

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Комсомольский-на-Амуре государственный технический университет»

**Н. В. Кудрякова, Т. Н. Маринченко**

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ  
(графики, структурные схемы, задачи)**

Часть 2

Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по направлению «Экономика» и специальностям (профилям подготовки) «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение»

2-е издание, переработанное и дополненное

Комсомольск-на-Амуре  
2014

УДК 330(07)  
ББК 65.01я7  
К889

*Рецензенты:*

Кафедра «Экономическая кибернетика» ФГБОУ ВПО  
«Тихоокеанский государственный университет», зав. кафедрой  
д-р филос. наук, профессор К.Т. Пазюк;  
В. Ф. Коуров, канд. экон. наук, доцент, зав. кафедрой  
«Экономическая теория и национальная экономика»  
ФГБОУ ВПО «Тихоокеанский государственный университет»

**Кудрякова, Н. В.**

К889 Экономическая теория (графики, структурные схемы, задачи) :  
учеб. пособие : в 2 ч. / Н. В. Кудрякова, Т. Н. Маринченко. – 2-е изд.,  
перераб. и доп. – Комсомольск-на-Амуре : ФГБОУ ВПО «КнАГТУ»,  
2014.

ISBN 978-5-7765-1055-7

Ч. 2. – 175 с.

ISBN 978-5-7765-1056-4

Учебное пособие основано на работах отечественных и зарубежных авторов и призвано расширить представления о макроэкономических процессах посредством графиков, структурных схем, тестов и задач.

Пособие может быть полезно студентам вузов и колледжей всех направлений подготовки и форм обучения при подготовке к экзаменам, а также преподавателям и аспирантам.

УДК 330(07)  
ББК 65.01я7

ISBN 978-5-7765-1056-4 (ч. 2) © ФГБОУ ВПО «Комсомольский-на-Амуре  
ISBN 978-5-7765-1055-7 государственный технический  
университет», 2014

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	6
1. ПРЕДМЕТ И ОБЪЕКТ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА .....	7
2. РЕЗУЛЬТАТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ И ИХ ИЗМЕРЕНИЕ .....	10
2.1. Цели функционирования национального производства .....	10
2.2. Система национальных счетов. Система показателей и общие принципы построения системы национальных счетов .....	11
2.3. Методы расчета показателей валового внутреннего продукта и валового национального дохода .....	18
2.4. Переоценка валового внутреннего продукта в постоянных ценах .....	22
2.5. Экономический рост. Основные факторы экономического роста .....	24
2.6. Практикум (тесты, ситуации, задачи) .....	26
3. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ НЕСТАБИЛЬНОСТЬ .....	29
3.1. Экономический цикл и его структура .....	29
3.2. Безработица и ее виды .....	33
3.3. Инфляция .....	40
3.3.1. <i>Инфляция и измерение ее уровня. Типы и формы инфляции</i> .....	40
3.3.2. <i>Инфляция спроса и предложения</i> .....	43
3.3.3. <i>Классическая дихотомия и нейтральность денег</i> .....	46
3.4. Практикум (тесты, ситуации, задачи) .....	48
4. ОБЩЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ СОВОКУПНОГО СПРОСА И СОВОКУПНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ .....	54
4.1. Совокупный спрос .....	54
4.2. Совокупное предложение .....	58
4.3. Совокупное предложение: классическая и кейнсианская трактовки .....	64
4.4. Равновесие в модели « <i>AD – AS</i> » и политика стабилизации .....	67
4.5. Равновесный уровень цен и равновесный уровень дохода .....	73
4.5.1. <i>Графический метод определения равновесного дохода</i> .....	73
4.5.2. <i>Математический вариант определения равновесного дохода</i> .....	78

4.5.3. Эффект мультипликатора и эффект вытеснения .....	83
4.6. Практикум (тесты, ситуации, задачи) .....	88
5. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ	
НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ .....	92
5.1. Деньги и их функции в экономике .....	92
5.2. Денежные агрегаты .....	97
5.3. Спрос на деньги: классический и кейнсианский подходы .....	100
5.4. Предложение денег. Денежный мультипликатор .....	103
5.5. Ценность денег и уровень цен .....	106
5.6. Предложение денег, спрос на деньги и денежное равновесие .....	107
5.7. Эффект денежной инъекции .....	109
5.8. Практикум (тесты, ситуации, задачи) .....	110
6. ФИНАНСОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА .....	113
6.1. Государственный бюджет .....	113
6.2. Система налогообложения и поступления в госбюджет .....	114
6.3. Методы и типы фискальной политики .....	118
6.4. Практикум (тесты, ситуации) .....	123
7. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ (МОНЕТАРНАЯ) ПОЛИТИКА .....	125
7.1. Кредитная система экономики .....	125
7.2. Основные инструменты монетарной политики .....	127
7.2.1. Изменение нормы резервирования .....	128
7.2.2. Изменение учетной (дисконтной) ставки .....	129
7.2.3. Операции на открытом рынке (операции на рынке ценных бумаг) .....	130
7.2.4. Монетарная политика в экономике открытого типа .....	131
7.3. Практика монетарной политики государства .....	132
7.4. Сбережения, инвестиции и финансовая система .....	134
7.4.1. Спрос и предложение на рынке заемных средств .....	134
7.4.2. Политика в отношении налогов, сбережений и инвестиций: налоги и сбережения .....	136
7.4.3. Политика в отношении налогов, сбережений и инвестиций: налоги и инвестиции .....	138
7.4.4. Политика в отношении налогов, сбережений и инвестиций: дефицит государственного бюджета .....	139
7.5. Практикум (тесты, ситуации, задачи) .....	140

8. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ .....	143
8.1. Открытая экономика: основные понятия .....	143
8.1.1. <i>Цены в международных сделках: реальные и номинальные обменные курсы</i> .....	148
8.1.2. <i>Теория паритета покупательной способности</i> .....	151
8.2. Макроэкономическая теория открытой экономики .....	154
8.2.1. <i>Спрос и предложение на рынке заемных средств и рынке обмена иностранной валюты</i> .....	155
8.2.2. <i>Равновесие в открытой экономике</i> .....	160
8.3. Политика государства и открытая экономика .....	163
8.4. Практикум (тесты, ситуации, вопросы) .....	171
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	172
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	173

## ВВЕДЕНИЕ

В середине XX в. в основном направлении развития экономической теории, описывающем процессы общественного производства, распределения и использования материальных благ и услуг в мире ограниченных ресурсов, выделились две части, различающиеся по предмету и методам исследования – микроэкономика и макроэкономика.

Макроэкономический анализ направлен на выявление результатов функционирования национальной экономики в целом. В макроэкономике исследуют факторы, определяющие национальный доход, уровень безработицы, темп инфляции, состояние государственного бюджета и платежного баланса страны, темпы экономического роста. Следует отметить, что некоторые вопросы макроэкономики относятся к экономике страны, а некоторые могут иметь последствия и для целого ряда стран (например, мировые нефтяные или финансовые кризисы). В этом случае мы имеем дело с глобальным макроэкономическим анализом.

В настоящее время макроэкономическими категориями и показателями интересуются самые широкие слои населения. Текущие доходы людей непосредственно зависят от уровня национального дохода и занятости, ценность семейного имущества напрямую связана с темпом инфляции, состояние платежного баланса страны в значительной мере определяет степень свободы передвижения ее жителей через государственные границы. От текущих значений основных макроэкономических индикаторов страны существенно зависят исходы выборов в представительные и исполнительные органы власти.

Предлагаемое учебное пособие может быть использовано студентами и начинающими преподавателями при освоении теоретического материала, подготовке к практическим занятиям, экзаменам.

В пособии реализованы *три задачи*:

1) Рассмотрена сущность важнейших понятий, составляющих основу всех разделов макроэкономики.

2) Раскрыта логическая связь ключевых понятий, образующих основу современной экономической теории.

3) На графиках и соответствующих им пояснениях отражены основные закономерности процессов современной экономической теории.

Основное внимание в пособии уделено разделам экономической теории, требующим наглядного (графического) изображения зависимости какой-либо величины от другой.

Исходя из поставленных задач, данное учебное пособие состоит из восьми тем, соответствующих разделам макроэкономики. В каждой из них приведены структурные схемы, формулы, соответствующие им графики и пояснения к ним. Для закрепления материала в конце каждой темы приве-

дены тесты, ситуации, задачи, помогающие студентам, изучающим экономическую теорию, приобрести необходимые навыки в решении экономических задач и упражнений, в разборе проблемных и хозяйственных ситуаций.

При составлении учебного пособия были использованы работы как отечественных, так и зарубежных авторов: Ю. А. Комарницкого, А. К. Сапора, С. Фишера, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи, Н. Грегори Мэнкью, Т. С. Бородиной, Г. А. Маховиковой, В. В. Амосова.

## **1. ПРЕДМЕТ И ОБЪЕКТ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА**

Макроэкономика как самостоятельное направление экономической мысли оформилась в 30-х гг. XX в. под воздействием идей выдающегося английского экономиста Джона Мейнарда Кейнса (1883-1946). Это было время Великой депрессии в США и глубокого общего кризиса в развитых странах Европы, в условиях которого классическая экономическая школа, утверждавшая, что свободный рынок в состоянии сам себя регулировать при помощи механизма гибких цен, оказалась неспособной объяснить возникшую ситуацию в экономике и тем более предложить эффективные меры по выходу из кризиса.

Выход в свет фундаментальной работы Дж. М. Кейнса «Общая теория занятости, процента и денег» (1936 г.) означал революцию в экономической теории, положившую начало современному макроэкономическому анализу. Дж. М. Кейнс подверг резкой и аргументированной критике классические представления о саморегулировании рынка, выдвинул и обосновал идею о необходимости активного вмешательства государства в экономическую жизнь, предложил практические рекомендации, направленные на регулирование воспроизводства продукции и снижения уровня безработицы в стране.

Благодаря именно так называемой «кейнсианской революции» экономическая теория начиная с 30-х гг. XX столетия до сих пор находится в кейнсианских методологических координатах, оставаясь во всех вариациях и течениях (включая и монетризм) концепцией государственно регулируемой рыночной экономики. Все послекейнсианские теории являются лишь модернизацией кейнсианства, поскольку сохраняют стратегическую преемственность идеи необходимости государственного регулирования (в той или иной степени) рынка.

Предметом макроэкономического анализа традиционно считаются следующие основные вопросы, связанные с функционированием национальной экономики:

- 1) объем и структура производимого в стране национального дохода и уровень занятости;
- 2) деловой цикл и соответствующие ему конъюнктурные изменения в экономике;

- 3) природа инфляции;
- 4) экономический рост и его факторы;
- 5) внешнеэкономическое взаимодействие национальных экономик.

**Объект исследования макроэкономики** – национальная экономика – представлен агрегированными показателями, отражающими всю совокупность входящих в нее элементов, как если бы они составляли единое целое, одну единицу. Поэтому национальная экономика при макроэкономическом подходе предстает в таком виде, как если бы она состояла из одного совокупного потребителя и одной совокупной фирмы, производящей единственный (совокупный) продукт, пригодный для личного и производственного потребления. Этот продукт должен продаваться по единой совокупной цене: для этого тысячи индивидуальных цен на разнообразные товары и услуги должны быть агрегированы (объединены), чтобы получить единую совокупную цену, или уровень цен. Такое агрегирование распространяется на все показатели, характеризующие состояние и развитие национальной экономики:

- общий объем производства национального дохода;
- общий объем занятости;
- общий объем потребления и сбережений;
- общий объем инвестиций;
- общий уровень спроса и предложения и т.д.

Конечно, использование агрегированных показателей неизбежно обедняет картину, получающуюся в результате подобного экономического анализа. Но макроэкономика и не ставит целью разбираться в деталях экономического поведения отдельных потребителей и фирм, функционирующих в народном хозяйстве. Эти детали – объект микроэкономического анализа. Макроэкономический же подход позволяет наблюдать, исследовать национальную экономику как бы с высоты птичьего полета.

В макроэкономике важнейшим экономическим агентом (субъектом) становится государство, которому микроэкономика отводит не первостепенное значение.

Кроме того, в макроэкономике изучается поведение новых экономических агентов, которые практически не рассматривались на микроуровне. Например, центральной проблемой макроэкономических исследований открытой экономики является анализ воздействия, оказываемого на народное хозяйство другими национальными экономиками в процессе международного экономического сотрудничества.

В макроэкономическом анализе национальная экономика рассматривается как *система взаимосвязанных рынков*:

- 1) рынка благ, где покупаются и продаются различные товары и услуги, рассматриваемые в макроэкономике как одно общее благо. При этом не будет иметь особого значения различие между средствами производства и предметами потребления;



2) рынка труда, на котором осуществляется купля-продажа единственного товара – труда, лишенного индивидуальных различий;

3) рынка денег, представляющего совокупность финансовых институтов, обеспечивающих взаимодействие спроса и предложения денег;

4) рынка ценных бумаг, где происходит купля-продажа единственного вида ценных бумаг – государственных облигаций. **Государственная облигация** – это свидетельство о предоставлении государству в ссуду определенной суммы денег, по которому правительство выплачивает определенную процентную ставку. Совокупная стоимость этих ценных бумаг образует государственный долг, т.е. долг правительства населению.

Задача состоит в том, чтобы: во-первых, выяснить, как функционируют основные из перечисленных выше рынков; во-вторых, и это самое главное, выявить взаимосвязи между отдельными рынками. С этой целью данные, полученные по каждому из рынков, сопоставляются, для того чтобы выяснить условия равновесия для всей экономики в целом.

### Практикум (тесты, ситуации)

1) Предметом исследования макроэкономики являются:

- а) уровень безработицы в стране;
- б) установление относительных цен на рынке факторов производства;
- в) объем инвестиционного спроса в экономике;
- г) влияние фискальной политики на экономический рост;
- д) определение оптимального объема производства в условиях совершенной конкуренции.

2) Основными субъектами в макроэкономике являются:

- а) Центральный банк;
- б) домохозяйства;
- в) фирмы;
- г) рынок товаров и услуг;
- д) государство.

3) Допустим, Центральный банк сообщает, что повышение учетной ставки привело к снижению спроса на деньги и замедлению темпов инфляции. В этом сообщении отражаются результаты макроэкономического анализа:

- а) «ex ante»;
- б) «ex post»;
- в) нормативного;
- г) позитивного;
- д) системно-функционального.

4) Макроэкономическая модель создается:

- а) для отражения идеального функционирования экономики;
- б) для точного отражения процессов, протекающих в экономике;
- в) для выявления принципиальных экономических связей;
- г) для анализа влияния эндогенных переменных на экзогенные;
- д) для осуществления экономических прогнозов.

5) Микроэкономический и макроэкономический анализы используются при изучении:

- а) уровня занятости в экономике;
- б) механизма рыночного ценообразования;
- в) равновесия на рынке денег;
- г) объема потребительских расходов домохозяйств;
- д) состояния государственного бюджета.

6) Использование метода научной абстракции при разработке макроэкономической модели:

- а) делает модель более соответствующей действительности;
- б) изменяет внутреннюю логику экономического процесса;
- в) является необходимой составной частью процесса разработки модели;
- г) облегчает решение проблемы;
- д) приводит к учету всех экзогенных параметров.

**Литература:** [1; 5; 7; 8; 9].

## **2. РЕЗУЛЬТАТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ И ИХ ИЗМЕРЕНИЕ**

### **2.1. Цели функционирования национального производства**

Основные цели функционирования национального производства:

- 1) стабильность роста национального производства без значительных спадов и подъемов;
- 2) стабильный уровень конкурентных цен, устанавливаемых на основе спроса и предложения (в нормально функционирующей экономике не должно быть значительного роста и снижения общего уровня цен, т.е. инфляции и дефляции);
- 3) полная занятость трудоспособного населения, желающего работать;
- 4) экономическая обеспеченность, дающая возможность достойно существовать не только трудоспособным гражданам страны, но и тем, кто не может работать в силу своего возраста или по состоянию здоровья;

5) справедливое распределение доходов между отдельными группами (категориями) граждан страны;

6) экономическая эффективность, позволяющая получать максимальные объемы производства продукции (и услуг) в условиях ограниченных объемов экономических ресурсов;

7) экономическая свобода, тождественная созданию для предпринимателей, работников и потребителей условий свободного выбора;

8) оптимальный платежный баланс, обеспечивающий равновесие в международных товарных и денежных потоках, стабилизацию курса национальной валюты;

9) равновесие во взаимодействии с природной средой ради поддержания должного качества жизни нынешнего и будущих поколений.

Необходимо отметить, что некоторые из вышперечисленных целей вступают друг с другом в противоречия, поэтому каждая экономическая система должна вырабатывать собственную систему приоритетов в реализации целей, которые она ставит перед своей национальной экономикой.

Сравним, например, экономическую политику нашего государства в «застойное» и «послеперестроечное» время. В первом из названных периодов государственными приоритетами были форсирование темпов экономического роста при стабильных ценах и поддержание максимального уровня занятости при тотальном ограничении экономических свобод. Результат такой экономической политики – низкая эффективность производства, вялый рост уровня жизни, обострение дефицита, исчерпание дешевых природных ресурсов. В «послеперестроечное» время (1992 г.) в России в качестве приоритетных были выдвинуты совсем другие цели: экономическая свобода, в том числе в ценообразовании, устранение дефицита и т.п. Последствия были следующими: резкий спад производства, массовая безработица, неоправданная дифференциация доходов различных категорий населения, полная незащищенность безработных и нетрудоспособных, гиперинфляция (2000-2500 % в год), сверхдефицитный бюджет. Эти примеры еще раз иллюстрируют очевидную истину: разумная политика немислима без точно выверенных обоснованных приоритетных целей экономической деятельности в стране.

## **2.2. Система национальных счетов. Система показателей и общие принципы построения системы национальных счетов**

Систему национальных счетов (СНС) можно определить как систему расчетов макроэкономических показателей, представленную в виде определенного набора взаимосвязанных счетов, классификаций и балансовых таблиц.

СНС была создана более 50 лет тому назад в странах с наиболее развитой рыночной экономикой для анализа ее структуры, институтов и механизмов функционирования на макроэкономическом уровне. Сам термин «национальное счетоводство» был предложен голландским экономистом В. Клиффом.

В бывшем СССР для описания и анализа макроэкономики использовалась другая система показателей – баланс народного хозяйства (БНХ), предназначенный прежде всего для анализа модели экономики, основанной на общественной собственности и централизованном планировании. Переход к рыночной экономике вызвал потребность перехода от БНХ к системе национальных счетов на всем бывшем пространстве СССР (в РФ переход к СНС был осуществлен в 1993 г.).

СНС – это современная информационная система, которая обеспечивает получение взаимосвязанной информации по макроэкономическим показателям органами государственного управления для формирования социально-экономической политики и регулирования экономики в целом. Для того чтобы СНС была эффективна и способствовала выявлению макроэкономических закономерностей и взаимосвязей, в мировой практике соблюдается ряд важных положений.

Во-первых, в СНС применяется более широкая трактовка экономического производства (в БНХ к сфере экономического производства относилось только материальное производство).

Согласно методологии СНС, экономическое производство включает все виды деятельности по производству товаров и услуг:

- производство товаров, включая товары для собственного потребления, кроме услуг, оказываемых домашними хозяйками по приготовлению пищи, уборке, воспитанию детей;
- производство рыночных услуг для реализации;
- деятельность финансовых посредников (банков, инвестиционных фондов, страховых компаний);
- производство нерыночных услуг учреждениями государственного управления (структуры законодательной и исполнительной власти, обороны, услуги здравоохранения, образования и т.д.);
- оказание нерыночных услуг некоммерческими организациями, обслуживающими домашние хозяйства;
- оказание услуг наемной прислугой (повара, шоферы, садовники);
- оказание услуг собственниками жилищ для собственного потребления;
- деятельность, направленная на защиту окружающей среды.

Второе важное положение методологии СНС касается содержания такой категории, как доход (концепция разработана английским экономистом Дж. Хиксом), согласно которой доход представляет собой макси-

мальную сумму денег, расходуя которую на потребительские товары и услуги вы не уменьшаете при этом своего накопленного богатства, не принимаете никаких финансовых обязательств, т.е. не становитесь беднее.

Третье положение касается сведения множества хозяйствующих субъектов к пяти относительно однородным группам, для которых предусмотрен стандартный набор счетов, в которых регистрируются экономические операции, связанные с образованием, производством, распределением, перераспределением доходов, накоплением и сбережением, приобретением финансовых активов и принятием финансовых обязательств.

Таковыми секторами, начиная с 1993 г., считаются следующие пять секторов, к каждому из которых можно отнести хозяйствующие субъекты в соответствии с их функцией в экономическом процессе:

1) нефинансовые корпорации и квазикорпорации (функция производства товаров и нефинансовых услуг);

2) финансовые корпорации и квазикорпорации (функция аккумуляции свободных финансовых ресурсов и предоставления их на определенных условиях инвесторам);

3) государственное управление (функция перераспределения национального дохода и богатства, предоставление бесплатных услуг);

4) домашние хозяйства (функция приобретения товаров и услуг на рынке, предоставления рабочей силы);

5) некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (общественные, политические, религиозные организации, функция которых состоит в оказании бесплатных услуг членам этих организаций).

Кроме анализа информации, содержащейся в секторальных счетах, проводится анализ взаимосвязи между ними в экономическом процессе. И, наконец, важные счета (счет производства и счет образования доходов) составляются в СНС и для отдельных отраслей экономики (промышленность, сельское хозяйство, строительство и т.д.).

Таким образом, на основе секторальных счетов, счетов для отраслей экономики составляются макроэкономические расчеты.

Цель макроэкономических расчетов в рамках СНС – это описание обобщающих показателей основных экономических потоков за определенный период, формирование, взаимная увязка которых составляют суть структуры СНС.

Под экономическими потоками понимаются создание, преобразование, обмен, передача стоимости. Экономические потоки могут привести к изменениям в объеме, составе, стоимости активов и обязательств так называемых институциональных единиц, под которыми понимаются юридические или физические лица, организации и учреждения, имеющие возможность и право осуществлять операции в процессе производства, распре-

ления, перераспределения и использования дохода, набор счетов или возможность их составления.

Экономические потоки по взаимному соглашению в системе СНС называют экономическими операциями. Экономические операции осуществляются с компенсацией в виде встречных потоков (взамен предоставленного товара, услуги, труда или актива предоставляется компенсация опять же в виде товара, услуги и т.д.). Если экономические операции осуществляются без компенсации (выплата пенсий, стипендий, гуманитарная помощь и т.д.), то такие экономические операции называют трансфертами.

Основу структуры СНС составляют счета и балансовые таблицы.

Счет отражает операции, активы или обязательства хозяйственных единиц, представляет собой двустороннюю таблицу, где равенство между суммами достигается с помощью балансирующей статьи, которая является макроэкономическим показателем. Балансирующие статьи дают возможность переходить от одного счета к другому и увязывать счета в единую систему. В структурах СНС выделяются следующие группы счетов, которые разрабатываются в текущих ценах.

Группа счетов внутренней экономики в целом:

- 1) счет производства товаров и услуг;
- 2) счет образования доходов;
- 3) счет распределения доходов:
  - счет распределения первичных доходов;
  - счет вторичного распределения доходов;
- 4) счет использования национального располагаемого дохода;
- 5) счет накопления (счет операций с капиталом).

Группа счетов отраслей экономики:

- 1) счет производства по отраслям;
- 2) счет образования доходов по отраслям.

Группа счетов внешнеэкономических связей («остальной мир»):

- 1) счет текущих операций;
- 2) счет капитальных затрат;
- 3) финансовый счет.

На основе взаимосвязанной системы показателей, объединенных в счета и составляемых в определенной последовательности, можно получить взаимосвязанную комплексную количественную характеристику экономических процессов в целом, т.е. получить так называемые консолидированные счета.

Система – это набор показателей, которые взаимосвязаны, дополняют друг друга и рассчитываются на основе единых методологических принципов. Такой системой показателей являются наиболее важные макроэкономические показатели (агрегаты), используемые в СНС:

1) Валовой внутренний продукт (ВВП) – характеризует поток конечных товаров и услуг (вновь созданную стоимость), произведенных резидентами страны за тот или иной период, и исчисляется в рыночных ценах конечного потребления.

2) Валовой национальный доход (ВНД) – представляет собой поток первичных доходов (оплата труда, прибыль, доходы от собственности, налоги на производство и импорт), полученных резидентами данной страны в результате их участия в создании ВВП (рис.2.1).

<b>ВНД</b>	<b>Амортизационные отчисления</b>	<b>Косвенные налоги</b>	<b>Национальный доход (НД)</b>	<b>Заработная плата</b>
	<b>Чистый национальный продукт (ЧНП)</b>			<b>Рента</b>
		<b>Процент</b>		
		<b>Прибыль</b>		

Рис. 2.1. Расчет ВНД по методу потока доходов

Часть национального дохода (взносы на социальное страхование, налоги на прибыль предприятий, нераспределенные прибыли предприятий) не находится в распоряжении домохозяйств, а трансферты (пенсии, пособия, стипендии), в свою очередь, становятся частью их дохода (рис. 2.2).

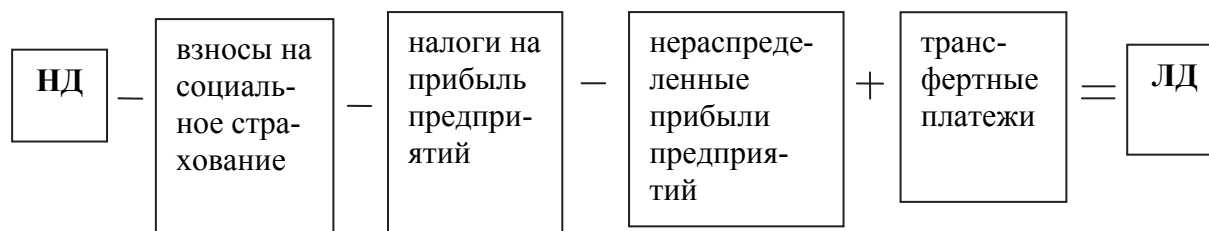


Рис. 2.2. Расчет личного дохода (ЛД)

Доход, находящийся в личном распоряжении, то есть личный располагаемый доход (ЛРД), представляет собой ЛД за вычетом индивидуальных налогов, которые состоят из подоходных налогов, налогов на личное имущество и налогов на наследство (рис. 2.3).



Рис. 2.3. Расчет личного располагаемого дохода (ЛРД)

3) Валовой национальный располагаемый доход (ВНРД) – охватывает все доходы, полученные резидентами данной страны в результате первичного и вторичного распределения доходов.

4) Конечное потребление (КП) – включает расходы на конечное потребление (С).

5) Сальдо экспорта и импорта (разница между экспортом и импортом товаров и услуг).

6) Валовое накопление (накопление основного капитала).

7) Национальное сбережение (S) – источник финансирования накопления, т.е. прироста основных фондов, запасов материальных оборотных средств, ценностей и т.д.

При составлении национальных счетов необходимо придерживаться общепринятых принципов, среди которых можно выделить следующие:

1) Принцип двойной записи (принцип бухгалтерского учета) – каждая операция в СНС отражается дважды: в разделе «Использование» предыдущего счета и в разделе «Ресурсы» последующего счета. Дополнительный контроль обеспечивается тем, что каждая статья того или иного счета имеет корреспондирующую статью в другом счете, что и способствует увязке счетов.

2) Принцип последовательности, соответствующий последовательности воспроизводственного цикла (производство → образование доходов → распределение доходов → использование доходов).

3) Балансовый принцип (регистрация всех экономических потоков в форме балансов).

4) Принцип расчетных категорий, где речь идет о том, что балансирующие статьи являются прежде всего расчетными категориями, предназначенными не только для обеспечения баланса между объемами ресурсов и их использованием, но и для характеристики результатов того или иного экономического процесса, что и позволяет считать их важнейшими макроэкономическими показателями.

5) Принцип формы «Т»: все счета состоят из двух разделов (колонок), правая включает «Ресурсы», а левая – «Использование».

Для СНС очень важно, чтобы каждому счету соответствовала своя балансирующая статья, что для наглядности представлено в табл. 2.1.

Далее построим таблицу основных сводных счетов (табл. 2.2).

Из табл. 2.2 видно, что национальные счета основаны на следующих принципах:

1) строятся в определенной последовательности воспроизводственного цикла;

2) имеют форму «Т»;

3) каждая статья того или иного счета имеет корреспондирующую статью в другом счете;



- 4) построены на принципе двойной записи;  
 5) в целом СНС рассматривается как балансовый метод;  
 6) осуществляется количественная связь между важнейшими показателями.

Таблица 2.1

Таблица счетов и балансирующих статей

Счет текущих операций	Балансирующая статья
Счет производства	<b>ВВП</b> (для национальной экономики) и <b>валовая добавленная стоимость (ВДС)</b> (для секторов национальной экономики)
Счет образования доходов	<b>Валовая прибыль (ВП)</b> и <b>валовые смешанные доходы</b> (для национальной экономики и для секторов национальной экономики)
Счет распределения первичных доходов	<b>ВНД</b> (для национальной экономики) и <b>сальдо первичных доходов (СПД)</b> (для секторов национальной экономики)
Счет вторичного распределения доходов	<b>ВНРД</b> (для национальной экономики) и <b>валовой располагаемый доход (ВРД)</b> (для секторов национальной экономики)
Счет использования доходов	<b>Валовое сбережение (ВНС)</b> (для национальной экономики и для секторов национальной экономики)

Таблица 2.2

Основные сводные счета

Сводный счет	Использование	Ресурсы
Счет производства	3. Промежуточное потребление. 5. <b>ВВП (валовой внутренний продукт в рыночных ценах):</b> (п. 5 = п. 1 + п. 2 – п. 3 – п. 4)	1. Выпуск товаров и услуг. 2. Чистые налоги на продукты. 4. Субсидии
Счет образования доходов	2. Оплата труда наемных работников. 3. Налоги на производство и импорт, в том числе: налоги на продукты, другие налоги на производство. 5. Валовая прибыль и валовые смешанные доходы (п. 5 = п. 1 – п. 2 – п. 3 + п. 4)	1. ВВП в рыночных ценах. 4. Субсидии на производство и импорт

Сводный счет	Использование	Ресурсы
Счет распределения первичных доходов	5. Доходы от собственности, переданные «остальному миру». <b>6. Валовой национальный доход (ВНД) (сальдо первичных доходов)</b> (п. 6 = п. 1 + п. 2 + п. 3 + п. 4 – п. 5)	1. <b>Валовая прибыль и валовые смешанные доходы.</b> 2. Оплата труда наемных работников. 3. Чистые налоги на производство и импорт. 4. Доходы от собственности, полученные от «остального мира»
Счет вторичного распределения доходов	3. Текущие трансферты, переданные «остальному миру». <b>4. Валовой национальный располагаемый доход (ВНРД)</b> (п. 4 = п. 1 + п. 2 – п. 3)	1. <b>Валовой национальный доход (ВНД).</b> 2. Текущие трансферты, полученные от «остального мира»
Счет использования ВНРД	2. Расходы на конечное потребление в том числе: домашних хозяйств, государственных учреждений, некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства. <b>3. Валовое национальное сбережение (ВНС)</b> (п. 3 = п. 1 – п. 2)	1. <b>Валовой национальный располагаемый доход (ВНРД)</b>

### 2.3. Методы расчета показателей валового внутреннего продукта и валового национального дохода

ВВП и ВНД являются важнейшими показателями макроэкономической статистики, поскольку именно данные показатели отражают конечные результаты экономической деятельности по стране в целом и играют большую роль в СНС.

Валовой внутренний продукт – это центральный показатель СНС, показатель производственного внутреннего продукта, произведенного резидентами страны за определенный период времени. Он исчисляется в рыночных ценах конечного потребления, т.е. в ценах, оплачиваемых покупателем, включая налоги на продукты и все торгово-транспортные нацен-

ки. ВВП используется для характеристики уровня экономического развития, темпов экономического роста и т.д.

Показатель уровня ВВП в расчете на душу населения используется для проведения сравнений уровней благосостояния стран, для установления размера взносов страны в бюджеты международных организаций, для решения вопросов о предоставлении различных видов помощи странам.

Сводным показателем доходов на макроуровне является ВНД, который является суммой первичных доходов, полученных резидентами данной страны за определенный период в результате их участия в создании ВВП. В количественном отношении ВНД отличается от ВВП на сальдо первичных доходов, поступающих из-за границы или переданных за границу (рис. 2.4).

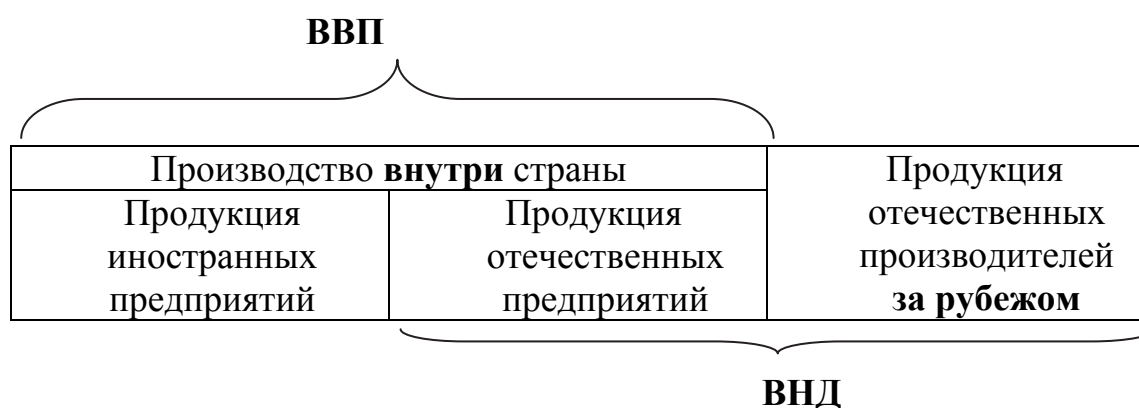


Рис. 2.4. Структурное соотношение между ВВП и ВНД

Известны три основных метода статистической оценки ВВП и НД: производственный, распределительный и метод конечного использования, т.е. ВВП может рассматриваться на стадии производства, на стадии образования доходов и на стадии использования доходов.

#### ***Производственный метод***

ВВП на стадии производства характеризует измерение стоимости, созданной в процессе производства за определенный период времени резидентами данной страны. В основе данного метода исчисления ВВП лежат такие показатели: выпуск товаров и услуг (В); промежуточное потребление (ПП) и валовая добавленная стоимость (ВДС).

Выпуск (В) представляет собой стоимость всех товаров и услуг, произведенных в текущем периоде, который принято в СНС исчислять в основных ценах. Стоимость произведенной продукции включает стоимость использованных в процессе производства товаров и услуг. Если необходимо получить вновь созданную стоимость в процессе производства в текущем периоде, то из выпуска товаров и услуг вычитают ПП.

Под ПП понимается стоимость товаров и услуг, которые полностью потребляются или трансформируются в данный период в процессе производ-

ства других товаров и услуг. ПП включает материальные затраты (сырье, материалы, топливо, энергию, материальные услуги, строительные материалы, покупку продуктов питания и т.д.), оплату нематериальных услуг (оплату исследовательских и проектных работ, финансовых услуг, затраты на кадровое обучение, оплату юридических услуг, аудит, расходы на рекламу, арендные платежи и т.д.), расходы на командировки, другие элементы ПП.

В промежуточное потребление не включаются потребление основного капитала, а также расходы, не связанные непосредственно с производством товаров и услуг. ПП оценивается на момент поступления соответствующих товаров и услуг в производство в рыночных ценах.

Разность между выпуском товаров и услуг (В) и промежуточным потреблением (ПП) называется валовой добавленной стоимостью (ВДС):

$$\text{ВДС} = \text{В} - \text{ПП}.$$

Для расчета ВВП в рыночных ценах НДС увеличивается на величину налогов на продукты и импорт и уменьшается на величину субсидий на продукты и импорт:

$$\begin{aligned} \text{ВВП} = & \text{ВДС} + \text{Налоги на продукты и импорт} - \\ & - \text{Субсидии на продукты и импорт}. \end{aligned}$$

Для определения национального дохода следует ВВП уменьшить на потребление основных фондов (амортизацию) и увеличить на сальдо поступлений первичных доходов из-за рубежа:

$$\begin{aligned} \text{НД} = & \text{ВВП} - \text{Потребление основных фондов (амортизация)} + \\ & + \text{Сальдо поступлений первичных доходов из-за рубежа}. \end{aligned}$$

### ***Распределительный метод***

Данный метод расчета ВВП рассматривается в процессе формирования доходов (по источникам доходов). На стадии формирования доходов ВВП исчисляется как сумма первичных доходов, которые подлежат распределению между непосредственными участниками процесса производства. Эти доходы включаются в добавленную стоимость текущего периода, созданную в процессе производства.

К первичным доходам относятся следующие:

- оплата труда наемных работников (заработная плата + отчисления работодателей на социальные нужды);
- налоги на производство и импорт (обязательные безвозмездные невозвратные платежи);
- субсидии на производство и импорт (текущие безвозмездные невозвратные платежи, которые предоставляет государство);

- валовая прибыль и валовые смешанные доходы (часть ВДС, которая остается у производителей после вычитания расходов, связанных с оплатой труда наемных работников и оплатой налогов на производство и импорт).

Распределительный метод расчета ВВП используется прежде всего для анализа его стоимостной структуры. Если к ВВП прибавить первичные доходы, полученные от остального мира, и вычесть первичные доходы, переданные остальному миру, то в результате получим ВНД страны в рыночных ценах.

#### ***Метод конечного использования***

На стадии использования доходов ВВП исчисляется методом конечного использования, где представляет собой сумму расходов резидентов на конечное потребление товаров и услуг, валовое накопление и сальдо экспорта-импорта и услуг.

Конечное потребление есть расходы на использование товаров и услуг для удовлетворения индивидуальных потребностей населения и коллективных потребностей общества в целом. В СНС проводится различие между понятиями «расходы на конечное потребление» (кто финансирует расходы) и «фактическое конечное потребление» (кто получает от этого выгоды).

Расходы на конечное потребление включают расходы на конечное потребление домашних хозяйств, органов государственного управления, некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства.

Под фактическим конечным потреблением понимается стоимость фактически потребленных товаров и услуг независимо от каких-либо источников финансирования. В него включаются:

- фактическое конечное потребление домашних хозяйств;
- фактическое конечное потребление государственных учреждений.

Помимо расходов на конечное потребление важнейшим компонентом конечного использования ВВП является валовое накопление.

Валовое накопление включает:

- валовое накопление основного капитала (вложение средств единицами – резидентами – в объекты основного капитала с целью получения выгоды, что выражается в увеличении стоимости основного капитала);
- прирост запасов материальных оборотных средств (прирост запасов сырья и материалов, готовой продукции, незавершенного производства, товаров для перепродажи, государственных материальных резервов).

Сальдо экспорта-импорта и услуг охватывает экспортно-импортные операции данной страны со всеми другими странами и представляет собой разность между экспортом и импортом товаров и услуг во внутренних ценах.

Итак, ВВП при исчислении методом конечного использования равен

$$\text{ВВП} = \text{Конечное потребление} + \text{Валовое накопление} + \\ + \text{Сальдо экспорта-импорта и услуг.}$$

При расчете НД методом конечного использования из ВВП вычитается потребление основных фондов и добавляется сальдо поступлений первичных доходов из-за рубежа:

$$\text{НД} = \text{ВВП} - \text{Потребление основных фондов} + \\ + \text{Сальдо поступлений первичных доходов из-за рубежа.}$$

Описанные методы расчета объема национального производства можно также представить в виде таблицы (табл. 2.3), которая позволит легче запомнить национальные счета ВВП.

Таблица 2.3

Методы расчета объема национального производства

<b>1-й метод «Поток продукции» (по расходам)</b>	<b>2-й метод «Поток доходов» (по доходам)</b>
1. Расходы домашних хозяйств на потребление: текущее потребление, товары длительного пользования, услуги $C$	1. Платежи, не включенные в доход: амортизационные отчисления, косвенные налоги на предпринимательство $A$
2. Суммарные частные инвестиции $J_g$	2. Заработная плата: предпринимательство и государство $Z$
3. Государственные закупки товаров и услуг $G$	3. Рентные платежи $R$
4. Иностраные закупки: экспорт – импорт = чистый экспорт $XN$	4. Процент $K$
	5. Прибыль $P$
$\text{ВВП} = C + J_g + G + XN$	$\text{ВВП} = A + Z + R + K + P$
Расходы на покупку товаров и услуг, произведенных в данном году	Денежные доходы, полученные от производства продукции в данном году

Как видно из табл. 2.3, расходы на покупку товаров и услуг, произведенных в данном году, равны денежным доходам, полученным от производства продукции в данном году.

#### **2.4. Переоценка валового внутреннего продукта в постоянных ценах**

ВВП исчисляется как в фактических (текущих) ценах, так и в постоянных (сопоставимых) ценах. Одной из важнейших задач статистики является пересчет показателя ВВП и его компонентов из фактических (текущих) в постоянные (сопоставимые) цены. Это связано с тем, что на изменение объема ВВП в фактических ценах влияние оказывает не только

изменение количества произведенных или использованных товаров и услуг, но и изменение цен на товары и услуги.

Для исчисления ВВП в постоянных ценах существуют такие общие методы переоценки:

1) Метод дефлятирования, который основан на использовании индексов цен (чаще всего применяется формула Ласпейреса, где в качестве весов используются данные базисного периода).

2) Метод двойного дефлятирования (метод последовательного дефлятирования сначала выпуска, затем промежуточного потребления, при этом добавленная стоимость в постоянных ценах оценивается как разность определенных в постоянных ценах выпуска и промежуточного потребления).

Суть метода дефлятирования состоит в том, что при расчете объема продукции текущего периода в постоянных ценах используют индекс-дефлятор ВВП, который исчисляется путем соотнесения объемов ВВП данного периода соответственно в текущих и постоянных ценах:

$$I_{\text{деф.ВВП}} = \frac{\text{ВВП}_T}{\text{ВВП}_n} = \frac{\sum p_1 q_1}{\sum p_0 q_1},$$

где  $\text{ВВП}_T = \sum p_1 q_1$  – объем ВВП текущего периода в фактических ценах;  $p_1$  – цены в текущем году;  $p_0$  – цены в базовом году;  $q_1$  – количество товаров, входящих в рыночную корзину текущего года.

Затем для расчета объема продукции текущего периода в постоянных ценах объем произведенной или потребленной продукции текущего периода в фактических ценах делят на соответствующий индекс-дефлятор цен.

3) Метод экстраполяции, основанный на использовании индексов физического объема, используется в случае отсутствия информации о ценах, но при этом есть данные об изменении объемов выпуска продукции или оказанных услуг.

Индексом физического объема ВВП называют показатель, который представляет собой отношение объемов ВВП данного и предшествующего периодов, выраженных в одних и тех же постоянных ценах:

$$I_{\text{ф.о.ВВП}} = \frac{\text{ВВП}_1}{\text{ВВП}_0} = \frac{\sum p_0 q_1}{\sum p_0 q_0},$$

где  $\text{ВВП}_0 = \sum p_0 q_0$  – объем ВВП базисного периода в постоянных ценах;  $\text{ВВП}_1 = \sum p_0 q_1$  – объем ВВП текущего периода в постоянных ценах (реальный ВВП);  $q_0$  – количество товаров, входящих в рыночную корзину базового года.

Затем объем продукции базисного периода в сопоставимых ценах умножается на индекс физического объема продукции для получения оценки объема продукции текущего периода в постоянных ценах.

4) Метод прямой переоценки (переоценка по элементам затрат) служит для переоценки в постоянных ценах показателей стоимости нерыночных услуг в сферах управления, здравоохранения, бюджетной науки и заключается в дефлятировании элементов затрат, т.е. тогда, когда продукция достаточно однородна.

## 2.5. Экономический рост. Основные факторы экономического роста

Экономический рост является одной из важнейших задач макроэкономической политики государства, при решении которой возникает целый ряд проблем: во-первых, определение цели увеличения масштабов национального производства; во-вторых, выбор оптимальных темпов экономического роста; в-третьих, выявление факторов роста.

Главная цель экономического роста состоит в повышении уровня жизни всего населения, то есть в повышении уровня доходов всех социальных групп. Исходя из этого, экономический рост определяется и измеряется двумя взаимосвязанными способами:

- 1) увеличением реального ВВП или НД за некоторый период времени;
- 2) увеличением за некоторый период времени реального ВВП или НД на душу населения.

На практике используются оба эти способа. Если в центре внимания находятся проблемы производственного потенциала экономики, то используется первый способ. Если же исследуется жизненный уровень населения и страны в целом, то используется второй способ.

Экономический рост определяется годовыми темпами роста реального объема ВВП или реального объема ВВП на душу населения в процентах:

$$\text{Темпы экономического роста ВВП} = \frac{\text{ВВП}_1}{\text{ВВП}_0} \cdot 100 \%,$$

где  $\text{ВВП}_1$  – реальный ВВП текущего года;  $\text{ВВП}_0$  – реальный ВВП базового года.

Нередко более удобно рассчитывать темпы прироста ВВП, который показывает, на сколько процентов увеличился ВВП реальный в текущем году, по сравнению с годом базовым:

$$\text{Темпы прироста ВВП} = \left[ \frac{(\text{ВВП}_1 - \text{ВВП}_0)}{\text{ВВП}_0} \right] \cdot 100 \%.$$

Указанные показатели являются динамическими и устанавливают скорость расширения производства. Существуют также статические показатели экономического роста, которые отражают условия равновесного



состояния различных процессов и позволяют определить исходную базу экономического развития.

**Экономический рост определяется шестью основными факторами.** Сама возможность для экономического роста зависит от 1) количества и качества природных ресурсов, 2) количества и качества трудовых ресурсов, 3) объема и качества основного капитала и 4) качества применяемых технологий. Эти четыре фактора характеризуют саму возможность экономического роста и называются *факторами предложения*. Экономический рост зависит также от 5) *факторов спроса* и 6) *факторов распределения*.

В зависимости от приоритетного использования тех или иных факторов для увеличения объема выпуска различают *три типа экономического роста*.

*Экстенсивный экономический рост* предполагает вовлечение большего объема ресурсов на прежней технической основе. *Экономический рост интенсивного типа* достигается путем более эффективного использования имеющихся ресурсов за счет качественного совершенствования техники и технологий. *Смешанный или реальный экономический рост* предполагает и количественное, и качественное изменение производственной базы. До 60-х гг. XX в. экономики развитых страны мира имели преимущественно экстенсивный характер. В настоящее время они используют преимущественно интенсивные факторы роста.

При анализе различных факторов экономического роста необходимо помнить, что экономические эпохи различаются не только тем, что производится, но и тем, как производится, какими средствами труда.

Средства труда в единстве с материалами, энергией и организацией производства составляют содержание технологических способов производства. Переход от одного технологического способа производства к другому в решающей степени зависит от прогресса науки и техники. С момента перехода к крупному машинному производству экономический прогресс тесно связан с научно-техническим прогрессом.

Наиболее общим критерием экономического прогресса является уровень развития производительных сил. Он сказывается и в общественной организации производства. Разделение труда, способ его общественной комбинации, специализация и кооперация производства наглядно характеризуют степень развития производительных сил.

Рост производства, повышение его эффективности достигаются усилиями людей, их трудом и социальной активностью. Действиями же самих людей движут потребности и экономические интересы. При анализе движущих сил экономического развития следует отметить действие таких факторов, как состояние общественного сознания, культура труда и общения, господствующие нравственные установки и ценности, традиции.

## 2.6. Практикум (тесты, ситуации, задачи)

**Выберите правильные ответы.**

- 1) В расчете ВВП по доходам учитываются следующие показатели:
- а) отчисления работодателей на социальное страхование;
  - б) стоимость приобретенного жилья;
  - в) налог на добавленную стоимость;
  - г) потребление основного капитала (амортизация).
- 2) Общественный продукт в номинальном значении измеряется:
- а) в мировых ценах;
  - б) в экспортных ценах;
  - в) в рыночных текущих ценах;
  - г) в базовых (неизменных ценах).
- 3) Дефлятор ВВП рассчитывается как отношение:
- а) реального ВВП к номинальному ВВП;
  - б) номинального ВВП к номинальному ВВП;
  - в) номинального ВВП к реальному ВВП;
  - г) номинального ВВП к реальному ВВП.
- 4) Для определения величины НДС надо:
- а) вычесть из величины ВВП сумму косвенных налогов;
  - б) уменьшить величину ВВП на сумму износа используемых основных фондов;
  - в) вычесть из величины ВВП сумму амортизационных отчислений за данный период, сумму косвенных налогов и объем государственных субсидий;
  - г) прибавить к ВВП сумму государственных социальных трансфертных платежей.
- 5) На основе приведенных ниже данных по статьям расходов государства определите величину ВВП и чистого национального продукта (в условных денежных единицах):
- а) государственные расходы (закупки) товаров и услуг – 60;
  - б) конечное потребление населения (личные потребительские расходы) – 230;
  - в) доходы от собственности – 80;
  - г) прирост запасов материальных оборотных средств – 34;
  - д) отчисления на потребление капитала (амортизационные отчисления) – 25;
  - е) дивиденды – 10;
  - ж) заработная плата наемных работников – 200;

- з) косвенные налоги на бизнес – 15;
- и) чистые внутренние инвестиции – 28;
- к) трансфертные выплаты – 10;
- л) налоги на доходы корпораций – 28;
- м) поступление процентов от вложенного капитала – 10;
- н) прибыли корпораций – 50;
- о) личные сбережения граждан – 15.

**6)** Как соотносятся ВВП, рассчитанный по потоку расходов, и ВВП, рассчитанный по потоку доходов:

- а) ВВП по доходам равен ВВП по расходам;
- б) ВВП по доходам больше ВВП по расходам в условиях экономического роста;
- в) соотношение между ВВП по доходам и ВВП по расходам зависит от темпов инфляции за рассматриваемый период.

**7)** Личные потребительские расходы домохозяйств – это:

- а) расходы домохозяйств на приобретение товаров и услуг длительного пользования;
- б) расходы домохозяйств на приобретение товаров и услуг длительного и кратковременного пользования;
- в) трансфертные платежи и налоги;
- г) расходы домохозяйств на приобретение товаров и услуг и личные налоги.

**8)** Источником личных доходов являются:

- а) доходы от собственности;
- б) доходы от сданного в аренду жилья;
- в) трансфертные платежи;
- г) заработная плата, доходы от собственности, рентные платежи, трансфертные платежи.

**9)** Валовые частные внутренние инвестиции – это:

- а) затраты на средства производства;
- б) затраты на средства производства, предназначенные на возмещение стоимости потребленного основного капитала;
- в) затраты на средства производства, предназначенные на возмещение потребленного капитала и его прирост.

**10)** Национальное богатство – это:

- а) природные ресурсы и культурные ценности;
- б) природные ресурсы и человеческие ресурсы;
- в) средства производства, накопленное имущество, природные ресурсы, материальные и культурные ценности;

г) созданные и накопленные культурные ценности.

**11) Экономический рост измеряется:**

а) как увеличение реального объема национального производства за определенный временной период;

б) как увеличение реального объема производства на душу населения за определенный период времени;

в) верны *а)* и *б)*;

г) все ответы неверны.

**12) Экономические ресурсы – это:**

а) естественные (природно-климатические) ресурсы;

б) финансовые ресурсы;

в) все, что используется или может быть использовано для процесса производства;

г) все ответы неверны.

**13) К факторам экономического роста относятся:**

а) количество и качество природных ресурсов;

б) количество и качество трудовых ресурсов;

в) применяемые в производстве технологии;

г) все ответы верны.

**14) К экстенсивным факторам экономического роста относится:**

а) увеличение производительности труда;

б) улучшение организации производства;

в) увеличение численности занятых в производстве работников;

г) все ответы неверны.

**15) К интенсивным факторам экономического роста относится:**

а) качественное совершенствование производственных мощностей, уменьшение времени на производство единицы продукции;

б) увеличение отработанного времени;

в) использование достижений научно-технического прогресса в производстве;

г) все ответы неверны.

**16) Какое из указанных соотношений внутренних частных инвестиций может свидетельствовать о наличии экономического роста?**

а) Валовые инвестиции меньше чистых инвестиций.

б) Валовые инвестиции больше чистых инвестиций.

в) Валовые инвестиции равны чистым инвестициям.

г) Все ответы неверны.

### Задача 1.

В отчетном году результаты социально-экономического развития страны отразились в следующих макроэкономических показателях (в денежном выражении, условные единицы):

- валовой национальный продукт (ВВП) – 100;
- амортизация основного капитала – 10;
- расходы домохозяйств на приобретение товаров и услуг – 50;
- государственные закупки товаров и услуг – 15;
- чистый экспорт – (-4);
- косвенные налоги – 5;
- транспортные платежи – 2,5.

Определите: чистый национальный продукт; национальный доход; личный располагаемый доход.

### Задача 2.

На основе приведенных ниже данных определите величину добавленной стоимости и заполните соответствующий столбец.

Стадии производства	Выручка от реализации продукции	Добавленная стоимость
1) Овцеводческое предприятие	50	
2) Шерстеперерабатывающее предприятие	100	
3) Швейное предприятие по пошиву шерстяной одежды	200	
4) Предприятие по оптовой продаже одежды	250	
5) Предприятие по розничной продаже одежды	300	
Общая стоимость продаж	910	

**Литература:** [2; 5; 8; 11; 13; 17; 18; 20; 21; 23; 25].

## 3. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ НЕСТАБИЛЬНОСТЬ

### 3.1. Экономический цикл и его структура

Как было отмечено ранее, современное общество стремится к постоянному улучшению условий и уровня жизни, которые может обеспечить только устойчивый экономический рост. Однако наблюдения показывают, что долговременный экономический рост не является равномерным, а постоянно прерывается периодами экономической нестабильности. Повторяющиеся на протяжении ряда лет подъемы и спады уровней экономической активности, отличающиеся друг от друга продолжительностью и

интенсивностью при наличии долговременной тенденции к экономическому росту, принято называть **деловым** или **экономическим циклом**.

Внешне цикличность представляет собой подъемы и спады в экономическом развитии отдельных стран, вызывая соответствующие изменения в мирохозяйственных связях и оказывая влияние на стабильность функционирования национальной экономики. По существу, **цикличность** – это закономерный результат саморегулирования рыночной экономики, проявляющийся в движении макроэкономического равновесия от одного его состояния к другому. Цикличность порождает сбои в динамике экономического роста, вызывает нестабильность, придает волнообразную форму экономическому развитию в целом. Для экономического роста цикличность имеет существенное значение, ибо долговременный рост вовсе не означает, что развитию экономики присущи только ускоряющиеся или постоянные темпы. Наряду с экономическим ростом цикличность становится также имманентной чертой экономического развития. Это относится как к микроэкономике (уровню деловой активности), так и к макроэкономике (долгосрочности ее развития). Цикличность проявляется в таких ее сферах, как регулярно повторяющиеся стадии производства, определенная их последовательность, чередование спадов и подъемов, увеличение объема производства и его застоя, взлеты и падения рыночной конъюнктуры. В результате и экономический рост протекает волнообразно (рис. 3.1).

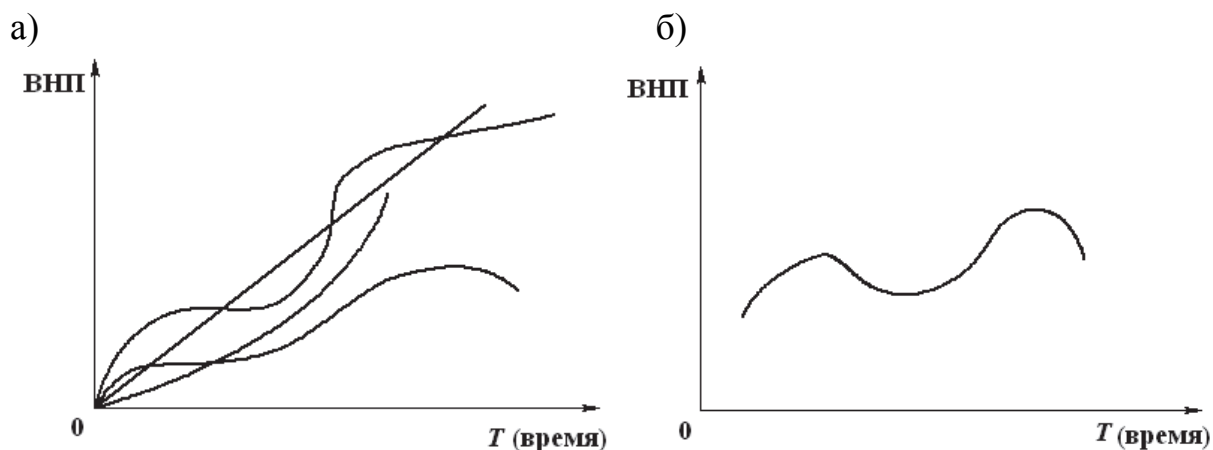


Рис. 3.1. Волнообразная природа экономического роста

Приведенные графики характеризуют то или иное состояние экономики на данном ее этапе, специфику фаз, волн в общем ходе экономического развития. Временной период между фазами с одинаковыми признаками представляет собой цикл, который является общей характеристикой движения экономики. Полный экономический цикл состоит из четырех фаз: **спада, депрессии, оживления** и **подъема**. В совокупности они состав-

ляют виток, ступень в общем поступательном движении любых экономических (волновых) процессов (рис. 3.2).

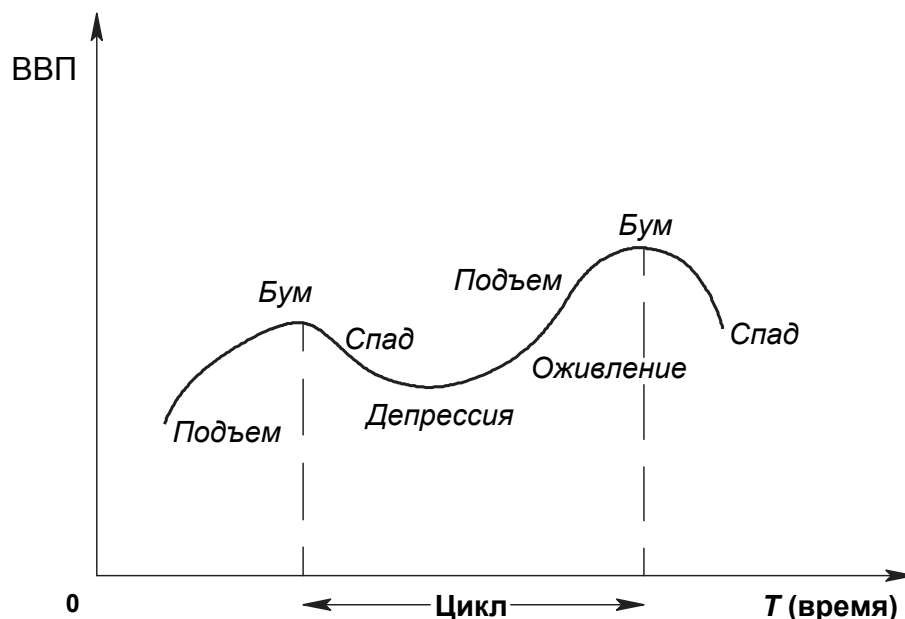


Рис. 3.2. Виток экономического цикла

Для понимания циклического характера экономического развития следует иметь в виду следующее. Во-первых, все экономические циклы, хотя и похожи друг на друга, имеют как бы одинаковый рисунок, включают те же фазы, однако каждый последующий цикл – это всегда качественно новый цикл. Во-вторых, цикличность экономики протекает по спирали, что и означает экономический рост. В-третьих, в экономике в силу ее многообразия одновременно существует множество взаимосвязанных циклов.

Таким образом, цикличность как общая черта экономического развития дает представление и о характере экономического роста. В связи с этим различаются: «малые циклы» продолжительностью в 3-4 года (**циклы Китчина**), связанные с производством товаров для населения, в котором замена материальной основы сопряжена только с его перепрофилированием; «нормальные циклы» продолжительностью в 8-10-12 лет (**циклы Жуглара**), которые называются также промышленными, отличающиеся своей регулярностью, внесением в экономический процесс нарушения равновесия, охватывающие все экономические и социальные аспекты, обеспечивающие на практике обновление наиболее важной части производства – основного капитала; «длинные волны», т.е. циклы продолжительностью в 40-60 лет (**циклы Кондратьева**), которые связаны с обновлением зданий, сооружений, инфраструктуры, рабочей силы; «**столетние циклы**», охватывающие одно или ряд столетий, которые связаны с долговременным обновлением технологического базиса общественного производства.

На основе обобщения исследований цикличности и волнообразного развития экономики многими авторами (У. У. Ростоу, Й. А. Шумпетер, С. С. Кузнец, Ю. В. Яковец и др.) сложилась современная периодизация длинных волн, представленная К. Ховардом (рис. 3.3).

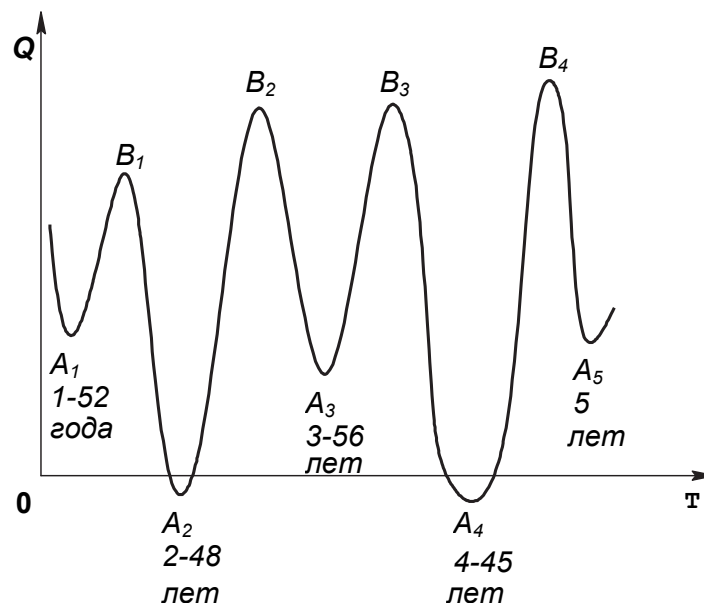


Рис. 3.3. Современная периодизация длинных волн

Здесь первая волна является переходной, она охватывает последнюю треть XVII в. и переходит в XIX в., вторая волна распространяется преимущественно на XIX в., третья – переходная, охватывает последнюю треть XIX в. и начало XX в., четвертая волна в основном относится к XX в. При этом весь указанный период сопровождается двадцатью промышленными («нормальными») циклами.

Взаимосвязь циклов определяет общее поступательное движение экономических процессов, достижение ими равновесия в динамике. Экономические циклы, в свою очередь, связаны с демографическими, научно-техническими, технологическими, природно-экологическими и другими циклами, имеющими собственные закономерности, причины и особенности. Таким образом, **цикличность** – это естественный, имманентный человеческому обществу способ движения, роста национального производства, свидетельство жизненности экономики, ограниченности ее возможностей и одновременно прогрессивного развития. Цикличность на практике – это важнейший фактор саморегулирования рыночной экономики.

Цикличность, связанная с экономическим ростом, осуществляемым на базе технического прогресса, сопровождается структурными сдвигами, которые по праву считаются спутниками волнообразного экономического роста. С. Кузнец был одним из первых экономистов, обративших внимание на то, что рост никогда не бывает непрерывным. В долговременном плане



в некоторых секторах хозяйства или отраслях промышленности наблюдается более быстрый рост по сравнению с другими. Устойчивый рост, по мнению Кузнецца, достигается через решительные перемены в разных отраслях экономики, сочетание различных факторов в общем балансе развития. Причинами ускоренного развития каких-либо из секторов экономики являются обновление продукции и технологические новшества. Развитие сектора экономики можно представить в виде кривой, проходящей через разные фазы (рис. 3.4).

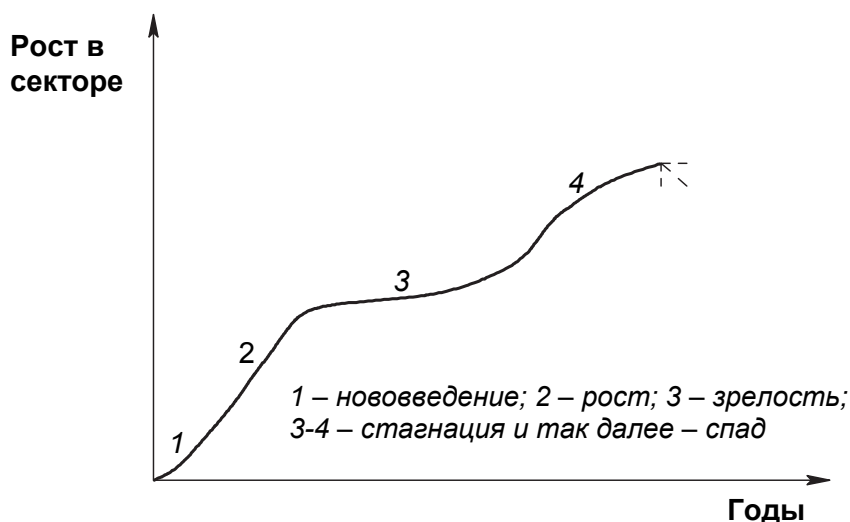


Рис. 3.4. Развитие сектора экономики в виде кривой, проходящей через фазы

Исторически выделяются следующие базовые нововведения, имевшиеся в развитии экономики: использование силы пара, строительство железных дорог; применение электротехники; появление автомобиля; развитие радио и телевидения, химической промышленности. В настоящее время идет более быстрое развитие отраслей, связанных с использованием достижений научно-технического прогресса. Происходит изменение соотношения между добывающими и обрабатывающими отраслями в пользу последних. К важнейшим структурным сдвигам относится также ускоренное развитие сферы услуг, культуры, образования, здравоохранения.

### 3.2. Безработица и ее виды

Рассматривая основы функционирования макроэкономических систем, мы должны остановиться на таких причинах дестабилизации, как **безработица** и **инфляция**. Начнем их анализ с проблем безработицы, от размеров и динамики которой зависит объем реального ВВП, производимого в народном хозяйстве конкретной страны.

Любая экономическая система для сохранения желаемой стабильности стремится поддерживать в процессе своего развития полную занятость дееспособного населения, обеспечивающую при прочих равных условиях максимально возможный объем производства ВВП. *Полную занятость* можно, казалось бы, трактовать как стопроцентную занятость трудоспособного населения страны, желающего работать. Однако это не так. Некоторый уровень безработицы в любой экономической системе считается вполне нормальным и оправданным. Чтобы более четко определить употребление в экономической теории понятия «полная занятость», рассмотрим различные типы безработицы.

**Фрикционная безработица** связана с поиском или ожиданием работы в ближайшем будущем. Она является неизбежной и в какой-то мере желательной, т.к. многие рабочие, оказавшись временно «между работами», переходят, как правило, с низкооплачиваемой, малопродуктивной работы на более продуктивную деятельность. Это означает более высокие доходы для рабочих и более рациональное распределение ресурсов, а следовательно, и больший реальный объем ВВП.

**Структурная безработица** вызывается изменениями в структуре потребительского спроса. С течением времени потребительский спрос меняется под влиянием изменения моды, вкусов, предпочтений и прочих субъективных факторов. Чтобы удовлетворить новый спрос, производство должно перестраиваться на выпуск новых товаров. Это требует времени, установки нового оборудования и сокращения старого производства, что изменяет структуру общего спроса на рабочую силу и приводит к частичной структурной безработице.

Разница между фрикционной и структурной безработицей весьма неопределенна, но существенно то, что у «фрикционных» безработных есть навыки, которые они могут продать при найме на работу, а «структурные» безработные не могут сразу получить работу без переподготовки, дополнительного обучения, а то и перемены места жительства. Фрикционная безработица носит, таким образом, более краткосрочный характер, а структурная – долговременна, поэтому считается серьезной проблемой.

Фрикционная и структурная безработица – неизбежные составляющие естественного уровня безработицы.

Норма (уровень) соответствующей безработицы рассчитывается как отношение количества безработных к численности рабочей силы в стране. В эту группу входят все лица, которые могут и хотят работать.

$$U = \frac{U}{U + E} \times 100 \%,$$

где  $U$  – количество безработных;  $E$  – количество занятых.

Очевидно, что естественный уровень безработицы может изменяться (и изменяется) под влиянием различных факторов как во времени, так и в пространстве. В настоящее время естественный уровень безработицы составляет 5-7 % от общего числа трудоспособного населения.

Реальный объем ВВП в условиях полной занятости называется производственным потенциалом экономики. Другими словами, производственный потенциал экономики – это реальный объем продукции, который экономика в состоянии произвести при «полном использовании» трудовых ресурсов.

**Циклическая безработица** – это безработица, вызванная спадом производства, т.е. той фазой экономического цикла, которая характеризуется недостаточностью общих, или совокупных, расходов. Когда общий спрос на товары и услуги в стране уменьшается, занятость сокращается и растет безработица. По этой причине циклическую безработицу иногда называют безработицей, связанной с дефицитом спроса. Итак, в случае «полной занятости» циклическая безработица должна быть равна нулю, т.е. отсутствовать. К сожалению, фактический уровень безработицы практически всегда превышает естественный уровень безработицы, характеризующий «полную занятость».

Главная «цена» безработицы – это невыпущенная продукция. Соотношение между уровнем безработицы и объемом выпущенной продукции описывается **законом Оукена**, который гласит: *если фактический уровень безработицы превышает естественный, то каждый процентный пункт превышения означает снижение реального ВВП на 2,5 % (коэффициент Оукена)*.

Математически закон Оукена может быть записан следующим образом:

$$\frac{Y - Y^*}{Y^*} = \frac{-\beta \cdot (U - U^*)}{100},$$

где  $Y$  – фактический ВВП;  $Y^*$  – потенциальный ВВП;  $\beta$  – коэффициент Оукена;  $U$  – фактический уровень безработицы, %;  $U^*$  – естественный уровень безработицы, %.

Внеэкономические издержки безработицы выражаются прежде всего в деградации незанятой рабочей силы, распаде нравственных устоев общества и его морали.

Кроме того, безработица, в особенности массовая, может привести к социальным потрясениям и катастрофам в обществе. Например, Адольф Гитлер пришел к власти в 1933 г. именно на такой волне безработицы.

Совершенно очевидно, что содержание безработных может позволить себе только достаточно богатая страна. В противном случае можно получить не «резервную армию труда», а мощную базу для социальных

взрывов. Об этом необходимо помнить и российским «теоретикам-реформаторам».

В соответствии с российским законодательством различие между занятыми и безработными определяется по факту официального признания статуса безработного и выплаты пособия после регистрации в службе занятости.

Важное значение для определения состояния и степени занятости имеет деление населения страны на трудоспособное и нетрудоспособное. К последней категории относится население моложе 16 и старше 59 (54) лет.

Одновременно в составе активного населения выделяют две важных составляющих части рабочей силы: занятые и незанятые по различным причинам. Незанятые включают две категории лиц:

- 1) желающие работать и ищущие работу;
- 2) кто не ищет работу и не желает работать.

Все основные типы занятости представлены на рис. 3.5.

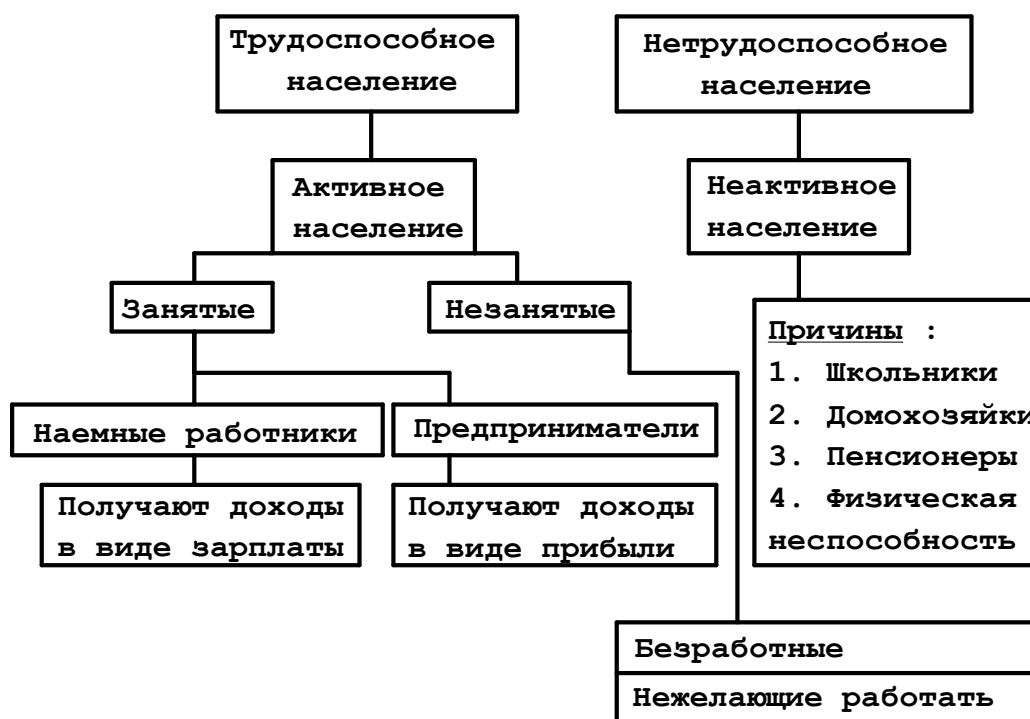


Рис. 3.5. Основные типы занятости

Существуют две версии причин безработицы: *классическая* и *кейнсианская*.

1) Согласно взглядам представителей классической школы, безработица вызвана высокой заработной платой занятых. Ниже представлен график (рис. 3.6), который иллюстрирует характерную ситуацию, когда величина заработной платы  $P_2$  находится выше равновесного уровня  $P_1$ , при котором предлагается столько рабочей силы, сколько требуется предпри-

нимателям. При  $P_2$  возникает превышение предложения рабочей силы  $S_1$  над спросом на нее  $D_1$ , означающее причину развития безработицы.

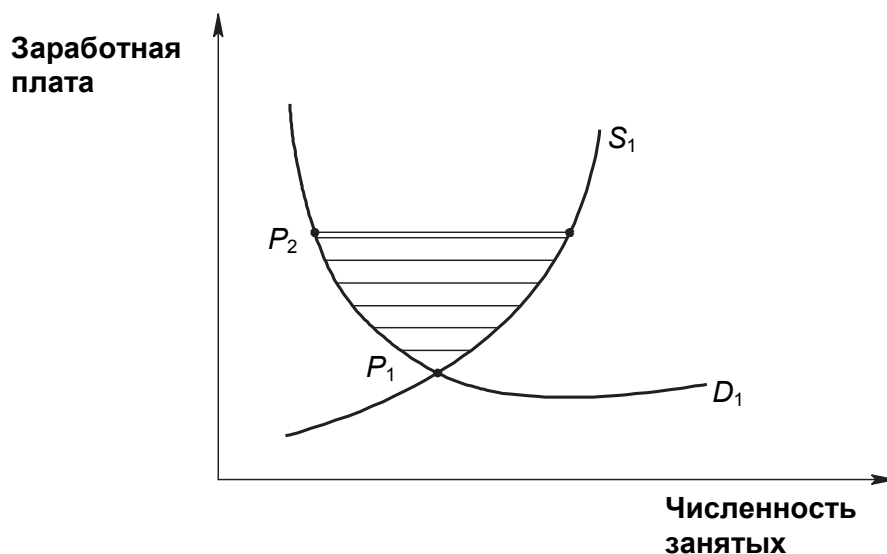


Рис. 3.6. Дисбаланс между спросом и предложением рабочей силы

Равновесное состояние безработицы, согласно классикам, устанавливается рыночным механизмом: под воздействием возникшего избыточного предложения на рынке труда цена начинает снижаться вплоть до достижения равновесной. Однако такое явление равновесия может иметь место только в условиях идеально равновесного рынка совершенной конкуренции. В странах с развитой рыночной экономикой рынок труда действует не в условиях совершенной конкуренции и, следовательно, заработная плата отличается от ее равновесного уровня, превышая его у работников с постоянными и долговременными контрактами и находясь ниже у временных работников, ищущих работу.

2) Кейнсианский подход состоит в том, что безработица возникает из-за недостаточного совокупного потребительского спроса, ведущего к сокращению производства валового продукта (рис. 3.7).

Совокупный потребительский спрос обуславливает объем национального производства страны, а значит, и спрос на рабочую силу. С помощью понижения заработной платы чаще всего невозможно стимулировать значительное повышение цен и совокупного спроса, достаточных для того, чтобы занятость  $AD_1$  возросла. Преодоление безработицы достигается повышением государственных расходов при снижении налогов, приводящих к увеличению совокупного спроса и, следовательно, к росту спроса на рабочую силу.

Практическая реализация такого подхода представляет определенную сложность, поскольку возникает необходимость определения периодиче-

ского разрыва между текущим уровнем совокупного спроса в экономике и уровнем совокупного спроса, необходимым для обеспечения состояния «полной занятости» при достижении соответствующего объема валового продукта. Другую сложность представляют мероприятия правительства по контролю снижению налогов и увеличению государственных расходов, которые можно осуществлять только при учете многих факторов.

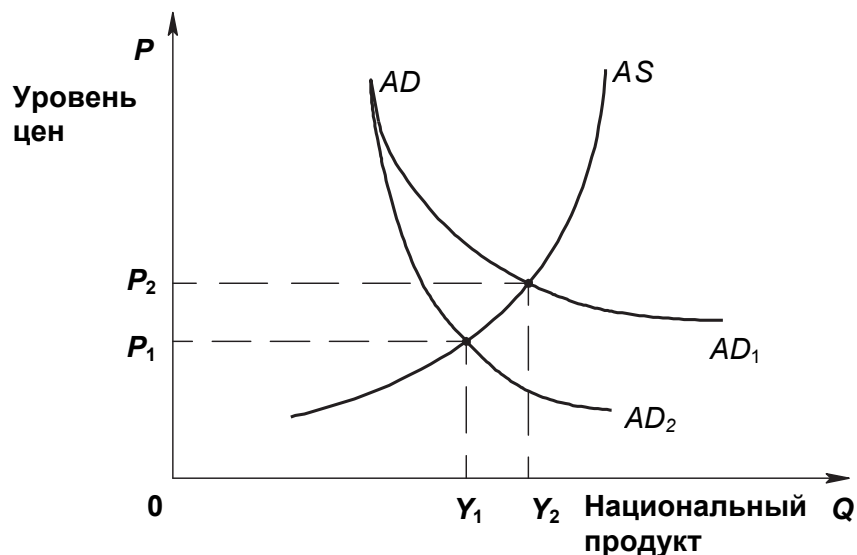


Рис. 3.7. Безработица как причина недостаточного совокупного потребительского спроса

Рис. 3.8 иллюстрирует роль минимальной заработной платы в рыночной экономике. Когда в результате действия закона о минимальной оплате труда ее величина оказывается выше уровня точки равновесия, предложение рабочей силы растет, а спрос на нее снижается, в результате чего образуется избыток предложения над спросом. Поскольку число желающих трудоустроиться превышает число имеющихся вакансий, возникает безработица.

Точка равновесия спроса и предложения соответствует уровню заработной платы  $W_E$  и количеству занятых рабочих  $L_E$ . Когда заработная плата устанавливается выше равновесного уровня (например, благодаря закону о минимальной заработной плате), предложение на рынке труда увеличивается до значения  $L_S$ , а спрос уменьшается до  $L_D$ . Предложение превышает спрос на величину  $L_S - L_D$ , что и приводит к появлению безработицы.

Законы о минимальной заработной плате являются основной причиной, вызывающей безработицу, поскольку в современной экономике зарплата большинства рабочих намного превышает установленный законом минимум. Применение этих законов чаще всего затрагивает интересы наименее опытных и квалифицированных работников, главным образом

подростков. Законы о минимуме заработной платы объясняют существование безработицы именно среди этого контингента рабочей силы.

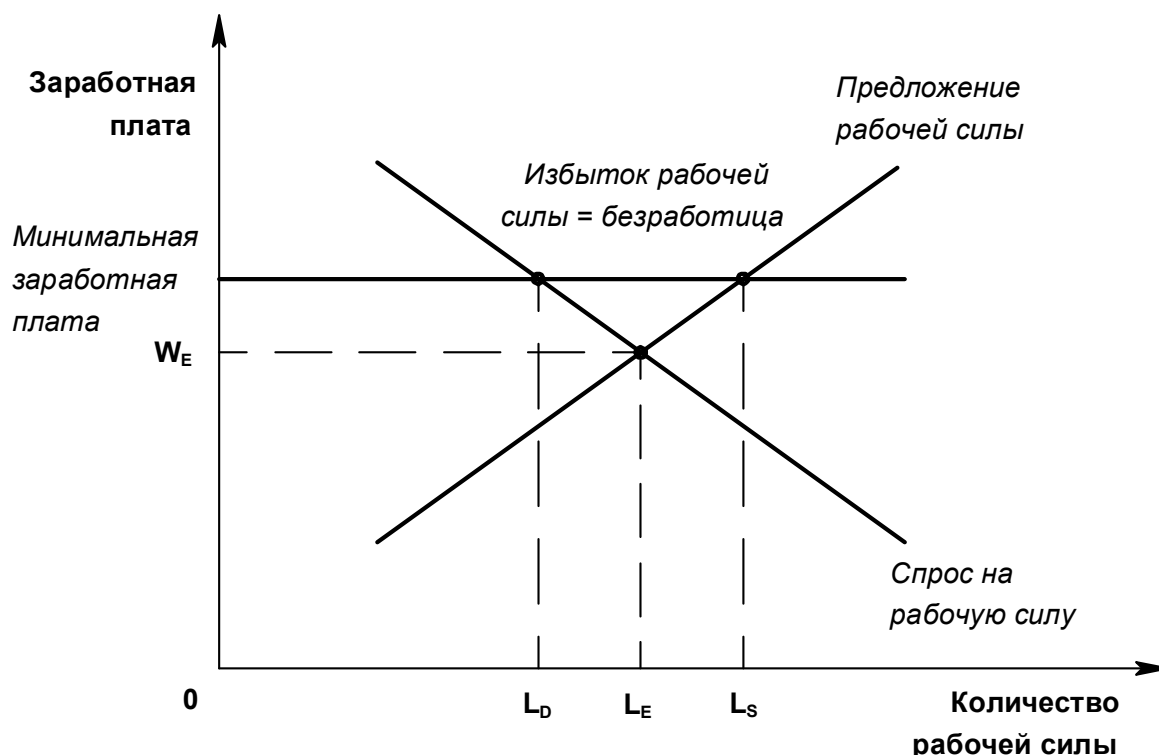


Рис. 3.8. Безработица, вызванная установлением заработной платы, превышающей равновесный уровень

Пример, который иллюстрирует рис. 3.8, позволяет сделать более общий вывод: любое превышение заработной платой равновесного уровня приводит к безработице. Существование законов о минимальной заработной плате как раз и является одной из причин, по которой заработная плата оказывается «слишком высокой».

В процессе оценки последствий безработицы английский экономист А. Филлипс выявил определенную взаимосвязь между размерами безработицы и ростом уровня инфляции. Эта зависимость носит обратный характер, т.е. чем ниже безработица, тем выше инфляция, и наоборот (рис. 3.9).

В первоначальном виде кривая Филлипса показывала обратную зависимость между уровнем безработицы и инфляцией номинальной заработной платы. Современная интерпретация кривой Филлипса вместо темпов прироста номинальной заработной платы использует темпы прироста уровня цен, а также включает инфляционные ожидания.

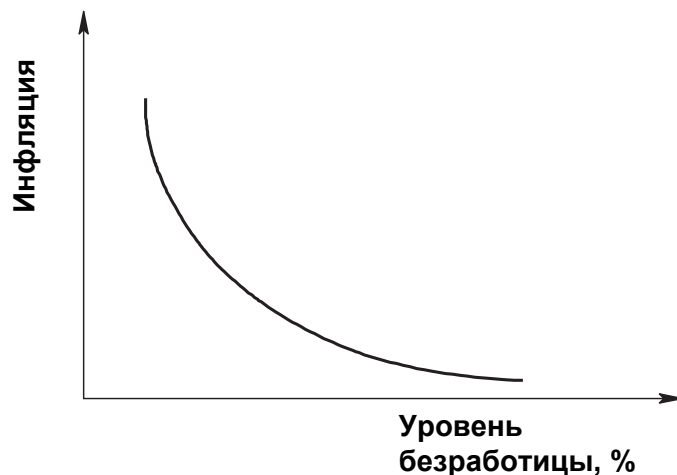


Рис. 3.9. Кривая Филлипса

Кривая Филлипса в представленном виде отражает связь безработицы и инфляции только в краткосрочном периоде. Она, как было позднее доказано экономистами, не может быть использована для оценки долгосрочных последствий безработицы. Экономическая политика по регулированию уровня безработицы, включающая кривую Филлипса, эффективна только тогда, когда субъекты общества не меняют своих инфляционных ожиданий, не требуют повышения номинальной заработной платы в связи с ростом цен, вызванным стимулирующей политикой государства.

### 3.3. Инфляция

#### 3.3.1. Инфляция и измерение ее уровня. Типы и формы инфляции

Рассмотрев безработицу, обратимся к другому аспекту макроэкономической нестабильности – **инфляции**. Проблемы, создаваемые инфляцией, более сложны и запутанны, чем проблемы безработицы, поэтому их в какой-то степени труднее осознать.

В общем случае под **инфляцией** понимается дисбаланс спроса ( $QD$ ) и предложения ( $QS$ ), проявляющийся в давлении на цены в сторону их повышения. Графически это проиллюстрировано на рис. 3.10 (обратите внимание на одинаковую величину дисбаланса, несмотря на различный характер причин, его вызвавших: в первом случае – рост спроса  $QD$ , во втором – падение предложения  $QS$ ).

Необходимо отметить, что инфляция означает общее повышение цен в экономике, что, в свою очередь, ведет к обесцениванию денежных знаков. Обесценивание денег является одним из важнейших наглядных показателей (индикаторов) наличия инфляции. При этом одно из главных



свойств (и весьма неприятных моментов) инфляции – это то, что цены имеют тенденцию повышаться очень неравномерно.

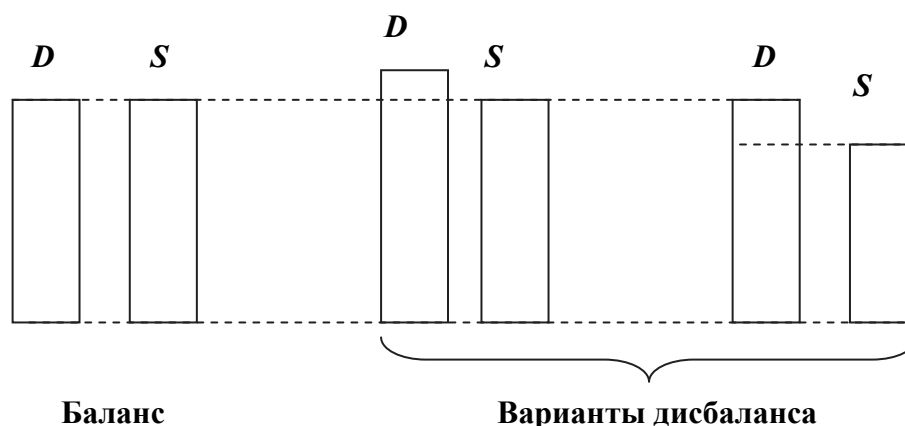


Рис. 3.10. Возникновение инфляции

Помимо прочего, это обычно означает, что быстро меняются относительные цены, т.е. соотношения цен на различные товары. Такое быстрое и весьма неравномерное движение цен в сторону их повышения создает неуверенность в будущем как у домашних хозяйств, так и у тех, кто принимает решения на частных предприятиях и в государственном секторе. Труднее становится планировать на длительный срок, повышается риск, а следовательно, и возрастает стремление к получению более высоких прибылей и процентов – в качестве компенсации за риск. В связи с этим решения принимаются на все более краткосрочные периоды и получают спекулятивную направленность. А это угрожает благосостоянию и занятости населения данной страны в долгосрочной перспективе.

**Уровень инфляции** является одной из самых важных характеристик состояния экономики любой страны. Для наиболее общей характеристики уровня инфляции в мировой практике используются два показателя: индекс потребительских цен и дефлятор ВВП. **Индекс потребительских цен** ( $I_p$ ) может быть рассчитан как отношение стоимости определенного набора товаров ( $i = 1, 2, \dots, n$ ) в текущем периоде к стоимости аналогичного набора товаров в базисном периоде:

$$I_p = \frac{\sum_{i=1}^n (P_1)^i (Q_1)^i}{\sum_{i=1}^n (P_0)^i (Q_1)^i},$$

где  $P_1^i, P_0^i$  – цена  $i$ -го товара (услуги) в текущем и базисном периодах соответственно;  $Q_1^i$  – количество товара (услуги)  $i$ -го вида, реализованного в текущем периоде.

На основе индекса потребительских цен может быть определен темп прироста уровня цен ( $T$ ), рассчитываемый в процентах и используемый для количественной оценки уровня инфляции:

$$T = (I_p - 1) \times 100 \text{ \%}.$$

Если имеются данные об индексах, рассчитанных за ряд временных интервалов (лет) по отношению к какому-либо базовому году, то темп инфляции для двух смежных интервалов времени может быть рассчитан по следующей формуле:

$$T = \frac{I_p^1 - I_p^0}{I_p^0} \times 100 \text{ \%},$$

где  $I_p^1$  и  $I_p^0$  – индексы цен соответственно текущего ( $^1$ ) и предшествующего ( $^0$ ) интервалов времени.

Кроме количественных показателей измерения уровня инфляции, достаточно часто используется так называемое «правило 70», с помощью которого можно рассчитать, какое количество дискретов времени (например, лет) приблизительно потребуется для удвоения уровня цен. Для этого необходимо разделить число 70 на ежегодный темп прироста инфляции. Например, если ежегодный темп прироста инфляции составляет в среднем 10 %, то удвоение цен на товары и услуги произойдет через семь лет.

С точки зрения темпов прироста инфляции выделяют *три ее основных типа*:

- 1) *умеренную*, когда цены растут менее чем на 20 % в год;
- 2) *галопирующую* – с ростом цен от 20 до 200 % в год;
- 3) *гиперинфляцию* – с ростом цен свыше 200 % в год.

Кроме того, в условиях некоторых нерыночных экономических систем существует *подавленная (скрытая)* инфляция. Ее основные проявления не в повышении цен, а в хроническом дефиците товаров и услуг, росте вынужденных денежных сбережений, развитии теневой экономики.

Иначе говоря, обесценивание денег в данной ситуации выступает в закамouflированном виде, создавая «инфляционный навес» в экономике.

В зависимости от роста цен по разным товарным группам можно выделить два вида инфляции: сбалансированную и несбалансированную.

При *сбалансированной инфляции* цены разных товаров по отношению к другим меняются в постоянной пропорции, при несбалансированной – изменяются в различных пропорциях.

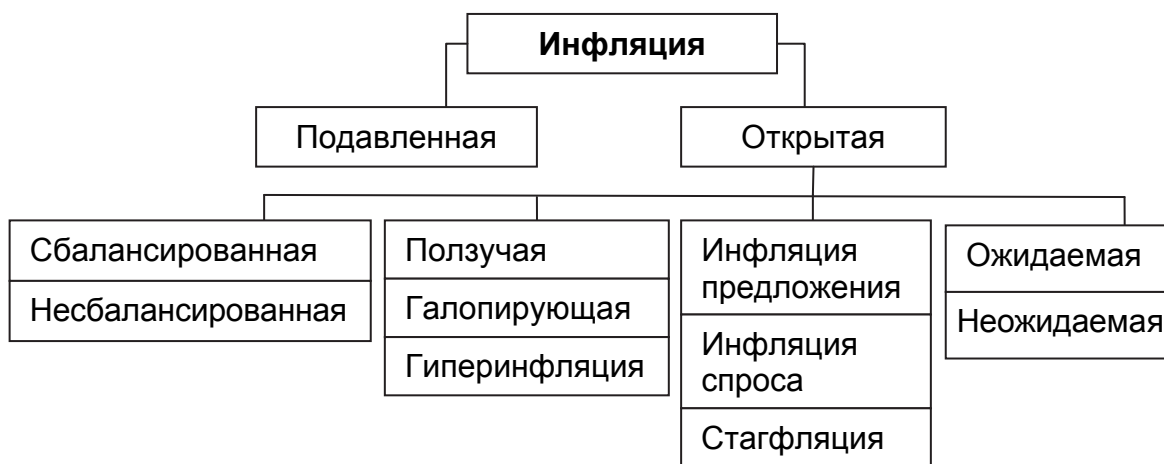


Рис. 3.11. Типы инфляции

Экономисты различают также инфляцию *ожидаемую* и *неожидаемую*. Если инфляция прогнозируется, то можно предпринять определенные меры защиты, чтобы смягчить ее последствия. Например, предприятие может повысить цены на свою продукцию в соответствии с инфляцией, кредитное учреждение – повысить ставку процента и т.д. При неожиданной инфляции, особенно связанной с одновременной либерализацией цен (как это было осуществлено в России в 1992 г.), вряд ли можно что-нибудь предпринять. Таким образом, ожидаемая и сбалансированная инфляция менее опасна для экономической системы, чем инфляция неожиданная и несбалансированная. В целом такое сложное явление, как инфляция, представлено на рис. 3.11.

### 3.3.2. Инфляция спроса и предложения

В экономической теории различают два вида инфляции: *инфляцию спроса* и *инфляцию предложения (инфляцию издержек)*.

*Инфляция спроса* означает нарушение баланса между совокупным спросом и совокупным предложением со стороны спроса. Другими словами, инфляция спроса – это появление дополнительной, избыточной по сравнению с имевшейся ранее, платежеспособностью.

Основными причинами здесь могут быть:

- расширение государственных заказов (военных и социальных);
- увеличение спроса в условиях полной занятости и загрузки оборудования;
- рост заработной платы трудящихся в результате согласованных действий профсоюзов.

То есть экономика может попытаться тратить больше, чем она способна производить, другими словами, она может стремиться к какой-либо

точке, находящейся вне области кривой своих производственных возможностей. Производственный сектор в таком случае не в состоянии ответить на этот избыточный спрос увеличением реального выпуска продукции, потому что все имеющиеся ресурсы уже полностью использованы. Поэтому избыточный спрос приводит к завышенным ценам на реальный объем продукции и вызывает инфляцию спроса.

Инфляция как дисбаланс между спросом и предложением может возникнуть, как уже было сказано, не только в результате увеличения совокупного спроса, но и в результате снижения совокупного предложения, вызванного увеличением издержек производства на единицу продукции. Предприятия закладывают возросшие издержки в цены, что ведет к возрастанию уровня цен, несмотря на то что спрос избыточным не является.

Если предприятия не имеют возможности компенсировать возросшие издержки увеличением цен (из-за необходимости учитывать невозрастающий спрос), сокращаются их прибыли, а следовательно, и объемы продукции, которые фирмы готовы предложить при соответствующем уровне цен. В результате предложение товаров уменьшается в масштабе всей экономики. Начинается спад. Уменьшение предложения, в свою очередь, ведет к повышению уровня цен. Поэтому если следовать данной схеме (логике), то именно рост издержек на единицу продукции, а не спрос взвинчивает цены.

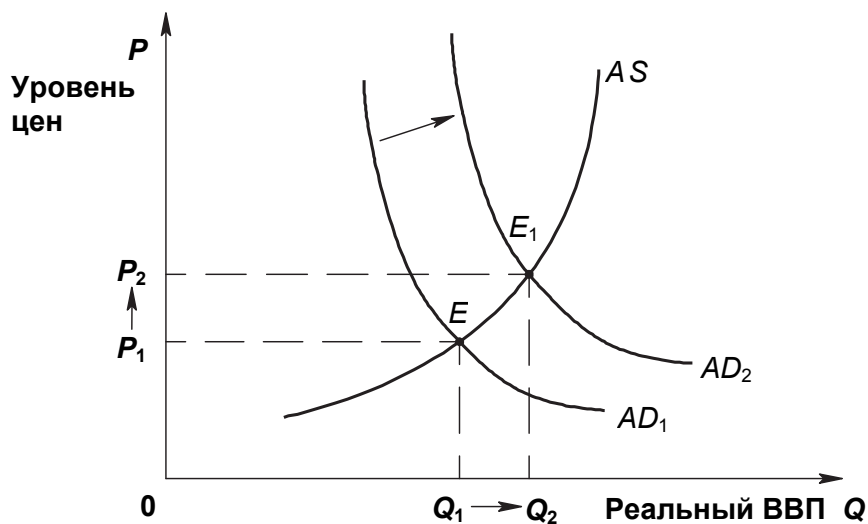


Рис. 3.12. Инфляция спроса

Инфляцию спроса можно показать графически. Рис. 3.12 отражает ситуацию, когда в случае действия трех факторов одновременно (роста занятости, роста инвестиций и роста государственных расходов), приводящих к резкой загрузке мощностей, может возникнуть явление номиналь-

ного роста ВВП, а не реальной его величины. Номинальный рост ВВП, предполагающий возрастание его денежной массы в ущерб конкретной товарной структуре, приведет к сдвигу кривой спроса вправо ( $AD_1 \rightarrow AD_2$ ) с одновременным повышением уровня цен ( $P_1 \rightarrow P_2$ ). Это типичное явление инфляции спроса, которое зависит от политики государства, не допускающей такой ситуации. Одновременно происходит смещение совокупного рыночного равновесия из более оптимальной точки  $E$  в менее оптимальную точку  $E_1$ .

Рассмотрим механизм возникновения **инфляции предложения** (рис. 3.13.). Инфляция предложения, как видно из графика, предполагает смещение кривой совокупного предложения влево ( $AS_1 \rightarrow AS_2$ ). Такое смещение возникает в результате отмеченных выше причин, провоцирующих инфляцию предложения, что проявляется в росте издержек на единицу продукции, сокращении объемов реального производства ( $Q_1 < Q_2$ ), т.е. реального ВВП. Следствием такой ситуации является рост совокупного уровня цен ( $P_1 \rightarrow P_2$ ) и смещение точки общего равновесия из оптимального состояния  $E$  в неоптимальную точку  $E_1$ .

При этом на основе инфляции предложения может возникнуть **инерционная инфляция**, которая является основой стагфляции. Этому явлению может способствовать возникающая при этом спираль цены – заработная плата.

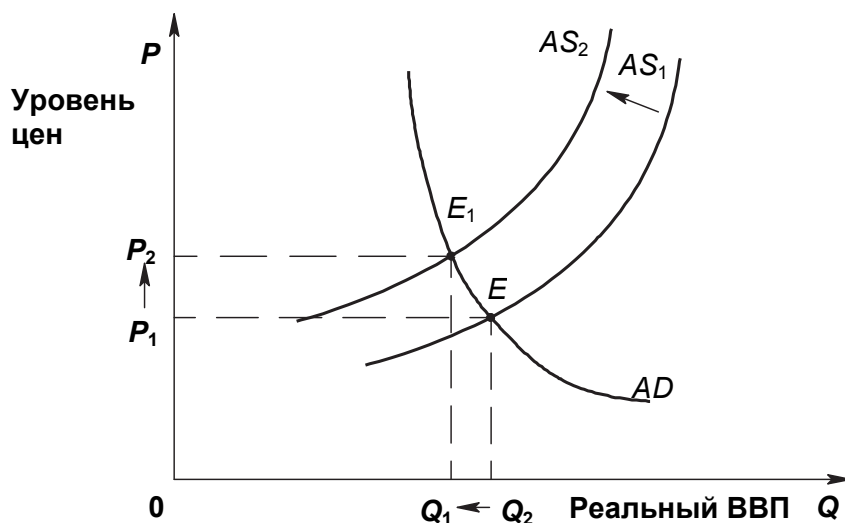


Рис. 3.13. Механизм возникновения инфляции предложения

Она появляется в результате требования профсоюзов о повышении заработной платы работников с целью защиты их от инфляции. Но поскольку заработная плата является существенной составляющей издержек, то это способствует возникновению одновременно и инфляции предложения, и инфляции спроса.

На практике эти явления взаимосвязаны и могут существовать одновременно, поскольку инфляцию предложения и инфляцию спроса провоцируют одни и те же субъекты – фирмы, профсоюзы и государство. Именно их действия приводят к инерционной инфляции, а в конечном итоге к стагфляции. В этих условиях зачастую становится трудно провести различия между инфляцией, вызванной затратами, и инфляцией, вызванной спросом, поскольку и в том, и другом случае главным фактором становится экономическая политика государства. Зачастую главным источником этих форм инфляции может стать Центральный банк (ЦБ), проводящий политику эмиссии денег.

Основными причинами *инфляции предложения*, обусловленной ростом издержек, являются:

- 1) увеличение цен на сырье и топливо;
- 2) увеличение заработной платы как одной из основных составляющих издержек (до 2/3 общего объема издержек);
- 3) неправильная налоговая политика государства.

Рассмотрев инфляцию спроса и инфляцию издержек по отдельности, мы должны отметить, что в реальной жизни очень непросто разделить эти два вида инфляции. Действительно, рост заработной платы может выглядеть и как источник инфляции спроса, и как источник инфляции предложения, поскольку заработная плата является, как уже было отмечено, одним из основных элементов издержек.

В то же время совершенно необходимо иметь правильное представление о первопричине инфляции в конкретных условиях конкретной страны, т.к. методы «лечения» экономики от инфляции, вызванной разными причинами, кардинально различаются и, будучи неправильно выбранными, могут привести к совершенно противоположному результату. Видимо, именно это имел в виду немецкий реформатор Л. Эрхард, когда говорил о том, что инфляция не обрушивается на нас как проклятие или трагически роковое событие, а всегда вызывается легкомысленной или даже преступной политикой.

### **3.3.3. Классическая дихотомия и нейтральность денег**

Вопрос о взаимосвязи изменений в денежно-кредитной системе и других макроэкономических переменных – производства, занятости, реальной заработной платы, процентной ставки – давно занимает умы экономистов. В XIX в. изучением этой проблемы занимался великий философ Дэвид Юм.

Д. Юм и его современники выдвинули предположение о том, что все экономические характеристики следует разделить на две группы. Первую группу составляют *номинальные переменные*, т.е. величины, измеряемые в денежных единицах, а вторую – *реальные переменные*, т.е. величины, изме-

ряемые в физических единицах. Например, цена на кукурузу относится к номинальным переменным, т.к. измеряется в долларах, в то время как величина урожая кукурузы – к реальным переменным, поскольку измеряется в центнерах или тоннах. Подобным образом номинальный ВВП представляет собой номинальную величину, потому что измеряет стоимость произведенных экономикой товаров и услуг в долларах, а реальный ВВП относится к реальным величинам, т.к. отражает общее количество произведенных товаров и услуг.

Хотя цены, выраженные в денежном исчислении, представляют собой номинальные переменные, относительные цены вполне реальны. Например, цена на кукурузу и цена на пшеницу – номинальные величины, а частное от цены на кукурузу относительно цены на пшеницу – реальная переменная, т.к. измеряется в центнерах пшеницы, отнесенных к центнерам кукурузы. Точно так же реальная заработная плата (зарплата, выраженная в долларах с поправкой на инфляцию) относится к реальным переменным, поскольку отражает пропорцию, в которой товары и услуги обмениваются на единицу затраченного труда. Реальная процентная ставка (номинальная процентная ставка с поправкой на инфляцию) относится к реальным переменным, т.к. определяет пропорцию, в которой экономика готова к обмену товаров и услуг, произведенных сегодня, на товары и услуги, которые будут произведены в будущем.

Разделение экономических переменных на две группы называется *классической дихотомией*. В свое время Д. Юм предположил, что классическая дихотомия будет полезна для анализа экономики, поскольку некоторые из действующих в ней сил влияют на номинальные, а другие – на реальные переменные. В частности, он утверждал, что номинальные величины находятся под воздействием изменений кредитно-денежной системы, однако анализ происходящих в ней процессов не позволяет получить достаточной для понимания основных факторов, влияющих на поведение реальных переменных, информации.

Согласно Д. Юму, изменения предложения денег влияют только на номинальные, но никак не на реальные экономические величины. Так, если ЦБ удваивает предложение денег, то в два раза возрастают уровень цен, долларовое выражение заработной платы и все другие величины, имеющие стоимостное выражение. В то же время реальные величины, такие как уровень производства, занятость, реальная зарплата и реальная ставка процента, остаются без изменения. Независимость реальных переменных от изменений в кредитно-денежной системе носит название *нейтральности денег*.

Следующий пример позволяет прояснить смысл и значение понятия нейтральности денег. Вспомните, что в качестве меры стоимости деньги являются количественным показателем оценки экономических сделок. Когда ЦБ удваивает предложение денег, все цены увеличиваются в два раза, а стоимость денег уменьшается наполовину. Образно говоря, такие

же изменения произойдут, если правительство особым указом изменит длину метра со 100 до 50 см: в результате введения новой единицы измерения все измеряемые расстояния (номинальные величины) удвоятся, но все действительные расстояния (реальные величины) останутся прежними. Доллар, подобно метру, – обычная единица измерения, поэтому изменения его стоимости не имеют серьезного реального эффекта.

Отражает ли вывод о нейтральности денег действительное состояние мира, в котором мы живем? По-видимому, не вполне адекватно. Изменение длины метра со 100 до 50 см в долгосрочной перспективе не будет иметь серьезных последствий, однако в первое время обязательно приведет к многочисленным недоразумениям и ошибкам. Подобным образом большинство экономистов полагают, что в течение относительно короткого промежутка времени – года или двух – изменения в денежно-кредитной сфере оказывают значительное влияние на реальные величины. Дэвид Юм также сомневался в том, что понятие нейтральности денег применимо к анализу поведения экономики в краткосрочном периоде.

Однако большинство современных экономистов для описания экономики в долгосрочном периоде используют положения, введенные Д. Юмом. Изменения, происшедшие в денежно-кредитной политике, и через десять лет будут сказываться на номинальных величинах, но их влияние на реальные переменные будет крайне незначительным. Использование свойства нейтральности денег позволяет нам достоверно описать реальные экономические процессы в долгосрочном периоде.

### **3.4. Практикум (тесты, ситуации, задачи)**

- 1) Циклический характер развития экономики проявляется:**
  - а) в колебаниях экономической конъюнктуры, имеющих периодический характер;
  - б) в периодических спадах деловой активности;
  - в) в периодических подъемах деловой активности;
  - г) все ответы неверны.
  
- 2) Фазами промышленного цикла принято считать:**
  - а) бум, подъем, оживление и рост экономики;
  - б) депрессию, спад, падение деловой активности;
  - в) оживление, подъем, депрессию, кризис;
  - г) все ответы неверны.
  
- 3) К среднесрочным экономическим циклам относятся колебания экономической конъюнктуры с периодом:**

а) 50 и более лет;	в) 10 лет;
б) 30 лет;	г) 1 год.



4) К экзогенным, внешним причинам циклического развития не относятся:

- а) природно-климатические явления;
- б) колебания инвестиционного спроса;
- в) политические явления и процессы;
- г) все ответы верны.

5) В период кризисного падения производства наблюдается:

- а) рост безработицы;
- б) падение безработицы;
- в) занятость остается неизменной;
- г) все ответы неверны.

6) В период оживления экономики:

- а) реальный объем производства увеличивается;
- б) номинальный объем производства увеличивается;
- в) номинальный объем производства остается без изменений;
- г) уменьшается реальный объем производства, а номинальный – растет.

7) Какими показателями измеряются возможности участия населения в трудовой деятельности:

- а) численностью населения;
- б) самодеятельным населением;
- в) занятым населением;
- г) экономически активным населением.

8) Каков по меркам Запада так называемый естественный уровень безработицы:

- а) 4 %;
- б) 5 %;
- в) 6 %;
- г) 7 %.

9) Кто из следующих людей является безработным:

а) студент, который хотел бы работать, но еще не начинал поиска работы;

б) студент, который условился приступить к работе через 6 недель и прекратил поиски работы;

в) пенсионер, который каждую неделю просматривает объявления в газетах на случай подходящей работы;

г) человек, который ищет работу в течение 6 месяцев, а затем прекращает поиски, решив дождаться улучшения экономической ситуации;

д) человек, временно уволенный с работы и ожидающий возвращения на ту же работу и поэтому не начинающий поисков другой работы.

**10)** Нулевой процент безработицы нереалистичен и, возможно, нежелателен в экономической политике, за исключением следующих причин:

- а) требуется время, чтобы подобрать рабочие места и работников;
- б) негуманно заставлять работать более старших;
- в) закон о минимальном уровне заработной платы ограничивает возможности занятости;
- г) некоторые безработные не хотят работать на тех работах, которые они считают неприемлемыми для них.

**11)** Специализация труда приводит:

- а) к жесткой конкуренции на рынке;
- б) меньшей интенсивности труда;
- в) большей экономической взаимозависимости;
- г) более равномерному распределению дохода.

**12)** С возрастанием расходов государства на социальную поддержку малообеспеченных семей уровень бедности в обществе:

- а) непрерывно снижается;
- б) сначала снижается, затем возрастает;
- в) сначала возрастает, затем снижается;
- г) практически не изменяется.

**13)** Согласно закону Оукена, двухпроцентное повышение фактического уровня безработицы над его естественным уровнем означает отставание фактической величины ВВП от потенциального возможного уровня:

- а) на 2 %;
- б) на 4 %;
- в) на 5 %;
- г) на 7 %.

**14)** Если объем реального ВВП увеличился на 5 %, а численность населения увеличилась на 3 %, то:

- а) реальный ВВП на душу населения увеличился;
- б) реальный ВВП на душу населения уменьшился;
- в) номинальный ВВП уменьшился, а реальный – увеличился.

**15)** Спрос на труд на рынке современной конкуренции определяется:

- а) уровнем заработной платы;
- б) стоимостью предельного продукта;
- в) численностью трудоспособного населения;
- г) качеством труда.

**16)** Кривая спроса на труд показывает:

- а) зависимость между величиной заработной платы и размером спроса на рабочую силу;

б) зависимость между численностью экономически активного населения и стоимостью предельного продукта;

в) зависимость между качеством труда и средним числом часов, отработанных рабочим за год.

**17)** Полная занятость предполагает:

а) занятость при наличии в экономике фрикционной и структурной безработицы;

б) ситуацию, при которой безработица равна нулю;

в) наличие только циклической безработицы;

г) уровень безработицы, который называется «естественным уровнем безработицы».

**18)** Что из нижеперечисленного может быть отнесено к последствиям безработицы:

а) рост ВВП;

б) рост реального ВВП;

в) отставание реального ВВП от потенциально возможного уровня;

г) социальная дифференциация общества;

д) снижение эффективности труда;

е) рост социальной напряженности в обществе;

ж) снижение уровня жизни.

**19)** Экономически неактивное население – это:

а) нетрудоспособное население;

б) неработающие дети, подростки, пенсионеры;

в) неработающие инвалиды и больные;

г) лица, не нуждающиеся в работе.

**20)** Инфляция – это:

а) падение издержек и цен;

б) рост цен;

в) обесценивание денег по отношению к реальным ценам;

г) замедление роста цен;

д) правильные ответы б), в);

е) все ответы неправильны.

**21)** Если рост цен на товары не превышает 5 % в год и цены различных товарных групп относительно друг друга не меняются, то это:

а) ожидаемая инфляция;

б) гиперинфляция;

в) подавленная инфляция;

г) галопирующая инфляция;

д) сбалансированная инфляция;

- е) ползучая инфляция;
- ж) инфляция спроса.

**22)** Если повышаются цены на сырье, растет заработная плата, а объем производства и занятость снижаются, то это:

- а) инфляция избыточного спроса;
- б) стагфляция;
- в) инфляция издержек производства;
- г) все ответы неверны.

**23)** Сторонники какой теории считают, что нестабильность макроэкономики существует только в краткосрочном периоде?

- а) Кейнсианства.
- б) Неоклассической.
- в) Адаптивных ожиданий.
- г) Рациональных ожиданий.

**24)** Кривая, показывающая связь между уровнем безработицы и годовым темпом роста цен, – это:

- а) кривая Лоренца;
- б) кривая Лаффера;
- в) кривая Филлипса;
- г) кривая спроса.

**25)** Наиболее защищенными от инфляции являются:

- а) лица, имеющие фиксированные доходы;
- б) монополисты;
- в) собственники недвижимого имущества;
- г) домохозяйства;
- д) владельцы драгоценностей;
- е) владельцы крупных денежных сумм.

**26)** Какой тип инфляции вызывает перечисленные события?

- а) Резкое возрастание цен на энергоносители.
- б) Значительное сокращение подоходных налогов.
- в) Рост военных расходов государства.
- г) Автоматический рост заработной платы, связанный с законом о прожиточном минимуме.

### **Задача 1.**

В России в 1997 г. занятое население составляло 68,50 млн чел., а экономически активное – 73,96 млн чел. Какова была численность безработных и какова была их доля в экономически активном населении?

### Задача 2.

Ниже приведены условные данные о динамике безработицы и индексах цен.

Годы	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год
Норма безработицы, %	7,0	6,0	5,0	4,0	3,0
Индекс цен	1,10	1,15	1,20	1,40	1,5

Начертите график, характеризующий кривую Филлипса.

### Задача 3.

Ниже приведены данные о среднемесячной заработной плате промышленно-производственного персонала промышленности России.

Годы	1970	1980	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Среднемесячная заработная плата, р.	136	191	311	606	7064	63 447	228 528	493 000	512 000

Определите индекс прироста номинальной зарплаты за каждый из приведенных периодов.

### Задача 4.

На рынке труда спрос на труд описывается уравнением  $D_1 = 100 - 2W$ , а предложение труда описывается уравнением  $C_1 = 40 + 4W$ , где  $W$  – дневная ставка заработной платы в долларах. Определите:

1) какая ставка заработной платы установится на этом рынке и какое количество работников будет нанято на работу;

2) каковы будут последствия такой политики в качественном и количественном выражении, если государство устанавливает минимальную ставку заработной платы на уровне 15 долл. в день.

Представьте графическое решение данной задачи.

### Задача 5.

Изобразите графически инфляцию спроса и инфляцию предложения.

**Литература:** [1; 5; 9; 11; 18; 20; 23; 25].

## 4. ОБЩЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ СОВОКУПНОГО СПРОСА И СОВОКУПНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ

### 4.1. Совокупный спрос

Обеспечение такого объема производства, при котором совокупный спрос ( $AD$ ) был бы равен совокупному предложению ( $AS$ ), является центральной проблемой макроэкономики, т.к. несовпадение этих величин означает либо безвозвратную потерю ресурсов для экономики страны (если  $AS > AD$ ), либо невозможность удовлетворения соответствующей части платежеспособных потребностей населения (если  $AD > AS$ ).

Необходимо, однако, отметить, что механизм установления такого общего равновесия принципиально отличается от механизма установления микроэкономического равновесия за счет оперативной реакции цен на возможные отклонения от состояния микроэкономического равновесия. Проанализируем функционирование этого механизма более подробно, рассмотрев первоначально категории совокупного спроса и совокупного предложения по отдельности.

**Совокупный спрос** – реальный объем национального производства товаров и услуг, который потребители, предприятия, правительство, иностранные государства готовы купить при данном уровне цен.



Рис. 4.1. Кривая совокупного спроса

**Кривая совокупного спроса** информирует нас об объеме всех товаров и услуг, на которые предъявляется спрос при каждом данном уровне

цен. На рис. 4.1 кривая совокупного спроса имеет отрицательный наклон. Это означает, что при прочих равных условиях падение общего уровня цен в экономике (от, скажем,  $P_1$  к  $P_2$ ) приводит к увеличению (от  $Y_1$  к  $Y_2$ ) количества товаров и услуг, на которые предъявляется спрос.

Снижение уровня цен от  $P_1$  до  $P_2$  увеличивает объем товаров и услуг, на которые предъявляется спрос, от  $Y_1$  до  $Y_2$ . Имеются три причины такой обратной зависимости. Снижение общего уровня цен ведет к увеличению реального богатства, уменьшению нормы процента и обесценению национальной валюты. Эти эффекты стимулируют увеличение расходов на потребление, инвестиции и чистый экспорт, что означает предъявление спроса на большее количество товаров и услуг.

#### ***Отрицательный наклон кривой совокупного спроса***

Что лежит за обратной зависимостью между уровнем цен и объемом спроса на товары и услуги? Чтобы ответить на этот вопрос, полезно вспомнить, что ВВП (обозначаемый символом  $Y$ ) есть сумма потребления ( $C$ ), инвестиций ( $I_g$ ), государственных закупок ( $G$ ) и чистого экспорта ( $NX$ ):

$$Y = C + I_g + G + NX.$$

Каждое из этих четырех слагаемых вносит определенный вклад в объем совокупного спроса на товары и услуги. Государственные закупки рассматриваются как постоянные, т.к. они детерминированы текущей политикой правительства, однако другие компоненты расходов – потребление, инвестиции и чистый экспорт – определяются, прежде всего, экономическими условиями и, в частности, уровнем цен. Следовательно, чтобы объяснить отрицательный наклон кривой совокупного спроса, мы должны исследовать воздействие уровня цен на количество товаров и услуг, на которые предъявляется спрос, на цели потребления, инвестиций и чистого экспорта.

***Эффект богатства (эффект Пигу)***. Рассмотрим деньги, которые вы храните в бумажнике и на банковском счете. Их номинальная стоимость фиксирована, но реальная стоимость денег – величина переменная. Когда цены на товары и услуги снижаются, ценность денег возрастает, т.к. вы получаете возможность приобрести большее количество продуктов и услуг. Таким образом, при снижении общего уровня цен потребители ощущают, что их богатство возрастает. Это чувство поощряет их к увеличению расходов, т.е. они предъявляют более высокий спрос на товары и услуги. Особое значение эффекту богатства придавал экономист Артур Пигу (1877-1959), поэтому данную закономерность иногда называют эффектом Пигу.

***Эффект процентной ставки (эффект Кейнса)***. Уровень цен – одна из детерминант количества денег, на которое предъявляется спрос. Чем ниже ***уровень цен***, тем меньшее количество денег необходимо иметь

домашним хозяйствам для приобретения товаров и услуг. Следовательно, при снижении уровня цен домашние хозяйства стремятся уменьшить запасы наличных денег, отдавая в ссуду часть из них: например, приобретая приносящие процентный доход облигации или помещая их в банк на сберегательный счет. Банк же использует новые денежные фонды для увеличения объема кредитов. Так как домашние хозяйства стараются обратить часть своих денежных средств в приносящие процентный доход активы, ставка процента снижается. Более низкие процентные ставки, в свою очередь, поощряют к заимствованию как фирмы, желающие инвестировать капитал в новые заводы и оборудование, так и домашние хозяйства, которые вкладывают средства в новое жилищное строительство. Таким образом, более низкий уровень цен ведет к снижению процентной ставки и поощряет увеличение расходов на инвестиционные товары, следовательно, спрос на товары и услуги возрастает. Особое значение эффекту процентной ставки придавал великий экономист Джон Мейнард Кейнс (1883-1946), поэтому его иногда называют эффектом Кейнса.

**Эффект обменного курса (эффект Манделла-Флеминга).** Как выяснилось, снижение уровня цен ведет к уменьшению значения ставки процента. Например, при падении процентной ставки облигаций правительства США взаимный фонд мог бы продать имеющиеся у него облигации и приобрести ценные бумаги правительства ФРГ. Поскольку паевой инвестиционный фонд перемещает активы за границу, предложение долларов на рынке обмена иностранной валюты возрастает. Увеличение предложения долларов приводит к обесцениванию национальной денежной единицы США по отношению к другим валютам (т.е. количество денежных единиц иностранной валюты, которое можно приобрести на американский доллар, уменьшается). В результате снижения курса доллара произведенные в США товары (относительно импортной продукции) дешевеют. Данное изменение относительных цен ведет к увеличению экспорта товаров и услуг из США и сокращению импорта. Чистый экспорт (разность экспорта и импорта) также увеличится. Таким образом, когда падение уровня цен в США приводит к снижению процентных ставок, реальный обменный курс национальной валюты снижается, что стимулирует чистый экспорт США, вследствие чего происходит повышение предъявляемого на товары и услуги объема спроса. Этот эффект обменного курса был отмечен экономистами Робертом Манделлом и Маркусом Флемингом.

Таким образом, существуют *три* различные, но связанные между собой *причины*, по которым снижение уровня цен ведет к увеличению предъявляемого в экономике объема спроса на товары и услуги:

1) потребители ощущают возросшее богатство, что стимулирует спрос на потребительские товары;



2) снижение процентных ставок стимулирует спрос на инвестиционные товары;

3) понижение обменного курса национальной валюты стимулирует чистый экспорт. Взаимодействие этих стимулов предопределяет отрицательный наклон кривой совокупного спроса.

Важно иметь в виду, что кривая совокупного спроса (подобно любым другим кривым спроса) изображается «при прочих равных условиях». В частности, при объяснении причин отрицательного наклона кривой совокупного спроса предполагалось, что уровень предложения денег остается постоянным. Иными словами, было рассмотрено, как изменение уровня цен воздействует на спрос на товары и услуги, считая количество денег в экономике постоянным. Как далее увидим, изменение объема денежной массы приводит к сдвигу кривой совокупного спроса. Сейчас же просто помните о том, что каждая конкретная кривая совокупного спроса изображается для конкретно заданного количества денег.

#### ***Возможные причины сдвигов кривой совокупного спроса***

Отрицательный наклон кривой совокупного спроса означает, что снижение общего уровня цен в экономике ведет к увеличению предъявляемого спроса на общее количество товаров и услуг. Однако на объем спроса на товары и услуги воздействует множество других факторов, при изменении которых происходит смещение кривой совокупного спроса.

Можно предложить множество примеров событий, которые приводят к смещению кривой совокупного спроса. Приведем хотя бы некоторые из них:

1) граждане внезапно ощущают тревогу о величине пенсионных сбережений, и их расходы на текущее потребление снижаются. Так как количество товаров и услуг, на которое предъявляется спрос при каждом данном уровне цен, уменьшается, кривая совокупного спроса смещается влево;

2) компьютерная промышленность предлагает новое семейство компьютеров с повышенным быстродействием, а множество фирм принимает решение об инвестициях в новые компьютерные системы. Поскольку количество товаров и услуг, на которое предъявляется спрос при каждом данном уровне цен, возрастает, происходит сдвиг кривой совокупного спроса вправо;

3) в связи с окончанием войны правительство принимает решение уменьшить закупки новых систем вооружений. Вследствие уменьшения количества товаров и услуг, на которое предъявляется спрос при каждом данном уровне цен, кривая совокупного спроса смещается влево.

В реальной жизни смещения совокупного спроса в некоторых случаях обуславливаются поведением индивидов, в других – предопределяются экономической политикой государства.

## 4.2. Совокупное предложение

**Совокупное предложение** – это общее количество товаров и услуг, которое может быть произведено и предложено в соответствии со сложившимся уровнем цен.

**Кривая совокупного предложения** позволяет нам узнать об объемах производства и продаж фирмами товаров и услуг при каждом данном уровне цен. Связь между уровнем цен и объемом предложения зависит от рассматриваемого нами временного горизонта. В долгосрочном периоде кривая совокупного предложения вертикальна, в то время как в краткосрочном периоде она имеет положительный наклон. Для того чтобы разобраться в краткосрочных экономических колебаниях и отличиях поведения экономики в краткосрочном периоде от ее функционирования на длительных отрезках времени, мы должны исследовать как долгосрочную, так и краткосрочную кривые совокупного предложения.

В краткосрочном периоде кривая совокупного предложения имеет положительный наклон (рис. 4.2). То есть на протяжении 1-2 лет повышение общего уровня цен в экономике ведет к увеличению объема предложения товаров и услуг, а снижение уровня цен – к уменьшению количества предлагаемых товаров и услуг. Снижение уровня цен от  $P_1$  к  $P_2$  ведет к уменьшению объема предлагаемой продукции от  $Y_1$  к  $Y_2$ . Причины данной зависимости состоят либо в неверных представлениях экономических субъектов об уровне цен, либо в жесткости заработной платы, либо в негибкости цен. С течением времени ожидания заработная плата и цены урегулируются, так что прямая зависимость уровня цен и объема предлагаемой продукции носит временный характер.

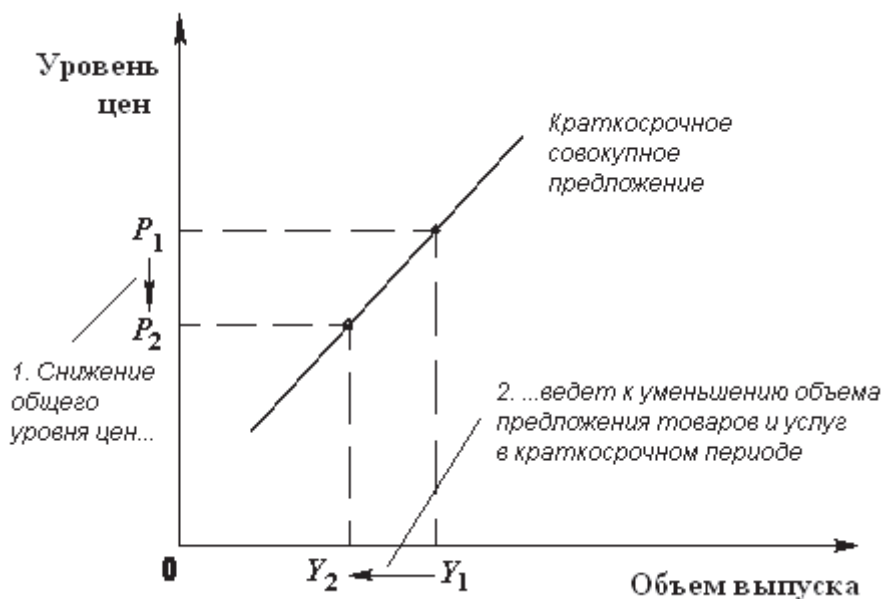


Рис. 4.2. Краткосрочная кривая совокупного предложения

Каковы причины прямой зависимости между уровнем цен и объемом выпускаемой продукции? Макроэкономисты предложили три теории, объясняющие положительный наклон краткосрочной кривой совокупного предложения. В каждой концепции конкретное несовершенство рынка обуславливает изменение динамики предложения в краткосрочном периоде в сравнении с ее поведением в долгосрочном периоде. При всех различиях рассматриваемые ниже теории следуют одному и тому же принципу: количество предлагаемой продукции отклоняется от долгосрочного, или «естественного», уровня тогда, когда установившийся уровень цен не соответствует ожиданиям субъектов экономики. Если уровень цен оказывается выше ожидаемых значений, объем производимой продукции возрастает выше естественного уровня производства; в тех случаях, когда уровень цен оказывается ниже ожидаемого уровня, объем производимой продукции не достигает естественного уровня производства.

**Неоклассическая теория неверных представлений.** Неоклассическая теория неверных представлений основывается на работах экономистов Милтона Фридмана и Роберта Лукаса. Согласно этой концепции, изменения общего уровня цен могут временно вводить в заблуждение поставщиков относительно ситуации на рынках продукции, обуславливая неверную реакцию производителей, в результате чего кривая совокупного предложения имеет положительный наклон.

Предположим, что общий уровень цен упал ниже ожидаемого производителями уровня. Поставщики могут ошибочно полагать, что изменились относительные цены на выпускаемую ими продукцию. Например, фермеры отметят падение цены на пшеницу прежде, чем они зафиксируют снижение цен на большинство потребительских товаров и промышленное оборудование. Поставщики вполне логично предполагают, что эффективность производства зерновых временно снизилась; реакция фермеров заключается в уменьшении предложения пшеницы. Рабочие заметят снижение номинальной заработной платы прежде, чем они обнаружат, что уменьшились цены и на приобретаемые ими товары. Они делают вывод, что вознаграждение за их работу временно сократилось, и реагируют на изменение экономической ситуации уменьшением количества предлагаемого труда. В обоих случаях понижение уровня цен порождает неверные представления поставщиков об относительных ценах, что побуждает их уменьшить объем предлагаемых товаров и услуг.

**Кейнсианская теория жесткой заработной платы.** Другое объяснение положительного наклона краткосрочной кривой совокупного предложения основано на работах Джона Мейнарда Кейнса. Согласно Дж. Кейнсу и его последователям, кривая совокупного предложения имеет положительный наклон потому, что в краткосрочном периоде номинальная заработная плата изменяется очень медленно, иными словами, она отлича-

ется «жесткостью». В какой-то степени жесткость номинальной заработной платы объясняется долгосрочными контрактами между рабочими и фирмами, в которых зафиксирован ее размер. Кроме того, замедленная реакция может быть связана с принятыми нормами и понятиями о справедливости, которые влияют на установление заработной платы и почти неподвластны времени.

Представим, что фирма выплачивает рабочим номинальную заработную плату, основанную на ожидании определенного уровня цен. Если уровень цен  $P$  оказывается ниже ожидаемого, а номинальная заработная плата остается жестко равной  $W$ , реальная заработная плата  $W/P$  оказывается выше запланированной фирмой величины. Так как заработная плата составляет основную часть издержек производства фирмы, высокие реальные заработки означают их повышение. Реакция фирмы заключается в сокращении числа работников и снижении объемов производства товаров и услуг. Другими словами, жесткость заработной платы означает, что при низком уровне цен на товары производство становится менее выгодным, что побуждает фирмы к снижению объема предлагаемых товаров и услуг.

**Неокейнсианская теория жестких цен.** Еще одна теория, объясняющая краткосрочную кривую совокупного предложения, называется неокейнсианской. В отличие от Дж. Кейнса, неокейнсианцы подчеркивают инертность к изменениям экономических условий не только заработной платы, но и цен на другие товары и услуги, связывая ее с издержками регулирования цен, т.е. с издержками «меню»: стоимостью печати и распространения каталогов, а также временем, требующимся на изменение ценников. В результате цены на товары и услуги так же, как и заработная плата, в краткосрочном периоде отличаются жесткостью.

Представьте себе, что каждая фирма, основываясь на собственной оценке экономической ситуации, заранее объявляет цены на свои товары, после чего в экономике происходит непредвиденное сокращение предложения денег, которое (как мы выяснили) ведет к снижению общего уровня цен в долгосрочном периоде. В изменившихся условиях некоторые фирмы немедленно снижают цены, другие компании, в стремлении избежать дополнительных издержек «меню», запаздывают.

Так как цены «отстающих» фирм слишком высоки, объем продаж снижается, что, в свою очередь, вынуждает компании сокращать производство и число работников. Иными словами, вследствие различной реакции фирм на изменение экономических условий при непредвиденном снижении уровня цен некоторые фирмы не успевают скорректировать цены, а высокие цены обуславливают сокращение объема продаж и вынуждают компании к ограничению объемов производства товаров и услуг и числа работников.

Таким образом, положительный наклон краткосрочной кривой совокупного предложения объясняют *три концепции*:

- 1) неверных представлений;
- 2) жесткости заработной платы;
- 3) жесткости цен.

Однако для целей данного пособия сходства теорий более важны, чем их различия. Во всех трех теориях предполагается, что в случаях, когда реальный уровень цен отклоняется от ожидаемых экономическими субъектами значений, реальный объем производства отличается от естественного уровня.

Отметьте, что каждая из трех концепций краткосрочного совокупного предложения подчеркивает проблему, которая, по всей видимости, является лишь временной. С чем бы ни был связан положительный наклон кривой совокупного предложения – с неверными представлениями, жесткой заработной платой или жесткими ценами – в конце концов, неверные представления будут исправлены, номинальная заработная плата урегулирована, а цены изменятся, следовательно, в долгосрочном периоде кривая совокупного предложения вертикальна.

Основное различие между краткосрочным и долгосрочным периодами заключается в динамике совокупного предложения.

#### ***Возможные причины сдвигов краткосрочной кривой совокупного предложения***

Анализ краткосрочной кривой совокупного предложения позволяет нам получить представление об объеме предложения товаров и услуг в краткосрочном периоде при каждом данном уровне цен. Множество событий, обуславливающих сдвиг долгосрочной кривой совокупного предложения, определяют и сдвиги краткосрочной кривой совокупного предложения. Например, когда в связи с увеличением основного капитала в экономике возрастает производительность, и долгосрочная, и краткосрочная кривые совокупного предложения смещаются вправо. Увеличение минимальной заработной платы приводит к повышению естественного уровня безработицы – и долгосрочная, и краткосрочная кривые совокупного предложения сдвигаются влево.

Появилась, однако, важная новая переменная, воздействующая на положение краткосрочной кривой совокупного предложения, – ожидаемый экономическими субъектами уровень цен. Уже известно, что в краткосрочном периоде объем предлагаемых товаров и услуг зависит от неверных представлений индивидов, жесткости заработной платы и цен. Однако представления, заработная плата и цены формируются на основе ожидаемого уровня цен. К примеру, если наемные работники ожидают роста цен, они стремятся к повышению заработной платы. Высокая заработная плата приводит к увеличению издержек фирм и (при каждом данном реальном уровне цен) к снижению предлагаемого фирмами объема товаров и услуг. Материализация ожиданий высокого уровня цен означает уменьшение

количества предлагаемых товаров и услуг и перемещение краткосрочной кривой совокупного предложения влево. И наоборот, ожидания снижения цен реализуются в увеличении объема предложения товаров и услуг и сдвиге краткосрочной кривой совокупного предложения вправо.

В долгосрочном периоде объем предлагаемых экономикой товаров и услуг зависит от предложения капитала и труда, а также доступной технологии производства. Так как уровень цен не влияет на долгосрочные детерминанты реального объема ВВП, кривая совокупного предложения в долгосрочном периоде вертикальна (рис. 4.3). Иными словами, объем предлагаемых экономикой товаров и услуг определяется наличествующими в ней капиталом, трудом и технологией и не зависит от устанавливающегося в ней уровня цен.

Вы можете заметить, что утверждение о вертикальной долгосрочной кривой совокупного предложения, в сущности, основано на принципах классической дихотомии и нейтральности денег. Классическая макроэкономическая теория базируется на допущении о независимости реальных экономических переменных от номинальных величин. Положение о вертикальной кривой совокупного предложения в долгосрочном периоде не противоречит этой идее, т.к. подразумевается, что объем выпуска (реальная переменная) не зависит от уровня цен (номинальная переменная). Как отмечалось ранее, большинство экономистов считают, что данный принцип адекватно описывает функционирование экономики в долгосрочном периоде, но не краткосрочные ее изменения. Таким образом, кривая совокупного предложения вертикальна только в долгосрочном периоде.

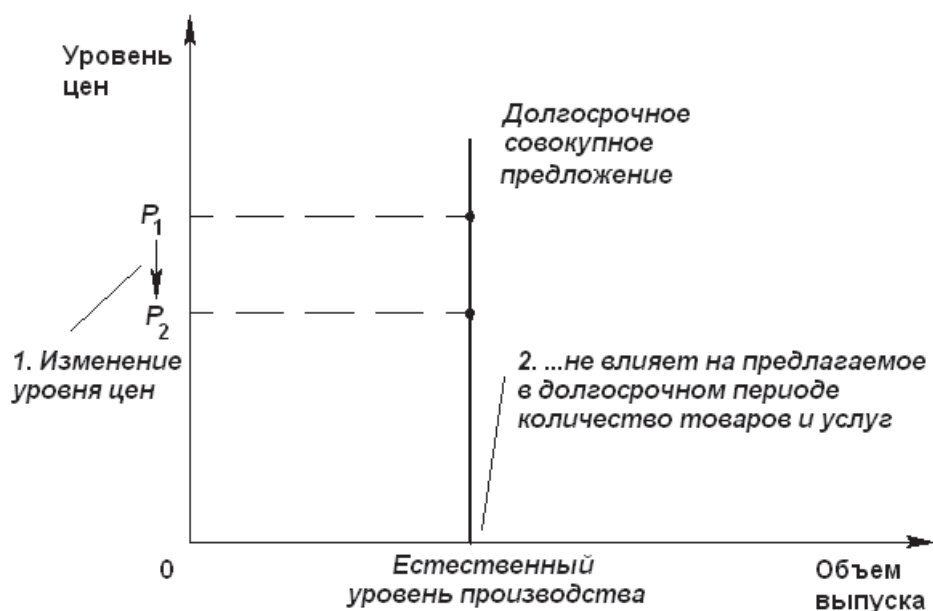


Рис. 4.3. Долгосрочная кривая совокупного предложения

Может возникнуть вопрос: почему кривые предложения для конкретных товаров и услуг имеют положительный наклон, в то время как долгосрочная кривая совокупного предложения вертикальна? Дело в том, что предложение конкретных товаров и услуг зависит от относительных цен – цен на конкретные товары и услуги в сравнении с ценами на другие товары и услуги. Например, когда цена мороженого повышается, поставщики увеличивают его производство, нанимают новых рабочих, закупают дополнительные количества молока, шоколада и других вводимых ресурсов, что приводит к уменьшению ресурсов, направляемых на производство других товаров, например, замороженного йогурта. Однако общий объем производимых экономикой товаров и услуг ограничен наличествующими в ней капиталом, трудом и уровнем технологии. Таким образом, при одновременном повышении всех цен общее количество предлагаемых товаров и услуг не изменяется.

### ***Возможные причины сдвигов долгосрочной кривой совокупного предложения***

Положение долгосрочной кривой совокупного предложения показывает количество товаров и услуг в соответствии с классической макроэкономической теорией. Данный уровень производства иногда называется потенциальным объемом производства или объемом производства при полной занятости. Эти термины, однако, не совсем адекватны, т.к. в краткосрочном периоде объем производства может как превышать, так и не «дотягивать» до потенциального. Чтобы быть более точными, мы назовем этот уровень производства естественным уровнем производства, т.к. он показывает объем производства при естественном или нормальном уровне безработицы. Естественный уровень производства – объем производства, к которому экономика стремится в долгосрочном периоде.

Любое изменение в экономике, воздействующее на естественный уровень производства, приводит к сдвигу долгосрочной кривой совокупного предложения. Увеличение основного капитала, к примеру, означает повышение производительности и, соответственно, объема предлагаемых товаров и услуг. В результате кривая долгосрочного совокупного предложения смещается вправо. Напротив, уменьшение основного капитала ведет к снижению производительности, сокращению объема предлагаемых товаров и услуг и сдвигу долгосрочной кривой совокупного предложения влево. Обсуждалось, что долгосрочный экономический рост детерминируют множество факторов, включая политику в отношении сбережений, инвестиций, образования, технологии, международной торговли и т.д. Всякий раз, когда изменение в одном из этих факторов воздействует на способность экономики производить товары и услуги, долгосрочная кривая совокупного предложения сдвигается.

### 4.3. Совокупное предложение: классическая и кейнсианская трактовки

В экономической науке существует множество моделей макроэкономического равновесия, отражающих взгляды разных направлений экономической мысли на эту проблему: модель простого воспроизводства Ф. Кенэ; схемы простого и расширенного капиталистического общественного воспроизводства К. Маркса; модель общего экономического равновесия в условиях свободной конкуренции Л. Вальраса; модель «затраты – выпуск» В. Леонтьева; модель краткосрочного экономического равновесия Дж. Кейнса.

Исходя из анализа кривых совокупного спроса и совокупного предложения, рассмотрим классическую и кейнсианскую концепции макроэкономического равновесия.

Кейнсианцы исходят из того, что цены на продукцию, и особенно заработная плата, по крайней мере, в краткосрочном периоде, неэластичны в направлении понижения. Поэтому в своих наиболее простых моделях кейнсианцы полагают, что уровень цен является постоянным, т.е. кривая совокупного предложения в определенном диапазоне представляет собой горизонтальную линию. В частности, в отношении заработной платы это объясняется, во-первых, тем, что существуют законодательно установленные нижние пределы заработной платы, и, во-вторых, тем, что трудовые контракты определяют заработную плату, как правило, на несколько лет вперед. Кроме того, нельзя недооценивать и силу уважающего себя профсоюзного движения в защиту стабильности заработной платы.

Разумность и реальность предположения об относительной жесткости цен на коротких временных интервалах подтверждается типичным поведением бизнеса. В обычных условиях у большинства фирм имеются избыточные мощности, запасы готовой продукции на складах, а также возможность использовать сверхурочную работу или нанять дополнительных работников (особенно в условиях неполной занятости). Поэтому в кратко-срочном периоде расширение совокупного спроса всегда может быть встречено увеличением объема продаж без какого-либо существенного изменения цен.

При снижении совокупного спроса в краткосрочном периоде объем реального ВВП сокращается, т.к. цены не подстраиваются под новые условия мгновенно. После внезапного падения совокупного спроса фирмы сохраняют цены неизменными, хотя они и слишком высоки. Объем реализации продукции уменьшается, что заставляет фирмы сокращать занятость и объемы производства.

Форма кривой совокупного предложения в зависимости от уровня цен и различия приведенных выше подходов представлена на рис. 4.4.



$Y_f$  обозначает потенциальный уровень объема национального дохода при полной занятости (в условиях естественного уровня безработицы).

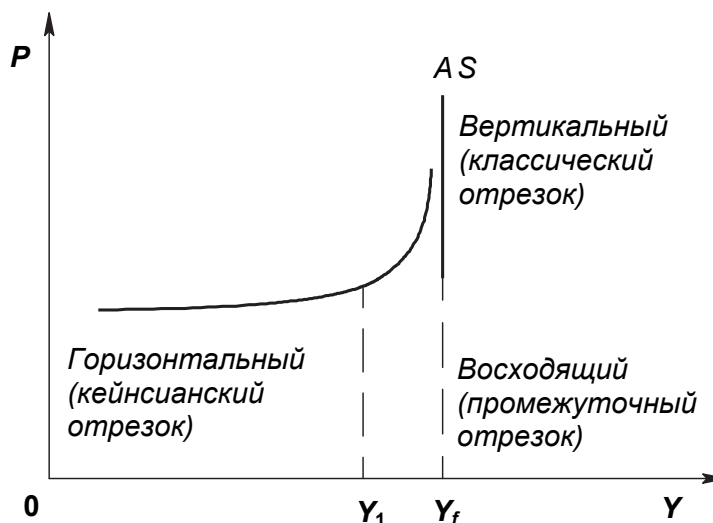


Рис. 4.4. Кейнсианская трактовка кривой совокупного предложения

Этот вертикальный (классический) отрезок характеризует положение, когда в экономике максимально используются практически все возможные на данный период времени ресурсы и повышение цен не приводит к дальнейшему увеличению объема производства.

Горизонтальный (кейнсианский) отрезок кривой совокупного предложения представляет собой объем производства и дохода при неполной занятости, когда экономика находится в состоянии глубокого спада и в производстве недоиспользуется значительное количество ресурсов, а цены на товары и ставка заработной платы остаются неизменными.

Промежуточный (восходящий) отрезок означает рост реального объема производства и национального дохода, снижение уровня безработицы, рост цен на ресурсы, включая заработную плату. На этом отрезке цены на продукты повышаются, происходит рост реального национального дохода ( $Y$ ).

Если при анализе кривой совокупного предложения ( $AS$ ) воспользоваться уже известной нам линейной функцией  $y = f(x)$ , то мы можем проследить зависимость между национальным доходом и ценой, имея в виду функцию  $Y = f(P)$ . Речь идет о рассмотрении отрезков кривой  $AS$ , форма которой на графике определяется данной функциональной зависимостью с учетом издержек производства на единицу продукции ( $AC$ ), поскольку с изменением  $Y$  движение точки по кривой  $AS$  сопровождается увеличением или уменьшением  $AC$  в прямой зависимости.

На горизонтальном отрезке объем национального дохода значительно меньше его потенциального уровня ( $Y_1 < Y_f$ ). При существующем недоиспользовании материальных и трудовых ресурсов их можно задейство-

вать без изменения уровня цен ( $P$ ), ибо как безработный, так и собственник товарных запасов готовы на получение работы при ставках заработной платы и на продажу ресурсов по ценам, которые соответствуют сложившемуся состоянию производства. Поэтому функция  $Y = f(P)$  является постоянной ( $Y$  увеличивается, а  $P = \text{const}$ ), т.е. с увеличением (уменьшением) национального дохода при движении по горизонтальному отрезку цены на товары и заработная плата не изменяются.

На вертикальном отрезке  $AS$ , напротив, при неизменном национальном доходе ( $Y_f$ ) движение точки по этому отрезку характеризуется изменением цены ( $P$ ), при увеличении которой функция будет убывающей, поскольку  $P$  в краткосрочном периоде не дает адекватного эффекта в отношении  $Y_f$ . Выигрыш отдельных фирм будет сопровождаться потерей других, хотя цены на ресурсы и товары в целом возрастут.

Что касается промежуточного отрезка  $AS$ , то изменение его формы означает, что экономика стремится к достижению полной занятости (от  $Y_1$  к  $Y_f$ ), а это, в свою очередь, сопровождается ростом цен. Потому функция  $Y = f(P)$  является возрастающей.

Но по аналогии с совокупным спросом при анализе совокупного предложения необходимо, кроме ценовых, рассмотреть также воздействие неценовых факторов (детерминант), которые связаны с изменением в самом предложении ( $AS$ ) и смещением соответствующей кривой. На рис. 4.5 смещение кривой совокупного предложения от  $AS$  к  $AS_1$  означает увеличение, а от  $AS$  к  $AS_2$  – уменьшение объема национального производства и дохода ( $Y$ ).

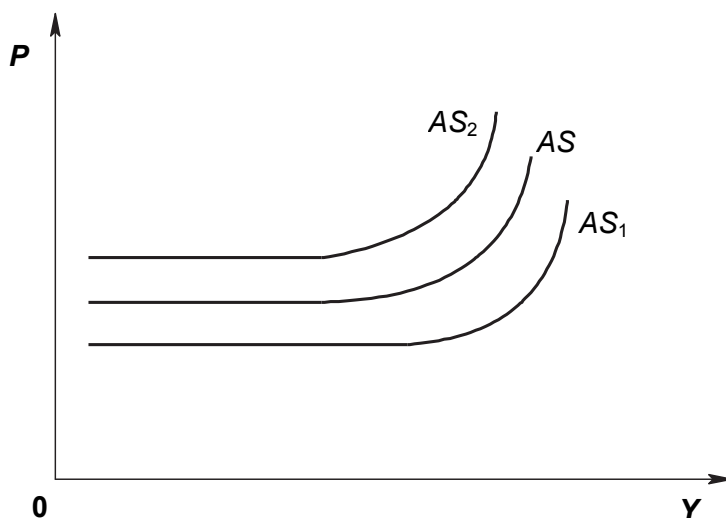


Рис. 4.5. Смещение кривой совокупного предложения

Увеличение или уменьшение совокупного предложения происходит в связи с изменением издержек производства на единицу продукции при

данном уровне цен. Уменьшение издержек смещает кривую совокупного предложения вправо, а увеличение издержек – влево. Изменение величины издержек производства на единицу продукции вызывается следующими основными факторами: ценами на ресурсы, производительностью, законодательством.

Так, изменение цен на ресурсы (как неценовой фактор совокупного предложения в отличие от цен на готовую продукцию) происходит вследствие изменения рыночной конъюнктуры, технического прогресса, влияния монополий. Например, увеличение цен на ресурсы при данном уровне цен на продукцию фирм приводит к уменьшению совокупного предложения и, наоборот, снижение цен на ресурсы влечет за собой увеличение предложения. Влияние монополий на рынок ресурсов ведет к росту цен на них, ослабляя возможности производителей увеличивать НДС.

Изменение производительности (отношение реального объема производства к затратам) означает, что при имеющемся объеме ресурсов можно получить больший (меньший) реальный объем производства. Рост производительности обусловлен повышением технической оснащенности производства, уровнем образования и квалификации персонала, использованием эффективных ресурсов, улучшением организации и управления производством. Все это означает уменьшение издержек, увеличение реального объема производства и НДС. Увеличение последнего зависит и от правовых норм: уменьшение количества и снижение ставок налогов приводит к его увеличению.

Под влиянием перечисленных факторов происходит смещение кривой совокупного предложения, результаты которого представлены на рис. 4.5.

#### **4.4. Равновесие в модели «AD – AS» и политика стабилизации**

Рыночное равновесие на микроуровне, рассмотренное ранее как взаимодействие спроса, предложения и установления равновесной цены на локальных и специфических рынках, отражает переход от индивидуального спроса к общерыночному. В этих условиях с изменением последнего рост или снижение цен создавали предпосылки для синхронизации решений потребителей и производителей о купле-продаже товаров и услуг, что в свою очередь удерживало взаимодействие конкурентных сил в рамках уравнивающей функции цен. Однако общее равновесие подобных рынков не означает всеобъемлющего взаимодействия совокупного спроса и совокупного предложения, как и образуемого ими общего равновесия, поскольку это связано с анализом рыночной системы в целом. Поэтому необходим переход от рассмотрения равновесия на отдельных рынках к анализу общего равновесия рыночной системы, или к макроэкономическому равновесию.

Макроэкономическое равновесие включает масштабные взаимосвязи между всеми рынками национальной экономики как переплетения множе-

ства рынков и цен. Поскольку ВВП представляет собой сумму товаров и услуг, предназначенных для реализации, постольку идеальным, с точки зрения общества, является равновесие между его стоимостью и наличием средств у потребителей, фирм и государства для его покупки. На макроуровне это означает необходимость общего равновесия между совокупным спросом и совокупным предложением. Макроэкономическое равновесие служит необходимым условием функционирования рынка в общенациональном масштабе. Оптимизация такого равновесия представлена рядом моделей.

Разработав модель совокупного спроса и совокупного предложения, мы получили основные инструменты, необходимые нам для анализа краткосрочных колебаний экономики.

Рассмотрим экономику, которая находится в долгосрочном равновесии (рис. 4.6). Равновесный объем выпуска продукции и равновесный уровень цен определяются пересечением кривой совокупного спроса и долгосрочной кривой совокупного предложения (точка *A*). В этой точке производство находится на своем естественном уровне. Через нее проходит и краткосрочная кривая совокупного предложения, следовательно, представления, заработная плата и цены соответствуют долгосрочному равновесию. То есть когда экономика находится в долгосрочном равновесии, представления, заработная плата и цены согласованы таким образом, что точка пересечения кривой совокупного спроса с краткосрочной кривой совокупного предложения совпадает с точкой пересечения кривой совокупного спроса с долгосрочной кривой совокупного предложения.

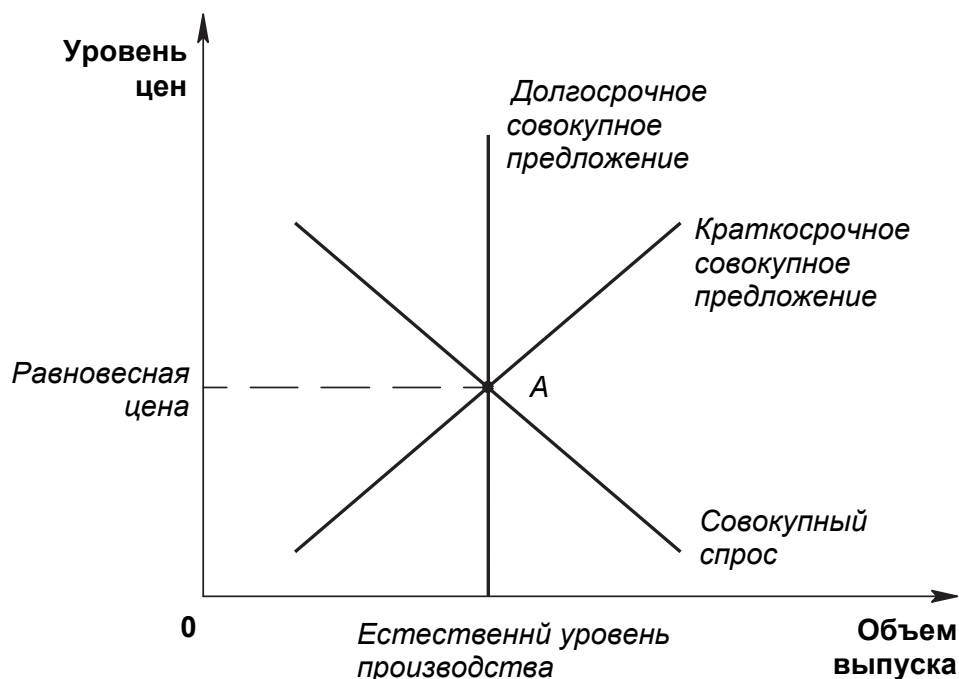


Рис. 4.6. Долгосрочное равновесие

Долгосрочное равновесие экономики находится в точке, в которой кривая совокупного спроса пересекает долгосрочную кривую совокупного предложения (точка  $A$ ). Когда экономика достигает долгосрочного равновесия, представления, заработная плата и цены изменяются таким образом, чтобы краткосрочная кривая совокупного предложения прошла также через эту точку.

Предположим, что по некоторым причинам (обвал фондового рынка или участие России в широкомасштабном военном конфликте) экономику захлестнула волна пессимизма. Вера населения в светлое будущее подорвана, экономические субъекты изменяют свои планы: домашние хозяйства сокращают расходы и отказываются от значительных приобретений, а фирмы приостанавливают закупки нового оборудования.

Какое воздействие эти неожиданные события оказывают на экономику? Прежде всего снижается совокупный спрос на товары и услуги. То есть при каждом данном уровне цен домашние хозяйства и фирмы желают приобретать меньшее количество товаров и услуг, и кривая совокупного спроса смещается влево из  $A_1$  в  $A_2$  (рис. 4.7).

На рис. 4.7 можно наблюдать последствия падения совокупного спроса. В краткосрочном периоде экономика перемещается вдоль первоначальной краткосрочной кривой совокупного предложения  $AS_1$  из точки  $A$  в точку  $B$ . По мере ее движения объем выпуска продукции снижается от  $Y_1$  к  $Y_2$ , а уровень цен – от  $P_1$  до  $P_2$ .

Падение уровня производства указывает на то, что экономика вошла в период спада. Хотя на рис. 4.7 это и не отражено, но фирмы реагируют на снижение объемов продаж и производства уменьшением числа занятых работников. Таким образом, пессимизм, который вызвал смещение совокупного спроса, до некоторой степени самопорождается и самовоспроизводится: упаднические настроения ведут к падению доходов и росту безработицы.

Правительство имеет возможность принять меры к увеличению совокупного спроса. Как отмечалось ранее, увеличение государственных закупок или предложения денег ведет к возрастанию объема спроса на товары и услуги при каждом данном уровне цен, и кривая совокупного спроса сдвигается вправо.

Действуя с достаточной скоростью и точностью, политики компенсируют изначальное смещение совокупного спроса, кривая совокупного спроса возвращается в первоначальное положение  $AD_1$ , а экономика – в точку  $A$ . Но и без активных действий политиков в долгосрочном периоде экономика самостоятельно исцеляется от спада. С течением времени неверные представления субъектов экономики, жесткая заработная плата и жесткие цены, являющиеся причиной положительного наклона кривой совокупного предложения в краткосрочном периоде, корректируются. В

частности, по мере того как ожидаемый уровень цен снижается, представления людей, заработная плата и цены изменяются, и краткосрочная кривая совокупного предложения сдвигается вправо, из положения  $AS_1$  в  $AS_2$ . В долгосрочном периоде экономика переходит в точку  $C$ , в которой новая кривая совокупного спроса ( $AD_2$ ) пересекает долгосрочную кривую совокупного предложения.

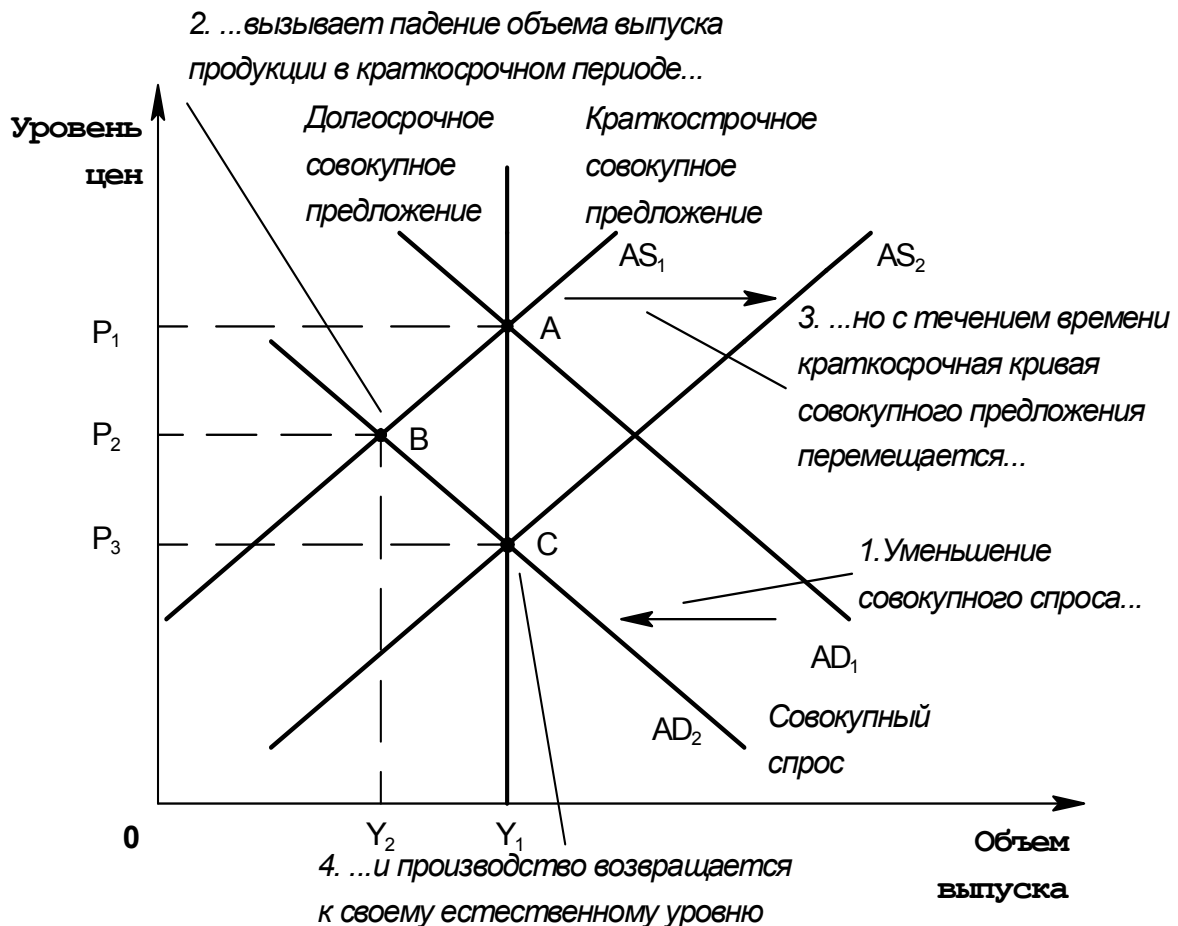


Рис. 4.7. Сокращение совокупного спроса

В положении нового долгосрочного равновесия (точка  $C$ ) производство возвращается к естественному уровню. Хотя волна пессимизма и привела к сокращению совокупного спроса, уровень цен снизился до значения  $P_3$ , что компенсирует смещение кривой совокупного спроса. Таким образом, в долгосрочном периоде смещение совокупного спроса отражается исключительно на уровне цен, но никоим образом не на уровне производства. Иными словами, долгосрочный эффект смещения совокупного спроса заключается в изменении номинальных переменных (уровень цен снижается), но не реальных величин (производство остается на прежнем уровне).

### ***Последствия сдвига совокупного предложения***

Представим себе экономику в состоянии долгосрочного равновесия. Предположим, что в некоторых фирмах неожиданно существенно возросли издержки производства. Например, непогода уничтожила часть урожая зерновых культур, а значит, повысились издержки производства. Или, скажем, война на Ближнем Востоке привела к прекращению поставок сырой нефти и росту издержек производства нефтепродуктов.

Каковы макроэкономические последствия увеличения издержек производства? При каждом данном уровне цен фирмы предлагают меньшее количество товаров и услуг. Таким образом, краткосрочная кривая совокупного предложения сдвигается влево из положения  $AS_1$  в  $AS_2$  (рис. 4.8). В зависимости от конкретного события может сместиться и долгосрочная кривая совокупного предложения, однако в целях упрощения мы будем полагать, что ее положение не изменяется.

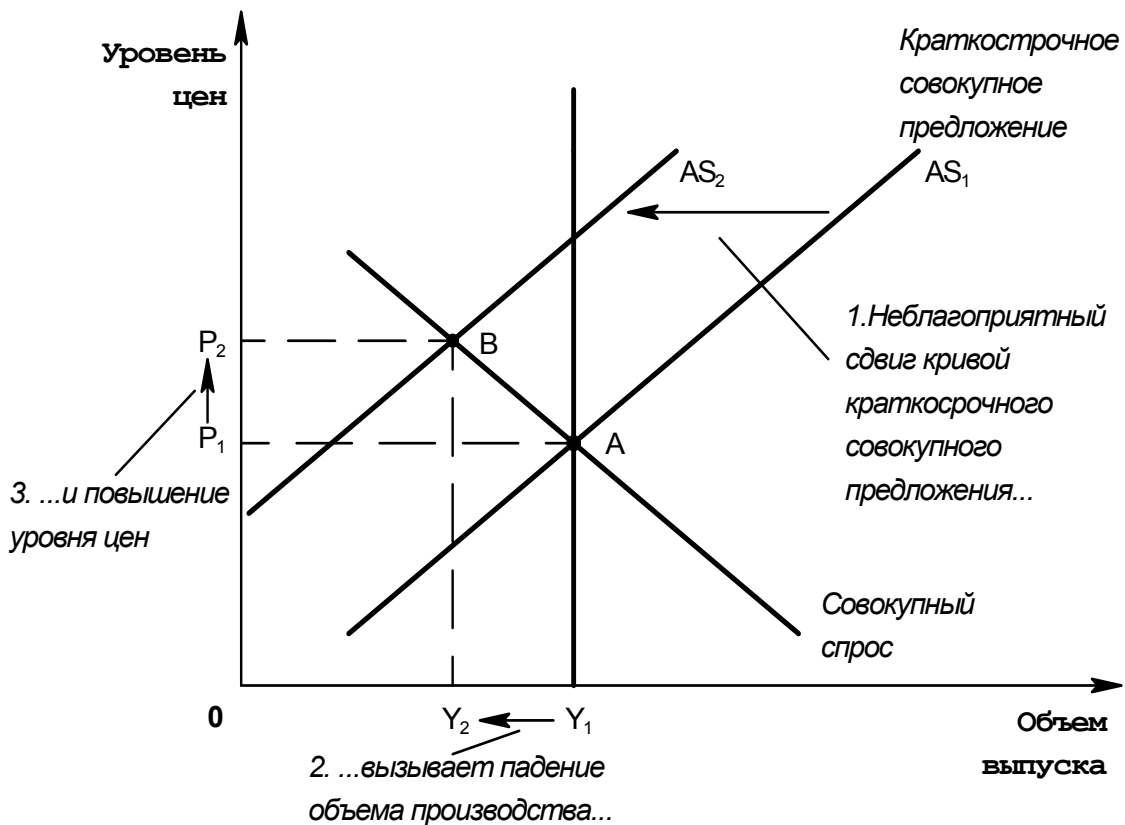


Рис. 4.8. Неблагоприятный сдвиг кривой совокупного предложения

Мы имеем возможность проследить последствия сдвига кривой совокупного предложения влево. В краткосрочном периоде экономика перемещается вдоль существующей кривой совокупного спроса из точки  $A$  в точку  $B$ . Объем производимой продукции снижается от  $Y_1$  до  $Y_2$ , а уровень цен повышается от  $P_1$  к  $P_2$ .

В экономике наблюдается *стагнация* (падение объема производства) и инфляция (возрастание цен) одновременно, поэтому такое состояние иногда называют *стагфляцией*.

Что могут предпринять в данной ситуации политики? Простое решение проблемы отсутствует. Одна из возможностей состоит в том, чтобы не делать вообще ничего. В этом случае производство товаров и услуг остается некоторое время в угнетенном состоянии в точке  $Y_2$ . В конце концов экономика излечится от спада сама по себе, по мере того как в соответствии с более высокими издержками производства изменятся представления людей, заработная плата и цены на товары и услуги. В период низкого уровня производства и высокого уровня безработицы, к примеру, заработная плата рабочих должна сократиться, что приведет к снижению издержек производства и увеличению объема предлагаемой продукции. С течением времени, по мере того как краткосрочная кривая совокупного предложения возвращается к положению  $AS_1$ , уровень цен снижается и производство приближается к естественному уровню. В долгосрочном периоде экономика возвращается к точке  $A$ , в которой кривая совокупного спроса пересекает долгосрочную кривую совокупного предложения.

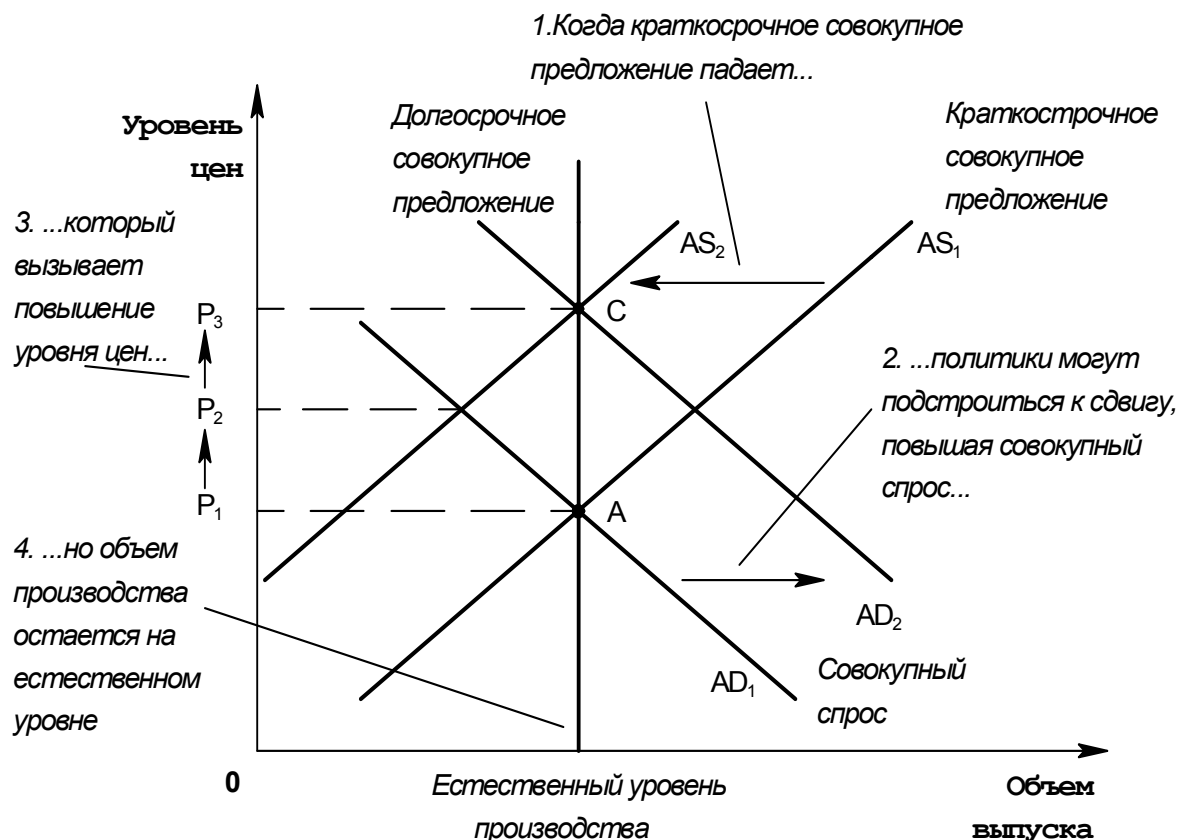


Рис. 4.9. Приспособление к неблагоприятному смещению совокупного предложения



В качестве альтернативы государственные деятели, ответственные за проведение денежно-кредитной и налоговой политики, могут попытаться компенсировать некоторые из последствий смещения краткосрочной кривой совокупного предложения посредством воздействия на факторы, определяющие кривую совокупного спроса (рис. 4.9), так, чтобы кривая совокупного спроса сместилась вправо из  $AD_1$  в  $AD_2$  – в точности настолько, чтобы сдвиг совокупного предложения не повлиял на объем производства. В этом случае экономика перемещается из точки  $A$  в точку  $C$ , производство остается на своем естественном уровне, а цены повышаются от  $P_1$  до  $P_3$ . В этом случае говорят, что политики подстраиваются к смещению совокупного предложения, потому что их действия направлены на то, чтобы рост издержек производства постоянно отражался в уровне цен.

Итак, мы пришли к двум важным *выводам*:

1) факторы, вызывающие смещение кривой совокупного предложения, могут привести к стагфляции – сочетанию экономического спада (падения производства) и инфляции (возрастания цен).

2) возможности политиков ограничены воздействием только на совокупный спрос, они не в состоянии одновременно справиться с последствиями обоих неблагоприятных факторов.

В соответствии с другой, двухотраслевой, моделью результаты рынков ресурсов и рынков продуктов сводятся воедино. Эта модель иллюстрирует многообразие изменений на различных рынках с переходом их из одного состояния в другое. И хотя данная модель имеет ряд ограничений и упрощений, она тем не менее воплощает в себе элементы агрегированного перехода к общему равновесию рыночной системы.

## **4.5. Равновесный уровень цен и равновесный уровень дохода**

### **4.5.1. Графический метод определения равновесного дохода**

Далее необходимо рассмотреть взаимодействие между совокупным спросом и совокупным предложением, имея в виду пересечение их кривых и построение соответствующей модели. При этом в отличие от микроуровневого анализа речь пойдет не об отдельных видах товаров, а о совокупном уровне цен, национальном объеме производства и уровне дохода. С учетом приведенных ранее особенностей совокупного спроса и совокупного предложения, а также различий в подходах к определению уровня национального дохода взаимодействие кривых  $AD$  и  $AS$  на макроэкономическом уровне можно представить двумя графиками (рис. 4.10).

Как видно на первом графике (см. рис. 4.10, *a*), при пересечении кривых  $AD$  и  $AS$  на промежуточном отрезке можно предположить, что конкуренция потребителей приведет к повышению уровня цен с  $P_1$  до  $P_e$ , а кон-

курения производителей – к увеличению объема производства. В результате этих изменений наступит равновесие, при котором колебания цен не вызовут перепроизводства или недопроизводства продукции, поскольку наряду с увеличением предложения уровень дохода возрастет от  $Y_1$  до  $Y_e$ , а уменьшение спроса сократит его от  $Y_2$  до  $Y_e$ .

На втором графике (см. рис. 4.10, б) при пересечении на горизонтальном отрезке  $AS$  и  $AD$  движение к равновесному состоянию национального дохода от  $Y_1$  к  $Y_e$ , как и от  $Y_2$  к  $Y_e$ , не влечет за собой изменения уровня цен ( $P_e = \text{const}$ ). Наступившее равновесие (при  $Y_e$ ) означает, что при  $Y_1$  у производителей объем продаж мог бы оказаться больше объема производства, а при  $Y_2$  – наоборот, поскольку превышение объема производства по сравнению с  $Y_e$  привело бы к увеличению товарных запасов, невозможности их реализации.

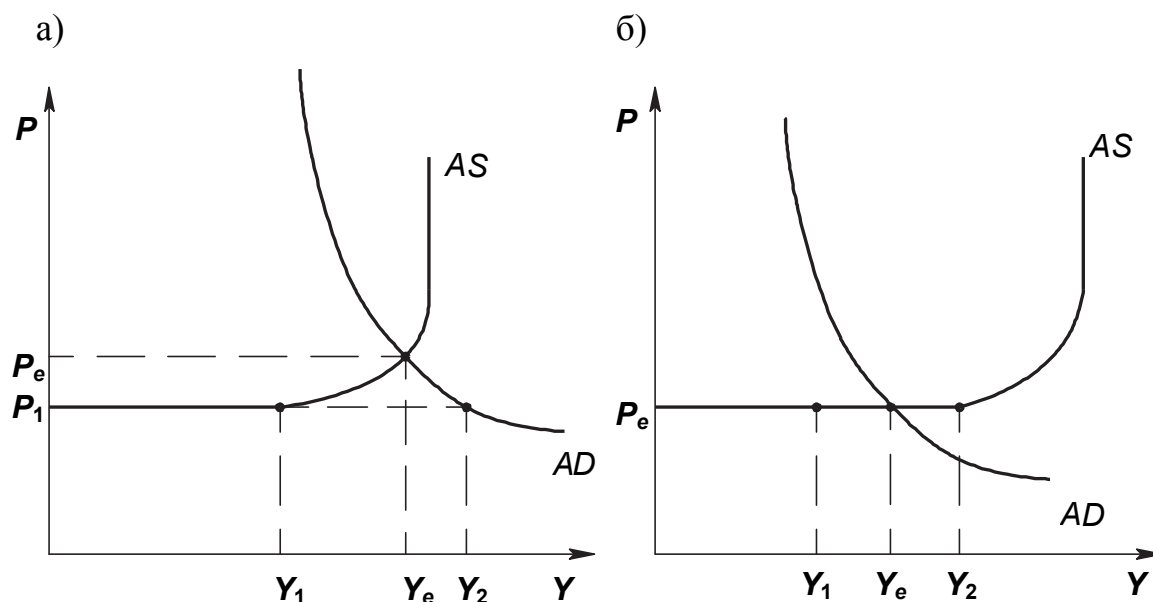


Рис. 4.10. Взаимодействие кривых  $AD$  и  $AS$

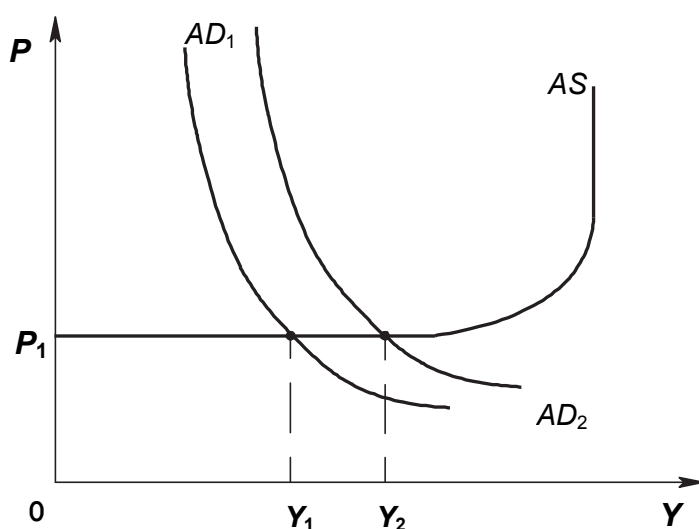
Оба графика связаны с ценовыми факторами и отражают движение к равновесному доходу по кривым  $AD$  и  $AS$ . Но наличие неценовых факторов (детерминант) предполагает смещение кривых совокупного спроса и совокупного предложения, что неизбежно приводит к изменениям в уровне НД.

Если кривую  $AS$  принять как данную, то изменение уровня цен и уровня дохода можно проиллюстрировать графиками на рис. 4.11. Здесь во всех случаях смещение кривой совокупного спроса от  $AD_1$  до  $AD_2$  вправо, выражая желание потребителей приобрести больший объем товаров и услуг при данном уровне цен, по-разному отразится на уровне национального дохода ( $Y$ ) и ценах в зависимости от того, на каком отрезке кривой совокупного предложения  $AS$  сложится новое равновесие.

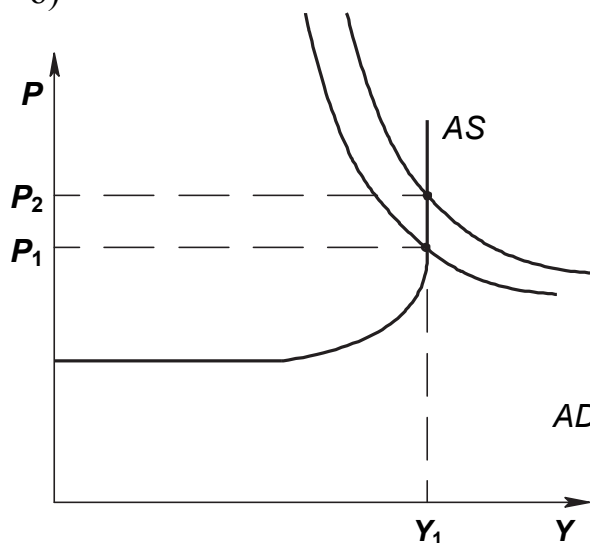
Так, на рис. 4.11, а перемещение точки равновесия на горизонтальном отрезке  $AS$  от  $P_1Y_1$  до  $P_1Y_2$  проявится в увеличении дохода от  $OY_1$  до  $OY_2$  без какого-либо изменения в уровне цен.

На рис. 4.11, б перемещение точки равновесия на вертикальном отрезке  $AS$  от  $P_1Y_1$  до  $P_2Y_1$  приведет к увеличению уровня цен от  $OP_1$  до  $OP_2$  без какого-либо изменения величины дохода, поскольку  $Y_1$  соответствует условию полной занятости. На рис. 4.11, в перемещение точки равновесия на промежуточном отрезке  $AS$  от  $P_1Y_1$  до  $P_2Y_2$  скажется одновременно как на увеличении уровня цен от  $OP_1$  до  $OP_2$ , так и на величине дохода от  $OY_1$  до  $OY_2$ .

а)



б)



в)

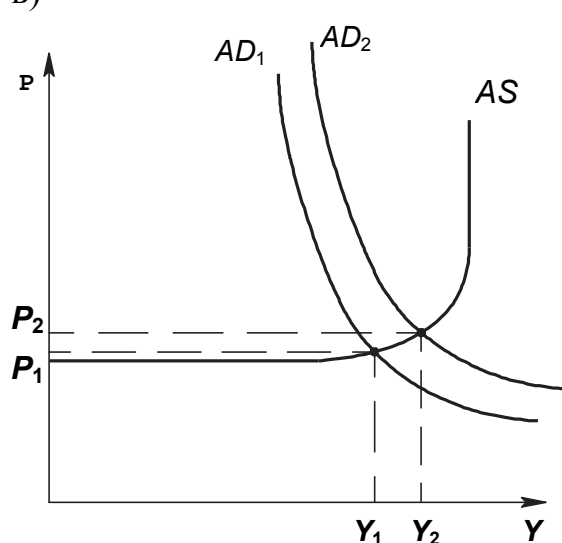


Рис. 4.11. Изменение уровня цен и уровня дохода

В двух последних случаях имеет место инфляционный рост цен со стороны спроса. Если теперь предположить, что совокупный спрос сокращается и кривая  $AD$  перемещается влево (от  $AD_2$  к  $AD_1$ ), то изменение равновесия на горизонтальном отрезке при данном уровне цен (см. рис. 4.11, *a*) повлечет за собой уменьшение дохода (от точки  $Y_2$  до точки  $Y_1$ ). Такое же перемещение  $AD$  на вертикальном и промежуточном отрезках, казалось бы, по логике (см. рис. 4.11, *б, в*) должно повлечь за собой снижение уровня цен. Однако в условиях краткосрочного периода этого может не произойти, поскольку, будучи однажды повышенными, цены утрачивают способность обратной тенденции, т.е. к снижению. Такое явление (вперед, но не назад) называется **эффектом храповика**.

Эффект храповика при смещении кривой совокупного спроса влево – от  $AD_2$  к  $AD_1$  – представлен без учета промежуточного отрезка кривой  $AS$  (для упрощения), ибо в данном случае этот момент не является принципиальным (рис. 4.12).

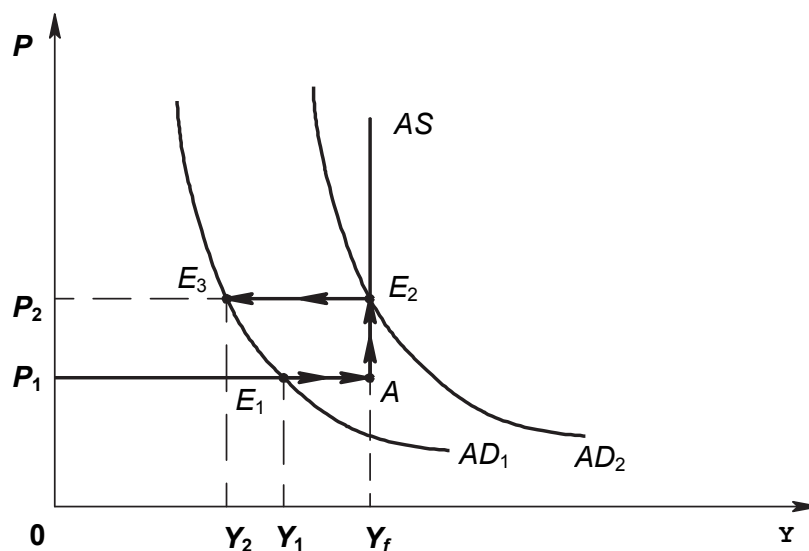


Рис. 4.12. Эффект храповика

В отличие от первоначального положения, когда при увеличении совокупного спроса равновесное состояние экономики переместилось из точки  $E_1$  в точку  $E_2$ , теперь, в случае обратного перемещения кривой спроса, равновесное состояние не возвращается снова в точку  $E_1$ , а образуется новое равновесие – в точке  $E_3$  при сохранении ранее сложившегося уровня цен –  $P_2$ . Величина дохода в этом случае сократится до  $Y_2$ .

Иначе говоря, при расширении объема спроса горизонтальный отрезок легко и беспрепятственно перемещается вверх (точка  $A$ ), достигая равновесного состояния в точке  $E_2$  на вертикальном отрезке  $AS$ . Однако при сокращении совокупного спроса движение по этому отрезку вниз с пере-

ходом на горизонтальную часть кривой  $AS$ , т.е. в обратном направлении, не происходит, что является следствием ценовой неэластичности спроса. Движение продолжается из точки  $E_2$  на уровне цены  $P_2$  в точку  $E_3$ , как показано стрелками на рис. 4.13.

Кроме рассмотренного влияния на уровень цен и дохода неценовых факторов, смещающих кривую  $AD$ , аналогичные факторы, смещая кривую совокупного предложения  $AS$ , в свою очередь влияют на уровень цен и величину дохода. Последствия такого влияния представлены на рис. 4.13.

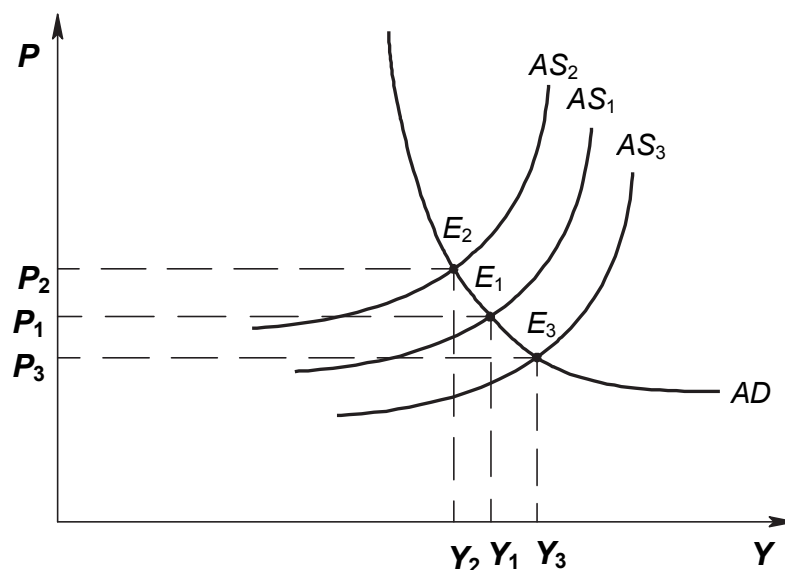


Рис. 4.13. Смещение кривой совокупного предложения

Смещение кривой совокупного предложения от  $AS_1$  до  $AS_2$  из-за роста издержек производства ( $AC$ ) приведет к инфляционному росту уровня цен от  $P_1$  до  $P_2$  при сокращении величины дохода от  $Y_1$  до  $Y_2$ . Напротив, смещение кривой совокупного предложения от  $AS_1$  до  $AS_3$  увеличит доход от  $Y_1$  до  $Y_3$  и снизит цены от  $P_1$  до  $P_3$ . Одновременно изменяется равновесное состояние экономики ( $E_1, E_2, E_3$ ).

Итак, приведенный графический метод определения равновесного дохода с учетом факторов, влияющих на совокупный спрос и совокупное предложение, а также вариантов достижения равновесного состояния реального объема производства и соответственно уровня НД, дает представление о взаимосвязях макроуровневого анализа, оптимального функционирования экономики в целом.

#### 4.5.2. Математический вариант определения равновесного дохода

Ранее упоминалось, что кейнсианская идея связана с определением взаимозависимости расходов, объема производства и доходов. В этой связи в макроэкономическом анализе используются функции дохода ( $Y$ ) и потребления ( $C$ ). Чем выше доход потребителя, тем больше он потребляет. Отсюда следует, что потребление является прямой функцией дохода.

Пусть, например, ежегодный доход индивидуума, равный 20 000 ден. ед., из которого 15 000 ден. ед. он расходует на потребление и 5000 ден. ед. – сберегает, возрастает на 10 000 ден. ед. Очевидно, теперь он будет тратить на потребление больше, чем раньше, но последнее при этом будет возрастать в меньшей степени. График этой функции для долговременного периода представлен на рис. 4.14.

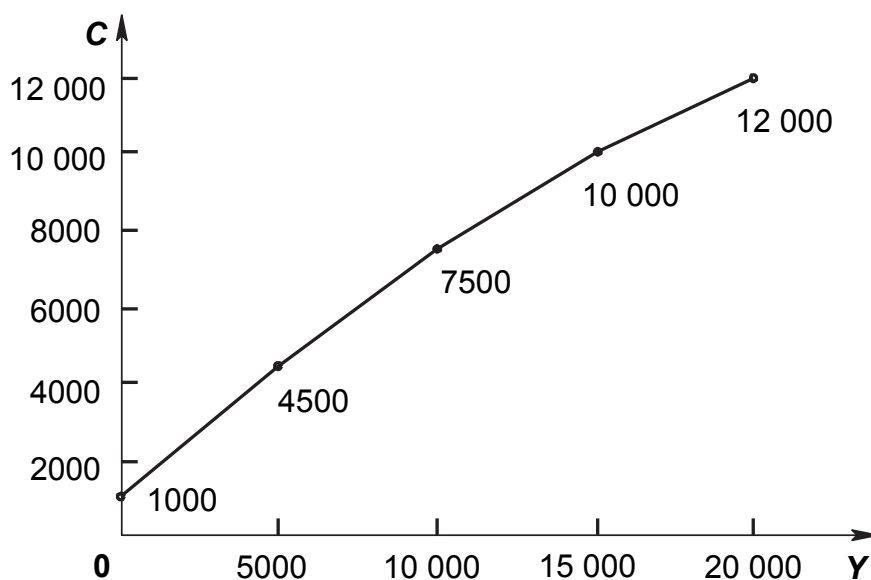


Рис. 4.14. График функции потребления

Здесь доход возрастает на постоянную величину (каждый раз на 5000 ден. ед.), тогда как потребление увеличивается убывающими темпами. Причем на графике функция потребления имеет положительный интервал на вертикальной оси (от 0 до 1000), поскольку индивидуум начинает потреблять не с нуля, а имея накопления или беря в долг. Этот участок называется автономным потреблением ( $b$ ), т.е. это та его часть, которая не зависит от дохода.

В краткосрочном периоде соотношение иное: с ростом дохода потребление увеличивается пропорционально (табл. 4.1).

Таблица 4.1  
Взаимосвязь дохода и потребительских расходов

Доход, $Y$	Потребление, $C$
0	1000
10 000	9000
11 000	9800 (+800)
12 000	10 600 (+800)
13 000	11 400 (+800)

Здесь прирост дохода на 1000 ден. ед. сопровождается пропорциональным увеличением потребления на 800 ден. ед., т.е. на постоянную величину. При этом возможны случаи, когда прирост потребления может быть больше, меньше или равным величине прироста дохода.

На основании данных табл. 4.1 функцию потребления можно представить как

$$C = 0,8Y + 1000,$$

где  $0,8Y$  – прирост потребления при росте  $Y$  на 1 ден. ед.; 1000 – автономное потребление.

Отсюда если  $Y$  увеличивается на 1 ден. ед., то  $C$  возрастает на 0,8 ден. ед., если, соответственно,  $\Delta Y = 10$  ден. ед., то  $\Delta C = 8$  ден. ед. или как в табл. 4.1.

Иначе говоря, можно записать:  $800/1000 = 8/10 = 0,8/1 = 0,8$ . Это отношение изменения в потреблении ( $\Delta C$ ) к изменению в доходе ( $\Delta Y$ ) называется **предельной склонностью к потреблению (MPC)**:

$$MPC = \Delta C / \Delta Y.$$

Если соотнести потребление с доходом, то получим **среднюю склонность к потреблению**, характеризующую долю любого данного общего дохода, идущего на потребление:

$$APC = (C/Y) \times 100.$$

В нашем примере  $APC = (800/1000) \times 100 = 80 \%$ .

С учетом свойств  $MPC$  в краткосрочном периоде можно анализировать все случаи, когда прирост потребления на единицу прироста дохода будет больше, меньше или равным единице. Общая формула функции потребления такова:

$$C = cY + b, \tag{4.1}$$

где  $c$  – предельная склонность к потреблению;  $b$  – автономное потребление.

Эту функцию, отражающую величины, приведенные в табл. 4.1, можно представить графически (рис. 4.15).

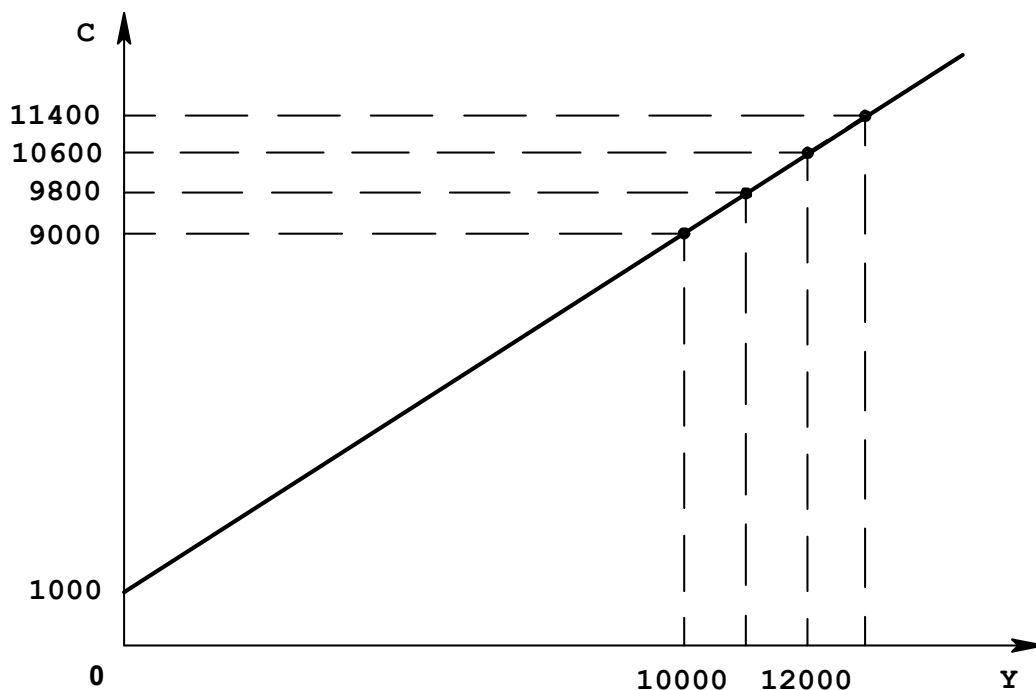


Рис. 4.15. Взаимозависимость «доход – потребление»

Из рисунка видно, что данная функция представляет собой прямую линию, восходящую не из начала координат, а имеющую на вертикальной оси положительный интервал, равный величине автономного потребления в 1000 ден. ед.

Но не только потребление зависит от дохода, от него зависят и сбережения ( $S$ ) как часть дохода, т.е.

$$S = Y - C. \quad (4.2)$$

Подставив в формулу (4.1) цифровые данные, получим

$$C = 0,8Y + 1000. \quad (4.3)$$

Заменяя (4.1) на (4.2), получим выражение  $S = Y - (cY + b)$ , из которого  $S = Y - cY - b$  и далее

$$S = (1 - c)Y - b.$$

Приняв  $1 - c = s$ , получим формулу **функции сбережения**:

$$S = sY - b,$$

где  $s$  – предельная склонность к сбережениям.

Под **предельной склонностью к сбережениям (MPS)** понимается отношение любого изменения в сбережениях ( $\Delta S$ ) к вызвавшему его изменению в доходе ( $\Delta Y$ ), т.е. увеличение сбережения при росте дохода на 1 ед. Иначе говоря,

$$MPS = \Delta S / \Delta Y. \quad (4.4)$$



Для определения доли общего дохода, которая идет на сбережения, используется понятие средней склонности к сбережениям (*APS*), представляющей собой процентное отношение сбережений (*S*) к общему доходу (*Y*):

$$APS = (S/Y) \times 100 \%$$

Исходя из функции сбережения и учитывая значение предельной склонности к сбережениям (4.4), где  $s = 1 - c$  или  $c + s = 1$ , видно, что часть прироста дохода ( $\Delta Y$ ) частично переводится в прирост потребления ( $\Delta C$ ) и частично в прирост сбережений ( $\Delta S$ ), т.е.  $\Delta Y = \Delta C + \Delta S$ . Потому  $\Delta Y/\Delta Y = (\Delta C/\Delta Y) + (\Delta S/\Delta Y)$ ; отсюда  $(\Delta C/\Delta Y) + (\Delta S/\Delta Y) = 1$ .

Все, о чем говорилось выше, имеет одинаковое значение как для каждого индивидуального потребителя, так и для экономики в целом. В данном случае общий объем потребления всех индивидуумов зависит от ВНД, выражающего сумму доходов всех потребителей, предъявляющих общий спрос на ВВП. Связь между совокупным потреблением и национальным доходом называется **макроэкономической функцией потребления**. То же относится и к взаимосвязи дохода и сбережений, что характеризуется **макроэкономической функцией сбережений**.

Автономное потребление (*b*) равно отрицательным сбережениям ( $-b$ ), которые производит общество в целом, когда доход равен 0.

Это может заключаться в долге или в снижении благосостояния.

Приведем **пример**. Если подставим (4.3) в (4.2), то получим

$$S = 0,2Y - 1000. \quad (4.5)$$

Функция потребления (4.3) описана в табл. 4.1 и на рис. 4.15, а формула (4.5), соответствующая функции сбережений, – в табл. 4.2.

Таблица 4.2  
Взаимосвязь дохода и сбережений

Доход, <i>Y</i>	Сбережения, $S = Y - C$
0	-1000
10 000	1000
11 000	1200
12 000	1400
13 000	1600

Данную функцию можно представить также в виде графика (рис. 4.16).

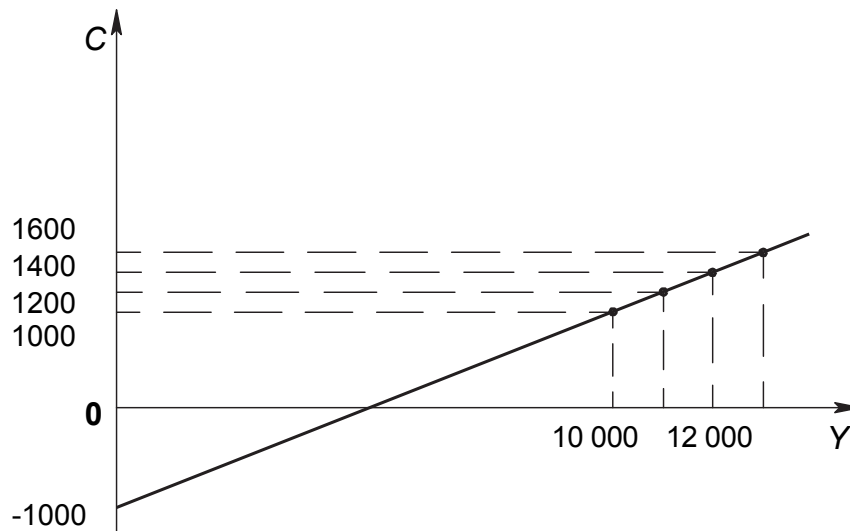


Рис. 4.16. График функции сбережений

Процесс определения национального дохода может быть представлен в виде следующей простой модели. Допустим, что экономика – закрытая (нет связей с остальным миром), тогда

$$Y = C + I,$$

т.е. национальный доход равен сумме потребления и инвестиций.

Каким будет уровень национального дохода, представляющий собой реальный объем национального производства? Очевидно, покупатели принимают решение о своем потреблении согласно функции

$$C = cY + b.$$

А какое решение примут фирмы об инвестициях? Предположения о том, что эти инвестиции определяются ожиданиями предпринимателей относительно будущих объемов продаж товаров и достижения прибыли, вполне правомерны. Если ожидания положительные, то предприниматели, осуществляя большие инвестиции, будут приобретать и большее количество сырья и оборудования для того, чтобы расширить производство. Если же ожидания отрицательные, то предприниматели вкладывают незначительные инвестиции.

Следовательно, инвестиции не зависят от других экономических величин, но они представляют собой экзогенную величину, т.е. определяются внеэкономическими факторами.

### 4.5.3. Эффект мультипликатора и эффект вытеснения

Учитывая, что наиболее важной финансовой величиной в современной экономике являются деньги, рассмотрим, как влияет изменение их количества на *реальные величины экономической системы* (национальный доход, инвестиции и т.д.).

Анализ мультипликатора основан исключительно на реальных величинах. Факторами, влияющими на рост национального дохода, являются прирост инвестиций и предельная склонность к потреблению (*MPC*), которые также являются реальными величинами и могут быть определены в физическом выражении. Например, если доход равен 10 яблокам, потребление – 8, сбережения – 2, то  $MPC = 0,8$ .

Когда государство осуществляет расходы на общественные работы, то результатом этой деятельности является прирост НД независимо от того, финансируются они посредством выпуска казначейских ценных бумаг, приобретенных населением (вид финансирования, не создающий новых денег), или посредством выпуска казначейских ценных бумаг, приобретенных ЦБ (вид финансирования, способствующий росту денег в экономической системе). Здесь нет связи между изменением количества денег и изменением величины национального дохода.

Правительство имеет возможность воздействовать на экономическую ситуацию посредством не только денежно-кредитной, но и финансово-бюджетной политики. Под *финансово-бюджетной политикой* понимаются решения, принимаемые правительством относительно общего уровня государственных закупок или налогов. Ранее в пособии рассматривалось ее воздействие на сбережения, инвестиции и экономический рост в долгосрочном периоде. В краткосрочном периоде, однако, основным эффектом финансово-бюджетной политики приходится на совокупный спрос на товары и услуги.

Когда правительство изменяет государственные закупки товаров и услуг, оно непосредственно воздействует на кривую совокупного спроса.

Приведем пример из учебника Н. Гр. Мэнкью «Принципы экономики» [11]: предположим, что Министерство обороны США размещает заказ на 20 млрд долл. на новые истребители в компании *McDonnell-Douglas*, крупнейшем исполнителе военных заказов. Государственный заказ повышает спрос на продукцию компании, что побуждает ее нанять дополнительное число рабочих и увеличить производство. Так как *McDonnell-Douglas* – субъект американской экономики, увеличение спроса на выпускаемую ею продукцию отражается в увеличении совокупного спроса на товары и услуги, и кривая совокупного спроса перемещается вправо.

Вправо, но на какую величину? Первое, что приходит в голову, – кривая совокупного спроса сместится вправо в точности на те же самые

20 млрд долл. Оказывается, однако, что самая первая мысль далеко не всегда самая верная. Существуют два макроэкономических эффекта, которые делают величину сдвига совокупного спроса отличной от изменений в государственных закупках. Вследствие первого из них – эффекта мультипликатора – сдвиг совокупного спроса может оказаться большим, чем 20 млрд долл. Вследствие второго – эффекта вытеснения – смещение совокупного спроса может быть меньшим. Далее мы обсудим каждый из этих эффектов.

Когда правительство принимает решение о приобретении у компании *McDonnell-Douglas* новых истребителей на 20 млрд долл., непосредственный эффект повышения объема спроса, предъявляемого правительством США, – рост занятости и прибылей исполнителя госзаказа. Но поскольку увеличиваются заработки рабочих и прибыль владельцев фирм, реакция субъектов экономики на рост доходов заключается в возрастании расходов на потребительские товары. Государственные закупки продукции компании *McDonnell-Douglas* ведут к повышению спроса других фирм. Поскольку каждый доллар, израсходованный американским правительством, может повысить совокупный спрос на товары и услуги больше, чем на доллар, говорят, что государственные закупки обладают *эффектом мультипликатора* в отношении совокупного спроса.

Мультипликатор (*MULT*) – это отношение изменения равновесного выпуска или доходов ( $\Delta Y_e$ ), вызванного изменением расходов, то есть совокупного спроса ( $\Delta AD$ ), к величине последнего:

$$MULT = \frac{\Delta Y_e}{\Delta AD}.$$

По-другому можно сказать: мультипликатор показывает, во сколько раз возрастет выпуск по сравнению с приростом расходов в экономике. В качестве расходов могут выступать потребительские расходы (*C*) и/или инвестиционные ( $\Delta I_g$ ) и /или государственные расходы ( $\Delta G$ ). Тогда инвестиционный мультипликатор будет иметь такой вид:

$$MULT = \frac{\Delta Y_e}{\Delta Y_g}.$$

Кроме того, Кейнс пришел к выводу, что мультипликатор есть величина, обратная предельной склонности к сбережению (*MPS*). Зная, что сумма предельной склонности к потреблению и сбережению равна единице ( $MPC + MPS = 1$ ), можно записать

$$MPS = 1 - MPC,$$

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

Это означает, чем больше мы тратим и, соответственно, меньше сберегаем, тем больше *мультипликативный* или *множительный эффект* в краткосрочном периоде. В долгосрочном периоде приоритет расходов по отношению к сбережениям может привести к обратному эффекту.

Однако на этом действие эффекта мультипликатора не заканчивается. Поскольку потребительские расходы возрастают, фирмы-производители нанимают большее количество работников и их прибыль возрастает. Высокие заработки и прибыли обуславливают увеличение потребительских расходов и т.д. Таким образом, налицо положительная обратная связь, поскольку более высокий спрос ведет к возрастанию доходов, что, в свою очередь, ведет к еще более значительному спросу. Если сложить все эти приращения, то суммарный эффект в отношении количества товаров и услуг, на которое предъявляется спрос, может оказаться намного большим, чем первоначальный эффект, являющийся непосредственным следствием государственных закупок.

Эффект мультипликатора представлен на рис. 4.17. Увеличение правительственных закупок на 20 млрд долл. первоначально перемещает кривую совокупного спроса вправо из  $AD_1$  к  $AD_2$  ровно на 20 млрд долл. Но когда потребители реагируют на этот сдвиг, увеличивая свои расходы, кривая совокупного спроса перемещается еще дальше, к  $AD_3$ .



Рис. 4.17. Эффект мультипликатора

Эффект мультипликатора, возникающий вследствие реакции потребительских расходов на повышение уровня спроса, может быть усилен реакцией со стороны инвестиций. Например, *McDonnell-Douglas* могла бы в ответ на повышенный спрос на самолеты принять решение о покупке большего количества оборудования или строительстве еще одного завода.

В таком случае повышение спроса со стороны правительства способствует возрастанию потребности в инвестиционных товарах. Такая положительная обратная связь между спросом и инвестициями иногда называется **инвестиционным акселератором**.

Эффект мультипликатора предполагает, что следствием финансово-бюджетной политики может быть большее, в сравнении с изменением объема государственных закупок, увеличение совокупного спроса. Однако экономическая политика государства может сопровождаться другим, действующим в противоположном направлении эффектом. Увеличение государственных закупок стимулирует спрос на товары и услуги, но оно же вызывает повышение процентной ставки, следствием чего становится сокращение спроса на товары и услуги. Уменьшение спроса, вызванное повышением процентной ставки вследствие бюджетной экспансии, называется **эффектом вытеснения**.

Чтобы понять природу эффекта вытеснения, давайте еще раз рассмотрим, что происходит, когда правительство принимает решение о закупке истребителей компании *McDonnell-Douglas* на 20 млрд долл. Таким образом, увеличение спроса со стороны правительства ведет к повышению доходов рабочих и владельцев фирмы, а вследствие эффекта мультипликатора – и других фирм. С ростом доходов домашние хозяйства планируют покупать большее количество товаров и услуг и, как результат, решают увеличить долю своего богатства в ликвидной форме. То есть увеличение доходов, вызванное бюджетной экспансией, приводит к повышению спроса на деньги.

Последствия увеличения спроса на деньги представлены на графике (рис. 4.18, *a*). Так как Федеральная резервная служба не корректировала объем денежной массы, положение вертикальной кривой предложения денег не изменяется. Когда увеличение уровня доходов вызывает сдвиг кривой спроса на деньги вправо, от  $MD_1$  к  $MD_2$ , для сохранения равновесия спроса и предложения процентная ставка должна повыситься от  $r_1$  до  $r_2$ .

Увеличение процентной ставки, в свою очередь, ведет к уменьшению объема спроса на товары и услуги. В частности, поскольку цена заимствований возрастает, снижается спрос на производственные капиталовложения и инвестиции в жилищное строительство. Итак, рост государственных закупок ведет к увеличению спроса на товары и услуги, но следствием данного процесса может быть вытеснение инвестиций, что частично компенсирует воздействие государственных закупок на совокупный

спрос (рис. 4.18, б). Увеличение правительственных расходов прежде всего приводит к сдвигу кривой совокупного спроса от  $AD_1$  к  $AD_2$ , но вследствие эффекта вытеснения она возвращается к  $AD_3$ .

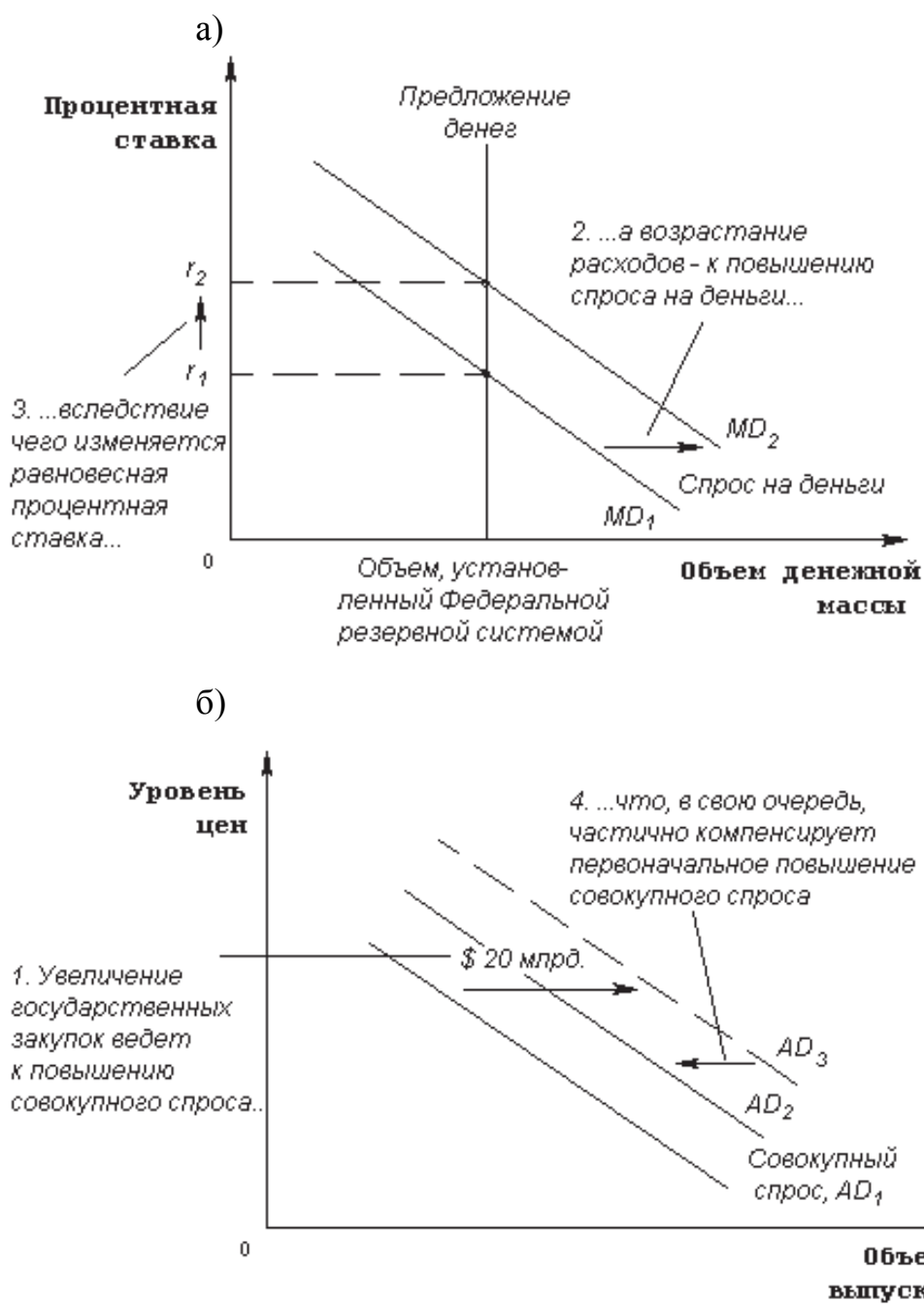


Рис. 4.18. Эффект вытеснения

Таким образом, когда правительство принимает решение о новых государственных закупках на 20 млрд долл., совокупный спрос на товары и услуги возрастает, но величина прироста определяется соотношением значений эффектов мультипликатора и вытеснения.

Другой важный инструмент финансово-бюджетной политики – изменение уровня налогообложения. Когда правительство сокращает налоги, реальные доходы домашних хозяйств увеличиваются, часть прироста направляется на сбережения, а другая – расходуется на приобретение потребительских товаров. Так как уменьшение уровня налогообложения означает возрастание потребительских расходов, кривая совокупного спроса сдвигается вправо, ужесточение налогов ведет к снижению расходов домохозяйств и смещению кривой совокупного спроса влево.

Величина смещения совокупного спроса, возникающего вследствие изменения уровня налогообложения, также зависит от эффектов мультипликатора и вытеснения. Когда правительство снижает налоги, заработная плата и прибыли повышаются, что стимулирует увеличение потребительских расходов (эффект мультипликатора). В то же время рост доходов означает повышение спроса на деньги и, соответственно, процентных ставок.

Высокие процентные ставки удорожают заимствования, что ведет к снижению инвестиционных расходов (эффект вытеснения). В зависимости от соотношения эффекта мультипликатора и эффекта вытеснения смещение совокупного спроса может быть большим или меньшим, чем вызвавшее его изменение в налогообложении.

#### **4.6. Практикум (тесты, ситуации, задачи)**

1) Совокупный спрос в макроэкономике – это:

- а) государственные расходы и инвестиционный спрос предприятий;
- б) спрос домохозяйств и чистый экспорт;
- в) спрос всех макроэкономических субъектов экономики;
- г) спрос домохозяйств и инвестиционный спрос предприятий.

2) Определите, какое из перечисленных ниже утверждений о кривой совокупного спроса является ошибочным.

а) Отрицательная зависимость между уровнем цен и объемом выпуска выводится из уравнения количественной теории денег при условии фиксированного предложения денег и скорости их обращения.

б) Кривая совокупного спроса является нисходящей.

в) Когда ЦБ увеличивает предложение денег, изменения в экономике могут быть описаны движением вдоль стационарной кривой совокупного спроса: уровень выпуска при этом возрастает, а уровень цен снижается.

г) При движении вдоль кривой совокупного спроса предполагается, что предложение денег остается постоянным.

3) Среди утверждений, представленных ниже, определите неверное.

а) Превышение объема импорта над объемом экспорта сдвигает кривую совокупного спроса в сторону уменьшения.



б) Уменьшение налогового бремени сдвигает кривую совокупного спроса в сторону увеличения.

в) Ценовые факторы, воздействующие на совокупный спрос, определяют сдвиг кривой совокупного спроса в сторону уменьшения или увеличения.

г) Краткосрочная кривая совокупного предложения соответствует стабильным ценам и наличию свободных факторов производства.

д) При уменьшении государственных закупок кривая совокупного спроса сдвинется в сторону уменьшения.

**4) На рост совокупного предложения влияют:**

а) рост уровня цен на каждый продукт;

б) рост цен на ресурсы;

в) рост налогов;

г) снижение издержек производства.

**5) Если совокупный спрос превышает совокупное предложение ( $AD > AS$ ), то для достижения равновесия необходимо:**

а) изменить объем производства;

б) повысить цены;

в) расширить выпуск продукции.

**6) Если совокупный спрос меньше совокупного предложения ( $AD < AS$ ) и предприниматели снижают цены, то национальный доход:**

а) будет расти;

б) будет падать;

в) не изменится.

**7) Потребление – это:**

а) часть дохода домохозяйств, затраченная на покупку товаров и услуг в текущем периоде;

б) часть дохода, предназначенная на покупку товаров и услуг в будущем периоде;

в) остаток дохода, накапливаемый на банковских счетах;

г) все ответы неверны.

**8) Сбережения – это:**

а) все накопленное имущество домохозяйств и сбережения населения;

б) реальные кассовые остатки всех рыночных субъектов;

в) часть дохода, вложенная в ценные бумаги;

г) часть дохода домохозяйств, неизрасходованная в данном периоде времени.

9) Объем потребления и объем сбережений в сумме равны:

- а) объему дохода;
- б) больше дохода в условиях экономического роста;
- в) всегда меньше дохода;
- г) все ответы неверны.

10) Средняя склонность к потреблению – это:

- а) величина потребления по отношению к величине сбережений;
- б) величина потребления по отношению к приросту дохода;
- в) доля средств, идущих на потребление, по отношению ко всему доходу;
- г) прирост потребления по отношению к доходу.

11) Предельная склонность к потреблению – это:

- а) прирост потребления по отношению к приросту сбережений;
- б) соотношение между объемом потребления и дохода;
- в) прирост объема потребления на единицу прироста дохода;
- г) все ответы неверны.

12) Предельная склонность к сбережению:

- а) всегда больше 1;
- б) всегда больше 0;
- в) равна 1;
- г) все ответы неверны.

13) В условиях экономического роста соотношение между потреблением и сбережением:

- а) не изменяется;
- б) равно единице;
- в) больше единицы;
- г) все ответы неверны.

14) Эффект (принцип) мультипликатора показывает:

- а) изменение дохода при увеличении инвестиций;
- б) изменение дохода при снижении инвестиций;
- в) изменение дохода при неизменной величине инвестиций;
- г) изменение дохода при изменении инвестиций.

### Задача 1.

Определите равновесный объем национального производства при условии, что функция потребления задана уравнением  $C = 10 + 0,25y$ ; уровень государственных расходов составляет  $d = 65$  ед.; функция инвестиций описывается уравнением  $i = 2 + 0,2y$ , а чистый экспорт составляет  $X_n = 0$ .

### Задача 2.

Располагаемый доход равен 5 ед., а на текущее потребление в этом случае приходится 4 ед. При доходе в 8 ед. величина потребления состав-

ляет 6 ед. Рассчитайте величину предельной склонности к потреблению и предельную склонность к сбережению для данного случая.

### Задача 3.

Совокупный спрос и совокупное предложение в условной стране имеют следующий вид:

Реальный объем национального производства, на который предъявлен спрос, ден. ед.	Уровень цен (индекс цен), %	Реальный объем национального производства, предъявленного для продажи, ден. ед.
100	300	400
200	250	400
300	200	300
400	150	200
400	100	100

Постройте графики  $AD$  и  $AS$ .

Определите по графической модели равновесный уровень цен и равновесный реальный объем национального производства.

Определите уровень безработицы в стране при условии, что естественный уровень безработицы равен 5 %, а коэффициент Оукена – 2,5.

### Задача 4.

Дана функция потребления:  $C = 40 + 0,85Y$ .

Определите, каким будет объем сбережений при доходе домашних хозяйств, равном 300 ден. ед.

### Задача 5.

Функция потребления в стране имеет следующий вид:

$Y$	900	1000	1100	1200	1300	1400
$C$	750	800	850	900	950	1000

Известно также, что  $I = 200$ ;  $G + X_n = 100$ .

1) Определите равновесный уровень дохода.

Допустим, что уровень дохода в условиях полной занятости составляет 400.

2) Определите, какой в этом случае возникает разрыв между совокупными расходами и уровнем дохода при полной занятости: инфляционный или рецессионный.

3) Определите, какие меры может предпринять правительство для достижения полной занятости.

### **Задача 6.**

Для экономической системы известны функции сбережений  $S = 0,4Y - 20$  и объем инвестиций  $I = 20$ .

Определите методами «доходы-расходы» и «сбережения-инвестиции»:

- 1) равновесные значения уровня дохода и объема сбережений;
- 2) равновесные значения уровня дохода и объема сбережений, если население при каждом объеме дохода будет сберегать на 5 ед. больше.

Дайте графическую иллюстрацию расчетам. Объясните парадоксальность результата.

**Литература:** [8; 9; 18; 20; 25].

## **5. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ**

Важнейшим элементом любой развитой экономической системы является **денежный (финансовый) рынок**. Деньги представляют собой основное связующее звено между всеми хозяйствующими субъектами, т.к. опосредуют движение товаров и услуг. Стабильно функционирующая денежная система страны обеспечивает бесперебойный кругооборот доходов и расходов, способствует более полному использованию производственных мощностей, трудовых и других ресурсов производства. И наоборот, разбалансированная денежная система может стать главной причиной кризисных явлений в экономике, значительных масштабов безработицы, высоких темпов инфляции, неэффективного распределения ресурсов.

Деньги к настоящему времени стали определяющим индикатором экономической жизни любой страны, барометром всей хозяйственной жизни, которая стала получать количественную оценку в объеме денег, на которые обменивается результат труда конкретного производителя.

Тем не менее при всей значимости денег экономисты до сих пор спорят по поводу определения, что такое деньги в современной экономике. Большинство экономистов, занимающихся вопросами теории денег, выводят их сущность из выполняемых деньгами функций и констатируют, что деньгами может быть все, что признается людьми за деньги и выполняет их функции.

### **5.1. Деньги и их функции в экономике**

Среди современных экономистов существует несколько точек зрения по поводу числа и толкования функций денег, однако пять из них признаются всеми:

- 1) средство обращения;

- 2) мера стоимости;
- 3) средство сохранения богатства;
- 4) средство платежа;
- 5) всемирные деньги.

**Деньги как средство обращения.** Прежде всего деньги используются как средство обращения. Действительно, в современной экономике деньги как средство обмена являются одной из сторон почти в каждой торговой сделке. Если вы работаете, то вы обмениваете свою способность трудиться на деньги. Если вы покупаете товары, вы обмениваете ваши деньги на товары. И если мы желаем иметь деньги, то лишь для того, чтобы купить на них товары и услуги либо сейчас, либо в будущем. Значение денег как средства обращения трудно переоценить, поскольку они позволяют избежать значительных неудобств безденежного обмена (безденежный, но оцененный и сбалансированный обмен товарами или услугами называется бартером).

Представьте себе, например, покупку авиабилета, если взамен вы можете предложить только коровье молоко с вашей семейной фермы. Сколько молока отдать за билет? Кому из многих работников авиакомпании вы будете платить? А если никто из них не любит молоко? А если молоко прокиснет, пока вы наберете достаточное его количество, чтобы заплатить за авиабилет? Деньги же, выполняя функцию средства обращения, заменяют бартерный обмен товарно-денежным обменом, состоящим из двух несинхронных актов продажи и купли и поэтому более эффективным. Наличие денег обеспечивает их владельцу право выбирать товары, продавцов и время покупки.

Представляя собой удобный способ обмена товарами и услугами, деньги дают возможность, таким образом, полностью воспользоваться преимуществами разделения труда и специализации на выпуске той продукции, для эффективного изготовления которой у производителя имеются необходимые для этого предпосылки.

Для того чтобы деньги могли эффективно выполнять функцию посредника при торговом обмене, необходимо, чтобы все участники сделки рассматривали их таковыми, т.е. деньгами. Продавец должен быть уверен в том, что он сможет в свою очередь использовать полученные деньги, чтобы оплатить собственные покупки или долги. Прежде всего наша уверенность в приемлемости бумажных денег основывается на законе: государство в законодательном порядке объявляет их законным платежным средством («Данный банкнот является законным средством платежа по всем долгам, частным и государственным» – напечатано, например, на долларах Соединенных Штатов Америки). Таким образом, в современной экономике бумажные деньги являются по существу «декретными

деньгами». Они – деньги потому, что так заявило государство, а не потому, что они выкупаются каким-либо драгоценным металлом.

Однако для того, чтобы бумажные денежные знаки стали «настоящими» деньгами, мало законодательного решения государства: необходимо, чтобы их считало таковыми все население страны. Совершенно очевидно, что деньги лишь тогда чего-либо стоят, когда на них можно купить товары. Для этого они должны обладать соответствующей покупательной способностью ( $D$ ), которая находится в обратной зависимости от уровня цен ( $P$ ) в стране:

$$D = \frac{1}{P}.$$

Поэтому главной «опорой» бумажных денег является возможность государства сохранять относительную стабильность покупательной способности. Домашние хозяйства и предприятия готовы принимать бумажную наличность в качестве средства обращения до тех пор, пока они будут уверены, что могут в свою очередь истратить деньги без заметных потерь в их покупательной способности.

В то же время, как это следует из формулы покупательной способности, рост цен (инфляция) может существенно обесценить стоимость денег за время между их получением и расходованием. Стремительное же обесценивание стоимости денежной единицы может привести к тому, что она перестанет выполнять функцию средства обращения. Предприятия и домашние хозяйства могут отказаться принимать при обмене бумажные деньги, поскольку не захотят страдать от их обесценивания, которое произойдет за период владения ими. И все это вопреки тому, что государство объявляет бумажную наличность законным платежным средством! Лишившись приемлемого средства обращения, экономика может возвратиться к неэффективному бартерному обмену.

*Деньги как мера стоимости (масштаб цен).* Использование денег в качестве всеобщего эквивалента стоимости обмениваемых товаров предполагает установление единицы измерения этой стоимости, другими словами, меры стоимости. Подобно тому как мы измеряем расстояния в метрах и сравниваем их, мы измеряем стоимость товаров и услуг в денежном выражении. Это имеет очевидные преимущества, т.к. благодаря денежной системе цен нам не надо выражать цену каждого продукта через все другие продукты, на которые он может быть обменян. Использование денег в качестве общего знаменателя означает, что цену любого продукта достаточно выразить только через денежную единицу. Такое использование денег позволяет участникам сделки легко сравнивать относительную ценность различных товаров и ресурсов. Подобные сравнения облегчают принятие рациональных решений и, если бы деньги не использовались в каче-

стве меры стоимости, было бы практически невозможно осуществлять ни частное, ни государственное планирование.

К сожалению, в отличие от физических единиц счета денежная единица счета зависит от покупательной способности денег и, таким образом, в сильнейшей степени зависит от уровня инфляции, что весьма затрудняет использование этой функции денег при сопоставлении результатов экономических операций (решений), разнесенных во времени. При гиперинфляции в стране цены на товары и услуги в национальной валюте могут вообще потерять свой смысл, т.к. они в этом случае больше зависят от того, когда эти товары были куплены, чем от их стоимости. Поэтому в странах с высокими уровнями инфляции эта функция денег (а ее, в отличие от предыдущей, нельзя установить законодательно) переходит от национальной валюты к какой-либо твердой иностранной валюте. В этом случае в магазинах вы можете видеть цены на товары в иностранной валюте, хотя сами платежи совершаются с помощью внутреннего (декретированного) средства обращения – национальной валюты.

Аналогичным образом поступают и предприниматели, ведя свои расчеты в иностранной твердой валюте, например, долларах, с последующим пересчетом их в соответствующий эквивалент в национальных денежных знаках.

***Деньги как средство сохранения богатства.*** Если деньги приняты в качестве средства обмена, то они должны являться и средством сохранения стоимости. Ведь если деньги не могут быть использованы для совершения покупок в будущем, то уже сегодня никто не захочет принимать их в обмен на товары и услуги. В этой функции деньги выступают, когда временно отпадает необходимость в них как в средстве обращения. Если нечего купить или нет необходимости в покупках, деньги оседают в виде так называемых финансовых активов в частных руках, в банках, обеспечивая их владельцам покупательную способность в будущем.

Конечно, в качестве средства накопления могут выступать и другие активы: различные ценные бумаги (акции, облигации, казначейские обязательства, векселя, контракты и т.д.), драгоценности, произведения искусства, недвижимое имущество в различных формах и т.п., однако деньги в условиях стабильного развития экономики больше подходят для этой цели, поскольку им присуща ***абсолютная (наибольшая) ликвидность.***

В общем случае ликвидность какого-либо вида имущества непосредственно связана с издержками его обмена на другие виды имущества. Имущество, издержки обмена которого на любое другое имущество равны нулю, является абсолютно ликвидным. Очевидно, что деньги в наибольшей степени удовлетворяют этому условию. Располагая деньгами, вы имеете возможность незамедлительно их использовать для удовлетворения любого вашего финансового обязательства с сохранением стоимости

денежного актива неизменной. Всем остальным видам активов ликвидность присуща лишь в большей или меньшей степени в зависимости от того, как быстро они могут быть обращены в деньги. Например, любую ценную бумагу труднее превратить в деньги, нежели снять определенную сумму с депозитного счета в банке. Ценные бумаги, в свою очередь, тоже различаются по степени ликвидности: государственные облигации, к примеру, более ликвидны, чем облигации частных предприятий или акции; частные облигации более ликвидны, чем акции. Различное недвижимое имущество наименее ликвидно, т.к. в короткий срок бывает достаточно сложно найти покупателя. В то же время эти активы могут приносить своим владельцам весьма значительный доход (например, акции процветающей фирмы) или защищать их от последствий инфляции (недвижимость).

Поэтому, если кто-то желает создать запас стоимости на длительный период времени, он должен с учетом всего вышесказанного найти оптимальный способ это сделать в конкретных обстоятельствах места и времени.

**Деньги как средство платежа.** При продаже товаров в кредит (в долг с отсрочкой платежа) деньги выполняют функцию платежного средства: ими оплачивается ранее приобретенный товар, когда наступает срок погашения задолженности. Классическим примером здесь служат взаимоотношения фермеров и производителей сельскохозяйственной техники и удобрений. Так, фермеры, нуждаясь в технике и удобрениях, приобретают их в долг, а рассчитываются по долговым обязательствам после продажи своего урожая! Для практического оформления таких актов купли-продажи в настоящее время широкое распространение получили кредитные знаки стоимости, которые иногда называют кредитными деньгами.

Производитель, продавший свой товар в долг, получает от покупателя долговое обязательство – **вексель**, который может использовать вместо денег, чтобы расплатиться за товар, приобретенный у третьего лица. Однако векселя используют ограниченно, поскольку они гарантируются лишь имуществом одного собственника. Прочную гарантию таким долговым обязательствам стали обеспечивать коммерческие банки, которые взамен частных векселей стали выдавать свои векселя, так называемые банкноты, или банковские билеты. В отличие от векселей бизнесменов банкноты очень широко используются в обращении.

Владелец векселя может передать его в коммерческий банк (учесть вексель), превратив его в деньги до наступления срока платежа. Выдавая наличные деньги, банк удерживает из обозначенной на векселе суммы учетный процент – плату за предоставление денежной суммы. Коммерческий банк может аналогичным образом учесть вексель в ЦБ. При наступлении срока платежа по векселю банк предъявляет его к оплате тому, кто выдал данное долговое обязательство. Общая схема вексельного обращения приведена на рис. 5.1.



Наряду с банкнотами в обороте участвуют и другие виды кредитных средств обращения – чеки. **Чек** представляет собой приказ банку, выписанный владельцем банковского вклада, о выдаче со своего счета денег лицу, указанному в чеке. Правда, чек в отличие от банкнот имеет очень ограниченный срок обращения.

Развитие кредитных отношений создает возможность погашать долги путем взаимных зачетов долговых обязательств. Это, в свою очередь, сокращает потребность в наличных деньгах.

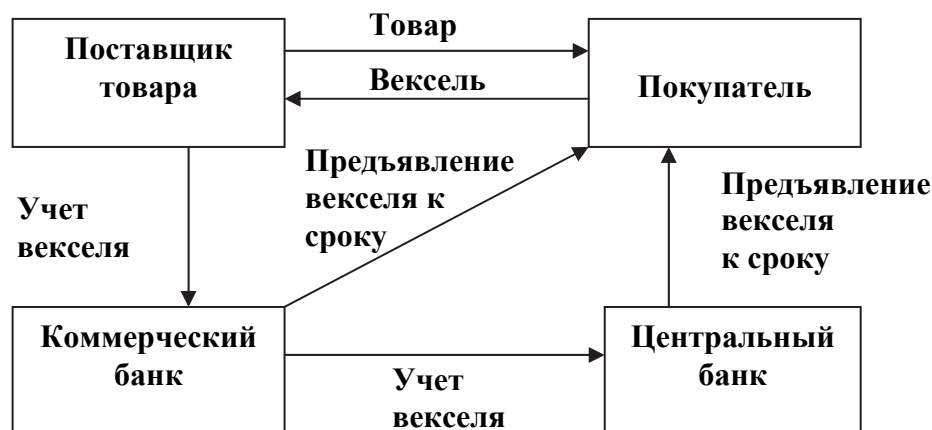


Рис. 5.1. Схема вексельного обращения

**Всемирные деньги.** Роль всемирных денег до недавнего времени выполняло золото, служившее мерой стоимости, средством платежа и средством накопления в международных торговых отношениях. Ввиду того что каждая национальная единица имела свое весовое содержание, достаточно просто можно было установить соотношения между национальными денежными единицами.

После того, как в 70-х гг. XX столетия связь национальных денег с золотом оказалась утраченной и все национальные деньги стали денежными знаками, золото перестало выполнять функцию всемирных денег. В настоящее время мировые торговые связи осуществляются только с помощью национальных денежных знаков. При этом курс национальной валюты устанавливается по покупательной способности (силе) денежных знаков тех или иных стран на строго определенный круг товаров и услуг, который носит название потребительской корзины.

## 5.2. Денежные агрегаты

С тех пор как государство стало регулировать выпуск денег и денежное обращение, при выработке экономической политики все острее становится вопрос: сколько же денег должно находиться в стране для обслуживания товарооборота?

Для количественной характеристики объема денежной массы в экономической теории используются специальные обобщенные показатели, так называемые **денежные агрегаты**:  $M1$ ,  $M2$ ,  $M3$  и  $M4$ .

Наиболее узкий денежный агрегат  $M1$  включает:

1) наличные деньги в обращении, в том числе деньги в кассах предприятий, а также резервы коммерческих банков в ЦБ (из которых не предоставляются кредиты);

2) **депозиты** (банковские вклады) населения и предприятий до востребования;

3) **чековые депозиты**, т.е. вклады в коммерческих банках, на которые может быть выписан чек.

Таким образом, денежный агрегат  $M1$ , имеющий по определению **абсолютную ликвидность**, включает в себя совокупное количество денег, используемых как средство обращения и обслуживающих текущий платежный оборот.

Однако если мы хотим подчеркнуть функцию денег как средства накопления, а не как средства обращения, необходимо учесть, что существует ряд других активов, отличающихся меньшей ликвидностью, чем деньги в узком смысле  $M1$ .

Это прежде всего деньги  $M2$  – денежный агрегат, включающий в себя наряду с  $M1$  сберегательные срочные депозиты, а также краткосрочные государственные ценные бумаги. Для срочных, т.е. положенных на определенный срок, вкладов установлены следующие условия: если вкладчик желает получить процентный доход по полной ставке, средства должны находиться на счетах в течение всего установленного в договоре периода, продолжительность которого может составлять от одного месяца до нескольких лет. Если вы хотите забрать деньги с такого вклада раньше срока, вы должны сами явиться в банк и к тому же пойти на утрату части причитающихся вам процентов. Поэтому экономисты считают средства на срочных вкладах менее ликвидными (т.е. менее подвижными, труднее обратимыми в наличные деньги). Но при желании эту операцию можно осуществить без больших сложностей, и поэтому экономисты включают такие вклады в денежную массу  $M2$ . Можно пойти и дальше: включить в денежную массу еще менее ликвидные государственные облигации, которые пользуются надежной репутацией и, как правило, могут быть быстро и без потерь проданы. Тогда мы получим денежную массу  $M3$  ( $M2$  плюс государственные облигации).

И, наконец, деньги  $M4$  – денежный агрегат, включающий  $M3$  и неденежные ликвидные активы, хранящиеся в банках (драгоценные металлы, ювелирные изделия и т.п.).

Вопрос, на основе какого же денежного агрегата анализировать объем денежной массы в народном хозяйстве страны, является дискуссион-

ным. Большинство предпочитает использовать агрегат  $M1$ , поскольку он включает те активы, которые непосредственно используются в качестве средств обращения. Поэтому в дальнейшем под объемом денежной массы – предложением денег – мы будем понимать деньги  $M1$ .

Возвращаясь к вопросу о том, сколько же денег необходимо иметь в народном хозяйстве, следует прежде всего констатировать: очевидно, столько, сколько требуется для оплаты всех предложенных за данный период товаров и услуг. Важно также учесть, что каждая денежная единица может переходить из рук в руки несколько раз, обслуживая в течение данного периода времени несколько товарных сделок. ***Чем быстрее оборачиваются деньги, тем меньше их требуется для обращения.***

Значит, необходимое для обращения количество денег ( $M$ ) зависит от трех факторов:

- 1) количества проданных товаров ( $Q$ );
- 2) средней цены этих товаров ( $P$ );
- 3) скорости обращения денег ( $V$ ).

Отсюда очевиден и закон денежного обращения: количество денег, необходимых для нормального обращения, соответствует сумме цен (стоимости) всех товаров, деленной на скорость оборота денежных единиц:

$$M = (PQ)/V.$$

Данный закон может быть формально записан и несколько иначе, как известное ***уравнение обмена (модель Ирвинга Фишера)***:

$$MV = PQ.$$

Уравнение обмена позволяет понять, почему колеблются цены и соответственно покупательная способность денег при изменении объема денежной массы в стране. Механизм связей параметров  $M$ ,  $V$ ,  $P$  и  $Q$  в уравнении обмена И. Фишер иллюстрировал при помощи идеи рычага (рис. 5.2). Если количество денег в обращении ( $M$ ) увеличивается, например, в 2 раза, то равновесие в уравнении объема нарушается. Поскольку скорость обращения денег ( $V$ ) и объем (выпуск) товаров ( $Q$ ) резко измениться не могут, то равновесие может быть восстановлено единственным способом: увеличением длины рычага  $P$  в 2 раза, что соответствует такому же росту цен. Теперь одна единица товарной массы уравнивается в два раза большим количеством денежных единиц, что свидетельствует о снижении покупательной способности денег (при прочих равных условиях).

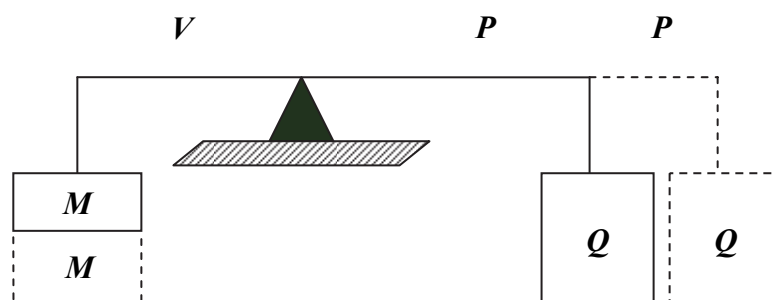


Рис. 5.2. Иллюстрация уравнения обмена И. Фишера

Итак, если предположить, что скорость обращения денег и объем реализуемых на рынке товаров на протяжении определенного периода времени постоянны, из формулы И. Фишера следует, что уровень цен в стране прямо пропорционален количеству денег в обращении и скорости их оборота и обратно пропорционален объему реализованной продукции ( $P = MV/Q$ ).

### 5.3. Спрос на деньги: классический и кейнсианский подходы

В обиходе достаточно распространено мнение, что спрос людей на деньги является безграничным. Это, конечно, заблуждение. Тот, кто так считает, на самом деле имеет в виду, что на желаемую сумму денег купил бы квартиру, автомобиль, множество других нужных ему благ. Тем самым желание обладать как можно большим количеством благ, как можно большим имуществом выдается за безграничность спроса на деньги.

В действительности выявление спроса отдельного индивидуума на денежные активы сводится к определению той доли его богатства, которую он предпочитает иметь в форме наличных денежных средств. В общем случае экономисты под *спросом на деньги* понимают желание экономических субъектов иметь в своем распоряжении определенное количество именно денег, денежных знаков или, другими словами, кассу. Кстати говоря, держание касс сопряжено с соответствующими альтернативными затратами, связанными с тем, что хранение наличных денег означает утрату возможного дохода в виде процента, который можно получить, вложив их в менее ликвидные, но доходные активы.

Почему же экономические субъекты готовы нести эти затраты, предъявляя все-таки спрос на деньги? Ключом к ответу на этот вопрос является понимание того, что деньги – лишь одна из форм богатства конкретного индивидуума. Для обозначения всей совокупности активов отдельного хозяйственного агента экономисты используют понятие портфеля активов, где наряду с денежными активами могут быть и акции, и

облигации, и недвижимость, и потребительские товары длительного пользования и т.д.

Вопрос о спросе на деньги в этом случае трансформируется в следующий: какую часть своего портфеля активов люди хотят сохранять в наиболее ликвидной денежной форме, а не в других видах активов? Классическая экономическая шкала определяет спрос на деньги с помощью следующего количественного уравнения обмена:

$$MV = PY,$$

где  $M$  – количество денег, находящихся в обращении;  $V$  – скорость обращения денег;  $P$  – уровень (индекс) цен;  $Y$  – реальный объем ВВП.

Широко используется и другая форма этого уравнения, так называемое кембриджское уравнение:

$$M = kPY,$$

где  $k = 1/V$  – величина, обратная скорости обращения денег.

Чтобы исключить влияние инфляции, это уравнение обычно записывают следующим образом:

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

и рассматривают в качестве функции реального спроса на деньги. При этом считают, что  $k = \text{const}$ , а  $M/P$  называют *«реальным запасом денежных средств»* или *«реальными денежными остатками»*. Это уравнение показывает, что спрос на реальные запасы денежных средств прямо пропорционален доходу.

Функция спроса на деньги аналогична функции спроса на любое другое благо. В данном случае благом являются удобства, связанные с тем, что необходимые для покупок средства находятся под рукой. Так же как наличие автомобиля облегчает путешествия, хранение богатства в виде денег облегчает совершение сделок. Поэтому рост национального дохода ведет к росту спроса на реальные запасы денежных средств – как он приводит к росту спроса на автомобили.

**Кейнсианская теория спроса на деньги** – теория предпочтения ликвидности, не отрицая наличия спроса на деньги для совершения сделок, выделяет три мотива, побуждающие людей хранить часть своих денег в виде наличности:

- 1) транзакционный мотив;
- 2) мотив предосторожности;
- 3) спекулятивный мотив.

**Транзакционный** – деловой, связанный со сделками и платежами спрос на деньги – это спрос на деньги для осуществления текущих сделок.

Деньги, являясь наиболее ликвидным финансовым инструментом, представляют собой универсальное средство для осуществления сделок, в частности, для приобретения товаров и услуг. Использование каких-либо других финансовых активов для этой цели предполагает определенные издержки при совершении сделок. Например, если деньги хранятся на депозитном счете, то для того, чтобы их получить, необходимы определенные затраты времени или денег. Кроме того, приобретение финансовых активов может нести в себе определенный риск потери вложений. Очевидно, что спрос на деньги для сделок прямо пропорционален сумме расходов экономических субъектов и обратно пропорционален частоте получения ими денежных доходов. На уровне народного хозяйства транзакционный спрос на деньги прямо пропорционален объему ВВП и обратно пропорционален скорости обращения денег.

Спрос на деньги *по мотиву предосторожности* связан с возможностью непредвиденных платежей и неожиданного снижения дохода. В этих случаях, если к сроку осуществления платежей у субъекта не оказывается наличных денег, ему приходится брать кредит или продавать часть своего имущества. И то и другое связано с издержками, для предотвращения которых и должен существовать определенный запас денег. Размер этого спроса, как правило, прямо пропорционален доходу субъекта.

*Спекулятивный спрос на деньги*, связанный с наличием у денег альтернативной стоимости, – это спрос на деньги для формирования портфеля финансовых активов. Наличные деньги не приносят дохода и не спасают от инфляции. Под альтернативной стоимостью хранения денег (издержками хранения денег) понимается упущенная выгода в виде неполученных процентов (доходов), которые могли быть получены, если бы часть денег была обменена на менее ликвидные, но более высокодоходные финансовые активы.

Принятие решения о структуре портфеля активов в первую очередь зависит от процентной ставки. Причем спекулятивный спрос и процентная ставка находятся в обратной зависимости: чем выше ставка процента, тем меньше стремление экономического субъекта иметь в своем портфеле наличные деньги, которые сами по себе не дают дохода. И наоборот, если процентная ставка низка, низкими являются издержки упущенных возможностей от владения деньгами. В этом случае, учитывая абсолютную ликвидность денег, люди предпочитают большую часть своего богатства иметь в виде наличных денег, спрос на них повышается. Кроме того, при отсутствии инфляции наличные деньги – очень надежный актив, потому что меньше их не станет, а владение ценными бумагами сопряжено с риском, т.к. здесь возможны убытки.

При крайне низкой ставке процента возникает так называемая «ловушка ликвидности», когда практически все свободные средства хранятся в наиболее ликвидной форме – в виде наличных денег.

Итак, совокупный спрос на деньги формируется из спроса на деньги как средства обращения (иначе, операционный спрос или спрос на деньги для совершения сделок) и спроса на деньги для формирования финансовых активов, т.е. как средства сохранения стоимости (спекулятивный спрос):

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = M_t^D(Y) + M_a^D(i) = L^D(i, Y),$$

где  $M_t^D(Y)$  – спрос на деньги для сделок (операционный спрос);  $M_a^D(i)$  – спекулятивный спрос (спрос со стороны активов) при ставке процента  $i$ .

#### 5.4. Предложение денег. Денежный мультипликатор

Предложение денег ( $M^s$ ) включает наличность ( $C$ ) вне банковской системы и депозиты ( $D$ ), которые экономические агенты при необходимости могут использовать для сделок:  $M^s = C + D$ .

**Современная банковская система** – это система с частичным резервным покрытием: часть своих депозитов коммерческие банки хранят в виде обязательных резервов в ЦБ, а остальные используют для выдачи ссуд. В отличие от других финансовых институтов коммерческие банки обладают способностью увеличивать предложение денег («создавать деньги»).

Особенности действия данного эффекта рассмотрим на простейшем примере. Предположим, что одна из фирм положила 100 млн р. в один из коммерческих банков (назовем его 1-й банк). Тогда при норме банковского резерва, например, в 20 % банк может выдать ссуду другой фирме в объеме 80 млн р. Балансовый счет 1-го банка в этом случае будет выглядеть следующим образом (табл. 5.1).

Таблица 5.1

Балансовый счет 1-го банка

Актив, млн р.	Пассив, млн р.
Обязательные резервы – 20	Вклады – 100
Ссуды – 80	
Всего – 100	Всего – 100

При этом количество денег в обращении увеличилось со 100 млн р. до 180 млн р. Таким образом, 80 млн р. – это деньги, «созданные» 1-м банком без печатания новых денег.

Что происходит дальше? Заемщик, получивший 80 млн р., покупает необходимые ему товары у третьей фирмы, которая кладет вырученные деньги на депозит, предположим, во 2-м банке, который в свою очередь предоставит кредит четвертой фирме в объеме 64 млн р. Балансовый счет 2-го банка будет выглядеть следующим образом (табл. 5.2).

Таблица 5.2

Балансовый счет 2-го банка

Актив, млн р.	Пассив, млн р.
Обязательные резервы – 16	Вклады – 80
Ссуды – 64	
Всего – 80	Всего – 80

При этом количество денег в обращении увеличилось со 180 млн р. до 224 млн р. Таким образом, 64 млн р. – это деньги, созданные 2-м банком. Суммируя рассмотренные выше перемещения, получаем (табл. 5.3).

Таблица 5.3

Процесс создания денег банками

Вклады, млн р.	Резервы, млн р.	Займы, млн р.	Добавлено в денежное предложение, млн р.
100	20	80	80
	16	64	64
Всего			244

Но процесс создания банками денег на этом не заканчивается. Он будет продолжаться до тех пор, пока сумма потенциального кредита не станет равна нулю. Таким образом, общая сумма «банковских денег»:

$$M = 100 + 80 + 64 + \dots = 100 [1 + 8/10 + (8/10)^2 + \dots] = 100 [1/(1 - 8/10)] = 100 \times 1/0,2 = 500.$$

Отношение  $1/r = k$  ( $r$  – норма резервирования) называется **депозитным (банковским) мультипликатором** или **мультипликатором денежного предложения**. В рассматриваемом примере депозитный мультипликатор равен пяти (1/0,2): это означает, что каждый вложенный в банк рубль создает пять «банковских» рублей.

В общем виде дополнительное предложение денег, возникшее в результате нового депозита, равно



$$M^S = \frac{1}{r} D,$$

где  $r$  – норма обязательных банковских резервов ( $1/r$  – депозитный мультипликатор);  $D$  – первоначальный вклад.

Процесс создания банками денег следует рассматривать как идеальную, абстрактную схему, действующую при условии, что все экономические субъекты все полученные по сделкам деньги относят в банк, никто не изымает свои вклады, а банки строго придерживаются нормы обязательного резервирования.

В действительности эти предпосылки вряд ли правомерны: реальная способность банков создавать деньги зависит не только от нормы обязательных резервов, но и от поведения населения, от его доверия к банкам (в США, например,  $1/3$  денежной массы приходится на наличные деньги, а  $2/3$  – на банковские депозиты). В этом случае может быть использован денежный мультипликатор вида

$$k = \frac{1 + d}{r + d},$$

где  $d$  характеризует отношение объема наличных денег к объему депозитов (**коэффициент депонирования**).

Таким образом, предложение денег прямо зависит от величины (объема) денежной базы и денежного мультипликатора. ЦБ может контролировать предложение денег прежде всего путем воздействия на денежную базу. Изменение денежной базы в свою очередь оказывает мультипликативный эффект на предложение денег.

Инструменты денежной политики корректируют величину денежной массы, воздействуя либо на денежную базу, либо на мультипликатор. Выделяют три главных инструмента денежной политики, с помощью которых ЦБ осуществляет косвенное регулирование денежно-кредитной сферы:

1) **изменение учетной ставки (ставки рефинансирования)**, т.е. ставки, по которой ЦБ кредитует коммерческие банки;

2) **изменение нормы обязательных резервов**, т.е. минимальной доли депозитов, которую коммерческие банки должны хранить в виде резервов (беспроцентных вкладов) в Центральном банке;

3) **операции на открытом рынке**: купля или продажа ЦБ государственных ценных бумаг (используется в странах с развитым фондовым рынком).

## 5.5. Ценность денег и уровень цен

Общеэкономический уровень цен может рассматриваться с двух точек зрения. С одной стороны, он определяется как стоимость товаров и услуг, входящих в состав потребительской корзины. Это означает, что, когда уровень цен возрастает, население вынуждено платить большие суммы денег за приобретаемые товары и услуги. Однако мы можем рассматривать уровень цен и как меру ценности или стоимости денег. То есть повышение уровня цен означает снижение стоимости денег, т.к. теперь каждый доллар в вашем бумажнике позволяет вам приобрести меньшее количество товаров и услуг.

Предположим, что за какой-то период времени стоимость стаканчика мороженого выросла с 10 р. до 100 р. Какой вывод можно сделать из того, что люди проявляют готовность платить больше денег за тот же самый товар? Возможно, они получают от мороженого гораздо больше удовольствия, чем прежде (например, из-за того, что в нем используется новое ароматическое вещество)? Более вероятно, что степень наслаждения мороженым осталась приблизительно той же, но уменьшилась ценность денег, необходимых для его покупки. Так что, на первый взгляд, инфляция в большей мере связана с ценностью денег, чем со стоимостью товаров.

Данное предположение указывает нам путь к объяснению инфляции. Когда происходит рост индекса потребительских цен (ИПЦ) или других показателей стоимости потребительской корзины, многие прежде всего обращают внимание на цены отдельных товаров, входящих в ее состав, и делают, например, такие выводы: «В прошлом месяце ИПЦ вырос на 3 % за счет 20-процентного роста стоимости кофе и 30-процентного роста цены горючего, используемого для отопления домов». Хотя такой подход действительно основывается на информации о происшедших в экономике изменениях, он упускает из виду главное: инфляция представляет собой явление, которое прежде всего относится к ценности используемого в экономике средства обращения.

Эту мысль полезно выразить математически. Предположим, что  $P$  – уровень цен, измеренный, например, с помощью ИПЦ или дефлятора ВВП, который определяет количество долларов, необходимое для оплаты товаров и услуг из потребительской корзины. Очевидно, что в этом случае количество товаров и услуг, которое можно купить на 1 долл., будет равно  $1/P$ . Другими словами, если  $P$  – ценность товаров и услуг в денежном выражении, то  $1/P$  – ценность денег, измеренная в количестве товаров и услуг. Поэтому, когда общий уровень цен возрастает, ценность денег уменьшается.

## 5.6. Предложение денег, спрос на деньги и денежное равновесие

Что же определяет стоимость денег? Оказывается, как и многое в экономике, стоимость денег определяется спросом и предложением. Точно так же, как цена на бананы определяется спросом и предложением бананов, так и спрос и предложение денег определяют их стоимость. Поэтому следующий этап нашего знакомства с количественной теорией денег будет посвящен исследованию факторов, определяющих спрос и предложение денег.

Рассмотрим предложение денег. Оно зависит от действий банковской системы и прежде всего от ЦБ. Напомним, что посредством операций на открытом рынке ЦБ воздействует на объем денежных средств в банковских резервах, объемы которых, в свою очередь, влияют на количество денег, производимых банковской системой. Для достижения поставленных в этом разделе целей можно не учитывать некоторые аспекты деятельности банковской системы и рассматривать количество денег как переменную, величина которой регулируется непосредственно ЦБ.

Что касается спроса на деньги, то, как и потребность в других товарах, спрос на деньги определяется многими факторами. К примеру, количество денег, которое люди предпочитают носить в бумажниках, зависит от степени их доверия к кредитным карточкам и количества уличных банкоматов. Кроме того, количество денег зависит от дохода, который можно получить, купив на них облигации, вместо того чтобы носить их с собой или хранить на низкодоходном текущем счете в банке.

Хотя спрос на деньги зависит от многих факторов, следует особо подчеркнуть значение одного из них – среднего уровня цен в экономике. Как известно, деньги выполняют функции средства обращения. В отличие от других активов, например акций и облигаций, именно они используются для оплаты различных товаров и услуг. Сколько денег имеет с собой человек, совершающий ту или иную покупку, зависит от цен на приобретаемые им товары. Чем выше цены, тем больше денег требуется для совершения каждой сделки и тем больше средств будет держать население в кошельках и на текущих счетах. Таким образом, рост уровня цен (снижение стоимости денег) приводит к увеличению спроса на деньги.

Что же служит гарантией того, что объем денежных средств, выпускаемых в обращение ЦБ, будет уравновешен спросом на них со стороны населения? Если в краткосрочном периоде ключевую роль играет процентная ставка, то в долгосрочном периоде общий уровень цен соответствует значению, при котором спрос на деньги равен их предложению. Если уровень цен находится выше уровня равновесия, населению необходимо большее, в сравнении с выпускаемым ЦБ, количество денег. Для того

чтобы спрос и предложение на деньги уравнились, должен понизиться уровень цен. Если же уровень цен оказывается ниже равновесного уровня, населению необходимо меньшее, в сравнении с выпускаемым, количество денег. Поэтому для достижения баланса спроса и предложения на деньги уровень цен должен увеличиться. При равновесном уровне цен количество денег, необходимых населению, в точности соответствует их предложению со стороны ЦБ.

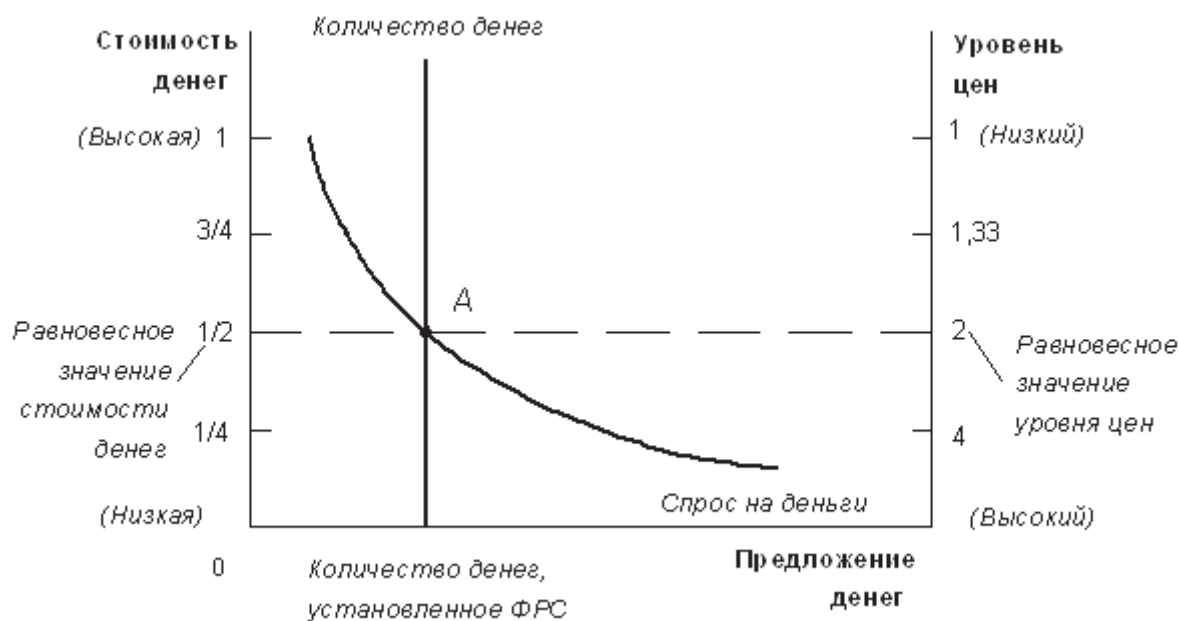


Рис. 5.3. Определение равновесного уровня цен

Эти объяснения проиллюстрированы на рис. 5.3. По горизонтальной оси откладывается количество денег в обращении. Левая вертикальная ось показывает стоимость денег, а правая вертикальная ось — уровень цен. Обратите внимание на то, что по осям стоимости денег и уровня цен откладываются взаимно обратные значения. Вертикальное расположение линии предложения денег на данном графике означает, что количество имеющихся денег строго фиксируется ЦБ. Нисходящий характер кривой спроса на деньги указывает на то, что когда стоимость денег снижается, потребность в них растет. В положении равновесия, обозначенном на графике точкой A, требуемое количество денег равно их предлагаемому количеству. Это равновесие спроса и предложения денег определяет стоимость денег и уровень цен.

## 5.7. Эффект денежной инъекции

Что произойдет при изменении денежно-кредитной политики ЦБ? Предположим, что в ситуации, когда экономика находится в равновесном состоянии, ЦБ внезапно удваивает предложение денег. Он может сделать это, например, напечатав новые банкноты либо просто продав государственные облигации населению на открытом рынке. Каковы будут последствия денежной инъекции? Изменится ли равновесие рынка?

Ответы на вопросы иллюстрирует рис. 5.4. Денежная инъекция приведет к сдвигу кривой предложения денег вправо из положения  $MS_1$  в положение  $MS_2$  и перемещению равновесия из точки  $A$  в точку  $B$ . Стоимость денег (левая ось) снизится с  $1/2$  до  $1/4$ , а равновесное значение уровня цен увеличится с 2 до 4. Другими словами, увеличение предложения денег приводит к избытку денежных средств, в результате чего возрастает уровень цен, а ценность каждой денежной единицы уменьшается.

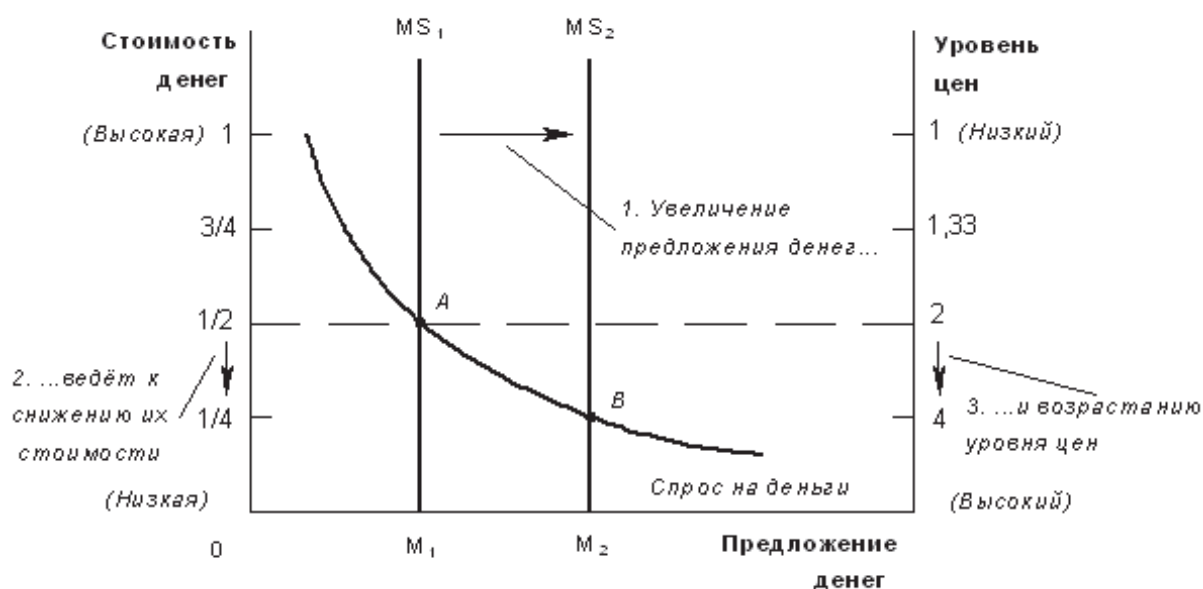


Рис. 5.4. Увеличение предложения денег

Объяснение того, как определяется уровень цен и почему со временем он может изменяться, носит название **количественной теории денег**, согласно которой количество денег в экономике определяет их стоимость, а рост объема денежной массы — основная причина инфляции. Как заметил экономист Милтон Фридмен, «инфляция всегда и везде является чисто денежным феноменом».

Таким образом, после денежной инъекции рыночное равновесие изменяется. Однако как переход из одного равновесного состояния в другое сказывается на экономике? Ответ на этот вопрос требует понимания процессов краткосрочных колебаний экономики, которые будут рассмот-

рены в следующих разделах пособия. Тем не менее полезно уже здесь вкратце рассмотреть переходный процесс, возникающий после изменения предложения денег.

Непосредственный эффект денежной инъекции состоит в образовании избытка предложения денег. До инъекции экономика находилась в состоянии равновесия (точка *A* на рис. 5.4). При этом уровне цен количество денег в обращении полностью удовлетворяло население. Но после того как ЦБ выпустил в обращение новые деньги, у населения появились лишние денежные средства. В этих условиях, при неизменном уровне цен, объем спроса на деньги относительно величины их предложения уменьшился.

Когда ЦБ увеличивает предложение денег, кривая предложения денег сдвигается из положения  $MS_1$  в положение  $MS_2$ . Изменяется соотношение стоимости денег (левая ось) и уровня цен (правая ось), что обеспечивает равновесие спроса и предложения. Равновесное состояние смещается из точки *A* в точку *B*. Таким образом, при увеличении предложения денег создается избыток денежных средств, уровень цен растет и ценность каждой денежной единицы уменьшается.

Население реагирует на увеличение предложения денег различными способами. Кто-то приобретет на них новые товары и услуги, а кто-то предпочтет ссудить деньгами желающих, приобретая облигации или открывая новый сберегательный счет. Эти ссуды, в свою очередь, позволят другим индивидам сделать новые покупки. В обоих случаях инъекция денег ведет к возрастанию спроса на товары и услуги.

Поскольку возможность экономики производить товары и услуги не изменяется, увеличение потребительского спроса приводит к росту цен. В свою очередь, рост уровня цен означает увеличение спроса на деньги. В итоге экономика приходит к новому состоянию равновесия (точка *B* на рис. 5.4), в котором объем спроса на деньги и объем их предложения уравновешиваются. Таким образом, общий уровень цен на товары и услуги приводит спрос и предложение денег к новому состоянию равновесия.

## 5.8. Практикум (тесты, ситуации, задачи)

**Выберите правильные ответы.**

- 1) Монометаллизм – это:
  - а) вид денежной реформы;
  - б) вид денежной системы, при которой роль денег законодательно закреплена за золотом и серебром;
  - в) денежная система, при которой один металл служит всеобщим эквивалентом и основой денежного обращения;
  - г) денежная система, в которой не регламентируется весовое содержание металла национальной валюты.

**2) Функции денег состоят в том, что:**  
а) деньги служат для измерения стоимости и накопления сокровищ;  
б) деньги являются средством обращения и средством платежа;  
в) деньги выступают как мировые деньги;  
г) деньги являются средством измерения стоимости, средством обмена и средством накопления.

**3) Что обладает более высокой ликвидностью?**

- а) продукты питания;
- б) товары длительного пользования;
- в) золотые украшения;
- г) наличные деньги.

**4) Чем бумажные деньги отличаются от кредитных:**

- а) бумажные деньги – это наличные, а кредитные деньги существуют в форме записи на банковских счетах;
- б) бумажные деньги не подлежат вывозу за пределы страны;
- в) бумажные деньги имели принудительную покупательную способность, а кредитные деньги – это векселя эмиссионного банка;
- г) бумажные деньги предназначены для оплаты недорогих товаров, а кредитные деньги используются при оплате дорогостоящих товаров и услуг.

**5) Инфляция проявляется:**

- а) в росте общего уровня цен и росте реальных доходов населения;
- б) в росте общего уровня цен и падении реальных доходов населения;
- в) в росте реальных и номинальных доходов населения;
- г) только в росте общего уровня цен без изменения реальных доходов.

**6) В условиях инфляции наибольшие потери несут:**

- а) домохозяйства;
- б) предприниматели;
- в) лица, получающие фиксированные доходы;
- г) лица, получающие доходы от займов в кредитной системе.

**7) В денежном обороте экономически развитых стран присутствуют:**

- а) финансовые средства с одинаковой ликвидностью;
- б) только наличные деньги;
- в) только безналичные деньги;
- г) все ответы неверны.

**8) Стоимость денег:**

- а) всегда неизменна;
- б) поднимается с ростом цен;

- в) всегда снижается;
- г) может повышаться и понижаться.

9) Покупательная способность денег в условиях инфляции:

- а) снижается;
- б) повышается;
- в) не изменяется;
- г) может и повышаться, и снижаться.

10) Масса денег в обращении:

- а) прямо пропорциональна объему национального продукта и скорости обращения денег;
- б) обратно пропорциональна скорости обращения денег и объему реального национального продукта;
- в) прямо пропорциональна величине номинального национального продукта и обратно пропорциональна скорости обращения денег;
- г) прямо пропорциональна величине реального национального продукта и обратно пропорциональна скорости обращения денег.

### **Задача.**

Предположим, что спрос на деньги для сделок составляет 10 % номинального объема ВВП, предложение денег составляет 450 млрд. ден. ед., а спрос на деньги со стороны активов (спекулятивный спрос) следующий:

Процентная ставка	14	13	12	11	10
Спрос на деньги со стороны активов, млрд ден. ед.	100	150	200	250	300

Если номинальный объем ВВП равен 3000 млрд ден. ед., то равновесная процентная ставка составит:

- 1) 14 %;
- 2) 13 %;
- 3) 12 %;
- 4) 11 %;
- 5) 10 %.

**Литература:** [5; 8; 9; 18; 20; 25].



## 6. ФИНАНСОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

### 6.1. Государственный бюджет

Как следует из кейнсианской модели «доходы – расходы», макроэкономическое равновесие не всегда соответствует состоянию полной занятости ресурсов экономической системы, что заставляет государство вмешиваться в экономику, корректируя совокупные расходы через государственные закупки, налоги и трансфертные платежи.

Налогово-бюджетную политику с легкой руки Дж. М. Кейнса чаще называют «*фискальной*», что означает сознательное применение расходных и налоговых функций правительства для достижения макроэкономической стабильности в развитии экономической системы.

Реалии сегодняшнего дня таковы, что руководство любой страны стремится преодолеть имеющийся спад, активно вмешиваясь в ход экономического процесса всеми доступными средствами, не ожидая автоматического «саморегулирования» экономики по рецептам адептов классической школы.

Главным инструментом правительственной политики в экономической сфере является *государственный бюджет*, под которым понимается баланс доходов и расходов государства за какой-либо отрезок времени (как правило, за год). Именно с его помощью государство осуществляет в основном территориальное и межотраслевое распределение и перераспределение ВВП страны.

Доходная и расходная части бюджета содержат указания на источники поступления средств и направления их расходования. Если расходы превышают доходы, то баланс бюджета сведен с дефицитом, и в этом случае говорят о *бюджетном дефиците*.

Основные *доходные статьи* в государственном бюджете:

1) Налоги на доходы и собственность, отчисления на различные нужды (например, на содержание жилищного фонда), дающие около трех четвертей поступлений в госбюджет и включающие:

- личный подоходный налог;
- налог на прибыль предприятий;
- налог на собственность (имущество) и др.

2) Налоги на товары и услуги, составляющие около одной пятой бюджетных поступлений:

- акциз, с помощью которого в бюджет изымают часть стоимости товара, не отражающую эффективность производства, а являющуюся результатом повышенного спроса на данный товар (водка, табак, автомобили и др.);

- налог на добавленную стоимость;

- налог с продаж (с оборота);
  - таможенные пошлины.
- 3) Прочие поступления:
- доходы от государственных предприятий;
  - займы государства и др.

## 6.2. Система налогообложения и поступления в госбюджет

Формирование доходной части государственного бюджета на основе стабильного и централизованного взимания налогов превращает само государство в крупнейший экономический субъект, способный эффективно решать задачи экономического, оборонительного, социального, природоохранного характера. Поэтому столь важно иметь в стране *налоговую систему*, с одной стороны, обеспечивающую стабильное и достаточное поступление средств в бюджет, с другой – не лишаящую предпринимателей и население стимулов к высокоэффективному труду.

Налоговая система, удовлетворяющая этим достаточно противоречивым условиям, должна быть построена на следующих основных *принципах*:

- 1) *всеобщность* – охват налогами всех экономических субъектов, получающих доходы, независимо от их организационно-правовой формы;
- 2) *равнонапряженность* – одинаковые для всех плательщиков требования к эффективности хозяйствования и величине налога;
- 3) *стабильность* – устойчивость видов налогов и налоговых ставок во времени;
- 4) *обязательность* – принудительность налога, неизбежность его выплаты;
- 5) *социальная справедливость* – установление налоговых ставок и налоговых льгот, ставящих всех в примерно равные условия и оказывающих щадящее воздействие на низкодоходные предприятия и группы населения.

«Идеальный» налог, как видим, должен обладать следующими основными *свойствами*:

- 1) Приносить реальный доход государству. Все налоги сокращают доходы людей, поэтому они не могут быть популярны. Поступления от налогов должны, по крайней мере, превышать издержки на их сборы.
- 2) Быть понятным плательщику. Налогоплательщик должен не только точно знать, где и когда ему предстоит заплатить налог, но и иметь как можно меньше возможностей уклониться от уплаты.
- 3) Быть удобным для сбора. Если время и способ сбора налога связаны с получением доходов или покупками налогоплательщиков, то неуплаты и уклонения заметно сокращаются.

4) Быть равным для всех. Люди, отнесенные к одной группе налогоплательщиков, должны платить равные налоги.

5) Не должен парализовать инициативу налогоплательщиков. Высокие ставки налога могут побудить налогоплательщика получить «доход» в виде сокращения рабочего и роста свободного времени. Высокие налоги негативно сказываются также на уровне предприимчивости и экономической эффективности.

6) Налоговое бремя должно быть равномерно распределено между всеми налогоплательщиками.

Перечисленные принципы, к сожалению, лишь частично реализованы в ходе проведения налоговой реформы в России. В соответствии с ее положениями налоговая система в России строится на сочетании прямых и косвенных налогов. **Прямые налоги** устанавливаются непосредственно на доход или имущество налогоплательщика и вносятся в бюджет самим лицом, облагаемым налогом (например, подоходный налог). **Косвенные налоги** включаются в виде надбавки в цену товара или услуги и, следовательно, оплачиваются потребителями. В бюджет эти налоги вносятся владельцем товара (или услуги), выступающим посредником между государством и собственно плательщиком (потребителем). К такому виду налогов относятся, например, налог на добавленную стоимость, все акцизы, налоги с продаж или с оборота, а также таможенные пошлины.

Развитые страны обычно имеют высокую долю прямых налогов. В США, например, их доля равна 85 %. Развивающиеся страны стремятся увеличить государственные расходы за счет косвенных налогов, поскольку их легче собрать. В России, в частности, большую часть налоговых поступлений в госбюджет также составляют косвенные налоги.

Налоговое регулирование в стране осуществляется через налоговые ставки, которые определяют, как должна меняться величина налогов в зависимости от величины дохода, с которого они взимаются.

Существуют различные методы построения налоговой ставки:

- **прогрессивное налогообложение.** Здесь норма обложения растет вместе с ростом облагаемого налогом дохода. Особенностью такого налогообложения является то, что оно весьма существенно уменьшает неравенство в доходах;

- **дегрессивное налогообложение.** Его суть состоит в том, что налоговая ставка увеличивается с возрастанием величины дохода, но каждый последующий прирост ставки меньше предыдущего;

- **регрессивное налогообложение.** В этом случае налоговая ставка понижается по мере увеличения дохода;

- **пропорциональное налогообложение.** Здесь применяется одинаковая налоговая ставка вне зависимости от размера базового (облагаемого налогом) дохода.

Конкретные размеры налоговых ставок должны учитывать потребности государства в бюджетных поступлениях, а также заинтересованность бизнеса в развитии производства. Очевидно, что они должны определяться на компромиссной основе, т.к. их существенный рост может практически уничтожить стимулы к инвестициям, к расширению производства и вообще к бизнесу.

Высокие налоговые ставки на бизнес могут повлечь за собой рост сектора «теневой» экономики или махинации с налогами. Все это уменьшает доходы в государственный бюджет, а в перспективе разрушает всю экономическую систему. Какой же должна быть величина налоговой ставки, чтобы свести к минимуму все негативные последствия от налогов? К сожалению, определение размеров конкретных ставок до сих пор не имеет научного обоснования, а решается политическими методами.

При этом необходимо учитывать, что увеличение налогов уменьшает налогооблагаемую базу, под которой понимается объем экономической (предпринимательской) деятельности, подлежащей налогообложению: предприниматели в этом случае либо уходят из бизнеса вообще, либо переводят его в сектор «теневой» экономики. И наоборот, снижение налогов создает стимулы для инвестиций, для развития бизнеса; рост же налогооблагаемой базы в этом случае полностью компенсирует потерю налоговых поступлений от снижения ставок налога. Графическую иллюстрацию данной точки зрения дал американский экономист Артур Лаффер с помощью кривой, названной кривой Лаффера (рис. 6.1).

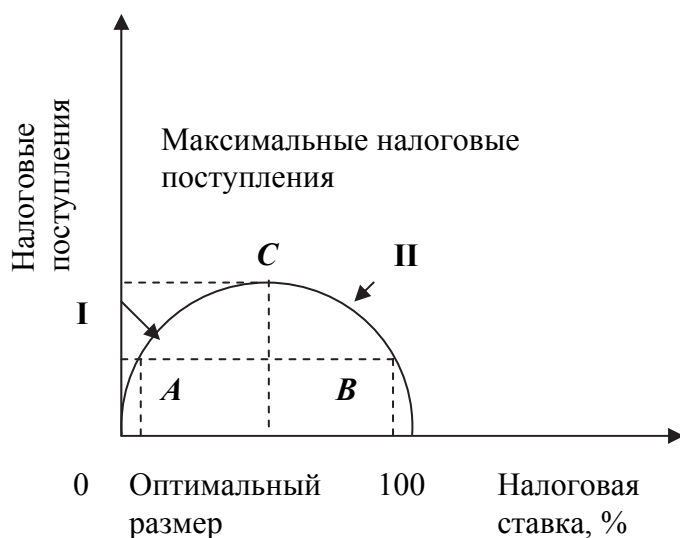


Рис. 6.1. Кривая Лаффера

Увеличение налоговой ставки ведет к росту поступлений (I), а затем — к их сокращению (II).

Как следует из рис. 6.1, налоговые поступления по мере повышения ставки налога сначала увеличиваются до некоторого максимального уровня в точке *C*, а затем снижаются до нуля. При этом поступления налогов в условных точках *A* и *B* равны. Нельзя не отметить, однако, что пониженная ставка налога в точке *A* явно предпочтительнее, т.к. обеспечивает более высокий уровень экономической активности населения, больший объем производства и занятости, более высокий уровень благосостояния общества.

К сожалению, для данной кривой (форма которой выбрана произвольно) очень легко могут быть определены лишь две точки, где кривая Лаффера пересекается с осью абсцисс. Первая точка соответствует отсутствию налоговых поступлений из-за отсутствия налогов вообще. Во второй точке (100%-я ставка налога) экономическая деятельность прекращается и соответственно до нуля уменьшается налоговая база. Однако на вопрос, какое конкретное значение имеет оптимальная ставка налога, общего ответа, как уже было сказано, нет, да и быть не может. Очевидно, что для каждой страны ответ (даже если он и найден эмпирически) будет свой, отражающий специфику конкретной страны в конкретных временных условиях. Американцы, например, считают, что при такой шкале подоходного налогообложения, которая существует в Швеции (до 72 %), в США никто бы не стал работать.

Тем не менее, как показывает экономическая практика, общий объем всех налоговых поступлений в государственные бюджеты стран с развитой рыночной экономикой составляет 75-95 % всех доходов государства. Структура бюджетных расходов и удельный вес соответствующих статей в государственном бюджете таких стран выглядит приблизительно следующим образом:

1) Затраты на социальные услуги: здравоохранение, образование, социальные пособия, субсидии бюджетам местных властей на эти цели – 40-50 %.

2) Затраты на хозяйственные нужды: капиталовложения в инфраструктуру народного хозяйства, дотации государственным предприятиям, субсидии сельскому хозяйству, расходы на осуществление государственных программ – 10-20 %.

3) Расходы на вооружение и материальное обеспечение внешней политики, включая содержание дипломатических служб и займы иностранным государствам – 10-20 %.

4) Административно-управленческие расходы: содержание правительственных органов, полиции, юстиции и прочие – 5-10 %.

5) Платежи по государственному долгу – до 7-8 %.

### 6.3. Методы и типы фискальной политики

Рассмотрев такие основополагающие элементы фискальной политики, как государственные расходы и налоги, перейдем к рассмотрению основных методов ее практической реализации. Напомним, что сущностью фискальной политики является установление таких налогов и объемов государственных расходов, которые помогали бы экономике развиваться стабильно, без глубоких спадов.

Если в экономической системе имеет место спад, вызванный снижением совокупного спроса, то для восстановления реального объема производства на естественном уровне необходимо стимулировать совокупный спрос. В принципе эта цель может быть достигнута за счет увеличения любой составляющей расходов (потребления, инвестиции, государственные расходы, «чистый» экспорт). Может увеличиться экспорт, могут возрасти частные инвестиции, могут произойти положительные сдвиги в потреблении. Однако те, кто стоит у кормила власти, вместо пассивного ожидания, скорее всего, предпочтут всей своей мощью обрушиться на тот элемент расходов, который в наибольшей степени находится под их непосредственным контролем, а именно – использовать инструмент государственных расходов. Кроме того, государство очень активно использует такой рычаг косвенного влияния на совокупные доходы и расходы, как налоги и социальные трансфертные платежи. Роль государства в экономическом кругообороте доходов и расходов представлена на рис. 6.2.

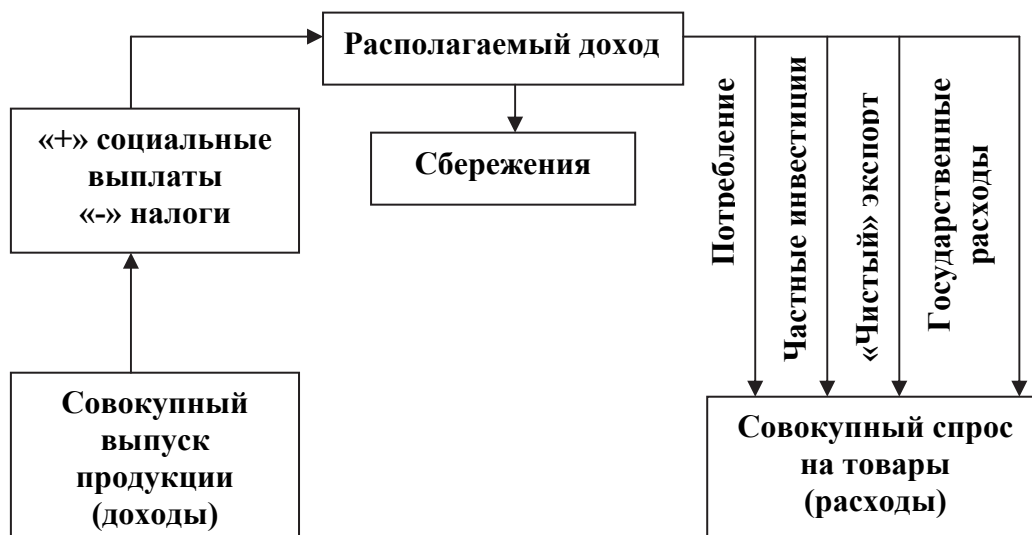


Рис. 6.2. Роль государства в кругообороте доходов и расходов

Главным инструментом фискальной политики является уровень государственных расходов. В условиях глубокого спада и, следовательно, значительного кризиса производства государственные расходы должны

быть по возможности максимально увеличены. При этом целесообразно финансировать так называемые *общественные работы*: строительство автомагистралей, плотин и т.п., а не строительство, например, мебельных или тракторных заводов. В условиях перепроизводства товаров важно создать дополнительный платежный спрос (в терминологии Дж. М. Кейнса – «эффективный спрос»), не выбрасывать на рынок новые и новые партии товаров. Так, строительство плотины обеспечит прирост денежных доходов занятых в производстве рабочих, но не доставит «лишнюю» массу товаров в общую «кучу» нераспроданных товарных запасов.

При практическом осуществлении фискальной политики необходимо обязательно учитывать действие мультипликативного эффекта (см. п. 4.5.3). Принимая во внимание, что увеличение государственных расходов обеспечивается, как правило, за счет соответствующих налоговых поступлений в государственный бюджет, рассмотрим последствия действия данного эффекта в условиях одновременного роста как налоговых поступлений ( $T$ ), так и государственных расходов ( $G$ ).

Интересным и очень важным здесь (для принятия соответствующих стабилизационных решений) является следующее обстоятельство: если государственные расходы будут в точности равны автономным налоговым поступлениям ( $G = T$ ), то реальный ВВП в этом случае возрастет на величину  $\Delta Y = G = T$ .

Для того чтобы убедиться в этом, введем следующие обозначения:  $(T \times MPC) \times k$  – уменьшение реального ВВП за счет взимания налогов ( $k = \frac{1}{1 - MPC}$  – мультипликатор расходов);  $G \times k$  – рост реального ВВП за счет увеличения государственных расходов.

Тогда

$$\Delta Y = Gk - T \times MPC \times k = k(G - T \times MPC) = k \times G (1 - MPC) = G = T.$$

В этом случае имеем дело с мультипликатором так называемого сбалансированного бюджета, который (мультипликатор) равен единице. Расширительная фискальная политика, осуществляемая за счет роста государственных расходов и (или) снижения налоговых ставок, может привести к росту бюджетного дефицита. Чтобы его уменьшить, государство прибегает к помощи займов. При этом необходимо отметить, что дефицит государственного бюджета сам по себе еще не представляет опасности для экономики. В частности, Дж. М. Кейнс считал, что государству следует позволить одалживать деньги и допускать дефицит во время кризисов. В этом случае люди смогут покупать больше товаров, предприятия больше продавать, и постепенно вследствие этого уменьшится безработица, возрастут объемы производства, экономика выйдет из кризиса.

Если же в экономической системе наблюдается подъем, увеличивающий совокупный спрос и грозящий инфляцией, правительство должно действовать «с точностью до наоборот»: повышать ставки налогов на доходы предпринимателей и населения, одновременно ограничивая государственные расходы. Часть государственной собственности может быть передана в частные руки, естественно, на компенсационной основе. Все это может позволить устранить бюджетный дефицит, образовавшийся на этапе спада, и обеспечить активное сальдо государственного бюджета.

По форме осуществления фискальной политики различают два ее типа:

1) **дискреционная** (произвольная, зависящая от сознательного решения соответствующей ветви власти);

2) **автоматическая**.

Дискреционная фискальная политика – политика, основанная, как правило, на законодательно принятых решениях о налогах и правительственных программах расходов. Иногда законодательная власть передает свои права власти исполнительной, позволяя ей действовать в области фискальной политики по своему усмотрению (дискреционно).

Однако на практике уровень государственных расходов и налогов может изменяться даже при отсутствии каких-либо изменений в законах, их регулирующих. Это происходит потому, что многие законы, касающиеся структуры налогообложения и государственных расходов, составлены таким образом, что параметры фискальной политики автоматически изменяются в расходных и налоговых действиях правительства без предварительного обсуждения предполагаемых в фискальной политике изменений. Речь идет о так называемых **автоматических стабилизаторах**, которые применяются правительством автоматически, ибо предусмотрены законами и «встроены» в расходную часть бюджета. Основой для таких действий является лишь наличие соответствующих **изменений**:

1) реального объема производства товаров и услуг;

2) уровня цен в стране;

3) процентных ставок.

Имеются три основных **«встроенных» стабилизатора**:

1) пособия по безработице;

2) налоги на прибыль корпораций;

3) прогрессивный подоходный налог.

Действие автоматических стабилизаторов смягчает, уменьшает колебания объема ВВП в обоих направлениях. Во время спада растут объемы пособий по безработице, что уменьшает темпы сокращения совокупного спроса. Во время же подъема значительная часть доходов изымается через прогрессивные налоги (на прибыль корпораций и на доходы населения) в государственный бюджет. В результате рост потребительских расходов



будет меньше, чем это могло бы быть, и, следовательно, процесс восстановления после экономического спада будет иметь тенденцию к замедлению. Таково автоматическое действие «встроенных» стабилизаторов.

Фискальная политика как система государственных расходов и налогов оказывает существенное воздействие на ВВП, объем национального производства. Так, государственные расходы способствуют росту совокупного спроса и, следовательно, объема национального производства (см. п. 4.5.3). Эти изменения отражает график совокупных расходов (рис. 6.3).

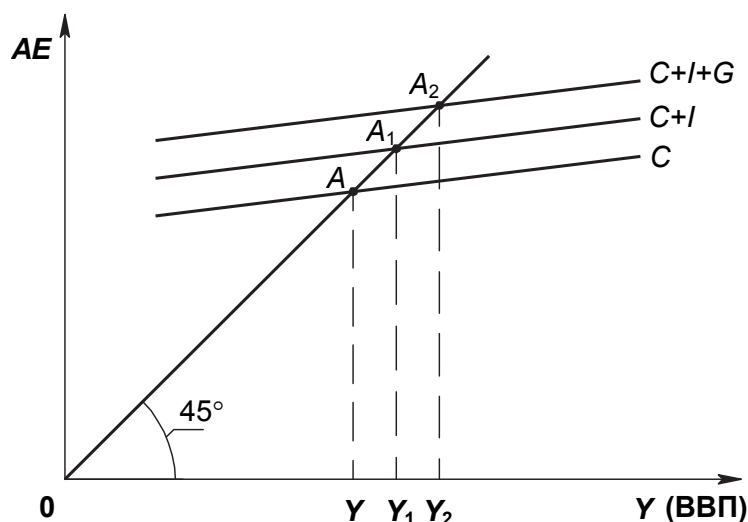


Рис. 6.3. Влияние государственных расходов на совокупный спрос

Из рис. 6.3 следует, что государственные расходы ( $G$ ) сдвигают график совокупных расходов ( $AE$ ) вверх. При этом точка макроэкономического равновесия  $A_1$  также перемещается вверх по линии  $45^\circ$  в положение  $A_2$ . Причем государственные расходы оказывают влияние на совокупный спрос, аналогичное инвестициям ( $I$ ), порождают цепочку вторичных потребительских расходов, а кроме того, приводят к множительному эффекту самих инвестиций. **Мультипликатор государственных расходов** ( $Mg$ ) показывает, насколько возрастает ВВП в результате роста государственных расходов ( $G$ ):  $Mg = \Delta ВВП / \Delta G$ , следовательно,  $\Delta ВВП = Mg \Delta G$ . По своей модели мультипликатор государственных расходов полностью совпадает с мультипликатором инвестиций  $Mg = 1 / (1 - MPC)$ .

Следовательно, государственные расходы являются весьма эффективным инструментом регулирования национальной экономики. Они могут воздействовать в мультипликационном эффекте либо на рост, либо на снижение ВВП в периоды подъемов и спадов производства.

Налоги, как и государственные расходы, в свою очередь оказывают сильное влияние на совокупный спрос и объем национального производства. Их введение вызывает сокращение располагаемого населением дохо-

да и, следовательно, сокращение совокупных расходов ( $C + I + G$ ), величина которых сдвигается вниз, как и точка макроэкономического равновесия – по линии  $45^\circ$ . Это влияние налогов на объём национального производства приведено на рис. 6.4.

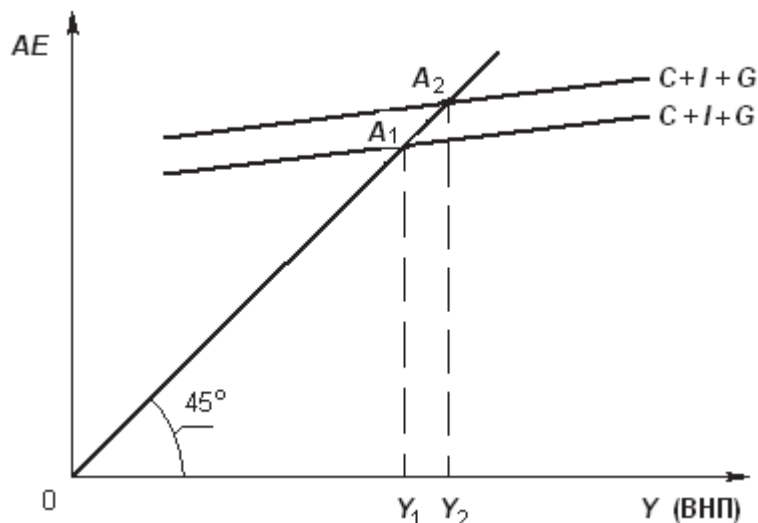


Рис. 6.4. Влияние налогов на объём национального производства

Здесь, как видно, снижение совокупных расходов от точки  $A_2$  до точки  $A_1$  повлечет за собой и уменьшение ВВП от точки  $Y_2$  до точки  $Y_1$ . Однако в отличие от воздействия на объём ВВП инвестиций и государственных расходов, влияние налогов ( $T$ ) на него имеет некоторую специфику.

Дело в том, что располагаемый доход населения используется не только на потребление ( $C$ ), но и на сбережения ( $S$ ). Поэтому введение налога повлияет на снижение как потребительских расходов, так и сбережений. При этом степень уменьшения  $C$  и  $S$  зависит от предельной склонности к потреблению ( $MPC$ ) и предельной склонности к сбережению ( $MPS$ ). Чтобы определить, насколько сократились потребительские расходы населения из-за введения налога, нужно умножить сумму налогового приращения ( $\Delta T$ ) на предельную склонность к потреблению ( $MPC$ ). Соответственно сокращение сбережений определяется произведением  $\Delta T$  на предельную склонность к сбережению ( $MPS$ ).

Подобно инвестициям и государственным расходам налоги также приводят к мультипликационному эффекту. Однако их влияние на совокупный спрос гораздо слабее, ибо при росте налога сокращаются как потребление, так и сбережения. Отсюда и **налоговый мультипликатор** будет меньше, чем мультипликатор государственных расходов; он определяется по следующей формуле:

$$M_T = M_g MPC.$$

## 6.4. Практикум (тесты, ситуации)

**Выберите правильные ответы.**

1) Государственный бюджет – это:

- а) счет доходов и расходов государства;
- б) все источники доходов государства;
- в) все статьи государственных расходов;
- г) все ответы неверны.

2) Бюджет существует:

- а) только у государства;
- б) у государства и предприятий реального сектора экономики;
- в) у всех экономических субъектов;
- г) у важных структур федерального уровня.

3) Дефицит государственного бюджета – это:

- а) превышение доходов государства над его расходами;
- б) увеличение расходов государства;
- в) превышение расходов государства над его доходами;
- г) уменьшение налоговых поступлений в бюджет.

4) Дефицит государственного бюджета – это всегда явление:

- а) негативное;
- б) позитивное;
- в) нейтральное;
- г) существуют разные оценки.

5) Дефицит государственного бюджета может финансироваться за счет:

- а) перераспределения прав собственности;
- б) продажи золотовалютных резервов;
- в) эмиссии денег и государственных ценных бумаг;
- г) все ответы неверны.

6) Фискальная политика – это:

- а) налоговая политика;
- б) финансово-бюджетная политика;
- в) кредитная политика;
- г) все ответы неверны.

7) Прямые налоги – это:

- а) налоги на все виды доходов;
- б) налоги на продажу товаров;
- в) налоги на перепродажу товаров;
- г) все ответы неверны.

**8) К прямым налогам не относится:**

- а) налог на добавленную стоимость;
- б) налог на заработную плату;
- в) налог на прибыль предприятий;
- г) все ответы верны.

**9) Взаимосвязь между ставкой налогов и величиной налоговых поступлений в государственный бюджет отражается:**

- а) кривой Филлипса;
- б) кривой Оукена;
- в) кривой Лаффера;
- г) все ответы неверны.

**10) Государственные облигации – это:**

- а) ценные бумаги, выпускаемые для создания частного капитала;
- б) ценная бумага, свидетельствующая о совладении государственной собственностью;
- в) долговые обязательства правительства;
- г) все ответы неверны.

**11) Фискальная политика может быть:**

- а) стимулирующей;
- б) сдерживающей;
- в) автоматической;
- г) все ответы верны.

**12) Какая из перечисленных статей не относится к доходам государственного бюджета:**

- а) налог на наследство;
- б) чистые поступления от привлечения средств с рынка свободных капиталов;
- в) трансфертные платежи населению;
- г) таможенные пошлины.

**13) Какая из перечисленных статей не относится к расходам государственного бюджета:**

- а) выплаты по государственному долгу;
- б) доходы от государственной собственности;
- в) административно-управленческие расходы;
- г) займы и помощь иностранным государствам.

**14) К встроенным или автоматическим стабилизаторам относятся:**

- а) расходы по обслуживанию государственного долга;
- б) подоходные налоги и пособия по безработице;
- в) расходы на охрану и защиту природной среды;
- г) таможенные пошлины и акцизы.

15) В государствах с федеративным устройством бюджет имеет:

- а) многоуровневый характер;
- б) трехуровневый характер;
- в) двухуровневый характер;
- г) одноуровневый характер.

16) Применяемые налоги можно оценить как регрессивные, если величина средней налоговой ставки:

- а) растет с увеличением дохода;
- б) не изменяется при изменении дохода;
- в) сокращается с увеличением дохода;
- г) все ответы неверны.

17) Применяемые налоги можно назвать пропорциональными, если величина средней налоговой ставки:

- а) не изменяется с увеличением дохода;
- б) не изменяется с уменьшением дохода;
- в) не изменяется при любом изменении дохода;
- г) изменяется в соответствии с изменением дохода.

**Литература:** [1; 5; 8; 9; 11; 23; 25].

## 7. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ (МОНЕТАРНАЯ) ПОЛИТИКА

### 7.1. Кредитная система экономики

Важнейшее место в рыночной инфраструктуре занимает стабильная и активно функционирующая кредитная система, структура которой представлена на рис. 7.1. **Кредитная система** – это совокупность кредитно-финансовых учреждений, создающих, аккумулирующих и предоставляющих денежные средства на условиях срочности, платности и возвратности.

Кредитная система государства складывается из банковской системы и совокупности небанковских кредитно-финансовых институтов (инвестиционные, финансовые и страховые компании, пенсионные фонды, сберегательные кассы, ломбарды, кредитная кооперация). Эти учреждения, формально не являясь банками, выполняют многие банковские операции и конкурируют с банками. Однако несмотря на постепенное стирание различий между банками и небанковскими кредитно-финансовыми институтами ядром кредитной инфраструктуры остается банковская система.

**Банковская система** представляет собой разветвленную сеть коммерческих банков, контролируемых единой структурой – **Центральным (государственным) банком**. Особое место в банковской системе занимает государственный банк страны, который выполняет следующие **функции**:

- 1) является эмиссионным центром страны, т.е. на нем лежат обязанности, связанные с выпуском (эмиссией) денежных знаков, организацией их обращения и изъятием из обращения на территории страны;
- 2) осуществляет надзор за деятельностью кредитно-финансовых учреждений страны и исполнением финансового законодательства;
- 3) предоставляет кредиты коммерческим банкам;
- 4) осуществляет выпуск и погашение государственных ценных бумаг, управление счетами правительства, зарубежные финансовые операции;
- 5) регулирует объем денежной массы, находящейся в обращении;
- 6) представляет интересы страны в международных валютно-финансовых организациях, например, в *Международном валютном фонде* (МВФ).



Рис. 7.1. Структура кредитной системы

В отличие от коммерческих банков государственный банк не считает основным критерием оценки своей деятельности прибыльность, он стремится к стабильности кредитно-финансовой сферы. Государственный банк является автономным государственным учреждением, юридическим лицом, он подчинен верховным законодательным органам страны и работает согласно собственному уставу.

В целом вся банковская система страны призвана решать следующие основные задачи:

- управлять системой платежей, поскольку в рыночной экономике большинство коммерческих сделок производится путем перераспределения средств между различными банковскими вкладами;
- направлять сбережения населения к предприятиям и фирмам, способным инвестировать их наиболее эффективно;
- регулировать размер денежной массы, находящейся в обращении, поддерживая тем самым стабильность в экономической системе.

Для практической реализации этих задач используются различные меры, которые в совокупности называются денежно-кредитной (монетарной) политикой.

Таким образом, кредитная система отдельной страны в настоящее время включает: Центральный банк страны, коммерческие банки и специализированные кредитно-финансовые институты. Национальная кредитная система может быть *двухуровневой*, когда деятельность коммерческих банков и финансовых институтов непосредственно регулируется Центральным банком страны, и *трехуровневой*, как, например, Федеральная резервная система США. В нее входят: Совет управляющих Федеральной резервной системой (ФРС), 12 Федеральных резервных банков и банки-члены ФРС. Аналогично Федеральной резервной системе США, Европейская система центральных банков (ЕСЦБ) также является трехуровневой. ЕСЦБ включает Европейский Центральный банк (ЕЦБ) во Франкфурте-на-Майне и национальные центральные банки стран – членов валютного союза, управляющие национальными коммерческими банками и кредитно-финансовыми институтами.

## 7.2. Основные инструменты монетарной политики

Как уже было установлено, деньги играют ключевую роль в процессе обмена на всех рынках. Отсюда и особая роль денежно-кредитной политики для функционирования экономики в целом.

*Денежно-кредитная политика* – это сознательный контроль за денежной массой в целях поддержания экономической стабильности, минимальной инфляции. Для этого денежно-кредитная политика воздействует на объем денежной массы, управляя объемом денежных резервов в банковской системе в целом и контролируя его. Во время спада ЦБ, проводящий эту политику, предпринимает действия, ведущие к увеличению денежной массы (денежного предложения), что в свою очередь ведет к увеличению расходов и совокупного спроса; во время инфляции, наоборот, ЦБ ограничивает предложение денег для ограничения расходов.

В системе мер косвенного воздействия на производство денежно-кредитная политика относится к наиболее эффективным и гибким. Корректно разработанная и правильно реализуемая, она ставит предпринимателя в такие условия, в которых он вынужден поступать в соответствии с целями этой политики. Причем внешне все выглядит так, будто реализуются самостоятельные решения предпринимателя. Подобным образом государству через кредитную политику удается решать сложнейшие задачи общенациональной экономической политики. И происходит это благодаря использованию столь мощного института, как ЦБ. При этом Центральным банком могут быть задействованы следующие основные инструменты регулирования объема денежной массы, находящейся в обращении:

- 1) *изменение нормы резервирования;*
- 2) *изменение учетной (дисконтной) ставки;*
- 3) *операции на открытом рынке.*

### 7.2.1. Изменение нормы резервирования

Средства, которые находятся в распоряжении любого коммерческого банка, делятся, как уже отмечалось, на две части:

- 1) деньги, которые банк может выдавать в виде кредитов;
- 2) резервы банка, хранящиеся в ЦБ и устанавливаемые им в виде процента (нормы) от располагаемого объема средств.

Регулирование обязательных резервов имеет двойное значение: с одной стороны, гарантирует *минимальный уровень ликвидности* коммерческих банков, с другой – выступает как важный инструмент денежно-кредитной политики ЦБ. Влияние изменения нормы резервирования на объем денежной массы, находящейся в обращении, схематично представлено на рис. 7.2. Таким образом, ЦБ получает возможность влиять на коммерческие банки с точки зрения увеличения или уменьшения размера платежных средств в экономике страны.

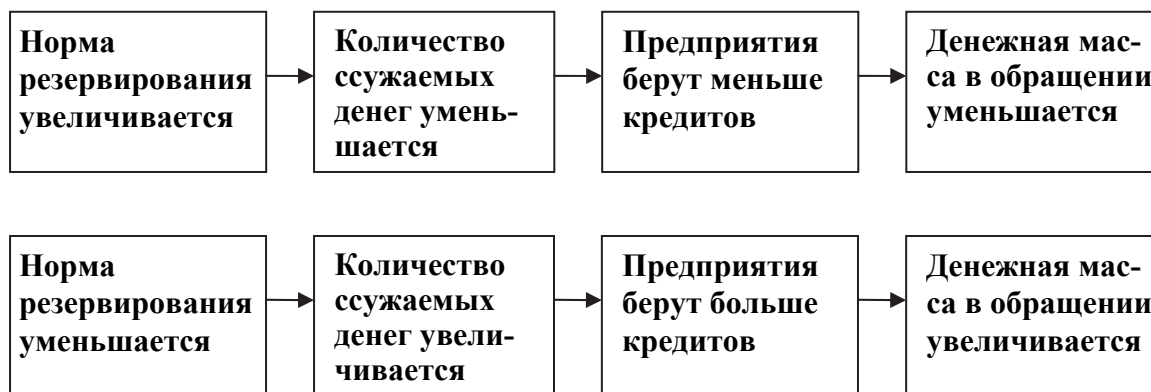


Рис. 7.2. Норма резервирования и объем денежной массы



Необходимо отметить, что к практике регулирования нормы обязательного резервирования центральные банки развитых стран прибегают, как правило, очень редко, примерно один раз в несколько лет. Это осуществляется при возникновении экстремальных ситуаций в рыночной системе, когда другие инструменты денежно-кредитного регулирования не могут приостановить нарастание деструктивных явлений и процессов.

В России система минимальных резервов введена в 1990 г. (а последний ее вариант – в 1995 г.). Норма резервов в настоящее время составляет 15-20 % (в зависимости от видов вкладов). К сожалению, система излишне жесткая, потому что не подкреплена другими эффективно действующими кредитными регуляторами, и поэтому явно обнаруживает свою нерыночную природу. Одну из основных задач российская система резервирования, увы, не выполняет: стабильности в работе коммерческих банков она не прибавила и скорее рассчитана лишь на страхование всей банковской системы в целом.

### **7.2.2. Изменение учетной (дисконтной) ставки**

Государственный Центральный банк выдает кредиты коммерческим банкам под определенный, одинаковый для всех процент, который называют *учетной (дисконтной) ставкой*. Получение таких кредитов (ссуд) называют заимствованием в учетном (дисконтном) окне. Совершенно очевидно, что процентные ставки, которые будут устанавливать коммерческие банки своим клиентам, должны быть по крайней мере не ниже (а в действительности, как правило, выше, иначе это не принесет никакой прибыли коммерческим банкам), чем учетная ставка ЦБ.

ЦБ вправе в любое время изменить учетную ставку, повысив или понизив ее. Манипулирование официальной учетной ставкой и есть тот рычаг, с помощью которого ЦБ регулирует спрос и предложение на рынке капиталов.

Если государство решает повысить учетную ставку для кредитов коммерческим банкам, те также будут вынуждены повышать свои процентные ставки. Это означает, что кредиты становятся более дорогими, как следствие – уменьшается объем кредитования, и в итоге денежная масса в обращении уменьшается. Таким образом, гасится стремление фирм к новым инвестициям, свертывается деловая активность бизнеса. И наоборот, если государство снижает процент платы за кредиты, коммерческие банки получают возможность сделать более дешевыми кредиты для предприятий (фирм) и населения, а значит, денежная масса в обращении увеличивается. В результате увеличивается объем покупок акций, производственного оборудования, разворачивается строительство новых производств и т.д.

Регулирование объема денежной массы с помощью учетной ставки во многих странах (в частности, и в России) является одним из основных (главных) инструментов предложения денег.

### **7.2.3. Операции на открытом рынке (операции на рынке ценных бумаг)**

Одной из функций ЦБ является купля-продажа ценных бумаг, которые считаются одним из самых надежных видов финансовых активов. Основными контрагентами ЦБ при осуществлении этих операций являются коммерческие банки. ЦБ, таким образом, получает возможность оказывать активное воздействие на ресурсы, которыми располагают коммерческие банки.

Действительно, если в проведении учетной политики роль ЦБ относительно пассивна (решение о том, идти ли на учет всех векселей, получать ли кредит под залог своих ценных бумаг, принимают коммерческие банки), то, покупая и продавая ценные бумаги на открытом рынке (например, на бирже), ЦБ может очень эффективно влиять на развитие денежно-кредитных отношений в стране. К тому же операции на открытом рынке ценных бумаг – по своей природе вполне рыночный инструмент, соответствующий рыночным «правилам игры». ЦБ, участвуя в торгах, является при этом полноправным и равноправным агентом рынка, таким же, как и все другие его участники. Поэтому политику проведения операций на открытом рынке считают самым эффективным инструментом денежно-кредитной политики.

В период высокой конъюнктуры ЦБ навязывает коммерческим банкам покупку государственных ценных бумаг. Такая операция существенно сужает возможности коммерческих банков в предоставлении ими кредитов, тем самым уменьшая объем денежной массы, находящейся в обращении. Во время экономического спада ЦБ производится обратная операция.

Уяснив действие механизма регулирования объема денежной массы с помощью операций на открытом рынке, зададимся вопросом: почему коммерческие банки (и население) соглашаются на покупку и продажу государственных ценных бумаг? Дело в том, что если ЦБ продает государственные ценные бумаги (например, облигации), то их предложение превышает спрос и, следовательно, понижаются цены этих ценных бумаг. Тем самым повышается привлекательность покупки государственных ценных бумаг. Если ЦБ покупает государственные ценные бумаги, спрос на них возрастает, что ведет к росту их цен. А значит, у населения появляется стимул к продаже принадлежащих ему государственных ценных бумаг. Так, если ЦБ продает государственные ценные бумаги, то облигация с номиналом 100 долл. с 10 % годовых может стоить, например, 80 долл.

Процент по ней составит 10 долл., что обеспечит покупателю доход в 12,5 % ( $10/80 \times 100$ ). Когда Центральный банк начинает скупать ценные бумаги, спрос на них возрастает, рыночная цена увеличивается (например, до 125 долл.), а доходность падает до 8 % ( $10/125 \times 100$ ). В этих условиях держатели облигаций предпочтут продать их государству и получить соответствующую курсовую разницу.

Операции на открытом рынке – наиболее широко используемый метод регулирования объема денежной массы в странах с развитой, стабильно функционирующей экономикой, имеющих к тому же достаточно емкий и надежный рынок государственных облигаций (США, Великобритания, Канада). Это обуславливается несколькими причинами. Во-первых, это самый быстрый и легкий путь решения проблемы регулирования кредитных средств и, следовательно, темпов развития производства. Кроме того, здесь возможен достаточно точный расчет – всегда четко определяется, сколько государственных облигаций нужно продать или, наоборот, сколько скупить. Во-вторых, использование учетной ставки затруднено, в частности, тем, что коммерческие банки в развитой рыночной системе относительно редко пользуются кредитами ЦБ, и обычно именно потому, что вкладывают большие средства в покупку государственных облигаций. Поэтому чаще всего она выполняет больше информационную функцию, чем стимулирующую, и в развитых рыночных странах этим инструментом пользуются очень редко. Затруднено в этих странах также и использование нормы резервирования. Связано это с тем, что средства, находящиеся в резерве, не приносят процента, по сути дела оставаясь мертвым капиталом. И увеличение объемов такого капитала нежелательно, вообще говоря, ни коммерческим банкам, ни обществу в целом. Отметим, что в кредитной политике России практика проведения подобного рода операций пока находится в зародышевом состоянии.

#### **7.2.4. Монетарная политика в экономике открытого типа**

Наряду с поддержанием внутреннего равновесия для любой национальной экономики исключительно важна проблема обеспечения баланса между экспортом и импортом, т.е. так называемого торгового баланса.

Предположим, что для некой конкретной страны характерно существенное превышение импорта над экспортом в условиях спада производства и массовой безработицы. Естественно, что в данных условиях правительство этой страны предпримет меры для ограничения импорта. Для практической реализации этой цели наряду с установлением таможенных квот и повышения таможенных пошлин может быть использован механизм политики «дешевых» денег. Центральный банк страны, проводя такую политику, уменьшает спрос на национальную валюту за границей, пони-

жая таким образом ее курс по отношению к другим валютам, что в свою очередь делает импорт более дорогим (невыгодным). Товары же данной страны становятся более конкурентоспособными, что увеличивает экспорт.

Например, в результате экспортной сделки фирма Германии получила в США 50 тыс. долл. и желает приобрести определенное оборудование, которое в США с учетом его доставки в Германию стоит 50 тыс. долл., а в Германии 75 тыс. немецких марок. Где выгоднее купить это оборудование? Ответить на этот вопрос можно, зная соотношение валютных курсов доллара и марки. Предположим, что это соотношение составляет 2:1 (две марки за 1 долл.). Тогда очевидно, что оборудование выгоднее приобрести в Германии, т.к. 25 тыс. марок в этом случае останутся в распоряжении предпринимателя. То есть импорт в этом случае невыгоден, дорог.

Если же соотношение валютных курсов будет 1:1 (доллар подешевеет), то при прочих равных условиях, в частности при неизменных ценах на оборудование, его выгоднее будет импортировать в Германию из США. Отсюда следует, что понижение (*девальвирование*) курса валюты в стране поощряет экспорт из соответствующей страны и ухудшает шансы импортеров. Если же курс валюты в стране возрастет (*ревальвирует*), это означает, что зарубежным партнерам нужно платить большую сумму за товары и услуги данной страны, что будет сдерживать экспорт из нее. В то же время ревальвирование валюты улучшает шансы импортеров, поскольку за то же самое количество валюты данной страны они будут получать большее количество иностранных валют.

Таким образом, регулирование курса национальной валюты по отношению к другим валютам является одним из весьма эффективных способов, при помощи которого государство может стабилизировать внешнеторговый баланс. Учитывая же, что объем международной торговли в развитых странах составляет около 20 % ВВП, внешнеэкономическая политика может оказать существенное воздействие на уровень экономического развития страны. Однако необходимо при этом отметить, что достичь оптимального равновесия между ценами на национальную валюту и на другие валюты достаточно сложно, т.к. оно зависит от решений, принимаемых другими (остальными) странами.

### **7.3. Практика монетарной политики государства**

Механизм влияния денежно-кредитной политики государства на равновесие национального рынка рассмотрим при помощи графической модели, представленной на рис. 7.3.

На первом фрагменте (см. рис. 7.3, *a*) равновесие между объемами спроса и предложения денег достигается при равновесной ставке процента  $i_1$ , которая обуславливает равновесный объем спроса на инвестиции в разме-

ре  $I_1$  (см. рис. 7.3, б). Третий фрагмент («Равновесный объем производства») иллюстрирует состояние макроэкономического равновесия ( $E_1$ ), обеспечивающее экономической системе равновесный объем производства  $Y_1$  (см. рис. 7.3, в).

Предположим, что на данном уровне экономической активности ( $Y_1$ ) национальная экономика оказалась в состоянии экономического спада в условиях растущей безработицы. В этом случае ЦБ должен прибегнуть к **политике «дешевых» денег**, увеличив их предложение.

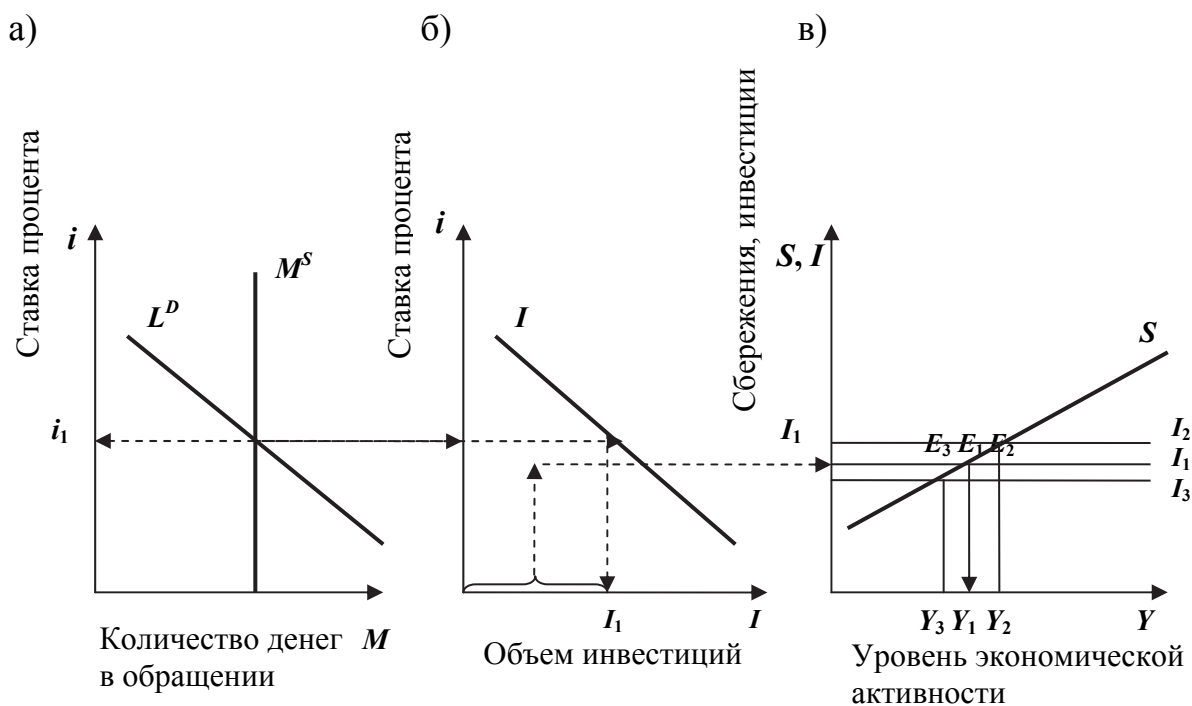


Рис. 7.3. Модель денежно-кредитного регулирования национальной экономики: а – денежный рынок; б – ставка процента и объем инвестиций; в – равновесный объем

Это можно сделать за счет покупки государственных облигаций, уменьшения учетной ставки, понижения нормы резервирования. Такая политика приведет к понижению ставки процента ниже уровня  $i_1$ , что в свою очередь вызовет рост объема инвестиций, например, до величины  $I_2$  и соответствующее повышение экономической активности до величины  $Y_2$ .

Если же на уровне экономической активности  $Y_1$  национальная экономика столкнется с инфляцией, то ЦБ должен будет осуществить «сжатие» денежной массы, уменьшив предложение денег. В результате проведения такой политики «дорогих» денег национальная экономика окажется в точке макроэкономического равновесия  $E_3$ , что обусловит снижение экономической активности до уровня  $Y_3$ .

Нетрудно убедиться в том, что эффективность денежно-кредитной политики будет зависеть от эластичности функций спроса на деньги и инвестиций. В частности, чем менее эластичной является кривая спроса на деньги, тем большим будет воздействие изменения их предложения на равновесную ставку процента. И наоборот, изменение последней тем сильнее будет влиять на объем инвестиций, а следовательно, и на уровень экономической активности, чем большей эластичностью будет характеризоваться функция спроса на инвестиции.

Сильными сторонами денежно-кредитной политики являются ее оперативность, гибкость и определенная независимость от политических структур. В то же время она не лишена и известных недостатков. Политика «дешевых» (или «дорогих») денег лишь создает предпосылки для расширения (или сокращения) предложения денег и увеличения (или уменьшения) инвестиций. Достигнет ли она своей цели на самом деле, зависит от многих обстоятельств, и прежде всего от поведения банков и населения. Об эффективности денежно-кредитной политики можно судить лишь по истечении определенного периода времени, т.е. с учетом некоторого временного лага. Поэтому денежно-кредитная политика будет успешнее, если она эффективно сочетается с другими мерами, в частности с налогово-бюджетной политикой. Лишь в этом случае она достигает желаемого эффекта.

## **7.4. Сбережения, инвестиции и финансовая система**

### ***7.4.1. Спрос и предложение на рынке заемных средств***

Рынок заемных средств, как и любой другой рынок, регулируется спросом и предложением. Для того чтобы понять, как функционирует рынок заемных средств, рассмотрим прежде всего источники спроса и предложения.

Предложение заемных средств исходит от людей, имеющих избыточные финансовые ресурсы и готовых одолжить их нуждающимся в деньгах на определенных условиях: либо напрямую, как бывает при покупке облигации какой-либо компании, или через посредника, как, например, при открытии счета в банке, который в свою очередь выдает ссуды из аккумулированных взносов клиентов-вкладчиков. В обоих случаях сбережения служат источником предложения ресурсов рынка заемных средств.

Спрос на заемные средства создается домашними хозяйствами и фирмами, которым необходимы ссуды для инвестиций. Спрос определяется потребностями семей в ипотечных кредитах для покупки нового жилья и заинтересованностью фирм в получении ссуд для приобретения нового оборудования и строительства производственных помещений. В обоих случаях инвестиции – источник спроса на заемные средства.

**Процентная ставка** отражает либо плату за пользование кредитом, либо доход заимодавца. Поскольку высокая ставка процента приводит к удорожанию ссуды, это в свою очередь приводит к снижению величины спроса на заемные средства. Одновременно высокая ставка процента делает более привлекательными сбережения, что вызывает рост их предложения. Другими словами, кривая спроса имеет отрицательный наклон (убывает), а кривая предложения – положительный (возрастает).

На рис. 7.4 представлена процентная ставка, уравнивающая спрос и предложение заемных средств. В нашем примере она равна 5 %, а объем заемных средств составляет 1200 млрд долл. Если бы процентная ставка оказалась ниже уровня равновесия, объем спроса на заемные средства превысил бы величину предложения, в результате чего для расширения предложения потребовалось бы увеличение процентной ставки. Напротив, если бы ставка процента оказалась выше уровня равновесия, объем спроса был бы меньше величины предложения, поэтому для привлечения заемщиков пришлось бы пойти на ее снижение.

Экономисты различают реальную и номинальную процентную ставку. Под **номинальной процентной ставкой** понимается показатель доходности сбережений или стоимости пользования ссудой, а **реальная процентная ставка** равна номинальной за вычетом процента инфляции. Так как инфляция вызывает обесценивание денег, реальная процентная ставка более точно отражает доход от сбережений и стоимость ссуды, а значит, именно она и определяет равновесие спроса и предложения заемных средств на рис. 7.4. В дальнейшем в этом разделе под **процентной ставкой** будет пониматься ее реальное значение.

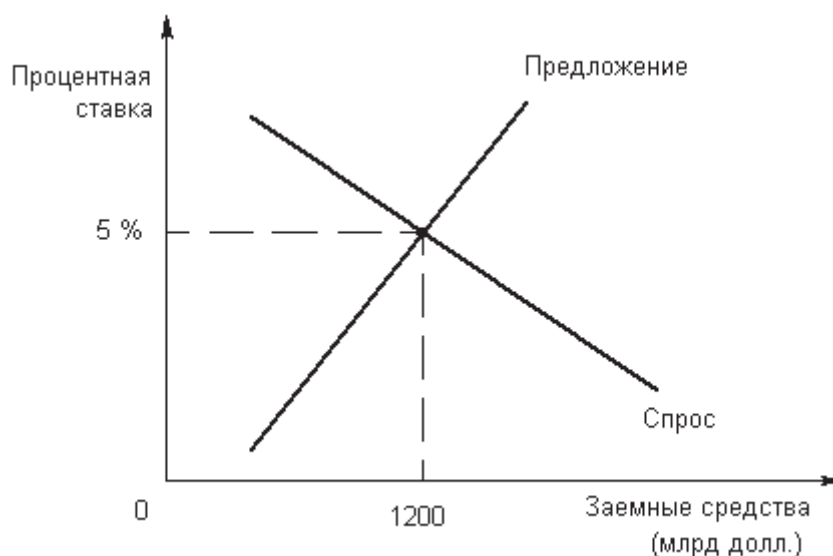


Рис. 7.4. Рынок заемных средств

Процентная ставка играет роль регулятора спроса и предложения на рынке заемных средств. Предложение денежных средств определяется национальными сбережениями (частные + общественные), а спрос исходит от домашних хозяйств и фирм, берущих ссуды с целью инвестирования. На графике равновесная процентная ставка составляет 5 %, объем спроса и величина предложения заемных средств уравновешены и равны 1200 млрд долл.

Модель спроса и предложения заемных средств применима и для анализа других рынков. Так, например, на рынке молока его цена также будет определяться равновесием объема спроса и величины предложения, детерминируя поведение и владельцев молочных ферм, и потребителей. Подобным образом процентная ставка, регулирующая спрос и предложение на рынке заемных средств, определяет и поведение людей, стремящихся сделать сбережения или нуждающихся в ссуде для инвестирования.

#### **7.4.2. Политика в отношении налогов, сбережений и инвестиций: налоги и сбережения**

Предположим, что житель США приобретает тридцатилетние государственные облигации, приносящие 9 % годовых, на 1000 долл. В отсутствие налогообложения доходов по облигациям его начальная сумма сбережений вырастет за 30 лет до 13 268 долл. Однако если доход гражданина облагается налогом по ставке 33 %, через 30 лет его сбережения составят только 5743 долл. Такая налоговая политика значительно снижает привлекательность сбережений, а значит, и лишает людей стимула к накоплениям.

В качестве решения проблемы многие экономисты и законодатели предлагали изменения налогового кодекса в целях повышения привлекательности сбережений. Так, например, Билл Арчер, возглавивший в 1995 г. финансовый комитет Конгресса США, предложил заменить существующий подоходный налог налогом на потребление. Такой подход исключает налогообложение доходов, направляемых на сбережения, до того момента, пока сумма сбережений не будет направлена на потребление. По сути, налог на потребление очень похож на налог с оборота (с продаж), применяемый во многих государствах. Другое, более умеренное предложение состояло в расширении прав граждан на открытие специальных счетов, таких как индивидуальные пенсионные счета, позволяющих людям не платить налоги с части своих сбережений. Обратимся к рис. 7.5 и посмотрим, каким образом стимулирование сбережений влияет на рынок заемных средств.

Поскольку ослабление налогового пресса непосредственно влияет на повышение стимулов населения к сбережениям при каждой возможной процентной ставке, оно воздействует и на объем предложения денег на



рынке заемных средств при каждой ставке процента. Таким образом, происходит сдвиг кривой предложения заемных средств. Так как изменение в налогообложении доходов от сбережений не оказывает непосредственного влияния на количество заемщиков при любой данной процентной ставке, оно никак не отражается на спросе на заемные средства.

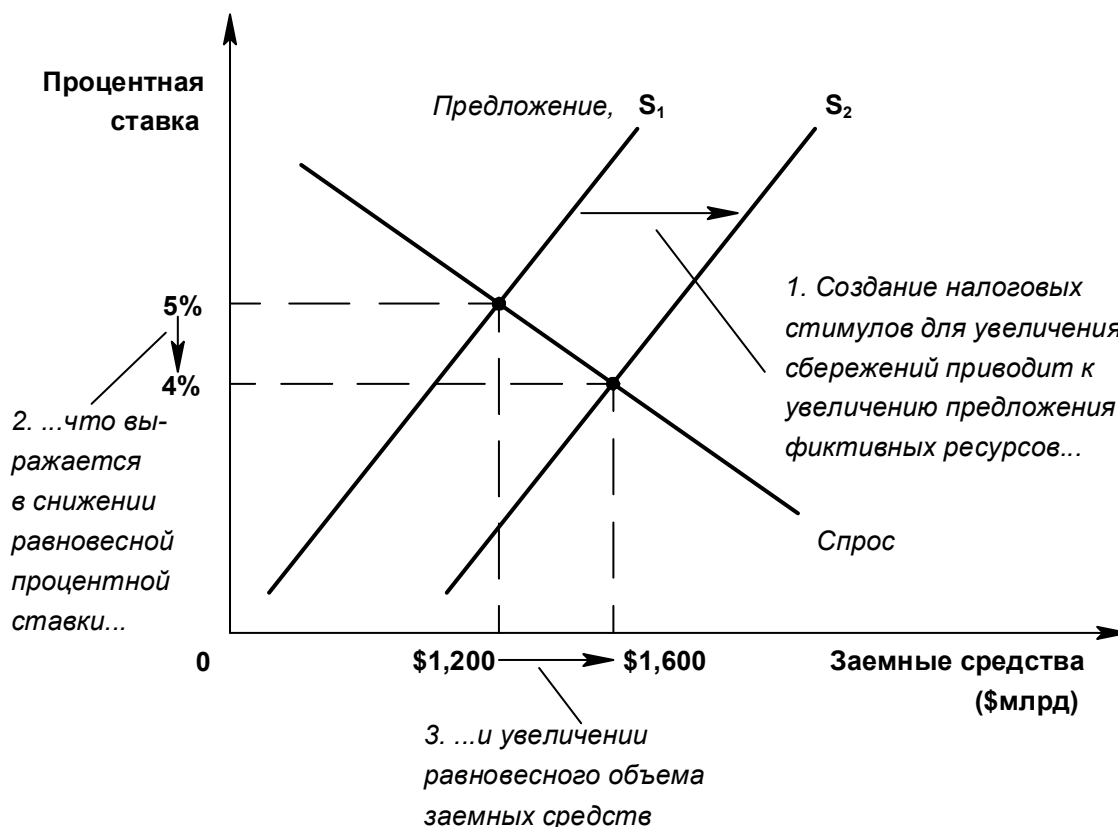


Рис. 7.5. Увеличение предложения заемных средств

Поскольку при ослаблении налогов домашние хозяйства будут увеличивать долю сбережений за счет ограничения текущего потребления, они направляют большие суммы на банковские депозиты или на приобретение облигаций. В результате предложение заемных средств увеличивается, что и отражено на рис. 7.5 как смещение кривой предложения вправо из положения  $S_1$  в положение  $S_2$ .

И, наконец, рассматриваем изменение положения точки равновесия. Как видно из рисунка, увеличение предложения заемных средств привело к снижению процентной ставки с 5 до 4 %, что, в свою очередь, выразилось в увеличении объема спроса на заемные средства с 1200 млрд до 1600 млрд долл. Таким образом, сдвиг кривой предложения вызывает смещение точки равновесия вдоль кривой спроса. Другими словами, при снижении стоимости ссуды домашние хозяйства и фирмы имеют больше стимулов для заимствований средств, направляемых на инвестиции.

Основной вывод состоит в том, что изменение налогового законодательства в сторону поощрения сбережений приводит к снижению процентной ставки и росту инвестиций.

### 7.4.3. Политика в отношении налогов, сбережений и инвестиций: налоги и инвестиции

Предположим, что Конгресс США принял закон о налоговых льготах для фирм, инвестирующих средства в строительство новых предприятий. По сути это то же самое, что и вводимый американскими законодателями время от времени инвестиционный налоговый кредит. А теперь с помощью рис. 7.6 рассмотрим, как этот закон отразится на ситуации на рынке заемных средств.

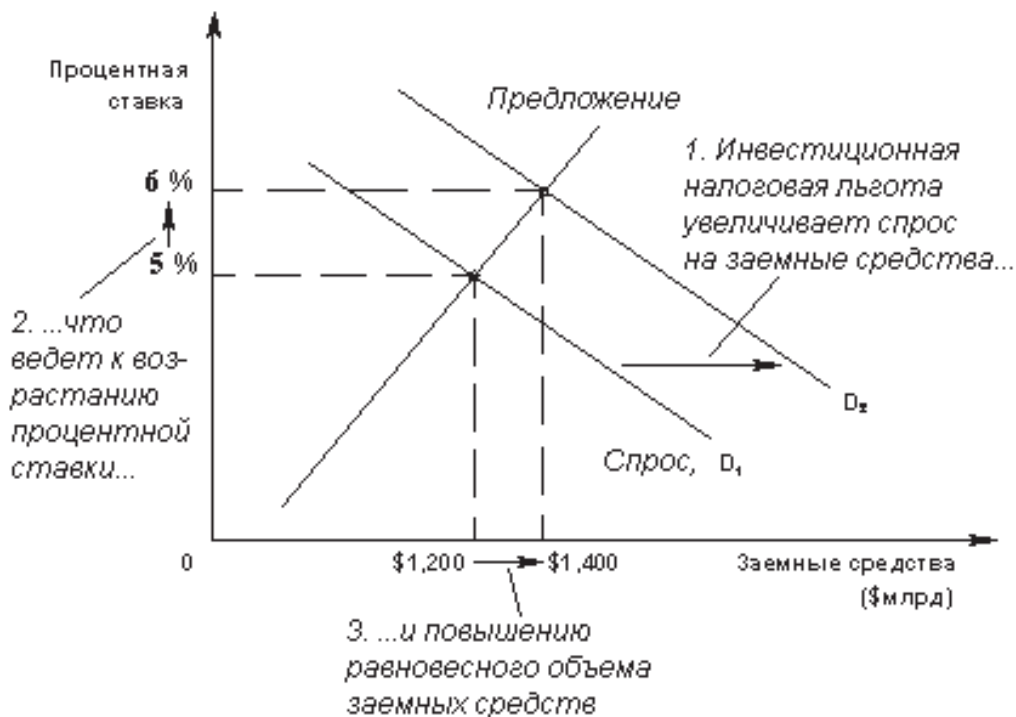


Рис. 7.6. Увеличение спроса на заемные средства

Во-первых, как отразится ослабление налогового бремени на спросе и предложении? Очевидно, что, поскольку налоговая льгота создает новые стимулы для получения ссуд и инвестирования их в производство, произойдет изменение спроса на рынке заемных средств. Что же касается домашних хозяйств, то эта льгота при каждой возможной процентной ставке никак не повлияет на их стремление к сбережениям, а значит, и не изменит предложение свободных денежных ресурсов.

Во-вторых, что произойдет с кривой спроса? Так как фирмы получают дополнительные стимулы к увеличению инвестиций при каждой воз-

можной процентной ставке, объем спроса на заемные средства при любой данной ставке процента возрастает. Таким образом, кривая спроса сдвигается вправо из положения  $D_1$  в положение  $D_2$  (см. рис. 7.6).

В-третьих, как изменится положение точки равновесия? Как показано на рис. 7.6, увеличение спроса на заемные средства привело к возрастанию процентной ставки с 5 до 6 %; заинтересованность домашних хозяйств в росте сбережений повысилась и объем предложения заемных средств возрос с 1200 млрд до 1400 млрд долл. Таким образом, изменение налогового законодательства, направленное на поощрение инвестиций, приводит к росту и процентной ставки, и сбережений.

#### 7.4.4. Политика в отношении налогов, сбережений и инвестиций: дефицит государственного бюджета

Проведем анализ влияния бюджетного дефицита на рынок заемных средств в три этапа (рис. 7.7).

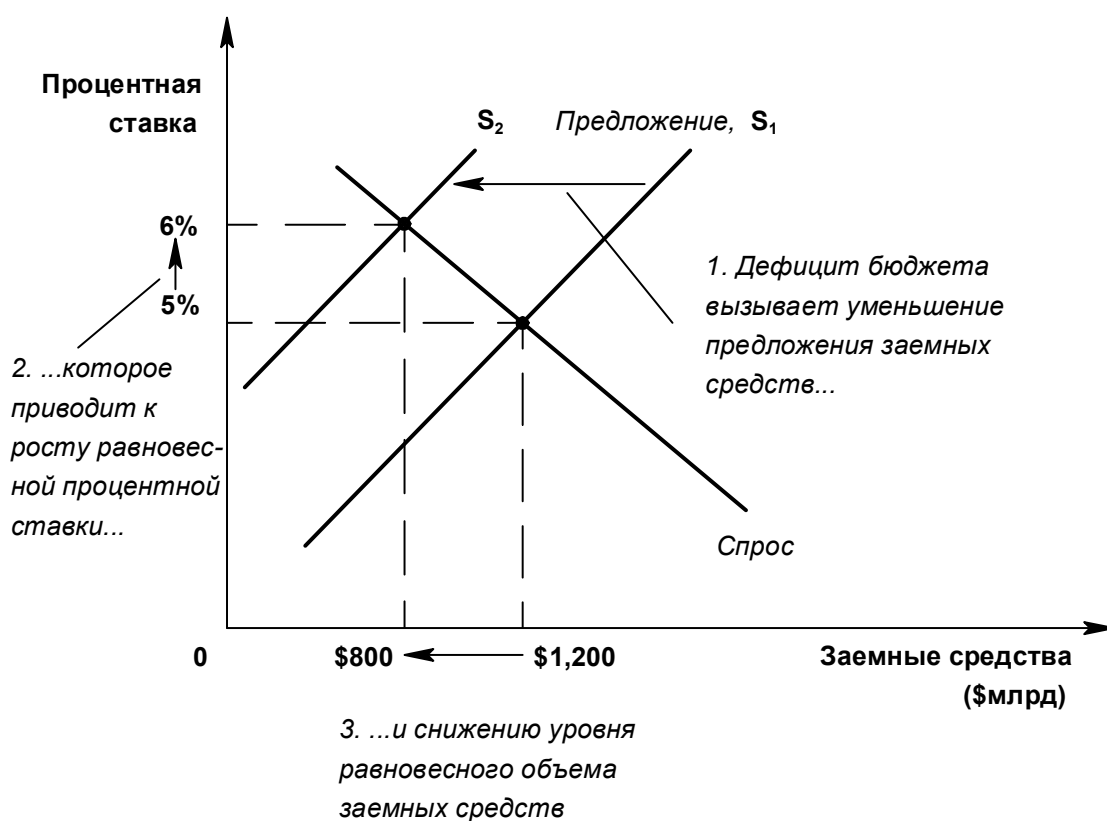


Рис. 7.7. Последствия дефицита государственного бюджета

Во-первых, что происходит с кривыми спроса и предложения заемных средств при росте дефицита бюджета? Вспомним, что национальные сбережения, являющиеся источником предложения заемных средств, состоят из общественных и частных сбережений. Рост дефицита бюджета

вызывает изменение общественных сбережений, следовательно, предложение заемных средств уменьшается. Поскольку дефицит бюджета при каждой возможной процентной ставке не оказывает влияния на объемы заимствований на инвестиционные цели домашних хозяйств и фирм, спрос на заемные средства не изменяется.

Во-вторых, в каком направлении происходит смещение кривой предложения? Дефицит государственного бюджета приводит к снижению уровня национальных сбережений. Другими словами, когда государство занимает деньги для покрытия бюджетного дефицита, предложение заемных средств, которые фирмы и домашние хозяйства могли бы использовать для инвестиций, уменьшается. Эта ситуация отражена на рис. 7.7 сдвигом кривой предложения влево из положения  $S_1$  в положение  $S_2$ .

В-третьих, мы имеем возможность сравнить исходное и конечное равновесие. Рост бюджетного дефицита приводит к возрастанию процентной ставки с 5 до 6 %, что в свою очередь оказывает воздействие на поведение фирм и домашних хозяйств. В частности, рост процентной ставки заставил многих потенциальных заемщиков отказаться от планов строительства новых домов или предприятий. Снижение инвестиционной активности вследствие роста объемов заимствований государства называется вытеснением, последствия которого отражены на рис. 7.7, когда движение вдоль кривой спроса приводит к снижению объема заемных средств с 1200 млрд до 800 млрд долл. То есть, когда государство для покрытия бюджетного дефицита прибегает к заимствованиям на рынке заемных средств, инвестиционная активность частных заемщиков уменьшается.

## 7.5. Практикум (тесты, ситуации, задачи)

- 1) Процент по кредиту – это:
  - а) себестоимость банковских услуг;
  - б) цена денег, выдаваемых в качестве кредита;
  - в) цена труда банковских служащих;
  - г) цена товаров, которые можно купить за деньги, полученные в качестве кредита.
  
- 2) Совокупными условиями выдачи кредита являются:
  - а) срочность, платность, возвратность;
  - б) выгодность, платность, срочность;
  - в) безвозмездность, возвратность, срочность;
  - г) бессрочность, возвратность, платность.
  
- 3) Для получения у банка потребительского кредита требуется:
  - а) обеспеченный залог имущества;
  - б) обеспеченная заработная плата;

- в) гарантия фирмы, проверившей платежеспособность заемщика;
- г) эти кредиты являются необеспеченными.

**4) К активным операциям банка относится:**

- а) привлечение вкладов;
- б) получение кредитов от других банков;
- в) выдача кредитов;
- г) эмиссия различного рода облигаций.

**5) Источниками банковской прибыли являются:**

- а) проценты, взимаемые банками за предоставление кредитов;
- б) проценты, выплачиваемые по вкладам;
- в) комиссионные по осуществляемым расчетам;
- г) плата за хранение ценных бумаг и других ценностей.

**6) Банк, наделенный монопольным правом выпуска денежных знаков, называется:**

- а) инвестиционным;
- б) ипотечным;
- в) инновационным.

**7) К функциям ЦБ не относится:**

- а) эмиссия денежных знаков;
- б) регулирование денежного обращения в соответствии с потребностями экономики;
- в) хранение золотовалютных резервов страны;
- г) выдача кредитов населению.

**8) Магазин предлагает купить товар, который можно оплачивать в течение года. Этот кредит является:**

- а) потребительским;
- б) банковским;
- в) торговым;
- г) коммерческим.

**9) Верны ли следующие утверждения?**

- а) Сегодняшняя стоимость будущих доходов обратно пропорциональна ставке банковского процента (да, нет).
- б) Если ставка процента растет, сбережения домохозяйств всегда увеличиваются (да, нет).
- в) Рыночная цена государственной облигации тем выше, чем ниже текущая ставка процента (да, нет).
- г) Чем меньше объем ссуды, тем ниже процент (да, нет).

**10)** Реальная ставка процента по депозитам по сравнению с прошлым годом выросла, а сбережения семьи Петровых сократились. Это означает, что:

- а) эффект замещения перевесил эффект дохода;
- б) эффект дохода и эффект замещения действовали в противоположных направлениях;
- в) эффект дохода перевесил эффект замещения.

**11)** Сумма денег, которую нужно будет заплатить за пользование банковской ссудой, зависит:

- а) от годовой ставки процента;
- б) от суммы займа;
- в) от величины депозита должника;
- г) от срока, на который берется кредит.

**12)** Сложный процент – это метод расчета платы за пользование банком вашими сбережениями, при котором:

- а) она начисляется на исходную сумму вклада;
- б) она начисляется на возрастающую сумму вклада (исходная плюс процент прироста в прошлом году);
- в) процент растет пропорционально росту инфляции.

**13)** Если в магазине покупатель рассчитывается чеками, значит, в банке ему открыт счет:

- а) сберегательный;
- б) текущий;
- в) корреспондентский.

### **Задача 1.**

Вы покупаете автомобиль с рассрочкой на 1 год (цены условные). Цена автомобиля 10 000 ден. ед. Первый взнос составляет 20 %, плата за услугу – 10 %. Рассчитайте ежемесячный взнос и сумму, в которую обошлась покупка автомобиля. Объясните, почему покупка в рассрочку привлекает потребителей.

### **Задача 2.**

Рассчитайте величину обязательного резерва и количество денег, которое банк может ссужать фирмам, если норма резервирования составляет 20 %, а у банка есть 100 млн ден. ед.

### **Задача 3.**

Во сколько раз увеличится каждая 1000 ден. ед., попадающих в банковскую систему, если в системе действует 5 банков, а норма резервирования составляет 25 %?

#### Задача 4.

На основе данных, приведенных ниже, проанализируйте процесс расширения кредита и роль коммерческих банков в увеличении предложения денег. Заполните строки последнего столбца, рассчитав количество денег, которое банк может предоставить в кредит (или вновь создаваемые деньги).

Банк	Депозиты, полученные банком	Обязательные резервы	Избыточные резервы	Количество денег, которое банк может дать в ссуду
Банк А	100,0	20,0	80,0	
Банк В	80,0	16,0	64,0	
Банк С	64,0	12,8	51,2	
Банк D	52,2	10,24	40,96	

**Литература:** [1; 5; 9; 11; 18; 20].

## 8. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ

### 8.1. Открытая экономика: основные понятия

Во время первого знакомства с макроэкономикой нами не затрагивались аспекты международного взаимодействия экономик разных стран. Для многих вопросов макроэкономики такие проблемы носят второстепенный характер. Например, когда мы обсуждали естественный уровень безработицы и причины инфляции, влияние международной торговли не принималось во внимание. Во многих случаях для упрощения исследуемых процессов ученые используют понятие *закрытой экономики*, т.е. экономики, не участвующей в международной торговле.

Однако некоторые новые проблемы требуют исследования *открытой экономики*, т.е. экономики, участвующей в международной торговле и международных финансовых отношениях с различными странами мира.

Взаимодействие открытой экономики с экономиками других стран происходит двумя способами: путем покупки и продажи товаров и услуг на мировых товарных рынках и путем покупки и продажи финансовых ресурсов на мировых финансовых рынках. В данном разделе познакомимся с этими процессами и рассмотрим их взаимодействие.

#### **Потоки товаров: экспорт, импорт и чистый экспорт**

*Экспорт* – это товары и услуги, произведенные внутри страны и продаваемые за рубежом, а *импорт* – товары и услуги, произведенные за рубежом и продаваемые внутри страны. Например, авиалайнер, построенный американской авиастроительной компанией Boeing и приобретенный

французской авиакомпанией Air France, становится частью американского экспорта и французского импорта. Машины, выпущенные шведской автомобильной компанией Volvo и проданные на американском рынке, относятся к экспорту Швеции и импорту США.

**Чистый экспорт** исчисляется как разность между стоимостью экспорта и стоимостью импорта. Продажа авиалайнера Boeing увеличивает показатель чистого экспорта США, а покупка шведских автомобилей его уменьшает. Так как чистый экспорт страны показывает, является ли она в большей степени продавцом или покупателем товаров и услуг на мировых рынках, показатель чистого экспорта называют также **торговым балансом**. Положительная разница между экспортом и импортом указывает на то, что страна продает больше товаров и услуг, чем покупает их за границей. В этом случае говорят, что страна имеет **активное сальдо торгового баланса**. Если показатель чистого экспорта имеет отрицательное значение, то есть импорт превышает экспорт, это значит, что страна продает меньше товаров и услуг, чем покупает их за границей. В таком случае говорят, что имеет место пассивное сальдо торгового баланса, или **внешнеторговый дефицит**. Когда чистый экспорт равен нулю, т.е. экспорт в точности равен импорту, говорят, что страна имеет **нетто-баланс**.

Таким образом, на показатели экспорта, импорта и чистого экспорта воздействуют следующие **факторы**:

- сложившиеся предпочтения потребителей по отношению к отечественным и импортным товарам;
- цены на товары внутри страны и за рубежом;
- значение обменного курса отечественной валюты по отношению к иностранной;
- затраты на транспортировку товаров из страны в страну;
- внешнеторговая политика государства.

Со временем значение этих факторов может изменяться, что отражается и на объеме внешней торговли.

#### ***Поток капитала: чистые иностранные инвестиции***

До сих пор мы рассматривали поведение действующих лиц открытой экономики только на мировых рынках товаров и услуг. Но они принимают участие и в деятельности мировых финансовых рынков. Так, житель США, обладающий 20 тыс. долл., имеет возможность приобрести на эти деньги автомобиль компании Toyota или акции той же компании. Первая сделка будет связана с потоком товаров, а вторая с потоком капиталов.

Понятие **чистых иностранных инвестиций** определяется разностью стоимости иностранных активов, приобретенных резидентами, и стоимости отечественных активов, приобретенных иностранцами. Когда гражданин США покупает акции мексиканской телефонной компании Telmex, эта сделка увеличивает показатель чистых иностранных инвести-



ций его страны. Когда гражданин Японии приобретает американские государственные облигации, его покупка уменьшает показатель чистых иностранных инвестиций США.

Иностранные инвестиции бывают двух видов. Ресторан быстрого питания, открытый в Москве компанией *McDonalds*, – пример **прямых иностранных инвестиций**, а покупка американцем акции российской компании – пример **портфельных иностранных инвестиций**. В первом случае собственник непосредственно управляет своими активами, во втором он играет скорее пассивную роль. Однако в каждом случае граждане приобретают имущество, находящееся в другой стране, так что каждая из этих сделок приводит к росту чистых иностранных инвестиций данной страны.

Рассмотрим несколько *факторов*, которые могут оказывать на них существенное влияние:

- реальную ставку процента по иностранным активам;
- реальную ставку процента по внутренним активам;
- экономические и политические риски приобретения иностранных активов;
- государственную политику в отношении иностранных инвесторов.

Возьмем для примера жителя России, решающего, приобрести ли ему отечественные государственные облигации или государственные облигации США (напомним, что облигация фактически представляет собой долговое обязательство). Российский инвестор должен сравнить реальные ставки процента, выплачиваемого по обеим облигациям. Чем выше предлагаемый доход, тем привлекательнее выглядит вложение денег. Однако помимо этого фактора необходимо принимать во внимание и риск того, что государство окажется неплатежеспособным (т.е. не сможет выплатить в положенный срок процентный доход или основную сумму долга). Также нужно учитывать и вероятность возможных ограничений на деятельность иностранных инвесторов, которые американское правительство уже ввело или может принять в будущем.

#### ***Тождество чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций***

Итак, взаимодействие открытой экономики с остальным миром происходит двумя способами – на мировых рынках товаров и услуг и на мировых финансовых рынках. Чистый экспорт и чистые иностранные инвестиции – меры несбалансированности этих рынков. Чистый экспорт измеряет расхождение между экспортом и импортом, а чистые иностранные инвестиции – несоответствие между стоимостью иностранных активов, приобретенных резидентами экономики, и стоимостью внутренних активов экономики, приобретенных иностранцами.

Важный, но на первый взгляд неочевидный результат анализа этих показателей состоит в том, что для экономики в целом чистые иностранные инвестиции (*NFI*) всегда равняются чистому экспорту (*NX*):

$$NFI = NX. \quad (8.1)$$

Справедливость этого уравнения определяется тем, что каждая сделка в экономике в одинаковой мере влияет на его правую и левую части, т.е. уравнение (8.1) является тождеством.

Чтобы убедиться в справедливости тождества, рассмотрим пример. Предположим, что американская авиастроительная компания Boeing продает несколько самолетов японской авиакомпании. Американская компания передает японской самолеты и получает от нее некоторую сумму денег в иенах. Обратите внимание на то, что оба события происходят одновременно. США продали за рубеж часть своей продукции (самолеты), т.е. показатель чистого экспорта страны увеличился. При этом США приобрели иностранные активы (японские иены), что увеличило показатель чистых иностранных инвестиций.

Хотя Boeing, вероятнее всего, не будет хранить у себя иены, полученные в результате выполнения контракта, любая последующая сделка с японской валютой сохранит равенство чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций. Например, Boeing обменивает иены на доллары у взаимного фонда, которому необходима японская валюта для покупки акций компании Sony, крупного производителя бытовой электроники. В этом случае показатель чистого экспорта (продажа самолетов) равен чистым иностранным инвестициям взаимного фонда (покупка акций Sony), а значит, и  $NX$ , и  $NFI$  возрастут на одну и ту же величину.

При другом варианте развития событий Boeing обменивает иены на доллары у компании, желающей приобрести компьютеры Toshiba. Стоимость американского импорта компьютеров будет в точности соответствовать стоимости экспортируемых американских самолетов. Продажи, осуществленные Boeing и Toshiba, не окажут влияния ни на величину американского чистого экспорта, ни на величину чистых иностранных инвестиций США. Поэтому значения  $NX$  и  $NFI$  останутся такими же, как и до этой сделки.

Равенство чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций следует из того, что каждая международная сделка представляет собой тот или иной вид обмена. Когда страна-продавец продает товар или услугу стране-покупателю, та в свою очередь платит за покупку частью своих активов, стоимость которых равна стоимости проданных товаров или услуг. В результате стоимость товаров или услуг, проданных одной страной ( $NX$ ), должна равняться стоимости приобретенных ею активов ( $NFI$ ). Поэтому международный поток товаров и услуг и международный поток капиталов представляют собой, образно говоря, две стороны одной медали.

### **Сбережения, инвестиции и их связь с международными потоками товаров и капиталов**

Из предыдущих разделов уже известно, что сбережения и инвестиции – основа долгосрочного экономического роста любой страны. Рассмотрим, как эти величины связаны с международными потоками товаров и капиталов, которые могут быть измерены объемами чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций. Для этого воспользуемся несложными математическими выкладками.

Как вы помните, понятие чистого экспорта впервые появилось в данном пособии при знакомстве с составляющими ВВП. Валовой внутренний продукт ( $Y$ ) образуется за счет четырех составляющих: потребления ( $C$ ), инвестиций ( $I_g$ ), государственных закупок ( $G$ ) и чистого экспорта ( $NX$ ). Математически это можно выразить следующим образом:

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

Общие затраты экономики представляют собой сумму расходов на потребление, инвестиции, государственные закупки и чистый экспорт. Поскольку каждый доллар затрат находит свое отражение в одной из четырех перечисленных компонент, данное выражение является тождеством, верным при любых значениях входящих в него переменных.

Вспомним, что национальные сбережения представляют собой средства, которые остаются после оплаты государственных закупок и расходов на потребление. Национальные сбережения ( $S$ ) равны  $Y - C - G$ . Если преобразовать исходное тождество с учетом этой зависимости, получим

$$Y - C - G = I_g + NX;$$

$$S = I + NX.$$

Поскольку чистый экспорт ( $NX$ ) равен чистым иностранным инвестициям ( $NFI$ ), можно записать, что

$$S = I + NFI, \tag{8.2}$$

т.е.

**Сбережения = Внутренние инвестиции + Чистые иностранные инвестиции.**

Уравнение показывает, что национальные сбережения должны равняться сумме внутренних инвестиций и чистых иностранных инвестиций. Другими словами, когда гражданин России направляет часть своих доходов на сбережения, они могут использоваться как для финансирования накоплений внутри страны, так и для приобретения капитала за рубежом.

Когда мы изучали роль финансовой системы, то рассматривали ее для случая закрытой экономики. В закрытой экономике чистые иностранные инвестиции отсутствуют ( $NFI = 0$ ), поэтому сбережения равны инвестициям

( $S = I$ ). В открытой экономике имеется два способа использования сбережений: для внутренних инвестиций и чистых иностранных инвестиций.

Как и в предыдущих случаях, изменения в финансовой системе в одинаковой мере отражаются и на левой, и на правой части тождества. Предположим, что семья Смитов решила откладывать часть своих доходов «на черный день». Это решение увеличивает национальные сбережения, т.е. левую часть тождества. Если Смиты разместят свои средства во взаимном фонде, то они могут быть частично использованы на покупку акций компании General Motors, которая строит новый завод в Огайо, а частично – на покупку акций компании Toyota, осуществляющей инвестиции в расширение производства в Осаке. Приобретения взаимного фонда отражаются на изменении правой части тождества. С точки зрения американского счетоводства, расходы General Motors на строительство нового завода относятся к внутренним инвестициям, а приобретение американскими гражданами акций Toyota – к чистым иностранным инвестициям. Таким образом, все сбережения американской экономики становятся либо частью внутренних инвестиций, либо частью чистых иностранных инвестиций.

### **8.1.1. Цены в международных сделках: реальные и номинальные обменные курсы**

Мы познакомились с единицами измерения потоков товаров и услуг и потоков капитала, пересекающих границы государств. В дополнение к этим количественным переменным специалисты по макроэкономике исследуют цены, по которым совершаются международные сделки. Как на любом внутреннем рынке цена товара координирует действия покупателей и продавцов, так и цены международных сделок позволяют согласовывать поведение потребителей и производителей при их взаимодействии на мировых рынках. Далее рассмотрим два наиболее важных вида международных цен – *номинальные и реальные обменные курсы*.

Номинальным обменным курсом называется соотношение, в котором обмениваются национальные валюты двух стран. Например, если в банке обменный курс доллара к японской иене равен 80, то это значит, что за 1 долл. вы можете получить 80 иен либо за 80 иен 1 долл (На самом деле банк устанавливает различные курсы покупки и продажи валюты. Эта разница позволяет банку получать прибыль от проведения обменных операций. Однако в дальнейших рассуждениях не будем принимать ее во внимание).

Значение обменного курса может представляться двумя способами. Если обменный курс доллара к иене равен 80, то обменный курс иены к доллару равен  $1/80$  (0,0125). В данной работе будем выражать номиналь-

ный обменный курс через количество единиц иностранной валюты, соответствующее одному доллару.

Если изменение обменного курса позволяет купить за доллар большее количество иностранной валюты, говорят, что произошло **повышение курса** доллара. Если изменение обменного курса позволяет купить за доллар меньшее количество иностранной валюты, то говорят, что произошло **понижение курса** доллара. Например, когда обменный курс увеличивается с 80 до 90 иен за доллар, говорят, что курс доллара повышается. В то же время, поскольку при этом за иену можно купить меньшее количество американской валюты, говорят, что курс иены понижается. Когда обменный курс снижается с 80 до 70 иен за доллар, говорят, что курс доллара понижается, а курс иены повышается.

Когда средства массовой информации сообщают, что доллар становится «сильным» или «слабым», эти определения обычно относятся к недавним изменениям номинального обменного курса. Когда курс валюты повышается, говорят, что происходит ее «усиление», потому что в этом случае на нее можно купить больше иностранной валюты. Напротив, когда курс валюты снижается, говорят, что происходит ее «ослабление».

Для каждой страны существует множество номинальных обменных курсов. Например, американский доллар может использоваться для покупки японской иены, английского фунта, французского франка, мексиканского песо и многих других валют. Когда экономисты изучают изменения обменных курсов, они используют индексы, которые усредняют многочисленные обменные курсы. Подобно тому, как индекс потребительских цен преобразует стоимости множества товаров к единому показателю уровня цен, так и индекс обменного курса приводит многочисленные обменные курсы к единому показателю международной стоимости валюты. Поэтому, когда экономисты говорят о повышении или снижении курса доллара, они нередко имеют в виду изменения индекса обменного курса, который учитывает изменения курсов многих валют.

Реальный обменный курс представляет собой соотношение, в котором обмениваются товары и услуги разных стран. Представьте, что вы приходите в магазин и обнаруживаете, что упаковка немецкого пива стоит в два раза дороже упаковки американского пива. В этом случае можно было бы сказать, что реальный обменный курс составляет 1/2 упаковки немецкого пива за одну упаковку американского пива. Обратите внимание на то, что как номинальный обменный курс выражает отношение обмена единиц иностранной и отечественной валют, так и реальный обменный курс выражает отношение обмена единицы иностранного товара к единице отечественного товара.

Реальный и номинальный обменные курсы тесно связаны между собой. Чтобы лучше понять их взаимосвязь, рассмотрим следующий при-

мер. Предположим, что центнер американского риса продается за 100 долл., а центнер японского риса – за 16 тыс. иен. Каким будет реальный курс обмена американского и японского риса? Для ответа на этот вопрос мы должны использовать значение номинального обменного курса для перевода стоимости риса в одну и ту же валюту. Если номинальный обменный курс составляет 80 иен за доллар, цена центнера американского риса составит 8 тыс. иен. Таким образом, американский рис оказался в два раза дешевле японского. Реальный обменный курс равен  $S$  центнера японского риса за центнер американского риса.

Расчет реального обменного курса можно представить в виде следующей формулы:

$$\text{Реальный обменный курс} = \text{Номинальный обменный курс} \times \frac{\text{Цена на внутреннем рынке}}{\text{Цена на внешнем рынке}}.$$

Подставив численные значения нашего примера в формулу, получим

$$\begin{aligned} \text{Реальный обменный курс} &= (80 \text{ иен за доллар}) \times \\ &\times \frac{100 \text{ долл. за центнер американского риса}}{16000 \text{ иен за центнер японского риса}} = \\ &= \frac{8000 \text{ иен за центнер американского риса}}{16000 \text{ иен за центнер японского риса}} = \\ &= S \text{ центнера японского риса за центнер американского риса.} \end{aligned}$$

Таким образом, реальный обменный курс зависит от номинального обменного курса и от цен товара, измеренных в национальных валютах.

Реальный обменный курс является ключевым фактором сравнения объемов импорта и экспорта экономики. К примеру, когда компания Uncle Ben's решает, покупать ли ей американский или японский рис, она обязательно выясняет, который из них дешевле. Ответ на этот вопрос даст значение реального обменного курса. В качестве другого примера представьте себе, что вы решаете, где провести свои каникулы – в Майами (Флорида) или в Канкуне (Мексика). Для начала вам следует поинтересоваться в туристическом агентстве ценами в отелях в Майами (в долларах), ценами в отелях в Канкуне (в песо) и обменным курсом доллара к песо. Если вы предпочтете отдыхать там, где это окажется дешевле, ваш выбор также будет основываться на значении реального обменного курса.

При изучении экономики в целом ученые обращают внимание на общий уровень цен в большей мере, чем на цены отдельных товаров. Поэтому для определения реального обменного курса они используют ценовые индексы, например, индекс потребительских цен. К примеру,

используя ИПЦ США ( $P$ ), ИПЦ другой страны ( $P^*$ ) и номинальный обменный курс между долларом США и валютой этой страны ( $E$ ), можем вычислить средний реальный обменный курс между экономикой США и этого государства следующим образом:

$$\text{Реальный обменный курс} = (E \times P)/P^*.$$

Реальный обменный курс измеряет сравнительную стоимость потребительских корзин двух стран и, что очень важно, реальный обменный курс – важный параметр определения чистого экспорта экономики любого государства.

Понижение реального обменного курса США означает, что американские товары, в сравнении с зарубежными, подешевели. Такое изменение поощряет потребителей и в Соединенных Штатах и за границей приобретать больше американских товаров и меньше товаров из других стран. В результате экспорт США растет, а импорт снижается, и во взаимодействии обе тенденции способствуют увеличению американского чистого экспорта. Напротив, рост реального обменного курса США означает, что американские товары, в сравнении с зарубежными, подорожали, поэтому чистый экспорт Соединенных Штатов начинает сокращаться.

### **8.1.2. Теория паритета покупательной способности**

Экономистами разработано множество моделей, помогающих объяснению определения обменных курсов, причем каждая из них особо подчеркивает влияние тех или иных сил. *Теория обменных курсов*, получившая название *теории паритета покупательной способности*, утверждает, что единица любой валюты должна давать возможность приобретать одинаковое количество товаров и услуг в любой стране. Многие экономисты убеждены в том, что теория паритета покупательной способности описывает взаимодействие экономических сил, определяющих установление обменных курсов в долгосрочном периоде. Рассмотрим логические основы этой теории, а также возможности и границы ее применения.

Теория паритета покупательной способности основана на принципе, получившем название **закона единой цены**, который утверждает, что в любой точке страны товар должен продаваться по одной и той же цене, т.к. в противном случае торговля не использует возможности получения прибыли. Предположим, что кофе в зернах продается в Сиэтле по 8 долл. за 1 кг, а в Бостоне по 10 долл. за 1 кг. Тогда некто мог бы закупать кофе в Сиэтле и продавать его в Бостоне, получая за счет существующей разницы цен прибыль в 2 долл. с каждого проданного килограмма. Получение доходов за счет разницы цен на различных рынках называется арбитражными операциями. В дальнейшем, по мере развития арбитражных опера-

ций, спрос на кофе в Сиэтле и предложение кофе в Бостоне возрастут. В Сиэтле цена кофе увеличится (в ответ на повышение спроса), а в Бостоне – снизится (в ответ на рост предложения). Этот процесс будет продолжаться до тех пор, пока в итоге не выровняются цены на обоих рынках.

Рассмотрим закон единой цены в применении к рынку международной торговли. Если доллар (или любая другая валюта) позволяет приобрести в США больше кофе, чем в Японии, участники международной торговли могут получать прибыль, покупая его в одной стране и продавая в другой. Экспорт кофе из США в Японию приведет к росту цен на этот продукт на американском рынке и снижению цен на японском рынке. Напротив, если доллар позволял бы покупать больше кофе в Японии, чем в США, торговые компании закупают бы его в Японии и экспортировали в Америку. Импорт кофе из Японии вызвал бы снижение цен на него в США и рост цен в Японии. В результате, в соответствии с законом единой цены, в обеих странах за один доллар можно будет купить одинаковое количество кофе.

Логика этих рассуждений подводит к теории паритета покупательной способности, утверждающей, что любая валюта должна иметь одинаковую покупательную способность во всех странах. Другими словами, доллар должен давать возможность покупать одинаковое количество товаров и в США, и в Японии, а иена также должна предоставлять возможность приобретать одинаковое количество товаров и в Японии, и в США. Название этой теории говорит само за себя, т.к. слово *паритет* означает равенство, а понятие покупательной способности относится непосредственно к стоимости денег. Таким образом, теория покупательной способности утверждает, что любая валюта должна иметь единую реальную стоимость в любой стране.

#### ***Основные выводы теории паритета покупательной способности***

Что говорит теория покупательной способности об обменных курсах валют? Она утверждает, что номинальный обменный курс между валютами двух стран зависит от сложившихся в них уровней цен. Если доллар позволяет приобрести одинаковое количество товаров в США (где цены измеряются в долларах) и в Японии (где цены измеряются в иенах), тогда количество иен, соответствующее доллару, должно отражать соотношение цен на товары в Америке и в Японии. Например, если 1 кг кофе стоит 1000 иен в Японии и 10 долл. в США, то номинальный курс обмена должен равняться 100 иенам за 1 долл. ( $1000 \text{ иен} / 10 \text{ долл.} = 100 \text{ иен за } 1 \text{ долл.}$ ). В противном случае покупательная способность доллара в этих странах будет различаться.

Для понимания теории паритета покупательной способности полезно использовать несложные математические операции. Обозначим  $P$  уровень цен в США (измеренный в долларах),  $P^*$  – уровень цен в Японии (изме-



ренный в иенах) и  $E$  – номинальный обменный курс (количество иен, которое можно получить за доллар). Рассмотрим количество товаров, которое можно приобрести на доллар в Америке и в Японии. В США уровень цен равен  $P$ , поэтому покупательная способность 1 долл. составляет  $1/P$ . За границей доллар может быть обменен на  $E$  единиц иностранной валюты, которые, в свою очередь, обладают покупательной способностью, равной  $E/P^*$ . Для того чтобы покупательная способность доллара была одинаковой в обеих странах, должно выполняться следующее равенство:

$$\frac{1}{P} = \frac{E}{P^*}.$$

После переноса  $P$  в правую часть получим

$$1 = \frac{EP}{P^*}. \quad (8.3)$$

Обратите внимание на то, что левая часть уравнения – константа, а правая часть представляет собой выражение реального обменного курса. Таким образом, если покупательная способность доллара в США и за границей всегда сохраняется постоянной, реальный обменный курс – сравнительная стоимость американских и иностранных товаров – не изменяется. Чтобы увидеть, как наше исследование может быть использовано для анализа поведения номинального обменного курса, приведем последнее уравнение (8.3) к следующему виду:

$$E = \frac{P^*}{P}. \quad (8.4)$$

Выражение (8.4) означает, что номинальный обменный курс равен отношению уровня цен за границей (измеренного в иностранной валюте) к внутреннему уровню цен (измеренному в отечественной валюте). В соответствии с теорией паритета покупательной способности номинальный обменный курс валют двух стран должен отражать соотношение уровней цен в этих странах.

Важный вывод теории состоит в том, что номинальный обменный курс зависит от изменений уровней цен. Как стало известно из разд. 6, уровень цен в любой стране приводит спрос и предложение количества денег в состояние равновесия. Поскольку номинальный обменный курс определяется уровнем цен, он также зависит от спроса и предложения денег. Когда ЦБ увеличивает предложение денег, что в свою очередь приводит к росту цен, он вызывает таким образом снижение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран. Другими словами, когда ЦБ печатает дополнительное количество денег, они теряют в стои-

мости как в смысле количества товаров и услуг, которые можно на них приобрести, так и в смысле их обмена на валюты других государств.

## **8.2. Макроэкономическая теория открытой экономики**

Проблемы международной экономики приобрели исключительную важность. Н. Г. Мэнкью утверждает, что все больше и больше американцев покупают иностранную продукцию и производят товары на экспорт [11]. С помощью взаимных фондов и других финансовых учреждений они выступают в роли кредиторов и заемщиков на мировых финансовых рынках. Поэтому для всестороннего анализа американской экономики необходимо выяснить, как она взаимодействует с экономиками других стран мира. Этот раздел познакомил нас с базовой моделью, дающей представление о макроэкономических аспектах открытой экономики.

Чтобы понять, какие же факторы определяют внешнеторговый баланс и как на него может повлиять государственная политика, нам необходима макроэкономическая теория открытой экономики (рассмотрим данную теорию на примере экономики США). В подразд. 8.1 мы познакомимся с основными переменными, которые описывают взаимодействие экономик разных стран – чистым экспортом, чистыми иностранными инвестициями, реальным и номинальным обменным курсом. В этом подразделе построим модель, которая позволит нам понять природу сил, определяющих эти величины, а также связь этих показателей между собой.

Для создания модели открытой экономики обратимся к двум результатам наших предыдущих исследований. Во-первых, в нашей модели будет использоваться в качестве заданного параметра значение ВВП. Предполагается, что выпуск экономикой страны товаров и услуг, измеряемый реальным ВВП, определяется предложением факторов производства и существующими промышленными технологиями. Во-вторых, в качестве заданного в модели будет использоваться значение уровня цен. Мы исходим из того, что уровень цен приводит в состояние равновесия спрос и предложение денег. Другими словами, в этом разделе в качестве исходной точки исследования используются полученные результаты, относящиеся к определению объемов производства и уровня цен.

Цель построения модели – выявление экономических сил, определяющих внешнеторговый баланс экономики и значения обменных курсов. В этом смысле модель проста: применяем механизм взаимодействия спроса и предложения к открытой экономике. Но в то же время она окажется сложнее предыдущих, поскольку мы одновременно рассматриваем два взаимосвязанных рынка: рынок заемных средств и рынок обмена иностранной валюты. После того как разработаем модель открытой экономики, используем ее для исследования внешних событий и различных политических дей-

ствий, влияющих на внешнеторговый баланс государства и обменный курс национальной валюты. Затем определим направления государственной политики, которые с наибольшей вероятностью приведут к снижению внешнеторгового дефицита США.

### **8.2.1. Спрос и предложение на рынке заемных средств и рынке обмена иностранной валюты**

Для понимания сил, действующих в открытой экономике, сконцентрируем внимание на спросе и предложении на двух рынках. Первый – рынок заемных средств, координирующий потоки сбережений и инвестиций (включая чистые иностранные инвестиции). Вторым – рынок обмена иностранной валюты, удовлетворяющий интересы людей, желающих обменять национальную валюту на денежные единицы других стран. В этом пункте рассмотрим спрос и предложение каждого из этих рынков. В п. 8.2.2 объединим эти два рынка и попытаемся объяснить установление равновесия в открытой экономике.

#### ***Рынок заемных средств***

Когда мы впервые приступили к исследованию роли финансовой системы, то ради упрощения анализа предположили, что она состоит только из одного рынка, называемого рынком заемных средств. На этот рынок направляются средства всех людей, желающих сделать сбережения, и на этом же рынке получают необходимые им суммы денег все заемщики. На рынке действует единая процентная ставка, представляющая собой как доход от хранения сбережений, так и плату за пользование ссудой.

Отправная точка нашего знакомства с рынком заемных средств открытой экономики – тождество (8.2), т.е.

Сбережения = Внутренние инвестиции + Чистые иностранные инвестиции.

Всякий раз, когда нация сберегает хотя бы один доллар доходов, она направляет его либо на приобретение отечественного капитала, либо на покупку иностранных активов. Данный процесс находит отражение в обеих частях приведенного тождества, где предложение рынка заемных средств создается за счет национальных сбережений ( $S$ ), а спрос на заемные средства определяется внутренними инвестициями ( $I$ ) и чистыми иностранными инвестициями ( $NFI$ ). Обратите внимание на то, что приобретение капитала увеличивает спрос на заемные средства независимо от того, находится ли капитал внутри страны или за рубежом. Поскольку чистые иностранные инвестиции могут быть как отрицательными, так и положительными, они либо увеличивают объем спроса на заемные средства, который образуется за счет внутренних инвестиций, либо вычитаются из него.

Как известно, спрос и предложение на рынке заемных средств зависят от значения реальной процентной ставки. Высокая процентная ставка поощряет стремление людей к сбережениям, что приводит к росту предложения заемных средств. Одновременно она приводит к возрастанию цены использования ссуд, что снижает привлекательность инвестиций и уменьшает спрос на заемные средства.

Помимо влияния на национальные сбережения и внутренние инвестиции, реальная процентная ставка оказывает воздействие и на величину чистых иностранных инвестиций. Почему? Рассмотрим два взаимных фонда – один в США, другой в Германии, – которые решают, приобрести ли им немецкие или американские государственные облигации. Фонды могут сделать свой выбор, в частности, на основании сравнения реальных процентных ставок в США и в Германии. Когда реальная процентная ставка в США растет, американские облигации становятся более привлекательными для обоих фондов. Таким образом, повышение реальной процентной ставки в США лишает американцев стимулов к приобретению иностранных активов и поощряет стремление иностранцев вкладывать средства в активы Соединенных Штатов, что приводит к снижению чистых иностранных инвестиций США.



Рис. 8.1. Рынок заемных средств

На рис. 8.1 представлено поведение рынка заемных средств с помощью знакомых нам графиков спроса и предложения. Так же как и в наших предыдущих исследованиях финансовой системы, кривая предложения имеет восходящий характер, а кривая спроса – нисходящий, т.к. более высокая процентная ставка увеличивает величину предложения заемных средств и одновременно ведет к снижению объема спроса.

Однако, в отличие от предыдущих ситуаций, кривая спроса отражает динамику и внутренних, и чистых иностранных инвестиций. Другими словами, в открытой экономике спрос на заемные средства исходит не только от тех, кто хотел бы получить ссуду для приобретения средств производства в своей стране, но и от тех, кто желает занять денег для вложения их в иностранные активы.

Процентная ставка устанавливает равновесное состояние спроса и предложения заемных средств. Если она окажется ниже равновесного уровня, то объем предложения заемных средств будет ниже объема спроса и возникший дефицит финансовых ресурсов вызовет ее увеличение. Напротив, если процентная ставка окажется выше равновесного уровня, то объем предложения заемных средств превысит величину спроса на них, в результате чего избыток финансовых ресурсов приведет к ее снижению. Когда же процентная ставка находится на уровне равновесного состояния, величина спроса на заемные средства в точности соответствует величине их предложения. Другими словами, при равновесной процентной ставке средства, которые население направляет на сбережения, в точности соответствуют потребностям во внутренних инвестициях и чистых иностранных инвестициях.

### ***Рынок обмена иностранной валюты***

Второй рассматриваемый нами рынок – рынок обмена иностранной валюты. Его участники обменивают американские доллары на денежные единицы других стран. Для лучшего понимания функционирования этого рынка рассмотрим тождество (8.1), т.е.

$$\text{Чистые иностранные инвестиции} = \text{Чистый экспорт.}$$

Данное тождество (8.1) устанавливает тот факт, что разность между покупкой и продажей иностранных активов (*NFI*) равняется разности между экспортом и импортом товаров и услуг (*NX*). Когда показатель чистого экспорта, к примеру, имеет положительное значение, иностранцы покупают больше американских товаров и услуг в сравнении с жителями США, приобретающими произведенные за рубежом товары и услуги. Что делают американцы с иностранной валютой, полученной в результате международных торговых операций? Они могут использовать ее, в частности, для увеличения имеющихся у них иностранных активов. Такое приобретение

зарубежных активов находит отражение в положительном значении стоимости чистых иностранных инвестиций.

Правая и левая части тождества (8.1) отражают любые изменения, происходящие на рынке обмена иностранной валюты. Чистые иностранные инвестиции представляют собой количество долларов, направляемое на приобретения иностранных активов. Например, когда американский взаимный фонд собирается приобрести государственные облигации Японии, для осуществления этой сделки ему необходимо обменять доллары на иены. Этим он увеличивает предложение долларов на рынке обмена иностранной валюты. Чистый экспорт представляет собой количество долларов, требуемое для целей приобретения иностранными компаниями чистого экспорта американских товаров и услуг. Например, когда японская авиакомпания планирует приобрести авиалайнер компании Boeing, ей требуется обменять иены на доллары. Поэтому ее выход на рынок обмена иностранной валюты приведет к увеличению спроса на доллары.

Какой же курс доллара уравнивает спрос и предложение на рынке обмена валюты? Ответ на этот вопрос дает величина реального обменного курса. Как мы видели в предыдущем пункте, реальный обменный курс представляет собой сравнительную цену отечественных и иностранных товаров, а значит, является определяющим фактором величины чистого экспорта. Когда реальный обменный курс доллара США растет, американские товары, по сравнению с иностранными, дорожают, что делает их менее привлекательными как для отечественного, так и для зарубежного покупателя. В результате экспорт из США сокращается, а импорт в США растет. Обе эти причины приводят к падению чистого экспорта. Следовательно, рост обменного курса ведет к снижению спроса на доллары на рынке обмена иностранной валюты.

На рис. 8.2 приведены графики спроса и предложения на рынке обмена иностранной валюты. Кривая спроса имеет нисходящий характер по причине, которую мы уже выяснили ранее: повышение реального обменного курса ведет к удорожанию американских товаров и снижению спроса на доллары, необходимые для их покупки. Кривая предложения представляет собой вертикальную линию, т.к. количество долларов, предлагаемое для целей чистых иностранных инвестиций, не зависит от реального обменного курса (как было выяснено ранее, объем чистых иностранных инвестиций зависит от реальной процентной ставки. Когда произошло знакомство с рынком обмена валюты, то реальная процентная ставка и чистые иностранные инвестиции принимались в качестве заданных величин).

Реальный обменный курс устанавливает равновесие спроса и предложения на доллар точно так же, как цена товара устанавливает равновесие спроса и предложения товара. Если реальный обменный курс окажется

ниже уровня равновесия, то предложение долларов окажется меньше объема спроса на них. В результате нехватка долларов приведет к росту их стоимости. Напротив, если реальный обменный курс окажется выше уровня равновесия, то предложение долларов превысит спрос, а избыток долларов приведет к снижению их стоимости. При равновесном значении реального обменного курса спрос на доллары для оплаты чистого экспорта в точности уравнивается предложением долларов для их обмена на другие валюты с целью приобретения иностранных активов.

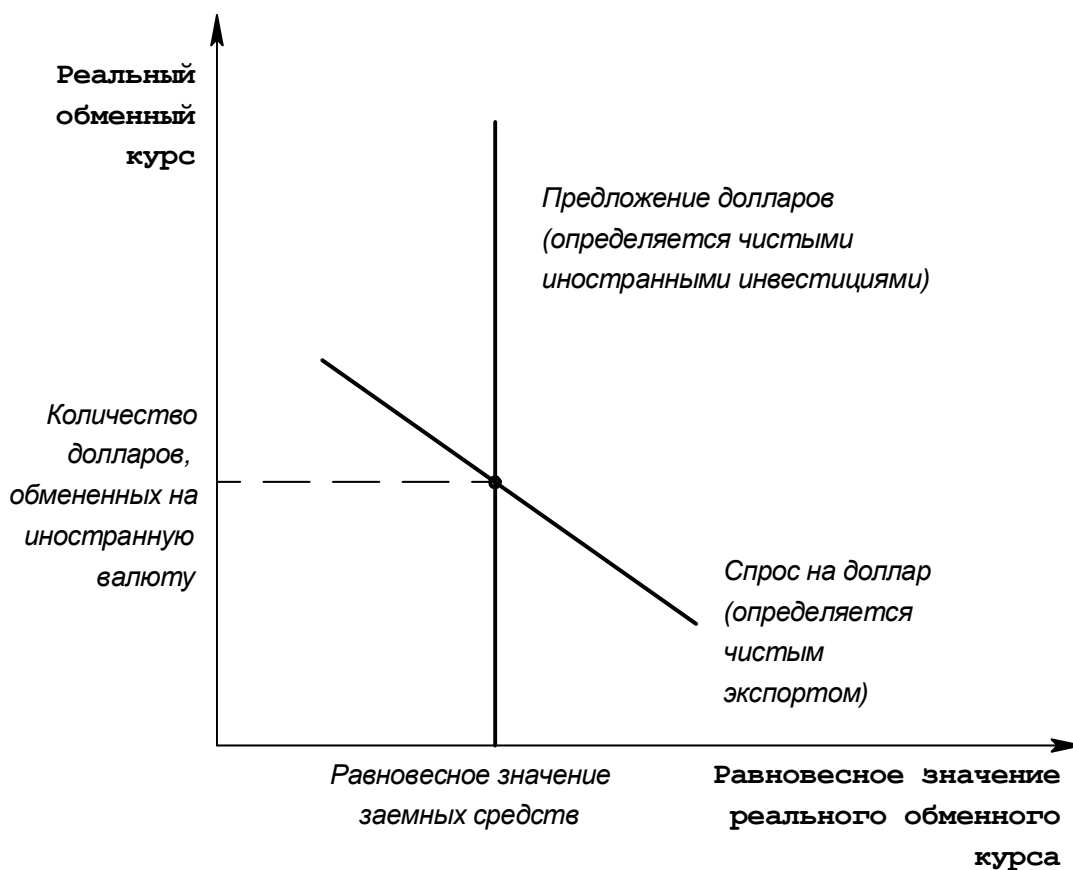


Рис. 8.2. Рынок обмена иностранной валюты

Обратите внимание на то, что принятое в нашей модели разделение сделок на «относящиеся к спросу» и «относящиеся к предложению» в значительной мере искусственно. Предполагалось, что чистый экспорт является источником спроса на доллары, а чистые иностранные инвестиции — источником предложения долларов. Таким образом, когда гражданин США покупает японский автомобиль, наша модель рассматривает эту сделку скорее как приводящую к уменьшению спроса на доллары (т.к. показатель чистого экспорта снижается), чем вызывающую увеличение предложения долларов. Подобным образом, когда гражданин Японии покупает государственные облигации США, данная модель рассматривает

эту операцию в большей мере как снижающую количество предлагаемых долларов (т.к. чистые иностранные инвестиции снижаются), чем увеличивающую спрос на американскую валюту. Использование такой терминологии может показаться вначале неестественным, но оно оправдывает себя при анализе результатов различных видов государственной политики.

### **8.2.2. Равновесие в открытой экономике**

Мы рассматривали спрос и предложение на двух рынках – заемных средств и обмена иностранной валюты. Рассмотрим, как эти рынки связаны между собой.

#### ***Чистые иностранные инвестиции: связующее звено двух рынков***

Начнем этот пункт с повторения того, что уже узнали в этом разделе. Итак, мы познакомились с тем, как экономика координирует поведение четырех важных макроэкономических переменных: национальных сбережений ( $S$ ), внутренних инвестиций ( $I$ ), чистых иностранных инвестиций ( $NFI$ ) и чистого экспорта ( $NX$ ). Вспомните два важных тождества (8.1) и (8.2).

На рынке заемных средств предложение формируется за счет национальных сбережений, спрос формируется внутренними инвестициями и чистыми иностранными инвестициями, а процентная ставка приводит спрос и предложение в равновесие. На рынке обмена иностранной валюты предложение образуется чистыми иностранными инвестициями, спрос – чистым экспортом, а реальный обменный курс обеспечивает равновесие спроса и предложения.

Чистые иностранные инвестиции – переменная, связывающая между собой рынки заемных средств и обмена иностранной валюты. Чистые иностранные инвестиции – составная часть спроса на рынке заемных средств, т.к. человек, который хочет приобрести иностранные активы, должен получить средства для сделки именно на этом рынке. На рынке обмена иностранной валюты чистые иностранные инвестиции являются источником предложения, потому что человек, который желает приобрести зарубежные активы страны, должен обеспечить предложение долларов для обмена на необходимую ему валюту.

Основной фактор, определяющий уровень чистых иностранных инвестиций, – поведение реальной процентной ставки. Когда процентная ставка в США увеличивается, растет и привлекательность американских финансовых активов, поэтому чистые иностранные инвестиции США снижаются (рис. 8.3).

Так как высокая ставка процента повышает привлекательность внутренних финансовых активов США, объемы чистых иностранных инвестиций снижаются. Обратите внимание на положение нулевой точки на гори-



горизонтальной оси: чистые иностранные инвестиции могут быть как положительными, так и отрицательными.

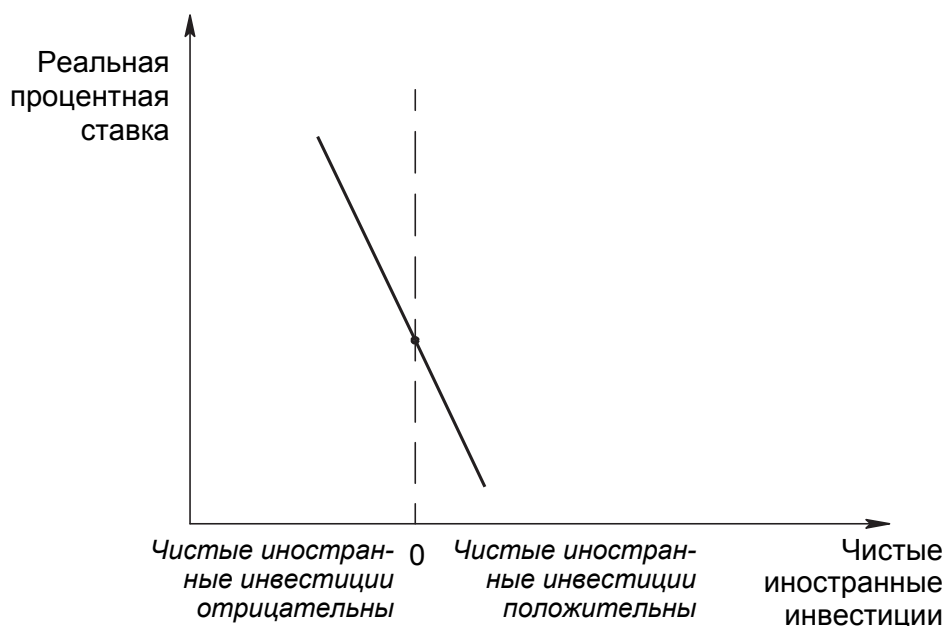


Рис. 8.3. Зависимость чистых иностранных инвестиций от процентной ставки

На рис. 8.3 представлена связь между процентной ставкой и чистыми иностранными инвестициями. График изменения чистых иностранных инвестиций позволяет понять связь между рынком заемных средств и рынком обмена иностранной валюты.

#### ***Достижение равновесия на двух рынках одновременно***

Мы получили возможность объединить обе части модели и рассмотреть, как взаимодействие рынков заемных средств и обмена иностранной валюты устанавливает важные параметры открытой экономики.

Рис. 8.4, *а* отражает состояние рынка заемных средств. Источником предложения заемных средств служат национальные сбережения. Спрос на заемные средства определяется внутренними инвестициями и чистыми иностранными инвестициями. Соответствие спроса и предложения заемных средств устанавливается равновесной реальной процентной ставкой на уровне  $r_1$ .

Рис. 8.4, *б* показывает изменение чистых иностранных инвестиций. Из рисунка видно, что значение процентной ставки (см. рис. 8.4, *а*) определяет уровень чистых иностранных инвестиций. Высокое значение процентной ставки повышает привлекательность внутренних инвестиций, что в свою очередь ведет к снижению объемов чистых иностранных инвестиций. Поэтому линия чистых иностранных инвестиций имеет нисходящий характер (см. рис. 8.4, *б*).

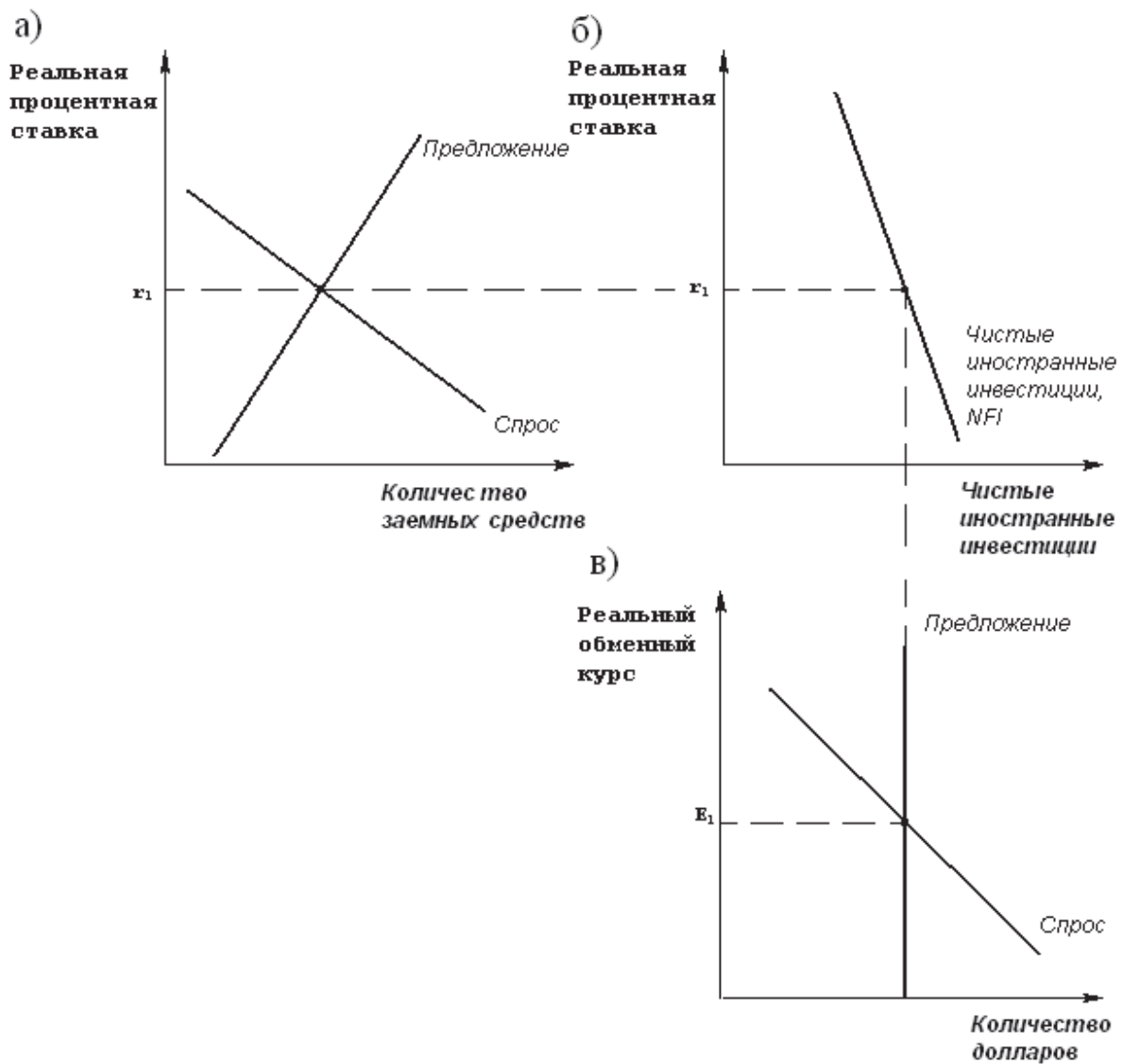


Рис. 8.4. Состояние равновесия открытой экономики:  
 а – рынок заемных средств; б – чистые иностранные инвестиции;  
 в – рынок обмена иностранной валюты

Рис. 8.4, в отражает функционирование рынка обмена иностранной валюты. Так как чистые иностранные инвестиции должны оплачиваться в иностранной валюте, их величина, полученная нами на рис. 8.4, б, будет определять предложение долларов на рынке обмена иностранной валюты. Реальный обменный курс не влияет на чистые иностранные инвестиции, поэтому линия предложения на рис. 8.4, в будет вертикальной. Спрос на доллары определяется величиной чистого экспорта. Так как снижение реального обменного курса приводит к увеличению чистого экспорта, кривая спроса на доллары, направляемые на цели обмена, имеет нисходящий характер. Равновесное значение реального обменного курса приводит в

соответствие спрос и предложение долларов на рынке обмена иностранной валюты.

Анализ поведения двух рынков, представленных на рис. 8.4, позволяет определить две относительные цены – реальную процентную ставку и реальный обменный курс. Реальная процентная ставка, значение которой мы установили на рис. 8.4, *a*, представляет собой относительную стоимость товаров и услуг в настоящем и будущем. Реальный обменный курс, величину которого мы определили на рис. 8.4, *в*, – относительную цену отечественных и иностранных товаров и услуг. Эти относительные цены, действуя одновременно, приводят в равновесие спрос и предложение на рассматриваемых нами рынках. Кроме этого, они устанавливают значения национальных сбережений, чистого экспорта, внутренних инвестиций и чистых иностранных инвестиций. В дальнейшем будем использовать нашу модель для того, чтобы показать, как ведут себя эти величины, когда внешние обстоятельства или действия правительства вызывают изменения на рынках заемных средств и обмена иностранной валюты.

### 8.3. Политика государства и открытая экономика

Разработанная нами модель, объясняющая определение основных переменных открытой экономики, позволяет проанализировать воздействие на нее внешних событий и действий правительства.

Во-первых, выясним, на какую кривую – спроса или предложения – влияет то или иное событие. Во-вторых, определим направление изменения положения кривых. В-третьих, будем использовать графики спроса и предложения для выяснения того, как изменение положения кривых повлияло на экономическое равновесие.

#### *Дефицит государственного бюджета*

Поскольку бюджетный дефицит, возникающий при превышении расходов государства над его доходами, представляет собой отрицательные общественные сбережения, он означает снижение объема национальных сбережений. Поэтому бюджетный дефицит приводит к сокращению предложения заемных средств, росту процентной ставки и сокращению инвестиций.

Рассмотрим влияние бюджетного дефицита на *открытую экономику*. Для этого необходимо ответить на несколько вопросов. Во-первых, на какую из кривых данной модели он окажет непосредственное влияние? Очевидно, что, как и в *закрытой экономике*, бюджетный дефицит воздействует на национальные сбережения и приводит к изменению положения кривой предложения заемных средств. Во-вторых, как изменится положение кривой предложения? Поскольку, как и в закрытой экономике, дефицит государственного бюджета означает отрицательные общественные

сбережения, объем национальных сбережений снижается, что отражает сдвиг кривой предложения заемных средств влево из положения  $S_1$  в положение  $S_2$  (рис. 8.5, а).

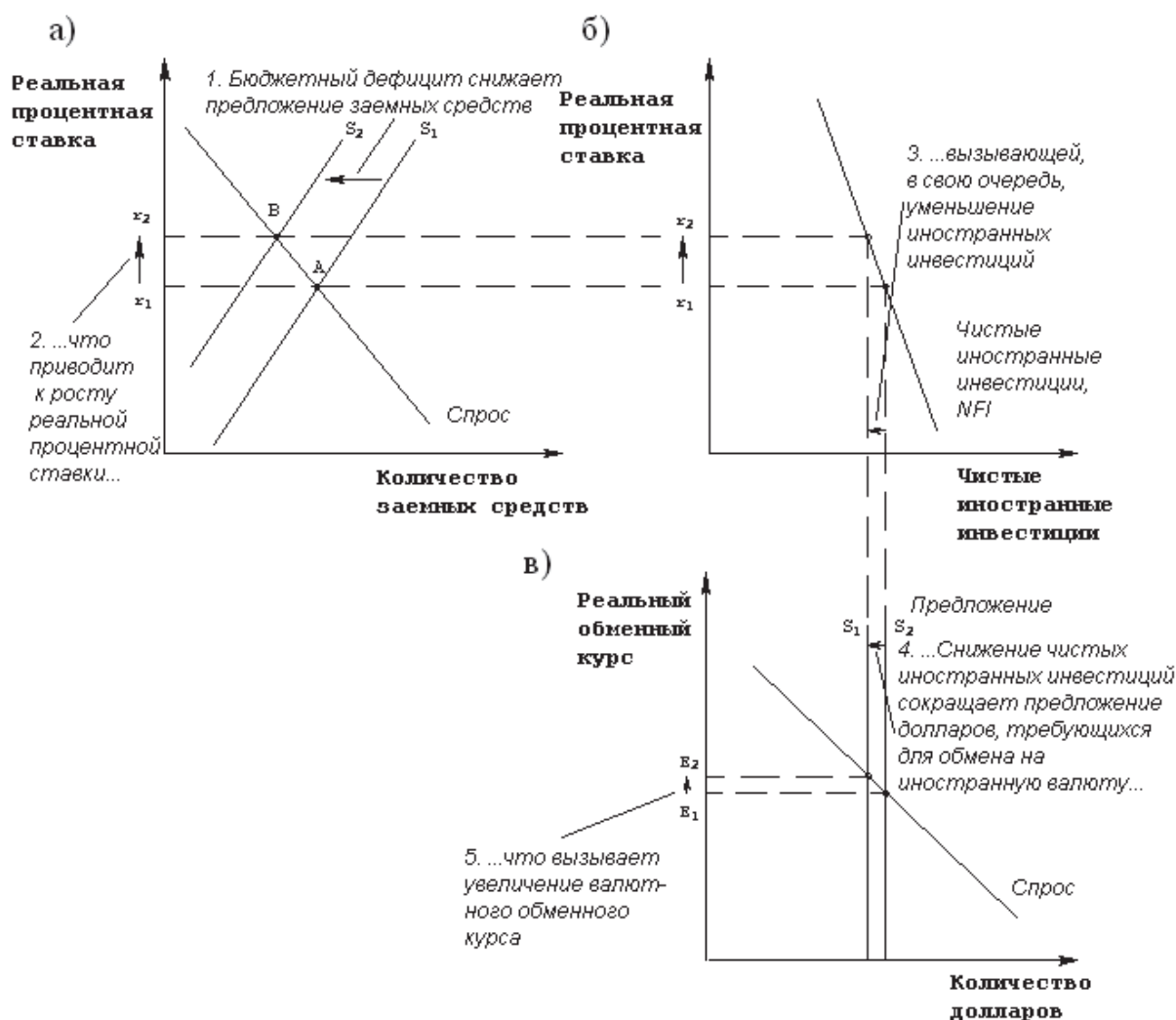


Рис. 8.5. Влияние дефицита государственного бюджета:  
 а – рынок заемных средств; б – чистые иностранные инвестиции;  
 в – рынок обмена иностранной валюты

И наконец, сравним исходное и новое положения равновесия. На рис. 8.5, а показано влияние бюджетного дефицита на рынок заемных средств. В результате уменьшения средств, предлагаемых заемщикам финансовыми рынками, значение процентной ставки повышается от  $r_1$  до  $r_2$ , а объем заимствований соответственно снижается. Данное изменение представлено перемещением по кривой спроса из точки А в точку В. Домашние хозяйства и фирмы приобретают меньшее количество финансовых активов. Поэтому, как и в закрытой экономике, бюджетный дефицит вызывает сокращение внутренних инвестиций.

Однако в открытой экономике снижение предложения заемных средств сопровождается дополнительным эффектом. На рис. 8.5, б показано, что увеличение процентной ставки до значения  $r_2$  ведет к снижению чистых иностранных инвестиций. Такое уменьшение чистых иностранных инвестиций также является следствием снижения спроса на заемные средства при перемещении из точки  $A$  в точку  $B$  на рис. 8.5, а. Поскольку сбережения внутри страны приносят теперь больший процентный доход, зарубежные инвестиции теряют привлекательность и **резиденты** приобретают меньше иностранных активов. Высокая процентная ставка также привлекает и иностранных инвесторов, которые желают получить более высокий доход от инвестиционных вложений. Таким образом, когда бюджетный дефицит вызывает рост процентной ставки, действия как отечественных, так и иностранных инвесторов приводят к снижению чистых иностранных инвестиций.

На рис. 8.5, в показано, каким образом бюджетный дефицит влияет на рынок обмена иностранной валюты. Поскольку чистые иностранные инвестиции сократились, населению требуется меньше валюты для покупки зарубежных активов. Эта ситуация отражена на рис. 8.5, в сдвигом линии предложения долларов влево из положения  $S_1$  в положение  $S_2$ . Уменьшение предложения долларов приведет к увеличению значения обменного курса от  $E_1$  до  $E_2$ , т.е. их удорожанию относительно валют других стран. Повышение валютного курса доллара, в свою очередь, приводит к удорожанию американских товаров относительно иностранных.

Поскольку и внутри страны, и за рубежом закупки дорогих американских товаров сокращаются, их экспорт уменьшится, а импорт иностранных товаров в Соединенные Штаты возрастет. Обе эти тенденции вызовут снижение чистого экспорта США. Следовательно, в открытой экономике дефицит государственного бюджета выражается в увеличении реальной процентной ставки, уменьшении внутренних инвестиций, росте валютного курса доллара и способствует образованию внешнеторгового дефицита.

### ***Внешнеторговая политика***

Внешнеторговая политика – политика государства, непосредственно влияющая на объемы экспортируемых и импортируемых товаров и услуг. К наиболее распространенным формам внешнеторговой политики относятся установление пошлин, т.е. фактического налога на импортируемую продукцию, и введение импортных квот, т.е. ограничение объемов иностранных товаров, которые могут быть проданы внутри страны. Иногда проводимая страной торговая политика носит завуалированный характер. Например, американское правительство нередко оказывает давление на японских производителей автомобилей с целью вынудить их снизить количество экспортируемых в США автомашин. Эти так называемые добро-

вольные экспортные ограничения на самом деле вовсе не являются добровольными и, по сути, представляют собой ту же импортную квоту.

Давайте рассмотрим макроэкономические последствия различных видов внешнеторговой политики. Предположим, что представители американской автомобильной промышленности, обеспокоенные конкуренцией со стороны японских компаний, убеждают правительство США установить квоту на импортируемые из Японии автомашины. Добиваясь принятия такого решения, лоббисты американской автомобильной индустрии заявляют, что данное ограничение приведет к сокращению внешнеторгового дефицита США. Но так ли это на самом деле? Ответ на этот вопрос, полученный с помощью модели, проиллюстрирован на рис. 8.6.

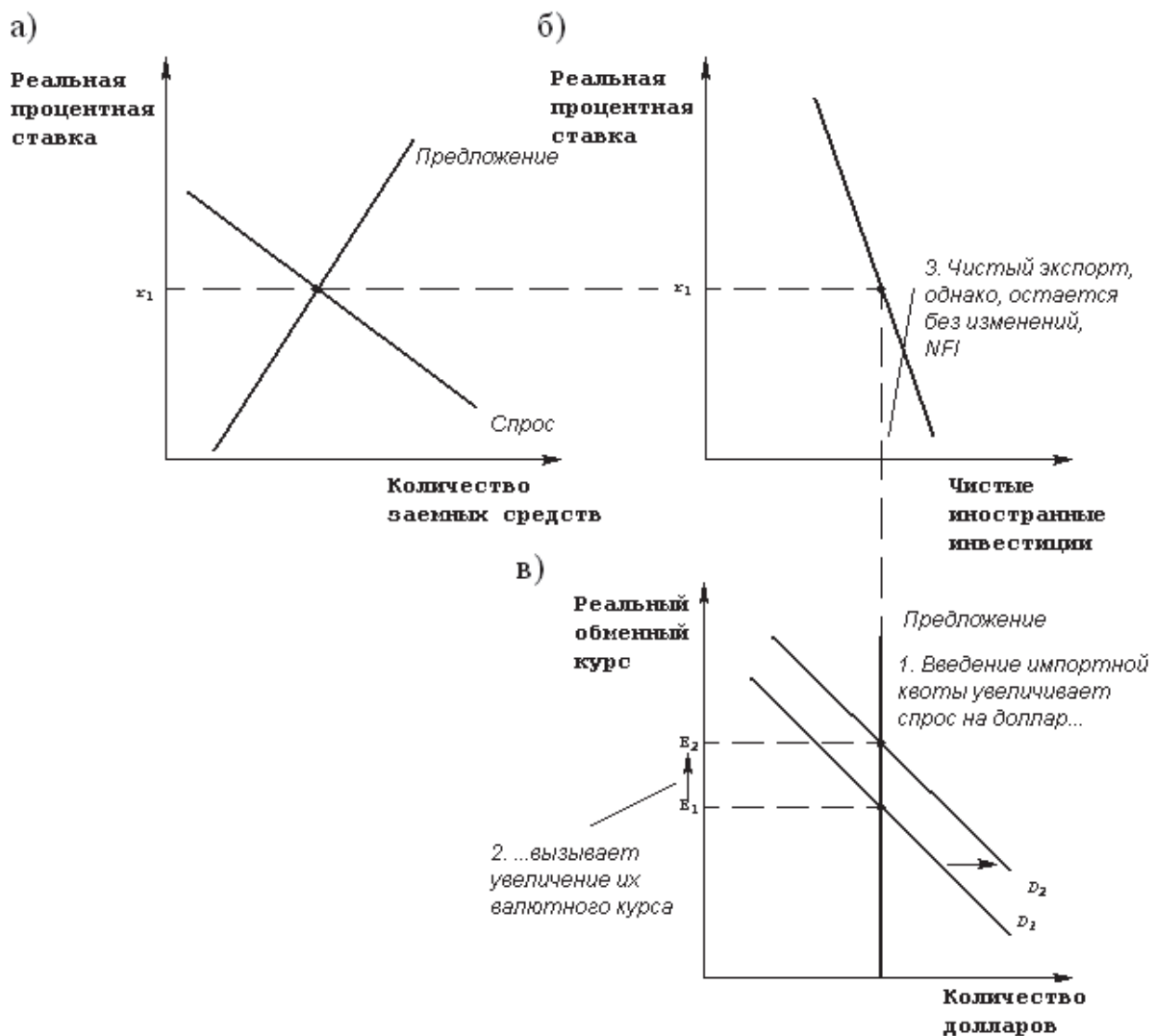


Рис. 8.6. Результаты введения импортной квоты:  
 а – рынок заемных средств; б – чистые иностранные инвестиции;  
 в – рынок обмена иностранной валюты

На первом этапе нашего анализа внешнеторговой политики необходимо определить, на график какой переменной она окажет непосредственное воздействие. Очевидно, что введение импортных ограничений скажется именно на импорте.

Поскольку чистый экспорт равен разнице экспорта и импорта, ограничительная политика отразится и на чистом экспорте. Так как чистый экспорт – источник спроса на доллары на рынке обмена иностранной валюты, данная политика изменит положение кривой спроса этого рынка.

Второй этап исследования требует ответа на вопрос, каким образом произойдет сдвиг кривой спроса. Так как установление квоты ограничивает количество продаваемых в США японских автомобилей, она вызовет сокращение импорта при любом значении реального обменного курса. Чистый экспорт, равный разнице экспорта и импорта, возрастет при любом значении реального обменного курса. Так как иностранцам понадобятся доллары для оплаты американского чистого экспорта, спрос на них на рынке обмена валюты возрастет. Увеличение спроса на доллары отражено на рис. 8.6, в сдвигом кривой спроса из положения  $D_1$  в положение  $D_2$ .

Третий этап исследования состоит в сравнении исходного и нового положений равновесия. Как следует из рис. 8.6, в, увеличение спроса на доллары увеличивает их обменный курс от значения  $E_1$  до  $E_2$ . Поскольку на рынке заемных средств (см. рис. 8.6, а) не произошло никаких изменений, процентная ставка осталась на прежнем уровне. Не изменилось и значение чистых иностранных инвестиций (см. рис. 8.6, б). Так как чистые инвестиции остались на прежнем уровне, значение чистого экспорта также осталось неизменным, даже несмотря на то, что введение квоты привело к сокращению импорта.

Причина, по которой чистый экспорт сохраняет свое прежнее значение при снижении импорта, объясняется изменением реальной процентной ставки. Когда на рынке обмена валюты происходит рост валютного курса доллара, американские товары, в сравнении с иностранными, становятся относительно дороже. Увеличение валютного курса стимулирует импорт и делает менее привлекательным экспорт, а обе эти тенденции работают на компенсацию роста чистого экспорта, вызванного введением квоты. В результате введение импортной квоты приводит к снижению как импорта, так и экспорта, но чистый экспорт (разница между экспортом и импортом) остается неизменным.

Таким образом, мы пришли к удивительному выводу: внешнеторговая политика не влияет на внешнеторговый баланс. Другими словами, внешнеторговая политика, непосредственно влияющая на экспорт или импорт, не изменяет значение чистого экспорта. Этот вывод покажется менее удивительным, если вспомнить известное нам тождество:

$$NX = NFI = S - L.$$

Чистый экспорт равен чистым иностранным инвестициям, которые равняются разности национальных сбережений и внутренних инвестиций. Различные виды внешнеторговой политики не изменяют торговый баланс, потому что они не влияют на национальные сбережения или внутренние инвестиции. На данном уровне национальных сбережений и внутренних инвестиций реальный обменный курс поддерживает равновесие внешне-торгового баланса независимо от внешнеторговой политики государства.

Хотя различные формы внешнеторговой политики не влияют на внешнеторговый баланс государства в целом, они оказывают воздействие на отдельные фирмы, отрасли промышленности и экономику регионов. Например, когда американское правительство устанавливает импортную квоту на японские автомобили, General Motors имеет возможность увеличить объем продаж своей продукции. В то же время из-за роста валютного курса доллара американской авиастроительной компании Boeing будет труднее выдерживать конкуренцию с европейским авиационным консорциумом Airbus. В результате экспорт американских авиалайнеров уменьшится, а импорт зарубежных возрастет. Таким образом, введение импортной квоты на японские автомобили приведет к увеличению чистого экспорта автомашин и снижению чистого экспорта самолетов. Помимо этого, увеличится чистый экспорт из США в Японию и уменьшится чистый экспорт из США в Европу. Однако общий торговый баланс американской экономики останется неизменным.

Следовательно, результат различных форм торговой политики имеет скорее микроэкономический, а не макроэкономический характер. Хотя сторонники принятия ограничительных мер нередко заявляют (впрочем, без достаточных на то оснований), что предлагаемые ими действия позволят улучшить торговый баланс страны, они отстаивают прежде всего интересы отдельных фирм или отраслей промышленности. Поэтому не стоит удивляться, если вы услышите, что руководители General Motors ратуют за введение импортных квот на японские автомобили. Экономисты почти всегда выступают против подобных мер. Свободная торговля позволяет экономикам разных стран специализироваться на выпуске различных видов продукции, при этом материальное благополучие населения повышается. Торговые ограничения препятствуют достижению этих целей и, таким образом, ведут к снижению общего благосостояния, что приводит к политической нестабильности и «бегству» капитала.

Обострение политической ситуации в Мексике в 1994 г., сопровождавшееся террористическими актами в отношении видных политических деятелей, вызвало нервозность на мировых финансовых рынках. Субъекты этих рынков пересмотрели свою оценку политической стабильности в Мексике и начали избавляться от мексиканских активов, для того чтобы перевести средства в США или в другие более спокойные страны. Такой



массовый одновременный вывоз из страны финансовых ресурсов называется «бегством» капитала. Чтобы лучше понять значение «бегства» капитала для Мексики, мы воспользуемся нашей состоящей из трех этапов методикой анализа изменения равновесного состояния экономики.

Прежде всего ответим на вопрос: на какие графики нашей модели окажет влияние «бегство» капитала? Когда иностранные инвесторы осознают наличие политических проблем в Мексике, они начинают продавать имеющиеся у них финансовые активы этой страны и приобретать активы США. Показатель чистых иностранных инвестиций Мексики возрастает, что оказывает влияние на оба рынка нашей модели. Очевидно, что такое развитие событий отразится на кривой чистых иностранных инвестиций, что, в свою очередь, повлияет на предложение песо на рынке обмена иностранной валюты. Кроме этого, поскольку спрос на заемные средства зависит как от внутренних, так и от чистых иностранных инвестиций, «бегство» капитала должно отразиться и на кривой спроса рынка заемных средств.

Рассмотрим, каким образом изменится положение кривых. Когда чистые иностранные инвестиции увеличиваются, возрастает и спрос на заемные средства, необходимые для финансирования новых сделок. Таким образом, как показано на рис. 8.7, *а*, кривая спроса заемных средств сдвинется вправо из положения  $D_1$  в положение  $D_2$ . Ввиду того что чистые иностранные инвестиции возросли независимо от величины процентной ставки, их кривая также сдвинется вправо из положения  $NFI_1$  в положение  $NFI_2$  (рис. 8.7, *б*).

Чтобы оценить, как влияет на экономику «бегство» капитала, сравним исходное и новое состояние равновесия. На рис. 8.7, *а* показано, что увеличение спроса на заемные средства вызвало в Мексике рост процентной ставки от значения  $r_1$  до  $r_2$ . Рис. 8.7, *б* отражает рост чистых иностранных инвестиций (хотя увеличение процентной ставки сделало мексиканские активы более привлекательными, это только частично компенсировало воздействие «бегства» капитала на чистые иностранные инвестиции). На рис. 8.7, *в* показано, что рост чистых иностранных инвестиций увеличил предложение песо на рынке обмена иностранной валюты от значения  $S_1$  до  $S_2$ . То есть в то время как инвесторы избавлялись от мексиканских активов, предложение песо, направляемых на конвертацию в доллары, возросло. В свою очередь, рост предложения песо привел к снижению его валютного курса от значения  $E_1$  до  $E_2$ . Таким образом, «бегство» капитала из Мексики вызвало в этой стране рост процентной ставки и снижение обменного курса песо на рынке обмена иностранной валюты. Именно такая картина наблюдалась в 1994 г. В период с ноября 1994 г. по март 1995 г. процентная ставка по краткосрочным государственным облигациям Мексики выросла с 14 до 70 %, а обменный курс снизился с 29 до 15 американских центов за песо.

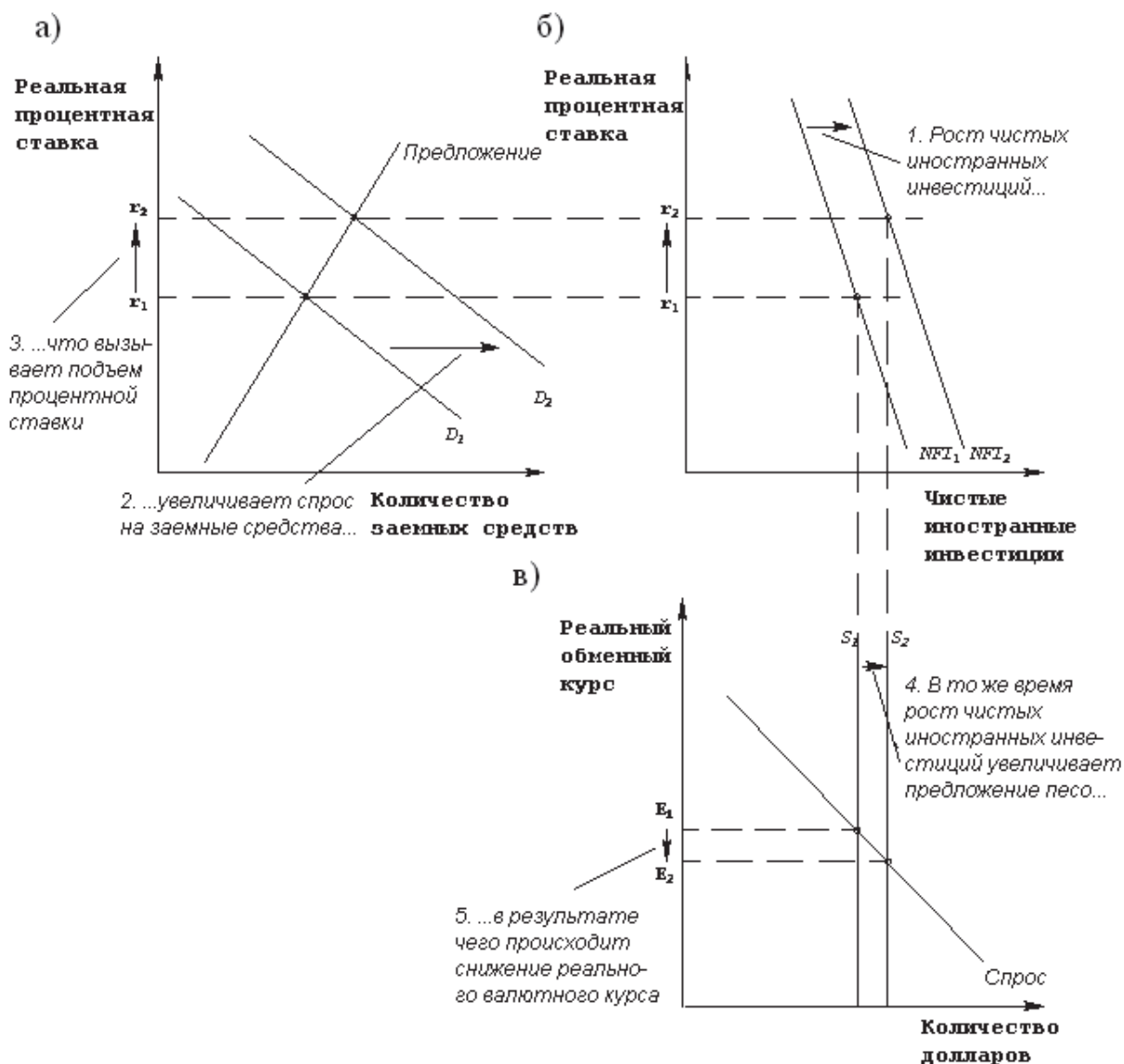


Рис. 8.7. Последствия «бегства» капитала:  
 а – рынок заемных средств; б – чистые иностранные инвестиции;  
 в – рынок обмена иностранной валюты

Помимо того, что «бегство» капитала оказывает самое серьезное влияние на экономику Мексики, оно влияет и на положение других государств. Например, воздействие «бегства» капитала из Мексики в США оказало на американскую экономику совершенно противоположное влияние. В частности, рост чистых иностранных инвестиций в Мексике совпал с их снижением в США. Наряду с падением обменного курса песо и ростом процентной ставки в Мексике курс доллара рос, а процентная ставка в США снижалась. Однако для Соединенных Штатов последствия «бегства» капитала из Мексики оказались гораздо менее серьезными в силу того, что американская экономика намного мощнее мексиканской.

## 8.4. Практикум (тесты, ситуации, вопросы)

**Выберите правильные ответы.**

1) Счет движения капиталов:

а) отражает сумму средств, полученную из-за границы в обмен на чистый экспорт;

б) регистрирует финансовые потоки, связанные с международными валютными операциями по купле-продаже ценных бумаг, предоставлению и получению кредитов и займов;

в) характеризует сумму иностранных инвестиций, поступивших в страну в течение года.

2) Номинальный обменный курс определяется следующими факторами:

а) соотношением спроса и предложения валюты;

б) реальным обменным курсом;

в) уровнем цен на ресурсы.

3) Равновесное значение обменного курса характеризуется ситуацией, когда:

а) цены на валюту внутри страны равны мировым ценам;

б) внутренняя величина процентной ставки равна мировой;

в) предложение валюты равно спросу на валюту, предъявляемому за границей.

4) В условиях дефицита платежного баланса можно проводить следующие меры:

а) использовать золотовалютные резервы страны;

б) провести девальвацию национальной валюты;

в) осуществить займы у международных фондов.

**Ответьте на вопросы.**

1) Назовите составляющие спроса и предложения рынков заемных средств и обмена иностранной валюты. Как эти рынки связаны между собой?

2) Почему два вида дефицита – бюджетный и торговый – иногда называют двойным дефицитом?

3) Представьте ситуацию, когда профсоюз работников текстильной промышленности призывает население покупать одежду только российского производства. Как это может отразиться на внешнеторговом балансе и реальном обменном курсе рубля? Как эти действия скажутся на состоянии текстильной промышленности России? Как они могут повлиять на положение автомобильной промышленности?

4) Как увеличение доходов иностранных фирм повлияет на кривую чистого экспорта России? Как это повлияет на стоимость рубля на рынке обмена иностранной валюты?

5) Предположим, что французы внезапно полюбили вина, производимые в Калифорнии. Ответьте на следующие вопросы, используя, где это необходимо, графики экономических переменных:

а) Что произойдет со спросом на доллары на рынке обмена иностранной валюты?

б) Как изменится стоимость доллара на рынке обмена иностранной валюты?

в) Что произойдет с объемом чистого экспорта?

6) Представьте, что в Европе возросла реальная процентная ставка. Объясните, используя графики и тождества, как это повлияет на чистые иностранные инвестиции России. Что при этом произойдет с реальным обменным курсом рубля?

7) Если увеличивается денежная масса, что происходит с процентной ставкой, движением капитала, отечественной валютой?

8) Как влияет рост реальных денег на торговый баланс, чистый экспорт, объем производства?

9) Как изменение объема производства сказывается на процентной ставке?

10) Как торговый баланс влияет на совокупный спрос? Проиллюстрируйте графически данную ситуацию.

**Литература:** [9; 11; 16; 18].

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

При подготовке данного учебного пособия авторы ставили своей целью не только дать знания основ макроэкономики, в доступной форме объяснить сложные макроэкономические процессы людям, впервые с ними знакомящимся, но и пробудить интерес к изучению этой науки, показать, насколько она увлекательна. Также в учебном пособии показаны логика и механизм экономических процессов, закономерности функционирования экономики.

В восьми разделах пособия, соответствующих темам, изложены теоретические основы макроэкономики и рассмотрены наиболее важные мак-

роэкономические модели, даны определения основных понятий, приведены основные формулы для расчета макроэкономических показателей и графики. В пособии читатели нашли сведения об основных направлениях и школах макроэкономического анализа; поняли, как рассчитываются макроэкономические показатели и строятся макроэкономические модели; узнали, как взаимодействуют товарные и денежный рынки; познакомились с проблемами открытой экономики и нашли толкование причин процветания одних стран и бедности других.

Теоретический материал каждого раздела сопровождается практикумом, куда входят тесты, ситуации, задачи контрольные вопросы. Эти материалы помогут учащимся разобраться в теории и проверить свои знания, а преподавателям – быстро и объективно оценить их.

Пособие поможет ориентироваться в современной литературе по макроэкономике, может быть использовано не только для расширения теоретических знаний, но и для приобретения необходимых навыков практической работы с макроэкономическими моделями.

## **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

1. Бункина, М. К. Макроэкономика : учеб. / М. К. Бункина, А. М. Семенов. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во «Дело и Сервис», 2003.
2. Васнев, С. А. Статистика : учеб. пособие / С. А. Васнев. – М. : МГУП, 2004.
3. Гукасян, Г. М. Экономическая теория : практикум / Г. М. Гукасян, Т. С. Бородин ; под общ. ред. доц. Г. М. Гукасян. – М. : ИНФРА-М, 2000.
4. Казаков, А. П. Экономика / А. П. Казаков, Н. В. Минаева. – М. : Изд-во ЦИИПКК АП, 2002.
5. Курс экономики : учеб. / под ред. Б. А. Райзберга. – М. : ИНФРА-М, 2000.
6. Курс экономической теории : учеб. пособие для вузов / под ред. А. В. Сидорович. – М. : МГУ им. М. В. Ломоносова, Изд-во «ДИС», 2005.
7. Курс экономической теории / под ред. М. Н. Чепурина, Е. А. Киселевой. – Киров : Изд-во «АСА», 2007.
8. Макконнелл, К. Р. Экономикс: Принципы, проблемы, политика / К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю ; пер. с англ. – 14-е изд. – М. : ИНФРА-М, 2003. – Т. 1-2.
9. Макроэкономика. Теория и российская практика : учеб. / под ред. А. Г. Грязновой, Н. Н. Думной. – М. : ИТД «КноРус», 2006.
10. Макроэкономика. Теория и российская практика : учеб. / под ред. А. Г. Грязновой и А. Ю. Юданова. – 2-е изд. – М. : ИТД «КноРус», Изд-во «ГНОМ и Д», 2006.

11. Мэнкью, Н. Г. Принципы экономикс / Н. Грегори Мэнкью. – 2-е изд. – СПб. : Питер Ком, 2009.
12. Михайлушкин, А. И. Экономика : учеб. для техн. вузов / А. И. Михайлушкин, П. Д. Шимко. – М. : Высш. шк., 2000.
13. Назаров, М. Г. Курс социально-экономической статистики : учеб. / М. Г. Назаров. – 8-е изд. – М. : ОМЕГА-Л, 2010.
14. Новиков, В. А. Толковый словарь: термины рыночной экономики / В. А. Новиков. – М. : Наука, 2004.
15. Основы экономической теории : учеб. пособие / В. Л. Ключня, М. Л. Зеленкевич, Н. В. Черченко [и др.] ; под ред. В. Л. Ключни. – Минск : Эко, 2004.
16. Равновесие в открытой экономике : методические указания для студентов экономического факультета / сост. Н. С. Рябов. – Комсомольск-на-Амуре : ГОУВПО «КНАГТУ», 2004.
17. Салин, В. Н. Социально-экономическая статистика : учеб. / В. Н. Салин, Е. П. Шпаковская. – М. : Финансы и статистика, 2006.
18. Самуэльсон, П. Э. Экономика : учеб. пособие / П. Э. Самуэльсон, В. Д. Нордхаус ; пер. с англ. – 16-е изд. – М. : ИД «Вильямс», 2000.
19. Современная экономика : общедоступный учебный курс. – Ростов н/Д : Феникс, 2006.
20. Фишер, С. Экономика / С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи ; пер. с англ. – М. : Дело, 2001.
21. Экономика : учеб. / под ред. А. С. Булатова. – М. : ВЕК, 2001.
22. Экономика для инженера. В 2 ч. Ч. 1. Введение в экономическую теорию. Микроэкономика : учеб. / О. А. Басарагина, М. Г. Ермолаева, В. С. Коляго [и др.] ; под ред. Ю. А. Комарницкого, А. К. Сапора. – М. : Высш. шк. ; Доброе слово, 2001.
23. Экономическая теория : учеб. / под ред. В. Д. Камаева. – М. : ВЛАДОС, 2003.
24. Экономическая теория / Г. М. Гукасьян, В. А. Амосова, Г. А. Маховикова ; под общ. ред. Г. М. Гукасьян. – СПб. : Питер, 2003.
25. Экономическая теория : учеб. для вузов / под ред. А. П. Добрынина, Л. С. Тарасевича. – 3-е изд. – СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2009.
26. Бондаренко, О. В. Деформации заработной платы как фактор снижения благосостояния населения / О. В. Бондаренко, О. С. Олиферова // Ученые записки Комсомольского-на-Амуре гос. техн. ун-та. Науки о человеке, обществе и культуре. – 2010. – № I-2(1). – С. 106-108.
27. Несмачных, О. В. Принципы управления проектами государственно-частного партнерства в международной экономике / О. В. Несмачных // Ученые записки Комсомольского-на-Амуре гос. техн. ун-та. Науки о человеке, обществе и культуре. – 2012. – № IV-2(12). – С. 108-110.

*Учебное издание*

**Кудрякова Надежда Валерьевна**  
**Маринченко Тамара Николаевна**

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ**  
**(графики, структурные схемы, задачи)**

**Часть 2**

Учебное пособие

Научный редактор – канд. экон. наук, профессор Т. А. Яковлева

Редактор Т. Н. Карпова

Подписано в печать 12.09.2014.

Формат 60 × 84 1/16. Бумага 60 г/м<sup>2</sup>. Ризограф EZ570E.

Усл. печ. л. 10,46. Уч.-изд. л. 10,15. Тираж 200 экз. Заказ 26451.

Редакционно-издательский отдел  
Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения  
высшего профессионального образования  
«Комсомольский-на-Амуре государственный технический университет»  
681013, Комсомольск-на-Амуре, пр. Ленина, 27.

Полиграфическая лаборатория  
Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения  
высшего профессионального образования  
«Комсомольский-на-Амуре государственный технический университет»  
681013, Комсомольск-на-Амуре, пр. Ленина, 27.