пополнить казну, увеличивая налоговый пресс, может привести к противоположным результатам. Это и продемонстрировал американский ученый при помощи своей известной кривой (рис. 8.5).

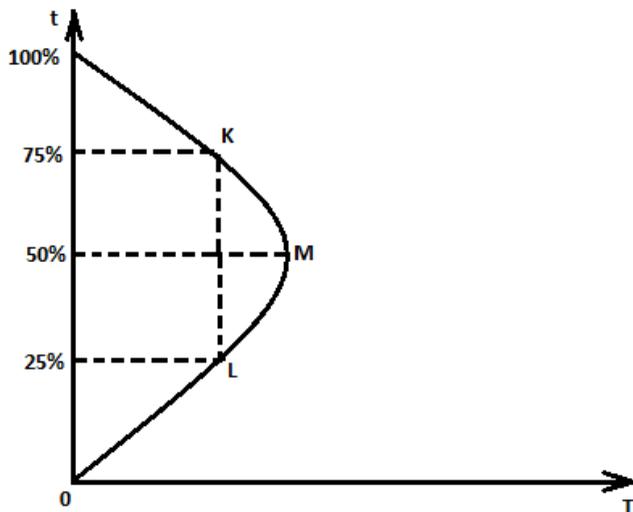


Рис. 8.5. Кривая Лаффера: t – ставка налогообложения;
 T – доходы государственного бюджета

На рис. 8.5 графически представлена интерпретация основной идеи Лаффера. Поступление налогов в госбюджет (T), или налоговая выручка государства, откладывается на оси абсцисс, на оси ординат – предельная налоговая ставка (t). В данном случае предполагается, что речь идет о ставке подоходного налога.

По мере роста ставок налога от 0 до 100% доходы государственного бюджета будут вначале расти от 0 до некоего максимального уровня (точки M , соответствующей, допустим, 50% ставке налога), а затем снижаться опять до 0. Как видим, при 100%-ной ставке налога объем поступлений в госбюджет такой же, как и при нулевой ставке. Ставка налога, изымающая весь доход, является ничем иным, как конфискационной мерой, в ответ на которую легальная деятельность будет просто сворачиваться или «уходить в тень».

А. Лаффер считал, что если экономика находится в той области кривой, которая выше точки M , мероприятия по снижению налоговых ставок приведут к увеличению доходов, поступающих в госбюджет. Повышение же налоговых ставок целесообразно лишь в той области, которая находится ниже точки M , например в точке L . Критики идей Лаффера выдвинули ряд возражений.

Во-первых, эмпирические исследования показали, что одни группы людей при ослаблении налогового бремени действительно готовы больше трудиться, в то время как другие, почувствовав себя богаче (увеличился располагаемый доход, $Y - T$), предпочитают больше времени отводить досугу.

Во-вторых, снижение налоговых ставок – это мероприятие, имеющее длительный лаг воздействия. Увеличение совокупного предложения возможно лишь в отдаленной перспективе, а не сразу же после снижения ставок. Следовательно, на краткосрочных временных интервалах возникает опасность сокращения доходов, поступающих в казну.

В-третьих, кто может со стопроцентной уверенностью сказать, что существующая налоговая система соответствует тому отрезку кривой Лаффера, который находится выше точки *M*?

Поскольку А. Лаффер был одним из весьма влиятельных консультантов администрации Р. Рейгана, его идеи в значительной мере были воплощены в налоговых реформах, проведенных США в 1981 и 1986 г. Но результат оказался не совсем таким, как предполагалось в теоретических построениях А. Лаффера. Эмпирические исследования, посвященные влиянию снижения налоговых ставок на поступления в государственный бюджет, показали, что для экономики США 1980-х гг. налоговая система находилась ниже точки *M*. Таким образом, снижение ставок не привело к росту налоговой выручки государства.

Что же, гипотеза Лаффера совсем неверна? Нет, такой вывод был бы не вполне корректным. Ведь, действительно, государственные доходы могут быть максимизированы только при некотором оптимальном уровне ставки налога. *Не обязательно максимальная налоговая ставка ведет к максимизации доходов государства.* Это бесспорно, и кривая Лаффера наглядно свидетельствует о правоте этого утверждения. Главная трудность – найти ту точку, в которой действительно находится экономика (точнее, налоговая система страны), и соответственно определить оптимальный уровень налоговой ставки.

Вопросы для обсуждения

1. Необходимость существования налогов, их сущность и функции.
2. Принципы налогообложения А. Смита и их актуальность в наше время.
3. Связь между ставками налогов и налоговыми поступлениями в государственный бюджет. Кривая Лаффера.

Задачи и упражнения

1. Допустим, предприниматель приобрел товар по цене 150 тыс. ден.ед (за единицу); цена, по которой он реализовал товар – 200 тыс. ден.ед.; количество приобретенного, а затем реализованного товара – 2000 шт., ставка налога 40%.

Определите, какую сумму налога на добавленную стоимость должен перечислить предприниматель в госбюджет в виде налога (млн. ден ед.):

- а) 30
- б) 40
- в) 80
- г) 160

2. Постройте две кривых Лоренца на основании следующих данных:

а) распределение доходов до уплаты налогов и получения трансфертов: первые 20% населения получают 2% всего национального дохода; вторые – 10%; третьи – 15%; четвертые – 20%; пятые – 53%;

б) распределение доходов после уплаты налогов и получения трансфертов: первые 20% населения получают 5% национального дохода; вторые – 14%; третьи – 21%; четвертые – 25%; пятые – 35%.

Какая из кривых, на ваш взгляд, в большей степени отражает принцип справедливости при построении системы налогообложения?

3. Начертите кривую А. Лаффера, где t — средний уровень налоговой ставки. Опишите экономическую ситуацию, которая сложится в краткосрочной перспективе, если: а) $t = 0$; б) $t = 100\%$; в) если t меняется от t_1 до t_2 (если $t_1 > t_2$).

ТЕМА 9. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

Основные понятия: налогово-бюджетная политика, государственный бюджет, налогово-бюджетный (фискальный) федерализм, бюджетный дефицит: первичный, структурный, циклический, фактический; бюджетный профицит (излишек), монетизация дефицита, эффект вытеснения, дискреционная налогово-бюджетная политика, экономика предложения, автоматическая (недискреционная) налогово-бюджетная политика, автоматические стабилизаторы, государственный долг: внешний, внутренний, рефинансирование государственного долга, дефолт.

9.1. Государственный бюджет и его структура. Бюджетный дефицит и способы его финансирования

Наряду с кредитно-денежной политикой, важнейшим инструментом макроэкономического регулирования, является *налогово-бюджетная политика* государства.

Налогово-бюджетная политика – это воздействие государства на уровень деловой активности посредством изменения государственных расходов и налогообложения. К фискальной (налогово-бюджетной) политике относятся только такие манипуляции с государственным бюджетом, которые *не сопровождаются изменением количества находящихся в обращении денег*.

Неотъемлемым элементом налогово-бюджетной политики является государственный бюджет. **Государственный бюджет** – это централизованный фонд денежных ресурсов, находящихся в распоряжении правительства и используемых для содержания государственного аппарата, вооруженных сил и сил правопорядка, а также для осуществления социально-экономических функций.

В странах с федеративным государственным устройством, таких как США, Россия, Германия и др., принято различать федеральный бюджет и бюджеты штатов (республик), а также местные бюджеты (например, городские, муниципальные и т. п.). Разделение полномочий в области налогообложения и расходов между бюджетами разных уровней называется **налогово-бюджетным федерализмом**.

В российской статистике используется и понятие *консолидированный бюджет*, т. е. бюджет, складывающийся из федерального, регионального и местных бюджетов. Поступления по видам налогов в консолидированный бюджет, а также по уровням

бюджета РФ за 1 полугодие 2012-2013, представлены в табл. 1 и рис. 1 (Приложение 9).

Через государственный бюджет перераспределяется значительная часть (от 30 до 55%) национального дохода стран с рыночной экономикой.

Рассмотрим, что представляет собой структура доходной и расходной статей *федерального бюджета* (без бюджетов субъектов федерации и местных бюджетов) на примере России (табл. 9.1).

Уровень доходов и расходов федерального бюджета на ближайшие три года, представленный в ценах 2008 г. (рис. 2, Приложение 9), мало меняется по годам. Как видно на рисунке, доходы в среднесрочном периоде остаются на вполне приличном (высоком) уровне, колеблясь около показателя 2012 г., а к 2015 г. выходя на докризисный уровень. При этом расходы, запланированные на 2013–2015 гг., практически остаются на уровне 2010 г., когда из бюджета продолжали финансироваться антикризисные мероприятия, начатые в 2009 г., т.е. бюджет 2010 г. имел сверхвысокие расходные обязательства.

Реальные и ожидаемые доходы и расходы федерального бюджета представлены в табл. 3 и табл. 4 (Приложение 9).

Дефицит (профицит) государственного бюджета определяется как разница между доходами и расходами (табл. 2, Приложение 9).

Если расходы больше доходов, то правительство сталкивается с **бюджетным дефицитом**. Противоположная ситуация, т.е. превышение доходов над расходами, называется **бюджетным профицитом**, или **излишком**.

Таблица 9.1.

Федеральный бюджет Российской Федерации

ДОХОДЫ	РАСХОДЫ
Налог на прибыль	Государственное управление
НДФЛ	Национальная оборона
Страховые взносы	Международная деятельность
Косвенные налоги	Судебная власть
НДС	Правоохранительная деятельность
Акцизы	и обеспечение безопасности
Налог на внешнюю торговлю	Фундаментальные исследования
Налог на внешнеэкономические операции	Услуги народному хозяйству
Прочие налоги, сборы и платежи	Социальные услуги
Неналоговые доходы	Обслуживание госдолга
	Прочие расходы
ПРОФИЦИТ (+) / ДЕФИЦИТ (-)	
Внешнее финансирование	
Внутреннее финансирование	
Общее финансирование	

В макроэкономической теории рассматриваются три вида дефицита государственного бюджета (табл.9.2).

Таблица 9.2

Виды дефицита бюджета

Название бюджетного дефицита	Макроэкономические особенности
Фактический	отрицательная разница между фактическими (действительными) доходами и расходами государственного бюджета
Структурный	разность между доходами и расходами государственного бюджета, рассчитанная для уровня ВВП, соответствующего полной занятости
Циклический	разница между фактическим и структурным дефицитом государственного бюджета. Циклический дефицит представляет собой следствие колебаний экономической активности в ходе делового цикла.

Графическое изображение бюджетного дефицита и бюджетного профицита дано на рис. 9.1.

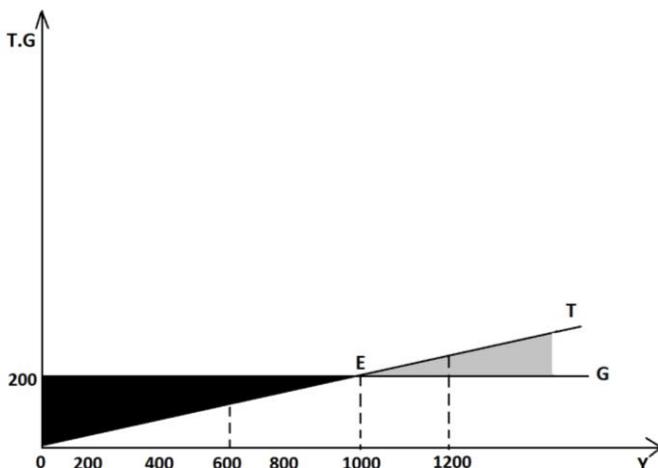


Рис. 9.1. Дефицит и профицит государственного бюджета:
 G – государственные расходы; T – налоговые поступления;
 Y – доход (реальный ВВП)

В точке E наблюдается сбалансированный бюджет, т. е. налоговые поступления равны государственным расходам ($T = G$). Более затененная область, находящаяся слева от точки E , показывает ситуацию бюджетного дефицита, а менее затененная – справа от точки E – ситуацию бюджетного профицита.

По данным Минфина, дефицит федерального бюджета России в 2012 году составил 12,82 млрд. руб., или 0,02% ВВП. Профицит консолидированного бюджета России в 2012 году составил 262,9 млрд рублей.

Экономическая теория рассматривает два основных способа финансирования бюджетного дефицита (табл. 9.3):

- 1) выпуск новых денег, или эмиссионный способ финансирования
- 2) займы (внутренние и/или внешние), что принято называть неэмиссионным способом финансирования бюджетного дефицита.

Таким образом, можно сделать вывод о *тесной связи между налогово-бюджетной и кредитно-денежной политикой.*

Таблица 9.3

Основные способы финансирования бюджетного дефицита

<i>Способы</i>	<i>Эмиссионный</i>	<i>Неэмиссионным</i>
<i>Экономический смысл</i>	Выпуск новых денег	Займы (внутренние и/или внешние)
<i>Механизм</i>	Министерство финансов (Минфин) берет в долг некоторую сумму у ЦБ продав ему государственные ценные бумаги = > ЦБ увеличивает сумму на текущем счете Минфина => Минфин тратит эти средства => они поступают на счета коммерческих банков = > увеличиваются банковские резервы = > выдается ссуд. = <i>рост денежной массы</i> (в частности денежный агрегат M1).	Спрос на кредит частных инвесторов + спрос государства => процентные ставки растут (при условии неизменного предложения денег) = > частные инвестиции уменьшатся => потребительский кредит станет дороже => сократятся потребительские расходы на товары длительного пользования => государство вытеснит с кредитного рынка частных заемщиков => Расходы государства при таком способе финансирования дефицита вырастут, но на некоторую величину сократятся частные инвестиции.
<i>Сопровождающий эффект</i>	<i>эффект монетизации</i> – финансирование дефицита бюджета за счет роста денежной массы	<i>эффект вытеснения.</i> налогово-бюджетная политика, направленная на стимулирование деловой активности посредством увеличения государственных расходов, приводит к росту процентной ставки и вытеснению частных инвестиционных расходов (или других компонентов совокупного спроса)
<i>Последствия</i>	В условиях, приближающихся к полной занятости, это может вызвать <i>инфляционный рост цен</i>	1) сокращение совокупного предложения при неизменном, а тем более растущем совокупном спросе вызывает давление на общий уровень цен в сторону его повышения; 2) наращивание новых займов может привести к тому, что львиная доля расходов госбюджета будет направлена на выплату процентов по государственным облигациям; 3) неспособность государства справиться с обслуживанием внутреннего и внешнего долга может привести к снижению стоимости национальной валюты.

9.2. Дискреционная и недискреционная налогово-бюджетная политика. Автоматические, или встроенные, стабилизаторы

По аналогии с кредитно-денежной политикой налогово-бюджетную политику также можно подразделить на два типа: дискреционную (гибкую) и недискреционную.

Дискреционная налогово-бюджетная политика – это сознательное манипулирование со стороны законодательной власти налогообложением и государственными расходами с целью воздействия на уровень экономической активности (влияние на изменения объема производства, занятости; уровня цен и ускорение экономического роста). Все эти меры оказывают воздействие, как на совокупный спрос, так и на совокупное предложение.

В рамках кейнсианского подхода дискреционная налогово-бюджетная политика предусматривает непосредственное воздействие на совокупные расходы. При изменении любого из компонентов совокупного спроса, будь то потребительские расходы, капиталовложения, государственные расходы, чистый экспорт, возникают мультипликативные эффекты, приводящие к соответствующему изменению дохода.

Рассмотрим дискреционную стимулирующую налогово-бюджетную политику. Допустим, что правительство в условиях спада экономики приняло решение увеличить на 20 млрд. руб. государственные закупки (а это делается за счет средств бюджета), т. е. $\Delta G = 20$ млрд. руб.; предположим, что предельная склонность к потреблению (MPC) равна 0,8; соответственно предельная склонность к сбережению (MPS) составит 0,2; при этих условиях мультипликатор (k) равен 5 ($1/MPS = 1/0,2$). Прирост дохода составит (формула 9.1):

$$\Delta Y = \Delta G \times k = 20 \times 5 = 100 \text{ млрд. руб.} \quad (9.1)$$

Здесь очень важно подчеркнуть, что увеличение государственных расходов финансируется не за счет притока налоговых поступлений. В нашем примере источником государственных расходов является бюджетный дефицит. Власти сознательно идут на этот шаг, стремясь добиться увеличения совокупного спроса и достижения уровня полной занятости.

Если же экономика «перегрета», то правительство может снизить уровень государственных расходов. Тогда это приведет к

соответствующему уменьшению дохода – в нашем примере на 100 млрд. руб. ($20 \times 5 = 100$).

Стабилизировать совокупный спрос на уровне, соответствующем полной занятости, можно и другим способом. Речь идет о манипулировании налогообложением. Например, государство вводит *аккордный налог*, т. е. налог постоянной величины, который дает одну и ту же сумму налоговых поступлений при любых размерах национального дохода. Это известное упрощение, так как в реальности в большинстве стран используется прогрессивная система налогообложения, т. е. с ростом дохода увеличивается предельная налоговая ставка.

Что произойдет с расходами на потребление и сбережение после введения аккордного налога? Естественно, если уменьшится располагаемый доход ($Y - T$), то сократятся и потребление, и сбережение. Потребление уменьшится, но не ровно на 20 млрд. руб. Почему? Следует вспомнить о MPC и MPS . Если $MPC = 0,8$, то потребление сократится: $20 \times 0,8 = 16$ млрд. руб. Сбережения также уменьшатся: $20 \times 0,2 = 4$ млрд. руб. В итоге доход уменьшится (формула 9.2):

$$\Delta T * MPC * k = 20 \times 0,8 \times 5 = 80. \quad (9.2)$$

Повышение налогов на 20 млрд. руб. привело к уменьшению дохода на 80 млрд. руб. Мы могли бы прийти к этой же цифре, используя формулу налогового мультипликатора (mT), его можно рассчитать по формуле 9.3:

$$mT = - (MPC / MPS). \quad (9.3)$$

В нашем примере mT составляет $-(0,8 / 0,2) = -4$. Таким образом, умножив 20 млрд. руб. на -4 , мы получим уменьшение дохода на 80 млрд. руб.

Итак, при борьбе со спадами в экономике правительство может, как увеличивать государственные расходы, так и снижать налоги.

Итак, **дискреционная стимулирующая налогово-бюджетная политика предполагает рост государственных расходов и (или) снижение налоговых ставок.** В период спада производства такая политика направлена на обеспечение роста потребления и инвестиций и предполагает меры по увеличению государственных расходов, например, путем развертывания различных социальных

программ или снижения налогов. Эта политика ведет к дефициту государственного бюджета, но сдерживает падение производства.

Напротив, **дискреционная сдерживающая налогово-бюджетная политика предусматривает снижение государственных расходов и (или) повышение налоговых ставок.** Такая политика направлена на торможение совокупного спроса за счет снижения государственных расходов и роста налогообложения. В этот период сальдо бюджета становится положительным.

Сложнейшая проблема в проведении налогово-бюджетной политики: *проблема выбора времени.* «Хороша ложка к обеду!» – гласит русская поговорка. *Так и стимулирующая налогово-бюджетная политика хороша именно в период спада.*

Предположим, резко упали цены на акции. Что это – спад? Нужно немедленно начинать проводить в жизнь стимулирующую налогово-бюджетную политику? А если это падение цен вызвано не экономическими, а политическими причинами? И вот государство начинает наращивать государственные расходы, но тем самым оно только стимулирует инфляционные процессы, потому что на самом деле никакого спада не было. Но даже если государство точно определило, что в экономике начался спад (вспомним об известном нам из предыдущих лекций индексе опережающих показателей экономической конъюнктуры), нужно еще время, чтобы продумать, какие конкретные налогово-бюджетные мероприятия осуществить, и просчитать последствия введения новых законов. Налоговые законопроекты и программы государственных расходов нужно провести через парламент. *Другими словами, мы имеем большой лаг между осознанием проблемы и принятием конкретного решения.* Таким образом, нужный момент будет упущен.

Фактор времени важен и при сборе налогов: в период высокой инфляции поступления в бюджет от прямых налогов успевают обесцениться в промежуток времени между получением дохода и уплатой налога (эффект Танзи – Оливеры).

Итак, фактор времени осложняет дискреционную налогово-бюджетную политику. Но этого недостатка лишен другой тип макроэкономической политики, а именно недискреционная, или автоматическая, налогово-бюджетная политика: здесь отсутствует лаг принятия решений.

Недискреционная налогово-бюджетная политика – это автоматические изменения в уровне налоговых поступлений, независимые от принятия решений правительством. Ведь законодательный орган определяет только ставки налогов, а не размер налоговых поступлений. Недискреционная налогово-бюджетная

политика является результатом действия **автоматических**, или **встроенных, стабилизаторов**, т. е. таких механизмов в экономике, которые уменьшают влияние реального ВВП на изменения совокупного спроса. *Главные из них – пособия по безработице и прогрессивное налогообложение.*

На рис. 9.2 представлен механизм действия такого встроенного стабилизатора, как прогрессивное налогообложение. Как видно из рис. 9.2, наклон ломаной кривой (T) на каждом из ее участков зависит от ставки налога (t). Равенство расходов и доходов государственного бюджета наблюдается в точке E . Налоговые поступления при каждом уровне дохода определяются по формуле: $Y \times t = T$. Например, если доход (Y) составляет 500 млрд. руб., то при налоговой ставке 0,2 (20%) налоговые поступления составят 100 млрд. руб. При более высоком уровне дохода повышается и налоговая ставка, и кривая T становится более крутой; и наоборот, при снижении дохода величина уменьшается и кривая T принимает более пологий вид.

По мере спада производства уменьшается реальный выпуск, налоговые поступления автоматически также уменьшаются. Ведь с меньших доходов уплачивается и меньше налогов (налоговые ставки уже установлены законодательной властью на определенный период).

Иначе говоря, *в период спада более легким становится налоговый пресс и тем самым смягчается экономический спад.* Кроме того, во время спада и сопровождающей его циклической безработицы увеличившийся бюджетный дефицит означает, что автоматически увеличивается общая сумма пособий безработным и другие социальные выплаты.

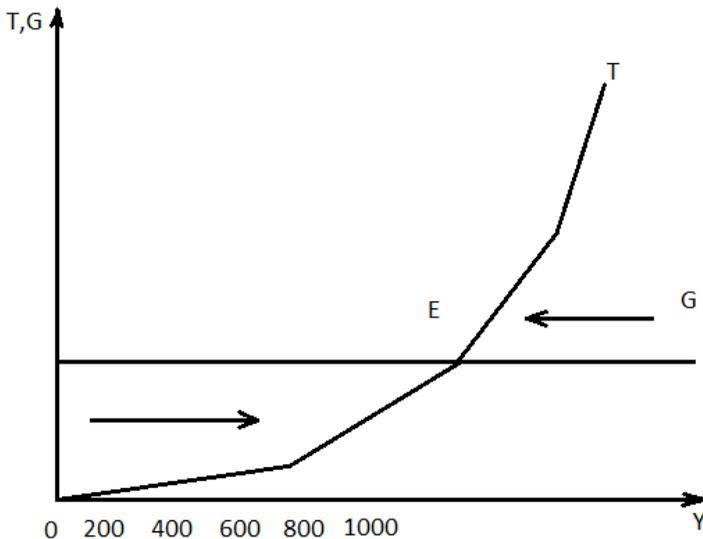


Рис. 9.2. Налоговое бремя и встроенные стабилизаторы

Таким образом, благодаря встроенным стабилизаторам во время спадов наблюдается определенный прирост доходов (меньшее налоговое бремя, больше пособий), экономика сама стремится к уровню точки *E*, и колебания совокупного спроса оказываются не столь сильными.

Противоположная ситуация наблюдается *во время подъема* экономики. В этом случае налоговые поступления *автоматически возрастают* в связи с той же прогрессивной системой налогообложения. Налоговый пресс усиливается и тем самым сдерживается экономический рост. Автоматически уменьшаются и пособия по безработице. Следовательно, размах колебаний совокупного спроса, как и в случае со спадом, оказывается меньшим. Следовательно, *бюджетные дефициты оказывают стимулирующее, а бюджетные профициты (излишки) – сдерживающее воздействие* на экономику. Бюджетный дефицит помогает бороться со спадом (безработицей), а бюджетные профициты – с «перегревом» экономики, с инфляцией. Встроенные стабилизаторы способны *уменьшить размах колебаний*, по некоторым оценкам, приблизительно на 1/3.

В реальной практике многих развитых странах меры дискреционного и не дискреционного характера давно апробированы и выглядят как «смесь» политики дискреционного и не дискреционного характера. Это объясняется необходимостью, во-первых, гибкого и по возможности быстрого применения

фискальных мер для регулирования меняющейся экономической конъюнктуры, и в частности, её влияния на доходы. Во-вторых, необходимостью повышения эффективности применяемых фискальных инструментов в их различном сочетании для достижения целей стабилизации и выхода из экономического спада.

В частности, проблема эффективности политики фискального регулирования, выбора дискреционных и не дискреционных методов или их сочетания отличается в том, что наличие «встроенных стабилизаторов» может сократить объём работы в области дискреционных мер. В методах оценки эффективности «встроенных стабилизаторов», а также дискреционных мер имеется общая основа – методика определения мультипликативных эффектов. Методика оценки таких эффектов представлена в табл. 9.4.

Таблица 9.4

Методы определения эффектов фискальных (бюджетных) мультипликаторов на располагаемый доход Y

Мультипликатор	Методика определения
а) государственных закупок: $\Delta Y / \Delta G$	$mG = 1 / (1 - MPC)$ или $1 / MPS$
б) налоговый: $\Delta Y / \Delta T$	$mT = - MPC / (1 - MPC)$ или $- MPC / MPS$
в) трансфертных выплат: $\Delta Y / \Delta F$	$mF = MPC / (1 - MPC)$ или MPC / MPS

До сих пор мы говорили о налогово-бюджетной политике, направленной на стабилизацию совокупного спроса. Однако в середине 1970-х гг. в экономической теории получило развитие другое теоретическое направление, альтернативное кейнсианскому. Речь идет об **экономической теории предложения**, или **экономике предложения**.

Одним из наиболее видных представителей этого направления является уже известный нам американский экономист А. Лаффер. Странники экономики предложения полагают, что *главную роль в экономических процессах играет не динамика совокупного спроса, а изменения совокупного предложения*. Государство должно снизить налоговое бремя, стимулировать конкуренцию.

Все эти меры, по мнению сторонников экономики предложения, будут оказывать *стимулирующее влияние* на сбережения, инвестиции, способствовать увеличению предложения труда и расширению налоговой базы в целом. В результате налоговые поступления в государственный бюджет при снижении налоговых ставок не снизятся, а наоборот, увеличатся. Эти доводы однозначно эмпирически не были подтверждены, тем не менее, теоретические модели и практические рекомендации сторонников экономики

предложения остаются предметом оживленных дискуссий в современной макроэкономике.

9.3. Государственный долг и его социально-экономические последствия

Государственный долг – это сумма накопленных в стране за определенный период бюджетных дефицитов за вычетом накопленных бюджетных профицитов, или излишков.

На начало 2012 г. положение России по сравнению с другими странами по показателям дефицита и государственного долга оценивалось как благоприятное: дефицит бюджета стран Еврозоны (6,2% ВВП в целом), США (9,6% ВВП) и Японии (10,3% ВВП) и огромного государственного долга (по Еврозоне – более 80% ВВП, в США – 69% ВВП и Японии – 208% ВВП), но по темпам роста ВВП относительно стран БРИК Россия по итогам 2012 г. отстает (Бразилия – 4,0%, Китай – 7,5%, Индия – 4,5%, Россия – 3,4%)⁴.

Различают внутренний и внешний долг государства.

Внешний долг – это займы государства у граждан и организаций за рубежом, т. е. внешний государственный долг – это долг перед нерезидентами. Структура государственного внешнего долга Российской Федерации представлена в табл. 5 (Приложение 9).

Внутренний долг – это то, что государство взяло займы для финансирования дефицита государственного бюджета *внутри страны*. Другими словами, внутренний государственный долг – это долг перед резидентами (табл. 6, Приложение 9).

Для обслуживания внутреннего и внешнего долга государство может прибегнуть к рефинансированию. **Рефинансирование долга** – это выпуск новых серий государственных ценных бумаг, выручка от которых идет на выплату процентов по предыдущим сериям. Но обращаться к этому способу государство может (без боязни стать банкротом) лишь до известных пределов. Если все новые и новые выпуски государственных облигаций направляются не на структурные преобразования экономики, стимулирование научно-технического прогресса, создание новых рабочих мест, т. е. на то, что расширяет базу налогообложения и является источником выплат процентов по госзаймам, то рано или поздно «финансовая пирамида» рухнет. Так, правительство России выстраивало «пирамиду», которая рухнула 17 августа 1998 г., когда было

⁴ Российская экономика в 2012 году. Тенденции и перспективы. (Выпуск 34) – М.: Институт Гайдара, 2013.

объявлено о замораживании выплат по внутренним долгам и 90-дневном моратории на выплату долгов коммерческими банками своим внешним кредиторам. Такая схема финансирования бюджетного дефицита в экономической теории называется **схемой Понзи**⁵.

Из каких источников выплачивать проценты? Если налоги собираются плохо, если экономика «уходит в тень», то приходится все большую часть расходов госбюджета тратить на выплаты процентов, а не на социальные программы, поддержку реального сектора и т. п. Это касается не только внутреннего, но и внешнего долга.

Когда же бюджетных средств уже не хватает, государство может объявить, об отказе выплачивать проценты и погашать свои обязательства перед внутренними или внешними инвесторами, т. е. объявить **суверенный дефолт**. А это есть банкротство государства.

Отметим важнейшие социально-экономические последствия государственного долга:

1) *Эффект вытеснения*. Действительно, вытеснение частных инвестиций в результате государственных займов в долгосрочной перспективе приведет к сокращению производственного потенциала нации. По сути, происходило «вымывание» капитала из реального сектора экономики.

2) *Проблема погашения и обслуживания внешнего долга*. Внешний долг означает, что происходит утечка ресурсов из страны-должника. Необходимо наращивать экспорт и сокращать импорт, чтобы иметь источник выплаты процентов по обслуживанию внешнего долга.

Важно знать относительные показатели внешнего долга, т. е. принятые в международных сопоставлениях *коэффициенты долговой нагрузки*:

Критическими, или *пороговыми*, для внешних займов являются следующие показатели:

- отношение долга к ВВП не выше 80%
- долг по отношению к экспорту – не более 200%;

⁵ Американский бизнесмен Ч. Понзи летом 1920 г. собрал 9,5 млн долл. с 10000 инвесторов, продавая им, долговые обязательства с обещанием выплатить 50% прибыли через 45 дней. Но надежды на быстрое обогащение не оправдались, так как долговые обязательства первых вкладчиков были оплачены за счет доходов от продажи новых обязательств инвесторам, позднее включившимся в эту «финансовую пирамиду».

- отношение стоимости обслуживания внешнего долга к экспорту – не более 15-20%. (выплата процентов).

Таким образом, проблемы государственного долга затрагивают широкий спектр социально-экономических последствий, как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе. Не случайно во многих странах приняты *правила налогово-бюджетной политики*, в той или иной форме регламентирующие способы внутренних и внешних заимствований, устанавливающие предельные значения для размеров дефицита государственного бюджета или правило сбалансированного бюджета (равенство доходов и расходов бюджета в течение финансового года или в рамках одного цикла).

Вопросы для обсуждения

1. Бюджетное устройство российской экономики.
2. Доходы и расходы государственного бюджета, их структура и роль в экономическом росте производства.
3. Что представляет собой дискреционная и недискреционная налогово-бюджетная политика?
4. Социально-экономические последствия государственного долга.

Задачи и упражнения

1. Предположим, что государственные закупки равны 500, налоговая функция имеет вид $T = 0,4Y$, функция трансфертов $F = 0,2Y$, уровень цен $P = 1$. Федеральный долг $D = 1000$ при ставке процента $R = 0,1$. Реальный объем производства равен 2000, а потенциальный составляет 2500. а) Является ли сальдо госбюджета положительным или отрицательным? б) Какова величина структурного дефицита госбюджета? в) Какова величина циклического дефицита госбюджета?

2. Известны следующие данные о налогово-бюджетной политике страны: действует пропорциональная система налогообложения; ставка подоходного налога 20%, государственные расходы равны 300 млрд. ден. ед.; действительные доходы населения 800 млрд. ден. ед.; возможные доходы в условиях полной занятости 1600 млрд. Определить циклическое состояние бюджета.

3. Налоговая ставка (t) при пропорциональной системе налогообложения составляет 20%. Сбалансированный бюджет (отсутствие дефицита или профицита) соответствует уровню дохода (y), равному 500 млрд. ден. ед. Какова при этих условиях величина государственных расходов? Проиллюстрируйте свой ответ на графике.

ТЕМА 10. АНАЛИЗ КРЕДИТНО – ДЕНЕЖНОЙ И НАЛОГОВО – БЮДЖЕТНОЙ ПОЛИТИКИ С ПОМОЩЬЮ МОДЕЛИ «IS – LM»

Основные понятия: взаимосвязь моделей «AD – AS» и «IS – LM»; общее равновесие на реальном и денежном рынке, модель «IS – LM»; эффекта вытеснения; эффект стимулирующей налогово-бюджетной политики; эффект стимулирующей кредитно-денежной политики; ликвидная ловушка; инвестиционная ловушка

10.1. Построение кривой IS.

Известные ученые Джон Хикс (Великобритания) и Элвин Хансен (США) разработали на базе кейнсианской теории стандартную равновесную модель рынка. Общее равновесие на реальном и денежном рынке исследуется с помощью аппарата кривых «IS-LM».

Обратимся к построению кривой IS. Кривая IS (Investment-Saving) характеризует равновесие в товарном (реальном) секторе хозяйства. Взаимосвязь сбережений, инвестиций, уровня процента и уровня дохода можно графически представить таким образом: (рис. 10.1).

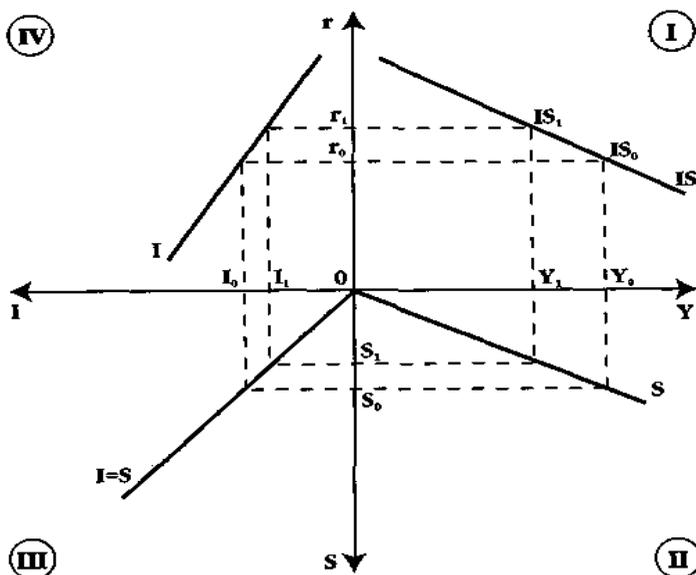


Рис. 10.1. Построение кривой IS («инвестиции-сбережения»)

На этом графике представлена кривая IS, т. е. «investment-saving» («инвестиции-сбережения»).

Анализ начнем с IV квадранта. Здесь изображена известная нам обратно пропорциональная зависимость между инвестициями и реальной ставкой процента. Чем выше r , тем ниже I . В данном случае уровню r_0 соответствуют инвестиции в размере I_0 . Далее обращаемся к III квадранту. Биссектриса, исходящая из начала осей координат III квадранта, есть не что иное, как отражение равенства, о котором неоднократно говорилось, т. е. $I = S$. Она помогает нам найти такое значение сбережений, которое равно инвестициям: $I_0 = S_0$.

Затем исследуем II квадрант. Представленная здесь кривая – это уже известный нам график сбережений, ведь S зависит от реального дохода (Y). Уровню S_0 соответствует объем реального дохода Y_0 . И, наконец, в I квадранте можно, зная уровень r_0 и Y_0 , найти точку IS_0 .

Если норма процента повысится, то произойдут следующие изменения (опять исследуем IV, III, II и I квадранты): повышение процентной ставки от уровня r_0 до r_1 приведет к уменьшению инвестиций, т. е. до уровня I_1 . Этому соответствуют и меньшие сбере-

жения S_1 , образовавшиеся при меньшем объеме дохода Y_1 . Следовательно, теперь можно найти точку IS_1 . Через точки IS_0 и IS_1 , можно провести кривую IS .

Итак, **кривая IS** *показывает различные сочетания между ставкой процента и доходом при равновесии между сбережениями и инвестициями*. Это – не функциональная зависимость, в том смысле, что доход (Y) не является аргументом, а процентная ставка (i) – функцией. Важно понять, что *любая* точка на кривой IS отражает равновесный уровень сбережений и инвестиций (сбалансированный рынок благ) при различных сочетаниях дохода и ставки процента. Это естественно, так как условием равновесия на реальном рынке (рынке благ) является равенство $I = S$. Наклон кривой IS с «северо-запада» на «юго-восток» означает, что, чем меньше уровень реального дохода, тем выше должна быть реальная ставка процента, чтобы рынок товаров оставался в равновесии.

10.2. Построение кривой LM .

Кривая LM (liquidity-money) (рис. 10.2) характеризует равновесие в денежном секторе экономики и является геометрическим местом множества точек, представляющих различные комбинации ставки процента r и уровня реального дохода Y , при которых денежный рынок находится в равновесии (при заданном количестве денег M^c и неизменных ценах). Алгебраически кривая LM была выведена из уравнений, характеризующих кейнсианскую модель денежного рынка. Уравнение кривой LM записывается как $M/P = L(r, Y)$, т. е. реальное предложение денег M/P равно спросу на деньги L , зависящему от уровня процентной ставки и дохода. Дж. Хикс показал, что графически кривая LM должна быть наклонена с «северо-востока» на «юго-запад». Это свидетельствует о том, что рынок денег будет в равновесии, если увеличению реального дохода будет соответствовать более высокая ставка процента.

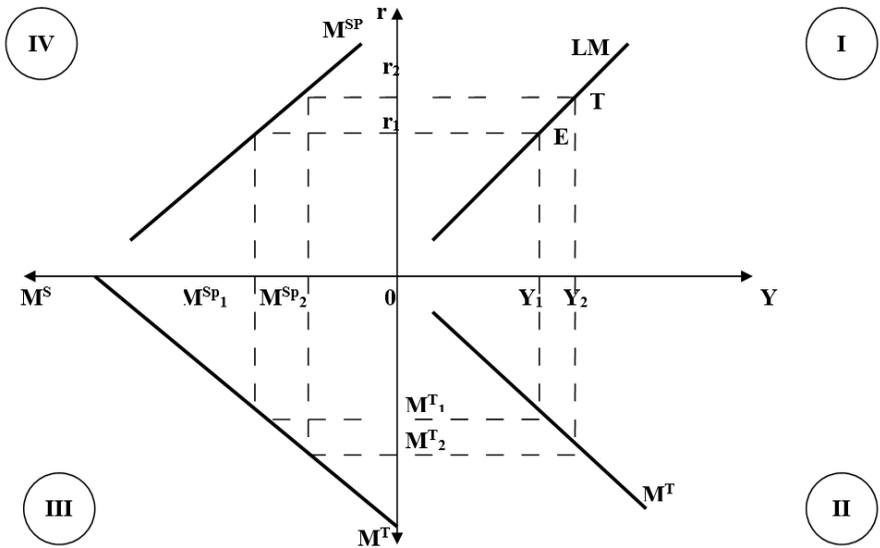


Рис. 10.2. Построение кривой LM

Графическое выведение кривой LM показано на рис. 10.2. Анализ начнем со II квадранта. В нем показана положительная зависимость между транзакционным спросом на деньги и спросом на деньги из предосторожности, с одной стороны, и реальным национальным доходом (Y), с другой стороны. Квадрант III показывает, как распределяется общий спрос на деньги, какая его часть хранится для совершения сделок и из-за мотива предосторожности, а какая – остается на спекулятивные цели. Квадрант IV показывает график спекулятивного спроса на деньги как убывающую функцию ставки процента. Наконец, в квадранте I изображена кривая LM, которая показывает различные сочетания ставки процента r и реального дохода Y , при которых денежный рынок находится в равновесии. Другими словами, в каждой точке кривой LM общий спрос на деньги (L) равняется заданному фиксированному предложению денег (M^S).

Допустим, что при равновесном реальном доходе Y_1 (см. квадрант II), транзакционный спрос на деньги и спрос на деньги из-за мотива предосторожности M^T равен величине M^T_1 . Тогда из общего спроса на деньги на спекулятивные цели остается M^{SP}_1 при процентной ставке r_1 . Это определяет точку E в квадранте

I. Аналогичным образом, при равновесном доходе Y_2 транзакционный спрос на деньги и спрос на деньги из-за мотива предосторожности равен M^T_2 . В квадранте III определяем, что спекулятивный спрос на деньги составляет M^S_2 , а в квадранте IV устанавливаем, что этому спекулятивному спросу соответствует реальная процентная ставка r_2 . Это определяет точку T в квадранте I. При желании, действуя таким же образом, можно определить еще ряд точек, отражающих равенство спроса на деньги и их предложения. Соединяя точки E и T (а также другие аналогичные точки) в квадранте I, получаем кривую LM (в нашем случае, так же, как и при исследовании кривой IS, мы сделали допущение, что кривая LM является прямой линией).

Кривая LM, так же, как и кривая IS, *не является графиком функции реального дохода от ставки процента*, а показывает только такое изменение реального дохода при изменении ставки процента, которое позволяет поддерживать равновесие на денежном рынке. Кривая LM имеет положительный наклон к горизонтальной оси, что характеризует прямую зависимость между экономическими переменными: для сохранения равновесного состояния необходимо, чтобы при увеличении процентной ставки реальный доход также возрастал, так как рост процентной ставки снижает спрос на деньги, а увеличение реального дохода повышает спрос на деньги, компенсируя падение спроса на ликвидность.

10.3. Анализ результатов проведения макроэкономической политики с помощью модели IS – LM.

Модель «IS – LM» позволяет вывести уже известную нам кривую совокупного спроса AD, которая изображается в системе координат «общий уровень цен – реальный объем производства». Если уровень цен P возрос, то кривая LM смещается влево (так как уровень цен входит в уравнение LM), а кривая IS остается неизменной (при прочих равных условиях). Новое равновесие в данной модели устанавливается при более высокой процентной ставке и более низком уровне реального дохода. Следовательно, при повышении общего уровня цен реальный доход начинает понижаться. Эта зависимость показана на рис. 10.3 (нижняя часть), который связывает модель «IS – LM» с графиком совокупного спроса AD.

Модель «IS-LM» можно с успехом применить к анализу общего равновесия и результатов проведения макроэкономической политики.

Равновесному состоянию одновременно реального и денежного секторов экономики соответствует точка пересечения кривых IS и LM. Этой точке соответствуют такие значения равновесного дохода Y^* и равновесной процентной ставки r^* , при которых выполняются условия равновесия как на рынке товаров и услуг, так и на денежном рынке. Кривые IS и LM изображены для заданного уровня реального предложения денег в экономике, т. е. предполагаются *фиксированные цены*. Кроме того, константами являются такие переменные экономической политики, как уровень государственных расходов и налогов.

На рис. 10.3 (верхняя часть) показано равновесие в модели «IS-LM». На рисунке видно, что при заданном положении кривых IS и LM (при прочих равных условиях) существует единственно возможные значения реального дохода Y и процентной ставки i , когда оба сектора экономики находятся в равновесии. Рассмотрим с помощью модели «IS-LM», как различные варианты макроэкономической политики влияют на изменение равновесного состояния в экономике.

Допустим, что правительство проводит стимулирующую налогово-бюджетную политику: увеличивает государственные расходы и снижает налоги. Это приводит к смещению кривой IS вправо, тогда как кривая LM остается неизменной. Такая ситуация показана на рис. 10.4. Для сохранения равновесия в реальном и денежном секторах теперь требуется более высокая процентная ставка и больший уровень реального дохода.

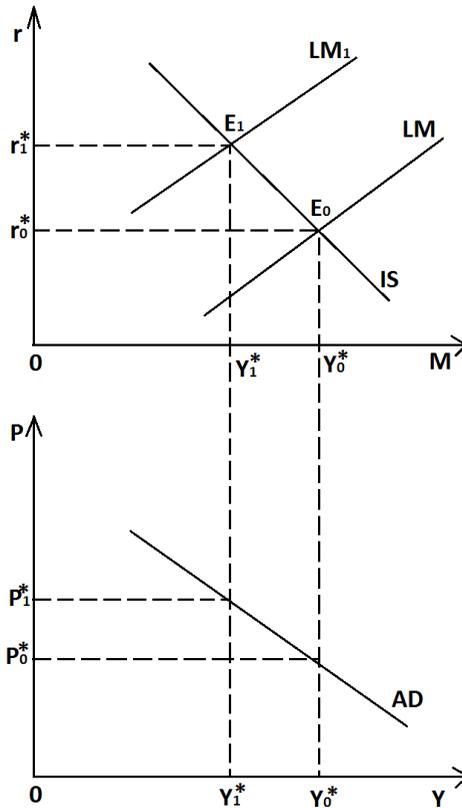


Рис. 10.3. Равновесие в модели «IS-LM» (верхняя часть) и связь с моделью «AD-AS» (нижняя часть)

Как мы знаем, при росте государственных расходов ΔG , реальный доход в экономике должен увеличиться на величину $\Delta G \times 1/(1 - MPC)$, т. е. проявляется мультипликационный эффект. Поэтому первоначально, при той же самой процентной ставке, новое равновесие установится в точке E_2 .

Однако в этой точке наблюдается избыточный спрос на деньги, что вызывает повышение процентной ставки. Этот рост процентной ставки продолжается до уровня, соответствующего точке E_1 , когда исчезнет избыточный спрос на деньги. Однако точке E_1 соответствует более низкий (по сравнению с точкой E_2) уровень реального дохода. Мультипликатор совокупных расходов

не может проявиться в данном случае в полную силу из-за уже знакомого нам **эффекта вытеснения**, который заключается в том, что рост процентной ставки приводит к сокращению частных инвестиций и частного потребления. Как показывает рис. 10.4, несмотря на эффект вытеснения, совокупный спрос растет от уровня Y^*_0 до уровня Y^*_1 .

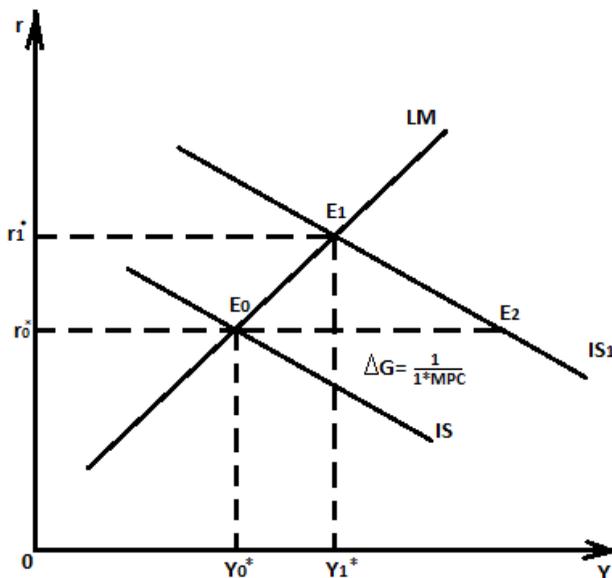


Рис. 10.4. Эффект стимулирующей налогово-бюджетной политики

В модели «AD-AS» аналогичный рост совокупного спроса иллюстрируется смещением кривой AD вправо, что позволяет увеличить реальное производство при том же самом уровне цен. Однако, всегда ли мы будем наблюдать прирост равновесного объема производства? Это зависит от конфигурации кривой AS и от положения точки пересечения этой кривой с кривой AD. Если кривая AD пересекает кривую AS на ее вертикальном отрезке (классический отрезок), то рост совокупного спроса ведет исключительно к росту цен, в то время, как равновесный объем производства не меняется.

Модель «IS-LM» характеризует краткосрочный период, когда цены в экономике фиксированы. Это соответствует горизонтальному (кейнсианскому) отрезку кривой AS. Если кривая AD пересе-

кает кривую AS на этом горизонтальном отрезке, то рост совокупного спроса целиком трансформируется в рост равновесного объема производства.

Допустим теперь, что правительство проводит стимулирующую кредитно-денежную политику: увеличивает денежное предложение или понижает учетную ставку процента. Как это повлияет на изменение равновесия реального и денежного рынков?

Поскольку величина денежной массы M входит в уравнение кривой LM, то модель «IS-LM» отразит рост M путем смещения вправо кривой LM, при том, что кривая IS останется неизменной. На рис. 10.5 показано, что первоначальное равновесие в экономике устанавливается в точке E_0 при уровне реального дохода Y^*_0 .

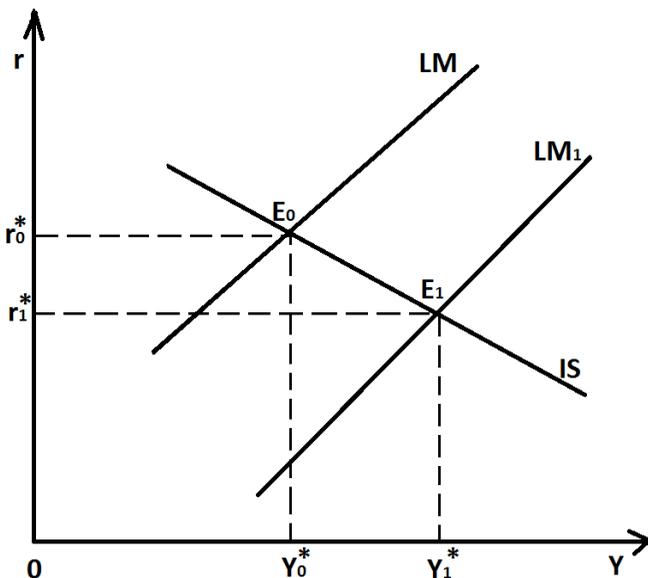


Рис. 10.5. Эффект стимулирующей кредитно-денежной политики

Рост предложения денег при неизменности цен вызывает увеличение реальных запасов денежных средств M/P и, как утверждается в теории предпочтения ликвидности, приводит к понижению процентной ставки с r_0 до уровня r_1 . Кривая LM смещается вправо в положение LM_1 и это ведет к росту реального дохода с Y^*_0 до Y^*_1 .

Так же, как в случае проведения налогово-бюджетной политики, результаты стимулирующей кредитно-денежной политики зависят от конфигурации кривой совокупного предложения. Если в

модели «AD-AS» кривая AD пересекает кривую AS на ее вертикальном отрезке, то рост предложения денег и смещения кривой LM приведут к росту общего уровня цен. Это, в свою очередь, вызовет сокращение реальных денежных запасов M/P и смещение кривой LM влево, что возвращает ее в прежнее положение. В таком случае, следовательно, не будет происходить роста реального дохода Y .

Рассмотрим три частных и исключительных случая изменения равновесия в модели «IS-LM». Эти случаи иллюстрируют разные концепции общего макроэкономического равновесия.

В первом случае кривая LM проходит вертикально, т. е. спрос на деньги характеризуется абсолютной нечувствительностью к изменению процентной ставки. Спрос на деньги, в таком случае, определяется только транзакционным мотивом. Считается, что данный случай отражает радикальный взгляд монетаристов. На рис. 10.6 видно, что в данном случае стимулирующая кредитно-денежная политика будет очень эффективна: при росте предложения денег кривая LM сместится вправо, а равновесный уровень реального дохода возрастет с Y^*_0 до Y^*_1 . Если же проводится стимулирующая налогово-бюджетная политика, то она не приведет к росту реального дохода из-за *проявления эффекта вытеснения в полной мере* (а не частично, как было рассмотрено ранее).

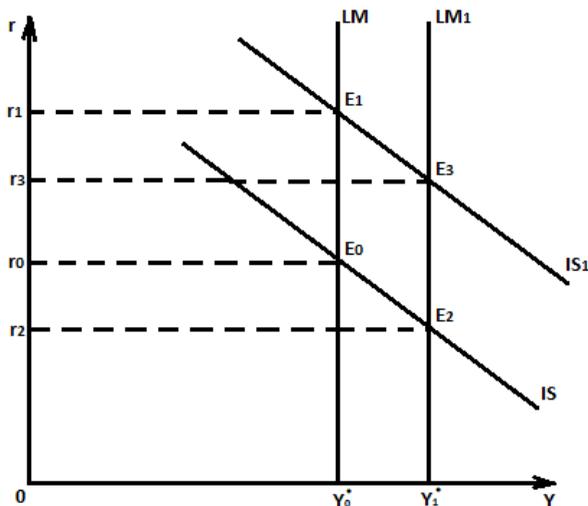


Рис. 10.6. Эффективность экономической политики в случае вертикальной кривой LM

Во втором случае кривая LM проходит горизонтально, т. е. спрос на деньги характеризуется абсолютной эластичностью относительно процентной ставки. В таком случае, увеличение предложения денег не приводит к росту реального дохода. Считается, что подобная ситуация существовала в США в годы Великой Депрессии (1930-е гг.) и именно такое объяснение неэффективности кредитно-денежной политики было предложено Дж. М. Кейнсом. При очень низком значении процентной ставки весь прирост предложения денег поглощается спекулятивным спросом на деньги. Процентная ставка остается неизменной и это приводит к тому, что попытки правительства увеличить реальный доход методами кредитно-денежной политики остаются безуспешными: инвестиции и доход не изменяются. Этот случай назван экономистами **«ликвидной ловушкой»**. Только фискальная политика может вывести экономику из кризиса: *эффект вытеснения в этом случае совсем отсутствует*, как показано на рис. 10.7.

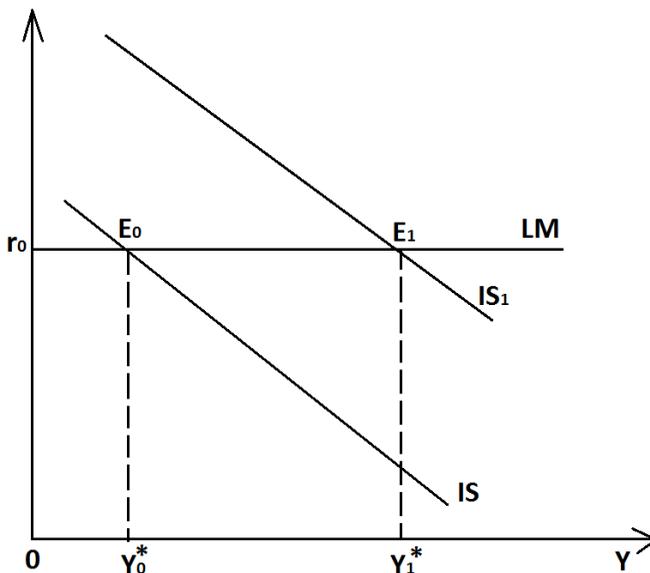


Рис. 10.7. Эффективность экономической политики в случае горизонтальной кривой LM

В третьем случае кривая IS проходит вертикально, т. е. мы наблюдаем **«инвестиционную ловушку»**. Это может произойти только в том случае, когда потребление и инвестиции не

реагируют на изменение процентной ставки, т. е. их эластичность по отношению к процентной ставке равна нулю. При этом допустим, что кривая LM имеет обычный вид восходящей кривой. На рис. 10.8 показано, что в таком случае налогово-бюджетная политика будет исключительно эффективна.

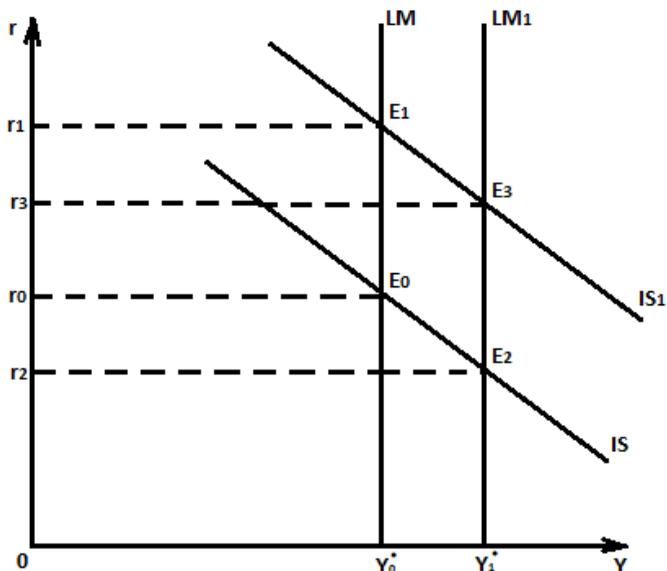


Рис. 10.8. Эффективность экономической политики при вертикальной кривой IS

Эффект вытеснения отсутствует так же, как в предыдущем случае, а мультипликатор совокупных расходов действует в полную силу. При увеличении государственных расходов и снижении налогов кривая IS_0 смещается вправо в положение IS_1 , а реальный доход увеличивается с Y^*_0 до Y^*_1 . В таком случае, кредитно-денежная политика будет, наоборот, неэффективна и ее проведение не повлияет на совокупный спрос.

Подводя итоги вышесказанному, следует отметить, что модель «IS-LM» может успешно использоваться при анализе макроэкономической политики. Правительство способно путем изменения таких экономических переменных, как государственные расходы (G), налоговые поступления (T) и денежная масса (M) добиваться стабилизации развития национальной экономики. Это означает, что правительство может смягчать циклические колебания,

вызванные резкими изменениями совокупного спроса или совокупного предложения. Для эффективного проведения налогово-бюджетной или монетарной политики правительству необходимо представлять себе конфигурацию кривых IS и LM , оценивать возможность попадания экономики в «ликвидную» или «инвестиционную ловушку». Действия «на глазок», без серьезной макроэкономической обоснованности правительственных программ могут лишь дестабилизировать национальное хозяйство.

Вопросы для обсуждения

1. Вывод кривых IS и LM .
2. Макроэкономическое равновесие в модели « $IS - LM$ ».
3. Сравнительный анализ эффективности инструментов макроэкономической политики государства;

Задачи и упражнения

1. Если Центральный Банк проводит жесткую кредитно-денежную политику в целях снижения уровня инфляции, то можно утверждать, что в краткосрочном периоде:

- а) кривая совокупного спроса сдвинется вправо, кривая планируемых расходов – вверх, а кривая LM – влево;
- б) кривая совокупного спроса сдвинется влево, кривая планируемых расходов – вниз, а кривая LM – вправо;
- в) кривая совокупного спроса останется без изменений, кривая планируемых расходов сдвинется вниз, а кривая LM – влево;
- г) кривая совокупного спроса сдвинется влево вниз, кривая LM – влево вверх, а кривая планируемых расходов – вниз.

2. Экономика описана следующими уравнениями: $C = 300 + 0,8 Y_d$; $I = 200 - 1500R$; $X_n = 100 - 0,04 Y - 500R$; $M_d = (0,5 Y - 2000R)P$.

При условии, что:

$G = 200$ (государственные расходы);

$t = 0,2$ (ставка налогообложения);

$M = 550$ (номинальное предложение денег);

$P = 1$ (предопределенный уровень цен),

- а) рассчитайте равновесные уровни процентной ставки и дохода;
- б) выведите уравнение кривой совокупного спроса.

3. Допустим, что правительство увеличивает налоги, чтобы сократить дефицит госбюджета и снизить уровень инфляции. Используя модель $IS - LM$, покажите графически, какие меры должен предпринять Центральный Банк, чтобы уровень выпуска остался неизменным?

ТЕМА 11. ТЕОРИЯ СРАВНИТЕЛЬНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ И МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ

Основные понятия: большая и малая открытая экономика, сравнительное преимущество, международная торговля, условия торговли, теория Хекшера – Олина, парадокс Леонтьева, выигрыш от торговли, теорема Рыбчинского, «голландская болезнь», тариф, демпинг, протекционизм

11.1. Понятие открытой экономики. Большая и малая открытая экономика. Теория сравнительных преимуществ Д. Риккардо

Несмотря на то, что большинство макроэкономических теорий основывается на исследовании функционирования преимущественно закрытой экономики, совершенно закрытая экономика – это теоретическая абстракция. В действительности подавляющее большинство стран современного мира – это страны с открытой экономикой, вовлеченной в международные экономические отношения. Поэтому сегодня нельзя исследовать экономику отдельной страны, не учитывая общемировые экономические процессы.

Открытой является экономика, в которой правительство страны не препятствует свободному перемещению товаров, услуг, валюты и факторов производства. Иначе говоря, открытая экономика – это страна, все граждане которой могут без ограничений совершать операции на международном рынке товаров и капитала.

Открытая экономика – это экономика, означающая:

- что страны экспортируют и импортируют значительную долю выпускаемых товаров и услуг;
- что страны получают и предоставляют кредиты на мировых финансовых рынках, тем самым осуществляется международная торговля.

Международная торговля – сфера международных товарно-денежных отношений, представляющая собой совокупность внешней торговли всех стран мира. В основе международной торговли лежит международное разделение труда (МРТ) – специализация отдельных стран в рамках мирового всемирного хозяйства на производстве определенной продукции и услуг.

Географическая структура российской внешней торговли достаточно широка (рис. 1 Приложение 10). Основные показатели

российской внешней торговли представлены на рисунке 2 (Приложение 10).

Необходимо отметить, что если в закрытой экономике все произведенные товары и услуги продаются внутри данной страны и все расходы делятся на три составные части: потребление, инвестиции и государственные расходы, то в открытой экономике значительная часть выпущенной продукции экспортируется за границу.

В открытой экономике расходы на произведенную продукцию можно разложить на 4 составляющих:

- потребление отечественных товаров и услуг – C ;
- инвестиционные расходы на отечественные товары и услуги – I
- G – государственные закупки отечественных товаров и услуг
- X_p – экспорт товаров и услуг, произведенных внутри страны

Основными показателями открытой экономики являются:

- 1) внешнеторговая квота в ВВП;
- 2) доля экспорта в объеме производства;
- 3) доля импорта в потреблении;
- 4) доля иностранных инвестиций по отношению к внутренним инвестициям.

В свою очередь под **экспортом** понимается вывоз за границу товаров, проданных иностранному покупателю или предназначенных для продажи на иностранном рынке (табл. 1 и рис. 3, Приложение 10).

Под **импортом** – ввоз товаров из-за границы для реализации их на внутреннем рынке ввозящей страны (табл. 2 и рис 4, Приложение 10).

В закрытой экономике ВВП = ВНП. В открытой экономике ВВП и ВНП не тождественные понятия.

В экономической теории различают **большую** и **малую** открытую экономику. *Большая* экономика в отличие от *малой* характеризуется тем, что происходящие в ней изменения экономической конъюнктуры влияют на экономику других стран, вовлеченных в мировую торговлю. Эти изменения могут влиять и на уровень мировых цен какого-либо товара, и на мировую процентную ставку и т. п.

Малая открытая экономика принимает мировую процентную ставку, уровень мировых цен как данность и не в состоянии повли-

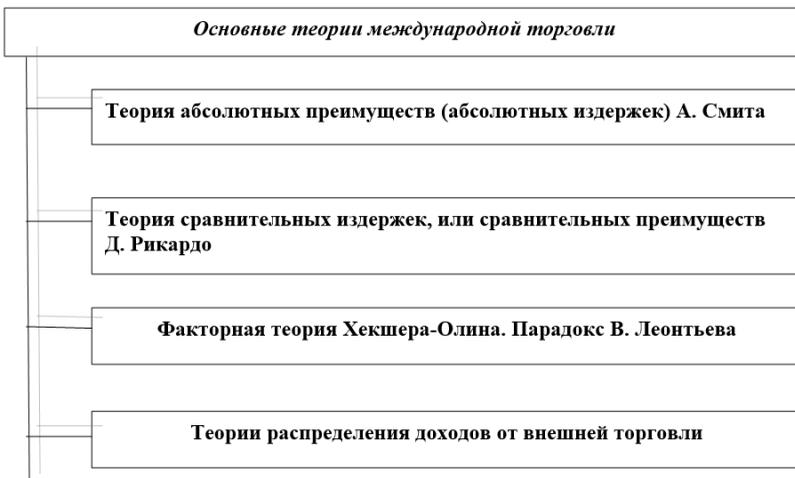
ять на них, поскольку ее сбережения и инвестиции – лишь незначительная часть мировых сбережений и инвестиций. Она представлена на мировом рынке небольшой долей, и

Чтобы понять, каковы причины, побуждающие страны вступать в торговые отношения, необходимо вспомнить из микроэкономики следующее: *каждый субъект хозяйства обладает сравнительными преимуществами в производстве того или иного блага. Это значит, что альтернативные издержки у субъекта А в производстве какого-либо товара оказываются ниже, чем у субъекта В. В свою очередь, субъект В имеет более низкие альтернативные издержки в производстве другого товара. Это и подталкивает их к обмену, поскольку обмен взаимовыгоден обоим контрагентам.*

Если мы перенесем наши знания о сравнительных преимуществах в область международных экономических отношений, то должны искать ответ на вопрос, почему страны торгуют, опираясь именно на эту категорию? Ответ на этот вопрос дают теории международной торговли (схема 11.1).

Схема 11.1

Основные теории международной торговли



Классическая теория международной торговли представлена выдающимися английскими экономистами А. Смитом и Д. Рикардо, которые еще в XVIII-XIX вв. обратились к проблеме преимуществ в издержках производства. А. Смит рассматривал **теорию абсолютных преимуществ (абсолютных издержек)**, которая стала первой зрелой теорией торговли между странами

(1746). Государство богатеет за счет годовичного производительного труда своих граждан, но страна не может производить все товары, которые ей необходимы вследствие развития потребностей.

Поэтому А. Смит считал, что бóльшую выгоду можно получить, если каждая страна будет специализироваться на производстве того товара, по которому она обладает исключительным (абсолютным) преимуществом: "...если какая-либо чужая страна может снабжать нас каким-нибудь товаром по более дешевой цене, чем мы сами в состоянии изготовлять его, гораздо лучше покупать его у нее на некоторую часть продукта нашего собственного промышленного труда, прилагаемого в той области, в которой мы обладаем некоторым преимуществом".

Данная теория указывала на положительный эффект для стран от участия в международной торговле. А. Смит, таким образом, сформулировал понятие *абсолютного преимущества*, которое объясняло выгодность внешней торговли для страны им обладающей, независимо оттого, является ли она импортером или экспортером.

Так, если в стране *A* издержки на производство зерна меньше, чем в стране *B*, то страна *B* будет импортировать зерно, в производстве которого она обладает большими издержками, а экспортировать, например, текстиль, в производстве которого она обладает меньшими издержками по сравнению со страной *A*.

Д. Рикардо является основоположником теории **сравнительных издержек**, или **сравнительных преимуществ**.

Главное, по мысли Рикардо, *не абсолютные, а относительные издержки в производстве товаров*. В его примерах рассматриваются две страны – Португалия и Англия, в которых производится два товара – вино и сукно. Помимо этого, в модели Рикардо существует лишь *один фактор производства – труд, поэтому издержки производства товаров измеряются трудозатратами (человеко-часами)*. Рассмотрим на условном цифровом примере принцип сравнительных преимуществ (табл. 11.1).

Как видно из табл. 11.1, Португалия по сравнению с Англией обладает абсолютными преимуществами в производстве обоих товаров – трудозатраты оказываются меньше и в производстве единицы вина, и в производстве единицы сукна.

Таблица 11.1

Сравнительные преимущества в производстве товаров,
(издержки производства – в человеко-часах труда)

<i>Страна</i>	<i>Вино</i>	<i>Сукно</i>
Португалия	80	90
Англия	120	100

И если исходить из принципа абсолютных преимуществ, казалось бы, Португалия не должна торговать с Англией. Но по сравнительным издержкам в этих странах складывается иная картина. В Португалии сравнительные издержки по вину составляют 80 / 90 (производство вина в этой стране относительно дешевле производства сукна), а в Англии сравнительные издержки по этому же товару 120/100. Сопоставим эти соотношения: $80/90 < 120/100$, следовательно, в Португалии относительно дешевле вино, а в Англии относительно дешевле сукно.

Поэтому и возникает **специализация**, или **международное разделение труда**: страна специализируется на производстве товаров, по которым имеет относительно меньшие альтернативные издержки. Португалия полностью отказывается от производства-сукна, и все человеко-часы затрачиваются на производство вина. Англия, в свою очередь, полностью специализируется на производстве сукна, а вино будет импортировать из Португалии (табл. 11.2).

Таблица 11.2.

Взаимовыгодность обмена в открытой экономике

<i>Страна</i>	<i>Закрытые рынки</i>			<i>Открытые рынки</i>		
	Вино	Сукно	Всего	Вино	Сукно	Всего
Португалия	80	90	170	160	-	160
Англия	120	100	220	-	200	200
Итого	200	190	390	160	200	360

Как видно из табл. 11.2, специализация и вступление двух стран в международный обмен выгодно обеим странам. Португалия

теперь производит две единицы вина, сукно же она получает по импорту. Англия же производит две единицы сукна, импортируя вино из Португалии. В целом это сокращает издержки производства в условиях открытой экономики: 360 человеко-часов, затрачиваемых в открытой экономике после специализации, меньше, чем 390.

Д. Рикардо исходил из следующих предпосылок, или допущений, которые мы должны отметить при рассмотрении этой достаточно абстрактной модели:

- 1) наличие лишь двух стран и двух товаров;
- 2) совершенная мобильность такого фактора, как труд внутри страны и отсутствие его мобильности между странами;
- 3) наличие свободной торговли, т. е. отсутствие импортных или экспортных пошлин и других ограничений во внешней торговле;
- 4) постоянные альтернативные издержки в производстве двух товаров (графически это означает, что кривые производственных возможностей имеют линейный вид);
- 5) отсутствие транспортных затрат;
- 6) неизменность технологии в производстве товаров;
- 7) полная взаимозаменяемость ресурсов.

Поясним некоторые из этих предпосылок. Прежде всего, коснемся допущения об отсутствии транспортных затрат. *Транспортные затраты* – один из важнейших факторов, определяющих торгуемость товаров. Чем меньше доля транспортных расходов в объеме издержек производства того или иного товара, тем вероятнее, что товар окажется торгуемым.

Итак, учет транспортных затрат позволяет обратиться к новым для нас категориям благ – **торгуемым** и **неторгуемым** товарам. Неторгуемые товары могут потребляться лишь в рамках той страны, в которой они произведены, и не могут быть экспортированы или импортированы. Как правило, к неторгуемым товарам относятся различные виды услуг. Например, услуги гостиничного бизнеса являются неторгуемым товаром. Гостиница, из номеров которой открывается вид на Кремль, не может быть перемещена за пределы страны.

В свою очередь, торгуемые товары подразделяются на *экспортируемые* и *импортируемые*. Еще одно допущение, которое касается полной специализации на товаре (пункт 4). На практике полная специализация на товаре, в производстве которого есть сравнительные преимущества, чаще всего отсутствует. Известно,

что, например, США, производят и собственные автомобили, и компьютеры, а не ввозят только японские.

Теперь рассмотрим пункт 7, отмеченный в предпосылках модели Рикардо. Далеко не всегда производственные ресурсы полностью взаимозаменяемы. Так, специалисты в области программного обеспечения не могут без определенных издержек переквалифицироваться в операторов машинного доения и, наоборот, доярка вряд ли с легкостью переквалифицируется в программиста. Подобные перемещения рабочей силы из одной сферы производства в другую будут сопровождаться для общества возрастающими альтернативными издержками, следовательно, задача специализации и открытия рынков становится более сложной, чем в абстрактной модели сравнительных преимуществ.

И все же при всех допущениях модель сравнительных преимуществ Рикардо и по сей день остается одним из важнейших достижений классической экономической теории, вошедшей в ее золотой фонд. Многочисленные эмпирические проверки модели Рикардо показали, что мировая торговля действительно *основана на сравнительных (а не абсолютных) преимуществах в производительности труда при создании того или иного товара.*

Принцип сравнительных преимуществ можно проиллюстрировать и на основании графика, известного из курса микроэкономики, кривой производственных возможностей (КПВ). Для этого используем простейшую модель: «две страны – два товара», а именно Россия и Китай. Предположим, что за 1000 человеко-часов эти две страны могут производить в различных комбинациях два товара: зерно и морепродукты. В России соотношение издержек на производство этих товаров таково: 1 тонна зерна = 1 тонне морепродуктов, т. е. для производства 1 дополнительной тонны зерна нужно отказаться от 1 тонны морепродуктов. В Китае это соотношение следующее: 1 тонна зерна = 2 тоннам морепродуктов, т. е. для производства 1 дополнительной тонны зерна требуется отказаться от 2 тонн морепродуктов.

Таким образом, относительная цена зерна, выраженная в морепродуктах, оказывается в Китае выше, чем в России. Очевидно, что Россия обладает сравнительными преимуществами в производстве зерна, а Китай – в производстве морепродуктов. В этом случае Россия будет специализироваться на производстве зерна, а морепродукты импортировать из Китая. В свою очередь, Китаю выгодно специализироваться на производстве морепродуктов, а зерно импортировать из России.

На рис. 11.1 показаны соотношения по зерну и морепродуктам в двух странах. Максимальное количество зерна и максимальное количество морепродуктов, которые может произвести Россия (рис. 11.1 а), представлено как 1 тонна зерна = 1 тонне морепродуктов; в Китае (рис. 11.1 б) данное соотношение следующее: 1 тонна зерна = 2 тоннам морепродуктов.

На данном графике кривые производственных возможностей имеют линейный вид, поскольку мы исходим из допущения о постоянстве альтернативных издержек. За отказ от производства 1 тонны зерна Россия платит 1 тонну морепродуктов, и это соотношение неизменно в любой точке кривой производственных возможностей России. Наклон кривой определяется относительной ценой, или соотношением альтернативных издержек, на рис. 11.1 а он равен $=1$. Наклон кривой производственных возможностей Китая равен $=1/2$, поскольку, отказываясь от производства 1 тонны зерна, Китай может получить 2 тонны морепродуктов.

Но вопрос заключается в том, по каким *мировым ценам* этим странам будет выгодно обмениваться? Иначе говоря, нас интересуют **условия торговли**, или соотношение экспортных и импортных цен.

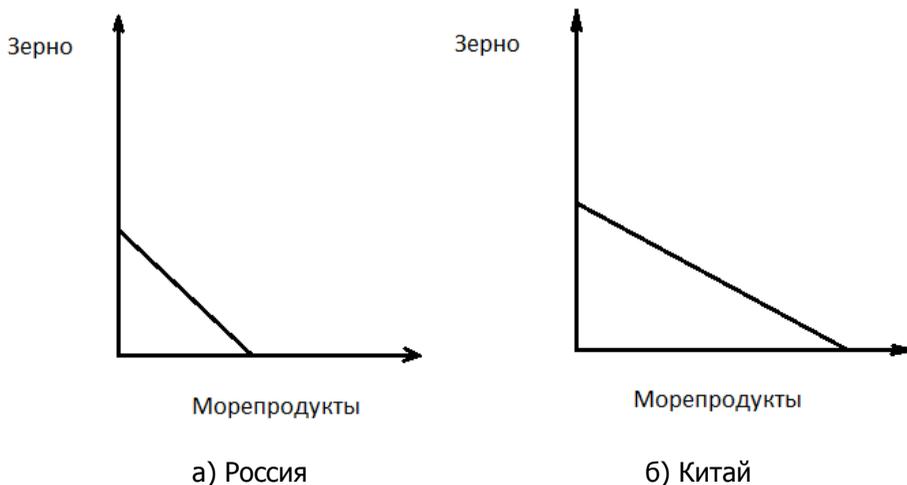


Рис. 11.1 Кривые производственных возможностей до специализации и международной торговли

Речь идет о пропорциях обмена одного товара на другой на мировом рынке. Напомним еще раз, что цены в нашем примере выступают не в виде денежных единиц, а в количестве одного товара, от производства которого страна должна отказаться для получения 1 дополнительной единицы другого товара. Таким образом, внутренняя цена зерна в России равна 1 единице, а в Китае 2 единицам. Для России международная торговля имеет смысл, если на мировом рынке она сможет *получить* за 1 тонну зерна *больше*, чем за 1 тонну морепродуктов, т. е. соотношения $1z = 1,2$ м или $1z = 1,5$ м для России выгодны. Самое большее, что Россия может получить на мировом рынке, – это $1z = 2$ м, т. е. максимальная цена, которая определяется альтернативными издержками производства зерна в Китае.

Китаю, в свою очередь, выгодно за 1 тонну зерна *отдавать меньше*, чем 2 тонны морепродуктов, например, $1z = 1,8$ м или $1z = 1,5$ м и т. д. Наименьшее значение относительной цены составит $1z = 1$ м.

Как же сложатся цены на мировом рынке? Это зависит от спроса и предложения на зерно и морепродукты в условиях международной торговли. Допустим, что мировая цена представляет собой соотношение $1z = 1,5$ м, т. е. за 1 тонну зерна Россия может получить на мировом рынке 1,5 тонны морепродуктов. Это соотношение выгодно и Китаю, поскольку за 1 тонну зерна он будет отдавать не 2 тонны, как в условиях закрытой экономики, а лишь 1,5 тонны морепродуктов.

Теперь можно графически представить выгоды от международной торговли, когда каждая из стран выходит на новый уровень потребления в результате специализации и международного обмена. На рис. 11.2 мы видим те же кривые производственных возможностей и у России, и у Китая, что и на рис. 11.1. Но **линия торговых возможностей** каждой страны расположена выше ее кривой производственных возможностей. Наклон их одинаков и у России, и у Китая, поскольку он определяется уровнем мировых цен на зерно и морепродукты и отражает условия торговли: $1z = 1,5$ м, т. е. наклон линий торговых возможностей равен: $-1,5 = -2/3$.

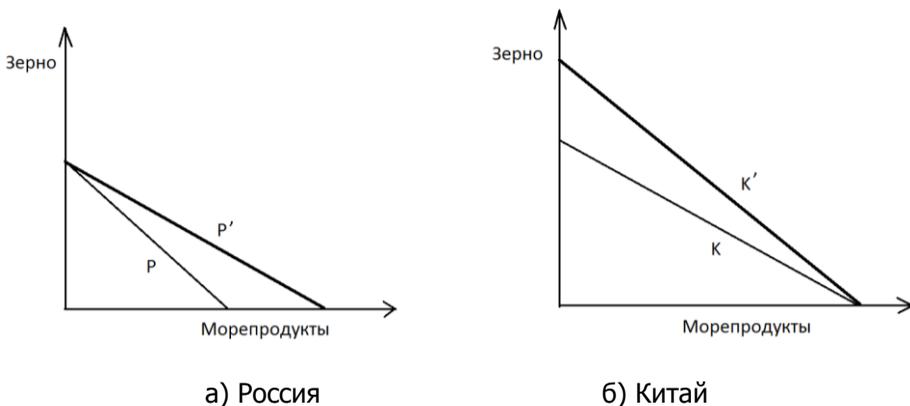


Рис. 11.2. Линии торговых возможностей

На оси ординат (рис. 11.2 а) показано количество товара, в производстве которого будет специализироваться Россия (зерно), а на оси абсцисс – количество товара, полученного по импорту (морепродукты). На рис. 11.2 б, наоборот, на оси ординат показан объем импортируемого Китаем зерна из России, а на оси абсцисс – количество морепродуктов, в производстве которых будет специализироваться Китай. Можно выбрать две любые точки на кривых производственных возможностей России и Китая, например *P* и *K*.

Переход на более высокую линию торговых возможностей для каждой страны, соответственно в точках *P'* и *K'* показывает, что каждая из стран в результате внешней торговли может потреблять больше и зерна, и морепродуктов, т. е. произошло Парето-улучшение, и благосостояние каждой из стран увеличилось. Выигрыш от торговли получили обе страны.

В нашей упрощенной модели сравнительных преимуществ мы исходили лишь из различий в производительности одного фактора труда. Исследования экономистов более позднего времени позволили развить теорию сравнительных преимуществ Д. Рикардо при уточнении и расширении ее предпосылок.

11.2. Модификации теории сравнительных преимуществ: теория Хекшера – Олина, парадокс Леонтьева, теорема Рыбчинского, «голландская болезнь»

В модели сравнительных преимуществ Рикардо исходил лишь из различий в производительности одного фактора труда. В действительности для производства различных товаров используются и другие ресурсы, причем в самых разных комбинациях. Исследования шведских экономистов Э. Хекшера (1919 г.) и Б. Олина (1933 г.) и были посвящены **факторной теории внешней торговли**. Проблема заключается в том, что:

- 1) страны по-разному наделены факторами производства – не только трудом, но капиталом и землей;
- 2) в производстве разных товаров используется *относительно больше* того или иного фактора.

Из этих факторов выделим следующие:

- *трудоемкие* (например, ковры ручной работы);
- *капиталоемкие* (морские суда, самолеты);
- *землеемкие, или природоемкие* (зерновые культуры).

Соответственно можно говорить о трудоизбыточных (трудонасыщенных) странах, а также капиталоемких (капиталонасыщенных) и землеизбыточных (земленасыщенных). Так, США относительно других стран в большей степени наделены таким фактором, как капитал, Россия и Бразилия – лесными ресурсами, Китай – рабочей силой.

Если страны обеспечены разными факторами производства относительно неравномерно, то будут наблюдаться и различия в относительных ценах на факторы производства.

Таким образом, различная обеспеченность факторами производства вызывает и различия в сравнительных преимуществах, а *направление торговых потоков* зависит от обеспеченности факторами производства разных стран – в этом суть **теории Хекшера – Олина**. *Согласно формулировке Б. Олина, международный обмен – это обмен избыточных факторов на редкие.*

Страна экспортирует товары, производство которых требует большего количества факторов, имеющих в избытке, и импортирует товары, в производстве которых участвуют дефицитные для данной страны ресурсы. Но обмен факторами производства происходит не непосредственно, путем их перемещения, а *в косвенной форме* – через обмен экспортируемых и импортируемых товаров, в производстве которых использовались те или иные ресурсы.

Теория Хекшера – Олина неоднократно подвергалась многочисленным эмпирическим проверкам, в результате которых она претерпела ряд изменений. Наиболее известной ее модификацией является **парадокс Леонтьева** (схема 11.2).

Американский ученый российского происхождения В. Леонтьев на основе разработанного им метода межотраслевых балансов исследовал структуру экспорта и импорта США в конце 1940-х гг. и пришел к парадоксальному выводу: *США экспортировали относительно более трудоемкие, а импортировали относительно капиталоемкие товары*. Это и есть парадокс Леонтьева, так как традиционно считалось, что в США в указанный период относительно избыточным фактором являлся капитал, а не труд.

Схема 11.2

Парадокс В. Леонтьева



Дело в том, что капитал и труд представляют собой высокоагрегированные факторы производства. При анализе структуры производства целесообразнее было бы их дезагрегировать, т. е. разукрупнить, на что обращал внимание и сам В. Леонтьев. В таком случае мы будем иметь дело с большим количеством специфических факторов. Такими факторами могут быть высококвалифицированный труд, впитавший в себя затраты «человеческого капитала», менеджмент и др.

При новом подходе к трактовке факторов производства оказывается, что США экспортировали наукоемкую продукцию, т. е. товары, в производстве которых требовалась более квалифицированная рабочая сила. В этом случае США и в самом деле – трудоизбыточная страна, если под трудом мы понимаем высококвалифицированный труд американских работников, которым США наделены относительно больше, чем другие страны.

Дальнейшим развитием факторной теории внешней торговли является **теорема Рыбчинского**. Английский экономист польского происхождения Т.М. Рыбчинский в середине прошлого века (1955 г.) исследовал **влияние экономического роста на внешнюю торговлю** и обратил внимание на то, что быстрое развитие одних отраслей промышленности нередко угнетающе влияет на другие.

Согласно теореме Рыбчинского *увеличивающееся предложение одного из факторов производства приводит к непропорционально большему процентному увеличению производства и доходов в той отрасли, для которой этот фактор используется относительно более интенсивно, и к сокращению производства и доходов в отрасли, в которой этот фактор используется менее интенсивно.*

Особого упоминания заслуживает частный случай теоремы Рыбчинского – «**голландская болезнь**». Этим термином называется ситуация, когда происходит *существенное изменение богатства страны из-за сдвигов в цене природных ресурсов, которыми она наделена*. Свое название «голландская болезнь» – описываемая ситуация получила из-за открытия в 1960-х гг. в Голландии больших запасов природного газа в Северном море. Разработка газовых месторождений и резко выросший экспорт этого вида энергоносителей сопровождался падением производства других экспортных товаров промышленности. Таким образом, рост газодобывающей отрасли сопровождался застоєм и упадком в других секторах промышленности. «Голландской болезнью» переболели многие страны, например, Колумбия, Бразилия, Мексика, Великобритания.

11.3. Теория тарифов и проблемы протекционизма в международной торговле

Рассматривая базовую теорию тарифов, прежде всего, определим некоторые важные для нас понятия.

Фритредерство (от *англ. free trade* – свободная торговля) – государственная политика свободной торговли, ликвидация всех барьеров на пути иностранных товаров, услуг и иностранной валюты.

Протекционизм – политика защиты отечественных производителей от иностранной конкуренции. Для этого существуют как **тарифные**, так и **нетарифные** (импортные квоты, добровольные ограничения экспорта и др.) ограничения. Если страна намерена оградить свою промышленность от иностранной конкуренции, она облагает ввозимые товары пошлиной (импортным тарифом). Следовательно, цена импортного товара повышается, и какая-то часть его конкурентоспособности теряется.

Каково же влияние тарифов на распределение доходов и благосостояние граждан страны?

В условиях открытой экономики товары свободно перемещаются через государственные границы. При этом спрос и предложение внутри страны, определяющие равновесную цену на какой-либо товар, например, автомобили, могут существенно отличаться от мирового спроса и предложения и мировой равновесной цены на тот же товар (рис. 11.3). На рис. 11.3 *а* показаны кривые внутреннего спроса на автомобили для страны *А*, а на рис. 11.3 *в* – аналогичные кривые внутреннего спроса и предложения на автомобили в стране *В*. Уровень мировой цены P_w устанавливается в точке пересечения кривых мирового спроса D_w и мирового предложения S_w на автомобили. В данном случае мировая цена оказывается ниже, чем равновесная цена P_A , определяемая внутренним спросом и предложением в стране *А*. Очевидно, что этой стране выгодно импортировать автомобили, покупая их по более низким мировым ценам.

Макроэкономика

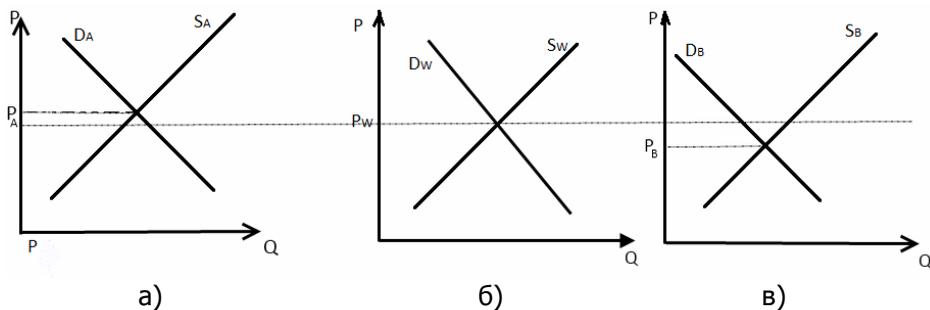


Рис. 11.3. Внутренняя цена на товар страны-импортера (а), страны-экспортера (в) и мировая цена (б)

Напротив, в стране *B* равновесная внутренняя цена P_B оказывается выше. В таком случае стране *B* выгоднее экспортировать товары по более высокой, чем внутренняя, мировой цене.

Рассмотрим теорию тарифов на примере страны-импортера (рис. 11.4).

Итак, страна *A* в условиях свободной торговли будет импортировать автомобили по мировой цене P_W . При такой цене отечественные производители произведут Q_s автомобилей, а потребители приобретут их в количестве Q_d .

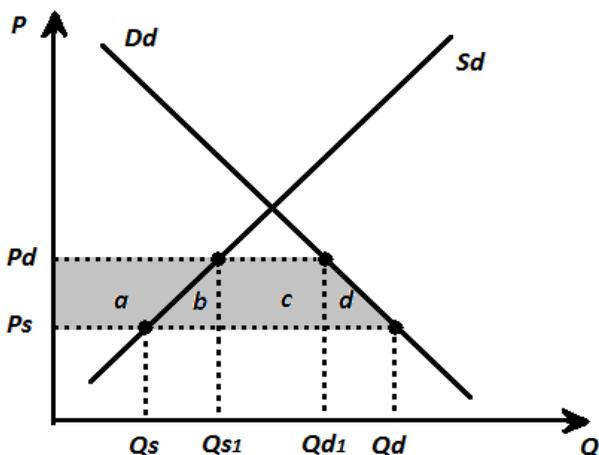


Рис. 11.4. Последствия введения импортного тарифа для благосостояния страны

Разрыв между спросом и предложением в стране A будет покрыт импортом в размере $Q_d - Q_s$. Если в силу каких-либо причин на автомобили вводится импортный тариф, то ситуация изменится.

Тариф – это таможенная пошлина. Защита национальной экономики от чрезмерного натиска импортных товаров осуществляется прежде всего с помощью «таможенных пошлин» (тарифов). Таможенная пошлина (тариф) — плата в пользу государства, которая взимается при пересечении границы с владельца товара иностранного производства, ввозимого в страну для продажи (табл. 3 и рис 5, Приложение 10).

Тарифная ставка представляет собой определенный процент от цены товара. Обратимся к импортным тарифам (рис. 11.4, формула 11.1):

$$P_d = P_w + T, \quad (11.1)$$

где P_d – внутренняя цена на товар (например, автомобили)
 P_w – мировая цена
 T – таможенная пошлина.

Проанализируем, что произошло после введения импортной пошлины. По цене P_d потребители готовы приобрести автомобили лишь в количестве Q_{d1} , а отечественные производители намерены расширить производство и произвести автомобили в количестве Q_{s1} .

Оценим выигрыши и потери от введения тарифа для различных групп экономических агентов. Прежде всего, мы видим затененную область, состоящую из суммы площадей $a + b + c + d$, показывающую, насколько уменьшился излишек потребителя для общества. Напомним, что *излишек потребителя представляет собой разницу между ценой, по которой потребитель готов приобрести товар, нежели отказаться от него, и той ценой, которую он в действительности платит за приобретение товара.*

При рассмотрении отдельных составляющих площади $a + b + c + d$ мы увидим и выигрыш, и проигрыш для отдельных субъектов экономики или их групп. Так, **площадь a** показывает увеличение излишка производителей. Они расширили производство отечественных автомобилей на величину $Q_{s1} - Q_s$. Но после введения импортной пошлины отечественные автомобилестроители производят свою продукцию с предельными издержками, превышающими мировую цену. Иначе говоря, они теперь могут работать с

меньшей эффективностью. Кто же оплачивает площадь a ? Ответ очевиден – отечественные потребители.

Площадь прямоугольника c представляет собой доход, или выигрыш, государства от введения тарифа. *Он равен произведению объема импорта на тарифную ставку.* Но в любом случае и площадь c – доход государства – оплачивается потребителями страны.

Площадь b графически отражает избыточные издержки отечественного производства, или *производственный эффект* от введения тарифа. Площадь b можно интерпретировать как суммарный избыток отечественных предельных издержек над мировой ценой. Это социальные издержки тарифа, или чистые потери для общества, которые также оплачивают потребители.

И наконец, **площадь d** иллюстрирует сокращение, или потерю, излишка потребителя, т. е. *потребительский эффект* от введения тарифа. Мы видим ущерб, нанесенный потребителям в результате вынужденного снижения покупок автомобилей из-за повышения цен на них. Это – чистый убыток для общества, или потери от неэффективности.

Подведем итог: *введение тарифа вызывает уменьшение излишка потребителей в размере области $a + b + c + d$ (площадь, на которую уменьшается излишек потребителей); $a + c$ – это выигрыш производителей и государства, но он оплачивается потребителями; $b + d$ – представляет чистые потери общества.*

Теперь рассмотрим наиболее известные нетарифные ограничения (табл.11.3).

Таблица 11.3

Нетарифные ограничения

Тип ограничения	Характеристика	Эффект
Квоты	количественное ограничение объема иностранных товаров, разрешенных к ввозу в течение единицы времени, например года	Ограничение импорта приводит к сокращению предложения товаров, в результате внутренние цены поднимаются выше мировых цен.
Добровольное ограничение экспорта	разновидность квоты с той лишь разницей, что она вводится иностранным государством на экспорт своих товаров	Дает возможность сгладить более серьезные ограничения экспорта
Административное регулирование	установлением различных стандартов (нормы выбросов вредных веществ в атмосферу разными видами импортируемой техники); санитарных норм	ограничение импорта товаров, не преодолевших нетарифные барьеры, дает возможность отечественным производителям повышать цены на свою продукцию.

Ограничения в международной торговле могут быть следствием **демпинга**. **Демпинг** означает такую практику ведения внешней торговли, когда экспортер продает свой товар за границей по цене ниже той, по которой он продает на внутреннем рынке, или ниже себестоимости производства товара. Это значит, что демпинг — одна из форм *международной ценовой дискриминации*.

Обычно к демпингу прибегают в периоды экономических спадов, когда

отрасль не хочет сокращать производство, но продать весь товар на внутреннем рынке не имеет возможности. Тогда она обращается к рынкам зарубежных стран, подрывая тем самым их национальное производство, но стабилизирует при этом собственное.

После рассмотрения экономических эффектов, которые вызываются введением тарифов и нетарифных ограничений, мы можем с большим пониманием разобраться в доводах сторонников и противников протекционизма.

Экономические доводы в пользу протекционизма:

Сторонники протекционизма предлагают ряд веских доводов в пользу введения таможенных тарифов:

1. Тарифы могут способствовать снижению безработицы. Нельзя отрицать, что политика высоких тарифов на короткое время может увеличить занятость, пока другие нации не примут ответных мер. В то же время таможенные пошлины вызывают такой рост стоимости жизни, который перекрывает увеличение денежной заработной платы, и поэтому реальная заработная плата может падать.

2. Тарифы могут способствовать диверсификации производства, что существенно уменьшает риск от изменений условий торговли.

3. Тарифы на импорт могут обеспечить рост "новым отраслям". Согласно этой точке зрения тарифы могут положить начало развитию новых отраслей в экономике. Сталкиваясь с иностранной конкуренцией, новые отрасли не в силах выдержать первоначальный период развития. Но если дать им передышку, то, вероятнее всего, со временем они наберут силу. А после того как отрасль встанет на ноги, она делается настолько эффективной, что издержки и цены, которые первоначально росли, фактически будут снижаться.

4. Тарифы на импорт могут ускорить формирование экономически желательных долговременных тенденций присущих развитой экономике.

5. Тарифы на импорт выгодны для частного бизнеса. Поэтому предприниматели нередко прибегают к прямому подкупу правительственных чиновников. Почему? Потому что свободная торговля приносит небольшую пользу всем, тогда как протекционизм крайне выгоден лишь немногим. В связи с этим они развивают политическую активность в защиту своего дела. А справедливее было бы агитировать за эффективную структуру национальной специализации и торговли, от которой все население страны получало бы общую экономическую выгоду.

6. Таможенные пошлины на импорт увеличивают прямые налоговые поступления в государственный бюджет.

7. Протекционизм обеспечивает экономическую безопасность и обороноспособность страны. Аргумент в пользу протекционизма в отношении отраслей, выпускающих стратегическую и военную продукцию, носит не экономический, а скорее военно-политический характер. Утверждается, что чрезмерная зависимость страны от импорта может поставить страну в уязвимое положение в случае возникновения чрезвычайных обстоятельств.

Как мы видим, аргументы в пользу протекционизма являются, по меньшей мере небесспорными, они нуждаются в тщательной проверке, и во многих случаях можно найти более эффективные средства достижения тех же целей. Вместе с тем кроме неизбежных потерь благосостояния протекционизм может порождать и некоторые дополнительные отрицательные для страны последствия.

Экономические доводы против протекционизма

Противники протекционизма предлагают следующие доводы не в его пользу:

1. Сокращение импорта косвенно уменьшает экспорт отечественных товаров и услуг, что ухудшает платежный баланс. Протекционистская внешнеторговая политика, сокращая импорт и увеличивая чистый экспорт страны, неизбежно оказывает влияние на уровень обменного курса национальной валюты, способствуя его повышению. В свою очередь, повышение обменного курса стимулирует импорт и сдерживает экспорт. В результате происходит ухудшение состояния платежного баланса страны, что имеет серьезные отрицательные макроэкономические последствия;

2. Введение тарифа может сократить занятость и доходы отдельных категорий рабочих. Поскольку рабочая сила представляет собой важный и гибкий фактор производства, то одни рабочие выигрывают, а другие проигрывают от сужения внешней торговли;

3. Изоляция от внешней торговли уменьшает общий объем реального дохода;

4. Тарифы на импорт не способствуют выравниванию издержек производства внутри и за границей. Хотя выгода, получаемая от внешней торговли, всецело основана на различиях в издержках, тем не менее ввоз товаров и услуг производственного назначения будет способствовать снижению национальных издержек и выравнивать их с затраченными;

5. Протекционизм приводит к обострению межгосударственных противоречий. Вряд ли можно ожидать, что политика протекционизма, проводимая одной страной, не вызовет ответных мер со

стороны ее торговых партнеров. Другими словами, следствием сокращения импорта в результате введения страной тарифных или нетарифных ограничений внешней торговли, скорее всего станет сокращение и ее экспорта, а значит, снижение занятости, уменьшение совокупного спроса и т.д. Экономические противоречия между странами могут обостриться до такой степени, что начнутся настоящие торговые войны, которые будут иметь очень серьезные отрицательные последствия для всех вовлеченных в них сторон. Такой сценарий развития событий в реальной действительности далеко не редок.

Вопросы для обсуждения

1. Большая и малая открытая экономика.
2. Теория сравнительных преимуществ и ее модификации.
3. Протекционизм: доводы «за» и «против»
4. Какими особенностями характеризуется российская государственная политика в области внешней торговли?

Задачи и упражнения

1. Правительство страны принимает решение о введении тарифа на импорт сахара в размере 0,02 \$ за 1 кг сахара. Мировая цена на сахар равна 0,1 \$ за 1 кг. Объем внутреннего производства сахара при свободной торговле составляет 6 млрд кг в год, а при наличии тарифа на импорт – 8 млрд кг в год. Объем внутреннего потребления сахара при свободной торговле составляет 22 млрд кг в год, а при тарифе на импорт – 20 млрд кг в год. Объем импорта сахара в данную страну при свободной торговле составляет 16 млрд кг в год, а при наличии тарифа на импорт -12 млрд кг в год. Рассчитайте:

- а) потери потребителей данной страны от введения тарифа на импорт сахара;
- б) выигрыш отечественных производителей от этой меры;
- в) увеличение доходов государственного бюджета от введения тарифа на импорт сахара;
- г) чистые потери национального благосостояния страны от ограничения импорта.

2. В таблице представлены данные о спросе и предложении часов в США и Швейцарии. Постройте по данным таблицы графики спроса и предложения для каждой из стран.

- а) Каковы равновесные цены и количества на рынках часов в обеих странах при отсутствии внешней торговли?

- б) Какая цена равновесия установится на мировом рынке часов при наличии внешней торговли?
- в) Какая из стран будет экспортировать часы и сколько?

Цена часов (долл. за 1 шт.)	Величина спроса в США (в тыс.)	Величина предложения в США (в тыс.)	Величина спроса в Швейцарии (в тыс.)	Величина предложения в Швейцарии (в тыс.)
10	110	0	80	30
20	90	20	50	50
30	70	40	35	65
40	60	60	20	80
50	50	80	5	95
60	40	95	0	105
70	30	105	0	110
80	20	110	0	115

3. В стране Альфа соотношение издержек по производству станков и текстиля составляет $1 \text{ с} = 4 \text{ т}$, в стране Бета соотношение по этим товарам $1 \text{ с} = 1 \text{ т}$. Постройте кривые производственных возможностей для каждой страны и линии торговых возможностей, учитывая, что условия торговли составляют $1 \text{ с} = 2 \text{ т}$.

ТЕМА 12. ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ОБМЕННЫЙ КУРС

Основные понятия: платежный баланс, счет текущих операций, счет операций с капиталом и финансовыми инструментами, торговый баланс, дефицит платежного баланса, обменный (валютный) курс, номинальный обменный курс, реальный обменный курс, эффективный валютный курс, паритет покупательной способности (ППС), плавающий валютный курс, обесценение валюты, удорожание валюты, фиксированный валютный курс, девальвация валюты, ревальвация валюты, управляемое («грязное») плавание

12.1. Платежный баланс: структура, экономический смысл счетов, понятия избытка и дефицита.

Платежный баланс (ПБ) представляет собой статистический отчет, где в определенной последовательности и по определенным правилам отражаются в цифрах результаты всех экономических сделок одной страны со всеми остальными странами мира за определенный период (обычно за год). Принципы и правила составления платежного баланса установлены Международным валютным фондом (МВФ) в специальных изданиях, являющихся методологическим руководством для всех стран, входящих в эту организацию. До 2012 года страны составили платежный баланс на основе Руководства по платежному балансу 1993 года выпуска, 5-е издание (РПБ5).

Принципы составления платежного баланса:

Таблица 12. 1

Характеристика резидентов и нерезидентов государства

резиденты	нерезиденты
а) физические лица, имеющие постоянное место жительства в РФ, в т.ч. временно находящиеся за пределами РФ	а) физические лица, имеющие постоянное место жительства за пределами РФ, в т.ч. временно находящиеся в РФ
б) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ, с местонахождением в РФ	б) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ
в) предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством РФ, находящиеся за пределами РФ	в) предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ
г) дипломатические и иные официальные представительства РФ, находящиеся за пределами РФ	г) находящиеся в РФ иностранные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации, их филиалы и представительства находящиеся в РФ филиалы и представительства нерезидентов.
д) находящиеся за пределами РФ филиалы и представительства резидентов.	

- 1) Охват всех внешнеэкономических операций страны за определённый период (месяц, квартал, год). Внешнеэкономические операции совершаются между резидентами и нерезидентами страны (табл. 12.1);
- 2) Двойная бухгалтерская запись операций (кредит должен совпадать с дебетом), в результате чего дисбаланс по одним статьям балансируется другими статьями. **Кредит** означает *отток ценностей*, за который страна получает *приток денег (иностранной валюты)*, **дебет** – *приток ценностей*, вслед за которым происходит *отток денег (иностранной валюты)* за границу.

В платёжном балансе (табл. 12.2) в целях упрощения мы выделим четыре раздела.

Таблица 12.2

Структура платежного баланса (РПБ5)

<i>Название счета</i>	<i>Кредит (+)</i>	<i>Дебет (-)</i>
1. Счет текущих операций <i>(XN)</i> <ul style="list-style-type: none"> • Торговый баланс • Баланс услуг • Баланс оплаты труда • Баланс инвестиционных доходов (проценты, дивиденды) • Баланс текущих трансфертов 	Экспорт товаров Экспорт услуг Поступления от нерезидентов Доходы полученные Получение средств	Импорт товаров Импорт услуг Выплаты нерезидентам Доходы выплаченные Передача средств
2. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами <i>(I – S)</i>	Увеличение обязательств по отношению к нерезидентам или уменьшение требований к нерезидентам	Увеличение требований к нерезидентам или уменьшение обязательств по отношению к нерезидентам
3. Изменение валютных резервов <i>(ΔR)</i>	(+) – снижение	(-) – рост
4. Чистые ошибки и пропуски.		

Разница между кредитом и дебетом называется *сальдо счета*.

Статьи торгового баланса и баланса услуг. К кредиту относятся поступления иностранной валюты, сопровождающие экспорт товаров или услуг, а к дебету – отток иностранной валюты вследствие оплаты импортных товаров и услуг. В балансе услуг отражаются экспорт и импорт нефакторных услуг (платежи за услуги финансового и страхового характера, фрахт судов, услуги туризма и т. п.).

Баланс оплаты труда и инвестиционных доходов показывает данные о выплатах и оттоке валюты, связанных с предоставлением факторных услуг – труда и капитала.

Счет текущих трансфертов показывает движение финансовых средств или товарных потоков, предоставляемых в одностороннем порядке, например, правительственной гуманитарной помощи. Кроме того, частные лица также осуществляют денежные переводы, например, турецкий рабочий, занятый на

строительстве гостиницы в Германии, осуществляет перевод денег своей семье в Турцию. Такие потоки могут направляться как из-за рубежа в данную страну, так и в противоположном направлении – в зарубежные страны.

Увеличение валютных резервов за границей на *отечественных счетах* означает приток денег, поэтому отражается по кредиту со знаком (+). Увеличение же валютных резервов страны на *зарубежных счетах* означает отток денег и поэтому отражается по дебету со знаком (-).

Для того чтобы установить, какова взаимосвязь всех указанных счетов платежного баланса, следует вспомнить основные макроэкономические тождества. Итак, мы говорим о макроэкономическом равновесии, когда наблюдается тождество (формула 12.1):

$$Y = C + I + G + X_n \quad (12.1)$$

Если из левой и правой частей этого уравнения мы вычтем расходы на потребление частного сектора (C) и государства (G), то получим (формула 12.2):

$$S = I + X_n, \quad (12.2)$$

поскольку $Y - C - G = S$, т. е. представляет собой величину национального сбережения (частного и государственного сектора). Переписав уравнение 12.2, можно получить главное тождество макроэкономического равновесия (формула 12.3):

$$X_n = S - I, \quad (12.3)$$

где X_n является внешним балансом, а $S - I$ – внутренним балансом экономики.

В иной записи основное макроэкономическое тождество можно представить как (формула 12.4):

$$X_n + (I - S) = 0 \quad (12.4)$$

Счет текущих операций в макроэкономической теории обозначается X_n , а счет движения капитала как $I - S$. Таким образом, эти два счета уравновешивают друг друга, т. е. совпадают по *абсолютной величине* своих значений. Выражаясь точнее, X_n – это сальдо счета текущих операций, а $I - S$ представляет собой сальдо счета движения капитала. Логика макроэкономического анализа

приводит нас к выводу о том, что платежный баланс всегда сходится, или *сумма всех статей кредита и дебета равна нулю*.

Счет, предназначенный для отражения операций с капиталом и финансовыми инструментами (иногда для краткости в учебных изданиях он называется «счет движения капитала»). Так, займы нашей страны за рубежом означают не что иное, как импорт капитала (приток валюты), поэтому они отражаются по кредиту. Напротив, предоставление нашей страной займов другому государству означает экспорт капитала, т. е. отток валюты, и поэтому эта операция отражается по дебету. Продажа же российских активов иностранцам считается кредитом – ведь за этой сделкой в страну поступают денежные средства. А покупка российскими субъектами пакета акций какой-либо зарубежной фирмы – дебетом, поскольку за этим последует отток валюты из нашей страны.

Таким образом, **общий баланс** (или то, что называется собственнo *платежным балансом*) – это *сумма сальдо по счету текущих операций и сальдо по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами*.

Счет движения капитала и счет текущих операций платежного баланса уравновешены, т.к. любая сделка отражается в платежном балансе, как мы отмечали ранее, дважды, по кредиту и дебету.

Экономический смысл счетов текущих операций и движения капитала можно объяснить и таким образом. Если $Xn > 0$, то страна, как мы выяснили, является чистым инвестором по отношению к загранице. Это означает, что она инвестирует определенную часть национальных сбережений за рубежом. Напротив, если $Xn < 0$, то страна становится чистым должником, и ее иностранные инвестиции за рубежом сокращаются. Таким образом, Xn можно интерпретировать как *иностраннe инвестиции*, т. е. I_f в отличие от известных нам *внутренних инвестиций*, которые в нашем анализе платежного баланса обозначим как I_d .

Основное макроэкономическое тождество можно записать в новой форме 12.5:

$$I_f = S - I_d \quad (12.5)$$

т. е. иностранные инвестиции представляют собой разницу между национальными сбережениями и внутренними инвестициями, или (формула 12.6)

$$S = I_f + I_d \quad (12.6)$$

т. е. национальные сбережения равны сумме иностранных и внутренних инвестиций.

Дефицит платежного баланса означает, что *сумма счета текущих операций и счета движения капитала не уравновешены*. Например, отрицательное сальдо по счету текущих операций не уравновешено таким же по сумме сальдо по счету движения капитала, но взятым с противоположным знаком, или

$$X_n + (I - S) < 0.$$

Рассмотрим, как отражаются в платежном балансе действия ЦБ в случае дефицита или излишка платежного баланса.

Итак, если $X_n + (I - S) < 0$, **то страна должна за границе** (дефицит платежного баланса). В этом случае ЦБ из своих золото-валютных резервов продает доллары на внутреннем рынке, т. е. осуществляет валютную интервенцию (подробнее о валютных интервенциях мы рассмотрим далее). Предложение иностранной валюты на денежном рынке *увеличивается*, что отражается *по кредиту знаком (+)*, хотя официальные, или международные, золото-валютные, резервы ЦБ при этом *сокращаются*. Такая операция ЦБ аналогична экспорту, поскольку приводит к притоку иностранной валюты на внутренний рынок.

Напротив, если $X_n + (I - S) > 0$, то налицо **излишек, или профицит, платежного баланса**. В таком случае страна может кредитовать за границу. ЦБ стремится уменьшить предложение иностранной валюты на внутреннем рынке, скупая ее, т. е. вновь прибегает к валютным интервенциям. Например, в последние годы в связи с ростом мировых цен на нефть в Россию хлынул поток иностранной валюты, полученной от экспорта нефти и других энергоносителей («нефтедоллары»). В результате действий ЦБ (покупка долларов за рубли) *уменьшается* объем предложения иностранной валюты на внутреннем рынке, что отражается *по дебету со знаком (-)*, при этом официальные резервы ЦБ *увеличиваются*. В этой ситуации операции ЦБ аналогичны импорту, т. е. приводят к уменьшению притока валюты на внутренний рынок.

Сальдо счета официальных резервов ЦБ в макроэкономической теории обозначается символом ΔR . Таким образом, изменения объема золотовалютных резервов в результате действий ЦБ позволяют свести сумму всех статей по кредиту и дебету к нулю (формула 12.7):

$$X_n + (I - S) + \Delta R = 0 \quad (12.7)$$

Еще одна статья в нашей схеме платежного баланса, которую мы еще не рассмотрели – «Чистые ошибки и пропуски». Чистые ошибки и пропуски возникают потому, что в реальной действительности суммы проводок по кредиту и дебету практически никогда не совпадают. Это связано со сложностью получения точной и достоверной информации обо всех сделках в сфере международной торговли и финансов, с нелегальным вывозом или ввозом капитала, с расхождением во времени между поставкой товаров по экспорту (импорту) и их оплатой. Для уравнивания статей платежного баланса и используется статья «Чистые ошибки и пропуски». Она равна сумме счетов 1, 2 и 3, но с противоположным знаком.

В последние годы вопросы улучшения статистики платежного баланса все чаще становятся предметом пристального внимания со стороны международных организаций. После выхода предыдущего издания РПБ5 произошли различные экономические изменения, связанные с глобализацией и развитием финансовых и технологических инноваций. Уточнение требований по учету таких изменений обусловило разработку РПБ6.

Основными целями разработки РПБ6 стало, во-первых, стремление улучшить согласованность представляемых данных между различными разделами макроэкономической статистики каждой страны. С другой стороны, с точки зрения мировой экономики необходимо обеспечить сопоставимость внешнеэкономической статистики, представляемой различными странами мира.

С 2012 года страны составляют платежный баланс на основе Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции 2009 года выпуска, 6-е издание (РПБ6). Его базовая основа не изменилась по сравнению с РПБ5. Сохраняется форма представления счета текущих операций, счета операций с капиталом и финансового счета. Однако внесены некоторые изменения по отдельным вопросам. В частности, меняется название отдельных компонентов платежного баланса. Баланс доходов переименован в счет первичных доходов, а баланс текущих трансфертов — в счет вторичных доходов. Изменен знак учета операций с финансовыми активами в финансовом счете ПБ.

В соответствии с РПБ5 увеличение финансовых активов отражалось со знаком «минус», уменьшение — со знаком «плюс». А в соответствии с РПБ6 увеличение финансовых активов (так же, как и обязательств) будет отражаться со знаком «плюс», а уменьшение — со знаком «минус». Соответственно, изменяется значение сальдового показателя финансового счета. В соответствии с РПБ5 отрицательный финансовый счет означал превышение оттока над

притоком средств в страну, а положительный — превышение притока финансовых ресурсов над оттоком. Теперь в соответствии с РПБб результирующий показатель финансового счета определяется как разница между активами и обязательствами и будет иметь обратный знак. При этом положительное значение финансового счета будет называться «чистое кредитование» и означать превышение чистого увеличения активов над чистым увеличением обязательств. А отрицательное значение финансового счета будет называться «чистым заимствованием» и означать превышение чистого увеличения обязательств над чистым увеличением активов.

Укрупненная схема платежного баланса России за 2010-2012гг. представлена в таблице 1 (Приложение 11).

Итак, хотя платежный баланс всегда сходится, т. е. сумма всех его счетов равна нулю, их *динамика* влияет на обменный курс валют. А обменный курс – важнейшая категория, воздействующая на экономическое поведение людей.

12.2. Обменный курс валюты: номинальный и реальный

Обменный курс валюты – это соотношение валют разных стран. Принято различать прямую и обратную котировку иностранной валюты (табл. 12.3).

Обменный курс в целом определяется спросом и предложением валюты на валютном рынке. **Валютный рынок** – это рынок, на котором ведется торговля валютами разных стран. Розничная торговля иностранной валютой осуществляется многими банками, фирмами, биржами.

Таблица 12.3

Прямая и обратная котировка валют

Прямая котировка		Обратная котировка	
<i>Иностранная валюта</i>	<i>Отечественная валюта</i>	<i>Иностранная валюта</i>	<i>Отечественная валюта</i>
цена 1 единицы иностранной валюты выражается в определенном количестве единиц национальной валюты	1 единица отечественной валюты выражается в определенном количестве единиц иностранной валюты	1 единица отечественной валюты выражается в определенном количестве единиц иностранной валюты.	цена 1 единицы иностранной валюты выражается в определенном количестве единиц национальной валюты
<i>1\$ = 30⁶ руб.</i>	<i>1 руб. = 0,03 \$</i>	<i>1 руб. = 0,03 \$</i>	<i>1 \$ = 30 руб.</i>

Все, о чем говорилось до настоящего момента, относится к **номинальному обменному курсу**, который показывает *относительную цену валют двух стран*.

В отличие от номинального **реальный обменный курс** – это *относительная цена товаров, произведенных в двух странах*. Для подсчета реального обменного курса используем формулу 12.8:

$$\epsilon = P / eP^* \quad (12.8)$$

где ϵ – реальный обменный курс, P – цена отечественного товара, P^* – цена зарубежного товара, e – номинальный обменный курс иностранной валюты в прямой котировке.

В действительности речь идет не о соотношении цен всего двух товаров, а о соотношении среднего, или общего, уровня цен одной страны и аналогичного показателя другой страны. Как правило, в качестве таких неизменяющихся наборов берутся потребительские корзины, содержащие типичные потребительские покупки (вспомним индекс Ласпейреса). Таким образом, символы P и P^* следует далее трактовать как общий уровень цен соответственно в России и в другой стране.

⁶ берем эту цифру для простоты вычислений

Итак, если **реальный обменный курс отечественной валюты меньше 1**, то отечественные товары дешевле относительно иностранных. Например, в России в этой ситуации граждане будут покупать больше отечественных товаров и относительно меньше иностранных. Российские производители будут расширять свой экспорт, так как иностранцы также отдадут предпочтение более дешевым российским товарам. Величина чистого экспорта России X_n , или $(Ex - 1r)$, будет увеличиваться.

Если же **реальный обменный курс больше 1**, то отечественные товары дороже относительно иностранных. Население страны будет приобретать больше иностранных товаров. Отечественные производители уменьшат объемы своего экспорта, а российские импортеры будут наращивать объем ввозимых в страну зарубежных товаров. В этом случае чистый экспорт уменьшится.

Как видим, чистый экспорт является функцией реального обменного курса, зависимость X_n от ε отрицательная (формула 12.9):

$$X_n = f(\varepsilon) \quad (12.9)$$

Как видно из формулы (12.8) реального обменного курса, он зависит от номинального обменного курса и от уровня цен в двух странах.

В свою очередь, номинальный обменный курс зависит от следующих основных факторов (при прочих равных условиях):

- относительные изменения в ВВП, или национальном доходе стран. Например, если ВВП в России растет быстрее, чем в США, это означает, что более богатые граждане России расширяют свой спрос и на импортные товары. Следовательно, для импорта нужны доллары, и более высокий спрос на доллары приведет к снижению обменного курса рубля;
- относительные реальные процентные ставки. Если в России реальные ставки окажутся выше, чем в США, то капиталы потекут в Россию, на валютном рынке появится относительно больше долларов и его курс понизится, а курс рубля повысится;
- спекуляция и ожидания. Если валютные спекулянты ожидают, что, например, темпы экономического роста в странах ЕС будут выше, чем в США, то увеличится спрос на евро, упадет спрос на доллары, и обменный курс доллара снизится.

Теперь обратимся к такому фактору динамики реального обменного курса, как изменение соотношения цен. Главное здесь соотношение темпов инфляции в разных странах. Если в России темп

инфляции и его ожидания больше, чем в США, то с течением времени на рубль можно будет приобрести все меньше долларов (или за доллар будут давать все больше рублей). Таким образом, мы можем говорить о связи между кредитно-денежной политикой ЦБ и обменным курсом валюты.

Анализируя номинальный и реальный валютные курсы, в наших примерах мы рассматривали соотношение валют только двух стран. Но это – известное упрощение. Так, номинальный обменный курс доллара может вырасти и по отношению к рублю, но снизиться по отношению к евро или йене. Следовательно, для более точной оценки изменения номинального и реального валютных курсов нужно было бы учитывать соотношение не двух валют, а больше. Для этого введем новое понятие – **эффективный обменный курс**. Это комбинированный показатель, или индекс, характеризующий положение валюты определенной страны по сравнению с валютами ее основных торговых партнеров. В качестве весов индекса принимаются объемы внешней торговли.

Эффективный обменный курс бывает двух видов: *номинальный* и *реальный*. *Эффективный номинальный обменный курс* представляет собой средневзвешенный обменный курс национальной валюты по отношению к валютам стран – основных торговых партнеров. *Эффективный реальный обменный курс* – это номинальный обменный курс, скорректированный на темп роста цен внутри страны и инфляцию в странах – основных торговых партнерах. Применительно к формуле 12.8 это означает, что P_f представляет собой средневзвешенный для группы стран индекс цен.

12.3. Теория паритета покупательной способности

Прежде чем рассмотреть теорию паритета покупательной способности, обратимся к известному в экономической теории **закону единой цены**. Суть его заключается в следующем: *один и тот же товар не может продаваться в условиях свободной конкуренции одновременно в разных местах по разным ценам*. Если 1 тонна пшеницы в Кировской области дороже, чем в Ростовской, то перекупщики могут получить прибыль, закупая зерно в Ростовской области и продавая его в Кировской. Такие действия торговцев приведут к выравниванию цены пшеницы: перекупщики увеличивают спрос на пшеницу в Ростовской области и понижают его в Кировской. Таким образом, цена пшеницы выравнивается (при прочих равных условиях).

Закон единой цены, примененный к международным рынкам, получил название теории, или гипотезы, **паритета покупательной способности (ППС)** Идея паритета покупательной способности была выдвинута еще Д. Рикардо, но получила широкую известность после публикации работ шведского экономиста Г. Касселя в начале XX века. Сформулируем ее следующим образом: *если на международных рынках возможна деятельность перекупщиков, то денежная единица (доллар, евро и т. д.) должна обладать одинаковой покупательной способностью во всех странах.*

Существуют две версии теории паритета покупательной способности – *абсолютного ППС и относительного ППС.*

Абсолютный паритет покупательной способности валют означает, что номинальный обменный курс равен соотношению уровней цен в двух странах. Если стандартная потребительская корзина в России в расчете на 1 месяц стоит 3000 руб., а аналогичная ей потребительская корзина в США – 100 доля., то номинальный обменный курс будет равен 3000 руб. /100 доля., или 30 руб. /1 долл.

В абсолютной версии теории ППС означает, что номинальный курс изменяется так, чтобы реальный курс оставался неизменным и был равен 1 (формула 12.10).

$$\epsilon = P / eP^* = 1 \quad (12.10)$$

Если цена российского автомобиля составляет 90 000 руб., а цена аналогичного американского – 6000 долл., то номинальный обменный курс должен составлять 15 руб. / 1 долл. При этом реальный обменный курс составит: 90000 руб. / (15 руб. /1 долл.) x 6000 долл. = 90 000 / 90 000 = 1. Если цена российского автомобиля вследствие инфляции в нашей стране выросла в 2 раза и составляет 180000 руб., то номинальный обменный курс рубля должен снизиться (курс доллара соответственно вырасти) так, чтобы соотношение цен по-прежнему составляло 1.

Таким образом, если P растет, то e (в обратной котировке отечественной валюты) должен падать так, чтобы величина ϵ оставалась равной 1. В любом из этих случаев номинальный курс должен меняться таким образом, чтобы реальный обменный курс оставался неизменным.

В *абсолютной* версии теории ППС вызывает ряд возражений:

- трудно вовлечь в международную торговлю ряд товаров, относящихся к неторгуемым. Таким образом, действия перекупщиков, выравнивающих уровень цен на товары, оказываются невозможными;
- высокие транспортные издержки также препятствуют движению товаров через национальные границы;
- товары не всегда взаимозаменяемы, и наше предположение о двух автомобилях совершенно одинакового качества – американском и российском – является слишком сильным допущением.

В относительной версии теория ППС формулируется следующим образом: изменение номинального обменного курса валют соответствует изменению уровня цен в этих странах. Для измерения динамики номинального обменного курса используется следующая формула (12.11):

$$(e_{t+1} - e_t) / e_t = \pi - \pi^* \quad (12.11)$$

где e – номинальный обменный курс иностранной валюты в прямой котировке в периодах t и $t + 1$,
 π – годовой темп инфляции в стране,
 π^* – годовой темп инфляции за рубежом.

Как видно из формулы (12.11), в относительной версии ППС не требуется, чтобы цена каждого товара была одной и той же в разных странах, и изменение номинального обменного курса не должно выравнивать абсолютные уровни цен в разных странах. Эта версия ППС основана лишь на предположении, что номинальный обменный курс изменяется так, чтобы неизменным оставался относительный уровень цен в двух странах.

Валютный курс, рассчитанный на основе теории ППС, может отличаться от текущего номинального обменного курса. Вот почему можно встретить выражения «валюта страны недооценена» или «валюта страны переоценена». В качестве примера недооценки или переоценки валюты приведем широко известный в экономической теории «индекс бигмака», впервые предложенный британским журналом «Экономист» в 1986 г.

Идея заключается в следующем. Качество биг-мака (или других продовольственных товаров в сети Макдоналдс) практически одинаково во всех странах мира, так как готовится этот бутерброд с котлетой и сыром практически из одних и тех же пищевых компонентов. Поэтому биг-мак можно принять за некий стандарт

«потребительской корзины». Далее рассчитывается цена биг-мака в национальной валюте и в долларах США, а затем с использованием теории ППС определяется, переоценена или недооценена та или иная валюта. Согласно результатам приведенного исследования, Российский рубль оказывается недооцененным (рис. 4, Приложение 11).

Заметим, что у модели «индекс биг-мак» есть много противников. Ведь биг-мак не является предметом международной торговли, как того требует теория паритета покупательной способности, а цены искажены налогами, тарифами, стоимостью аренды или строительства ресторана.

12.4. Системы обменного курса валюты

Система фиксированного обменного курса означает, что Центральный банк устанавливает *официальное соотношение валют между странами* (например, 25 руб. / 1 долл.) и *обещает поддерживать его*. Это предполагает, что любой гражданин может купить у ЦБ страны иностранную валюту по фиксированному курсу или продать ее ЦБ по этому же фиксированному курсу.

Но ЦБ и правительство, объявляя о введении фиксированного курса, не в состоянии обеспечить *стабильность спроса и предложения* на иностранную валюту, поскольку спрос на иностранную валюту и ее предложение определяются многими факторами. Наиболее важные из них следующие:

- инфляционные ожидания экономических субъектов. Так, если инфляция в России выше, чем в США, то будет расти спрос на доллары и снижаться спрос на рубли;

- относительные реальные процентные ставки (т. е. номинальные ставки за вычетом темпа инфляции). При прочих равных условиях, если ставки за рубежом выше, чем в отечестве, то экономические субъекты предпочтут размещать свои финансовые активы на депозитах в иностранной валюте, получая ббльший процентный доход;

- изменения в потоках экспорта и импорта. Так, импорт из США в Россию порождает спрос на доллары: российским импортерам американских товаров нужны доллары, чтобы расплатиться с американскими поставщиками. Экспорт товаров из России в США порождает предложение долларов: российские экспортеры, продав отечественные товары за рубежом, получают иностранную валюту.

Следовательно, с учетом перечисленных выше факторов фиксированный обменный курс может поддерживаться на определенном уровне лишь с использованием **валютных интервенций**. Это означает, что ЦБ покупает или продает иностранную валюту из своих международных резервов в тех случаях, когда на валютном рынке обменный курс отклоняется от его фиксированного уровня. Представим графически валютные интервенции ЦБ, вызванные превышением спроса на валюту над ее предложением (рис. 12.1).

В нашем примере в качестве иностранной валюты мы будем рассматривать доллар США, а отечественной – российский рубль. Допустим, что спрос на доллары и предложение долларов уравниваются при некотором значении номинального обменного курса валюты (e_f), который и устанавливается ЦБ в качестве фиксированного.

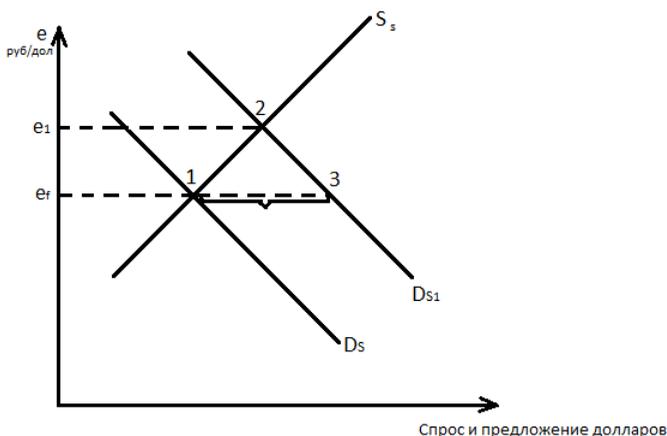


Рис. 12.1. Фиксированный обменный курс и валютная интервенция

Кривая $D_\$$ показывает спрос на доллары, обусловленный импортом товаров и услуг, сопровождающимися проводкой по дебету в платежном балансе. Отрицательный наклон кривой $D_\$$ означает: чем выше обменный курс, тем ниже спрос на доллары. Кривая $S_\$$ показывает предложение долларов, обусловленное экспортом товаров и услуг, которые отражаются в платежном балансе по кредиту.

Положительный наклон кривой $S_{\$}$ означает прямую зависимость предложения долларов от обменного курса.

В точке 1 наблюдается равновесие платежного баланса. Допустим, что вследствие каких-либо причин, например выросшего спроса на импортные товары, кривая спроса на доллары сдвигается вправо в положение $D_{\$1}$. Номинальный обменный курс на свободном, или «черном», валютном рынке составляет теперь величину e_1 .

Точка 2 показывает, что равновесный обменный курс иностранной валюты без вмешательства ЦБ установился бы именно на уровне e_1 (например, 30 руб. / 1 долл.), и спрос и предложение валюты были бы при этом уравновешены. Однако речь идет о фиксированном валютном курсе. При изменившихся условиях точка 3 на новой кривой спроса на доллары $D_{\$1}$ показывает, каким будет спрос на валюту при все том же фиксированном курсе. Превышение спроса на доллары над его предложением показано фигурной скобкой – расстояние между точками 1 и 3. Восполнить этот разрыв для поддержания фиксированного обменного курса и должен ЦБ, продав из своих резервов доллары.

Вспомним, что превышение спроса на иностранную валюту над ее предложением означает неравновесие платежного баланса. В данном случае $X_n + (I - S) < 0$, т. е. страна должна за границе. Именно эту ситуацию мы трактовали как дефицит платежного баланса. В таком случае ЦБ из своих золотовалютных резервов продает доллары на внутреннем рынке, другими словами, осуществляет валютную интервенцию для уравнивания платежного баланса при фиксированном обменном курсе валюты.

Для того чтобы поддерживать обменный курс на фиксированном уровне, ЦБ должен проявлять сдержанность при осуществлении кредитно-денежной политики. Так, в результате проведения политики «дешевых» денег, направленной на стимулирование совокупного спроса, количество отечественной валюты (рублей) на рынке возрастет. Это повлечет за собой снижение обменного курса рубля ниже фиксированного или соответственно повышение курса доллара. Для того чтобы не допустить отклонения текущего номинального курса от фиксированного, ЦБ должен осуществить валютную интервенцию, продав из своих официальных резервов доллары, и, следовательно, в результате возникает опасность истощения валютных резервов.

Таким образом, в условиях фиксированного обменного курса кредитно-денежная политика оказывается неэффективной при решении задач, связанных с внутренними потрясениями национальной экономики, например, со спадом.

В такой ситуации правительству и ЦБ рано или поздно придется провести девальвацию.

Девальвация – это официально объявленное снижение курса национальной валюты в условиях системы фиксированного обменного курса. Девальвация на время решает проблемы равновесия торгового и платежного баланса. Ведь эта акция властей удешевляет экспорт товаров, и он расширяется. Но одновременно в связи с девальвацией импорт товаров становится более дорогим. *Девальвация отечественной валюты невыгодна импортерам и выгодна экспортерам.*

Ревальвация – это официально объявленное повышение курса национальной валюты в условиях системы фиксированного обменного курса. С точки зрения импортеров и экспортеров, ситуация будет прямо противоположная девальвации: в выигрыше окажутся импортеры, в проигрыше – экспортеры.

Еще раз обратим внимание на то, что термины «девальвация» и «ревальвация» используются при обозначении движения валютного курса лишь в условиях его фиксированной системы. Отметим основные преимущества и недостатки системы фиксированного обменного курса (табл.12.4)

Система фиксированного обменного курса чаще встречается в странах с развивающимися рынками и с переходной экономикой. В странах же с рыночной экономикой, как правило, используются системы свободного плавания валюты или управляемого плавания, о чем речь пойдет в следующих вопросах данной лекции.

Таблица 12.4

Преимущества и недостатки системы фиксированного обменного курса

Преимущества	Недостатки
1) снижается неопределенность при принятии решений экономическими агентами.	1) чрезмерно жесткая кредитно-денежная политика чревата спадами в экономике.
2) фиксация обменного курса дисциплинирует монетарные власти, побуждая их проявлять сдержанность в отношении расширения денежного предложения, а также наращивания государственных расходов в условиях плохой собираемости налогов.	2) поддержка обменного курса на определенном уровне путем валютных интервенций угрожает истощением золотовалютных резервов ЦБ.
3) фиксация обменного курса снижает инфляционные ожидания экономических агентов при условии доверия к правительству, - фиксированный курс позволяет рассчитать будущие издержки производства и возможную прибыль с большей точностью, чем в условиях свободно плавающего обменного курса.	3) для решения проблем дефицита платежного баланса при нежелании в очередной раз девальвировать национальную валюту правительство должно принять решение о прямом контроле над экспортом и импортом, ограничивая последний путем введения протекционистских барьеров.
	4) фиксация обменного курса часто сопровождается административным регулированием принятием законов об обязательной продаже всей (или части) валютной выручки экспортеров Центральному банку.

Система свободно плавающего обменного курса означает, что ЦБ допускает свободное колебание обменного курса под воздействием рыночного спроса и предложения на валютном рынке. При плавающем курсе ЦБ не проводит валютных интервенций и, следовательно, его золотовалютные резервы не изменяются ($\Delta R = 0$). Платежный баланс при этом уравновешен благодаря колебаниям обменного курса валюты. Графически эта ситуация представлена на рис. 12.2.

Первоначально спрос на доллары и их предложение уравновешены при обменном курсе e_0 . Напомним, что за кривой спроса на доллары стоит импорт, а за кривой предложения – экспорт. Следовательно, при обменном курсе e_0 (например, 25 руб. / 1 долл.) установилось равновесие платежного баланса, так как кривые спроса

и предложения на валюту пересекаются в точке 1. Если же повысился спрос на доллары, то кривая $D_{\$}$ переместится в положение $D_{\$1}$. Равновесный обменный курс теперь установится на уровне e_1 (например, 30 руб. / 1 долл.), и новое равновесие платежного баланса обозначено точкой 2. Свободное плавание выравнивает платежный баланс автоматически, поэтому нет необходимости в валютных интервенциях ЦБ.

Изменения обменного курса в условиях системы свободного плавания называются **обесценением** и **удорожанием** валюты. В нашем примере, когда обменный курс иностранной валюты повысился с 25 до 30 руб. / 1 долл., можно говорить об удорожании доллара (соответственно обесценению рубля).

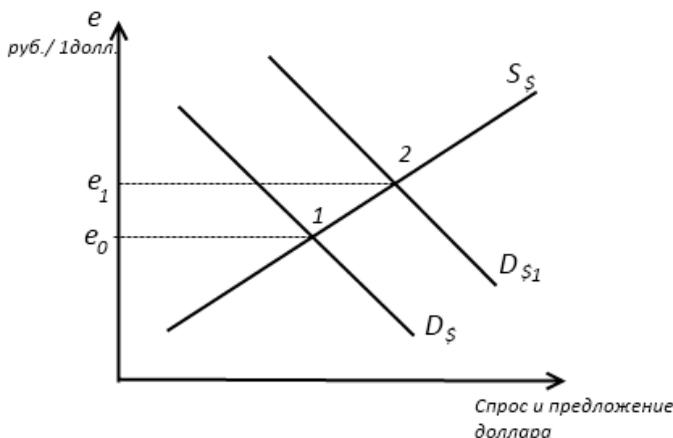


Рис. 12.2. Свободно плавающий обменный курс валюты

Однако эта система обменного курса усиливает неопределенность в международных сделках, поскольку колебания спроса и предложения на валютном рынке достаточно сложно прогнозировать, а ЦБ не гарантирует стабильности сложившегося на данный момент равновесного обменного курса. Обесценение национальной валюты вызывает удорожание импортных товаров, а вслед за этим возникает угроза повышения общего уровня цен в стране. Вот почему совершенно свободное плавание — скорее теоретическая абстракция, чем реально действующая система обменного курса. На практике страны с рыночной экономикой используют систему управляемого плавания.

Система управляемого, или «грязного», плавания означает, что ЦБ *не фиксирует обменный курс, но допускает*

валютные интервенции для предотвращения резких колебаний обменного курса. В настоящее время и в России, и в США, и в Японии, и в странах ЕС действуют системы управляемого плавания. Управляемое плавание – это способ достижения краткосрочной стабильности на валютном рынке.

В связи с управляемым плаванием рассмотрим еще одно важное понятие, связанное с действиями ЦБ на валютном рынке: так, если ЦБ покупает у экспортеров доллары, то он расплачивается отечественной валютой – рублями. Эмиссия рублей, связанная с покупкой иностранной валюты, увеличивает денежную базу, а благодаря действию денежного мультипликатора – и денежную массу. Все это чревато ростом инфляции. Для того чтобы нейтрализовать влияние валютных интервенций на предложение денег в стране, *ЦБ проводит равные по объему валютным интервенциям, но противоположные по направленности сделки с внутренними активами* (например, государственными облигациями). Эти действия называются **стерилизованными валютными интервенциями, или стерилизацией**. Например, в случае покупки наличных долларов на сумму 10 млн ЦБ расплачивается рублями по текущему номинальному обменному курсу. Денежная база в результате валютной интервенции увеличивается. Для ее стерилизации ЦБ продает на открытом рынке коммерческим банкам и населению государственные облигации на ту же сумму. С покупкой государственных облигаций уменьшаются резервы коммерческих банков. Таким образом, денежная база – C (наличность) + R (резервы) – остается неизменной. Эффективность каждой из систем обменного курса зависит от степени развитости институтов рыночной экономики, объема золотовалютных резервов, темпов инфляции, доверия населения к власти, наличия или отсутствия шоков совокупного спроса и совокупного предложения и др.

Таким образом, выбор правительством той или иной системы обменного курса в каждой стране осуществляется с учетом множества объективных и субъективных факторов как экономического, так и политического характера.

Вопросы для обсуждения

1. В чем состоит смысл изменений в методологии публикации данных платежного баланса страны 2012 года?
2. Что означают выражения: «валюта страны недооценена» или «валюта страны переоценена»?

3. Какая система – фиксированного или свободно плавающего обменного курса – является более эффективной с точки зрения достижения основных целей макроэкономической политики?

Задачи и упражнения

1. Экономика описана следующими данными: экспорт товаров составляет 19 650\$, импорт товаров составляет 21 758\$, гражданам страны получают доход от иностранных инвестиций в виде процентных выплат из-за рубежа в размере 3621\$, страна выплачивает зарубежным инвесторам доход в виде процентов в размере 1394\$, расходы граждан данной страны на туризм составляют 1919\$, доходы данной страны от туризма составляют 1750\$, односторонние трансферты страны равны 2388\$, отток капитала из страны составляет 4174\$, приток капитала в страну составляет 6612\$. Используя эти данные, рассчитайте сальдо текущего счета, финансового счета и платежного баланса страны (РПБ5). Каковы изменения величины официальных валютных резервов страны?

2. Ниже приведена карта спроса на фунты стерлингов:

Цена фунта (в долларах)	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5
Объем спроса на фунты (в млн фунтов стерлингов)	200	190	180	170	160	150

а) Правительство Великобритании устанавливает валютный курс на уровне: 1 фунт стерлингов = 2,40 доллара. Объем предложения фунтов стерлингов по этому курсу равен 180 млн. Должен ли Центральный Банк Великобритании в этой ситуации покупать или продавать фунты? Если да, то какое количество?

б) Что произойдет в этом случае с официальными валютными резервами британского Центрального Банка? Как отразится это изменение резервов в платежном балансе?

3. Два одинаковых по своим качествам автомобиля — российский и американский — стоят, соответственно, 210 тыс. руб. и 10 тыс. долл. Номинальный обменный курс валюты США составляет 30 RUB/1USD. Каков при этом будет реальный обменный курс?

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Абель Э. Макроэкономика: учебник: пер. с англ. / Абель Э., Бернанке Б. – СПб.: Питер, 2012
2. Агапова Т.А., Серегина С.Ф.: Макроэкономика: Учебник / Т.А. Агапова, С.Ф. Серегина. – 10-е изд., перераб. и доп. – (Университетская серия)., (Гриф)» Издательство: МФПУ "Синергия", 2013.
3. Акулов В.Б. Макроэкономика: учебное пособие. М: Флинта, 2008.
4. Бланшар О. Макроэкономика: учебник: пер. с англ. – М.: ГУ ВШЭ, 2010
5. Бугаян И.Р., Маличенко И.П., Корчагин Ю.А. Современная макроэкономика: учебное пособие. Р.: Феникс, 2009.
6. Вечканов Г.С., Вечканова Г.Р. Макроэкономика: учебное пособие. СПб.: Питер, 2009.
7. Долан Э., Линдсей Д. Макроэкономика. Пер. с англ. СПб., 1997
8. Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика. Пер. с англ. М.: Дело, 1997.
9. Капканщиков С.Г. Макроэкономика: учебное пособие. М.: КноРус, 2010
10. Кузнецов Б.Т. Макроэкономика. М.: ЮНИТИ, 2011
11. Курс экономической теории/Под ред. М.Н, Чепурина, Е.А. Киселевой. — М.: АСА, 2012
12. Макконнелл К.Р., Брю С.Л., Флинн Ш.М. Экономикс: принципы, проблемы и политика: Учебник. 19-е изд. пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2013
13. Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику: учеб. пособие / Т. Ю. Матвеева; Гос. ун-т — Высшая школа экономики. — 7-е изд. — М. : Изд. дом Гос. ун-та — Высшей школы экономики, 2010.
14. Моисеев С.Р. Макроэкономика: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по гуманитарным специальностям / С. Р. Моисеев. – М.: КноРус, 2012.
15. Мэнкью, Н.Г. Принципы макроэкономики : пер. с англ. / Н. Г. Мэнкью . – 4-е изд. – СПб. : Питер, 2010
16. Самуэльсон П. , Нордхаус В. Макроэкономика. М.: Диалектика-Вильямс, 2011
17. Стрелец И.А. Макроэкономика. М. Национальное образование, 2011
18. Тарасевич Л.С., Гребенников П.И., Леусский А.И. Макроэкономика. М.: Юрайт, 2012

19. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. Пер. с англ. М.: Дело, 2006.

20. Хейне П. Экономический образ мышления. Пер. с англ. М.: Дело, 1997.

ИНТЕРНЕТ – РЕСУРСЫ

www.budgetrf.ru – *данные о бюджетах всех уровней власти, Бюджетный кодекс, Налоговый кодекс и другие нормативные акты и документы.*

www.worldbank.org – *Всемирный банк.* Данные о различных макроэкономических показателях стран мира – объеме ВВП и ВНД, промышленном производстве, торговле, распределении доходов.

www.gks.ru – *Федеральная служба государственной статистики, ФСГС (бывший Госкомстат России).* Данные о величине и динамике номинального и реального ВВП, численности безработных, динамике промышленного производства, индексах цен, государственном бюджете, внутреннем и внешнем долге, платежном балансе РФ.

www.iet.ru – *Институт экономики переходного периода (Россия).* Ежемесячные обзоры «Российская экономика – тенденции и перспективы»: денежно-кредитная и бюджетная сферы (инфляционные процессы, платежный баланс, номинальный и реальный обменный курс, денежное предложение и спрос на деньги, государственный бюджет); реальный сектор экономики.

www.imf.org – *Международный валютный фонд.* Система национальных счетов (СНС-93), ее использование в странах мира; обзор экономического развития по странам мира, ежегодные отчеты МВФ, международные рынки капитала, международная торговля, паритет покупательной способности, «отмывание» денег, коррупция и др.

www.libertarium.ru – *Коллекция текстов российских ученых по проблемам экономической теории и экономической политики, а также переводы статей и книг известных западных экономистов.*

www.nber.om – *Национальное бюро экономических исследований США.*

Данные о количестве, продолжительности и амплитуде колебаний экономических циклов с 1834 г. по настоящее время, объем и динамика ВВП, потребительских расходов, инвестиций,

индексы цен. Даты «поворотных точек» последних экономических циклов. Динамика безработицы и ее естественного уровня. Статьи теории экономических циклов.

www.nalog.ru – *Федеральная налоговая служба*. Данные о бюджетах всех уровней власти, объеме и структуре налоговых поступлений.

www.rbc.ru – Информационное агентство «Росбизнесконсалтинг» (РБК) (Россия).

www.minfin.ru – *Министерство финансов РФ*. Данные о федеральном, региональном, консолидированном бюджетах (план и кассовое исполнение), внутреннем и внешнем долге, платежном балансе РФ.

www.cbr.ru – *Центральный банк РФ*. Данные об объеме и структуре денежной массы и денежной базы; процентные ставки по различным финансовым инструментам, ставка рефинансирования ЦБ, количество коммерческих банков, нормативы обязательных резервов, международные резервы ЦБ, платежный баланс, внешний долг РФ.

www.cepa.newschoo.edu/het – *сайт по истории экономической мысли*.

Алфавитный указатель имен всех известных экономистов прошлого и настоящего, их краткие биографические данные, список основных научных трудов каждого экономиста. Обзор основных школ и направлений в экономической теории, в том числе и в макроэкономике, – классическая, неоклассическая, кейнсианство, неокейнсианство, монетаризм, теория рациональных ожиданий и т. д. Статьи об основных теориях, изучаемых в курсе макроэкономики, – кейнсианской теории общего экономического равновесия, теории экономических циклов, теории экономического роста и др.

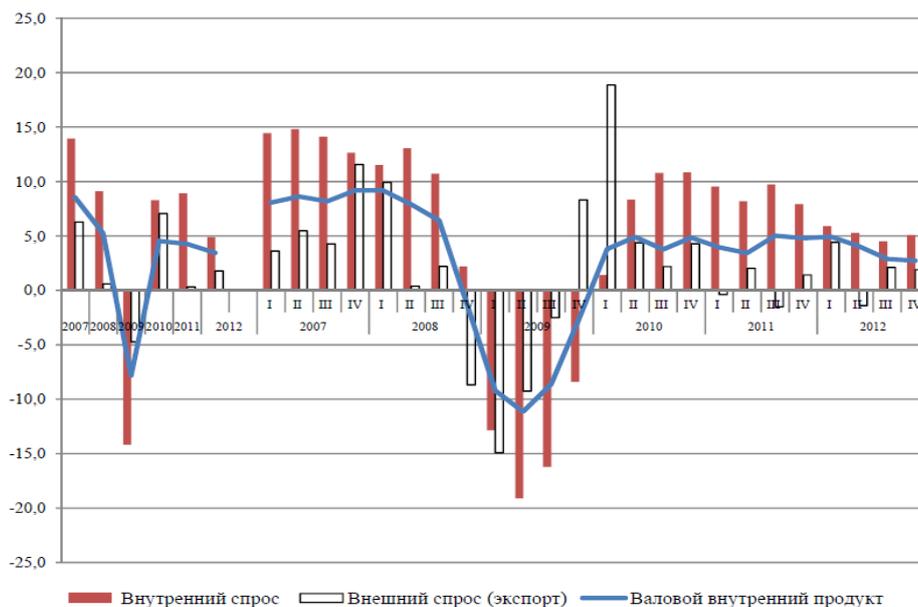
ПРИЛОЖЕНИЕ 1

 Рис. 1 Динамика ВВП по компонентам внутреннего и внешнего спроса в 2007–2012 гг., % к соответствующему периоду предыдущего года⁷

Таблица 1

 Показателя валового внутреннего продукта в 2006 – 2011 гг.⁸

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ВВП, млрд.руб	26917,2	33247,5	41276,8	38807,2	45172,7	54585,6
- на душу населения, тыс. руб	188166,9	232817,4	289170,3	271787,1	316226,2	381822,0
Темпы роста ВВП (в постоянных ценах), в % к предыдущему году	108,2	108,5	105,2	92,2	104,3	104,3
Индекс-дефлятор ВВП, в % к предыдущему году	115,2	113,8	118,0	102,0	111,6	115,8

Таблица 2

 Динамика индексов потребительских цен в странах СНГ
в 2010–2012 гг., % в год⁹

страны	2010	2011	2012
Азербайджан	2	3	4
Армения	6	8	-2,7
Белоруссия	8	8	-1,5
Казахстан	7	8	16,1
Киргизия	8	17	3,1
Молдавия	7	8	2,4
Россия	7	8	5,2
Таджикистан	6	13	5,6
Украина	9	8	-0,3

⁷ Российская экономика в 2012 году. Тенденции и перспективы. (Выпуск 34) – М.: Институт Гайдара, 2013. 656 с.

⁸ Росстат

⁹ Межгосударственный статкомитет СНГ (<http://www.cisstat.com/>).

ВВП на душу населения по странам мира 2007-2012 гг.
 (в долларах США, по паритету покупательной способности валют)¹⁰

страны	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Австрия	38 053	39 783	38 888	40 401	42 172	43 324
Великобритания	35 877	36 062	34 386	35 294	35 586	35 819
Венгрия	18 923	20 432	20 249	20 734	21 455	21 570
Гонконг	43 449	45 084	44 267	47 556	50 582	51 946
Греция	27 743	29 604	29 201	27 539	25 859	24 667
Испания	32 212	33 158	32 002	31 575	32 087	32 129
Италия	32 039	33 372	32 216	32 085	32 648	32 512
Канада	38 352	38 987	37 801	39 075	41 392	42 693
Китай	5 564	6 202	6 798	7 569	8 408	9 233
Люксембург	84 494	84 393	79 352	84 764	88 781	88 318
Норвегия	55 807	61 342	54 783	57 452	61 046	62 767
Россия	16 743	20 276	19 227	20 770	22 408	23 549
США	46 349	46 760	45 305	46 616	48 113	49 965
Франция	33 007	34 041	33 666	34 276	35 366	35 845
Швеция	38 457	39 615	37 257	39 251	41 453	42 217
Япония	33 397	33 589	31 746	33 668	33 838	35 204

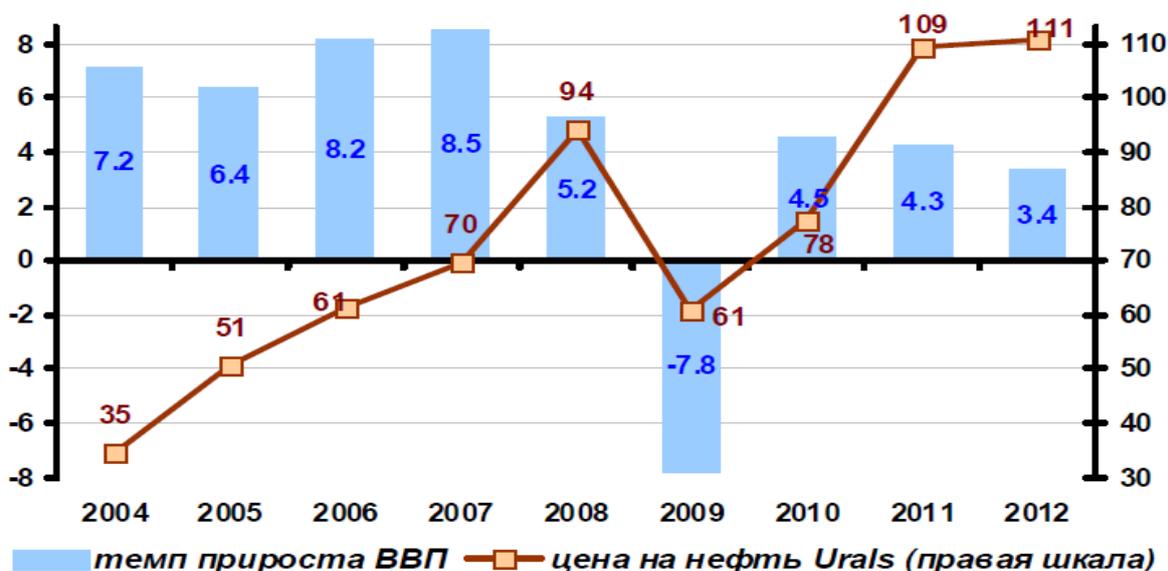


Рис. 2 Динамика экономического роста и мировых цен на нефть в 2004 – 2012 гг.¹¹

¹⁰ World Development Indicators database, World Bank. (www.worldbank.org)

¹¹Итоги 2012 г. и прогноз экономического развития на среднесрочную перспективу // Обзор макроэкономических тенденций № 73. – 2013

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

 Рис. 1. Динамика внутреннего производства по компонентам использования в 2007–2012 гг., % к соответствующему периоду предыдущего года¹²

Таблица 1

 Структура использования денежных доходов населения в 2011–2012 гг., % к итогу¹³

	Денежные доходы	В том числе использовано на							
		покупку товаров и оплату услуг	из них на		оплату обязательных платежей и взносов	сбережения	из них во вкладах и ценных бумагах	покупку валюты	прирост (+), уменьшение (-) денег на руках
			покупку товаров	оплату услуг					
2011									
I квартал	100	77,3	58,1	17,6	9,7	+10,6	+2,8	3,8	-1,4
II квартал	100	72,4	55,0	16,1	10,3	+10,9	+6,3	3,8	+2,6
III квартал	100	76,0	58,7	15,6	10,4	+6,9	+2,3	4,8	+1,9
IV квартал	100	69,4	54,5	13,6	10,8	+12,7	+8,7	4,3	+2,8
Год	100	73,5	56,4	15,6	10,3	+10,4	+5,3	4,2	+1,6
2012									
I квартал	100	79,9	60,9	16,9	10,6	+7,3	+1,8	5,3	-3,1
II квартал	100	73,4	56,2	15,4	11,0	+9,9	+7,6	4,4	+1,3
III квартал	100	75,9	58,4	15,3	11,2	+7,4	+3,2	5,9	-0,4
IV квартал	100	69,7	54,5	13,5	10,3	+14,4	+10,8	4,1	+1,5
Год	100	74,2	57,2	15,1	10,8	+10,1	+6,2	4,9	0,0

¹² Росстат

¹³ Та же

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Таблица 1

 Удельный вес валового сбережения, валового накопления и инвестиций в основной капитал в ВВП в 2007–2012 гг., % к итогу¹⁴

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ВВП	100	100	100	100	100	100
Валовое сбережение	35,3	33,3	30,5	31,1	30,7	29,8
Валовое накопление	24,3	25,5	16,3	20,1	23,6	24,0
Из него:						
Валовое накопление основного капитала	21,2	22,3	20,7	21,0	22,2	22,7
Инвестиции в основной капитал	20,4	21,3	19,5	19,7	20,5	21,1

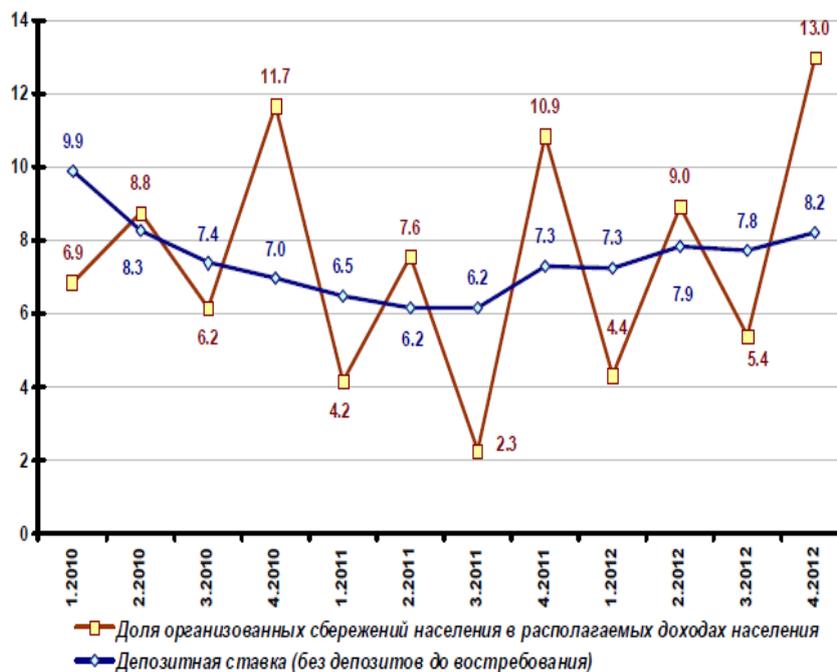

 Рис.1 Динамика доли сбережений в располагаемых доходах населения и депозитной ставки (без депозитов до востребования), в %¹⁵

Таблица 2

 Структура использованного ВВП в 2007–2012 гг., % к итогу¹⁶

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ВВП	100	100	100	100	100	100
В том числе:						
Расходы на конечное потребление	64,7	66,7	69,5	68,9	69,3	70,2
Из него:						
домашних хозяйств	46,1	48,4	49,8	50,3	51,3	52,9
Государственное управление	18,2	17,8	19,2	18,1	17,6	17,0

¹⁴ Росстат

¹⁵ Итоги 2012 г. и прогноз экономического развития на среднесрочную перспективу // Обзор макроэкономических тенденций № 73. – 2013

¹⁶ Росстат

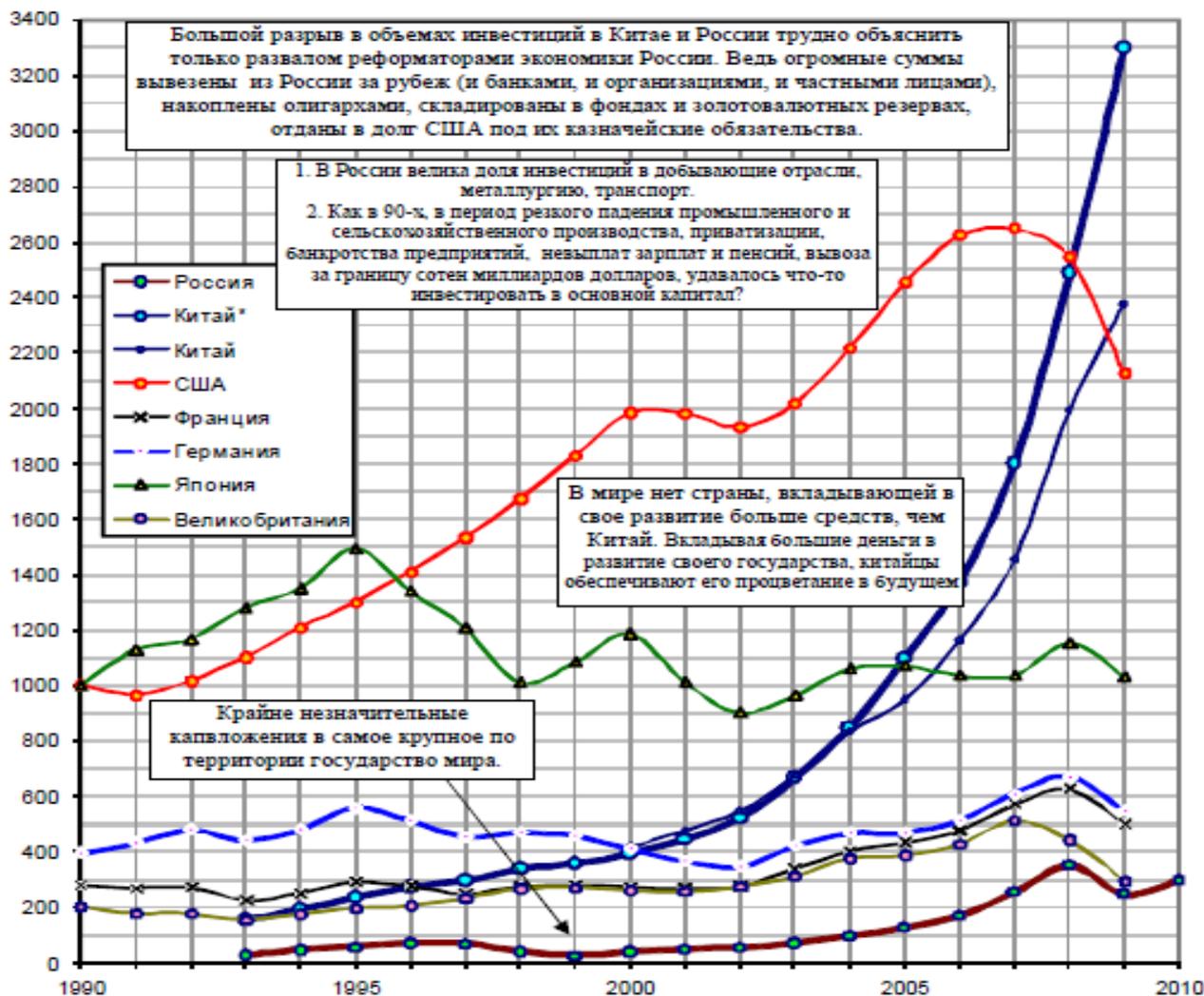


Рис. 2 Инвестиции в основной капитал в РФ, валовые капиталовложения (Gross Capital Formation) в Китае и в высокоразвитых странах, млрд. долл.¹⁷

¹⁷ США по среднегодовым курсам]; World Bank, World Databank. Линия Китай* – суммарные инвестиции в основной капитал в Китае (Total Investment in Fixed Assets in the Whole Country) по данным National Bureau of Statistics of China (данные источника в юанях пересчитаны в доллары США по среднегодовым курсам)

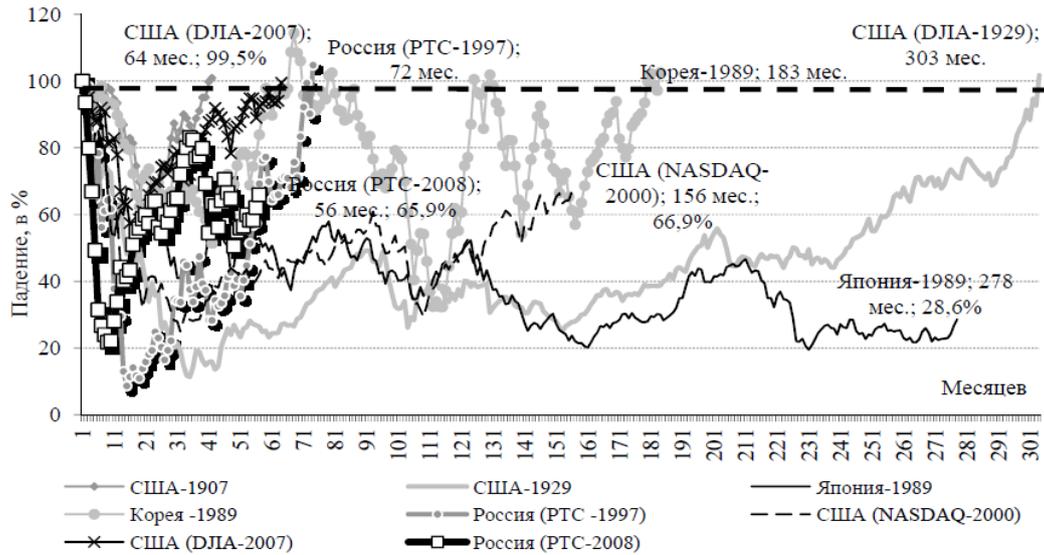
ПРИЛОЖЕНИЕ 4


Рис. 1 Глубина и продолжительность долгосрочных финансовых кризисов в мире по состоянию на 31 января 2013 г. (пик = 100%)¹⁸

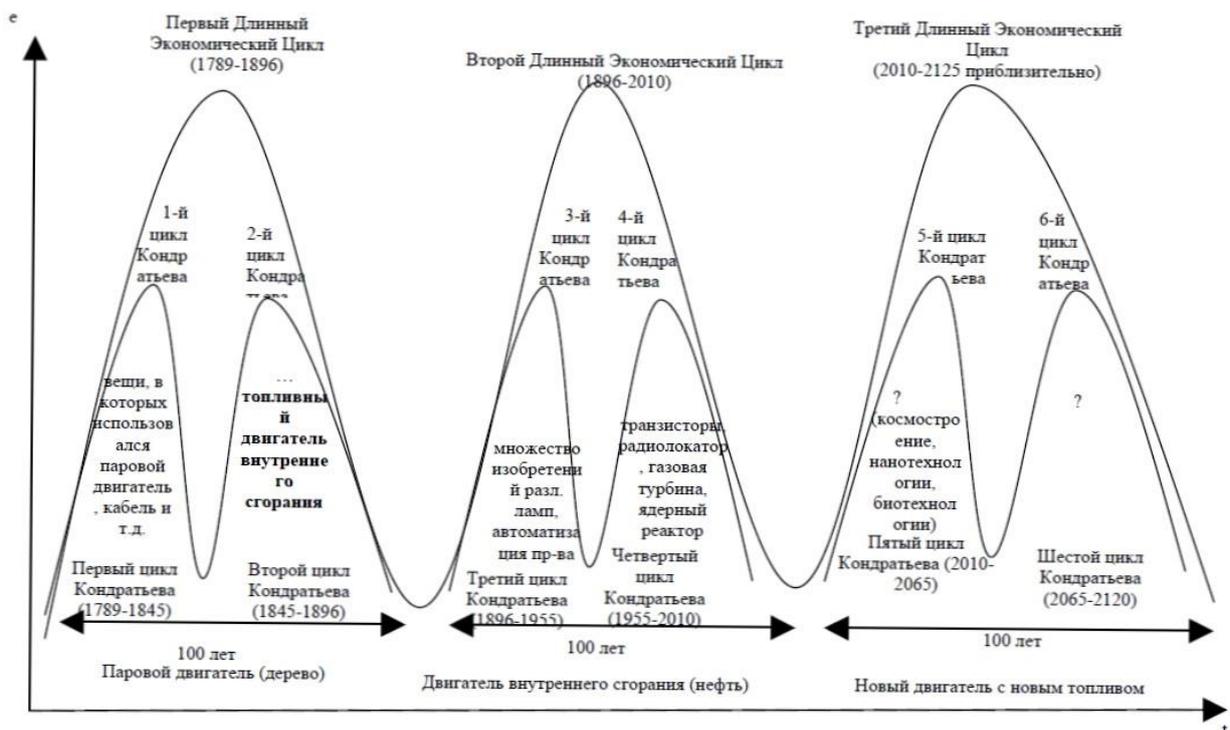


Рис. 2 Длинные экономические циклы Кондратьева¹⁹

¹⁸ по данным Московской биржи и www.finance.yahoo.com.

¹⁹ <http://www.lawinrussia.ru/dlinnye-ekonomicheskie-tsikly>

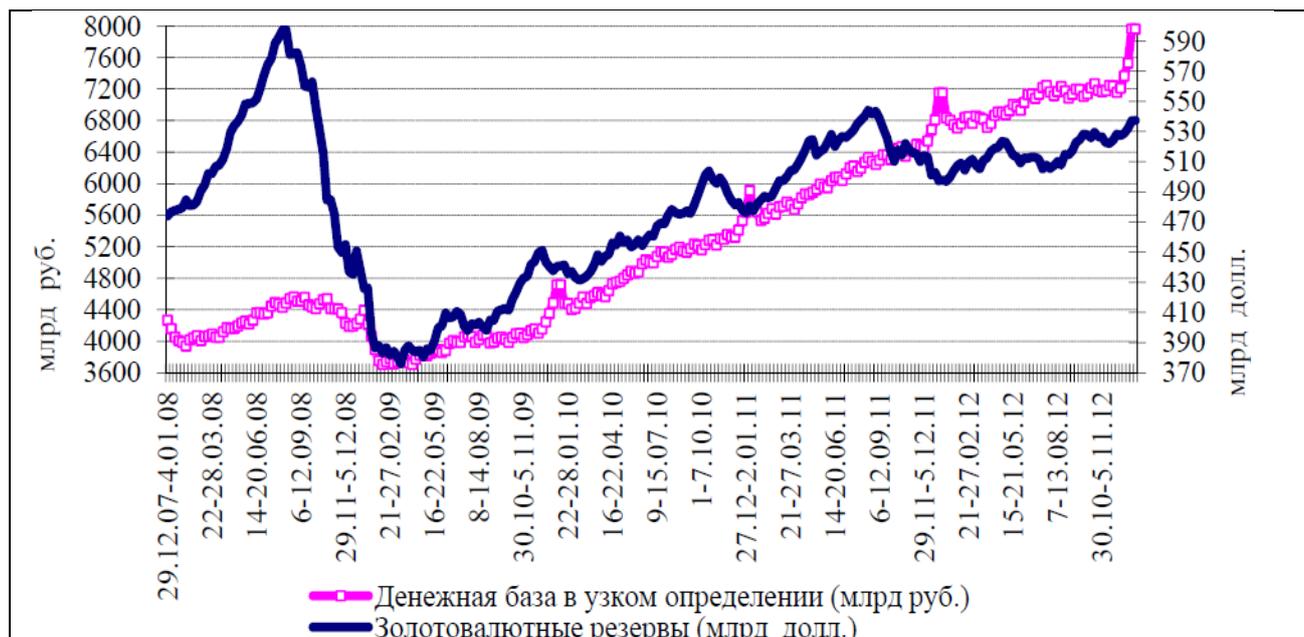
ПРИЛОЖЕНИЕ 5

 Рис. 1 Динамика денежной базы в узком определении и международных резервных активов ЦБ РФ в 2008–2012 гг.²⁰

Таблица 1

 Динамика денежной базы в широком определении в 2012 г. (млрд руб.)²¹

	01.01.2012	01.04.2012	01.07.2012	01.10.2012	01.01.2013
Денежная база (в широком определении)	8644,1	7787,8	8129,3	8082,8	9852,8
- наличные деньги в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций	6895,8	6450,8	6809,7	6826,8	7667,7
- корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России	981,6	812,5	790,7	753,7	1356,3
- обязательные резервы	378,4	385,2	393,1	411,5	425,6
- депозиты кредитных организаций в Банке России	388,3	139,3	135,8	90,8	403,3
- облигации Банка России у кредитных организаций	0	0	0	0	0

²⁰ ЦБ РФ

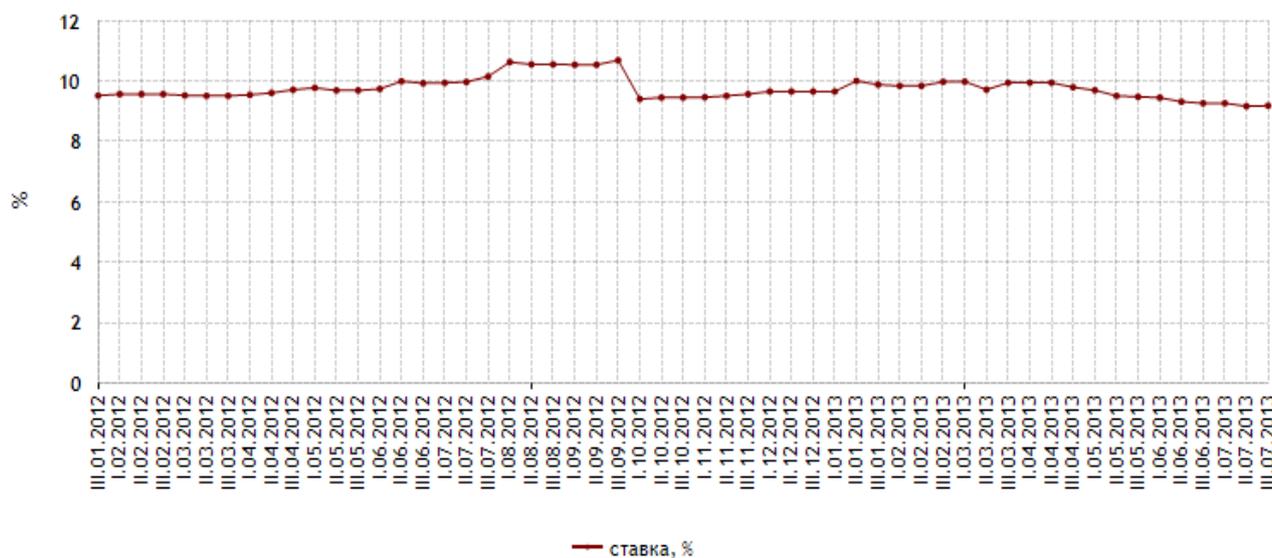
Денежная база в широком определении характеризует денежно-кредитные обязательства Банка России в национальной валюте, которые обуславливают рост денежной массы. Денежная база в широком определении включает выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций), остатки на счетах обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России, средства на корреспондентских счетах (включая усредненные остатки обязательных резервов) и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России, вложения кредитных организаций в облигации Банка России, средства резервирования по валютным операциям, внесенные в Банк России, а также иные обязательства Банка России по операциям с кредитными организациями в валюте Российской Федерации.

Денежная база в узком определении включает выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных

²¹ ЦБ РФ

Денежная масса в России 2008-2013гг.²²

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Наличные деньги в обращении банковской системы (денежный агрегат М0)	3 702,2	3 794,8	4 038,1	5 062,7	5 938,6	6 430,1
Денежный агрегат М1	-	-	11 229,5	10 859,9	12 857,4	13 753,6
Денежная масса в национальном определении (денежный агрегат М2)	12 869,0	12 975,9	15 267,6	20 011,9	24 483,1	27 405,4


 Рис. 2 – Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц 2010 – 2013 гг.²³
²² ЦБ РФ

²³ Там же



Рис. 3 Динамика сумм остатков денежных средств на корсчетах кредитных организаций в Банке России (среднее значение за месяц), обязательных резервов и усредненной величины обязательных резервов²⁴

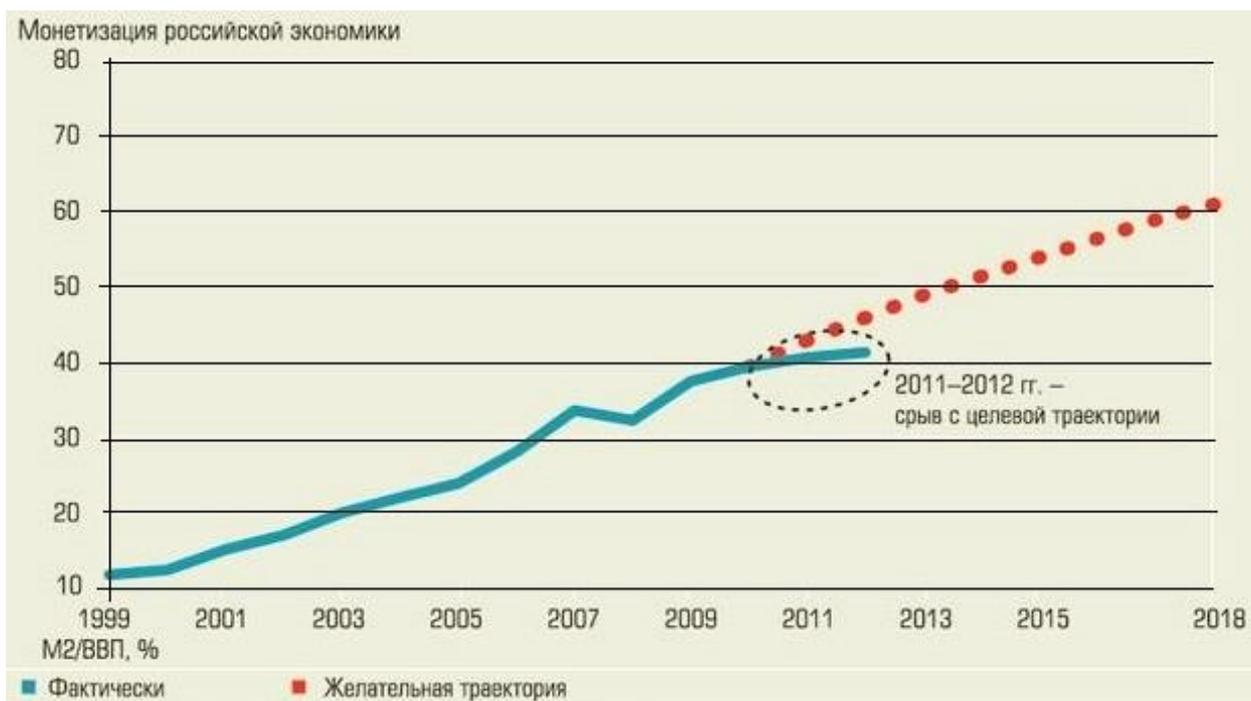


Рис. 4 Монетизация в РФ 1999 – 2012 гг.²⁵

²⁴ ЦБ РФ

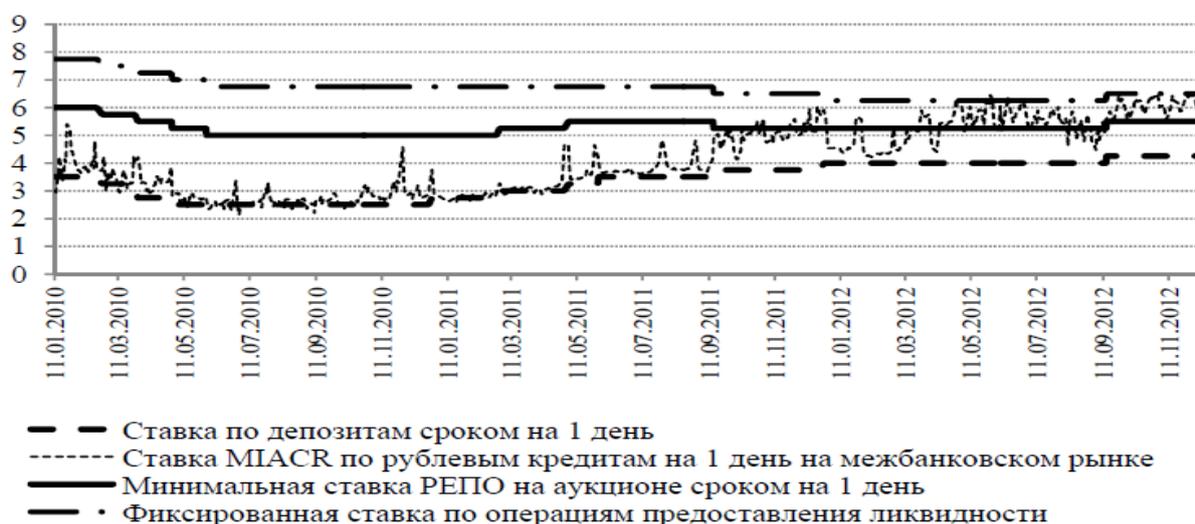
²⁵ Источник: расчеты «Эксперта» по данным Банка России и Росстата

ПРИЛОЖЕНИЕ 6

Таблица 1

 Баланс Банка России в 2011–2012 гг.²⁶

	01.01.2011		01.01.2012		01.11.2012	
	млрд руб.	% активов/ пассивов	млрд руб.	% активов/ пассивов	млрд руб.	% активов/ пассивов
Средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги иностранных эмитентов	13 272	85,5	14 45,3	76,7	14 575,7	68,7
Кредиты и депозиты	514	3,3	1663,3	9,0	3404,6	16,0
Драгоценные металлы	1 201	7,7	1527,5	8,2	1720,8	8,1
Ценные бумаги	441	2,8	426,2	2,3	453,6	2,1
Прочие активы	99	0,6	97,9	0,5	1066,0	5,0
Итого по активам	15 526	100	18 562,7	100	21 220,7	100,0
Наличные деньги в обращении	5792	37,3	6896,1	37,2	6872,0	32,4
Средства на счетах в Банке России	6431	41,4	7742,2	41,7	10131,7	47,7
<i>в том числе правительства России</i>	3270	21,1	4443,5	23,9	6196,7	29,2
<i>кредитных организаций – резидентов</i>	1817	11,7	1748,4	9,4	1387,2	6,5
Средства в расчетах	7	0,0	36,2	0,2	22,3	0,1
Выпущенные ценные бумаги	589	3,8	0	0	0,0	0,0
Обязательства перед МВФ	-	-	472,3	2,5	458,2	2,2
Прочие пассивы	145	0,9	158,6	0,9	496,4	2,3
Капитал	2359	15,2	3235,4	17,4	3240,1	15,3
Прибыль отчетного года	204	1,3	21,9	0,1	0,0	0,0
Итого по пассивам	15 526	100	18 562,7	100	21 220,7	100,0


 Рис. 2 Ставки ЦБ РФ по основным операциям предоставления и абсорбирования ликвидности, а также ставка на рынке МБК в 2010 г. – декабре 2012 г.²⁷
²⁶ ЦБ РФ

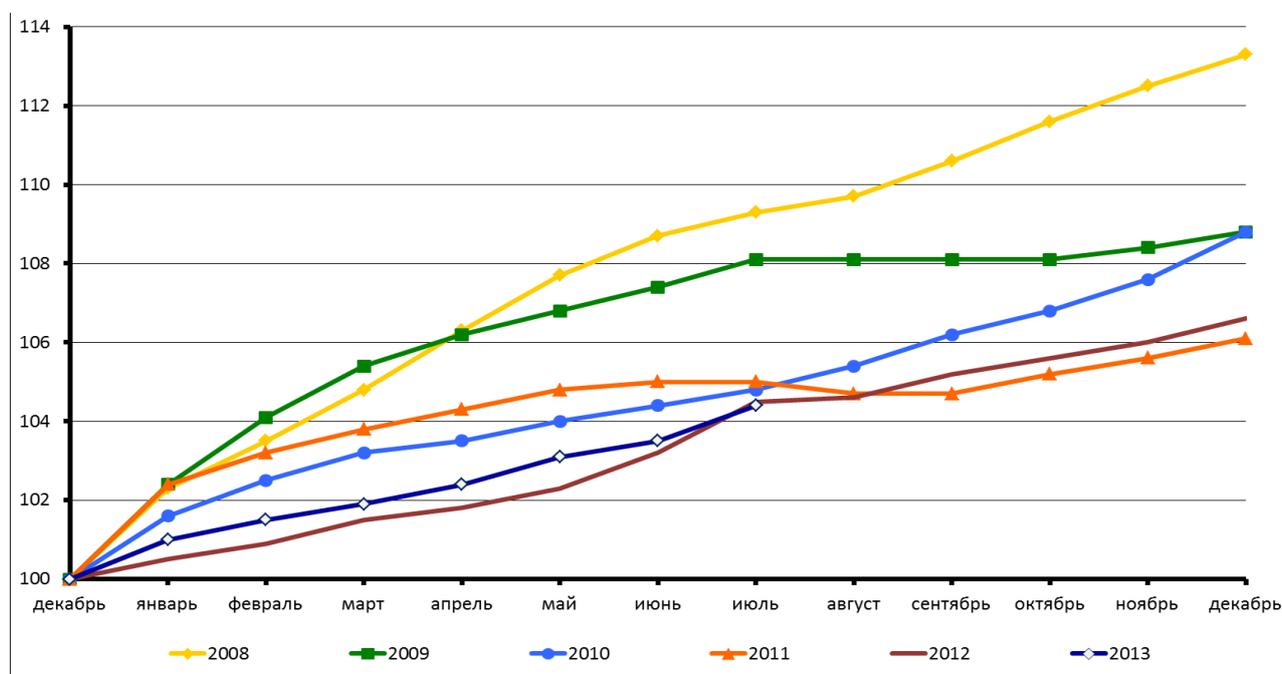
²⁷ Итоги 2012 г. и прогноз экономического развития на среднесрочную перспективу // Обзор макроэкономических тенденций № 73. – 2013

ПРИЛОЖЕНИЕ 7

Таблица 1

 Динамика основных показателей состояния рынка труда в 2010–2012 гг.²⁸

	2010	2011	Кварталы				2012	Кварталы			
			I	II	III	IV		I	II	III	IV
Численность занятых в экономике, млн чел.	69,8	70,7	69,4	70,7	71,9	70,9	71,3	69,9	71,7	72,3	71,4
Численность безработных, млн чел.	5,6	5,0	5,6	5,0	4,8	4,7	4,3	4,9	4,2	4,0	4,0
Уровень безработицы, % к экономически активному населению	7,5	6,6	7,5	6,6	6,2	6,3	5,7	6,5	5,5	5,3	5,3
Численность безработных, зарегистрированных в органах государственной службы занятости, млн чел.	2,2		1,6	1,5	1,3	1,2	1,1	1,3	1,2	1,1	1,0
Уровень зарегистрированной безработицы, % к экономически активному населению	2,5	1,4	2,2	2,0	1,7	1,9	1,5	1,8	1,6	1,4	1,4
Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работников организаций, руб.	21090	23369	21354	23154	23352	26905	26690	24407	26547	26237	29702
В % к соответствующему периоду предыдущего года											
Численность занятых в экономике	100,6	101,3	102,1	101,0	101,1	101,1	100,7	100,9	101,4	100,6	100,7
Численность безработных	89,1	89,1	85,7	88,1	91,8	91,6	85,3	91,1	84,8	84,4	85,0
Численность безработных, зарегистрированных в органах государственной службы занятости	90,0	76,3	73,1	75,4	78,0	80,2	80,9	80,1	78,5	79,9	82,4
Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работников организаций	112,4	111,5	111,2	112,5	112,2	115,7	113,3	114,6	115,5	113,3	111,0
Среднемесячная реальная начисленная заработная плата	105,2	102,8	101,6	102,7	103,8	108,5	107,8	110,3	111,3	106,9	104,2


 Рис. 1 Индекс потребительских цен на товары и услуги в 2008 – 2013 гг.²⁹
²⁸ Росстат

²⁹ Росстат

ПРИЛОЖЕНИЕ 8

Таблица 1

Распределение населения по величине среднедушевых денежных доходов в России в 2010 г.³⁰

Руб. в мес.	Интервал среднедушевого денежного дохода		Доля населения, %
	Долларов по ППС в день*		
	от	до	
0–3500,0	0	5,8	3,9
3500,1–5000,0	5,8	8,3	5,6
5000,1–7000,0	8,3	11,6	9,4
7000,1–10000,0	11,6	16,5	14,7
10000,1–15000,0	16,5	24,8	20,2
15000,1–25000,0	24,8	41,3	23,5
25000,1–35000,0	41,3	57,8	10,8
Свыше 35000,0	57,8	и выше	11,9

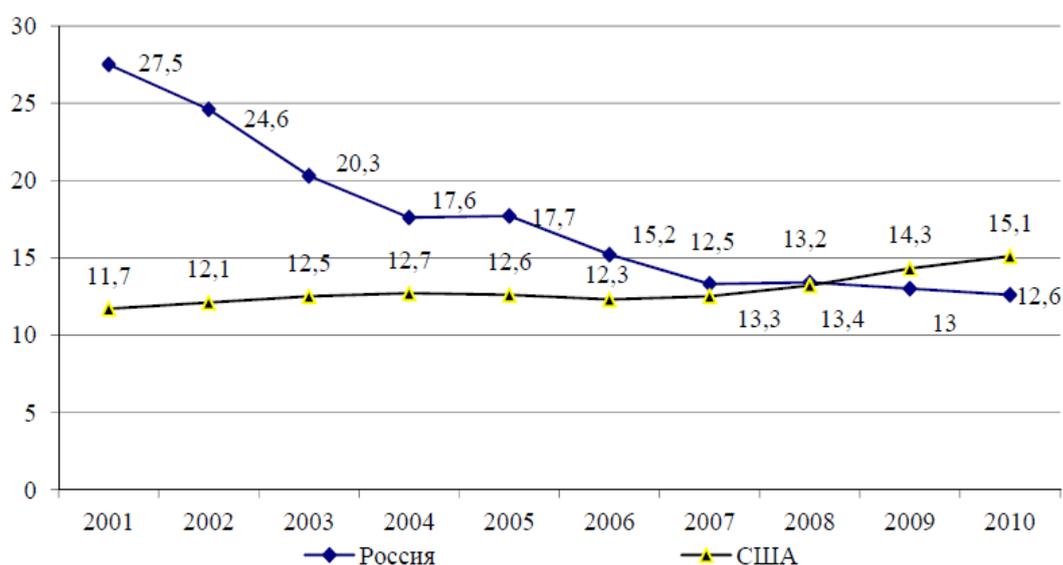
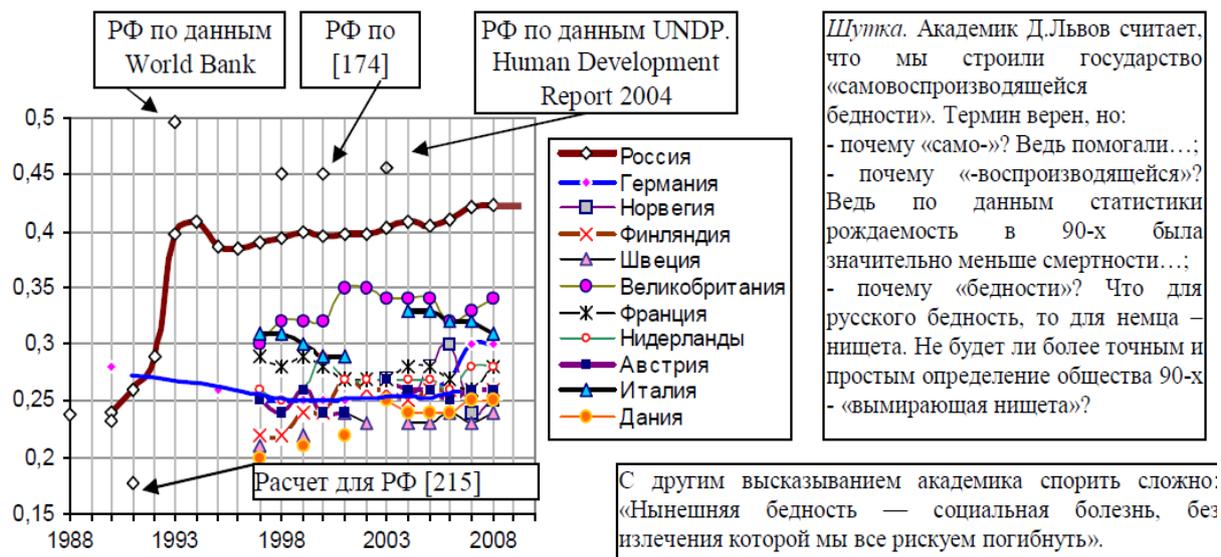


Рис. 1 Динамика доли бедного населения (оцененного на основе национальных методик) в США и России, в % от общей численности населения, в 2001–2010 гг.³¹

³⁰ Социальное положение и уровень жизни населения России. 2011: Стат.сб. / Росстат – М., 2011; расчеты автора по данным Росстата и МВФ.

³¹ Данные Росстата и U.S. Bureau of the Census (Current Population Survey), <http://www.census.gov/>.


 Рис. 2 Коэффициент Джини³².

³² Источники: для России – [I.6, I.7]; точка для 1991 года – [215]; данные для европейских стран – по Eurostat и WDI

ПРИЛОЖЕНИЕ 9

Таблица 1

Поступления по видам налогов в консолидированный бюджет РФ за 1 полугодие 2012-2013 гг.³³

виды налогов	1 полугодие, млрд. руб.		
	2012	2013	темп, %
НДПИ	1 247,2	1 251,8	100,4 ▲
НДФЛ	1 005,9	1 118,8	111,2 ▲
Налог на прибыль	1 297,5	995,2	76,7 ▼
НДС	978,4	978,7	100,0 ▲
Акцизы	361,6	444,3	122,9 ▲
Имущественные налоги	351,0	406,0	115,7 ▲

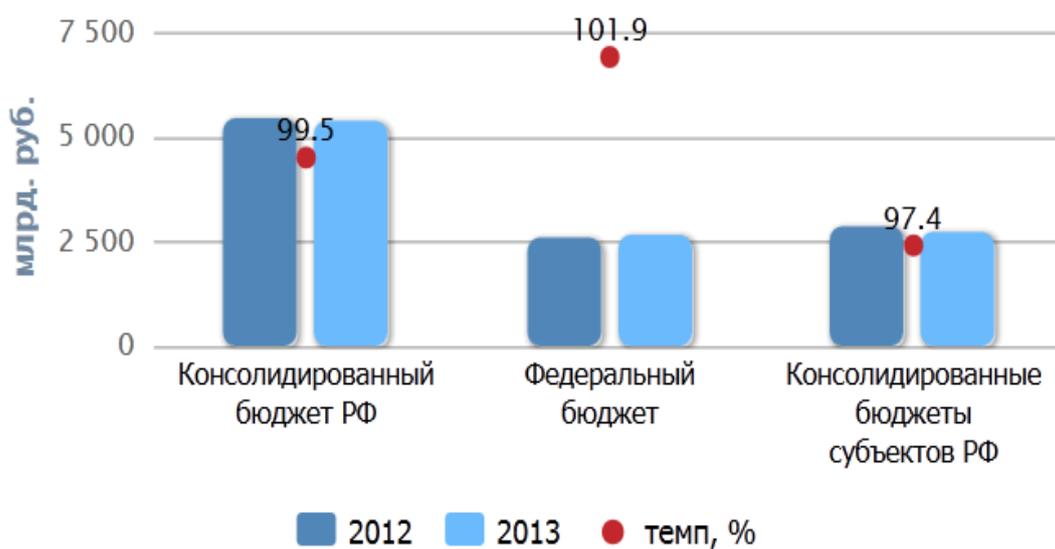


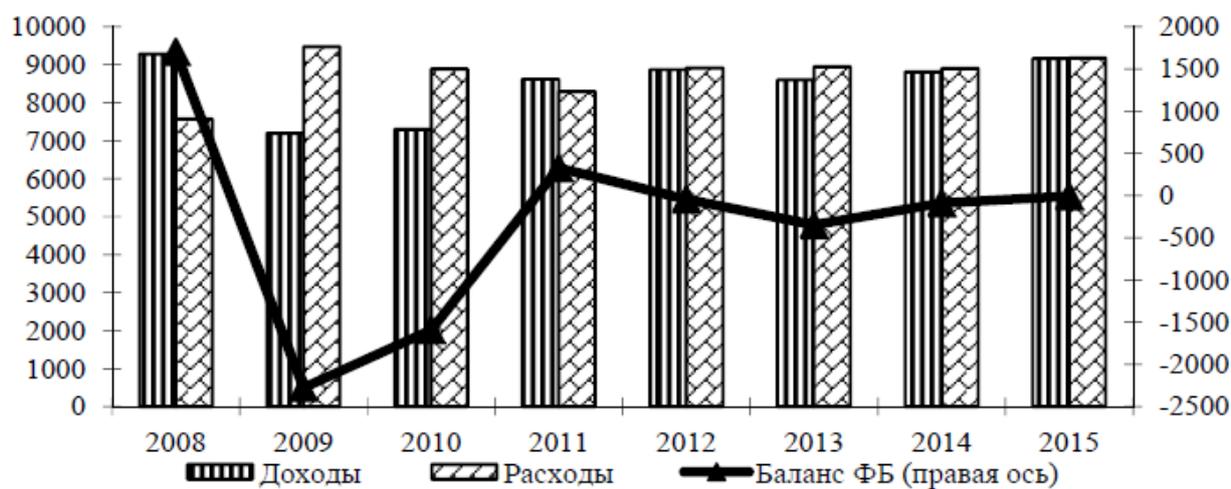
Рис. 1 Поступления по уровням бюджета за 1 полугодие 2012-2013 гг.³⁴

³³ Федеральная налоговая служба. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://analytic.nalog.ru/portal/index.ru-RU.htm>

³⁴ Там же

Доходы и расходы бюджетов в 2008–2012 гг.³⁵

	2012		2011		2010		2009		2008		Отклонение в п.п. ВВП, 2012 г. от 2011 г.
	млрд руб.	% ВВП									
Федеральный бюджет											
Доходы	12 853,7	21,0	11 366,0	20,8	8305,4	18,4	7337,7	18,9	9275,9	22,5	0,2
Расходы	12 890,7	21,1	10 935,2	20,0	10 117,5	22,4	9660,9	24,9	7570,8	18,3	1,1
Дефицит (-)/ Профицит (+)	-37,0	-0,06	430,8	0,8	-1 812,1	-4,0	-2 322,3	-6,0	1705,0	+4,1	-0,9
Консолидированный бюджет субъектов РФ											
Доходы	8 064,3	13,2	7 643,9	14,0	6537,3	14,5	5926,6	15,3	6253,1	15,1	-0,8
в т.ч. межбюджет- ные трансферты	1623,9	2,6	1644,0	3,0	1398,9	3,1	1487,4	3,8	1132,6	2,7	-0,4
Расходы	8342,7	13,6	7679,3	14,0	6636,9	14,7	6255,7	16,1	6253,5	15,1	-0,4
Дефицит (-)/ Профицит (+)	-278,4	-0,45	-35,4	-0,06	-99,6	-0,2	-329,0	-0,8	-54,4	-0,1	-0,4


 Рис. 2 Динамика доходов, расходов и дефицита федерального бюджета, млрд руб. в постоянных ценах 2008 г.³⁶
³⁵ Росстат, Министерство финансов РФ

³⁶ Министерство финансов РФ, расчеты ИЭП.

Таблица 3

 Фактические и ожидаемые поступления основных налогов в федеральный бюджет Российской Федерации в 2010–2015 гг. (% ВВП)³⁷

	Факт			Закон о бюджете		
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Налог на прибыль	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
НДС, всего	5,5	6,0	5,7	6,3	6,4	6,5
по внутреннему производству	2,9	3,2	3,0	3,2	3,2	3,2
по импорту	2,6	2,7	2,7	3,1	3,2	3,3
Акцизы, всего	0,6	0,5	0,6	0,7	0,9	1,0
по внутреннему производству	0,5	0,4	0,5	0,6	0,8	0,9
по импорту	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
НДПИ	3,0	3,8	4,0	3,6	3,4	3,3
Таможенные пошлины, всего	6,8	8,2	8,0	7,4	6,8	6,7
Ввозные	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Вывозные	5,6	6,8	6,6	6,0	5,4	5,3
Доля вышеперечисленных налогов и пошлин в доходах федерального бюджета, %	89,6	91,4	90,0	89,4	92,3	93,3

Таблица 4

 Расходные обязательства федерального бюджета в 2010–2015 гг., % ВВП³⁸

Наименование	Факт			Закон		
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Всего	22,4	20,0	21,1	20,1	19,2	18,8
Общегосударственные вопросы*	1,5	1,3	1,3	1,4	1,2	1,1
Национальная оборона	2,8	2,7	3,0	3,2	3,4	3,7
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2,4	2,2	3,0	3,1	2,9	2,6
Национальная экономика	2,7	3,2	3,2	2,6	2,4	2,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	0,5	0,5	0,4	0,2	0,2	0,1
Охрана окружающей среды	0,0	0,03	0,03	0,04	0,04	0,03
Образование	1,0	1,0	1,0	0,9	0,8	0,7
Культура, кинематография**	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Здравоохранение***	0,8	0,9	1,0	0,8	0,6	0,4
Социальная политика****	0,8	5,6	6,3	6,0	5,6	5,5
Физическая культура и спорт		0,08	0,07	0,1	0,04	0,04
Средства массовой информации		0,1	0,1	0,1	0,1	0,06
Обслуживание государственного и муниципального долга	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
Межбюджетные трансферты общего характера	9,2	1,2	1,0	1,0	0,8	0,7
Условно утвержденные	–	–	–	–	0,5	0,9

* в 2010 г. без учета расходов на обслуживание государственного долга.

³⁷ Министерство финансов РФ

³⁸ Там же

Таблица 5

 Структура государственного внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 января 2013 года³⁹

Категория долга	млн. долларов США	эквивалент млн. евро**
Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией)	50 769,2	38 330,9
Задолженность перед официальными кредиторами – членами Парижского клуба, не являвшаяся предметом реструктуризации	327,1	247,0
Задолженность перед официальными кредиторами – не членами Парижского клуба	1 096,1	827,6
Задолженность перед официальными кредиторами – бывшими странами СЭВ	991,1	748,3
Коммерческая задолженность бывшего СССР	22,9	17,3
Задолженность перед международными финансовыми организациями	2 026,2	1 529,8
Задолженность по внешним облигационным займам	34 910,4	26 357,4
Задолженность по ОВГВЗ	5,6	4,2
Государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте	11 389,8	8 599,3

Таблица 6

 Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации⁴⁰

	по состоянию на					
	01.01.2013	01.03.2013	01.04.2013	01.06.2013	01.07.2013	01.08.2013
Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации – всего,	4 977,898	4 841,925	4 790,192	4 949,326	4 951,261	4 969,570
в том числе:						
государственные гарантии Российской Федерации в валюте РФ	906,638	902,662	899,362	894,784	893,684	890,657

³⁹ Министерство финансов РФ

⁴⁰ Там же

ПРИЛОЖЕНИЕ 10

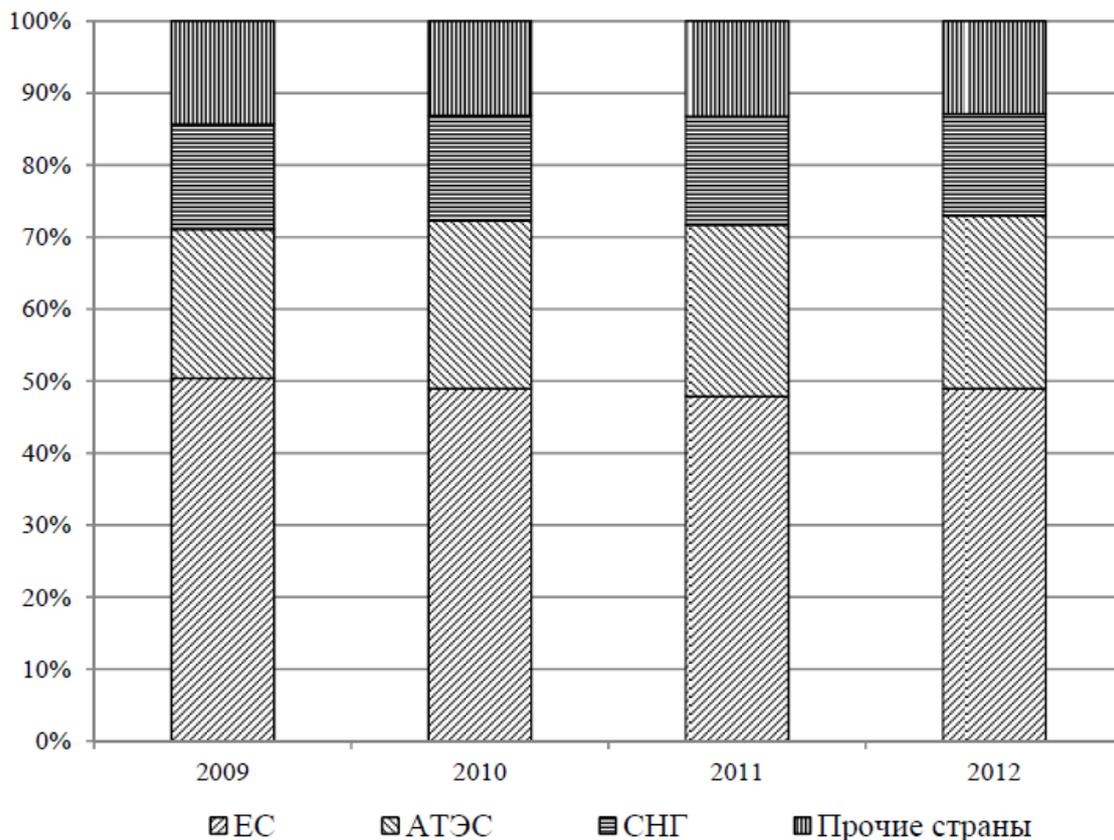


Рис. 1 Географическая структура российской внешней торговли, %⁴¹

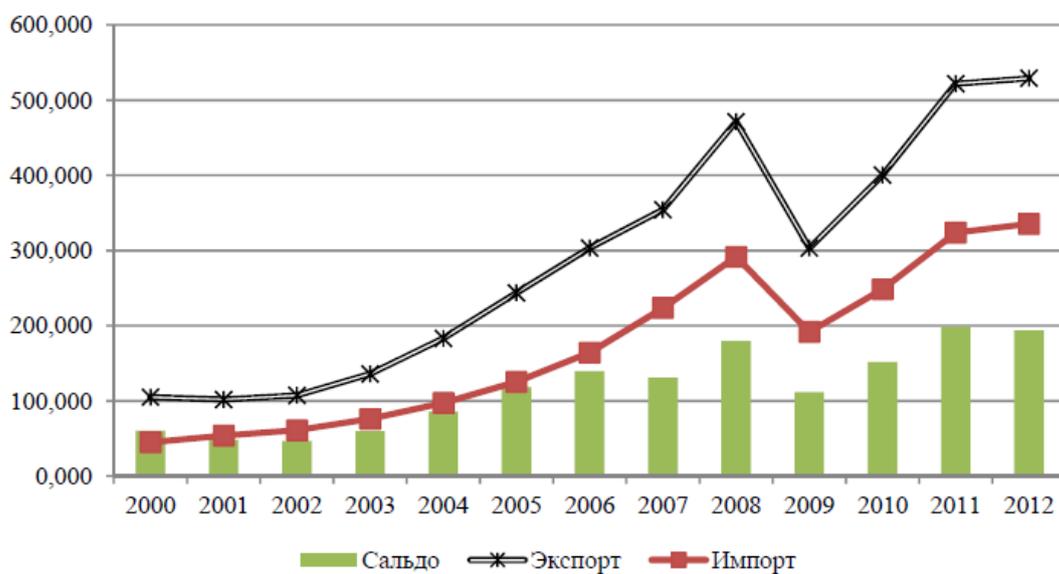


Рис. 2 Основные показатели российской внешней торговли, млрд долл.⁴²

⁴¹ Федеральная таможенная служба РФ

⁴² ЦБ РФ

Таблица 1

 Динамика российского экспорта, млрд долл.⁴³

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Экспорт, млрд долл.	101,9	107,3	135,9	183,2	243,8	303,6	354,4	471,6	303,4	400,6	522,0	529,3
В том числе:												
дальнее зарубежье	86,6	90,9	114,6	153,0	210,2	260,2	300,6	400,5	255,3	338,0	438,2	446,8
Темпы роста, % к предыдущему году												
Индекс физического объема	104,2	115,0	109,5	110,7	104,7	105,8	105,0	96,8	97,0	110,0	97,8	99,9
Индекс цен	93,8	86,0	113,4	122,7	126,9	119,7	110,9	137,4	76,4	119,8	132,9	101,6

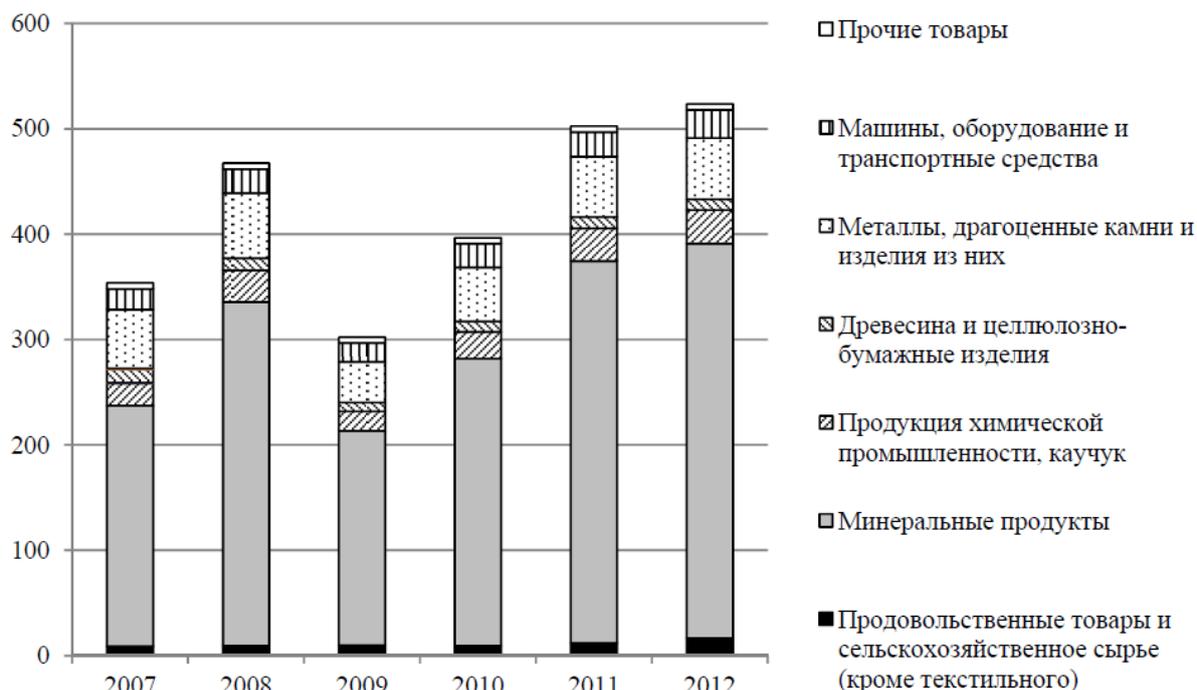

 Рис. 3 Товарная структура российского экспорта, млрд долл.⁴⁴

Таблица 2

 Динамика импорта России, млрд долл.⁴⁵

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Импорт, млрд долл.	53,8	61,0	76,1	97,4	125,4	164,3	223,5	291,9	191,8	248,6	323,8	335,4
В том числе:												
страны дальнего зарубежья	40,7	48,8	61,0	77,5	103,5	140,2	191,7	252,9	167,7	213,3	275,3	288,7
Темпы роста, % к предыдущему году												
Индекс физического объема	129,1	117,6	119,2	124,2	122,4	130,1	127,1	113,5	63,3	135,4	122,2	105,1
Индекс цен	94,3	93,4	98,7	106,1	106,5	105,5	107,6	117,8	99,1	101,6	109,1	97,3

⁴³ ЦБ РФ, Министерство экономического развития

⁴⁴ Федеральная таможенная служба России

⁴⁵ Банк России, Минэкономразвития России

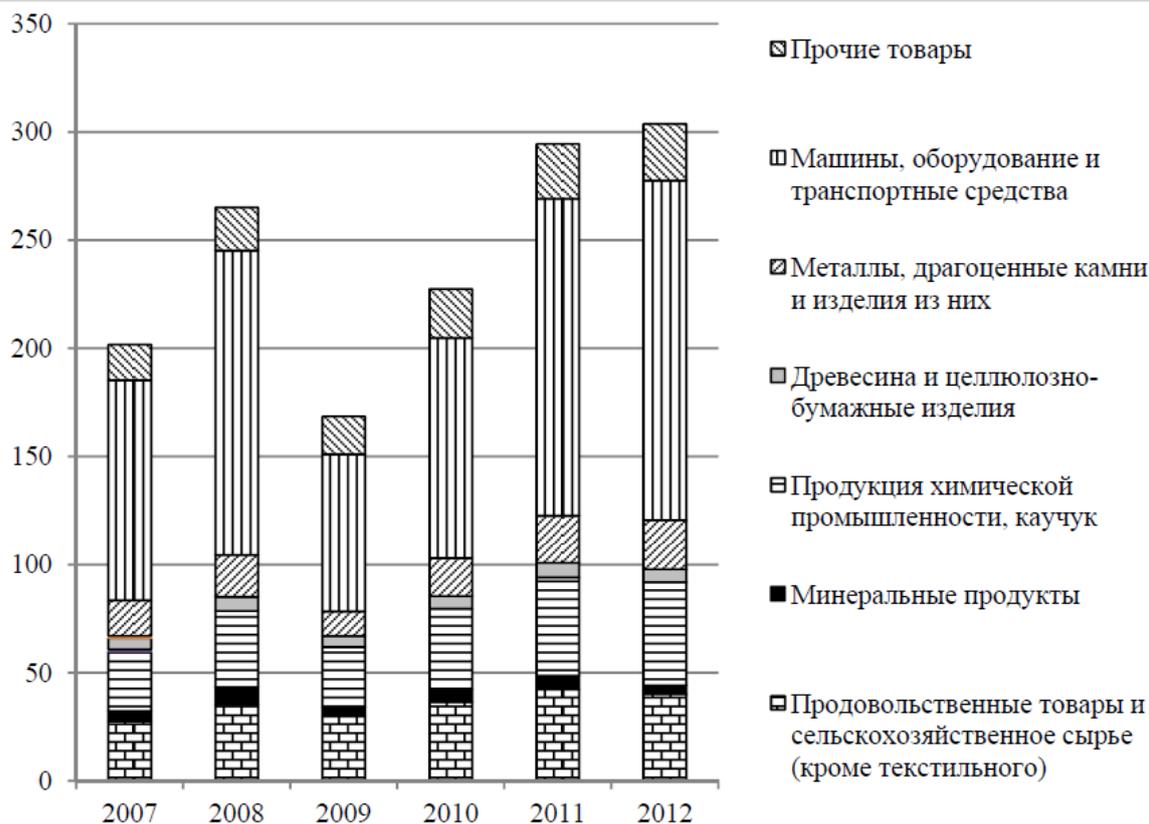

 Рис. 4 Товарная структура российского импорта, млрд долл.⁴⁶

Таблица 3

 Ставки экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты в 2011–2012 гг., долл./т⁴⁷

	Нефть	Нефтепродукты	
		светлые	темные
2011			
1 января	317,5	226,2	121,9
1 февраля	346,6	232,2	161,8
1 марта	365,0	244,6	170,4
1 апреля	423,7	283,9	197,9
1 мая	453,7	304,0	211,8
1 июня	462,1	309,0	215,8
1 июля	445,1	298,2	207,8
1 августа	438,2	293,6	204,6
1 сентября	444,1	297,5	192,0
1 октября	411,4	271,5	
1 ноября	393,0	259,3	
1 декабря	406,6	268,3	
2012			
1 января	397,5	262,3	
1 февраля	393,7	259,8	
1 марта	411,2	271,4	
1 апреля	460,7	304,0	
1 мая	448,6	296,0	
1 июня	419,8	277,0	
1 июля	369,3	243,7	
1 августа	336,6	222,1	
1 сентября	393,8	259,9	
1 октября	418,9	276,4	
1 ноября	404,5	267,0	
1 декабря	396,5	261,7	

⁴⁶ Федеральная таможенная служба РФ

⁴⁷ постановления Правительства РФ

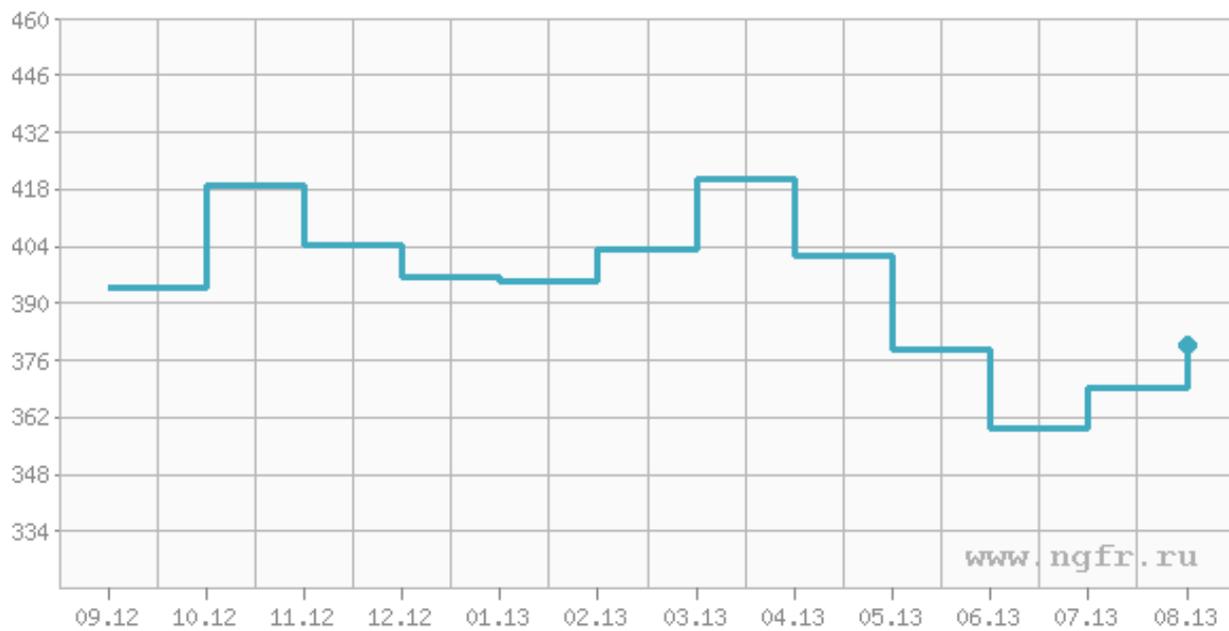


Рис 5 Пошлины на экспорт нефти⁴⁸

⁴⁸ Сайт Нефть, газ и фондовый рынок. URL <http://www.ngfr.ru/statistic.html>

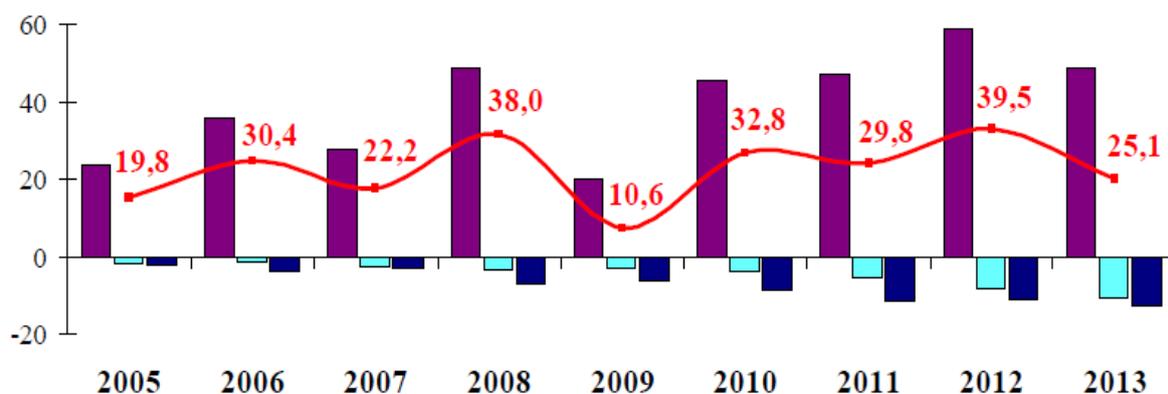
ПРИЛОЖЕНИЕ 11

Таблица 1

 Платежный баланс России за 2010-2012гг., млрд. долл.⁴⁹

	2010	2011	2012
Счет текущих операций	71,1	98,8	81,2
Торговый баланс	152,0	198,2	195,3
Экспорт	400,6	522,0	530,7
Импорт	-248,6	-323,8	-335,4
Баланс услуг	-28,7	-35,9	-44,7
Баланс инвестиционных доходов	-40,1	-45,9	-53,4
Прочие текущие операции	-12,1	-17,5	-15,9
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-34,3	-86,2	-51,3
Сальдо по операциям сектора государственного управления и органов денежно-кредитного регулирования	0,9	-3,9	12,1
Операции банков	15,9	-24,2	23,6
прямые инвестиции полученные	5,5	5,6	7,1
ссуды и займы	12,2	2,3	32,4
активы	-1,8	-32,0	-15,9
Операции нефинансовых предприятий и населения	-51,2	-58,0	-81,9
прямые инвестиции полученные	37,8	47,3	38,9
портфельные инвестиции	-5,1	-6,4	-8,0
ссуды и займы	-7,9	21,3	-2,0
вывоз капитала	-38,9	-42,3	-45,5
наличная иностранная валюта	14,2	4,0	-2,5
торговые кредиты и авансы	0,1	-3,7	-7,1
прочие активы	-51,3	-78,2	-55,7
Изменение валютных резервов в новой методологии ЦБ	-36,8	-12,6	-30,0

(«-» - рост, «+» - сокращение)



- Сальдо торгового баланса
- Сальдо баланса услуг
- Сальдо баланса доходов
- Сальдо счета текущих операций

 Рис. 1 Соотношение основных компонентов счета текущих операций платежного баланса РФ в I кварталах 2005-2013 годов (млрд. долларов США)⁵⁰
⁴⁹ ЦБ РФ

⁵⁰ ЦБ РФ

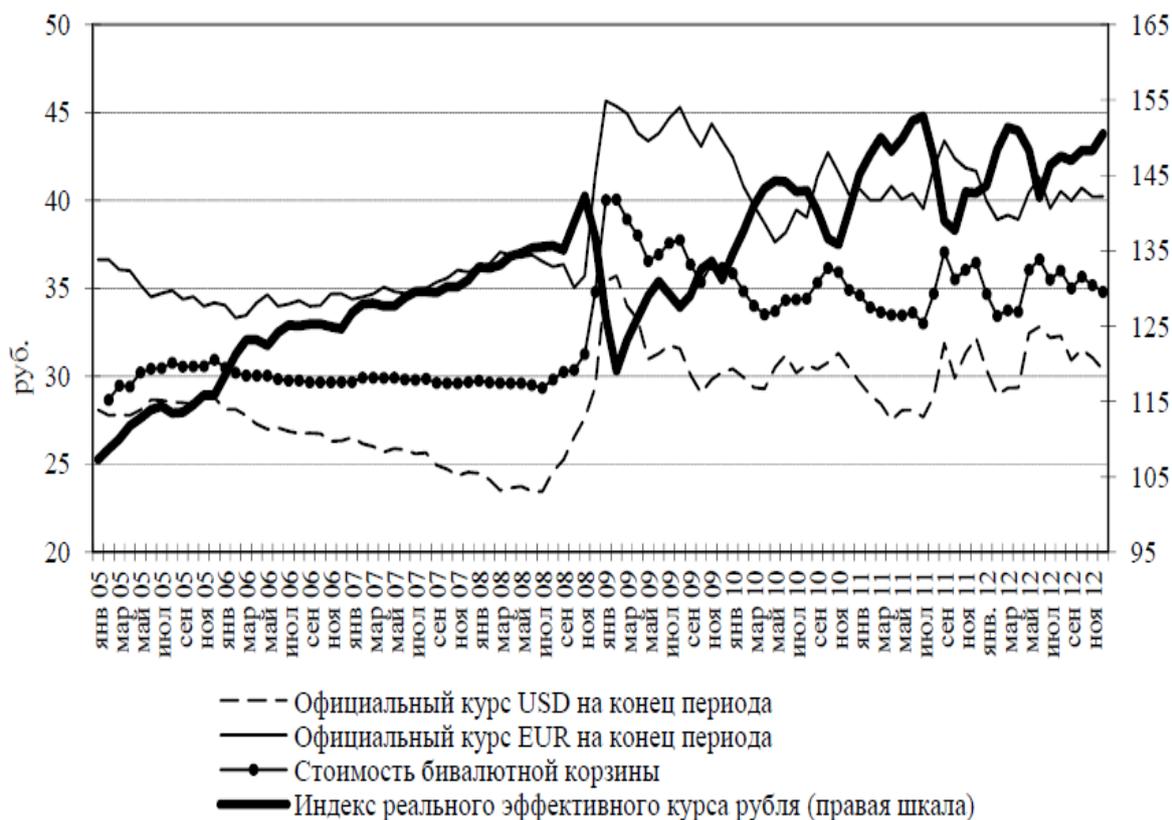
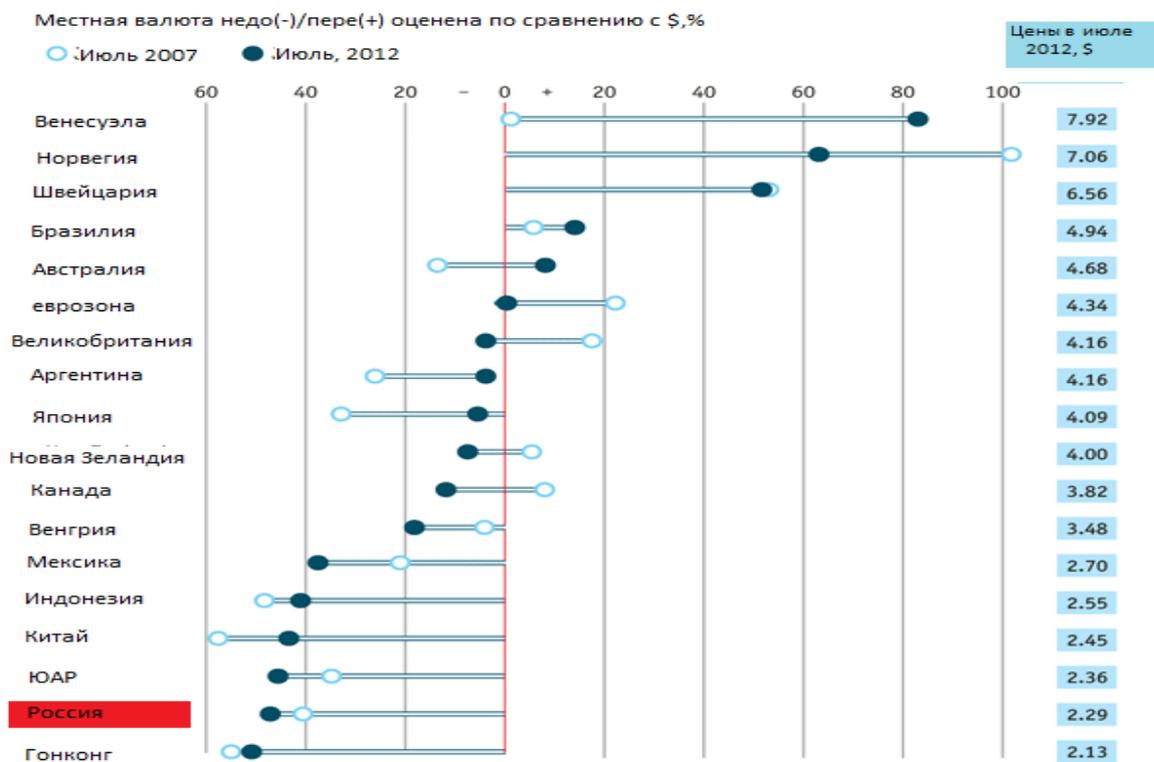

 Рис. 3 Показатели обменного курса рубля в январе 2005 г. – декабре 2012 г.⁵¹.


Рис. 4 Индекс «Биг – Мака»

⁵¹ ЦБ РФ; расчеты ИЭП им. Е.Т. Гайдара.