

МАКРО- ЭКОНОМИКА

Восемнадцатое издание

Пол Э. Самуэльсон

лауреат Нобелевской премии

Вильям Д. Нордхаус

профессор

*Классический
учебник от лауреата
НОБЕЛЕВСКОЙ ПРЕМИИ*



**McGraw-Hill
Irwin**

MACROECONOMICS

Eighteenth Edition

PAUL A. SAMUELSON

*Institute Professor Emeritus
Massachusetts Institute of Technology*

WILLIAM D. NORDHAUS

*Sterling Professor of Economics
Yale University*

 **Irwin
McGraw-Hill**

МАКРО- ЭКОНОМИКА

Восемнадцатое издание

ПОЛ Э. САМУЭЛЬСОН

*Профессор
Массачусетского технологического
института*

ВИЛЬЯМ Д. НОРДХАУС

*Профессор
Йельского университета*



Москва • Санкт-Петербург • Киев
2009

ББК (У)65.01
С17С
УДК 330

Издательский дом "Вильямс"
Зав. редакцией *Н.М. Макарова*
Перевод с английского *О.Л. Пеляевского*

Под ред. д-р. экон. наук *А.А. Старостиной* и канд. экон. наук *В.А. Кравченко*

По общим вопросам обращайтесь в Издательский дом "Вильямс" по адресам:
info@williamspublishing.com, http://www.williamspublishing.com

Самуэльсон, Пол Э., Нордхаус, Вильям, Д.

С17 Макроэкономика, 18-е изд.: Пер. с англ. — М.: ООО "И.Д. Вильямс", 2009. — 592 с.: ил. — Парал. тит. англ.

ISBN 978-5-8459-1526-9 (рус.)

ББК (У)65.01

Все права защищены. Все названия программных продуктов являются зарегистрированными торговыми марками соответствующих фирм. Никакая часть настоящего издания ни в каких целях не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, будь то электронные или механические, включая фотокопирование и запись на магнитный носитель, если на это нет письменного разрешения издательства Irwin, McGraw-Hill.

All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a data base or retrieval system, without the prior written consent of The McGraw-Hill Companies, Inc., including, but not limited to in any network or other electronic storage or transmission, or broadcast for distance learning.

Russian language edition published by Williams Publishing House according to the Agreement with R&I Enterprises International, Copyright © 2009.

Authorized translation from English language edition published by McGraw-Hill Companies, Inc., Copyright © 2005.

Научно-популярное издание
Пол Э. Самуэльсон, Вильям Д. Нордхаус

МАКРОЭКОНОМИКА, 18-Е ИЗДАНИЕ

Литературный редактор *И.В. Корниенко*
Верстка *О.В. Мишутина*
Художественный редактор *В.Г. Павлютин*
Корректоры *Л.А. Гордиенко, А.В. Луценко,*
Л.В. Чернокозинская

Подписано в печать 30.01.2009. Формат 70x100/16.
Гарнитура Times. Печать офсетная.
Усл. печ. л. 47,43. Уч.-изд. л. 35,29.
Тираж 1000 экз. Заказ № 13939.

Отпечатано по технологии СтР
в ОАО "Печатный двор" им. А. М. Горького
197110, Санкт-Петербург, Чкаловский пр., 15.

Издательский дом "Вильямс", 127055, г. Москва, ул. Лесная, д. 43, стр. 1

ISBN 978-5-8459-1526-9 (рус.)
ISBN 978-0-0728-7206-4 (англ.)

© Издательский дом "Вильямс", 2009
© Copyright 2005,2001,1998,1995,1992,1989,1985,1980,1976,1973,
1970,1967,1964,1961,1958,1955,1951,1948
McGraw-Hill Companies, Inc.



Предисловие	18
Экономическая теория и Интернет	23
Часть I. Макроэкономика: экономический рост и экономические циклы	27
Глава 1. Обзор макроэкономики	29
Приложение к главе 1. Макроэкономические показатели США	58
Глава 2. Измерение экономической активности	61
Глава 3. Потребление и инвестиции	93
Глава 4. Экономические циклы и теория совокупного спроса	125
Глава 5. Модель мультипликатора	149
Глава 6. Финансовые рынки и деньги	183
Глава 7. Деятельность Центрального банка и кредитно-денежная политика	227
Часть II. Экономический рост и макроэкономическая политика	263
Глава 8. Экономический рост	265
Глава 9. Проблемы экономического развития	299
Глава 10. Валютные курсы и международная финансовая система	333
Глава 11. Макроэкономический анализ открытой экономики	367
Часть III. Безработица, инфляция и экономическая политика	405
Глава 12. Безработица и основы теории совокупного предложения	407
Глава 13. Обеспечение ценовой стабильности	441
Глава 14. Макроэкономика: борьба научных школ	479
Глава 15. Ориентиры экономической политики: рост и стабильность	513
Словарь терминов	551
Предметный указатель	577



Об авторах	15
Ждем ваших отзывов!	16
Предисловие	18
Рисунки и пиктограммы	20
Благодарности авторов	21
Счастливого пути!	22
Экономическая теория и Интернет	23
Часть I. Макроэкономика: экономический рост и экономические циклы	27
Глава 1. Обзор макроэкономики	29
Основные понятия макроэкономики	31
Возникновение макроэкономики	31
Цели и инструменты макроэкономики	33
Международные связи	42
Совокупное предложение и совокупный спрос	44
Макроэкономика изнутри: ключевые понятия	44
Макроэкономический экскурс: 1900–2003-е годы	48
Резюме	52
Ключевые понятия	54
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	55
Рекомендуемая литература	55
Адреса Web-сайтов	55
Вопросы для обсуждения	55
Приложение к главе 1. Макроэкономические показатели США	58

Глава 2. Измерение экономической активности	61
ВВП — показатель эффективности экономики	62
Система национальных счетов	68
ВВП и ЧВП: обратимся к цифрам	77
Что скрывается за системой национальных счетов	82
Индексы цен и инфляция	84
Оценка отчетности	87
Резюме	88
Ключевые понятия	89
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	90
Рекомендуемая литература	90
Адреса Web-сайтов	90
Вопросы для обсуждения	90
Глава 3. Потребление и инвестиции	93
Потребление и сбережения	94
Потребление, доход и сбережения	98
Потребление на общенациональном уровне	105
Альтернативные показатели нормы сбережений	111
Инвестиции	113
Факторы инвестиций	113
Кривая спроса на инвестиции	115
О теории совокупного спроса	118
Резюме	120
Ключевые понятия	121
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	121
Рекомендуемая литература	121
Адреса Web-сайтов	122
Вопросы для обсуждения	122
Глава 4. Экономические циклы и теория совокупного спроса	125
Экономические циклы	127
Характерные черты экономического цикла	128
Теории экономического цикла	130
Прогнозирование экономических циклов	134

Основы анализа совокупного спроса	136
Наклон кривой совокупного спроса	137
Относительная важность различных факторов совокупного спроса	142
Неизбежны ли экономические циклы	143
Резюме	144
Ключевые понятия	145
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	145
Рекомендуемая литература	145
Адреса Web-сайтов	146
Вопросы для обсуждения	146
Глава 5. Модель мультипликатора	149
Основные положения модели мультипликатора	150
Определение объема производства: потребление и инвестиции	154
Мультипликатор	158
Сравнение модели мультипликатора с моделью AS-AD	161
фискальная политика и модель мультипликатора	162
Влияние государственной фискальной политики на объем производства	164
Мультипликаторы фискальной политики	168
Партнеры в политике стабилизации	174
Мультипликаторы в действии	174
Ограниченность модели мультипликатора	176
Резюме	177
Ключевые понятия	178
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	179
Рекомендуемая литература	179
Адреса Web-сайтов	179
Вопросы для обсуждения	179
Глава 6. Финансовые рынки и деньги	183
Современная финансовая система	184
Меню финансовых активов	186
Процентные ставки и доходность финансовых активов	188
Номинальные и реальные процентные ставки	192

Деньги	195
Эволюция денег	195
Компоненты денежной массы	197
Спрос на деньги	199
Банковское дело и предложение денег	201
Процесс создания вкладов	203
Фондовый рынок	209
Риск и доходность различных активов	209
Все мыльные пузыри лопаются	211
Эффективные рынки и случайное блуждание	215
Личные финансовые стратегии	217
Резюме	219
Ключевые понятия	222
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	223
Рекомендуемая литература	223
Адреса Web-сайтов	223
Вопросы для обсуждения	224
Глава 7. Деятельность Центрального банка и кредитно-денежная политика	227
Деятельность Центрального банка США и федеральная резервная система	228
Федеральная резервная система	228
Основные рычаги кредитно-денежного механизма	234
Влияние денег на объем производства и цены	245
Денежный передаточный механизм	245
Рынок денег	247
Денежный механизм	250
Резюме	258
Ключевые понятия	260
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	260
Рекомендуемая литература	260
Адреса Web-сайтов	261
Вопросы для обсуждения	261

Часть II. Экономический рост и макроэкономическая политика	263
Глава 8. Экономический рост	265
Что такое экономический рост	266
Четыре составляющие экономического роста	268
Теории экономического роста	273
Модели экономического роста в США	283
Последние тенденции в изменении производительности	289
Резюме	292
Ключевые понятия	294
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	295
Рекомендуемая литература	295
Адреса Web-сайтов	295
Вопросы для обсуждения	295
Глава 9. Проблемы экономического развития	299
Экономический рост в бедных странах	300
Характерные особенности развивающейся страны	300
Источники развития	304
Стратегии экономического развития	311
Альтернативные модели развития	316
Краткий обзор	316
Азиатская модель	318
Социализм	320
Отказавшая модель: советский коммунизм	321
Последнее замечание	326
Резюме	327
Ключевые понятия	328
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	328
Рекомендуемая литература	328
Адреса Web-сайтов	329
Вопросы для обсуждения	329
Глава 10. Валютные курсы и международная финансовая система	333
Международные связи	334
Тенденции развития международной торговли	335

Платежный баланс страны	337
Счета платежного баланса	337
Валютные курсы	341
Что такое валютный (обменный) курс	341
Валютный рынок	342
Международная валютно-финансовая система	350
Фиксированные валютные курсы: золотой стандарт	351
Международные институты: послевоенный этап развития	355
Бреттон-Вудская система	356
Свободно плавающие валютные курсы	359
Управляемые валютные курсы	360
Современная гибридная система	360
Резюме	361
Ключевые понятия	363
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	364
Рекомендуемая литература	364
Адреса Web-сайтов	364
Вопросы для обсуждения	364
Глава 11. Макроэкономический анализ открытой экономики	367
Международная торговля и экономическая активность	368
Влияние внешней торговли на ВВП в краткосрочном периоде	371
Макроэкономическая политика и система валютных курсов	375
Торговля и экономическая деятельность после 1980-х годов	376
Взаимная зависимость в глобальной экономике	380
Экономический рост в странах с открытой экономикой	380
Сбережения и инвестиции в открытой экономике	380
Обеспечение экономического роста в открытой экономике	387
Проблемы международной экономики в начале нового столетия	389
Конкуренентоспособность и производительность	390
Европейский валютный союз	392
Заключение	397
Резюме	398
Ключевые понятия	401

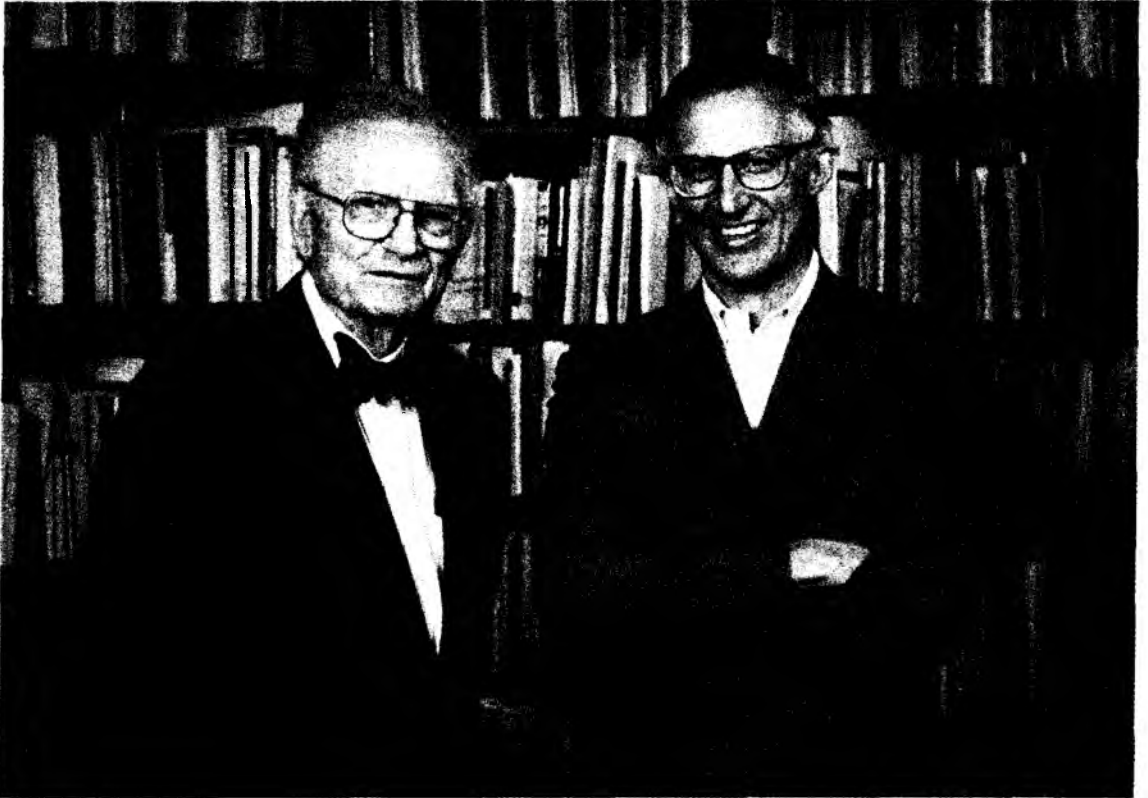
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	401
Рекомендуемая литература	401
Адреса Web-сайтов	401
Вопросы для обсуждения	402
Часть III. Безработица, инфляция и экономическая политика	405
Глава 12. Безработица и основы теории совокупного предложения	407
Основы теории совокупного предложения	408
Факторы совокупного предложения	409
Совокупное предложение в кратко- и долгосрочном периодах	413
Безработица	416
Измерение безработицы	417
Последствия безработицы	419
Закон Оукена	421
Экономическое обоснование безработицы	422
Проблемы рынка труда	428
Резюме	435
Ключевые понятия	438
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	438
Рекомендуемая литература	438
Адреса Web-сайтов	439
Вопросы для обсуждения	439
Глава 13. Обеспечение ценовой стабильности	441
Природа и последствия инфляции	442
Что такое инфляция	442
Экономические последствия инфляции	449
Макроэкономические последствия: эффективность и рост	452
Современная теория инфляции	454
Анализ цен в рамках модели AS–AD	455
Кривая Филлипса	460
Проблемы антиинфляционной политики	468
Резюме	473
Ключевые понятия	474

Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	475
Рекомендуемая литература	475
Адреса Web-сайтов	475
Вопросы для обсуждения	475
Глава 14. Макроэкономика: борьба научных школ	479
Классическая школа и кейнсианская революция	481
Классическая традиция	481
Кейнсианская революция	484
Экономические теории и политика	486
Монетаристская школа	487
Истоки монетаризма	488
Современный монетаризм	491
Монетаристский подход: постоянные темпы роста предложения денежной массы	494
Новые школы в макроэкономике	497
Основы новой классической теории	498
Предпосылки макроэкономической теории	499
Политические предпосылки	503
Суть разногласий	504
Предварительные выводы	507
Резюме	508
Ключевые понятия	510
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	510
Рекомендуемая литература	510
Адреса Web-сайтов	510
Вопросы для обсуждения	511
Глава 15. Ориентиры экономической политики: рост и стабильность	513
Экономические последствия государственного долга	514
Фискальная история	516
Бюджетная политика правительства	518
Экономика долга и дефицита	520
Краткосрочное влияние государственного дефицита	520
Государственный долг и экономический рост	521
Исторические тенденции	522

Стабилизация экономики	528
Взаимодействие кредитно-денежной и фискальной политики	529
Правила и свобода действий	535
Правила кредитно-денежного регулирования для ФРС	537
Экономические перспективы в новом столетии	539
Высокие ставки в игре под названием “экономический рост”	539
Дух предприимчивости	541
Экономический прогресс и политические свободы	543
Резюме	546
Ключевые понятия	548
Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов	548
Рекомендуемая литература	548
Адреса Web-сайтов	548
Вопросы для обсуждения	549
Словарь терминов	551
Предметный указатель	577



ОБ АВТОРАХ



Пол Э. Самуэльсон — основатель знаменитого факультета экономики в Массачусетском технологическом институте (МТИ) — учился в Чикагском и Гарвардском университетах. Еще в молодые годы он приобрел известность благодаря своим многочисленным научным публикациям, а в 1970 году стал первым американским экономистом, получившим Нобелевскую премию. Обладая редким даром непринужденного общения с самой разнообразной аудиторией, профессор Самуэльсон в течение ряда лет вел собственную экономическую колонку в журнале *Newsweek* и был советником президента Джона Ф. Кеннеди по экономическим вопросам. Сейчас он часто выступает на заседаниях Конгресса, является научным консультантом Федеральной резервной системы и Казначейства США, а также ряда частных и некоммерческих организаций. В свободное от научной работы и игры в теннис время Пол Самуэльсон исполняет обязанности приглашенного профессора в Университете Нью-Йорка. Шестеро его детей (включая сыновей-тройняшек) подарили ему пятнадцать внуков.

Вильям Д. Нордхаус, один из выдающихся американских экономистов, родился в Альбукерке, штат Нью-Мексико, окончил Йельский университет, получил докторскую степень по экономике в Массачусеттском технологическом институте. В настоящее время занимает должность профессора экономики в Йельском университете и является сотрудником Фонда экономических исследований имени Коулса. Сфера его научных интересов чрезвычайно разнообразна — проблемы окружающей среды, ценообразования, энергетики, научно-технического прогресса, экономического роста, а также тенденции изменения прибыли и производительности. Кроме того, профессор Нордхаус интересуется проблемами экономической политики. В 1977–1979 годах он был членом Совета экономических консультантов при президенте Картере. С 1986 по 1989 год Вильям Д. Нордхаус работал проректором Йельского университета. Иногда он пишет статьи для *New York Times* и других популярных периодических изданий. Постоянно читает курс лекций по основам экономики в Йеле. Профессор Нордхаус со своей семьей проживает в Нью-Хейвене, штат Коннектикут. В свободное время любит слушать музыку, гулять и кататься на лыжах.



ЖДЕМ ВАШИХ ОТЗЫВОВ!

Вы, читатель этой книги, и есть главный ее критик. Мы ценим ваше мнение и хотим знать, что было сделано нами правильно, что можно было сделать лучше и что еще вы хотели бы увидеть изданным нами. Нам интересны любые ваши замечания в наш адрес.

Мы ждем ваших комментариев и надеемся на них. Вы можете прислать нам бумажное или электронное письмо, либо просто посетить наш веб-сервер и оставить свои замечания там. Одним словом, любым удобным для вас способом дайте нам знать, нравится или нет вам эта книга, а также выскажите свое мнение о том, как сделать наши книги более интересными для вас.

Отправляя письмо или сообщение, не забудьте указать название книги и ее авторов, а также свой обратный адрес. Мы внимательно ознакомимся с вашим мнением и обязательно учтем его при отборе и подготовке к изданию новых.

Наши электронные адреса:

E-mail: info@williamspublishing.com
WWW: <http://www.williamspublishing.com>

Информация для писем:

из России: 127055, Москва, ул. Лесная, д. 43, стр. 1
из Украины: 03150, Киев, а/я 152

Франко Модильяни и Джеймсу Тобину,
коллегам и дорогим друзьям,
пионерам экономики,
объективным и беспристрастным

Предисловие

На протяжении последних лет значительные изменения претерпели как отношение людей к экономике, так и сами экономические институты.

Наш мир становится все более взаимосвязанным. Компьютерные сети и телекоммуникации постепенно формируют глобальный рынок, конкуренция на котором обостряется. Прежние гиганты мировой экономики столкнулись со все более усиливающейся конкуренцией со стороны растущих экономик, в частности, Китая, Индии, России. Без изучения микроэкономики понять, что происходит сегодня в мире, невозможно. Особенно актуальной этот раздел экономики становится в связи с развивающимся у нас на глазах глобальным экономическим кризисом.

Задача авторов книги — представить четкое, точное и по возможности интересное изложение основ современной экономической теории, показать функционирование важнейших институтов американской и мировой экономики.

Экономическая теория — весьма динамичная наука, отражающая тенденции изменений в экономических отношениях, окружающей среде, мировой экономике и обществе в целом.

Экономика часто ассоциируется с бесконечной чередой головоломок, проблем и неразрешимых вопросов, однако в ее основе лежит несколько основных понятий. Как только вы их усвоите, дальнейшее изучение будет проходить гораздо быстрее и легче. Мы решили сосредоточиться на главном — на основных принципах, которые и в XXI веке будут так же важны, как в XX. Такие понятия макроэкономики, как совокупный спрос и предложение, национальные и международные валюты, теория экономического роста, одинаково важны для понимания экономики как отдельных стран, так и мировой.

По своей сути, экономическая теория — это наука о выборе. А это означает, что нам, авторам этого учебника, пришлось как следует потрудиться, чтобы отобрать только самые важные и самые актуальные, выдержавшие проверку временем, вопросы. В процессе обучения, как и во время еды, меньшее количество усваивается лучше.

Для многих привлекательность экономической теории кроется в ее близости и тесной связи с публичной политикой. В восемнадцатом издании подчеркивается роль политики в макроэкономике.

Большое внимание уделяется экономической теории финансовой и кредитно-денежной сфер. Мы полностью реорганизовали материал по изучению кредитно-денежных проблем и ввели новую главу “Финансовые рынки и деньги”, где рассматриваются экономические вопросы кредитно-денежной сферы в более широком, финансовом, контексте и, наряду с главой, посвященной работе центрального банка, разъясняется роль, которую играют деньги в экономическом цикле.

Опираясь на исторический опыт, хронику экономической жизни и личный опыт авторов, восемнадцатое издание продолжает широко использовать ситуации для анализа и фактический материал, иллюстрирующие соответствующие экономические теории.

Проблемы, порождаемые борьбой с бедностью, становятся понятнее, если мы уясним суть реформ социального обеспечения. Потребность в использовании экономических подходов к решению проблем окружающей среды иллюстрируется проблемой глобального потепления. Важность макроэкономического анализа станет понятнее, когда мы увидим, как бюджетный дефицит ведет к снижению национальных сбережений.

В последние десять лет развернулись настоящие баталии вокруг роли международной торговли в нашей экономике. Кое-кто утверждает, что сокращение занятости в производственной сфере США объясняется переводом многих производственных предприятий в Мексику и Китай, хотя тщательный анализ современных тенденций заставляет усомниться в справедливости этого утверждения. Какими бы ни были подлинными причины сокращения занятости в производственной сфере США, страна, безусловно, столкнулась с противоречием между быстрым ростом объемов производства и сокращением занятости в начале XXI столетия.

Одной из основных тем дискуссий, развернувшихся в последние годы, стала глобализация, сущность которой заключается во всевозрастающей экономической интеграции разных стран. Американцы наконец осознали, что ни одна страна в мире не может считать себя “экономическим островом”. Иммиграция и международная торговля оказывают огромное влияние на ассортимент товаров, доступных потребителям, на цены, которые потребители платят за эти товары, и на заработную плату, которую получают наши граждане. Международный терроризм способен повергнуть нашу экономику в хаос, в то время как войны порождают голод и ведут к снижению жизненных стандартов в африканских странах. Никто не в состоянии полностью уяснить влияние растущей торговли и потоков капитала без тщательного изучения теории сравнительного преимущества. В восемнадцатом издании еще больше увеличен объем материала, посвященного проблемам международной экономики, а также взаимодействию международной торговли и событий, происходящих в экономиках отдельных стран.

Одним из основных препятствий к пониманию современной экономической теории является яркая палитра идей новых макроэкономических школ, соперничающих между собой. Преподаватели нередко удивляются, как этот предмет могут понять студенты, если сами специалисты по макроэкономике не в состоянии договориться друг с другом. Несмотря на то что многие выражают обеспокоенность подобной ситуацией в современной макроэкономике, на наш взгляд, такое положение — признак здоровья. Нам представляется, что живые дискуссии все же лучше показного единодушия.

В восемнадцатом издании анализируются все ведущие школы современной макроэкономики. Мы показываем, что взгляды кейнсианской, старой и новой классической, монетаристской и т.д. школ хорошо увязываются между собой, если рассматривать их как углубленный анализ тех или иных аспектов потребительских ожиданий, рыночного равновесия и совокупного спроса. Мы четко обозначаем каждую из школ современной макроэкономики и сравниваем ее с другими, конкурирующими школами, стараясь придерживаться сбалансированного и беспристрастного подхода. В каждом случае мы представляем соответствующие эмпирические свидетельства и их оценки. Основные школы современной макроэкономики обсуждаются в главе 14 “Макроэкономика: борьба науч-

ных школ". Мы также рассматриваем те меры *практической политики*, которые следует предпринимать правительству исходя из позиции той или иной экономической школы.

Экономисты все чаще обращаются к изучению определяющих факторов долгосрочного экономического роста; отмечающегося в последнее время возобновления роста производительности; разработки инноваций и новых технологических знаний. Отведение экономическому росту первого по значимости места необходимо для того, чтобы студенты уяснили сущность современных дискуссий по поводу роли государственного долга и бюджетного дефицита. Этот аспект нашел свое отражение в восемнадцатом издании, где нами сделана попытка синтезировать теории роста. Кроме того, в центральном разделе, посвященном макроэкономике, приведены важные результаты исследований на указанную тему.

Хотя в восемнадцатом издании добавлено много нового материала, путеводной звездой для нашего путешествия при подготовке этого издания было простое и доступное изложение вопросов экономической теории, вполне понятное студентам. Студенты приходят в аудитории со своими представлениями о существующем мире. Мы не собираемся менять их внутренние ценности. Прежде всего, мы хотим, чтобы они поняли бессмертные экономические принципы, а затем смогли применить их в жизни и сделать этот мир еще прекраснее. Ясное и простое изложение — что может быть лучше? Мы приложили массу усилий, чтобы этот вводный курс в экономическую теорию имел вполне законченный вид. При работе над восемнадцатым изданием мы получили и учли тысячи замечаний и предложений, сделанных преподавателями и студентами.

РИСУНКИ И ПИКТОГРАММЫ

В восемнадцатом издании в ходе изложения в тексте используется ряд пиктограмм и сопроводительных комментариев, цель которых — проиллюстрировать основные темы книги. При чтении текста обращайтесь внимание на следующие пиктограммы.



Предупреждение: вопрос сложный, и надо разобраться в нем не торопясь.



Интересный пример применения экономического анализа, часто олицетворяющий собой одну из главных инноваций современной экономики.



Представляет биографии выдающихся экономистов или политиков.

В конце каждой главы приведены вопросы, закрепляющие основные понятия. Термины и понятия, впервые появившиеся в тексте, представлены в Словаре терминов и понятий и приводятся жирным шрифтом.

В конце глав имеется также раздел, в котором содержатся рекомендации по поводу дополнительной литературы и адреса Web-сайтов, которые можно использовать для углубления понимания учащимися соответствующих тем, а также для поиска данных и ситуаций для анализа.

БЛАГОДАРНОСТИ АВТОРОВ

В работе над этой книгой авторам помогала многочисленная армия сотрудников. Мы выражаем огромную благодарность всем коллегам, рецензентам, студентам, коллективу издательства за их вклад в своевременное завершение восемнадцатого издания книги *Макроэкономика*.

Большое спасибо всем коллегам из МТИ, Йельского университета и др., любезно помогавших нам своими комментариями и советами. Это — Уильям С. Брейнард, И. Кэри Браун, Джон Джинакопелос, Роберт Дж. Гордон, Лайли Греймели, Пол Джоскау, Альфред Кан, Ричард Ливайн, Роберт Лайтан, Барри Нейлбафф, Мертон Дж. Пек, Густав Рейнис, Герберт Скарф, Роберт М. Солау, Джеймс Тобин, Джанет Йеллин и Гэри Йохи.

Кроме того, неоценимую пользу принесла нам неутомимая преданность тех, чей опыт преподавания основ экономики нашел свое воплощение в этом издании. Особую признательность мы выражаем рецензентам восемнадцатого издания, а именно:

Мохаммад Акасем, *Колорадский университет, Денвер*.

Мохуа Дас, *Центральный колледж*.

Джордж Ойскирхен, *колледж Томаса Мура*.

Адам Форест, *Сизтлский университет*.

Сатьяджит Гош, *Скрэнтонский университет*.

Аруп Маханги, *Мэрилендский университет*.

Дональд Миллей, *Янгстаунский государственный университет*.

Ибрагим Оуйсс, *Джорджтаунский университет*.

Деннис Петруска, *Янгстаунский государственный университет*.

Эдвард Скагилл, *Скрэнтонский университет*.

Студенты МТИ, Йеля и других колледжей и университетов своими постоянными возражениями и вопросами помогли нам сделать это издание более совершенным, чем предшествующее. Хотя здесь не хватит места, чтобы перечислить всех студентов, влияние их ощущается в каждой главе. В вопросах логистики нам помогала Нэнси Кинг.

Мы не смогли бы осуществить этот проект без квалифицированной команды *McGraw-Hill*, заботливо опекавшей его реализацию. Особую благодарность мы хотели бы выразить следующим лицам (в хронологической последовательности их появления “на сцене”): исполнительному редактору Люсиль Саттон, редактору-разработчику Карен Минних, заместителю редактора Бекке Хиксу, руководителю проекта Сьюзен Риделл, руководителю производства Бекки Журу и руководителю отдела маркетинга Марти Куинну. Эта группа квалифицированных профессионалов превратила стопку дискет и гору бумаги в безупречно отшлифованное произведение искусства.

СЧАСТЛИВОГО ПУТИ!

В начале путешествия в страну рынков ваше беспокойство вполне объяснимо. Не бойтесь. Откровенно говоря, мы завидуем вам, начинающим студентам, которым впервые предстоит отправиться в захватывающее путешествие в мир макроэкономики. К сожалению, это волнующее чувство можно испытать лишь раз в жизни. Итак, вы поднимаетесь по трапу. Нам остается только пожелать вам счастливого плавания!

Пол Э. Самуэльсон,
Вильям Д. Нордхаус

Экономическая теория и Интернет

Информационная эпоха революционизирует жизнь человека. Особенно сильное влияние она оказала на ученых и студентов, обеспечив недорогой и быстрый доступ к самой разнообразной информации. Интернет — эта огромная разрастающаяся сеть взаимосвязанных компьютеров и информации — изменил нашу жизнь: он оказывает влияние на то, как мы совершаем покупки, ведем свой бизнес, приобщаемся к культуре и общаемся с нашими друзьями и семьей.

Что касается изучения курса экономической теории, то здесь информационная революция обеспечила возможность получение быстрого доступа к экономической статистике и исследованиям. Несколько раз щелкнув мышью, можно получить самые свежие данные об уровне безработицы, отследить всю информацию об уровне бедности и уровнях доходов или разобраться в лабиринтах банковской системы. Еще несколько лет назад поиск необходимых для анализа экономической проблемы данных мог занять несколько недель. Сегодня же аналогичная задача решается в считанные минуты с помощью компьютера и некоторых навыков. Эта книга — не руководство для езды по высокоскоростной информационной автостраде. Этому вы можете научиться на специальных курсах или освоить самостоятельно по учебным пособиям. Наша задача дать вам путеводитель с указанием местоположения различных экономических данных и исследований. С помощью этого путеводителя и при наличии элементарных навыков навигации по Web можно посещать различные узлы и найти “залежи” данных, информации, статьи и чат-румы. Кроме того, в конце каждой главы приводится перечень полезных Web-сайтов, которыми можно пользоваться для углубленного изучения основных тем, излагаемых в соответствующих главах.

Обратите внимание: одни из этих Web-сайтов бесплатные, на других от вас могут потребовать зарегистрироваться, к третьим вы сможете обратиться только посредством компьютерной сети своего колледжа или университета, а четвертые могут оказаться платными, причем указывать в этой книге цены было бы совершенно бессмысленно — они меняются слишком быстро. Мы, конечно, пытались в первую очередь указывать ссылки на бесплатные Web-сайты, однако кое-где даются ссылки и на платные Web-сайты, где, как правило, можно приобрести особо ценную и абсолютно достоверную информацию.

Данные и организации

Интернет — важнейший источник данных и разнообразной информации. Поскольку большая часть экономических данных предоставляется, как правило, правительственными структурами, приоритет в поиске следует отдавать Web-страницам правительственных агентств и международных организаций.

Отправной пункт государственной статистики США (www.fedstats.gov) – это то место, где можно получить практически все федеральные статистические данные со ссылками на более чем 70 государственных органов, служащих источниками статистической информации. Последние классифицированы по тематическому принципу, а также по отдельным государственным органам, причем все они снабжены удобными системами поиска, позволяющими легко ориентироваться в их содержимом. Еще одним Web-сайтом, которым удобно пользоваться в качестве отправного пункта для поиска информации в федеральной статистической системе, является Economic Statistics Briefing Room (“Комната для проведения брифингов по экономической статистике”): www.whitehouse.gov/fsbr/esbr.html. Кроме того, огромной базой данных располагает Министерство торговли США (www.stat-usa.gov), но для использования отдельных ее частей необходимо оформить соответствующую подписку (что проще всего сделать посредством компьютерной сети вашего колледжа или университета).

Самым лучшим, на наш взгляд, источником статистических данных по Соединенным Штатам Америки является ежегодно публикуемый сборник *Statistical Abstract of the United States*. Материалы из него можно получить в электронном виде по адресу: www.census.gov/statab/www. Если вы хотите ознакомиться с обзором экономики США, можете прочитать *Economic Report of the President* по адресу: www.gpoaccess.gov/eop/index/html.

Источником большей части важнейших экономических сведений являются специализированные государственные органы. Данные общего характера можно получить в Министерстве торговли США, подразделениями которого являются Бюро экономического анализа (Bureau of Economic Analysis – BEA, www.bea.gov) и Бюро переписи США (Census Bureau, www.census.gov). Web-сайт Бюро экономического анализа содержит все данные и статьи, публикуемые в обзоре *Survey of Current Business*, в том числе данные о национальном доходе, отчетность по отдельным видам продукции, сведения о международной торговле и инвестиционных потоках, данные об объемах производства по отдельным отраслям, показатели экономического роста, данные о личном доходе граждан, а также региональные данные.

Web-сайт Бюро переписей США не ограничивается лишь данными о численности населения. Здесь можно также найти информацию экономического характера, а также сведения об обеспеченности людей жильем, уровне их доходов и бедности, состоянии государственной финансовой системы, сельском хозяйстве, международной торговле, строительстве, производстве, транспорте, а также розничной и оптовой торговле. Помимо размещения электронных версий публикаций Бюро переписи США, Web-сайт www.census.gov позволяет пользователям формировать по собственному усмотрению выдержки из популярных источников “микроданных”, в том числе из Survey of Income and Program Participation (Обзор доходов и участия в программах), Consumer Expenditure Survey (Обзор потребительских расходов), Current Population Survey (Текущий обзор населения), American Housing Survey (Обзор американского жилищного строительства) и, конечно же, данные последней переписи населения.

Бюро трудовой статистики Министерства труда США (www.bls.gov) обеспечивает удобный доступ к пользующимся широким спросом данным по труду, в том числе об уровнях занятости и безработицы, ценах и условиях жизни, оплате труда, производительности и технологиях. Кроме того, данные о трудовых ресурсах можно получить из Current Population Survey (Текущий обзор населения), а статистическую информацию о заработной плате — из Current Employment Statistics Survey (Текущий обзор статистических данных о занятости).

Полезным источником финансовой информации является Web-сайт Федеральной резервной системы США (www.federalreserve.gov), содержащий экономическую и финансовую информацию (по США) в историческом разрезе, в том числе ежедневные показатели процентных ставок, кредитно-денежные и экономические индикаторы, курсы валют, информацию о платежных балансах, а также индексы цен. Кроме того, Web-сайт Административно-бюджетного управления (Office of Management and Budget, www.gpo.gov/usbudget/index.html) содержит сведения о федеральном бюджете и связанные с ним документы.

Международная статистическая информация зачастую бывает более труднодоступной. Мировой банк (World Bank, www.worldbank.org) предоставляет информацию о своих программах и публикациях. То же можно сказать о Международном валютном фонде (International Monetary Fund — IMF, www.imf.org). Web-сайт Организации Объединенных Наций (www.unsystem.org), по-видимому, был разработан не лучшим образом. Он работает слишком медленно, а система поиска информации чересчур запутана, однако в нем имеются ссылки на большинство международных организаций и их базы данных. Хорошим источником информации о высокоразвитых странах является Web-сайт Организации по экономическому сотрудничеству и развитию (Organization for Economic Cooperation and Development — OECD, www.oecd.org), содержащий значительный массив данных по экономике, образованию, здравоохранению, науке и технологии, сельскому хозяйству, энергетике, государственному управлению и прочим проблемам.

Экономические исследования и пресса

Интернет — это быстрорастущая “библиотека человечества”, где газеты, журналы и научные публикации представлены в электронной форме. Большинство этих материалов можно найти и в печатном виде. Наиболее интересные источники имеются в *Economist* (<http://economist.com>) и *Financial Times* (www.ft.com). Газета *Wall Street Journal* (www.wsj.com) в настоящее время является весьма дорогостоящим и не очень-то эффективным, с экономической точки зрения, ресурсом. Проблемы текущей политики обсуждаются на Web-сайте (www.policy.com). В Интернет-журнале *Slate* (www.slate.com) время от времени появляются замечательные статьи на экономические темы.

Многие журналы размещают на своих Web-сайтах научные статьи. WebEc (www.helsinki.fi/WebEc/) публикует перечень Web-сайтов многих экономических журналов, с архивами которых можно ознакомиться на Web-сайте (www.jstor.org).

В настоящее время лишь очень немногие Web-сайты заключают в себе достаточно широкий спектр ресурсов. Одним из них является Web-сайт *Resources for Economists on the Internet*, спонсируемый Американской экономической ассоциацией (American Economic Association) и редактируемый Биллом Гоффе (www.rfe.org). Еще одним Web-сайтом такого рода является *WWW Resources in Economics* (netec.wustl.edu/WebEc/WebEc.html), который содержит ссылки на многие направления экономики. Web-сайт Национального бюро экономических исследований (National Bureau of Economic Research – NBER, www.nber.org) содержит результаты текущих экономических исследований, которыми можно воспользоваться при подготовке рабочих докладов. Web-сайт NBER содержит также ресурсы общего назначения, в том числе ссылки на источники данных и официальные даты экономических циклов в США.

Превосходный Web-сайт, выполняющий роль архива и депозитария рабочих докладов, можно найти по адресу: econwpa.wustl.edu/wpawelcome.html. Этот Web-сайт может оказаться особенно полезным при поиске материалов общего характера для исследовательских статей.

Приходилось ли вам когда-либо слышать, что экономическая теория – мрачная наука? На узле <http://netec.wustl.edu/JokeEc.html> можно посмеяться над шутками экономистов (главным образом над ними самими).

Примечание

Учтите, что из-за стремительных технологических перемен этот список весьма быстро устаревает. Каждый день появляются новые сайты с ценной информацией и данными, а старые так же быстро исчезают.

Перед тем как отправиться в восхитительный мир Web, хотелось бы дать вам мудрый совет. Вспомните старую поговорку “Получаешь только то, за что сам платишь”.

С экономической точки зрения, Интернет очень похож на бесплатный обед. Однако выбирая информацию в Сети, следует проявлять повышенную осторожность, чтобы быть уверенным в том, что она окажется не только “вкусной”, но и “безвредной”.



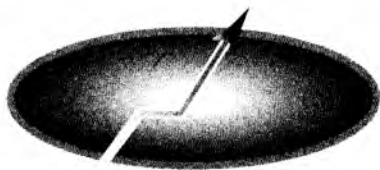
ЧАСТЬ I

**Макроэкономика:
экономический рост
и экономические
циклы**

ГЛАВА

1

Обзор макроэкономики



Конечная цель экономики заключается в производстве товаров и услуг для удовлетворения как текущих, так и будущих потребностей. Я считаю, что бремя испытаний всегда должны нести те, кто производит меньше, и те, кто пренебрегает имеющимися неиспользуемыми человеческими ресурсами, оборудованием и землей. Просто поразительно, как много причин можно найти, чтобы оправдать подобную бесхозяйственность: это и страх перед инфляцией, и дефицит платежного баланса, и несбалансированный бюджет, и чрезмерный государственный долг, и утрата доверия к доллару.

Джеймс Тобин

Широк ли выбор рабочих мест для человека, ищущего работу? Высоки ли темпы роста реальной заработной платы и жизненных стандартов или экономика пребывает в состоянии стагнации? Поднимет ли Центральный банк процентные ставки, чтобы замедлить рост цен, или будет проводить политику “дешевых денег”, чтобы вывести экономику из состояния спада? Как влияют глобализация и международная торговля на уровень занятости и объемы производства внутри страны? Все это ключевые вопросы макроэкономики.

Макроэкономика занимается изучением поведения экономики в целом. Она анализирует силы, которые оказывают влияние на многие фирмы, потребителей и работников. В этом заключается ее отличие от **микроэкономики**, которая занимается изучением цен, спроса и предложения на отдельных рынках.

Две центральные темы будут проходить красной нитью через наш обзор макроэкономики: во-первых, кратковременные колебания объемов производства, занятости и цен, которые мы называем *экономическими циклами*, и во-вторых, более продолжительные тенденции в изменении объемов производства и жизненных стандартов, которые носят название *экономического роста*.

Разработка макроэкономической теории стала одним из крупнейших прорывов в экономической науке XX столетия и привела к более глубокому пониманию того, как следует бороться с периодически возникающими экономическими кризисами и как следует стимулировать долгосрочный экономический рост. В ответ на Великую депрессию Джон Мейнард Кейнс разработал свою революционную теорию, которая помогла объяснить природу сил, вызывающих экономические флуктуации, и предложила способы, с помощью которых государство могло бы контролировать самые неприятные последствия экономических спадов. В то же время экономисты стремились понять механизмы долгосрочного экономического роста. Благодаря Кейнсу, его критикам и нынешним последователям мы знаем, что своим выбором той или иной макроэкономической политики – которая влияет на объем денег, находящихся в обращении, налоги и государственные расходы – страна может ускорить или замедлить свой экономический рост, справиться с всплесками инфляции цен или роста безработицы либо принять меры к устранению дисбалансов, возникающих в сфере международной торговли или международных финансов.

Проблемы макроэкономики доминировали над вопросами политики и экономики на протяжении большей части XX века. В 1930-е годы, когда уровень производства, занятости и цен начал резко падать в США, а затем и почти во всех индустриально развитых странах, экономисты и политические лидеры усиленно искали пути выхода из Великой депрессии. Во время Второй мировой войны и войны во Вьетнаме главная проблема заключалась в том, чтобы придержать непрерывное повышение деловой активности и обуздать неуправляемый рост инфляции; 1970-е годы ознаменовались борьбой со *стагфляцией* – комбинацией низких темпов экономического роста и повышения цен, – принесшей американцам тяжелые времена; 1990-е годы стали периодом бурного экономического роста, резкого снижения уровня безработицы и установления стабильных цен. Это были годы, когда дела шли просто замечательно. Недаром с чьей-то легкой руки 1990-е годы называли “сказочным десятилетием”. Однако этот экономический “мыльный пузырь” лопнул в самом начале третьего тысячелетия, что было обусловлено резким падением фондового

рынка, всплеском терроризма и войной в Ираке. И вот сегодня мир стоит на пороге нового финансового кризиса, знаменующего собой начало очередного экономического спада.

Иногда макроэкономические просчеты являются для стран — и даже для господствующих идеологий — вопросом жизни и смерти. Лидеры бывшего Советского Союза постоянно твердили о скорой экономической победе над Западом. История доказала, что это были пустые обещания. Россия, изобилующая природными ресурсами, и могущественная в военном отношении, оказалась неспособной производить достаточное количество масла для своих граждан, поскольку практически все ресурсы уходили на производство пушек. Со временем макроэкономические неудачи привели к падению коммунистического режима во многих странах, убедив людей в экономическом превосходстве частной собственности и рыночной экономики, которые оказались гораздо более эффективными стимуляторами быстрого экономического роста.

Эта глава — введение в макроэкономiku. В ней представлены важнейшие концепции и теории, показано их применение ко многим ключевым историческим и политическим проблемам нашего недавнего прошлого. Но это введение будет лишь аперитивом, который должен вызвать аппетит у читателей. Только после освоения всех глав из частей V и VI вы сможете сполна насладиться изысканными макроэкономическими блюдами, служащими не только неисчерпаемым источником вдохновения для творцов экономической политики, но и причиной продолжения бесконечных споров между учеными-теоретиками.



ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ МАКРОЭКОНОМИКИ

ВОЗНИКНОВЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИКИ

Макроэкономика как наука зародилась в 1930-е годы XX столетия. Ее основателем считается Джон Мейнард Кейнс, который первым предпринял попытку разобраться в экономическом механизме, породившем Великую депрессию. После Второй мировой войны, под усиливающимся влиянием его взглядов и страха перед новой национальной депрессией, Конгресс США официально объявил об ответственности федеральных властей за результаты макроэкономической деятельности. В 1946 году он принял Закон о занятости, в котором утверждалось следующее: “Федеральное правительство в рамках проводимой им политики отвечает за реализацию всех практических мер по обеспечению максимальной занятости и поддержанию уровня производства и покупательной способности”.

Впервые в истории Конгресс США подтвердил ответственность правительства за обеспечение роста объемов производства, повышение уровня занятости и поддержание стабильности цен.

С момента принятия в 1946 году Закона о занятости в США не раз наблюдалось изменение соотношения приоритетов между этими тремя целями, однако и сегодня в США и в других странах с рыночной экономикой эти цели определяют центральные вопросы макроэкономики.

1. *Почему объемы производства и уровень занятости периодически падают и как можно снизить уровень безработицы?* Все страны с рыночной экономикой демонстрируют примеры расширения и сужения экономической деятельности, называемые *циклами деловой активности (экономическими циклами)*. Последний цикл снижения деловой активности отмечен в США в 2001 году, когда наблюдалось резкое сокращение производства товаров и услуг и миллионы людей потеряли работу. Практически в течение всего послевоенного периода ключевой целью макроэкономической политики было использование кредитно-денежной и фискальной политики для смягчения последствий циклического падения деловой активности и роста безработицы.

Время от времени разные страны переживают длительные (иногда до десяти лет) периоды высокой безработицы. Такой период был отмечен в Соединенных Штатах Америки во времена Великой депрессии, которая началась в 1929 году. В течение нескольких последующих лет безработица охватила почти четверть трудоспособного населения страны, а промышленное производство сократилось почти наполовину. В 1990-е годы в европейских странах наблюдалась умеренная депрессия (уровень безработицы во многих странах постоянно превышал 10%). Макроэкономика анализирует причины этой постоянной и весьма болезненной для государства безработицы. Установив диагноз, экономисты могут предложить варианты решения возникших проблем, например, за счет политики стимулирования спроса, или реформирования институтов рынка труда, или повышения гибкости заработной платы. От того, сможет ли макроэкономика найти правильные ответы на эти вопросы, зависят жизни и судьбы многих миллионов людей.

2. *Каковы источники инфляции и с помощью каких механизмов можно держать ее под контролем?* Экономисты пришли к выводу, что высокие темпы инфляции оказывают эффект коррозии на рыночную экономику. Рыночная экономика использует цены в качестве меры экономической ценности товаров и услуг и способа управления предпринимательской деятельностью. В период стремительного повышения цен обесценивается сам критерий ценности: люди теряют ориентиры, допускают ошибки и тратят массу времени в попытках предотвратить “проедание” инфляцией своих доходов. Таким образом, результатом резких изменений цен является экономическая неэффективность.

В итоге главной целью макроэкономической политики становится стабилизация цен. В Соединенных Штатах Америки среднегодовые темпы инфляции упали с более чем 10% в год в конце 1970-х годов до менее чем 3% в год в 1990-х–начале 2000-х годов. Однако не всем странам удастся сегодня обуздать инфляцию. Так, в некоторых странах Латинской Америки ежегодный рост цен достигал 1000% в течение последних двух десятилетий. Почему же Америке удалось справиться с этой проблемой? Макроэкономика позволяет правильно определить роль кредитно-денежной и фискальной политики, системы валютных курсов и центрального банка в сдерживании инфляции.

3. *Как страна может увеличить темпы своего экономического роста?* Прежде всего макроэкономика сосредоточена на долгосрочной перспективе развития страны. Увеличение производственного потенциала на протяжении десятилетий и более продолжительных периодов — главный фактор, определяющий рост реальной заработной платы и уровня жизни. В течение последних десятилетий быстрые темпы экономического развития азиатских стран, например Китая, Индии и Тайваня, обусловили впечатляющий рост качества жизни населения. В то же время несколько африканских стран, в частности расположенных в районе Сахары, в последние два десятилетия переживают резкое снижение объемов производства на душу населения и соответственно падение уровня жизни. Люди живо интересуются рецептами эффективного роста производства. Они хотят понять, почему высокие уровни капиталовложений и накопления оказывают столь важное влияние на экономический рост. Какова роль бюджетных дефицитов и проводимой отраслевой политики в повышении уровня жизни? Какое значение имеют инвестиции в исследования, новые разработки и человеческий капитал?

Экономика любой страны неизбежно сталкивается с необходимостью каким-либо образом примирить между собой эти противоречивые цели. Повышение темпов роста объемов производства в долгосрочном периоде может потребовать больших инвестиций в знания и капитал; увеличение инвестиций, в свою очередь, возможно только при сокращении потребления таких товаров, как, например, продукты питания, одежда, и при ограничении средств, выделяемых на досуг и развлечения.

Среди всех проблем макроэкономики, пожалуй, самая сложная — это достижение компромисса между безработицей и инфляцией. Высокий уровень безработицы и инфляции вызывает экономические бедствия и политические волнения. Однако при очень быстром росте объема производства и снижении безработицы наблюдается также рост цен и заработной платы. Поэтому политики вынуждены сдерживать слишком высокие темпы развития экономики посредством рычагов макроэкономической политики или решать проблему недопустимо низкого уровня безработицы, чтобы избежать безудержного роста инфляции.

К сожалению, простых формул для разрешения этих компромиссов не существует, и специалисты, занимающиеся проблемами макроэкономики, придерживаются различных подходов для преодоления проблем, связанных с высокой инфляцией, растущей безработицей или стагнацией в экономике. Однако четкое понимание основ этой дисциплины поможет вам в выборе оптимальных способов преодоления указанных проблем.

ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ МАКРОЭКОНОМИКИ

После обзора принципиальных вопросов макроэкономики мы перейдем к рассмотрению основных целей и инструментов макроэкономической политики. Как экономисты оценивают эффективность результатов экономической деятельности? С помощью каких инструментов правительство может достичь поставленных целей? Ответы на эти вопросы вы найдете в табл. 1.1, в которой перечислены цели и соответствующие им инструменты макроэкономической политики.



Приступая к изучению макроэкономики

Любое серьезное изучение макроэкономики следует начинать со знакомства с трудами ее основоположника, Джона Мейнарда Кейнса (1883–1946). Многогранный талант этого ученого нашел применение не только в этой области, но и в математике, философии и литературе. Кроме того, Кейнс управлял крупной страховой компанией, консультировал Министерство финансов Великобритании, был редактором всемирно известного экономического журнала, коллекционировал произведения современного искусства и редкие книги, основал театр с постоянной труппой, наконец, был женат на выдающейся русской балерине. Еще он был инвестором, отлично знавшим, как делать деньги на хорошо продуманной спекуляции, что приносило неплохой доход как ему лично, так и основанному им Королевскому колледжу в Кембридже.

И все-таки основной заслугой этого гения следует считать новый подход к изучению макроэкономики и макроэкономической политики. До Кейнса большинство экономистов и политиков считали подъемы и падения в деловых циклах столь же неизбежными, как морской прилив и отлив. Именно этими заблуждениями можно объяснить их полную беспомощность перед лицом Великой депрессии 1930-х годов. В 1936 году Кейнс опубликовал свою работу “Общая теория занятости, процента и денег”, которая явилась огромным интеллектуальным прорывом в данной области. Суть этой работы сводилась к двум основным положениям. Первое — утверждение о возможной устойчивости высокой безработицы и не полностью используемых производственных мощностях в рыночной экономике; второе — утверждение о способности государства влиять посредством фискальной и кредитно-денежной политики на объемы производства и тем самым снижать уровень безработицы и сокращать период экономического спада.

Эта работа произвела переворот в общественном сознании и вызвала большой интерес у публики, выплеснувшийся в многочисленные споры и дискуссии. В послевоенный период экономическое учение Кейнса стало доминирующим в макроэкономике и макроэкономической политике. В течение 1960-х годов практически любое исследование макроэкономических проблем опиралось на его теорию. Более поздние разработки, проводившиеся с учетом факторов предложения, ожидания и альтернативных взглядов на динамику цен и заработной платы, внесли некоторое разногласие в подход, предложенный Кейнсом и поддерживаемый большинством ученых-экономистов. И хотя многие из них и по сей день полагают, что действия правительства, согласно теории Кейнса, могут исключить цикличность деловой активности, экономика и экономическая политика сейчас уже не те, какими были прежде.

Таблица 1.1. Цели и инструменты макроэкономической политики

Цели	Инструменты
Объем производства Высокий уровень и быстрый рост	Кредитно-денежная политика Контроль за денежной массой (предложением), влияющий на уровень процентных ставок
Занятость Высокий уровень занятости при низком уровне вынужденной безработицы	Фискальная политика Государственные расходы Налогообложение
Стабильность уровня цен	

В левом столбце представлены основные цели макроэкономической политики, в правом — основные инструменты или виды используемой политики, применение которых возможно в современной экономике. С помощью этих рычагов политические деятели могут оказывать влияние на направление и темпы экономического развития.

Оценка экономической эффективности

Основными макроэкономическими целями являются высокие объемы производства и быстрые темпы их роста, низкий уровень безработицы и стабильные цены. В этом разделе мы дадим определения основных макроэкономических терминов и обсудим их значение. Более детальное рассмотрение данных макроэкономики мы отложим до следующей главы. Некоторые ключевые данные приведены в приложении к данной главе.

Объем производства. Конечная цель экономической деятельности — производство товаров и услуг, необходимых населению. Может ли что-то быть важнее для экономики, нежели удовлетворение потребностей людей в жилье, продуктах питания, образовании и отдыхе?

Самой всеобъемлющей оценкой общего объема производства экономики страны является **валовой внутренний продукт (ВВП)**. ВВП — это мера рыночной стоимости всех конечных товаров и услуг (мука, пиво, рок-концерты, авиарейсы, медицинские услуги и т.д.), произведенных в стране за год. Существует два способа измерения ВВП. *Номинальный* ВВП измеряется в текущих ценах, установленных на рынке. *Реальный* ВВП рассчитывается на основе постоянных, или неизменных, цен (где мы измеряем количество автомобилей, умноженное на их цены в данном году, например, в 2000-м).

Контроль за изменениями ВВП представляется лучшим из возможных способов измерения уровня внутреннего валового производства и отслеживания его динамики, позволяющим сделать вывод о здоровье национальной экономики. На рис. 1.1 показана динамика реального ВВП США начиная с 1929 года. Здесь отмечен экономический спад во времена Великой депрессии 1930-х годов, бум во время Второй мировой войны, периоды рецессии 1975 и 1982 годов, быстрый экономический рост на протяжении 1982–2001 годов и затем медленный рост с 2001 по 2004 год.

Невзирая на краткосрочные колебания ВВП в рамках циклов деловой активности, в странах с развитой экономикой наблюдается устойчивый долгосрочный рост реального ВВП и повышение жизненного уровня населения. Этот процесс определяется как *экономический рост*. Американская экономика добилась значительного прогресса за прошедшее столетие, что нашло отражение в росте потенциального объема производства.

Потенциальный ВВП представляет максимально возможный объем производства в экономике. Периоды, когда экономика полностью использует свой потенциал, характеризуются низкой безработицей и высоким уровнем производства. Когда объем производства превышает потенциальный уровень, наблюдается тенденция к росту цен, в то время как объем производства ниже этого уровня ведет к высокому уровню безработицы.

Потенциальный объем производства определяется производственными возможностями экономики, которые, в свою очередь, зависят от доступности факторов производства (капитала, труда, земли и т.д.) и технологической эффективности экономики. Рост потенциального ВВП идет медленно, но неуклонно, поскольку такие факторы производства, как людские ресурсы, капитал и технологии, быстро изменить невозможно. Фактический же ВВП, наоборот, может существенно колебаться в рамках делового цикла, если структура расходов резко меняется. Экономическая политика (в частности, кредитно-денежная и фискальная) способна достаточно оперативно влиять на фактический объем производст-

ва. А вот ее воздействие на потенциальный ВВП сказывается медленно, и результаты могут проявиться только через несколько лет.

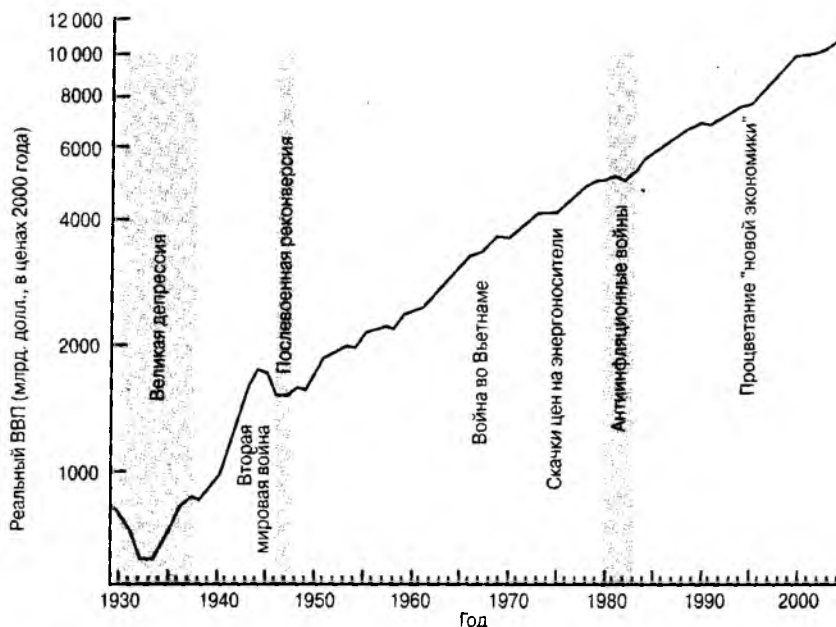


Рис. 1.1. Реальный валовой внутренний продукт США в 1929–2004 годах

Реальный ВВП служит универсальным показателем производительности экономики. Обратите внимание, как резко упали объемы производства во время Великой депрессии (1930-е годы). Если не считать относительно кратковременных периодов экономического спада, вызванных скачками цен на энергоносители в 1970-е годы и антиинфляционной политикой начала 1980-х годов, можно сделать вывод, что со времени окончания Второй мировой войны экономический рост носил достаточно устойчивый характер.

Источник. Министерство торговли США. Затененные области соответствуют периодам наибольшего экономического спада.

Во время периодов спада фактический ВВП опускается ниже потенциального уровня. В 1982 году, например, фактический объем производства в США был почти на 400 млрд. долл. ниже потенциального. Эта разница составляет около 6000 долл. убытка в расчете на каждую семью в год. Экономические спады называются *рецессиями*, если эти периоды характеризует падение реального объема производства, дохода и занятости в течение периода от полугода до года и сокращение объемов производства во многих отраслях экономики. Значительный по своей глубине и продолжительности экономический спад называется *депрессией*. В периоды экономического бума, а также в военное время, когда на какое-то время удается превзойти границы производственных возможностей, объемы производства могут временно превзойти свой потенциальный уровень, однако высокие коэффициенты

использования ресурсов ведут к росту инфляции, что обычно пресекается мерами денежно-кредитной или фискальной политики.

На рис. 1.2 отражена разница между потенциальным и фактическим ВВП в период 1930–2003 годов. Заметьте, какой огромный разрыв отмечен между этими показателями во времена Великой депрессии в 1930-е годы.

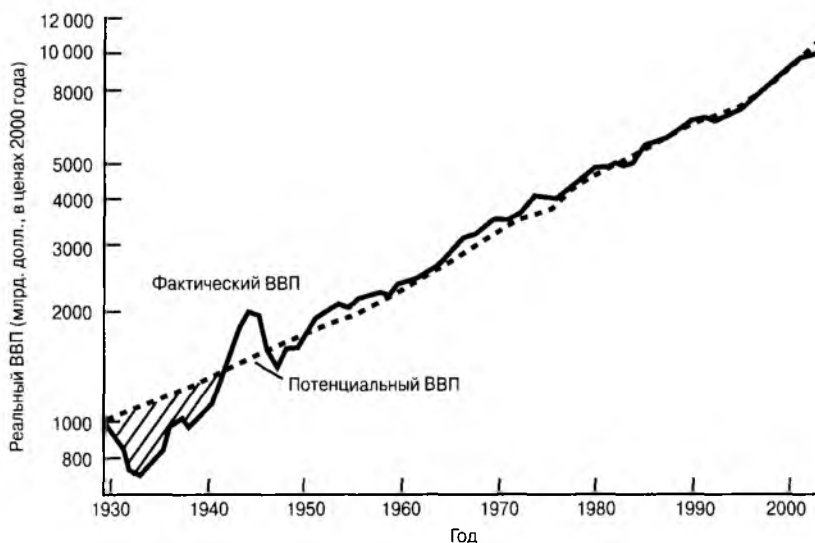


Рис. 1.2. Фактический и реальный ВВП

Экономические циклы имеют место в том случае, если наблюдается отклонение (или разрыв) в показателях фактического и потенциального объемов производства. Пунктирная линия отражает потенциальный (*трендовый*) ВВП, или тенденцию производства, имевшую место на протяжении 1930–2000 годов. Потенциальный объем производства в течение последних пятидесяти лет увеличивался в среднем на 3,4%. Обратите внимание на большой разрыв (заштрихованная область) между фактическим и потенциальным объемами производства в период Великой депрессии 1930-х годов.

Источник. Министерство торговли США и оценки авторов.

Высокая занятость, низкая безработица. Из всех макроэкономических индикаторов занятость и безработица оказывают самое непосредственное воздействие на людей. Каждый человек стремится быстро найти высокооплачиваемую работу с хорошими материальными стимулами, а получив таковую, чувствовать себя защищенным от риска быть уволенным. В макроэкономике эти факторы служат отражением цели достижения *высокой занятости*, являющейся синонимом *низкой безработицы*. На рис. 1.3 показаны тенденции в изменении в уровнях безработицы на протяжении последних шести десятилетий. **Уровень безработицы** по вертикальной оси выражен долей безработных в рабочей силе. К рабочей силе относятся все трудоустроенные лица, а также те безработные, которые ищут работу. Из этого числа исключены те безработные, которые довольствуются своим положением и не ищут работу.

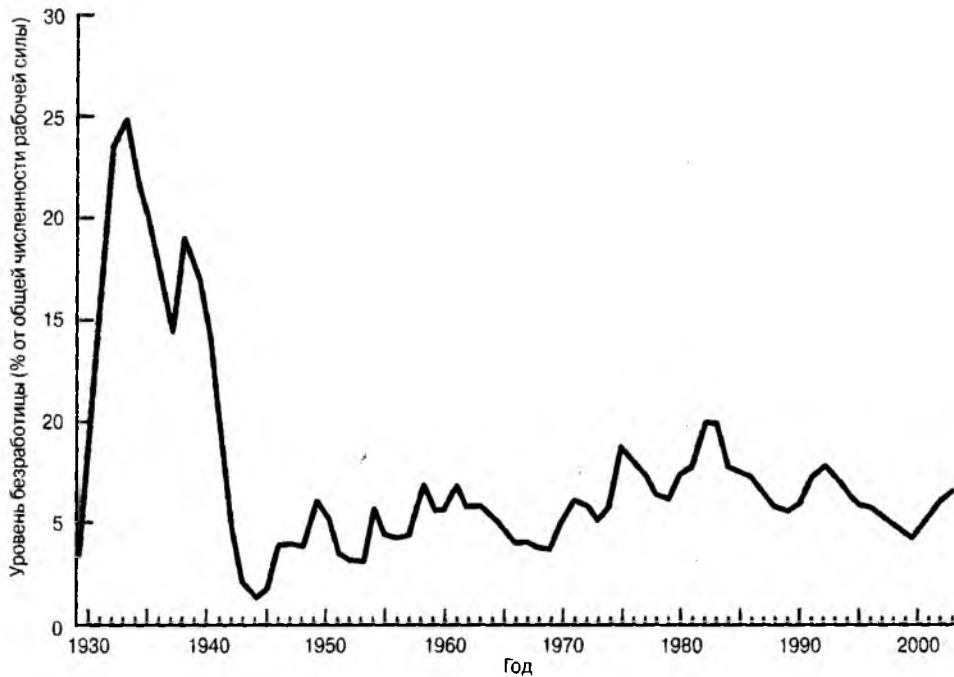


Рис. 1.3. Уровень безработицы повышается во времена экономического спада и снижается в периоды высоких темпов экономического роста

Уровень безработицы отражает ту часть трудоспособного населения страны, которая пытается, но не может найти работу. Уровень безработицы в США достиг небывалой высоты в 1930-е годы (в 1933 году был достигнут абсолютный рекорд безработицы — 25%). Уровень безработицы повышается в периоды экономического спада и снижается в периоды высоких темпов экономического роста. Затененные области представляют периоды экономического спада.

Источник. Министерство труда США.

Уровень безработицы является отражением состояния цикла деловой активности: сокращение объема производства закономерно приводит к снижению спроса на труд и росту безработицы. Уровень безработицы достиг критического состояния в 1930-е годы, когда практически четверть населения оказалась не у дел. Начиная со времен Второй мировой войны этот показатель в США также подвергался колебаниям, однако не доходил до столь высокой отметки, которая ассоциируется с депрессией, и не опускался до такого низкого уровня, который характеризуется большой инфляцией.

Стабильные цены. Третьей целью макроэкономики является поддержание *стабильных цен*. Для этого необходимо найти какой-то способ оценки общих тенденций в их изменениях. Обычно для определения общего уровня цен используется **индекс потребительских цен (ИПЦ)**. ИПЦ измеряет стоимость фиксированной “корзины” товаров (включающей в себя продукты питания, жилье, одежду и медицинские услуги), которую приобретает средний городской потребитель. Общий уровень цен обозначается буквой *P*.

Скорость изменений уровня цен принято называть **темпами инфляции**. Темпы инфляции отражают рост или снижение уровня цен по годам. Например, в 2001 году ИПЦ равнялся 177,1, а в 2002 – 179,9. (Измерение выполняется относительно уровня цен 1983 года, принятого за 100.) Следовательно, темпы инфляции в 2002 году можно вычислить так:

$$\text{Инфляция (2002)} = [P(2002) - P(2001)] / P(2001) \times 100\% = [(179,9 - 177,1) / 177,1] \times 100\% = 1,6\%.$$

На рис. 1.4 показаны темпы инфляции, рассчитанные с помощью ИПЦ, в период 1930–2003 годов. Для всего этого промежутка времени в целом инфляция составила в среднем 3,4% в год. Обратите внимание, что колебания цен в указанный период были весьма существенны: от –10% в 1932 году до 14% в 1947 году.

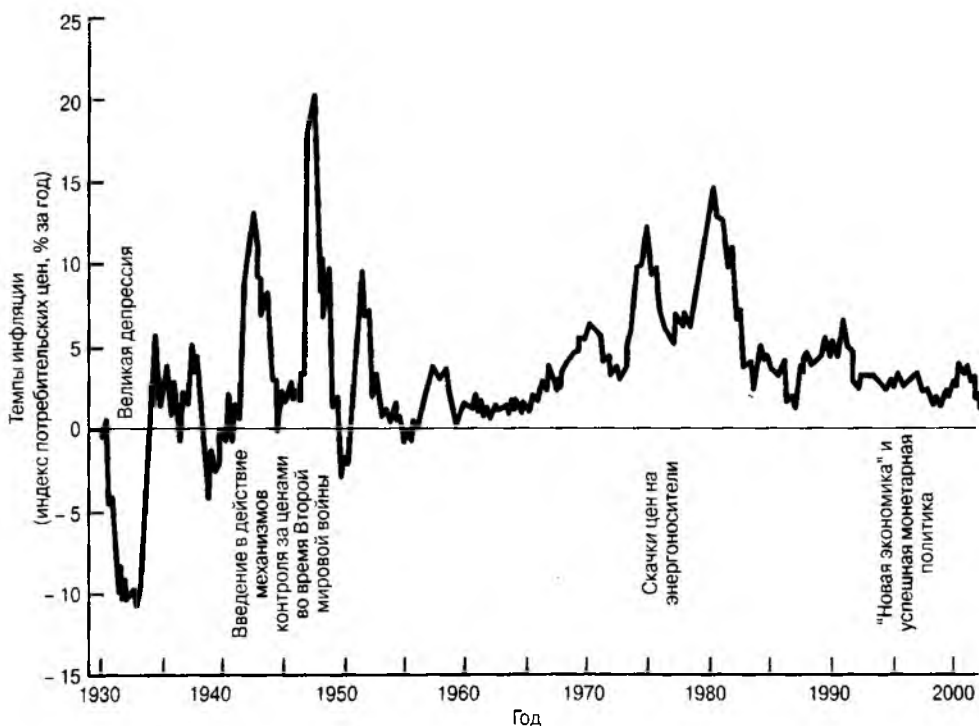


Рис. 1.4. Инфляция (потребительские цены)

Темпы инфляции отражают темпы изменения цен по сравнению с предшествующим годом. Здесь инфляция рассчитана с помощью ИПЦ. В послевоенный период цены преимущественно росли, особенно после нефтяных шоков 1973 и 1979 годов. Начиная с 1984 года инфляция в США снижалась вплоть до последних лет.

Источник. Министерство труда США.

Время от времени в макроэкономике наблюдается явление **дефляции**, означающее снижение цен (т.е. когда темпы инфляции отрицательные). Противоположная крайность — **гиперинфляция**, или рост уровня цен на тысячу или миллион процентов в год.

Гиперинфляция имела место в Германии периода Веймарской республики в 1920-х годах, в Бразилии в 1980-х и России в 1990-х годах. При стремительном росте цены теряют какой-либо смысл, приводя к краху самой системы цен.

Ценовая стабильность важна, поскольку эффективное функционирование рыночного механизма требует, чтобы цены точно отражали информацию об ограниченности ресурсов. История показала, что высокая инфляция явно и неявно воздействует на экономику. При высокой инфляции наблюдается непостоянство налогов, снижается реальная стоимость пенсий и люди предпочитают тратить имеющиеся средства сегодня, чтобы не иметь дела с обесценивающимися денежными знаками завтра. В то же время падение цен также влечет за собой определенные негативные последствия для экономики. В связи с этим большинство стран ищет золотую середину, допуская плавный рост цен как условие эффективного функционирования рыночной системы.

Итак, подведем некоторые итоги.

Макроэкономическая политика преследует три цели: высокий и постоянно растущий уровень национального производства (т.е. уровень реального ВВП); высокий уровень занятости (низкую безработицу); стабильный или плавно растущий уровень цен.

Инструменты макроэкономической политики

Поставьте себя на место главного экономического советника главы вашего правительства. Безработица растет, ВВП падает. Или, например, наблюдается замедление роста производительности и вы хотите повысить темпы роста объемов производства. Или вашей стране грозит кризис платежного баланса, поскольку высокий торговый дефицит сопровождается нестабильностью валютного курса. Что может предпринять ваше правительство для улучшения экономического положения? С помощью каких мер вы могли бы снизить инфляцию или безработицу, ускорить экономический рост или устранить торговый дисбаланс?

Государство имеет в своем распоряжении инструменты экономической политики, с помощью которых оно может воздействовать на макроэкономическую активность. *Инструмент экономической политики* — это экономическая переменная, контролируемая правительством, от которой в значительной степени зависит достижение одной или нескольких целей макроэкономики. Таким образом, изменяя кредитно-денежную, фискальную и другие виды политики, государство может избежать эксцессов в деловых циклах и увеличить темпы роста потенциального производства. Два основных инструмента макроэкономической политики описаны в табл. 1.1 в начале этой главы.

Фискальная политика. Начнем с **фискальной политики**, которая регулирует сферу налогообложения и государственных расходов. *Государственные расходы* проявляются в двух различных формах. Первая — государственные закупки. К таковым относятся расходы на приобретение товаров и услуг: покупка танков, строительство дорог, оплата труда судей и т.д. Вторая — государственные трансфертные платежи, повышающие доходы таких целевых групп населения, как пожилые люди и безработные. Государственные расходы определяют относительные размеры частного и государственного секторов, т.е. какая часть ВВП потребляется коллективно, а не частным образом. С точки зрения макроэкономики государственные расходы влияют на общий уровень расходов в экономике и соответственно на уровень ВВП.

Другой частью **фискальной** политики является *налогообложение*, которое в целом воздействует на экономику двумя способами. Начнем с рассмотрения влияния налогов на доходы населения. Оставляя домохозяйствам в том или ином количестве располагаемый, или расходуемый доход, налоги определяют сумму, которую люди могут потратить на товары и услуги или отложить в качестве сбережений. Частное потребление и накопление имеют значительное влияние на объем производства, а также на кратко- и долгосрочные капиталовложения.

Кроме того, налоговая политика отражается на ценах товаров и факторов производства, а следовательно, на стимулах и поведении. Например, чем более жестко облагается налогами прибыль от предпринимательской деятельности, тем менее заинтересованы компании в инвестициях в новое капитальное оборудование. С 1962 по 1986 год в США в качестве меры стимулирования и ускорения экономического роста практиковалась налоговая скидка на инвестиции, которая предоставлялась компаниям, покупавшим капитальное оборудование. Влияя на стимулы к труду и накоплению, налоговый кодекс оказывает существенное воздействие на экономическую активность.

Кредитно-денежная политика. Вторым основным инструментом макроэкономической политики является **кредитно-денежная политика**, реализуемая государством через управление денежной, кредитной и банковской системами. Из прессы можно узнать, как Центральный банк (Федеральная резервная система) регулирует предложение денег. **Деньги** являются средством обмена или платежа. Сегодня люди используют наличные деньги или кредитные карточки для расчетов за покупки. Выполняя функции центрального банка, Федеральная резервная система регулирует количество денег, поступающих в распоряжение экономики.

Чем объяснить влияние столь незначительного фактора, как денежная масса, на макроэкономическую деятельность? Изменяя предложение денег, Федеральная резервная система воздействует на целый ряд финансовых и экономических переменных, таких как процентные ставки, курсы акций, цены на жилье и валютные курсы. Ограничение предложения денег приводит к повышению процентных ставок и сокращает инвестиции, что, в свою очередь, вызывает снижение ВВП и уменьшает инфляцию. Если Центральный банк отмечает спад деловой активности, он может увеличить предложение денег и понизить процентные ставки с целью стимулировать экономическую активность.

Правильный курс денежной политики, т.е. способ, которым центральный банк контролирует предложение денег и взаимосвязи между денежной массой, производством и инфляцией, — одна из наиболее важных и спорных областей макроэкономики. Политика “дорогих денег” в США — снижение темпов роста предложения денег — принесла повышение процентных ставок, замедлила экономический рост и увеличила безработицу в 1979–1982 годах. Затем с 1982 по 2000 год эффективное управление кредитно-денежной политикой со стороны Федеральной резервной системы обеспечило самый продолжительный период экономического подъема в истории Америки. За последние десять лет кредитно-денежная политика стала главным оружием, с помощью которого правительство США борется с цикличностью в сфере деловой активности. Конкретные методы, к которым прибегает Центральный банк для контроля экономической активности, будут представлены для анализа в главах этой книги, посвященных кредитно-денежной политике.



Другие времена — другая политика

Правительства стран часто пытаются найти новые способы решения старых экономических проблем. Один из таких экспериментальных подходов получил название “политика регулирования доходов”; этот подход основан на непосредственном контроле за ценами и зарплатами. Политика регулирования доходов широко применялась в военное время. В мирное время этот подход используется только в чрезвычайных обстоятельствах. Стандартный подход к замедлению темпов инфляции, как мы увидим в дальнейшем, используется государством для принятия кредитно-денежных и фискальных мер с целью сокращения объемов производства и повышения уровня безработицы. Поскольку такой метод “лечения” относится к не слишком приятным, правительства часто пытались найти другие методы сдерживания инфляции. Политика регулирования доходов имеет в своем арсенале различные меры — от контроля за ценами и зарплатами (применяется в основном в военное время) и до менее радикальных, например, “добровольные” рекомендации правительства в отношении допустимых темпов роста цен и заработной платы, используемых в мирное время.

Преыдущее поколение экономистов полагало, что политика регулирования доходов могла оказаться весьма недорогим способом сокращения инфляции. Однако практика применения политики регулирования доходов, наряду с более консервативным отношением к вмешательству государства в рыночную экономику, доказала полную несостоятельность политики прямого регулирования зарплат и цен. В наши дни многие экономисты полагают, что политика регулирования доходов попросту неэффективна, а некоторые считают, что она не только бесполезна, но и вредна, поскольку мешает функционированию свободного рынка, тормозит относительное движение цен и не позволяет снизить инфляцию. Большинство стран с высоким уровнем доходов отказалось от использования политики их регулирования, хотя она часто применяется развивающимися странами и странами с переходной экономикой.

Подведем некоторые итоги.

В распоряжении правительства страны имеется два основных инструмента достижения макроэкономических целей.

1. Фискальная политика заключается в использовании государственных расходов и налогообложения. Государственные расходы влияют на баланс объемов коллективного и частного потребления. С помощью налогов на доходы снижается величина средств, доступных для частного потребления, и оказывается воздействие на частные сбережения. Кроме того, налогообложение влияет на инвестиции и потенциальное производство. Сегодня фискальная политика используется прежде всего как механизм обеспечения долгосрочного экономического роста, поскольку именно она влияет на уровень сбережений в национальной экономике и на стимулы к труду и накоплению.
2. Кредитно-денежная политика, проводимая Центральным банком, определяет предложение денег в экономике. Изменение предложения денег приводит к увеличению или уменьшению процентных ставок, а также влияет на капиталовложения, жилищное строительство и внешнюю торговлю. Однако самое важное воздействие кредитно-денежная политика оказывает на реальный и потенциальный ВВП.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ СВЯЗИ

Ни одно государство в современных условиях не может рассматриваться как изолированный остров. Все страны в большей или меньшей степени участвуют в мировой экономике и связаны между собой посредством торговли и финансов. Торговые связи, возникающие в результате импорта и экспорта товаров и услуг, например, когда США импортируют автомобили из Японии или экспортируют компьютеры в Мексику, нали-

цо. Что касается финансовых связей, то в качестве примера можно упомянуть кредитование США правительства Мексики (для стабилизации ее национальной валюты) или диверсификацию британскими пенсионными фондами своих инвестиционных портфелей за счет приобретения растущих акций иностранных компаний.

Все страны уделяют значительное внимание состоянию своей внешней торговли. Особо важным показателем результатов этой деятельности служит **чистый экспорт**, представляющий собой количественную разность между объемами экспорта и импорта. Когда экспорт превышает импорт, имеет место избыток, если импорт превышает экспорт — дефицит. В 2003 году экспорт США составил 1062 млрд. долл., а импорт — 1555 млрд. долл., и внешнеторговый дефицит страны был 494 млрд. долл., или 4,4% от ВВП.

В результате снижения издержек на доставку товаров и совершенствования коммуникаций международные связи сегодня стали намного прочнее, чем тридцать лет тому назад. В настоящее время международная торговля заменила имперскую и милитаристскую политику прошлого, дав в руки странам более надежный инструмент для роста национального богатства и влияния на международной арене. Торговый оборот некоторых стран сегодня превышает половину объема их национального производства.

В течение большей части XX века США имели положительное сальдо внешнеторгового баланса за счет того, что экспорт страны превышал импорт. Но в начале 2000-х годов внешнеторговый дефицит составил почти 4% ВВП. В связи с ростом этого дефицита к 2003 году долг США другим странам достиг почти 3 трлн. долл. Неудивительно, что сегодня многие экономисты выражают серьезную озабоченность по поводу рисков, связанных с таким значительным внешним долгом. Эти риски мы рассмотрим в дальнейшем.

В связи с укреплением связей между экономиками разных стран государственные деятели все больше внимания уделяют международной экономической политике. Международная торговля не является конечной целью. Интерес стран к этой сфере объясняется скорее тем, что международная торговля обеспечивает повышение уровня жизни. В связи с этим в центре внимания оказываются торговая политика и управление международными финансовыми отношениями.

Торговая политика заключается в установлении тарифов, квот и других правил регулирования, которые призваны ограничить либо стимулировать экспорт или импорт. В основном торговая политика оказывает небольшое влияние на макроэкономические результаты. Тем не менее время от времени, например в 1930-е годы, жесткие ограничения внешней торговли приводят к нарушениям в распределении ресурсов, вызывают инфляцию и рецессию.

К политическим мерам, нацеленным на регулирование внешнеэкономической деятельности, относится и *управление международными финансами*. Состояние международной торговли страны сильно зависит от валютного курса, который определяет цену внутренней валюты относительно цен других валют. В рамках кредитно-денежной политики страны прибегают к различным системам регулирования своих валютных рынков. В одних системах курс валют определяется исключительно спросом и предложением, в других предусмотрен фиксированный курс внутренней валюты относительно курсов других валют. США придерживаются сегодня первого типа регулирования, т.е. курс доллара зависит от соотношения сил на рынке.

Международная экономика представляет собой сложную сеть торговых и финансовых связей между странами. Когда международная экономическая система действует как хорошо отлаженный механизм, она вносит весомый вклад в ускорение экономического прогресса, когда же она начинает буксовать, производство и доходы снижаются во всем мире. Таким образом, страны должны внимательно следить за состоянием своих международных экономических связей, используя для этого торговую политику и регулируя международные финансовые потоки.



СОВОКУПНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ И СОВОКУПНЫЙ СПРОС

Экономическую историю той или иной страны можно проанализировать с точки зрения результативности ее макроэкономической политики. На протяжении XX столетия США пережили период экономического бума военного времени, период стагнации, когда высокие темпы инфляции сопровождались не менее высоким уровнем безработицы, период колоссального дефицита денег, когда центральные банки боролись против инфляции, и период длительного и устойчивого экономического роста в благоприятных макроэкономических условиях.

Чтобы лучше понять основные тенденции в изменении объемов производства и динамике цен, экономисты разработали теорию анализа совокупного предложения и спроса. Это важный макроэкономический инструмент. С его помощью мы попытаемся разобраться в некоторых знаменательных исторических событиях.

МАКРОЭКОНОМИКА ИЗНУТРИ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Определение совокупного спроса и совокупного предложения

Взаимодействие каких сил определяет общую экономическую активность? Взаимосвязи различных переменных, действующих в макроэкономике, показаны на рис. 1.5. Как видите, эти переменные разделены на две категории: те, которые влияют на совокупное предложение, и те, которые влияют на совокупный спрос. Благодаря этой классификации нам легче будет понять, чем определяются уровни производства, цен и безработицы.

На рисунке представлены основные силы, воздействующие на экономическую активность в целом. Слева изображены главные факторы, определяющие совокупное предложение и совокупный спрос, в том числе кредитно-денежная и фискальная политика, имеющиеся объемы труда и капитала. В центре показано пересечение кривых совокупного предложения и совокупного спроса в точке, отражающей уровень спроса исходя из доступности необходимых ресурсов. Результаты взаимодействия спроса и предложения находятся на рис. 1.5 справа, в шестиугольниках, представляющих производство, занятость, уровень цен и внешнюю торговлю.

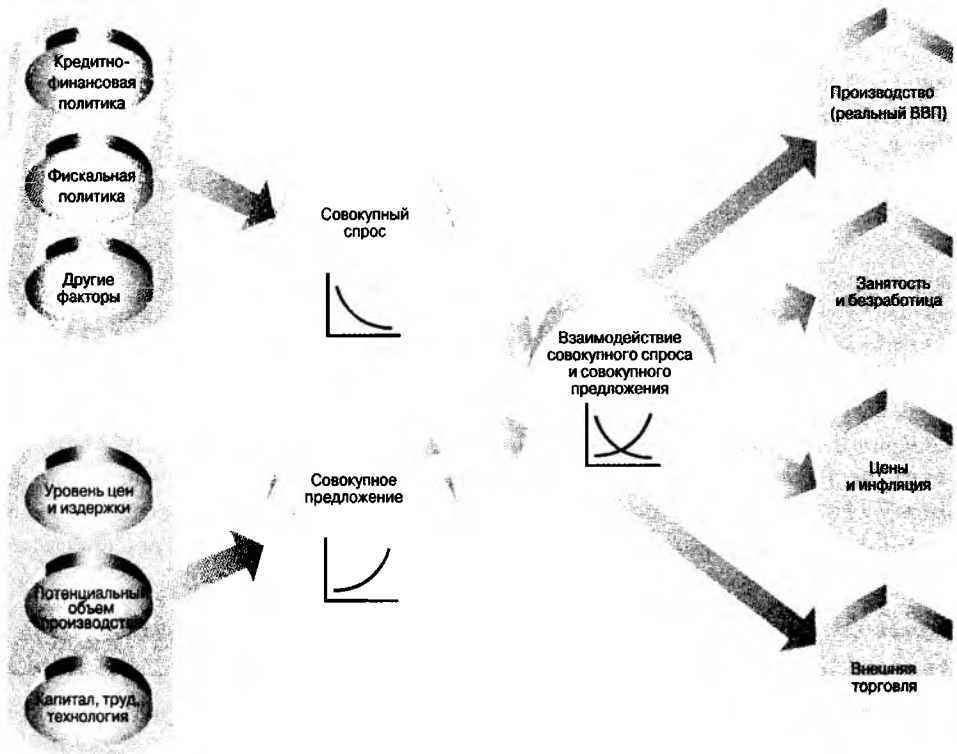


Рис. 1.5. Совокупное предложение и совокупный спрос определяют главные переменные макроэкономики

В нижней части рисунка изображены силы, влияющие на совокупное предложение. **Совокупное предложение** (часто сокращенно обозначается *AS*) выражает общее количество товаров и услуг, которое предприятия страны готовы произвести и продать за определенный период времени. *AS* зависит от уровня цен, производственных мощностей экономики и уровня издержек.

В принципе предприятия хотели бы продавать всю произведенную ими продукцию по высокой цене. Однако под давлением некоторых обстоятельств цены и уровень расходов могут быть низкими, поэтому нередко предприятия сталкиваются с избытком производственных мощностей. В других же условиях, например в период бума военного времени, предприятия могут функционировать при полной загрузке производственных мощностей.

Таким образом, можно сделать вывод, что совокупное предложение зависит от уровня цен, устанавливаемых предприятиями, равно как и от производственных мощностей экономики и потенциального объема производства. В свою очередь, потенциальный объем производства определяется доступностью его факторов (самые важные из которых — труд и капитал), а также управленческой и технической эффективностью, связанной с этими факторами.

Объем производства в национальной экономике и общий уровень цен зависят от взаимодействия двух концов ножниц — совокупного предложения и совокупного спроса. **Совокупный спрос** — это общее количество денег, которое различные секторы экономики готовы потратить за определенный период времени. Совокупный спрос (обозначается AD) представляет собой сумму расходов потребителей, предприятий и правительства и зависит от уровня цен, а также от кредитно-денежной, фискальной политики и других факторов.

Составляющими совокупного спроса являются расходы на покупку, например автомобилей, продуктов питания и других потребительских товаров, приобретаемых населением; зданий и оборудования, приобретаемых предпринимателями, подводных лодок и компьютеров, закупаемых правительством, а также чистый экспорт. Общий объем закупок определяется уровнем цен, по которым предлагаются товары, экзогенными силами, в частности, войнами и погодными условиями, а также правительственной политикой.

Используя оба конца ножниц, представляющих соответственно совокупный спрос и совокупное предложение, мы достигаем результирующего равновесия, показанного в круге с правой стороны на рис. 1.5. Объем производства всей экономики и цены установлены на уровне, при котором покупатели готовы приобрести все, что предлагают производители. Таким образом, результирующий объем производства и уровень цен определяют занятость, безработицу и внешнюю торговлю.

Кривые совокупного спроса и совокупного предложения

При анализе макроэкономической ситуации часто используются кривые совокупных спроса и предложения. Из курса микроэкономики вы знаете о кривых рыночного спроса и предложения, используемых при анализе цен и объемов спроса и предложения товаров на отдельных рынках. Аналогичные графические средства помогут нам лучше понять, как кредитно-денежная политика или технологические изменения через совокупные спрос и предложение воздействуют на национальное производство и уровень цен.

На рис. 1.6 изображены графики совокупных спроса и предложения для объема производства во всей экономике. Деления на горизонтальной оси, представляющие количественные отметки, отражают совокупный объем производства всей экономики (реальный ВВП). На вертикальной оси показан общий уровень цен (выраженный индексом потребительских цен). Для обозначения производства мы использовали символ Q , а для обозначения уровня цен — P .

Нисходящая кривая — это **кривая совокупного спроса**, или AD -кривая. Она показывает количество продуктов, которые приобрел бы каждый субъект экономики (потребители, предприятия, иностранные покупатели и государство) при разных уровнях цен (и при условии, что остальные факторы, влияющие на совокупный спрос, постоянны). Как видно на рисунке, при общем уровне цен, соответствующем 150, общие расходы составят 3000 млрд. долл. (в год). Если уровень цен поднимется до отметки 200, общие расходы снизятся до 2300 млрд. долл.

Восходящая кривая представляет **кривую совокупного предложения**, или AS -кривую. На этой кривой представлено то количество товаров и услуг, которые готовы произвести и продать предприятия при конкретном уровне цен (при условии постоян-

ства других детерминантов, определяющих совокупное предложение). Согласно этой кривой, производители готовы обеспечить предложение на 3000 млрд. долл. при уровне цен, соответствующем отметке 150. Если же уровень цен поднимется до отметки 200, они смогут предложить больший объем предложения — 3300 млрд. долл. Таким образом, с ростом спроса на совокупный объем производства производители стремятся продать больше товаров и услуг при возросшем уровне цен.

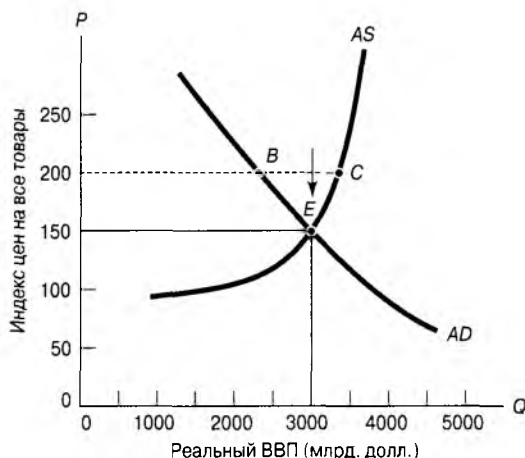


Рис. 1.6. Цена и объем производства в экономике в целом определяются взаимодействием совокупного спроса и совокупного предложения

Кривая *AD* представляет количественную оценку общих расходов при разных уровнях цен и постоянстве прочих факторов. Кривая *AS* показывает, какой объем продукции будет произведен и продан предприятиями при разных уровнях цен и других равных условиях.

Объем производства в экономике и общий уровень цен определяются точкой пересечения кривых совокупного спроса и совокупного предложения, т.е. точкой *E*. Это равновесие имеет место при таком общем уровне цен, при котором предприятия готовы производить и продавать столько, сколько потребители готовы приобрести.

Макроэкономическое равновесие. С помощью кривых *AS* и *AD* можно узнать, как определяется *равновесное значение цены и количества предлагаемых и спрашиваемых товаров*. Иными словами, мы должны выяснить реальный ВВП и общий уровень цен, которые удовлетворят как продавцов, так и покупателей. Для кривых *AS* и *AD*, показанных на рис. 1.6, экономика в целом придет в состояние равновесия в точке *E*. Именно в этой точке, где уровень производства, или *Q*, равен 3000, а уровень цены, или *P*, — 150, и покупатели, и продавцы будут удовлетворены. Состояние в этой точке характеризуется положением, когда покупатели всех категорий готовы купить точно такое количество товаров и услуг, которое предприятия готовы произвести и продать.

Как же экономика может достичь равновесия? И что следует понимать под равновесием? **Макроэкономическое равновесие** — это такое состояние общего уровня цен и совокупного объема производства продукции, при котором ни покупатели, ни продавцы не хотят изменять объем своих покупок, продаж и цен. Эта концепция отражена на рис. 1.6. Если бы уровень цен отклонился от состояния равновесия и дошел до отметки 200 (т.е. $P = 200$), то предприятия стремились бы продать больше, чем покупатели хотели бы купить, т.е. предполагаемый объем продаж соответствовал бы точке C , а объем закупок — B . Если компании производят больше, чем потребители покупают, товар залеживается на полках магазинов и скапливается на складах. В конце концов производители вынуждены сокращать производство и снижать цены. По мере снижения цен относительно их исходного слишком высокого уровня (200) разрыв между желаемыми расходами и желаемым объемом продаж будет сокращаться до тех пор, пока не будет достигнуто состояние равновесия, при котором $P = 150$, а $Q = 3000$. Как только равновесие будет установлено, ни продавцы, ни покупатели не будут стремиться к изменению объемов спроса и предложения, при этом будет также отсутствовать давление, приводящее к изменению уровня цен.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЭКСКУРС: 1900–2003-е ГОДЫ

Модель совокупного спроса и совокупного предложения можно использовать для анализа некоторых важнейших событий XX века в макроэкономике США. Мы сосредоточим наше внимание на экономической экспансии во время войны во Вьетнаме, глубокой рецессии, обусловленной сокращением денежной массы в начале 1980-х годов, а также рассмотрим причины феномена экономического роста на протяжении всего столетия. Необходимые данные приведены в приложении к данной главе.

Бум военного времени. В 1960-е годы американская экономика вступила, имея за плечами печальный опыт многочисленных кризисов. Джон Кеннеди стал президентом на волне оживления экономики. Это было как раз в тот период, когда популярность “новой экономической теории”, как тогда называли кейнсианский подход к экономике, докатилась и до Вашингтона. Экономические советники Кеннеди и Джонсона призывали к экспансионистской политике, и Конгресс принял ряд мер по стимулированию экономики, включавших резкое сокращение личных и корпоративных налогов в 1963–1964 годах. В результате в начале 1960-х годов ВВП ежегодно увеличивался на 4%, снизилась безработица и отмечалась стабилизация цен. К 1965 году экономика достигла уровня своего потенциального объема производства.

К несчастью, правительство недооценило масштабы наращивания производства военной продукции для войны во Вьетнаме (военные расходы в период с 1965 по 1968 год выросли на 55%). Даже когда стало ясно, что грядет инфляционный бум, Джонсон отложил болезненные фискальные меры, призванные замедлить угрожающие темпы роста экономики. Увеличение налогов и сокращение гражданского потребления произошло только в 1968 году, что было слишком поздно для предотвращения инфляционного давления со стороны закипающей экономики. Федеральная резервная система подлила масла в огонь, обеспечив быстрый рост денежной массы и низкие процентные ставки. В итоге с 1966 по

1970 год экономика страны функционировала на уровне, значительно превышающем свой потенциал. Испытывая давление, оказываемое низким уровнем безработицы и высокой степенью использования производственных мощностей заводов и фабрик, инфляция стала набирать обороты, знаменовав собой наступление “эпохи инфляции”, которая продолжалась с 1966 по 1981 год.

Рис. 1.7 представляет собой иллюстрацию к перечисленным выше событиям. Сокращение налоговых поступлений и увеличение военных расходов привели к росту совокупного спроса, что показано на рисунке смещением кривой совокупного спроса вправо (из положения AD в положение AD'), в результате чего равновесие сместилось из точки E в E' . Резко возросли объем производства и занятость, а рост цен, по мере того как производство превышало границы производственных мощностей, стремительно ускорялся. Экономисты извлекли из этой ситуации должный урок: гораздо легче подстегнуть экономику, нежели затем убедить политиков поднять налоги, чтобы “сбавить обороты” перед лицом угрозы инфляции. Этот урок побудил многих задаться вопросом о целесообразности использования фискальной политики для стабилизации экономики.

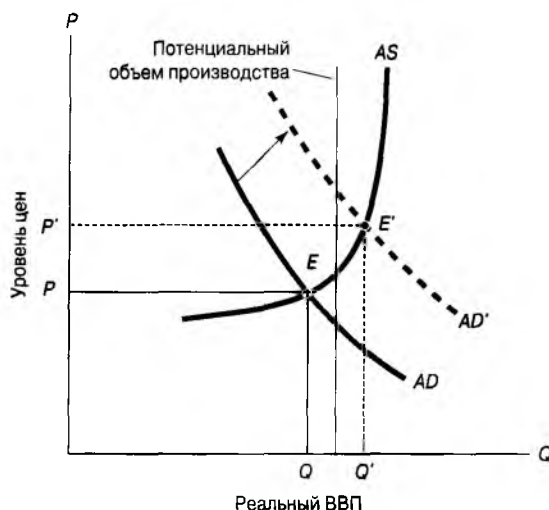


Рис. 1.7. Бум военного времени во многом обусловлен ростом совокупного спроса

Увеличившиеся во время войны военные расходы приводят к повышению совокупных расходов, смещая кривую совокупного спроса вверх (от AD к AD'), а состояние равновесия, соответственно, из точки E в E' . Когда объем производства превосходит свой потенциал, это незамедлительно сказывается на уровне цен, который поднимается от уровня P до уровня P' , вызывая инфляцию военного времени.

Высокая инфляция была неприемлема для правительства. Федеральная резервная система, возглавляемая экономистом Полом Волкером, для замедления ее темпов предписала радикальное средство в виде “дорогих денег”. В результате в 1979 и 1980 годах

резко возросли процентные ставки и упали индексы фондовых рынков, получить кредит стало очень трудно. Эта политика привела к снижению расходов потребителей и производителей. Особо жесткое давление испытали чувствительные к процентным ставкам компоненты совокупного спроса. После 1979 года наблюдалось резкое сокращение строительства жилья, объемов покупок автомобилей, промышленных капиталовложений и чистого экспорта.

Политика “дорогих денег” (1979–1982). Все 1970-е годы были очень беспокойным периодом в экономической жизни. Цены на энергоносители в этот период повысились почти в десять раз, ускорились темпы роста заработных плат, а инфляция стала неотъемлемым атрибутом не только американской, но и многих других экономик. Как следует из рис. 1.4, в период с 1978 по 1980 год инфляция стала выражаться двузначными числами, а процентные ставки повысились почти до 20% в год.

Мы легко можем показать, как “дорогие деньги” подняли процентные ставки и снизили совокупный спрос. Для этого на рис. 1.7 достаточно просто изменить направление стрелочки. Таким образом, жесткая кредитно-денежная политика привела к снижению расходов и обеспечила сдвиг кривой совокупного спроса влево и вниз — т.е. в направлении, противоположном динамике 1960-х годов. Уменьшение совокупного спроса вызвало сокращение производства почти на 10% ниже потенциального уровня к концу 1982 года, уровень безработицы поднялся с чуть ниже 6% в 1979 году до более чем 10% к концу 1982 года.

Наградой за эти суровые меры было впечатляющее снижение темпов инфляции с 12% в год в течение 1978–1980 годов до 4% в период с 1983 по 1988 год. Политика “дорогих денег” увенчалась успешным решением проблемы инфляции, однако за это достижение нации пришлось расплачиваться увеличившейся безработицей и сокращением национального производства.

Решительное проведение курса жесткой кредитно-денежной политики позволило создать условия для долгосрочного экономического подъема с 1982 по 2000 год. В течение всего этого времени отмечена только одна рецессия в 1990–1991 годах. В целом же это был самый продолжительный период макроэкономической стабильности в истории США. Реальный объем национального производства увеличивался на 3% ежегодно при инфляции в 3,5%. К концу 1990-х годов многие люди, ни разу не столкнувшиеся со спадами деловой активности или вспышками инфляции, уверились в том, что наступила “новая эра экономики”, положившая конец цикличности деловой активности.

Век роста. Финальный акт нашей макроэкономической драмы — рост общенационального производства и цен на протяжении всего периода начиная с 1900 года. Объем производства вырос более чем в двадцать раз по сравнению с началом века. Чем объяснить эту устойчивую тенденцию?

При внимательном анализе показателей экономического роста в США мы видим, что темпы роста на протяжении всего века составили в среднем 3,5% в год. Частично это объясняется ростом масштабов производства, обусловленным резким увеличением именно в данный период количества факторов производства (капитала, труда и даже земли). Не менее важно в этом процессе повышение эффективности, связанное с появлением новых продуктов (та-

ких как автомобили) и новых процессов (например, компьютеризации). Другими менее очевидными факторами, также послужившими причинами экономического роста, стало совершенствование приемов управления и сервиса (в частности, такие нововведения, как сборочный конвейер и поставки по системе “точно вовремя”). Многие экономисты утверждают, что используемые показатели не соответствуют действительному росту, поскольку наши измерения не учитывают вклад в повышение уровня жизни, связанный с появлением новых продуктов и улучшением качества продукции. Скажем, с изобретением унитаза миллионы людей избавились от необходимости выходить из дому в уборную во дворе. Несмотря на очевидное удобство, при расчете ВВП этот факт не нашел достойного отражения.

Каким образом отразить рост объемов национального производства в нашей графической $AS-AD$ -модели? Взгляните на рис. 1.8. Увеличение количества используемых факторов производства и повышение их эффективности привели к значительному смещению вправо кривой совокупного предложения (от AS_{1900} до AS_{2000}). Кроме того, отмечено резкое повышение издержек производства, в частности среднечасовая ставка заработной платы выросла с 10 центов в час до 13,2 долл. в час, поэтому кривая AS также сместилась вверх. Таким образом, на рис. 1.8 представлен суммарный результат — одновременный рост и производства, и цен.

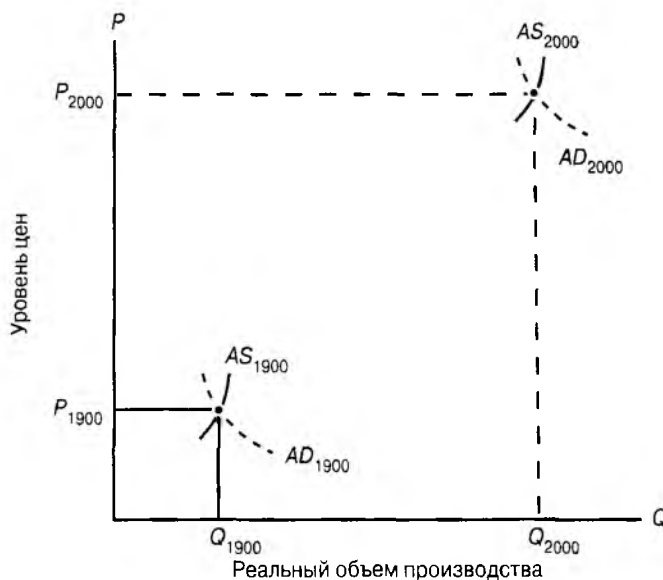


Рис. 1.8. Рост потенциального объема производства определяет долгосрочные экономические результаты

На протяжении всего нашего столетия увеличение используемого количества труда, капитала и эффективности привело к впечатляющему росту производственного потенциала экономики, что отразилось в значительном смещении кривой совокупного предложения вправо. В долгосрочном периоде совокупное предложение является основным фактором роста объемов национального производства.

Роль экономической политики

В чем заключалась роль макроэкономической политики в XX столетии — столетии экономического роста? Одним из важнейших событий стало открытие макроэкономики и практическое применение ее положений, а также уяснение роли и ограничений денежно-кредитной и фискальной политики. Во второй половине XX столетия мы стали свидетелями быстрого экономического роста и значительного ослабления негативного влияния циклов деловой активности в сравнении с его первой половиной. Умелое использование в течение последних двух десятилетий фискальной и особенно денежно-кредитной политики помогало снизить уровень безработицы и в значительной мере стабилизировать цены. Однако это не стало панацеей от всех возможных проблем. Человечеству еще не удалось полностью избавиться от такого неприятного явления, как экономические спады, а использование разумной макроэкономической политики еще не стало привычным для всех стран мира. Однако нам уже доступны фундаментальные знания, опираясь на которые, можно снизить риск галопирующей инфляции и избежать глубокой экономической депрессии.



РЕЗЮМЕ

Основные понятия макроэкономики

1. Макроэкономика — это учение о функционировании экономики в целом. На основе этого учения можно проанализировать долгосрочный рост, циклические колебания в совокупном объеме производства, безработице и инфляции, денежную массу и бюджетный дефицит, а также состояние международной торговли и финансов. В отличие от этого, в центре внимания микроэкономики находятся вопросы функционирования отдельных рынков, цен и объемов производства товаров.
2. Свои макроэкономические цели Соединенные Штаты Америки провозгласили в Законе о занятости 1946 года, в котором декларировалось, что федеральная политика должна “обеспечить максимально возможные занятость, производство и покупательную способность”. С тех пор национальные приоритеты между этими тремя целями несколько сместились. Тем не менее во всех странах с рыночной экономикой тремя основными вопросами макроэкономики были и остаются следующие.
 - а) Почему объем производства и уровень занятости иногда падают и как можно снизить безработицу?
 - б) От чего зависит инфляция и с помощью каких механизмов можно держать ее под контролем?
 - в) Каким образом можно повысить темпы экономического роста страны?
3. В дополнение к этим непростым вопросам следует учитывать факт неизбежности конфликтов или компромиссов между перечисленными выше тремя целями. Например, значительный будущий рост жизненного уровня невозможен без се-

годяшнего сокращения потребления, а обуздание инфляции может подразумевать временный период высокой безработицы.

4. Экономисты оценивают результаты функционирования национальной экономики в соответствии с тем, насколько они удовлетворяют следующим критериям: высокие уровни и быстрый рост производства и потребления (производство обычно измеряется показателем ВВП, который представляет совокупную стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных в данном году; фактический ВВП должен быть так же высок по отношению к потенциальному ВВП, т.е. максимально возможному объему производства при высоком уровне занятости); низкий уровень безработицы и высокая занятость при наличии достаточного количества предложений хорошо оплачиваемой работы; стабильность уровня цен (или низкая инфляция).
5. До того как была разработана макроэкономическая теория, страны можно было сравнить с суденышками в океане макроэкономической стихии, лишенными рулевого. Сегодня же в распоряжении правительств имеются многочисленные инструменты для управления экономикой. *Фискальная политика* (государственные расходы и налогообложение) позволяет рационально распределить ресурсы между частными и коллективными благами, оказывает влияние на доходы и потребление населения и обеспечивает стимулы для инвестирования и других видов экономической активности. *Кредитно-денежная политика* (особенно регулирование предложения денег со стороны центрального банка, воздействующего на процентные ставки и условия кредитования) оказывает влияние на сектора экономики, отличающиеся повышенной чувствительностью к процентной ставке, прежде всего на жилищное строительство, промышленные инвестиции и чистый экспорт.
6. Каждая страна представляет собой лишь малую частицу все более интегрируемой глобальной экономики, в которой страны связаны через торговлю товарами и услугами и финансовые потоки. С одной стороны, хорошо отлаженная международная экономическая система способствует ускорению экономического роста, с другой — она может препятствовать ему при нерегулярных торговых потоках или сбоях в международном финансовом механизме. Вопросы международной торговли и финансов занимают приоритетное положение в повестке дня всех стран.

Совокупное предложение и совокупный спрос

7. Важнейшими концепциями в понимании определения объема национального производства и уровня цен являются концепции совокупного предложения (*AS*) и совокупного спроса (*AD*). Совокупный спрос подразумевает совокупные экономические расходы домохозяйств, предприятий, государства и иностранных покупателей. Он представляет собой совокупный объем производства продукции, которую готовы купить все перечисленные выше субъекты при конкретном уровне цен и неизменном состоянии кредитно-денежной и фискальной политики, а также других влияющих на него факторов. Совокупное предложение показывает, какой объем производства готовы обеспечить и продать производители при неизменных ценах, издержках и условиях рынка.

8. Кривые AS и AD весьма схожи с микроэкономическими кривыми спроса и предложения. Убывающая кривая AD отражает количество благ, которое было бы приобретено потребителями, компаниями и другими покупателями при любом из возможных уровней цен и неизменных прочих факторах. Кривая AS дает количественную оценку продукции, которую предприятия готовы произвести и продать при каждом уровне цен и постоянных прочих факторах.
9. Общее макроэкономическое равновесие, определяющее состояние как общего уровня цен, так и совокупного объема производства, достигается в точке пересечения кривых AS и AD . В этом состоянии покупатели охотно приобретают все, что не менее охотно производят компании. Равновесный объем производства может отличаться от объема производства при полной занятости, или потенциального объема производства.
10. История США последних лет демонстрирует нерегулярные циклы взлетов и падений совокупного спроса и совокупного предложения, а также ответные меры правительства. В середине 1960-х годов раздувшийся в результате войны во Вьетнаме государственный дефицит наряду с политикой “дешевых денег” привел к быстрому увеличению совокупного спроса. Результатом были резкий взлет цен и инфляция. В конце 1970-х годов специалисты по макроэкономике отреагировали на повышение инфляции ужесточением кредитно-денежной политики и подняли процентные ставки. Данные меры привели к снижению расходов, относящихся к категории повышенной чувствительности к величине процента, и прежде всего расходов на жилищное строительство, инвестирование и чистый экспорт. Период вынужденного аскетизма привел к снижению инфляции и обеспечил макроэкономическую стабильность на долгое время.
11. На протяжении XX века рост потенциального производства колоссально увеличил совокупное предложение и обусловил непрерывное увеличение объемов производства и повышение уровня жизни.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Фундаментальные макроэкономические понятия

Макроэкономика

Валовой внутренний продукт (ВВП), реальный и потенциальный

Занятость, безработица, уровень безработицы

Инфляция и дефляция

Индекс потребительских цен

Чистый экспорт

Фискальная политика (государственные расходы, налогообложение)

Деньги, кредитно-денежная политика

Совокупные спрос и предложение

Совокупный спрос, совокупное предложение

Кривые AS и AD

Равенство AS и AD

Предпосылки долгосрочного экономического роста



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Создатель макроэкономической теории — Джон Мейнард Кейнс. Самый известный его труд — John Maynard Keynes, *The General Theory of Employment, Interest, and Money* (Harcourt, New York; впервые опубликована в 1935 году). Среди экономистов Кейнс слыл одним из наиболее талантливых писателей.

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Вопросы макроэкономии — центральная тема экономических отчетов президентов США. На Web-сайте w3.access.gpo.gov/eop/ можно ознакомиться с экономическими отчетами разных лет. Еще один хороший источник информации по вопросам макроэкономии — Бюджетное управление Конгресса США, которое регулярно публикует на Web-сайте www.cbo.gov отчеты о состоянии экономики и бюджета.

Научно-исследовательские организации нередко проводят интересные Интернет-обсуждения текущих макроэкономических вопросов. См., в частности, Web-сайты Института Брукингса www.brookings.org и Американского института предпринимательства www.aei.org/.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Каковы главные цели макроэкономии? Дайте в письменном виде определение каждой из этих целей. Докажите их важность.
2. Воспользовавшись данными из приложения к этой главе, вычислите следующие показатели:
 - а) уровень инфляции в период с 1981 по 1999 год;
 - б) темпы роста реального ВВП в период с 1982 по 1984 год;
 - с) средний уровень инфляции в период с 1970 по 1980 и с 1990 по 1999 год;
 - д) средние темпы роста реального ВВП в период с 1970 по 1999 год.
3. Какой эффект окажут перечисленные ниже события на совокупные спрос и предложение (при допущении неизменности остальных факторов)?
 - а) Значительное повышение цен на нефть (на AS).
 - б) Соглашение о сокращении численности вооруженных сил с соответствующим снижением расходов (на AD).

- c) Увеличение потенциального объема производства (на AS).
- d) Политика “дешевых денег” со снижением процентных ставок (на AD).
4. Отрадите последствия каждого из перечисленных в пункте 3 событий на графической модели $AS-AD$. Что в результате произошло с производством и общим уровнем цен?
5. Представьте себя на месте лица, отвечающего за проблемы макроэкономики. Экономика находится в состоянии равновесия, при котором $P = 100$, а $Q = 3000 =$ потенциальный ВВП. Вы отказываетесь от политики приспособления к возможной инфляции, т.е. хотите сохранить цены абсолютно стабильными ($P = 100$), невзирая на возможные последствия для производства. Вы можете использовать фискальную или денежно-кредитную политику для воздействия на совокупный спрос, но не можете за короткое время изменить совокупное предложение. Каковы будут ваши ответные меры в следующих ситуациях?
- a) Неожиданное повышение инвестиционных расходов.
- b) Резкое повышение цен на продукты питания, вызванное катастрофическим ураганом.
- c) Снижение производительности, а соответственно и потенциального объема производства.
- d) Резкое сокращение объема чистого экспорта, обусловленное глубокой экономической депрессией в Юго-Восточной Азии.
6. В 1981–1983 годах администрация Рейгана проводила фискальную политику, направленную на снижение налогов и увеличение государственных расходов.
- a) Объясните, почему эта политика вела к увеличению совокупного спроса. Изобразите на графике влияние этой политики на производство и цены при условии, что сдвигается только кривая AD .
- b) Сторонники “экономики предложения” придерживаются мнения, что сокращение налогов влияет на совокупное предложение преимущественно в связи с увеличением потенциального объема производства. Допустим, что инициированные Рейганом фискальные меры влияли бы как на кривую AS , так и на кривую AD . Покажите на графике их воздействие на производство и уровень цен. Как вы думаете, почему влияние этой политики на производство носит совершенно определенный характер, а влияние на цены не столь очевидно?
7. Экономическая программа Клинтона, утвержденная Конгрессом США в 1993 году, предусматривала ужесточение фискальной политики, в частности, повышение налогов и сокращение расходов. Докажите эффективность этой политики в следующих ситуациях: при условии отсутствия противодействия со стороны кредитно-денежной политики; при условии, что кредитно-денежная политика полностью нейтрализует воздействие фискальных мер на ВВП и снижение дефицита бюджета обеспечивает рост инвестиций и потенциального объема производства.

8. Последний серьезный экономический спад в Соединенных Штатах Америки произошел в начале 1980-х годов. Рассмотрите данные реального ВВП и уровня цен, представленные в табл. 1.2.
- Подсчитайте темпы роста реального ВВП и инфляции для каждого года с 1981 по 1985 включительно. Можете ли вы определить, когда имел место резкий экономический спад или рецессия?
 - На диаграмме $AS-AD$ (рис. 1.6) изобразите ряд кривых AS и AD , которые отражали бы состояние равновесия между ценами и объемами производства, указанными в табл. 1.2. Как бы вы объяснили причины только что обнаруженной вами рецессии?

Таблица 1.2.

Год	Реальный ВВП (млрд. долл., в ценах 2000 года)	Уровень цен* (2000 год = 100)
1980	5161,7	54,1
1981	5291,7	59,1
1982	5189,3	62,7
1983	5423,8	65,2
1984	5813,6	67,7
1985	6053,7	69,7

*Обратите внимание, что указанный в этой таблице индекс цен является индексом цен для ВВП, служащим показателем тенденций в изменениях цен для всех составляющих ВВП.

Приложение к главе 1

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ США

Год	Номиналь- ный ВВП (млрд. долл.)	Реальный ВВП в ценах 2000 год (млрд. долл.)	Уровень безра- ботицы (%)	ИПЦ 1982-1984 годы = 100	Уровень инфляции (ИПЦ) (% за год)	Профицит (+) или дефицит (-) федераль- ного бюджета (млрд. долл.)	Чистый экспорт (млрд. долл.)
1929	103,6	865,2	3,2	17,1	0,0	1,1	0,4
1933	56,4	635,5	24,9	13,0	-5,1	-1,3	0,1
1939	92,2	950,7	17,2	13,9	-1,4	-2,6	0,8
1945	223,1	1786,3	1,9	18,0	2,3	-43,0	-0,8
1948	269,2	1643,2	3,8	24,1	8,1	8,8	5,5
1950	293,8	1777,3	5,2	24,1	1,3	7,6	0,7
1960	526,4	2501,8	5,5	29,6	1,7	2,1	4,2
1970	1038,5	3771,9	5,0	38,8	5,7	-15,2	4,0
1971	1127,1	3898,6	6,0	40,5	4,4	-24,5	0,6
1972	1238,3	4105,0	5,6	41,8	3,2	-19,7	-3,4
1973	1382,7	4341,5	4,9	44,4	6,2	-5,5	4,1
1974	1500,0	4319,6	5,6	49,3	11,0	-9,6	-0,8
1975	1638,3	4311,2	8,5	53,8	9,1	-73,1	16,0
1976	1825,3	4540,9	7,7	56,9	5,8	-55,5	-1,6
1977	2030,9	4750,5	7,1	60,6	6,5	-48,3	-23,1
1978	2294,7	5015,0	6,1	65,2	7,6	-35,1	-25,4
1979	2563,3	5173,4	5,9	72,6	11,3	-22,0	-22,5
1980	2789,5	5161,7	7,2	82,4	13,5	-65,9	-13,1
1981	3128,4	5291,7	7,6	90,9	10,3	-64,6	-12,5
1982	3255,0	5189,3	9,7	96,5	6,2	-145,1	-20,0
1983	3536,7	5423,8	9,6	99,6	3,2	-193,5	-51,7
1984	3933,2	5813,6	7,5	103,9	4,3	-195,6	-102,7
1985	4220,3	6053,7	7,2	107,6	3,6	-213,2	-115,2
1986	4462,8	6263,6	7,0	109,6	1,9	-229,6	-132,7
1987	4739,5	6475,1	6,2	113,6	3,6	-186,9	-145,2
1988	5103,8	6742,7	5,5	118,3	4,1	-166,9	-110,4
1989	5484,4	6981,4	5,3	124,0	4,8	-160,1	-88,2
1990	5803,1	7112,5	5,6	130,7	5,4	-208,3	-78,0
1991	5995,9	7100,5	6,9	136,2	4,2	-245,3	-27,5

Окончание табл. 1

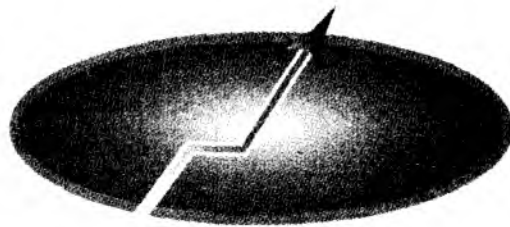
Год	Номиналь- ный ВВП (млрд. долл.)	Реальный ВВП в ценах 2000 год (млрд. долл.)	Уровень безра- ботицы (%)	ИПЦ 1982-1984 годы = 100	Уровень инфляции (ИПЦ) (% за год)	Профицит (+) или дефицит (-) федераль- ного бюджета (млрд. долл.)	Чистый экспорт (млрд. долл.)
1992	6337,7	7336,6	7,5	140,3	3,0	-322,9	-33,2
1993	6657,4	7532,7	6,9	144,5	3,0	-290,7	-65,0
1994	7072,2	7835,5	6,1	148,2	2,6	-221,4	-93,6
1995	7397,7	8031,7	5,6	152,4	2,8	-199,2	-91,4
1996	7816,9	8328,9	5,4	156,9	3,0	-147,8	-96,2
1997	8304,3	8703,5	4,9	160,5	2,3	-47,4	-101,6
1998	8747,0	9066,9	4,5	163,0	1,6	47,8	-159,9
1999	9268,4	9470,3	4,2	166,6	2,2	101,3	-260,5
2000	9817,0	9817,0	4,0	172,2	3,4	189,4	-379,5
2001	10100,8	9866,6	4,8	177,1	2,8	45,4	-366,5
2002	10480,8	10083,0	5,8	179,9	1,6	-258,6	-426,3
2003	10990,8	10397,0	6,0	184,0	2,3	-467,7	-498,5

В таблице указаны важнейшие макроэкономические показатели, обсуждавшиеся в этой главе. Дополнительные данные можно получить на Web-сайтах: www.fedstats.gov, www.bea.gov или www.bls.gov.

ГЛАВА

2

Измерение экономической активности



*Если вы можете измерить то, о чем говорите,
и выразить это количественной оценкой, значит, вы кое-что знаете об этом;
если же вы не можете измерить это и не в состоянии дать фактической оценки,
ваше знание не является достаточным и удовлетворительным;
это может быть начальное познание, но едва ли своими размышлениями
над этим предметом вы подведете под него научную основу.*

Лорд Кельвин

Особое место в макроэкономике занимает понятие *валовой внутренней продукт* (ВВП), служащий наиболее важным и универсальным показателем уровня экономического развития страны. С его помощью измеряется совокупная стоимость всех произведенных в стране товаров и услуг. По объему ВВП можно судить о том, находится национальная экономика в стадии подъема или спада, следует ли ее стимулировать или, наоборот, замедлить ее развитие, а также о том, не грозит ли экономике рецессия или инфляция. Для определения уровня экономического развития страны экономисты обращаются к показателю ВВП на душу населения. Данные о ВВП и других макроэкономических показателях служат для них путеводной звездой, которая помогает направлять экономику в нужное русло для достижения основных экономических целей. Без таких данных о национальной экономике специалисты, ответственные за проведение макроэкономической политики, утонули бы в океане беспорядочных данных.

Несмотря на то что ВВП и другие показатели системы национальных счетов (СНС) не являются чем-то сверхъестественным, их можно смело отнести к числу самых великих открытий XX века. Почти так же, как космический спутник обеспечивает нас данными о погоде на всем континенте, ВВП предоставляет общую картину состояния экономики. В этой главе мы объясним, каким образом экономисты измеряют ВВП и другие важные макроэкономические показатели.

ВВП — ПОКАЗАТЕЛЬ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЭКОНОМИКИ

Что такое **валовой внутренней продукт**? С помощью ВВП происходит измерение в денежном выражении совокупной стоимости всех конечных продуктов и услуг, произведенных в стране за год. Это цифра, которую мы получим, измерив в денежном эквиваленте разнообразные товары и услуги — от яблок до гитар, — произведенные в стране с использованием таких ресурсов, как земля, труд и капитал. ВВП равен суммарной стоимости всех произведенных потребительских товаров, инвестиций, государственных расходов и чистого экспорта в другие страны.

Валовой внутренний продукт — это наиболее всеобъемлющая мера совокупного производства товаров и услуг в той или иной стране. ВВП представляет собой суммарное денежное выражение стоимости потребления (*C*), инвестиций (*I*), государственных закупок товаров и услуг (*G*), а также чистого экспорта (*X*) страны в течение данного года.

Математически это можно представить формулой

$$\text{ВВП} = C + I + G + X.$$

Показатель ВВП достаточно широко используется, однако наиболее важное значение он имеет как показатель общего состояния экономики. Если вы обратитесь к экономической истории, чтобы выяснить, что происходило во время Великой депрессии, то самым лучшим и лаконичным ответом будет следующий.

В период между 1929 и 1933 годом ВВП США упал со 104 млрд. до 56 млрд. долл. Такое резкое изменение денежной стоимости товаров и услуг, произведенных американской экономикой, стало причиной многочисленных лишений, банкротств, разорения банков, общественных беспорядков и политического кризиса.

Аналогично, если бы вы спросили у специалиста по макроэкономике, что необычного происходило в 1990-е годы, он, возможно, ответил бы так.

Эти годы оказались самым продолжительным периодом экономического роста в истории США. С 1992 по 2000 год реальный ВВП неуклонно увеличивался (в целом он вырос на 34%) при низком уровне безработицы, стабильной инфляции и росте курсов акций.

Сейчас мы рассмотрим элементы системы национальных счетов. Начнем с различных способов измерения ВВП и выясним разницу между реальным и номинальным ВВП, а затем проанализируем главные его компоненты. В заключение мы коснемся вопросов измерения общего уровня цен и темпов роста инфляции.

Два измерения национального продукта: поток товаров и поток доходов

ВВП можно измерить двумя способами. Как показано на рис. 2.1, его можно оценить либо как поток товаров, либо как сумму доходов.

Чтобы продемонстрировать различные способы измерения ВВП, начнем с рассмотрения крайне упрощенной модели мира, в которой нет ни правительства, ни международной торговли, ни инвестиций. Представим, что экономика производит только потребительские товары, которые приобретаются домохозяйствами для удовлетворения своих нужд.

Способ измерения ВВП на основе потока товаров. Ежегодно население потребляет разные конечные товары, такие как яблоки, апельсины и хлеб, и пользуется разными услугами, такими как медицинские и парикмахерские. Мы учитываем только *конечные товары*, т.е. товары, которые приобретены и использованы потребителями. Домохозяйства тратят свои доходы на эти потребительские товары, как показано в верхней части рис. 2.1. Сложите вместе все деньги, потраченные потребителями на эти конечные товары, и вы получите совокупный ВВП для нашей упрощенной экономики.

Другими словами, национальный доход, или продукт — это суммарная стоимость ежегодного производства конечных товаров и услуг: цена за апельсин \times количество апельсинов + цена за яблоко \times количество яблок и т.д. для всех конечных товаров. ВВП определяется как совокупная денежная стоимость всех конечных товаров, произведенных в стране.

Обратите внимание, что в качестве меры для оценки разных товаров мы использовали их рыночные цены. Почему именно рыночные цены, а не массу, объем или затраты на труд в человеко-часах? Потому что рыночные цены отражают относительную экономическую ценность разных товаров и услуг. Относительные цены разных товаров указывают на то, какую потребительскую ценность они обеспечивают при потреблении последней единицы этих товаров. Иными словами, выбор рыночных цен в качестве весов для различных благ не случаен — в хорошо функционирующей рыночной экономике цены отражают относительную степень удовлетворения, получаемого потребителем от каждого товара.

Способ измерения ВВП на основе доходов или издержек. Второй (и не менее эффективный) способ оценки ВВП связан с измерением доходов или издержек. Обратимся еще раз к рис. 2.1, к нижней его части. Здесь отражены все издержки при ведении бизнеса: оплата труда наемных работников, рента собственников земли, прибыль собствен-

ников капитала и т.д. Но эти же издержки являются и заработками, которые домохозяйства получают от компаний. Измерив ежегодную сумму этих доходов, статистики вновь выходят на ВВП.

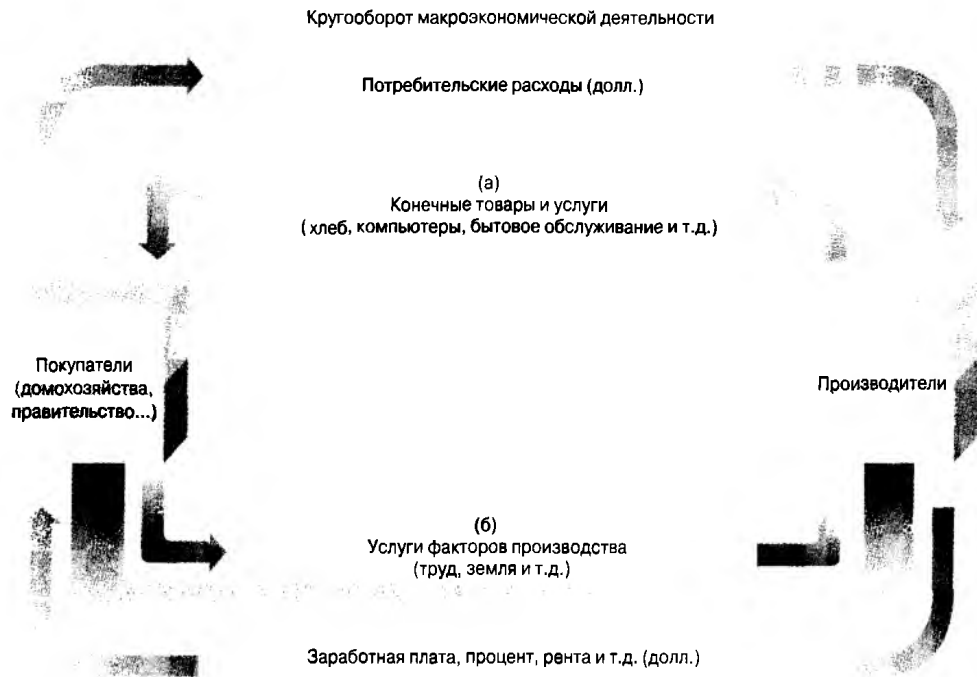


Рис. 2.1. ВВП может быть определен либо на основе потока конечных товаров, либо на основе потока издержек. Оба способа совершенно равнозначны

Верхняя часть рисунка показывает расходы покупателей на приобретение конечных товаров и услуг. Общая сумма этих расходов, выраженная в долларах, потраченных в течение года, является одним из показателей ВВП. В нижней части рисунка показан годовой поток издержек производства этих товаров и услуг: зарплата наемных работников, рента, проценты, дивиденды, прибыль. Два способа измерения ВВП должны всегда давать один и тот же результат.

Следовательно, второй способ расчета ВВП представляет собой подсчет суммы доходов (зарплата, процент, рента и прибыль) от использования факторов производства. Эти доходы представляют собой издержки производства конечных продуктов.

Равнозначность двух подходов. Итак, мы рассчитали ВВП на основе потока товаров и на основе потока доходов. Какой из этих двух подходов лучше? Ответ может показаться вам несколько неожиданным, но на самом деле оба подхода абсолютно равнозначны.

Убедиться в этом нам поможет пример оценки экономической деятельности одной парикмахерской. Для простоты предположим, что парикмахерская несет издержки, связанные только с оплатой труда. Стрижка десяти клиентов, если каждая услуга стоит 8 долл., принесет ВВП в размере 80 долл. При этом доход (собственно зарплата плюс прибыль) парикмахеров равен как раз 80 долл. Таким образом, мы получим одинаковый ВВП в случае, если

будем исходить из потока товаров (стрижек на 80 долл.), и в случае, если будем исходить из издержек и дохода (80 долл. в виде заработной платы и прибыли).

Идентичность двух подходов объясняется тем, что, наряду с прочими доходами, мы включили прибыль (см. нижнюю часть рис. 2.1). Прибыль — это то, что остается от продажи товара после того, как вы покрыли другие издержки производства, а именно заработную плату, процент, ренту. Иными словами, прибыль — это остаток, который автоматически корректируется таким образом, чтобы издержки или заработки (см. нижнюю часть рисунка) полностью совпадали со стоимостью конечных товаров и услуг (см. верхнюю часть рисунка).

ВВП можно измерить двумя способами: как поток конечных товаров и услуг и как совокупные издержки или доходы факторов производства, обеспечивающих его. Поскольку прибыль — это остаток, оба подхода приводят к абсолютно одному и тому же значению ВВП.

Система национальных счетов и система учета предприятия

Экономисты берут данные для экономических расчетов в масштабах страны из целого ряда разнообразных источников, включая отчеты, сведения о налогах, статистику по розничной торговле и данные о занятости.

Самым важным источником таких данных являются счета предприятий. Счет предприятия или страны — это численное выражение всех потоков (производства, издержек и т.д.) за определенный период времени. Мы можем показать взаимосвязь между системой национальных счетов и счетами предприятий на примере учета результатов экономической деятельности в экономике, состоящей только из сельскохозяйственных предприятий. В верхней части табл. 2.1 вы видите результаты сельскохозяйственной деятельности типичной фермы за год. Продажи конечной продукции отражены в таблице слева, а издержки производства — справа. В нижней части таблицы показано, как формируются счета ВВП в случае нашей упрощенной аграрной экономики, в которой конечная продукция выпускается десятью одинаковыми фермами. Показатели системы национальных счетов — это результат простого сложения объемов производства и издержек всех этих ферм, в результате чего мы получаем два разных способа измерения ВВП.

Таблица 2.1. Создание счетов национального продукта на основе счетов отдельных предприятий

Отчет о прибылях и убытках типичной фермы (долл.)			
Сельскохозяйственное производство		Доходы	
Продажа товаров (кукуруза, яблоки и т.д.)	1000	Издержки производства	
		Заработная плата	800
		Рента	100
		Процент	25
		Прибыль (остаток)	75
Всего	1000	Всего	1000

Окончание табл. 2.1

Система национальных счетов (млн. долл.)			
Поток продуктов		Поток доходов	
Производство конечной продукции (10 × 1000)	10 000	Издержки или доходы	
		Заработная плата (10 × 800)	8000
		Рента (10 × 100)	1000
		Процент (10 × 25)	250
		Прибыль (10 × 75)	750
Совокупный ВВП	10 000	Совокупный ВВП	10 000

В верхней части таблицы представлен отчет о прибылях и убытках отдельно взятой фермы. Слева показаны данные о стоимости производства в денежном выражении, а справа — издержки фермы. В нижней части просуммированы счета десяти одинаковых ферм для расчета совокупного ВВП. Заметьте, что ВВП, рассчитанный на основе потоков товаров (расходов), в точности равен ВВП, рассчитанному на основе потока доходов.

Проблема “двойного счета”

Мы определили ВВП как общий объем производства конечных товаров и услуг. Под *конечными* мы подразумеваем товары, произведенные и проданные для потребления или инвестирования. Из ВВП исключены *промежуточные товары*, т.е. используемые для производства других товаров. Таким образом, ВВП включает хлеб, но не пшеницу, и машины, но не сталь.

При расчете ВВП на основе потока товаров исключить промежуточные продукты нетрудно. Мы просто включаем в расчеты ВВП хлеб и машины и не учитываем пшеницу и тесто, из которых делается хлеб, а также сталь и стекло, необходимые для производства автомобилей. Если мы вновь обратимся к верхней части рис. 2.1, то увидим только хлеб и компьютеры, но не обнаружим муки или компьютерных микропроцессоров.

Что же происходит с товарами, подобными муке и микропроцессорам? Эти промежуточные товары просто циркулируют внутри блока, отмеченного на рисунке как “Производители”. Они никогда не покупаются потребителями и никогда не фигурируют в ВВП как конечные продукты.

Добавленная стоимость. Статистик, осознающий сложность процесса вычислений ВВП, вполне вероятно, скажет что-нибудь наподобие.

Я вижу, что ваш подход к расчету ВВП на основе потока товаров (верхняя часть рисунка) исключает промежуточные товары. А как быть, когда ВВП рассчитывается на основе издержек или доходов (нижняя часть рисунка)?

В конце концов, собирая все отчеты о доходах компаний, разве мы не включаем суммы, выплачиваемые продавцами зерна фермерам, булочниками — продавцам зерна, а владельцами магазинов — булочникам? И не приведет ли это к двойным или даже тройным счетам за товары, которые проходят несколько стадий производства?

Хорошие вопросы, для которых предусмотрено не менее хорошее и остроумное решение. Измеряя заработки (доходы) (см. нижнюю часть рис. 2.1), статистики следят за тем, чтобы в ВВП была включена только добавленная стоимость, созданная каждым предприятием. **Добавленная стоимость** — это разница между объемами реализованной продукции предприятия и стоимостью потребленных материалов и услуг, приобретенных у его поставщиков.

Другими словами, при расчетах ВВП на основе доходов или добавленной стоимости будут учтены все издержки, связанные с приобретением факторов производства у их владельцев, и исключены все выплаты другим предприятиям. Таким образом, издержки предприятия в форме заработной платы, процентов и дивидендов учтены в добавленной стоимости, а средства на закупку зерна, стали или электричества исключены из нее, потому что входят в ВВП в виде добавленной стоимости других компаний.

В табл. 2.2 показаны стадии производства хлеба, отражающие, как в соответствии с подходом на добавленной стоимости мы можем не учитывать промежуточные расходы, учтенные в отчетной документации фермеров, мельников, владельцев хлебопекарен и булочных. Окончательные расчеты показывают равенство между конечными продажами хлеба и совокупными заработками, рассчитанными как сумма всех добавленных стоимостей, созданных на всех стадиях производственного процесса изготовления хлеба.

Расчет ВВП на основе добавленной стоимости заключается в следующем. Чтобы избежать двойного счета, мы включаем в ВВП только конечные продукты и исключаем промежуточные, используемые на различных стадиях изготовления конечной продукции. Рассчитывая ВВП на основе заработков, мы также учитываем заработную плату, процент, ренту и прибыль только один раз.

Таблица 2.2. ВВП как сумма добавленных стоимостей на каждой стадии производственного процесса

Стадия производства	Доходы, издержки и добавленная стоимость, связанные с производством хлеба (в центах за буханку)		
	Выручка от реализации (1)	Минус: затраты на промежуточные товары и услуги (2)	Добавленная стоимость (зарплата, прибыль и т.д.) (3) = (1) – (2) (3)
Пшеница	23	0	23
Мука	53	23	30
Тесто	110	53	57
Конечный продукт: хлеб	<u>190</u>	<u>110</u>	<u>80</u>
Всего	376	186	190

(сумма добавленной стоимости)

Чтобы избежать двойного счета, мы подсчитываем добавленную стоимость на каждой стадии производства и вычитаем все издержки на промежуточные товары, закупленные у других компаний. Обратите внимание, что стоимость промежуточного продукта фигурирует в таблице дважды: сначала как выручка от реализации одного предприятия в столбце (1), а затем как издержки на оплату промежуточных продуктов другого предприятия в столбце (2). (Насколько бы мы переоценили ВВП, если бы учитывали все выплаты, а не только добавленную стоимость? Переоценка составила бы 186 центов на одну буханку хлеба.)

СИСТЕМА НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ

Получив общее представление о том, как рассчитывается ВВП, имеет смысл остановиться на его компонентах. Прежде чем углубиться в детали, взгляните на табл. 2.3. Здесь представлены два подхода к расчету ВВП: на основе расходов и на основе доходов. Зная структуру таблицы и определения ее основных элементов, вы легко сможете понять суть ВВП и его составляющих.

Таблица. 2.3. Общий обзор структуры ВВП

Подход на основе потока расходов	Подход на основе потока доходов
Компоненты ВВП	Доходы или издержки как источники ВВП
Потребление (<i>C</i>)	Трудовые доходы (заработная плата и т.п.)
+ Валовые частные внутренние инвестиции (<i>I</i>)	+ Корпоративная прибыль
+ Государственные закупки (<i>G</i>)	+ Доходы от прочей собственности (процент, арендная плата, рента)
+ Чистый экспорт (<i>X</i>)	+ Амортизация
	+ Производственные налоги
Всего: валовой внутренний продукт	Всего: валовой внутренний продукт

В таблице представлены основные подходы к определению ВВП. В левой ее части описаны элементы расчета ВВП на основе потока расходов: буквы *C*, *I*, *G* и *X* используются для обозначения четырех видов расходов, формирующих ВВП. В правой — элементы, фигурирующие при расчете ВВП на основе потока доходов. Каждый из этих способов вычисления ВВП в конечном итоге дает совершенно одинаковый результат.

Реальный и номинальный ВВП: использование дефлятора ВВП

Мы определили ВВП как денежную стоимость конечных товаров и услуг. Рассчитывая ее, мы исходили из *рыночных цен* этих товаров и услуг. Однако, как вам хорошо известно, цены не остаются неизменными, поскольку инфляция вызывает их ежегодный рост. Кого устроит “резиновый” показатель, который растягивается в руках день ото дня? Таким образом, нам необходима жесткая и неизменная мера ВВП.

Проблема изменения цен относится к числу тех, решение которых следует предусмотреть любому экономисту, использующему для измерения показателей деньги. Ясно, что для определения величины национального производства и дохода требуется инвариантный измеритель. Заменить безразмерный измеритель надежным инструментом можно, удалив постоянно увеличивающийся компонент цен и создав реальный или количественный индекс корректировки объемов национального производства.

Идея использования в расчетах ВВП индекса цен заключается в следующем. Мы можем определить ВВП за отдельно взятый год на основе текущих рыночных цен этого года, получив при этом **номинальный ВВП**, или ВВП в текущих ценах. Однако куда больше нас интересует **реальный ВВП**, представляющий собой показатель объема или количества произведенных за год товаров и услуг в неизменных ценах. Если говорить

конкретнее, реальный ВВП мы получаем при умножении количества произведенных товаров на их постоянные цены. Следовательно, номинальный ВВП рассчитывается на основе изменяющихся цен, в то время как реальный — на основе постоянных цен.

При делении номинального ВВП на реальный ВВП мы получаем так называемый **дефлятор ВВП**, который служит мерой общего уровня цен. Чтобы рассчитать реальный ВВП, номинальный ВВП нужно разделить на дефлятор ВВП.

Чтобы вам легче было усвоить этот общий принцип, приведем простой пример. Предположим, страна производит 1000 бушелей зерна в первый год (год 1) и 1010 бушелей во второй год (год 2). Цена за бушель — 1 долл. в первый год и 2 долл. во второй. Таким образом, номинальный ВВП (PQ) рассчитывается так: 1 долл. \times 1000 = 1000 долл. за первый год и 2 долл. \times 1010 = 2020 долл. за второй год. Номинальный ВВП вырос за год на 2%.

На самом деле объем производства на столько же не увеличился. Чтобы узнать реальный ВВП, необходимо выяснить, что происходило с ценами. За основу вычислений мы приняли первый год, т.е. год, для которого мы измерили цены. Мы установили индекс цен, или дефлятор ВВП, как $P_1 = 1$ первого, базового года. Далее, за второй год дефлятор составил $P_2 = 2$ долл. / 1 долл. = 2. Реальный ВВП (Q) равен номинальному ВВП (PQ), деленному на дефлятор ВВП (P). Следовательно, реальный ВВП был равен 1000 долл. / 1 = 1000 долл. в течение первого года и 2020 долл. / 2 = 1010 в течение второго года. Таким образом, рост реального ВВП, скорректированный с учетом изменения цен, составляет 1% и соответствует действительному увеличению производства зерна.

Проиллюстрировать использование данной методики можно, рассмотрев исторический пример, относящийся к периоду 1929–1933 годов. В табл. 2.4 номинальный ВВП соответствует 104 млрд. долл. в 1929 году и 56 млрд. долл. в 1933 году. Из этого следует, что номинальный ВВП с 1929 по 1933 год уменьшился на 46%. Однако по оценкам правительства, цены снизились за тот же период в среднем на 23%. Если в качестве точки отсчета мы примем 1929 год с дефлятором ВВП, равным 1 в этом году, это означает, что индекс цен в 1933 году был равен приблизительно 0,75. Таким образом, наши 56 млрд. долл. как ВВП за 1933 год в действительности составили более половины от ВВП 1929 года, равного 104 млрд. долл. В табл. 2.4 показано, что реальный ВВП уменьшился не столь значительно, как номинальный, упав до 73 млрд. долл.

Нижняя кривая на рис. 2.2 отражает рост номинального ВВП с 1929 года, измеренного в стандартных годовых ценах. Для сравнения: рост реального ВВП, выраженный в постоянных долларах 2000 года, показан на кривой выше. Как видите, повышение номинального ВВП за последние полвека происходило в основном за счет фактора инфляции, превращавшего наш твердый метр в “резиновый”.

В табл. 2.4 представлен самый простой способ расчета реального ВВП и дефлятора ВВП. Временами результаты этих расчетов сбивают с толку, особенно когда цены и количество важнейших товаров изменяются очень быстро. Например, за последние двадцать лет цены на компьютеры резко упали, в то время как их количество значительно увеличилось (мы еще вернемся к этому вопросу при рассмотрении индексов цен).

Когда происходит резкое изменение относительных цен, использование цен конкретного года (скажем, цен на компьютеры в 1980 году) создает впечатление, что объемы выпуска компьютеров росли неправдоподобно высокими темпами. Чтобы избежать

подобной необъективности, статистики прибегают к так называемым последовательно взвешиваемым индексам. Вместо того чтобы использовать одни и те же веса для каждого конкретного товара в течение длительного периода времени, их изменяют каждый год, что и отражает происходящую в экономике эволюцию структуры расходов. Сегодня официальные правительственные измерения ВВП США и дефлятора ВВП основываются на последовательно взвешиваемых индексах. Для простоты изложения мы используем реальный ВВП и дефлятор ВВП, изменения которых четко отражают эти индексы.

Об использовании последовательно взвешиваемых индексов. Метод последовательно взвешиваемых индексов подразумевает связь последовательных объемов производства или цен, поскольку включает операцию умножения темпов роста одного периода на темпы роста другого. Мы рассмотрим этот метод на примере экономической деятельности простой парикмахерской. Предположим, что стоимость стрижек в 1998 году составила 300 долл. Допустим также, что количество стрижек с 1998 по 1999 год возросло на 1%, а с 1999 по 2000 — на 2%. Тогда стоимость реального ВВП в ценах 1998 года была бы 300 долл. в 1998 году, $300 \text{ долл.} \times 1,01 = 303 \text{ долл.}$ в 1999 и $303 \text{ долл.} \times 1,02 = 309,06 \text{ долл.}$ в 2000 году. При необходимости учитывать большое количество разнообразных товаров и услуг нам пришлось бы сложить темпы роста разных составляющих (яблок, бананов, катамаранов и т.п.) и умножить эти темпы роста на доли разных товаров в расходах или в объеме производства.

В заключение раздела можно сделать следующий вывод.

Номинальный ВВП (PQ) отражает совокупную денежную стоимость конечных товаров и услуг, произведенных за конкретный год, где стоимость выражена в текущих рыночных ценах каждого года. **Реальный ВВП (PQ)** позволяет избавиться от влияния изменений, присущих номинальному ВВП, поскольку рассчитывается на основе постоянных цен. **Дефлятор ВВП** традиционно определяется как цена ВВП и рассчитывается по формуле

$$Q = \text{реальный ВВП} = \text{номинальный ВВП} / \text{дефлятор ВВП} = PQ / P.$$

Чтобы внести коррективы в соответствии с быстро меняющимися относительными ценами в системе национальных счетов США при вычислении ВВП и индексов цен используются последовательно взвешиваемые индексы.

Таблица 2.4. Реальный (или скорректированный с учетом инфляции) ВВП вычисляется делением номинального ВВП на дефлятор ВВП

	Номинальный ВВП (млрд. долл., в текущих ценах)	Индекс цен (дефлятор ВВП, 1929 год = 1)	Реальный ВВП (млрд. долл., в ценах 1929 года) (3) = (1) / (2)
	(1)	(2)	(3)
1929	104	1,00	$104/1,00 = 104$
1933	56	0,77	$56/0,77 = 73$

Используя индекс цен в столбце (2), мы дефлируем номинальный ВВП в столбце (1), чтобы получить реальный ВВП, приведенный в столбце (3). (Можете ли вы доказать, что реальный ВВП 1929 года был равен 80 млрд. долл. в ценах 1933 года? *Подсказка.* Если за базовый принять 1933 год, то индекс цен в этом году будет равен 1, а индекс цен 1929 года — 1,34.)

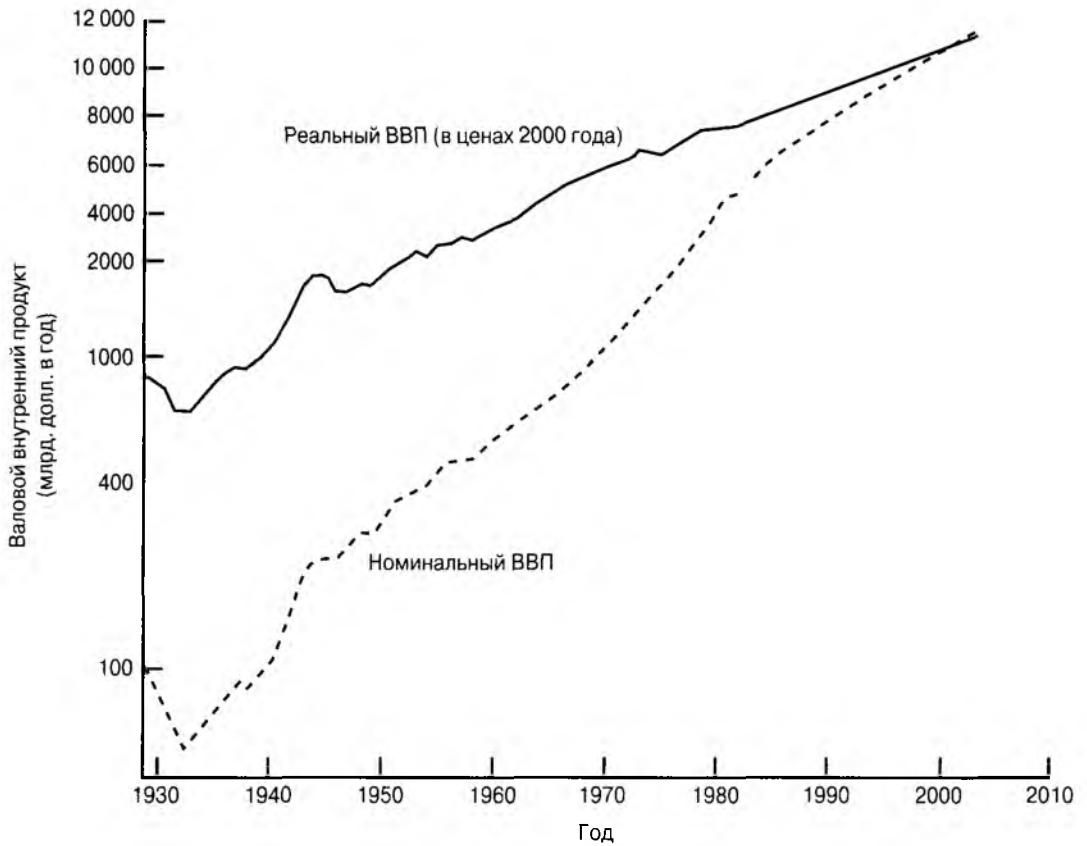


Рис. 2.2. Номинальный ВВП растет быстрее, чем реальный ВВП, что объясняется инфляцией цен

Рост номинального ВВП опережает рост объемов производства. Это объясняется тем, что рост номинального ВВП отражает не только рост объемов производства, но и рост цен. Чтобы получить точный показатель реальных объемов производства, необходимо скорректировать ВВП на изменение цен.

Источник. Министерство торговли США.

Потребление

Первой важной частью ВВП является потребление, или расходы на личное потребление. Потребление – крупнейшая составляющая ВВП, на которую в последние годы приходится примерно две трети ВВП. На рис. 2.3 показана доля ВВП, направляемая на потребление в течение последних шестидесяти лет. Расходы на личное потребление делятся на три основные категории: товары длительного пользования, такие как автомобили, товары кратковременного пользования, такие как продукты питания, и услуги, такие как медицинское обслуживание. Самым быстрорастущим сектором в США является сфера услуг.

Инвестиции и формирование капитала

До сих пор наш анализ не затрагивал капитальных благ. В реальной жизни, однако, часть производства любой страны идет на создание инвестиционных товаров. **Инвестиции** представляют собой увеличение национального капитала в виде дополнительных зданий, оборудования и товарно-материальных запасов в течение года. Инвестирование подразумевает сокращение до некоторой степени текущего потребления в пользу увеличения будущего потребления. Например, вместо того чтобы съесть много пицц сейчас, люди сооружают новые печи для ее выпечки с целью производить больше пицц в будущем.

Национальные счета включают главным образом материальный капитал (например, здания и компьютеры), но не учитывают большую часть нематериального капитала (например, расходы на образование или научно-исследовательские работы).

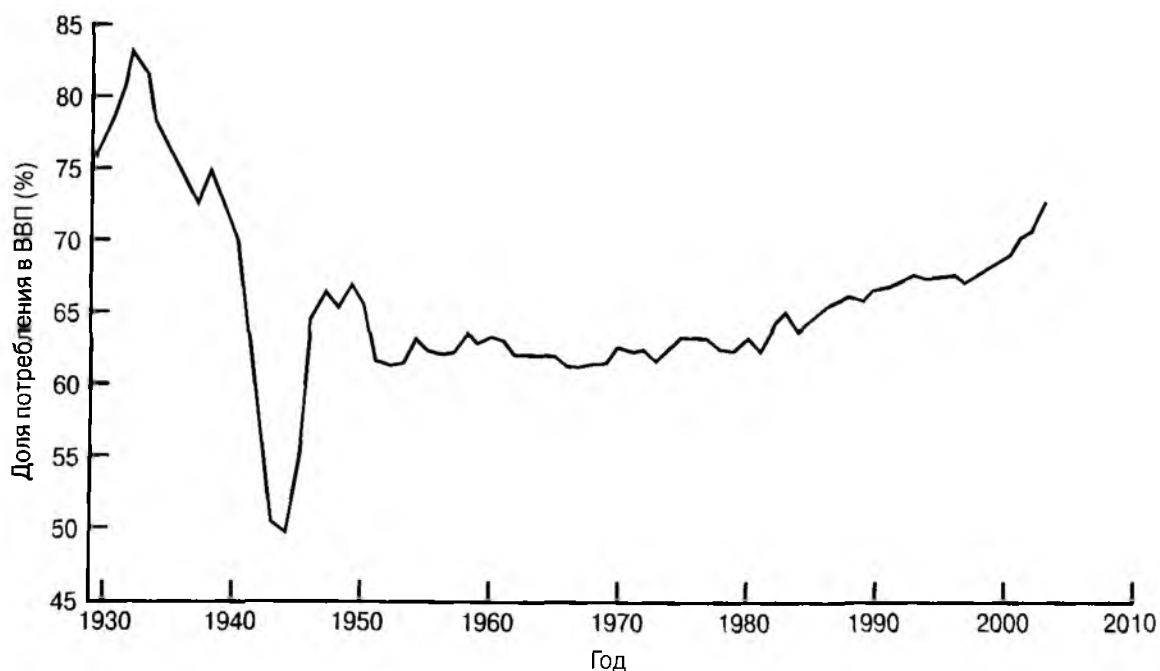


Рис. 2.3. В последнее время доля потребления в национальном объеме производства США увеличилась

Доля потребления в ВВП выросла во времена Великой депрессии, когда инвестиционные перспективы оказались весьма неопределенными, а затем, в годы Второй мировой войны, когда военные потребности оттеснили на второй план гражданские нужды, резко сократилась. На протяжении последних двух десятилетий потребление растет быстрее, чем совокупный объем производства. Этот процесс сопровождается сокращением национальной нормы сбережений и государственных закупок.

Источник. Министерство торговли США.



Реальные инвестиции

Экономисты определяют инвестиции (или иногда реальные инвестиции) как производство капитальных благ длительного пользования. В общепринятом смысле под инвестициями часто понимают нечто вроде покупки акций *General Motors* или открытие сберегательного счета. Для ясности экономисты называют это финансовыми инвестициями. Постарайтесь не путать эти два значения слова “инвестиции”.

Если я возьму 1000 долл. из сейфа и отнесу их в банк или куплю государственную облигацию, то с экономической точки зрения это не будет инвестицией. Это будет обмен одного финансового актива на другой. Только когда производится физическое капитальное благо, экономисты называют это инвестициями.

Каким образом инвестиции учитываются в системе национальных счетов? Если люди используют часть производственных возможностей общества для формирования капитала, а не потребления, экономисты относят такой объем производства к потоку товаров, формирующих ВВП (см. верхнюю часть рис. 2.1). Инвестиции представляют собой прирост запаса капитальных благ длительного пользования, которые увеличат производственные возможности в будущем. С учетом этого обстоятельства необходимо несколько уточнить первоначальное определение ВВП.

Валовой внутренний продукт представляет собой сумму всех конечных продуктов. Наряду с потребительскими товарами и услугами, в него следует также включать валовые инвестиции.

Чистые и валовые инвестиции. Итак, наше уточненное определение ВВП, помимо потребления, включает валовые инвестиции. Что означает слово “валовые” в этом контексте? Оно указывает, что инвестиции включают все произведенные инвестиционные блага. Валовые инвестиции “не очищены” от **амортизации**, которая отражает сумму капитала, использованного в этом году. Таким образом, валовые инвестиции включают все машины, заводы и дома, произведенные и построенные за год, — несмотря на то что некоторые из них были для замены старых капитальных благ, которые пришли в негодность.

Если вам нужна количественная оценка увеличения капитала, то валовые инвестиции не годятся для этого, поскольку в них не отражены амортизационные отчисления, которые могут быть довольно значительными.

Чтобы понять, насколько важно учитывать амортизацию, давайте проведем аналогию с проблемой измерения численности населения. Если вам требуется узнать прирост населения, недостаточно учитывать только количество новорожденных, так как в этом случае вы получите значение, весьма превышающее чистое изменение численности населения. Чтобы узнать прирост населения, вы должны также учесть количество умерших.

То же справедливо и в отношении запаса капитала. Чтобы узнать чистый прирост запаса капитала, следует от валовых инвестиций отнять “умерший” капитал в виде амортизации — суммы полностью использованного капитала.

Таким образом, чтобы оценить процесс формирования капитала, следует измерить **чистые инвестиции**. Чистые инвестиции представляют собой разницу между “родившимся” капиталом (валовые инвестиции) и “умершим” капиталом (амортизация капитала):

$$\text{Чистые инвестиции} = \text{валовые инвестиции} - \text{амортизация.}$$

Государство

Рассуждая о потребителях, мы совершенно не уделили внимания крупнейшему из них — государству в лице правительства федерального, муниципального или штата. Каким-то образом необходимо учесть продукцию, оцениваемую в миллиарды долларов, коллективно потребляемую или инвестируемую страной. Как же это сделать?

Оценить вклад государства в национальный объем производства достаточно сложно, поскольку основная часть государственных услуг не продается на обычных рынках. Государство само делает закупки двух видов — потребительские расходы (например, продовольствие для армии) и инвестиционные расходы (например, компьютеры или казармы). При измерении государственного вклада в ВВП мы просто добавляем все эти государственные закупки к потоку потребительских товаров и услуг, инвестиций и, как мы увидим несколько позже, к чистому экспорту. Следовательно, все государственные расходы на оплату труда служащих плюс стоимость товаров (лазеры, дороги, самолеты), которые государство приобретает у частного сектора, включаются в эту третью категорию, называемую государственными потребительскими расходами и валовыми инвестициями. Эта категория и составляет вклад в ВВП федерального правительства, правительств штатов и местных органов управления.

Исключение трансфертных платежей. Означает ли вышесказанное, что каждый доллар правительственных расходов включен в ВВП? Определенно нет. ВВП включает только государственные закупки товаров и услуг и исключает расходы на трансфертные платежи.

Государственные трансфертные платежи — это государственные выплаты отдельным лицам, которые не предполагают никаких поставок за эти деньги товаров или услуг. Примерами государственных трансфертов являются пособия по безработице, специальные пенсии ветеранам, а также пенсии по старости или по инвалидности. Все эти платежи преследуют определенные социальные цели. Однако поскольку они не являются платой за приобретение товаров или услуг, их исключают из ВВП.

Таким образом, если вы получаете зарплату от правительства, работая учителем, то ваш заработок будет факторным доходом и будет включен в ВВП. Если вы получаете пособие как малообеспеченный человек, то эта выплата не связана с оказанием каких-либо услуг государству, а является трансфертным платежом и исключается из ВВП.

В качестве одной из разновидностей государственных трансфертных платежей можно назвать выплаты процентов по государственному долгу. Процент считается оплатой государством долга (например, послевоенных займов или в рамках других правительственных программ), но не платой за текущие расходы на приобретение товаров и услуг. Государственные процентные платежи относятся к трансфертам и как таковые исключаются из ВВП.

Наконец, постарайтесь не путать способ измерения государственных расходов на товары и услуги (G) в системе национальных счетов с официальным государственным бюджетом. Государственное казначейство, измеряя свои расходы, учитывает расходы на товары и услуги (G) плюс трансферты.

Налоги. При расчете ВВП на основе потока товаров (расходов) мы могли не беспокоиться о том, как государство финансирует свои расходы. Не имеет значения, платит ли оно за приобретенные товары и услуги средствами, полученными в качестве налогов, просто печатает деньги по мере необходимости или берет их в долг. Откуда бы ни брались деньги, статистики расценивают государственный вклад в ВВП как действительные расходы государства на приобретение товаров и услуг.

Таким образом, при вычислении ВВП на основе потока товаров мы можем игнорировать факт существования налогов. А как быть в случае подхода к определению ВВП на основе потока доходов или издержек? Вот здесь налоги учитывать необходимо. Рассмотрим в качестве примера заработную плату. Часть заработной платы поступает государству в виде личных подоходных налогов. Эти прямые налоги определенно должны быть включены как компонент зарплаты в издержки производства; то же самое справедливо и в отношении прямых налогов (личных или корпоративных) на процент, ренту и прибыль.

Рассмотрим налоги с продаж или другие косвенные налоги, которые производители либо продавцы должны платить за каждую буханку хлеба (или пшеницу, муку, тесто). Допустим, эти косвенные налоги составляют 10 центов на буханку, а заработная плата, прибыль и другие составляющие добавленной стоимости обходятся производству в 90 центов. За какую же цену будет продан хлеб? За 90 центов? Конечно же, нет. Хлеб будет стоить 1 долл., что равно сумме 90 центов издержек на приобретение факторов производства и 10 центов косвенных налогов.

Как видите, в случае исчисления ВВП на основе издержек прямые и косвенные налоги учитываются как элементы издержек производства конечного продукта.

Чистый экспорт

США представляют собой экономику открытого типа, осуществляющую импорт и экспорт товаров и услуг. Последним компонентом ВВП, значение которого сильно возросло в последние годы, является **чистый экспорт**, т.е. разница между экспортом и импортом товаров и услуг.

Как провести разграничительную линию между ВВП Соединенных Штатов Америки и других стран? ВВП США представляет все товары и услуги, произведенные в пределах этой страны. Производство и продажи, осуществляемые в США, отличаются двумя особенностями. Во-первых, часть продукции США (в частности, пшеница и самолеты *Boeing*) закупается другими странами и увозится за границу — эти товары являются *экспортом*. Во-вторых, кое-что из того, что потребляется в Америке (например, мексиканская нефть и японские автомобили), производится за границей и ввозится в США; такие товары представляют собой *импорт*.

Попробуем сосчитать. Давайте еще раз обратимся к нашей упрощенной аграрной экономике, чтобы понять основные принципы функционирования системы национальных счетов. Допустим, хозяйство с вымышленным названием *Agrovia* производит 100 бушелей зерна и еще семь бушелей импортирует. Из этого количества 87 бушелей потребляется (*C*), 10 идет на продовольственные нужды армии, покрываемые из госбюджета

(G), и шесть составляют внутренние инвестиции, направляемые на увеличение товарно-материальных запасов (I). Кроме того, четыре бушеля экспортируются. Таким образом, чистый экспорт (X) составляет: $4 - 7 = -3$.

Из чего же складывается ВВП *Agrovia*? Структура ее ВВП описывается следующим математическим выражением:

$$\text{ВВП} = 87C + 10G + 6I - 3X = 100 \text{ (бушелей).}$$

Валовой внутренний продукт, чистый внутренний продукт и валовой национальный продукт

Несмотря на то, что ВВП — самый распространенный способ измерения объема производства национальной экономики в США, среди статистиков достаточно популярны еще два показателя: чистый внутренний продукт и валовой национальный продукт.

Вспомним, что ВВП включает *валовые* инвестиции, которые представляют собой чистые инвестиции плюс амортизация. Легко предположить, что включение амортизации в ВВП подобно учету пшеницы при производстве хлеба. При измерении лучше было бы включать только *чистые* инвестиции в валовой продукт. Вычитая амортизацию из ВВП, мы получаем **чистый внутренний продукт (ЧВП)**. Но если ЧВП представляется более совершенным по сравнению с ВВП способом измерения объема национального производства, почему же экономисты и журналисты оперируют ВВП? Потому что ЧВП достаточно сложно оценить, тогда как аккуратно просчитать валовые инвестиции нетрудно.

Альтернативным способом измерения объема производства национальной экономики, широко применявшимся до последнего времени, был **валовой национальный продукт (ВНП)**. В чем разница между ВВП и ВНП? ВНП — это совокупный объем товаров и услуг, произведенный с использованием труда и капитала, принадлежащих гражданам США, а ВВП — это объем производства, обеспеченный с привлечением труда и капитала, *размещенных в пределах* Америки. Например, часть ВВП произведена на заводах *Honda*, принадлежащих японским корпорациям. Прибыль этих заводов включается в ВВП, но не в ВНП США, потому что *Honda* является японской компанией. Аналогичным образом, когда американские экономисты летят в Японию, где читают платные лекции по экономике бейсбола, средства, вырученные от этих лекций, включаются в ВВП Японии и в ВНП США.

Подведем некоторые итоги.

Чистый внутренний продукт (ЧВП) равен совокупному объему производства конечной продукции, произведенному внутри страны в течение года, где объем производства включает чистые инвестиции, или валовые инвестиции без амортизации:

$$\text{ЧВП} = \text{ВВП} - \text{амортизация.}$$

Валовой национальный продукт (ВНП) представляет собой совокупный объем производства конечной продукции, обеспеченный факторами производства, принадлежащими гражданам страны, за год.

В табл. 2.5 вы можете ознакомиться с исчерпывающими определениями важнейших компонентов ВВП.

Таблица 2.5. Основные показатели системы национальных счетов

1. ВВП, рассчитанный на основе потока расходов, является суммой четырех основных компонентов:
 - личные расходы на потребление товаров и услуг (C);
 - валовые частные внутренние инвестиции (I);
 - государственные расходы на товары и услуги и на валовые инвестиции (G);
 - чистый экспорт товаров и услуг (X), или экспорт минус импорт.
2. ВВП, рассчитанный на основе потока доходов, является суммой следующих основных компонентов:
 - трудовые доходы (заработная плата и т.п.);
 - доходы от собственности (корпоративная прибыль, процент, рента);
 - налоги и амортизация (помните о необходимости исключения стоимости промежуточных товаров).
3. Оба способа расчета ВВП — и на основе потока расходов, и на основе потока доходов — приводят к одинаковому результату (при соблюдении правил учета, базирующегося на принципах добавленной стоимости и определения прибыли в качестве остатка).
4. Чистый валовой продукт (ЧВП) равен ВВП минус амортизация.

ВВП И ЧВП: ОБРАТИМСЯ К ЦИФРАМ

Заложив прочный теоретический фундамент, мы можем перейти к рассмотрению фактических данных, представленных в табл. 2.6.

Таблица 2.6. Два способа расчета ВВП (на примере фактических данных)

Валовой внутренний продукт по состоянию на 2003 год (млрд. долл., в текущих ценах)					
Производственный подход			Подход, основанный на доходах или издержках		
1.	Расходы на личное потребление	7752	1.	Оплата труда работников	6186
	Товары длительного пользования	942	2.	Доход владельцев собственности	846
	Товары кратковременного пользования	2208	3.	Рентный доход	164
	Услуги	4602	4.	Чистый процент	582
			5.	Корпоративная прибыль	1059
2.	Валовые частные внутренние инвестиции	1668	6.	Амортизация	1308
	Инвестиции в основной капитал		7.	Производственные налоги	739
	Основной капитал	1108	8.	Статистическая погрешность и прочее	100

Окончание табл. 2.6

Валовой внутренний продукт по состоянию на 2003 год (млрд. долл., в текущих ценах)		
Производственный подход		Подход, основанный на доходах или издержках
	Жилищное строительство	563
	Изменение в частных товарно-материальных запасах	-3
3.	Чистый экспорт товаров и услуг	-492
	Экспорт	1048
	Импорт	1540
4.	Государственные закупки товаров и услуг и инвестиции	2056
	Федеральные	757
	На уровне штатов и местных органов власти	1299

Валовой внутренний продукт 10 984

Валовой внутренний продукт 10 984

Левая сторона отражает поток продуктов (по рыночным ценам), правая — поток затрат (доходы посредников и амортизация).

Подход на основе потока товаров (расходов). Прежде всего взгляните на левую часть таблицы. Здесь представлен подход к расчету ВВП на основе потока товаров (расходов). Вы видите четыре основных компонента и оценку (в млрд. долл.) объема товаров каждого компонента по состоянию на 2003 год. Компоненты *C* и *G* (наряду с составляющими их элементами) в особых комментариях не нуждаются.

А вот на валовых частных внутренних инвестициях мы остановимся подробнее. Их сумма (1668 млрд. долл.) включает все новые капиталовложения предприятий в заводы и оборудование, строительство жилья и инвестиции, в увеличение товарно-материальных запасов. Из этой суммы не исключена амортизация капитала. Вычтя эту сумму (1308 млрд. долл.) из валовых инвестиций, мы получим 360 млрд. долл. чистых инвестиций.

Наконец, обратите внимание на большую отрицательную величину чистого экспорта — минус 492 млрд. долл. Она отражает тот факт, что в 2003 году в США импорт на 492 млрд. долл. превысил экспорт.

Сумма всех четырех компонентов в левой части таблицы дает в итоге ВВП, равный 10 984 млрд. долл. Образно говоря, это совокупная результативность американской экономики (в денежном выражении) за 2003 год.

Подход на основе потока издержек (доходов). Теперь обратимся к правой части табл. 2.6, в которой представлен подход к расчету ВВП на основе потока издержек (доходов). Здесь мы имеем все *издержки* производства плюс *налоги* и *амортизация*.

Под зарплатой и другими выплатами подразумевается чистая заработная плата, другие льготы и налоги на заработную плату. Помните, что процент по государственному долгу не входит ни в G , ни в ВВП, а учитывается как трансферт.

Личные доходы от ренты включают ренту, полученную домовладельцами. Если вы владеете собственным домом, значит, относитесь к категории тех домовладельцев, кто *платит ренту самому себе*. Это одно из многих “условных начислений” (или косвенных данных) в системе национальных счетов. Они необходимы, чтобы измерить объем услуг по предоставлению жилья американским гражданам, независимо от того, арендуют ли они его или приобретают в личное пользование.

Производственные налоги отражены отдельным пунктом с небольшими корректировками, в том числе в связи с неизбежными статистическими погрешностями, отражающими тот факт, что чиновники не в состоянии получить каждый бит требуемой информации¹.

Амортизацию полностью использованных капитальных благ, наряду с другими издержками, следует отнести к статьям расходов.

Прибыль отражена в последнем пункте, поскольку она является остатком, т.е. тем, что остается после вычета из суммарного объема продаж всех остальных издержек. Существует два вида прибыли: прибыль корпораций и чистые доходы некорпоративных предприятий.

Доходы некорпоративных предприятий состоят из доходов, полученных на основе партнерства, и доходов предприятий, находящихся в единоличной собственности. К этому виду доходов следует отнести доходы фермеров и лиц свободных профессий.

Наконец, в таблице отражена прибыль корпораций до уплаты налогов. Она составляет 1059 млрд. долл. Оставшаяся после выплаты налогов сумма либо идет на дивиденды либо остается в качестве нераспределенной прибыли. Последняя представляет собой финансовые активы, которые можно вновь пустить в оборот, т.е. вложить в производство. Эта сумма и является *чистыми сбережениями корпорации*.

Как видите, итоговые суммы и в правой, и в левой частях табл. 2.6 (представляющие подходы к вычислению ВВП на основе соответственно потока товаров и потока издержек) равны и составляют 10 984 млрд. долл.

¹ Статистики вынуждены, как правило, постоянно работать с несовершенными отчетами и восполнять существующие пробелы с помощью своих оценок. Даже измерения в химической лаборатории не идеальны, что уж говорить о расчетах ВВП на основе описываемых двух подходов — они также грешат некоторыми ошибками. Ошибки в какой-то мере компенсируются статьей, называемой статистическими погрешностями.

От ВВП — к располагаемому доходу

Основы расчета ВВП представляют интерес не только сами по себе, но и ввиду их важности для понимания поведения потребителей и предприятий. Вопросы, которые мы рассмотрим в следующих разделах, помогут лучше разобраться в принципах учета результатов макроэкономической деятельности.

Национальный доход. Чтобы лучше понять распределение совокупных доходов среди различных факторов производства, нам понадобятся данные о *национальном доходе* (НД). НД — это сумма доходов, полученных с использованием труда, капитала и земли. Чтобы найти его, следует из ВВП вычесть амортизацию. Национальный доход равен совокупности всех видов выплат: заработной платы, ренты, процента и корпоративной прибыли.

Взаимосвязь ВВП и НД изображена на рис. 2.4 (первые два столбца). Первый столбец — это ВВП, второй — национальный доход за вычетом амортизации и косвенных налогов (светлые прямоугольники).

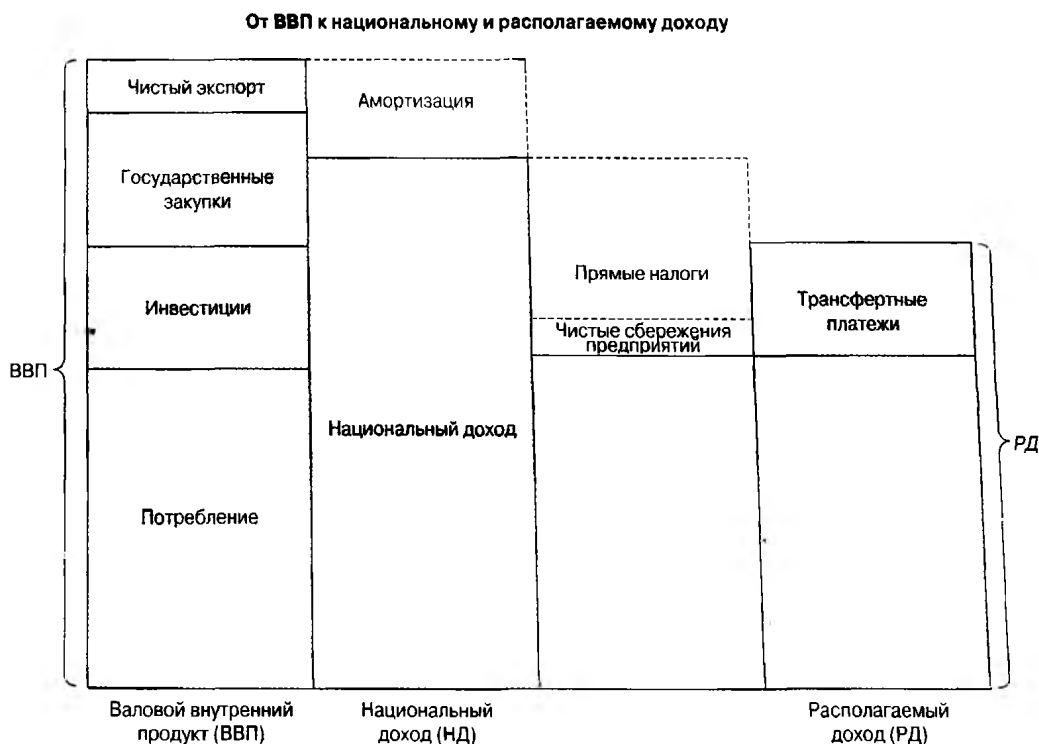


Рис. 2.4. На основе ВВП можно рассчитать национальный доход (НД) и личный располагаемый доход

Важными экономическими показателями являются следующие: ВВП, представляющий собой общий валовой доход, полученный владельцами всех факторов производства; национальный доход, т.е. величина доходов, полученных владельцами факторов производства, минус амортизация; располагаемый личный доход, определяющий совокупные доходы домохозяйств, включая трансфертные платежи, но исключая налоги.

Располагаемый доход. Второй важный показатель поможет нам ответить, сколько денег в год остается в распоряжении домохозяйства. Ответить на этот вопрос можно, используя понятие “личный располагаемый доход” (обычно просто **располагаемый доход**, или РД). Чтобы получить располагаемый доход, следует сложить рыночный и трансфертный доходы, получаемые домохозяйствами, и вычесть личные налоги.

Расчет РД показан на рис. 2.4. Из национального дохода (темный прямоугольник во втором столбце) мы вычли налоги и чистые сбережения предприятий (два верхних прямоугольника в третьем столбце). (Сбережения предприятий включают амортизацию и прибыль за вычетом дивидендов.) Наконец, мы добавляем трансфертные платежи, получаемые домохозяйствами от государства, и в результате получаем РД (правый столбец рис. 2.4).

Располагаемый доход — это деньги, которые фактически получают люди и которыми они могут распоряжаться по своему усмотрению.

Сбережения и инвестиции

Как мы уже видели, произведенный продукт может направляться либо на потребление, либо на инвестирование. Инвестирование увеличивает запас капитала, который можно использовать для будущего производства. При расчете национального дохода можно выявить важную взаимосвязь между сбережениями и инвестициями. Забегая вперед, мы коснемся вопросов, рассматриваемых в главе 3, и покажем, что при следовании изложенным выше правилам *расчетные сбережения в точности совпадают с расчетными инвестициями*. Это же равенство получается при расчете национального дохода и соблюдается всегда.

Что такое инвестиции? Представим на время, что государственный и иностранный секторы отсутствуют, а инвестиции (I) являются частью национального производства, которая не направляется на потребление (C). Так что же тогда сбережения? Если не учитывать государство и внешнюю торговлю, S будет представлять часть располагаемого дохода, или ВВП, рассчитанного на основе потока доходов, которая не расходуется на C . Все сказанное выше можно представить в виде формул

$$I = \text{ВВП (на основе потока товаров)} - C;$$

$$S = \text{ВВП (на основе потока доходов)} - C.$$

Обе формулы дают один и тот же результат.

$$I = S - \text{расчетные сбережения равны инвестициям.}$$

Это простой пример. Чтобы усложнить его, рассмотрим полную картину — с предприятиями, государством и чистым экспортом. В этой ситуации совокупные валовые инвестиции страны (I^T) будут включать как валовые частные внутренние инвестиции (I), так и чистые внешние инвестиции (X). А вот валовые сбережения (S^T) следует разделить на две категории: частные сбережения (S^P), куда входят собственно личные сбережения и сбережения предприятий, и государственные сбережения (S^G), представляющие собой превышение налоговых поступлений государства над его совокупными расходами (закупки товаров и услуг плюс трансферты). Тождество национальных сбережений и инвестиций, S и I^T , можно записать в следующем виде.

$$\begin{aligned} \text{Национальные} &= \text{частные ин-} + \text{чистый экспорт} = \\ \text{инвестиции} & \text{вестиции} \\ &= \text{частные сбе-} + \text{государственные} = \text{национальные сбережения,} \\ & \text{режения} \quad \text{сбережения} \end{aligned}$$

или

$$I^T = I + X = S^P + S^G = S^T.$$

Национальные сбережения всегда равны национальным инвестициям (по определению). Компонентами инвестиций являются внутренние капиталовложения в заводы, оборудование, увеличение товарно-материальных запасов, а также внешние инвестиции, или чистый экспорт. Источниками сбережений служат частные сбережения (т.е. сбережения домохозяйств и предприятий) и государственные сбережения (государственный бюджетный избыток). Тожество соблюдается независимо от того, находится ли экономика в состоянии стабильности, на грани депрессии или переживает бум военного времени.

ЧТО СКРЫВАЕТСЯ ЗА СИСТЕМОЙ НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ

Сторонники существующей социально-экономической системы утверждают, что рыночная экономика обеспечивает невиданный в истории человечества рост объемов производства. “Впечатляющий рост ВВП обязан прежде всего совершенству такого механизма, как свободный рынок”, — заявляют восторженные приверженцы капиталистической системы.

Однако столь восторженные отзывы по поводу этого показателя вызывают не столь единодушную реакцию. Критики считают, что ВВП является отражением чрезмерного материализма общества, посвятившего себя бесконечному производству бесполезных товаров. Вот какое оппозиционное мнение нам приходилось слышать: “Не говорите мне о производстве и внутреннем валовом продукте. Для меня ВВП означает «Валовое внутреннее природоуничтожение».”

Что мы можем возразить? Разве не правда, что ВВП включает и государственные закупки бомб и реактивных снарядов, а также выплату жалованья тюремной охране? И чем, как не ростом преступности, можно объяснить столь высокий спрос на домашние системы сигнализации, которые также учтены в ВВП? Разве вырубка невозстановимых калифорнийских мамонтовых деревьев не отражена как прирост производства в наших национальных счетах? И не превратила ли современная экономика в фетиш количество продукции в ущерб качеству жизни?

В последние годы экономисты начали разработку так называемой расширенной системы национальных счетов, призванной скорректировать недостатки главных показателей ВВП и более реально отражать национальное производство с точки зрения удовлетворения потребностей общества. Новые подходы являются попытками расширить границы традиционной системы национальных счетов посредством включения важнейших нерыночных видов деятельности, а также поправок на вредные виды деятельности, которые не учтены в традиционных системах. Двумя показательными примерами в этом отношении могут служить такие аспекты, как теневая экономика и загрязнение окружающей среды.

Неучтенные виды нерыночной деятельности. Вспомним, что стандартные статьи включают главным образом рыночные виды деятельности. Между тем большая часть полезной экономической деятельности осуществляется вне рынка. Например, студенты

колледжей инвестируют средства в человеческий капитал. Национальные счета включают обучение, однако не учитывают издержки неиспользованных возможностей, связанных с неполученными доходами. Результаты многочисленных исследований показывают, что включение нерыночных инвестиций в образование и другие сферы могло бы привести к более чем двукратному повышению национальной нормы сбережений.

Аналогично, многие домашние виды деятельности связаны с производством ценных “околорыночных” товаров и услуг. Недавно выполненные оценки стоимости неоплачиваемой домашней работы указывают, что такая работа может составлять почти 50% совокупного рыночного потребления. Возможно, самым значительным упущением рыночных статей является стоимость человеческого досуга. В среднем американцы тратят на занятия, связанные с выполнением каких-либо полезных дел в свободное от основной работы время, примерно столько же времени, сколько на выполнение работы, служащей основным источником их дохода. Тем не менее стоимость досуга исключается из официальной национальной статистики.

У вас может возникнуть вопрос относительно многих видов деятельности, связанных с так называемой теневой экономикой, которая охватывает широкий спектр рыночных видов деятельности, намеренно скрываемых от государства. Эта “подпольная экономика” включает такие виды деятельности, как азартные игры, проституция, торговля наркотиками, труд нелегальных иммигрантов, бартерный обмен услугами и контрабанда. По сути, многие виды такой подпольной деятельности не учитываются совершенно сознательно, поскольку национальный продукт не может включать противозаконные виды деятельности (их конечным результатом, с точки зрения общества, являются товары, приносящие людям не пользу, а вред). Например, торговля кокаином не учитывается в ВВП. Другие же, законные, но не учитываемые виды деятельности, — это, например чаевые, которые получает официант в ресторане, но не сообщает о них своему начальнику, Министерство торговли США оценивает путем опросов и аудитов, выполняемых Налоговым управлением США.

Неучтенный вред, наносимый окружающей среде. Помимо игнорирования ВВП некоторых видов деятельности, в нем иногда не учитываются некоторые вредные побочные эффекты экономической деятельности. Важным примером является игнорирование вреда, наносимого окружающей среде. Например, жители пригородного района покупают у предприятия *Utility* (название вымышленное) десять миллионов киловатт-часов электроэнергии для кондиционирования своих домов. Киловатт-час стоит 10 центов. Этот 1 млн. долл. покрывает издержки на оплату труда, капитала и топлива. Однако в процессе производства электроэнергии предприятие наносит вред окружающей среде в виде загрязнения, и этот побочный эффект никак не отражается на величине его денежных издержек. Наша оценка объема производства должна не только включать стоимость произведенной электроэнергии (что учтено в ВВП), но и вычесть из этой величины сумму, соответствующую нанесенному окружающей среде ущербу из-за загрязнения (что не отражено в ВВП)².

Предположим, что жители пригорода не только платят 10 центов за киловатт-час электроэнергии, но и несут ущерб от загрязнения, оцениваемый в 1 цент на каждый киловатт-час. Эти издержки от загрязнения не оплачиваются компанией *Utility*. Таким

² Почему издержки, связанные с загрязнением, не находят своего отражения в ВВП? Потому что никто не покупает и не продает ущерб, вызванный загрязнением.

образом, общие “внешние” издержки составляют 100 тыс. долл. Чтобы отразить эти скрытые затраты, мы должны вычесть 100 тыс. долл. “антиблаг” из потока электрических “благ”, равного 1 млн. долл.

В 1994 году Министерство торговли США представило расширенную систему национальных счетов, включив в нее *экологические счета* (которые называют еще “зелеными счетами”), предназначенные для оценки вклада в национальный доход со стороны ресурсов окружающей среды. Первым шагом в этом направлении стали счета, измеряющие вклад таких природных ископаемых, как нефть, газ и уголь.

“Зеленые” утверждают, что американские расточительные способы разработки этих ресурсов нанесли значительный ущерб “природному” капиталу. Многие были удивлены результатами первых расчетов по системе экологических счетов. При составлении своих оценок “зеленые” исходили из того, что открытие новых месторождений увеличивает наши ресурсы, в то время как разработка ведет к их сокращению. По существу, эти два вида деятельности оказались взаимоисключающими. Чистый эффект от осуществления той и другой деятельности с 1958 по 1991 год составил величину, среднюю между минус 2 млрд. долл. и плюс 1 млрд. долл. — в зависимости от метода оценки, в то время как ВВП за этот период в среднем составил 4200 млрд. долл. (все оценки приведены в ценах 1992 года).

Следующим этапом работы Министерства торговли в этом направлении будут усилия по исследованию подлежащих восстановлению природных ресурсов, таких как земля и леса, а в перспективе — воздух, вода и редкие дикие животные. Экономисты и экологи наблюдают за этими разработками с большим интересом.

ИНДЕКСЫ ЦЕН И ИНФЛЯЦИЯ

Наше внимание в этой главе было сосредоточено на проблемах измерения объема производства. Однако людей волнуют и проблемы инфляции. Давайте начнем наш анализ с нескольких конкретных определений.

Индекс цен — это показатель среднего уровня цен. **Инфляция** — это повышение общего уровня цен. **Темпы инфляции** — это скорость изменения общего уровня цен, которая определяется по формуле


$$\text{Темпы инфляции (год } t) = \frac{[(\text{уровень цен (год } t) - \text{уровень цен (год } t - 1)) \div 100]}{\text{уровень цен (год } t - 1)}.$$

Но как измерить уровень цен, входящий в определение инфляции? Теоретически уровень цен оценивается как среднеарифметическое цен товаров и услуг, представленных в экономике. На практике мы измеряем общий уровень цен с помощью индексов цен, которые представляют средние значения цен на товары и услуги.

Явление, обратное инфляции, носит название **дефляции** и означает снижение общего уровня цен. Во второй половине XX века дефляции случались нечасто. Последний раз падение потребительских цен в США было отмечено в 1955 году. Продолжительные дефляции, характеризующиеся падением цен на протяжении нескольких лет, связаны с депрессиями, имевшими место, например в 1930-х или в 1890-х годах.

Индексы цен

Когда газеты сообщают нам о росте инфляции, речь в действительности идет об изменении индекса цен. Индекс цен — это средневзвешенная стоимость определенного набора товаров и услуг. Формируя индексы цен, экономисты взвешивают отдельные цены в соответствии с экономической ценностью каждого товара или услуги. Самыми важными индексами цен являются индекс потребительских цен, дефлятор ВВП и индекс цен производителей.



Расчет ИПЦ

Формула для вычисления изменений ИПЦ:

$$\text{ИПЦ за период } t = \text{ИПЦ за период } (t - 1) \times \text{изменение цен за период } t, \text{ умноженное на соответствующий весовой коэффициент,}$$

где изменение цен за период t , умноженное на соответствующий весовой коэффициент = $\sum [\text{относительная важность товара } i \text{ за период } (t - 1)] \times [\text{процентное увеличение цены товара } i \text{ с } (t - 1) \text{ до } t]$

Рассмотрим конкретный пример. В приведенной ниже таблице указаны фактические цены и данные, характеризующие относительную важность товаров (февраль 2003 года).

Категория товаров	Относительная важность (%)	Изменение цены с февраля 2002 по февраль 2003 года (% за год)
Продукты питания и напитки	15,6	1,4
Жилье	40,9	2,6
Медицинское обслуживание	6,0	4,5
Прочее	37,5	3,9
Итого:	100,0	3,0

Уровень инфляции за период с февраля 2002 по февраль 2003 года изменился на 3,014% за год. (В вопросе 9 из раздела "Вопросы для обсуждения" в конце этой главы содержится еще один пример такого вычисления.)

Индекс потребительских цен (ИПЦ). В качестве показателя инфляции применяется индекс потребительских цен, известный также как ИПЦ. Этот показатель отражает стоимость стандартной корзины товаров и услуг в разные периоды времени. Рыночная корзина включает цены на продукты питания, одежду, жилье, горючее, транспорт, медицинские услуги, обучение и другие товары и услуги, необходимые в повседневной жизни. Цены на 364 отдельные категории товаров и услуг фиксируются в 23 тысячах торговых заведениях в 91 районе страны.

Как взвешиваются разные цены при построении индексов? Очевидно, было бы глупо просто складывать цены или взвешивать их массу или объем. *Индекс цен создается взвешиванием каждой цены согласно экономической ценности соответствующего ей блага.*

В случае с ИПЦ каждому элементу назначается *фиксированный* вес, пропорциональный его относительной значимости в расходах потребителя; вес каждого компонента пропорционален общим расходам потребителей на этот компонент, определенным исследованиями потребительских расходов в течение 1993–1995 годов. По состоянию на декабрь 1999 года расходы, связанные с оплатой жилья, представляли самую большую категорию ИПЦ, составлявшую более 41% потребительских расходов. Для сравнения

сообщим, что затраты на покупку новых автомобилей и других транспортных средств составили лишь 5% потребительских расходов.

В этом примере выражена сущность того, как традиционный ИПЦ может служить показателем инфляции. Единственная разница между этим упрощенным вычислением и реальным заключается в том, что ИПЦ в действительности включает в себе намного больше товаров и регионов.

Индекс цен ВВП. Не менее широко используется *индекс цен ВВП*, который иногда называют дефлятором ВВП. С понятием индекса цен ВВП мы уже встречались в этой главе. Индекс цен ВВП — это цена *всех* товаров и услуг, производимых в данной стране (потребление, инвестиции, государственные закупки и нетто-экспорт), а не какого-то одного компонента (например, потребления). Этот показатель отличается от ИПЦ тем, что является индексом с переменными весами, в котором учитываются изменения в структуре потребления различных товаров. Кроме того, существуют дефляторы для таких компонентов ВВП, как расходы на инвестиционные товары, личное потребление и т.д., которые используются в качестве дополнения к ИПЦ. Выше в этой главе указывалось также, что Министерство торговли США ввело последовательно взвешиваемые индексы цен, в которых изменяются веса для каждого периода, чтобы отразить изменения в структуре расходов.

Индексы цен производителей. Этот индекс, введенный в 1890 году, является старейшим из статистических показателей, публикуемых Министерством труда США. Он отражает уровень цен на стадии оптовой продажи или производства и включает около 3400 цен на различные товары, в том числе на продукты питания и продукцию добывающей и обрабатывающей промышленности. Использование фиксированных весов при расчете индексов цен производителей основано на величине чистых продаж каждого блага. Благодаря высокой степени детализации эти индексы находят широкое применение в среде производителей.



Что следует понимать под ценой

Точное определение цен представляет собой одну из центральных проблем эмпирической экономики. Индексы цен не только влияют на такие очевидные вещи, как уровень инфляции, но и встроены в показатели реального объема производства и производительности. А посредством государственной политики они оказывают влияние на кредитно-денежную политику, налоги, программы государственных трансфертов, такие как социальное обеспечение, и многие частные контракты.

Назначить индекс потребительских цен значит измерить стоимость жизни, а это довольно сложная задача. Некоторые проблемы внутренне присущи самим индексам цен. Например, как определить индексное число, т.е. какие весовые коэффициенты применить к разным ценам или как выполнить их усреднение? Вспомним, что традиционный ИПЦ использует фиксированный весовой коэффициент для каждого из товаров. В результате стоимость жизни несколько завышается, если учесть ситуацию, при которой потребители вместо относительно дорогих товаров начинают покупать относительно дешевые.

Эту проблему хорошо иллюстрирует случай с ценами на бензин. Когда в 1970-е годы резко возросли цены на бензин, люди начали экономить, покупая малолитражные автомобили и реже пользуясь машиной. Тем не менее в ИПЦ предполагалось, что потребители покупают то же количество бензина, что и прежде, хотя цены на бензин повысились почти в три раза. Общий рост стоимости жизни был, таким образом, сильно завышен. Статистики придумали способы минимизации подобных проблем с индексами на основе различных методов взвешивания (например, последовательное взвешивание), которые мы уже обсуждали. Но для индекса цен на потребительские товары эти подходы так и не были использованы.

Более важная проблема возникает вследствие трудности точного выбора индексов цен с целью отражения вклада новых и усовершенствованных товаров и услуг. Эту проблему мы попыта-

емся проиллюстрировать примером. В последние годы в продаже появились компактные люминесцентные лампы освещения; при их использовании свет обходится потребителю примерно в четыре раза дешевле, чем при использовании обычных ламп накаливания. Однако ни в одном из индексов цен это улучшение качества товара не учитывается. Аналогично, замена долгоиграющих пластинок компакт-дисками, обычного эфирного телевидения спутниковым и кабельным, автомобильных и железнодорожных перевозок авиaperевозками, а также появление многих тысяч других товаров и услуг повышенного качества — все эти изменения никак не отразились на индексах цен.

Недавно проведенные исследования показали, что если бы изменения качества были надлежащим образом отражены в индексах цен, то ИПЦ возрастал бы в последние годы не так быстро. Эта проблема особенно важна в сфере медицинского обслуживания, где в 1980-е годы наблюдался резкий скачок цен. Тем не менее мы не располагаем адекватной мерой качества медицинского обслуживания, и действующий ИПЦ полностью игнорирует появление новой продукции, например лекарственных препаратов, позволяющих избежать нежелательного и дорогостоящего хирургического вмешательства.

Группа экономистов под руководством Майкла Боскина из Станфордского университета недавно установила, что рост ИПЦ на самом деле выше 1% в год. Это значит, что реальные значения объемов производства могли оказаться заниженными (передефлированными) примерно на ту же величину. Если бы сдвиг ИПЦ дошел до величины дефлятора ВВП, тогда в течение последних двух десятилетий объем произведенной продукции на один рабочий час в США повышался бы на 2% в год, а не на 1%, как указывалось в официальных государственных отчетах.

Этот результат также говорит о том, что коррективы стоимости жизни (заложенные в системе социального обеспечения и многих трудовых соглашениях) обеспечили людям избыточную компенсацию ее изменения. Группа Боскина установила, что если бы государство индексировало свои социальные программы в соответствии с их оценкой смещения, а не пользовалось действующим значением ИПЦ, то это позволило бы к 2008 году сократить государственный дефицит на 180 млрд. долл. и снизить государственный долг США более чем на 1 трлн. долл. Эти выкладки показывают, что экономика государственной отчетности и индексов уже перестала быть набором хитроумных концепций, представляющих интерес лишь для узкого круга посвященных. Тщательный выбор индексов цен и объемов производства влияет на бюджет нашего государства, наши пенсионные программы и даже на способ, которым мы оцениваем функционирование нашей национальной экономики.

В итоге Бюро статистики труда при Министерстве труда США занялось пересмотром ИПЦ. Самым важным новшеством оказалась публикация (начиная с 2002 года) так называемого "последовательного индекса потребительских цен", который дополняет индекс цен с фиксированными весовыми коэффициентами системой переменных весовых коэффициентов (подобно цепочке весовых коэффициентов, использующихся в статьях ВВП, уже обсуждавшихся в этой главе), которая учитывает переход потребителей от одних товаров к другим. В течение первых трех лет с момента опубликования последовательного ИПЦ выяснилось, что он повышается гораздо медленнее (примерно на 1% в год), чем традиционный ИПЦ. Оказалось, что критики традиционного ИПЦ были правы в том, что этот индекс завышает уровень инфляции³.



ОЦЕНКА ОТЧЕТНОСТИ

В этой главе мы рассмотрели способ, с помощью которого экономисты измеряют объем национального продукта и общий уровень цен. Изучив способы измерения объема национального продукта и проанализировав недостатки ВВП, какой вывод можно сделать относительно адекватности наших измерений? Позволяют ли они выявить важнейшие тенденции? Отражают ли реальное экономическое благополучие? Квалифицированный ответ на эти вопросы можно найти в обзоре, выполненном Артуром Оукеном.

³ Ссылка на сборник материалов, посвященных разработке CPI, приведена в разделе "Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов" в конце главы.

“Никого, наверное, не удивит то обстоятельство, что повышение уровня жизни в государстве вовсе не гарантирует счастливого общества, точно так же, как личный успех не гарантирует счастья в семье. Никакой рост ВВП не в состоянии противодействовать напряженности в обществе, вызванной непопулярной и бездарно ведущейся войной, закоренелыми расовыми предрассудками, стремлением молодежи к независимости. Тем не менее преуспевание... является необходимым условием успеха в реализации многих наших устремлений”⁴.



РЕЗЮМЕ

1. Статьи национального дохода и национального продукта содержат основные показатели дохода и производства соответствующей страны. Валовой внутренний продукт (ВВП) — комплексный показатель уровня производства товаров и услуг в рамках национальной экономики. Он представляет денежную стоимость потребления (C), валовых частных внутренних инвестиций (I), государственных закупок (G) и чистого экспорта (X), имевших место в пределах одной страны в течение года. Структуру ВВП можно выразить формулой

$$\text{ВВП} = C + I + G + X,$$

которую в некоторых случаях можно упростить, объединяя частные внутренние инвестиции и чистый экспорт в совокупные валовые национальные инвестиции ($I' = I + X$):

$$\text{ВВП} = C + I' + G.$$

2. В зависимости от способа определения остаточной прибыли ВВП можно рассчитать либо на основе потока товаров (расходов) (как показано в верхней части рис. 2.1), либо на основе потока издержек (доходов) (как показано в нижней части рис. 2.1). При использовании подхода на основе потока издержек следует тщательно учитывать добавленную стоимость промежуточных продуктов, чтобы исключить двойной счет. После суммирования (до уплаты налогов) всех выплат заработной платы, процентов, ренты, амортизации и прибыли для определения ВВП следует также прибавить все косвенные налоги на предприятия. В ВВП не учитываются трансфертные платежи, такие как выплаты процентов по государственным облигациям и пособия малоимущим.
3. Благодаря использованию индекса цен мы можем перейти от номинального ВВП (выраженному в текущих ценах) к реальному ВВП (выраженному в неизменных ценах базового года). Использование индекса цен компенсирует неточность “резинового” измерителя, чувствительного к изменению уровня цен.
4. Чистые инвестиции являются величиной положительной, когда экономика страны производит больше капитальных благ по сравнению с тем объемом, который в настоящее время использован полностью и должен быть компенсирован амортизацией. Поскольку амортизацию измерить достаточно сложно, в своих расчетах статистики в большей степени полагаются на валовые, нежели на чистые инвестиции.

⁴ The Political Economy of Prosperity (Norton, New York, 1970), p. 124.

5. Национальный доход (НД) и располагаемый доход (РД) — еще два дополнительных официальных показателя, также входящих в систему национальных счетов. РД — это то, что остается в распоряжении людей после всех налоговых выплат, отчислений на социальное страхование, с учетом корпоративных сбережений в виде нераспределенной прибыли и трансфертных платежей, т.е. то, что они могут потратить на свои нужды или отложить.
6. При строгом следовании требованиям системы национальных счетов расчетные сбережения должны быть в точности равны расчетным инвестициям. В этом легко убедиться на примере гипотетической экономики, в которой нет ничего, кроме домохозяйств. В полноценной экономике *сумма личных сбережений и государственного избытка равна сумме внутренних инвестиций и чистых внешних инвестиций*. Это равенство между сбережениями и инвестициями постоянно: сбережения должны быть равны инвестициям, независимо от того, пребывает ли экономика в состоянии бума и рецессии, войны или мира. Указанное тождество вытекает из определений расчетов системы национальных счетов.
7. ВВП и даже чистый внутренний продукт не являются совершенными показателями подлинного экономического состояния. Последние годы статистики активно работают над проблемой учета результатов нерыночной деятельности, таких как теневая экономика и воздействие производства на окружающую среду.
8. Инфляция имеет место в тех случаях, когда общий уровень цен повышается (а дефляция — когда общий уровень цен падает). В наши дни уровень инфляции определяется с помощью индексов цен — взвешенных средних значений цен многих тысяч отдельных продуктов. Наиболее важным ценовым индексом является индекс потребительских цен (ИПЦ), который измеряет стоимость фиксированной рыночной корзины потребительских товаров и услуг относительно стоимости того же набора на протяжении конкретного базового года. Недавно проведенные исследования показали, что ИПЦ имеет тенденцию к сдвигу вверх вследствие проблем определения базового года и игнорирования новых товаров с улучшенными потребительскими свойствами.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Национальный доход и национальные счета	Два способа расчета ВВП: на основе потока товаров и на основе потока доходов или издержек	Равенство расчетных сбережений и инвестиций: $I = S$;
Реальный и номинальный ВВП	Промежуточные товары, добавленная стоимость	$I^P + X = S^P + S^G$
Дефлятор ВВП	ЧВП = ВВП – амортизация	Инфляция, дефляция
$ВВП = C + I + G + X$	Государственные трансферты	Индексы цен:
Чистые инвестиции = валовые инвестиции – амортизация	Располагаемый доход (РД)	ИПЦ (индекс потребительских цен);
		дефлятор ВВП;
		индекс цен производителей



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Внушительная подборка исторических данных по Соединенным Штатам Америки содержится в сборнике *Historical Statistics of the United States*, 2 vols. (Government Printing Office, Washington, D.C., 1975). Обзор вопросов, связанных с определением индекса потребительских цен, можно найти в сборнике "Symposium on the CPI", *Journal of Economic Perspectives*, Winter 1998.

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Замечательный Web-сайт, на котором можно найти исчерпывающие данные по статьям национального дохода и производства, создан Бюро экономического анализа: www.bea.gov. Здесь можно также найти недавно опубликованные материалы под названием *The Survey of Current Business*, в которых обсуждаются последние тенденции в экономике.

Исчерпывающую подборку данных государственной статистики по многим секторам экономики можно найти на Web-сайте www.lib.umich.edu/govdocs/stats. Лучшим источником статистических данных по Соединенным Штатам Америки является ежегодно публикуемый сборник *The Statistical Abstract of the United States*; его электронную версию можно найти на Web-сайте www.census.gov/statab/www/. Многие важные данные можно найти на Web-сайте www.economic.com/.

Последний обзор альтернативных подходов к расширенному учету, а также учету влияния на окружающую среду содержится в отчете Национальной академии наук. См. сборник William Nordhaus and Edward Kokkelenberg, eds., *Nature's Numbers: Expanding the National Accounts to Include the Environment* (National Academy Press, Washington, D.C., 1999), электронную версию которого можно найти на Web-сайте www.nap.edu. Данные о ценах можно найти на Web-сайтах, ссылки на которые содержатся в разделе "Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов" в конце главы 13.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Дайте четкие определения каждому из приведенных ниже терминов и приведите соответствующие примеры.
 - a) Потребление.
 - b) Валовые частные внутренние инвестиции.

- с) Государственное потребление и закупки инвестиционных товаров (включаемые в ВВП).
 - d) Государственные трансфертные платежи (не включающиеся в ВВП).
 - e) Экспорт.
2. Критики системы национальных счетов утверждают: “Нельзя складывать яблоки с апельсинами”. Покажите, что рассчитать ВВП вполне возможно.
 3. Проанализируйте данные, приведенные в приложении к главе 1. Найдите показатели номинального и реального ВВП за 1999 и 1998 годы. Вычислите дефлятор ВВП. Какими были темпы роста номинального ВВП и реального ВВП в 1999 году? Каким был уровень инфляции (измеряемый дефлятором ВВП) в 1999 году?
 4. Робинзон Крузо производит продукции на сумму 1000 долл. Из них 750 долл. он выплачивает в виде зарплаты, 125 долл. – в виде процентов и 75 долл. – в виде ренты. Какова должна быть его прибыль? С учетом того, что три четверти его производства потребляется, а остальное инвестируется, подсчитайте ВВП острова, где он живет, на основе потока товаров и на основе потока доходов и покажите, что результаты абсолютно идентичны.
 5. Ниже приведены короткие сообщения о различных видах экономической деятельности. Почему эти факты не найдут отражения в ВВП США?
 - a) Домашняя еда, приготовленная прекрасным поваром.
 - b) Покупка участка земли.
 - c) Покупка бесценного полотна Рембрандта.
 - d) Ценность, полученная в 2007 году от прослушивания компакт-диска, купленного в 1997 году.
 - e) Ущерб от загрязнения домов и урожая, нанесенный предприятием, вырабатывающим электроэнергию.
 - f) Прибыль, полученная корпорацией *IBM* на ее британском заводе.
 6. Вернитесь к примеру с *Agrovia*, ВВП которой мы рассматривали в разделе “Попробуем сосчитать” в этой главе. Создайте набор счетов для этой страны, подобных перечисленным в табл. 2.6, исходя из того, что бушель пшеницы стоит 5 долл., амортизация отсутствует, на заработную плату идет три четверти объема национального производства, косвенные налоги, полученные с предприятий *Agrovia*, идут на 100%-ное финансирование государственных расходов, а оставшаяся часть дохода предназначена для фермеров в качестве ренты.
 7. Обобщите данные о смещении индекса потребительских цен. Объясните, почему игнорирование улучшения качества новых товаров ведет к сдвигу ИПЦ вверх. Рассмотрите в качестве примера товар, с которым вы хорошо знакомы. Объясните, как изменилось его качество и какие могут возникнуть трудности при попытке отразить улучшение его качества в индексе цен.

8. Последние десятилетия женщины больше времени работают на оплачиваемых рабочих местах и меньше — на неоплачиваемой домашней работе.
- а) Каким образом повлияет на ВВП это увеличение количества часов, отработанных на оплачиваемых рабочих местах?
 - б) Объясните, почему это приращение, включенное в ВВП, зависит истинную величину прироста объемов производства. Объясните также, каким образом с позиции совокупности дополненных национальных статей, которые включают домашнее производство, будет интерпретирован этот переход от нерыночной работы к рыночной.
 - в) Объясните следующий парадокс: “Когда мужчина или женщина вступают в брак со своим садовником, это приводит к снижению ВВП”.
9. Проанализируйте данные о ценах, приведенные в табл. 2.7. В этой таблице указаны фактические индексы потребительских цен в декабре 2000 года.
- а) Воспользовавшись методом, описанным во врезке “Вычисление ИП”, найдите процентное увеличение ИПЦ с декабря 1999 по декабрь 2000 года.
 - б) В декабре 1999 года величина ИПЦ составила 168,3 (при условии, что ИПЦ в 1983 году равнялся 100). Какой была величина ИПЦ в декабре 2000 года?

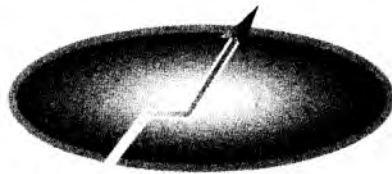
Таблица 2.7. Данные об индексе потребительских цен в декабре 2000 года

Категория расходов	Относительная важность, декабрь 1999 года (%)	Процентное изменение цены, с декабря 1999 по декабрь 2000 года
Все пункты (1967 = 100)	100,00	?
Продукты питания и напитки	16,30	2,80
Жилье	39,64	4,30
Одежда	4,68	-1,80
Транспорт	17,45	4,10
Медицинское обслуживание	5,77	4,20
Отдых и развлечения	6,01	1,70
Образование и связь	5,42	1,30
Прочие товары и услуги	4,73	4,20

Источник. Бюро трудовой статистики, <ftp://ftp.bls.gov/pub/news.release/History/cpi.01142000.news>.

ГЛАВА 3

Потребление и инвестиции



Уравнение Миксбера:

*Ежегодный доход 20 фунтов; ежедневный расход 19 фунтов,
19 шиллингов и 6 пенсов, и в итоге — счастье.*

*Ежегодный доход 20 фунтов; ежегодный расход 20 фунтов и 6 пенсов,
и в итоге — нищета.*

*Чарльз Диккенс, Жизнь Дэвид Копперфилда,
рассказанная им самим (пер. А. В. Кривцовой и Е. Ланна)*

Модели потребления, сбережения и инвестиций играют важную роль в национальной экономике. В странах, в которых потребляется лишь незначительная часть дохода и делается много инвестиций, происходят стремительное увеличение выпуска продукции, значительный рост доходов и заработной платы; эта картина была характерна для США в XIX столетии, для Японии — в XX и для “экономического чуда” в странах Юго-Восточной Азии в течение последних десятилетий. И наоборот, в странах, где потребляется значительная часть полученного дохода, таких как многие бедные страны в Африке и Латинской Америке, где практически не инвестируется строительство новых заводов и закупка нового оборудования, наблюдается незначительный рост производительности труда и заработной платы. Говоря на языке макроэкономики, потребление значительной части национального дохода влечет за собой снижение инвестиций и медленный экономический рост, в то время как потребление небольшой части национального дохода способствует увеличению инвестиционной активности и стремительному экономическому росту.

Взаимодействие между потреблением и инвестициями играет абсолютно иную роль в краткосрочном периоде, на протяжении деловых циклов. Когда экономические условия дают толчок быстрому увеличению потребления и инвестиций, это повышает совокупные расходы и совокупный спрос, увеличивая при этом производство продукции и уровень занятости в краткосрочном периоде. Экономический бум конца 1990-х годов в США во многом был обусловлен быстрым ростом потребительских расходов. В случае, когда потребление уменьшается из-за высокого налогообложения или в связи с исчезновением уверенности в завтрашнем дне, это ведет к снижению совокупных расходов и может привести экономику в состояние рецессии, как случилось в 1990-е годы в Японии.

Таким образом, потребление и инвестиции — очень важные компоненты макроэкономики, поэтому мы посвятим целую главу данной книги изучению этих факторов. На рис. 3.1 показано, как предмет изучения этой главы соотносится со всей структурой макроэкономики. После анализа потребления и инвестиций мы постараемся понять, как определяется совокупный спрос.



ПОТРЕБЛЕНИЕ И СБЕРЕЖЕНИЯ

До того как мы рассмотрим факторы, влияющие на потребление и сбережения, нам следует изучить структуру индивидуальных расходов. Только после этого мы сможем перейти к изучению характеристик совокупного потребления. Как вы помните из главы 2, потребление домашних хозяйств — это расходы на покупку конечных товаров и услуг для удовлетворения собственных потребностей. *Сбережения* домашних хозяйств также могут рассматриваться как часть располагаемого дохода, который не расходуется на потребление.

Потребление — самый значительный компонент ВВП, составлявший в США 66% совокупных расходов в течение последних десятилетий. Главные составляющие потребления — дома, автомобили, продукты питания и медицинские услуги. В табл. 3.1 представлена классификация главных составляющих потребления: товары длительного пользования, товары кратковременного пользования и услуги. Без сомнений, эти со-

ставляющие хорошо знакомы читателю, однако их относительная важность, и в особенности все возрастающая роль услуг, имеют особое значение в данном анализе.

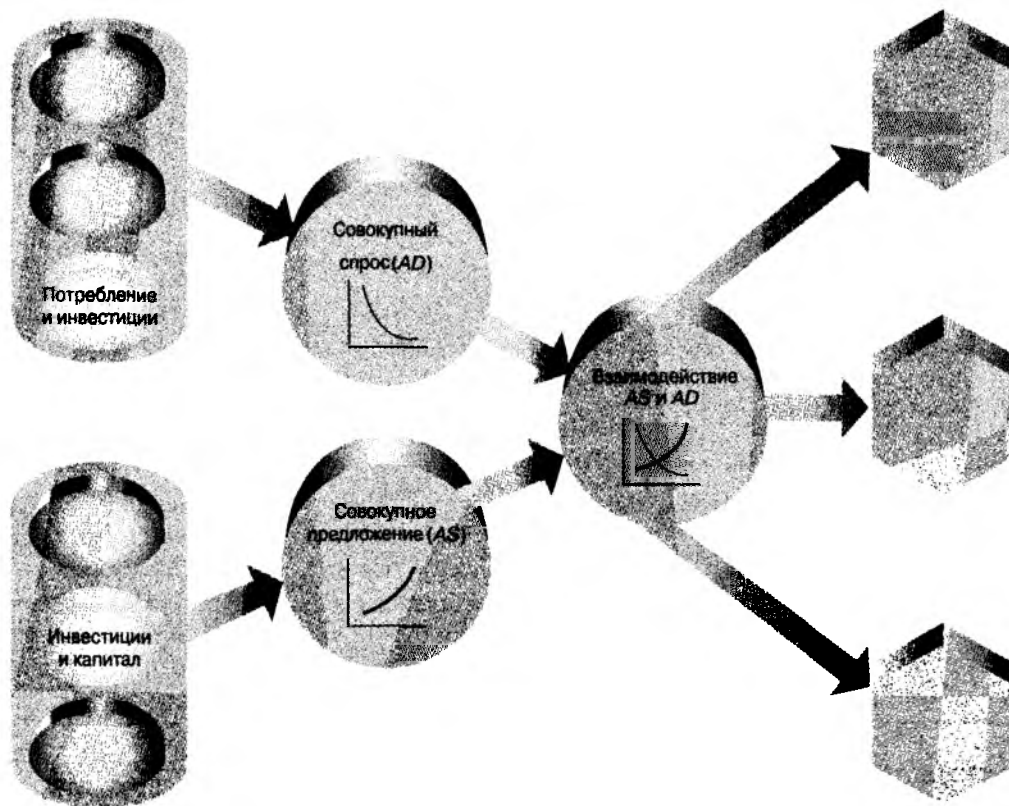


Рис. 3.1. Основные факторы, влияющие на потребление и инвестиции

В этой главе анализируются два основных компонента ВВП – потребление и инвестиции. В следующих главах мы увидим, как оба этих фактора влияют на совокупное предложение и совокупный спрос.

Таблица 3.1. Основные компоненты потребления

Категория потребления	Стоимость в 2002 году (млрд. долл.)	В % от суммы потребления
Товары длительного пользования	872	11,9
Автомобили и запчасти к ним	376,1	
Мебель и домашняя утварь	318,7	
Прочее	177,1	
Товары кратковременного пользования	2115	29,0
Продукты питания	1029,4	
Одежда и обувь	324,3	

Окончание табл. 3.1

Категория потребления	Стоимость в 2002 году (млрд. долл.)	В % от суммы потребления
Энергоносители	173,5	
Прочее	587,8	
Услуги	4317	59,1
Жилье	1071,5	
Бытовые услуги	405,2	
Транспортные услуги	275,8	
Медицинские услуги	1148,5	
Отдых и развлечения	285,1	
Прочее	1130,7	
Всего: расходы на личное потребление	7304	100,0

Источник. Министерство торговли США.

Мы делим потребление на три категории: товары длительного пользования, товары кратковременного пользования и услуги. Объем сектора услуг постепенно увеличивается по мере удовлетворения основных потребностей в продуктах питания; в семейном бюджете возрастает также доля расходов на медицинское обслуживание, развлечения и образование.

Структура расходов семейного бюджета

Чем различаются структуры расходов на потребление среди различных домашних хозяйств в США? Бесспорно, не найдется двух семей, расходующих свой располагаемый доход одинаково. Но статистика показывает, что существует определенная закономерность в том, как люди распределяют свои расходы между продуктами питания, одеждой и другими важными вещами. Тысячи исследований структуры расходов домашних хозяйств подтверждают удивительную закономерность¹, изображенную на рис. 3.2. Естественно, что семьям с низкими доходами приходится тратить свои деньги только на предметы первой необходимости — продукты питания и жилье.

Естественно, что с ростом доходов расходы на многие продукты питания также увеличиваются. У людей появляется возможность питаться лучше. Однако существуют пределы увеличения расходов на продукты питания при увеличении доходов. Оказывается, что со временем часть расходов, выделяемая на продукты питания, уменьшается, несмотря на рост доходов.

¹ Структура расходов, представленная на рис. 3.2, соответствует закону, названному в честь прусского статистика Эрнста Энгеля, жившего в XIX веке. Расходы на потребление в среднем изменяются так же, как и доходы. Но средние показатели о многом умалчивают. В рамках определенного уровня доходов наблюдается значительный разброс значений показателей.

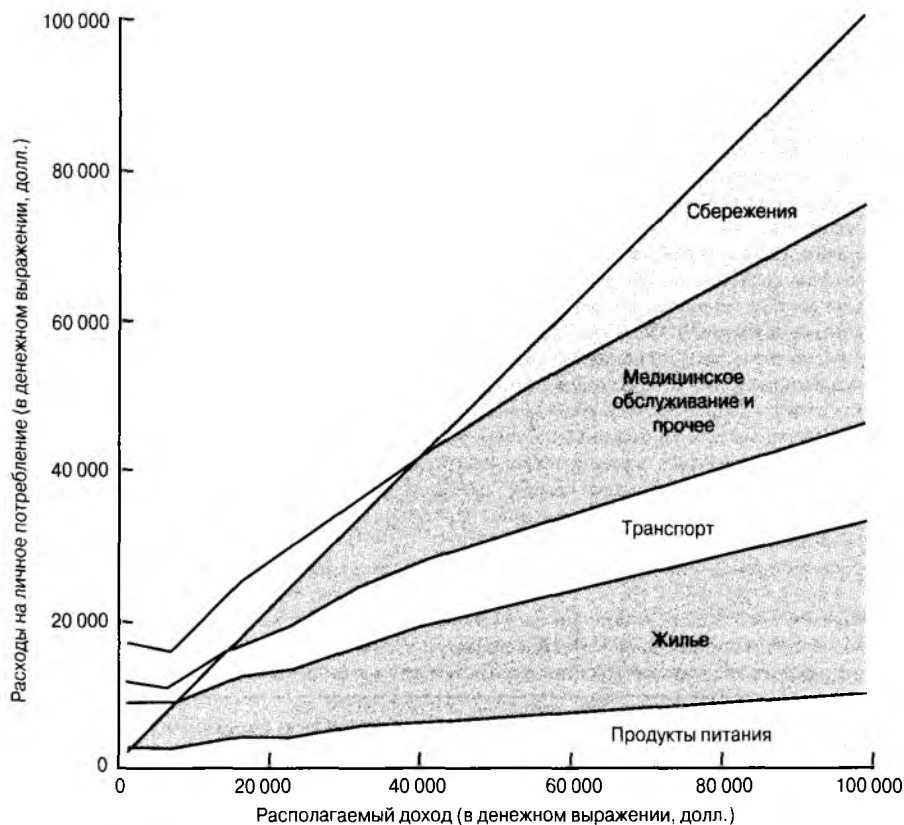


Рис. 3.2. Анализ статей расходов семейного бюджета позволяет выявить интересные закономерности

Опросы позволяют оценить важность располагаемого дохода как определяющего фактора расходов, направляемых на потребление. Обратите внимание на снижение доли дохода, идущей на покупку продуктов питания, по мере роста доходов населения. Обратите также внимание на то, что сбережения выражаются отрицательной величиной при низком уровне доходов, однако существенно возрастают при высоком.

Источник. Министерство труда США, *Consumer Expenditure Surveys, 1998*; Web-сайт www.bls.gov/csxstnd.htm.

Пока не достигнут высокий уровень заработков, расходы на одежду, развлечения и автомобили увеличиваются пропорционально чистому доходу. Расходы на покупку предметов роскоши всегда растут быстрее, чем доходы. Наконец, исследования семейных бюджетов подтвердили, что сбережения растут очень быстро по мере увеличения доходов. Сбережения — самый роскошный вид предметов роскоши.



Современная структура потребления

Изменения технологий, дохода и социальных факторов приводят с течением времени к впечатляющим переменам в структуре потребления в США. Так, в 1918 году американские домашние хозяйства в среднем расходовали большую часть своих доходов, а точнее 41%, на еду и спиртные напитки. Если сравнивать с настоящим временем, то сейчас затраты домашних хозяйств на эти виды товаров составляют лишь 19% их дохода. Почему это произошло? Основная причина заключается в том, что расходы на продукты питания росли медленнее, чем доходы домашних хозяйств.

Аналогично, расходы домашних хозяйств на предметы одежды снизились с 18% дохода в начале XX столетия до 6% в настоящее время.

Возникает вопрос, на что же американцы тратят больше всего денег? Естественно, что прежде всего это транспортные средства. В 1918 году на покупку автомобилей американцы тратили лишь 1% дохода. Сейчас же, по статистике, на каждое домашнее хозяйство приходится в среднем по 1,3 автомобиля; поэтому неудивительно, что 23% доходов расходуются на автотранспорт. А как обстоит дело с такими услугами, как отдых и развлечения? В наше время домашние хозяйства выкладывают огромные суммы за телевизоры, мобильные телефоны и видеотехнику, т.е. те товары, которых 75 лет назад не было и в помине. Появление новых товаров подняло расходы на развлечения с 3 до 6%. Увеличились также расходы на оплату жилья: с 14 до 20% доходов семей. Последний факт свидетельствует об успехе претворения в жизнь "американской мечты": собственный дом в пригороде обходится дороже, чем аренда апартаментов в центральной части города.

За последнее время больше всего увеличились расходы на медицинские услуги, что связано как с ростом цен в этой сфере, так и с увеличением расходов государства и работодателей на программы медицинского страхования. Такое увеличение расходов на медицинское обслуживание вызвано тем, что государство взяло на себя большую часть затрат на медицинское обслуживание, способствуя росту государственных затрат в США и других странах с высокими доходами.

ПОТРЕБЛЕНИЕ, ДОХОД И СБЕРЕЖЕНИЯ

Мы уже упоминали что доход, потребление и сбережения тесно связаны между собой.

Говоря конкретнее, *сбережения* — это та часть располагаемого дохода, которая не потребляется. Другими словами, сбережения — это оставшаяся после расходов на потребление часть дохода. Соотношение между доходом, потреблением и сбережениями в США в 2002 году представлено в табл. 3.2. Рассмотрим сначала личный доход (состоящий, как вы знаете из главы 2, из зарплаты, процентов, ренты, дивидендов, трансфертных платежей и т.д.).

В 1996 году 1114 млрд. долл. личного дохода, или 12,5%, были израсходованы на выплату налогов. Оставшиеся 7816 млрд. долл. и представляют собой располагаемый доход. Расходы домашних хозяйств на потребление (включая процентные платежи) составили 96,3 % располагаемого дохода, или 7525 млрд. долл., а оставшиеся 291 млрд. долл. сформировали личные сбережения. Последняя строка в табл. 3.2 демонстрирует такой важный показатель, как **норма личных сбережений**, которая равна удельному весу личных сбережений в располагаемом доходе (3,7% в 2002 году).

Как показали экономические исследования, величина дохода — главный фактор соотношения потребления и сбережения. Доля сбережений богатых людей больше, чем бедных, как в абсолютном, так и в относительном выражении (в процентах от дохода). Самые же бедные вообще не в состоянии делать сбережения. Более того, по мере того

как они берут деньги в долг или распродают свое имущество, они не только не делают сбережений, но и *расходуют их*, т.е. тратят больше, чем зарабатывают, уменьшая накопленные сбережения или еще глубже залезая в долги.

Таблица 3.2. Сбережения равны располагаемому доходу за вычетом потребления

Компонент	Сумма за 2002 год (млрд. долл.)
Личный доход	8929
минус налоги	1114
равно: личный располагаемый доход	7816
минус личные расходы (на потребление и процентные платежи)	7525
равно: личные сбережения	291
Сбережения в процентах от располагаемого дохода	3,7

Источник. Министерство торговли США, www.bea.gov.

Рассмотрим табл. 3.3, в которой содержатся данные о располагаемом доходе, сбережениях и потреблении, полученные в результате исследований бюджетов американских семей. В столбце (1) представлены семь различных уровней располагаемого дохода; в столбце (2) — суммы сбережений при каждом уровне дохода; в столбце (3) — суммы расходов на потребление, соответствующие каждому значению уровня доходов.

Таблица 3.3. Потребление и сбережения определяются в основном уровнем доходов

	Располагаемый доход (долл.)	Чистые сбережения (+) или перерасход (-) (долл.)	Потребление (долл.)
	(1)	(2)	(3)
A	24 000	-110	24 110
B	25 000	0	25 000
C	26 000	+150	25 850
D	27 000	+400	26 600
E	28 000	+760	27 240
F	29 000	+1170	27 830
G	30 000	+1640	28 360

Потребление и сбережения увеличиваются по мере роста располагаемого дохода. Точка порогового дохода, в которой сбережения равны нулю, соответствует в данном случае доходу в 25 тыс. долл. Сколько дополнительных долларов люди израсходуют на дополнительное потребление при этом уровне дохода? А насколько увеличатся их сбережения? Ответ: соответственно около 85 и 15%; этот результат мы получим, сравнив данные строки C с данными строки B.

Точка порогового дохода, в которой домашнее хозяйство ни сберегает, ни расходует сбережения, а лишь потребляет весь свой доход, достигается при доходе в 25 тыс. долл. При доходе в 24 тыс. долл. домашнее хозяйство фактически потребляет больше, чем это позволяет его доход; т.е. “проедает” свои сбережения (–110). Если же доход больше 25 тыс. долл., то сбережения положительны (+150 и последующие данные в столбце (2)).

Расходы на потребление при каждом уровне дохода представлены в столбце (3). Поскольку каждый доллар дохода распределяется между потреблением и сбережениями, то показатели, приведенные в столбцах (2) и (3), не независимы; их сумма должна всегда быть равна соответствующим показателям в столбце (1).

Чтобы глубже понять, каким образом потребление влияет на величину национального производства, нам понадобятся новые аналитические инструменты. Наша задача — выяснить, сколько точно денег, направляемых на потребление и сбережения, приносит каждый дополнительный доллар дохода. Эта взаимосвязь определяются с помощью следующих функций.

- Функция потребления, отражающая связь потребления и дохода.
- Функция сбережения (ее двойник), отражающая связь между сбережениями и доходом.

Функция потребления

Функция потребления — одно из самых важных соотношений в макроэкономике. Она иллюстрирует связь между уровнем расходов на потребление и уровнем личного располагаемого дохода. Это понятие было введено Дж. М. Кейнсом. Оно базируется на гипотезе, согласно которой существует стабильное эмпирическое соотношение между потреблением и доходом.

Функцию потребления можно изобразить в виде графика. На рис. 3.3 мы видим графическую иллюстрацию семи уровней дохода, рассмотренных в табл. 3.3. Располагаемый доход (см. столбец (1) табл. 3.3) отложен на горизонтальной оси, а потребление (столбец (3)) — на вертикальной. Соотношение между доходом и потреблением представлено на рисунке отдельными точками, которые соединены плавной кривой.

Взаимосвязь между потреблением и доходом называется функцией потребления.

Точка порогового дохода. Начертим на рис. 3.3 биссектрису вправо вверх от начала координат. Поскольку вертикальная и горизонтальная оси имеют одинаковый масштаб, расстояния от этой линии до горизонтальной оси (отражающей величину потребления) и до вертикальной оси (отражающей величину располагаемого дохода) равны. В этом можно убедиться визуально и с помощью линейки.

Используя биссектрису, мы можем определить разность между расходами на потребление и уровнем располагаемого дохода: равны ли эти расходы доходу, больше его или меньше. В этом случае **точка порогового дохода** на графике функции потребления будет совпадать с биссектрисой, отражая уровень располагаемого дохода, при котором домашнее хозяйство потребляет свой доход.

Таким образом, точка *B* и будет точкой порогового дохода, так как в ней расходы на потребление в точности равны располагаемому доходу: домашнее хозяйство — ни заемщик, ни сберегатель. Правее точки *B* функция потребления лежит ниже биссектрисы. Связь между доходом и потреблением можно увидеть, рассмотрев вертикальную линию, проведенную на рис. 3.3 из точки *E'* в точку *E*. При доходе, в 28 тыс. долл. уровень потребления составит 27 240 долл. (см. табл. 3.3). Исходя из этого, мы видим, что потребление меньше, чем доход, так как в точке *E* график функции потребления расположен ниже биссектрисы.

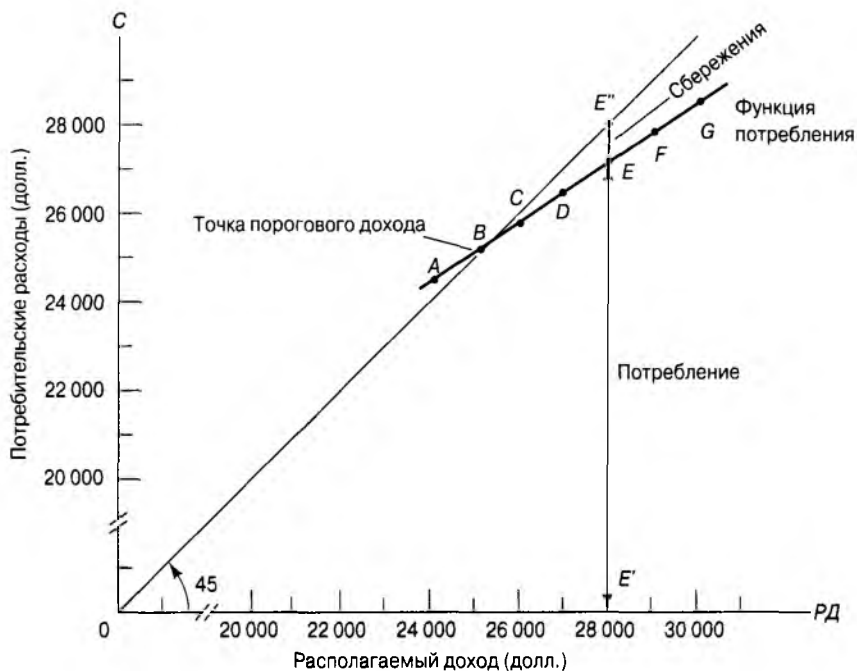


Рис. 3.3. График функции потребления

Кривая, проходящая через точки *A*, *B*, *C*, *G*, является функцией потребления. На горизонтальной оси отложен уровень располагаемого дохода (*DI*). Каждому уровню этого показателя соответствует определенный уровень потребления (*C*) домашнего хозяйства. Заметьте, что потребление увеличивается по мере роста *DI*. На биссектрисе расположена точка порогового дохода; с помощью этой линии мы можем измерить чистые сбережения.

Источник. Табл. 3.3.

Сбережения — часть дохода, которую домашнее хозяйство не расходует. Именно биссектриса позволяет нам увидеть, сколько сберегает домашнее хозяйство. Если мы проведем от графика функции потребления к биссектрисе вертикальный отрезок *EE''*, то сможем измерить чистые сбережения.

Благодаря биссектрисе мы видим, что слева от точки *B* расходы домашнего хозяйства превышают его доходы. Превышение потребления над доходом ведет к “проеданию” сбережений, величину которого можно измерить расстоянием по вертикали между графиком функции потребления и биссектрисой.

Обобщим сказанное.

В любой точке, расположенной на биссектрисе, потребление в точности равно доходу, и домашнее хозяйство имеет нулевые сбережения. Если график функции потребления располагается выше биссектрисы, домашнее хозяйство расходует свои сбережения. Если же график функции потребления лежит ниже биссектрисы, сбережения домашних хозяйств являются положительной величиной. Величина сбережений или их расходования всегда измеряется расстоянием по вертикали между графиком функции потребления и биссектрисой.

Функция сбережений

Функция сбережений показывает связь между уровнем сбережений и доходом. Эта функция графически изображена на рис. 3.4. Давайте снова отложим располагаемый доход на горизонтальной оси, а сбережения, независимо от того, положительны они или отрицательны, — на вертикальной.

Данную функцию можно получить на основе рис. 3.3. Она соответствует расстоянию по вертикали между биссектрисой и функцией потребления. Мы видим, что в точке *A* на рис. 3.3 сбережения отрицательны, поскольку график функции потребления лежит выше биссектрисы. На рис. 3.4 показано такое расходование сбережений: график функции сбережений в точке *A* расположен ниже линии нулевых сбережений. Аналогично, правее точки *B* сбережения положительны, так как функция сбережений находится выше линии нулевых сбережений.

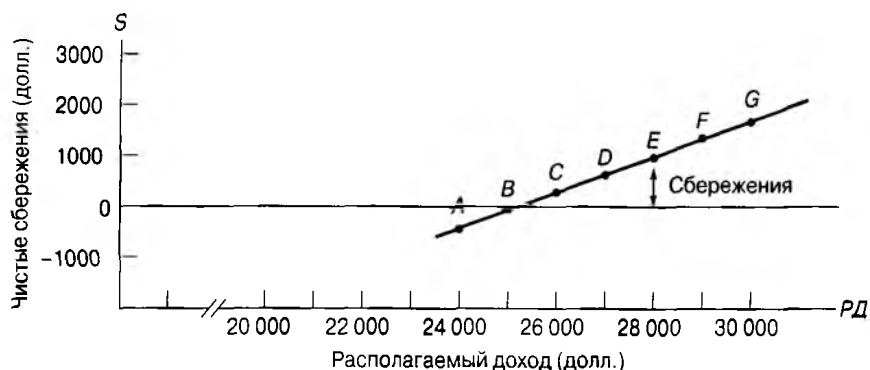


Рис. 3.4. Функция сбережений является зеркальным отражением функции потребления

Значения сбережений вычисляются вычитанием потребления из дохода. В графическом виде функцию сбережений можно получить, вычитая по вертикали функцию потребления из биссектрисы на рис. 3.3. Заметьте, что точка порогового дохода по-прежнему соответствует уровню дохода в 25 тыс. долл. (см. рис. 3.3).

Предельная склонность к потреблению

Очень важное значение в современной макроэкономической теории имеет реакция потребления на изменение дохода. Это понятие называется предельной склонностью к потреблению (или *MPC*).

Предельная склонность к потреблению — это дополнительная сумма, потребляемая людьми при увеличении их дохода на одну денежную единицу.

Экономисты используют понятие *предельный* для обозначения дополнительных или добавочных величин. Например, “предельные издержки” означают дополнительные издержки производства дополнительной единицы продукции. В частности, “склонность к потреблению” характеризует желаемый уровень потребления; а *MPC* — это дополнительное, или добавочное, потребление, порождаемое дополнительным долларом дохода.

В табл. 3.4 данные табл. 3.3 приведены в более удобной форме. В первую очередь давайте выявим сходство этих таблиц, а затем изучим столбцы (1) и (2), чтобы уяснить, насколько увеличатся расходы на потребление по мере роста дохода.

Таблица 3.4. Предельные склонности к потреблению и сбережению

	Располагаемый доход (после уплаты налогов) (долл.)	Потребительские расходы (долл.)	Предельная склонность к потреблению (<i>MPC</i>)	Чистые сбережения (долл.) (4) = (1) – (2)	Предельная склонность к сбережению (<i>MPS</i>)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
A	24 000	24 110	890/1 000=0,89	-110	110/1 000=0,11
B	25 000	25 000	850/1 000=0,85	0	150/1 000=0,15
C	26 000	25 850	750/1 000=0,75	+150	250/1 000=0,25
D	27 000	26 600	640/1 000=0,64	+400	360/1 000=0,36
E	28 000	27 240	590/1 000=0,59	+760	410/1 000=0,41
F	29 000	27 830	530/1 000=0,53	+1 170	470/1 000=0,47
G	30 000	28 360		+1 640	

Каждый доллар дохода, не использованный на потребление, сберегается. Каждый дополнительный доллар располагаемого дохода направляется либо на дополнительное потребление, либо на дополнительные сбережения. Сочетание всех этих факторов позволяет нам рассчитать предельную склонность к потреблению (*MPC*) и предельную склонность к сбережению (*MPS*).

В частности, в столбце (3) показано, как мы рассчитываем предельную склонность к потреблению. Мы видим, что от точки *B* до точки *C* доход возрос на 1000 долл. (с 25 тыс. до 26 тыс. долл.). Что же происходит с величиной потребления? Она повышается с 25 000 долл. до 25 850 долл., т.е. на 850 долл. Таким образом, дополнительное потребление составляет 0,85 единицы дополнительного дохода. Можно сделать вывод, что из каждого дополнительного доллара дохода 85% направляются на потребление, а остальные 15% — на сбережения. Поэтому, двигаясь от точки *B* к точке *C*, мы видим, что предельная склонность к потреблению, или *MPC*, равна 0,85.

Используя это значение, мы можем определить MPC и при других значениях дохода. В частности, данные табл. 3.4 показывают, что MPC составляет 0,89, когда доходы низкие, однако по мере их роста она снижается до 0,53 при самом высоком уровне дохода.

Предельная склонность к потреблению в геометрическом виде. Только что мы научились рассчитывать MPC исходя из данных о доходе и потреблении. А можно ли вычислить MPC графически? Чтобы получить ответ на этот вопрос, давайте воспользуемся рис. 3.5, где возле точек B и C нарисован маленький треугольник. Когда при движении из точки B в точку C доход возрастает на 1000 долл., потребление увеличивается на 850 долл., поэтому MPC здесь равна $850 / 1000 = 0,85$. Как вы знаете, числовое значение наклона линии представляет собой отношение вертикального прироста функции к горизонтальному изменению аргумента². Таким образом, мы видим, что наклон функции потребления такой же, как предельная склонность к потреблению.

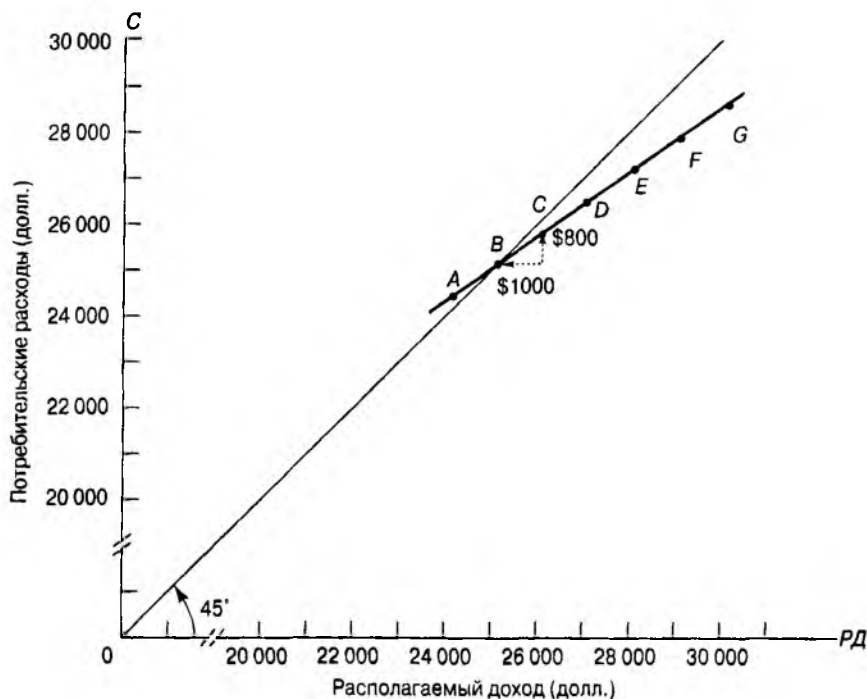


Рис. 3.5. Наклон функции потребления — это MPC

Предельная склонность к потреблению (MPC) рассчитывается довольно просто. Для этого мы измеряем наклон кривой функции потребления, построив треугольник, затем находим отношение высоты к основанию. При движении из точки B в точку C потребление увеличилось на 850 долл., при изменении располагаемого дохода на 1000 долл. Наклон кривой потребления равен изменению C , деленному на изменение $РД$, что соответствует значению MPC . Если кривая функции потребления в любой точке имеет положительный наклон, то как это отразится на MPC ?

² Наклон кривой линии рассчитывается как наклон касательной в точке касания.

Наклон графика функции потребления, отражающий изменение потребления при изменении дохода на 1 долл., является предельной склонностью к потреблению.

Предельная склонность к сбережению

Наряду с предельной склонностью к потреблению, существует ее зеркальное отражение — **предельная склонность к сбережению**, или *MPS*. Предельная склонность к сбережению определяется как часть дополнительного доллара дохода, направляемая на дополнительные сбережения.

Почему *MPC* и *MPS* зеркально симметричны? Вспомните, что располагаемый доход равен сумме потребления и сбережения. Из этого следует, что каждый дополнительный доллар дохода распределяется между дополнительным потреблением и дополнительными сбережениями. Поэтому если *MPC* равна 0,85, то *MPS* должна составлять 0,15 (чему была бы равна *MPS*, если бы *MPC* составляла 0,6? 0,99?). Сравнив значения показателей в столбцах (3) и (5) табл. 3.4, мы можем сделать вывод, что при любом уровне дохода сумма *MPC* и *MPS* должна всегда точно равняться 1, не больше и не меньше. Всегда и везде $MPC = 1 - MPS$.

Краткие определения

Давайте вкратце повторим изученное.

1. *Функция потребления* устанавливает зависимость между уровнем потребления и уровнем располагаемого дохода.
2. *Функция сбережений* устанавливает зависимость между уровнем сбережений и располагаемым доходом. Поскольку то, что сберегается, равно тому, что не потребляется, кривые потребления и сбережений служат зеркальным отражением друг друга.
3. *Предельная склонность к потреблению (MPC)* — это величина дополнительного потребления, которая приходится на каждую дополнительную денежную единицу. Геометрически она изображается как наклон графика функции потребления.
4. *Предельная склонность к сбережению (MPS)* — это дополнительные сбережения, которые приходятся на каждую дополнительную денежную единицу дохода. Геометрически она изображается как наклон кривой сбережений.
5. В связи с тем, что непотребляемая часть каждого доллара дохода в любом случае сберегается, $MPS = 1 - MPC$.

ПОТРЕБЛЕНИЕ НА ОБЩЕНАЦИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ

Как вы, наверное, заметили, до настоящего момента мы изучали структуру бюджета и динамику потребления семей с разными уровнями дохода. Однако теперь нам следует обратиться к рассмотрению потребления страны в целом. Такой переход от анализа поведения домашнего хозяйства к изучению национальных тенденций служит примером применения методологии макроэкономики: мы начинаем с исследования экономической активности на индивидуальном уровне и затем объединяем полученную информацию для анализа функционирования всей экономики.

Чем нам интересна динамика национального потребления? Потребительское поведение является решающим для понимания как краткосрочных деловых циклов, так и долгосрочного экономического роста. В краткосрочном периоде потребление выступает основным компонентом совокупных затрат. Резкое изменение потребления, воздействуя на совокупный спрос, приводит к изменению объемов производства продукции и уровня занятости. Этот механизм будет описан в следующей главе.

Кроме того, знание тенденций национального потребления имеет большое значение, поскольку сбережения являются источником инвестиций страны, которые лежат в основе долгосрочного экономического роста. *Именно поэтому динамика потребления и сбережений — ключ к пониманию экономического роста и деловых циклов.*

Факторы потребления

Давайте в первую очередь рассмотрим основные силы, влияющие на расходы потребителей. Итак, какие же факторы определяют уровень потребительских расходов в стране?

Текущий располагаемый доход. Если внимательно посмотреть на рис. 3.6, то видно, насколько тесно потребление было связано с текущим располагаемым доходом на протяжении 1929–1999 годов. Однако мы также заметим, что во время Второй мировой войны доход и потребление двигались обособленно друг от друга, так как в те годы существовал дефицит товаров, а люди стремились сберечь, чтобы внести свой вклад в победу.

Неоднократные наблюдения и статистические исследования показали, что текущий уровень располагаемого дохода является центральным фактором, определяющим уровень потребления в стране.

Постоянный доход и потребление с позиции жизненного цикла. Простейшая теория потребления при прогнозировании расходов учитывает только доход текущего года. Исследования также показали, что люди планируют свои потребительские расходы, основываясь на долгосрочной тенденции изменения дохода, а также на уровне текущего располагаемого дохода.

Чтобы лучше понять это, рассмотрим некоторые примеры. Предположим, что неблагоприятные погодные условия привели к гибели урожая, поэтому фермерам придется тратить накопленные ранее сбережения. В свою очередь, студенты юридического факультета, не без оснований рассчитывающие на большой доход в будущем, могут взять деньги для обучения в кредит. В этих случаях потребители поступают дальновидно, смотрят в перспективу, задавая следующие вопросы: “Является ли доход текущего года высоким или низким? Учитывая мои текущие и будущие доходы, сколько я могу потратить сегодня и не залезу ли я в долги в будущем?”

Изучение реальных событий позволяет сделать следующий вывод: при выборе уровня потребления люди обычно учитывают как текущий, так и будущие доходы. Продолжая исследование долгосрочных тенденций дохода, экономисты разработали *теорию постоянного дохода и гипотезу жизненного цикла*³.

³ Прорыв в изучении тенденций долгосрочного изменения уровня потребления был совершен Милтоном Фридманом, выдвинувшим гипотезу перманентного дохода. Франко Модильяни внес свою лепту в развитие этой теории, создав модель жизненного цикла. Оба ученых получили Нобелевскую премию по экономике за достижения в этой и других сферах экономической науки.

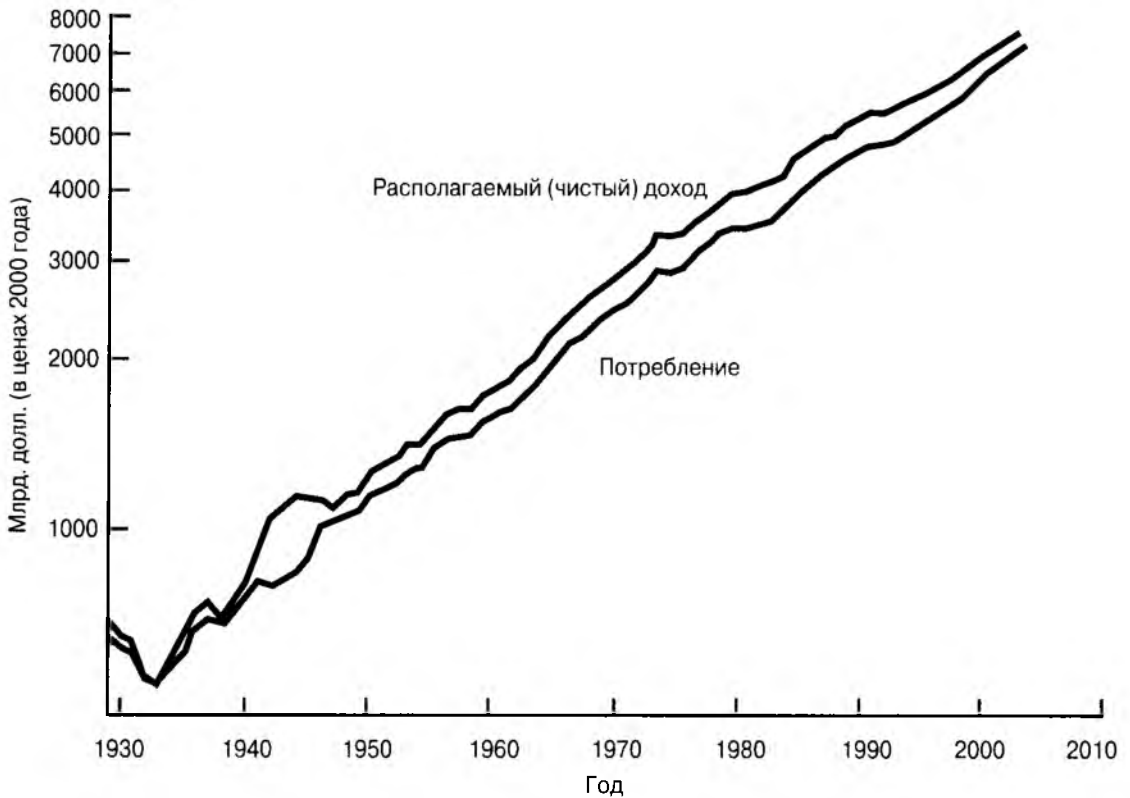


Рис. 3.6. Потребление и располагаемый доход в 1929–2003 годах

Расходы на потребление в США на протяжении последних 70 лет соответствовали уровню личного располагаемого дохода. Специалисты по макроэкономике могут сделать достоверные прогнозы относительно объема потребления, базируясь на исторической функции потребления.

Источник. Министерство торговли США. Располагаемый доход дефлирован с использованием индекса цен по отношению к расходам на личное потребление.

Постоянный (перманентный) доход представляет собой такой уровень дохода, который остается у домашних хозяйств при условии, что будет элиминировано влияние таких случайных, преходящих факторов, как погодные условия или непредвиденные прибыли либо убытки. Согласно теории постоянного дохода, потребление реагирует в основном на изменение перманентного дохода. Однако в теории также сказано, что потребители не реагируют одинаково на все изменения в уровнях их доходов. Только в случае, когда изменение дохода выглядит постоянным (например, вызвано высоковероятным получением высокооплачиваемой работы), люди, скорее всего, будут потреблять большую часть прироста дохода. Если же изменение дохода временное (например, вызвано получением премии или хорошим урожаем), скорее всего, значительная доля изменения дохода будет направлена на сбережения.

Гипотеза жизненного цикла основана на предположении о том, что люди делают сбережения с целью их равномерного потребления на протяжении всей жизни. Основная их задача — обеспечить адекватные доходы после выхода на пенсию. Таким образом, люди работают и накапливают сбережения, чтобы обеспечить себя в старости. Исходя из гипотезы жизненного цикла можно сделать очень важный вывод: различные программы, наподобие программ социального обеспечения, обеспечивающие щедрое вознаграждение в старости, уменьшают стремление людей среднего возраста к сбережениям, поскольку им уже не нужно будет иметь так много денег к моменту выхода на пенсию.

Богатство и другие факторы. Не менее важным фактором, влияющим на объем потребления, является богатство человека. Возьмем, например, двух потребителей с одинаковым заработком, составляющим 50 тыс. долл. в год. Один имеет в банке 200 тыс. долл., у другого вообще нет сбережений. Первый может использовать часть своего богатства, у второго нет ничего. Тот факт, что рост богатства приводит к повышению уровня потребления, получил название *эффекта богатства*.

Как правило, темпы изменения объемов богатства не высоки. Следовательно, эффект богатства довольно редко приводит к резким изменениям величины потребления. Однако в любом правиле бывают и исключения. К примеру, после краха фондового рынка в конце 1929 года стоимость накопленного богатства резко снизилась, в результате чего обладатели многомиллионных состояний в одну ночь стали нищими. Этот крах заставил многих далеко не бедных людей урезать свои потребительские аппетиты.

Противоположная ситуация имела место в период грандиозного бума на фондовом рынке в 1990-е годы. Вследствие резкого повышения курсов акций богатство (за вычетом обязательств) американских семей выросло с 28 трлн. в 1995 году до 42 трлн. долл. в 2000 году. Это привело к росту потребления и снизило уровень сбережений в стране. Затем, в результате резкого падения фондового рынка после 2000 года, потребителям пришлось потуже затянуть пояса.

Функция национального потребления

Изучив факторы, влияющие на потребление, мы можем сделать вывод, что уровень располагаемого дохода выступает главным фактором уровня национального потребления. Основываясь на знаниях, которые мы приобрели, давайте разместим на рис. 3.7 последние данные о ежегодных значениях уровня потребления и располагаемого дохода. Получившаяся точечная диаграмма показывает изменения уровня потребления и дохода в каждом отдельно взятом году на протяжении 1970–1999 годов.

Если же мы через разбросанные на графике точки проведем линию, то мы получим график усредненной функции потребления, дающий полное представление о том, насколько тесно на протяжении последних двадцати пяти лет потребление было связано с располагаемым доходом. Экономисты также заметили, что эта тенденция прослеживалась и раньше.

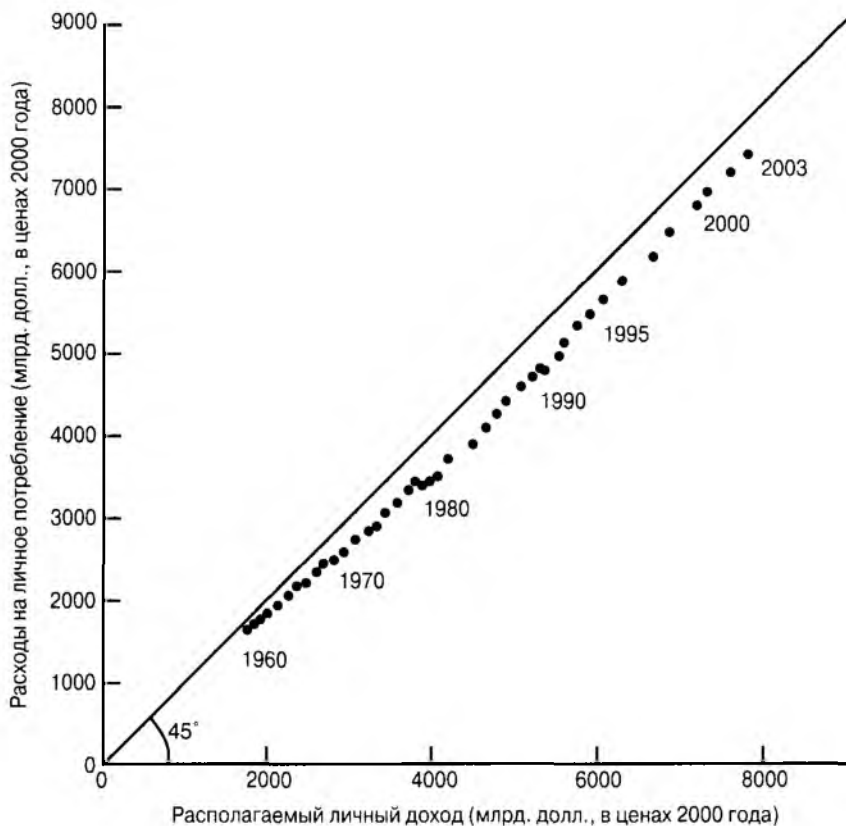


Рис. 3.7. Функция потребления для США в 1960–2003 годах

Проведем прямую линию, примерно соответствующую разбросу точек, характеризующих величину расходов на личное потребление. Можете ли вы доказать, что наклон данной прямой (MPC) примерно равен 0,95? Можно ли утверждать, что на протяжении двух последних десятилетий средняя норма сбережений сокращалась?

Источник. Министерство торговли США.



Перестаем экономить

Несмотря на то, что уровень потребления характеризуется относительной стабильностью, на протяжении последних десятилетий в США было обнаружено резкое снижение нормы личных сбережений. Как мы видим на рис. 3.8, зигзагообразная линия отражает удельный вес личных сбережений в личном располагаемом доходе. Низкая норма сбережений после Второй мировой войны объясняется тем, что домохозяйства пытались компенсировать нужду и лишения, связанные войной. Спустя некоторое время норма сбережений установилась в диапазоне от 6 до 8%. Однако в 1980–1990-е годы она резко снизилась.

Естественно, такое падение встревожило многих экономистов, поскольку формирование национального капитала зависит от нормы национальных сбережений (вспомним, что мы узнали в главе 2: национальные сбережения — это сумма сбережений частных лиц, государства и компаний). Следовательно, с увеличением объема сбережений в стране объем ее капитала быстро увеличивается, и государство получает выгоды в виде существенного увеличения потенциального производства. Если же норма сбережений страны низка, то это приводит к тому, что ее основной капитал изнашивается, а инфраструктура разрушается.

Что же повлияло на снижение нормы личных сбережений? По этому поводу было много дискуссий, однако к единому мнению экономисты не пришли, поэтому они указывают на следующие возможные факторы.

Система социального обеспечения. Многие экономисты доказывали, что система социального обеспечения снизила стимулы людей делать сбережения. Раньше, согласно модели жизненного цикла, люди вынуждены были копить деньги, пока они могли работать, чтобы иметь средства к моменту выхода на пенсию. Сегодня же государство взимает налоги, связанные с программами социального обеспечения, а затем выплачивает разнообразные пособия, тем самым сокращая потребности в накоплении сбережений к моменту ухода на пенсию. Подобный эффект оказывают и другие системы поддержания доходов, снижая тем самым стимулы к накоплению сбережений на черный день. Примерами таких систем являются страхование от неурожая для фермеров и от безработицы для работающих, а также медицинское обслуживание бедняков. Гарантированная возможность получить поддержку со стороны государства уменьшает желание людей делать сбережения. В частности, рис. 3.8 иллюстрирует отношение государственных платежей по программам социального обеспечения к личному располагаемому доходу; обратите внимание на то, как стремительно увеличивается разрыв между ними за последние три десятилетия.

Рынки капитала. Рынкам капитала до недавнего времени были присущи многочисленные недостатки. Например, было сложно взять кредит для каких бы то ни было целей, будь то покупка дома, получение образования или начало собственного дела. Однако рынок капитала постепенно развивался, и со временем государство и новые формы кредитования позволили людям получать кредиты с меньшими усилиями. В качестве одного из примеров можно привести широкое распространение в последнее время кредитных карточек, которые подталкивают людей к использованию кредита (даже несмотря на весьма высокие процентные ставки). Примерно тридцать лет тому назад было нелегко получить займы больше 1000 долл., если только человек не располагал достаточно крупными активами. В наши дни предложения купить что-либо по кредитной карточке поступают нам по почте практически ежедневно, и никто уже не видит ничего необычного в том, что на протяжении одной лишь недели он может получить несколько предложений кредитных линий на общую сумму в 10 тыс. долл. и даже больше! Кое-кто полагает, что такая высокая доступность кредита способствует сокращению сбережений тех, кто располагает весьма незначительными ликвидными активами.

Быстрый рост благосостояния. Частично сокращение личных сбережений в 1990-е годы, несомненно, объясняется быстрым ростом личного благосостояния — в первую очередь благодаря бурному росту фондового рынка. Например, с 1995 по 1999 год стоимость акций повысилась примерно на 5 трлн. долл. Если американские семьи ежегодно тратили 3% этого прироста (данный показатель основан на прошлом опыте), тогда рост личного благосостояния снизил бы норму личных сбережений примерно на 3%.



Рис. 3.8. Снижение нормы личных сбережений

После медленного подъема, отмечавшегося на протяжении всего послевоенного периода, после 1980 года норма личных сбережений резко пошла вниз.

Источник. Министерство торговли США.

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НОРМЫ СБЕРЕЖЕНИЙ

После всего, что вы узнали, у вас, наверное, возник вопрос: “Если люди не хотят сберегать свои деньги, то откуда же взялось так много богачей?” Этот вопрос заставляет нас задуматься о важной проблеме — проблеме измерения личных сбережений. Понятие “сбережения” в применении к семье и к стране в целом существенно отличается. Это объясняется тем, что сбережения, определяемые в рамках измерения национального дохода и прочих статей системы национальных счетов, отличаются от сбережений, рассчитываемых с позиции традиционной семейной бухгалтерии. *Показатель сбережений в рамках системы национальных счетов* — это разница между располагаемым доходом (исключая доходы от прироста капитала) и потреблением. *Показатель сбережений с позиции семейной бухгалтерии* определяет изменение чистого богатства (т.е. стоимости активов минус долговые обязательства — с поправкой на инфляцию) из года в год; этот показатель включает реальный прирост капитала.

Разные подходы, используемые в национальных счетах и семейных балансах, представлены на рис. 3.9. Если учесть существенный прирост стоимости активов (особенно акций), тогда норма сбережений в 1990-е годы составляет вполне благополучные 33% (по сравнению с 6%, указанными в национальных счетах). Многие экономисты полагают, что эффект богатства может объяснить очень многое в сокращении сбережений, указываемых в статьях национального дохода.

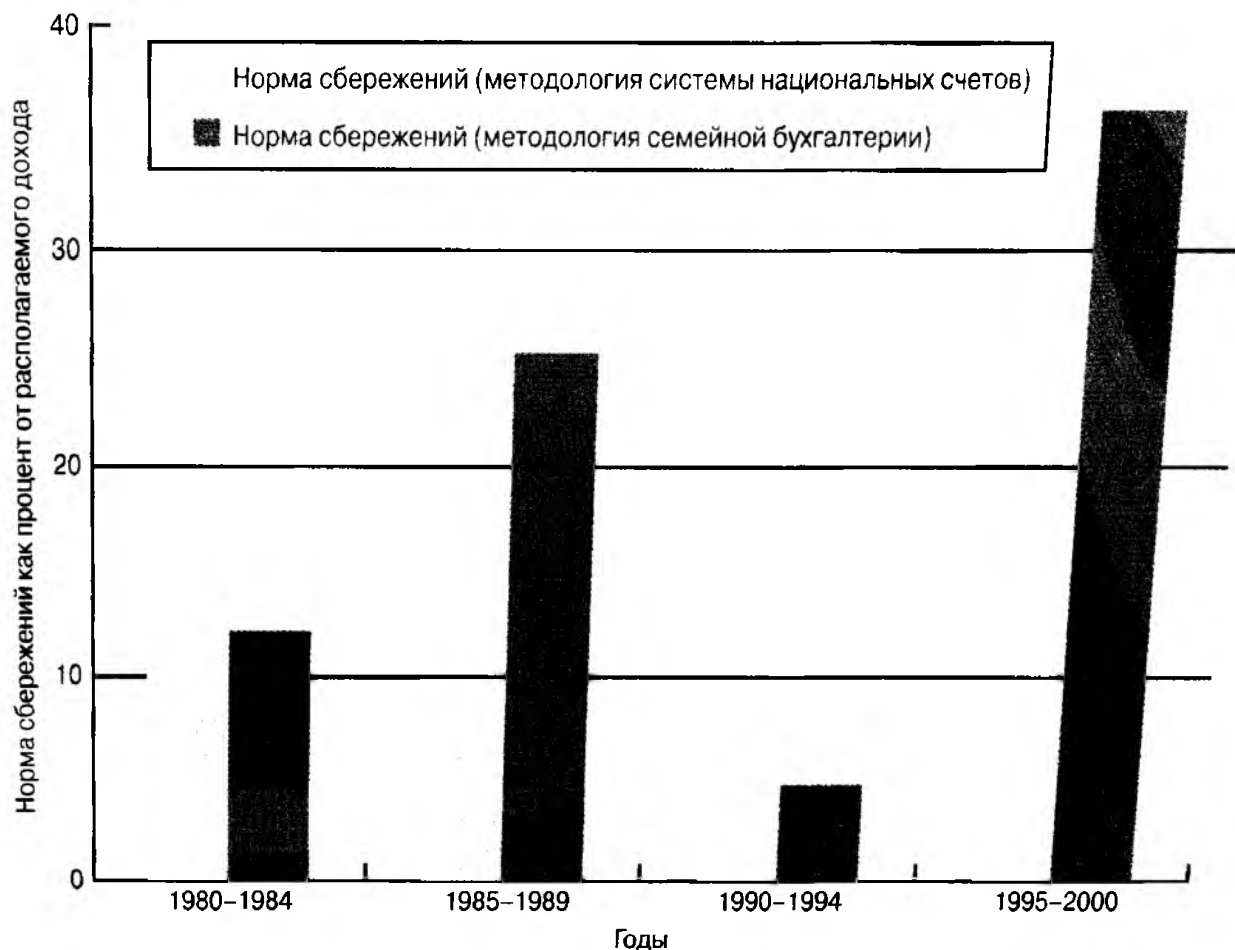


Рис. 3.9. Два показателя нормы личных сбережений

Согласно стандартной методологии системы национальных счетов, на протяжении двух последних десятилетий отмечалось резкое снижение нормы сбережений. Этот традиционный показатель существенно отличается от показателя сбережений, рассчитываемого в рамках семейной бухгалтерии, который представляет собой изменение чистого богатства (включающего доход от прироста капитала), деленного на реальный располагаемый доход. Вследствие резкого роста курса акций в конце 1990-х годов балансовая личная норма сбережений оказалась на достаточно высоком уровне, даже несмотря на резкое снижение личной нормы сбережений в национальных счетах.

Источник. Maria G. Perozek and Marshall B. Reinsdorf. "Alternative Measures of Personal Saving", *Survey of Current Business*, April 2002, p. 13–24; см. также www.bea.gov.

Означает ли этот подход, что мы можем вздохнуть с облегчением? Наверное, нет. Причина заключается в том, что высокий уровень сбережений в 1990-е годы сосредоточивался главным образом в "бумажном богатстве". Однако повышение стоимости существующих активов на фондовом рынке может не отражать истинную производительность или "реальное богатство" экономики. Несмотря на то что люди ощущают себя богаче, когда во время надувания спекулятивного "пузыря" цены финансовых активов стремительно растут, это далеко не всегда означает, что одновременно с этим в реальной экономике производится больше автомобилей, компьютеров, продуктов питания или

жилых домов. Кроме того, если бы все держатели акций одновременно решили обналичить свои акции, то оказалось бы, что цены упали и они уже не могут превратить свое бумажное богатство в реальное потребление.

Следовательно, экономисты правы, предупреждая нас об опасности снижения личной нормы сбережений в национальных счетах. Несмотря на то что во время бума на фондовом рынке потребители могут *ощущать* себя богаче, *фактически* экономика богатеет лишь в случае наращивания ее материальных и нематериальных активов.



ИНВЕСТИЦИИ

Вторым важным компонентом частных расходов являются инвестиции, играющие значительную роль в макроэкономике. Прежде всего, они представляют собой важный и непостоянный компонент расходов, поэтому резкое увеличение или уменьшение объема инвестиций может оказать огромное влияние на совокупный спрос, изменения которого, в свою очередь, влияют на производство и занятость. Кроме того, инвестиции обеспечивают накопление капитала. В конечном итоге экономическое обоснование инвестиций сводится к росту их экономической эффективности и обеспечивает экономический рост в долгосрочном периоде.

Таким образом, инвестиции воздействуют в краткосрочном периоде на производство через совокупный спрос и в долгосрочном — на рост производства посредством образования капитала и его влияния на потенциальный объем производства и совокупное предложение.

Инвестиции: что под ними понимается в экономике



Запомните, что в макроэкономике термин “инвестиции” или “реальные инвестиции” используется по отношению к вложению денег в формирование реального капитала: оборудования, зданий и сооружений, товарно-материальных запасов. Если IBM строит новый завод или семейство Смитов — новый дом, значит, имеют место инвестиции. Многие люди называют инвестициями покупку участка земли, ценных бумаг или чего-нибудь подобного. В экономической теории такие покупки рассматриваются как финансовые сделки или портфельные инвестиции, поскольку они связаны с переходом собственности из одних рук в другие: то, что кто-то покупает, кто-то другой продает. Инвестиции же имеют место только тогда, когда создается реальный капитал.

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИЙ

В рамках нашего анализа основных факторов инвестиций мы сфокусируем свое внимание на *валовых частных внутренних инвестициях (I)*. Это, однако, лишь часть общенациональных инвестиций, которые также включают и иностранные инвестиции, правительственные инвестиции и нематериальные инвестиции в человеческий капитал и прирост знаний.

Рассмотрим основные типы валовых частных внутренних инвестиций. Их можно разделить на три категории: строительство жилых зданий и сооружений; строительство заводов

и приобретение оборудования; прирост товарно-материальных запасов. Приблизительно четвертая часть всех инвестиций приходится на жилищное строительство, 5% — на изменение запасов, а остальная часть (примерно 70% от суммы всех инвестиций за последние годы) — это инвестиции в производственные здания, сооружения, машины и оборудование.

С какой целью предприятия занимаются инвестированием? Чтобы получить прибыль, т.е. в ожидании, что их доход от инвестиций будет больше издержек. Исходя из этого простого утверждения можно выделить три основных фактора, определяющих размеры инвестиций: доход, издержки и ожидания.

Доход

Инвестиции выгодны компании, если они приводят к росту ее доходов. Следовательно, наиболее значимым фактором, определяющим объемы инвестиций, является объем национального производства (или ВВП). Если в процессе производства заводы и фабрики не используются полностью, то у предприятий нет необходимости вкладывать деньги в новое строительство, и поэтому уровень инвестиций низок. Говоря в общем, инвестиционная активность зависит от того, насколько доходным может быть бизнес при данных экономических условиях. Большинство исследований показывают, что инвестиции очень чувствительны к колебаниям деловой активности, т.е. деловым циклам. Из недавних примеров такой зависимости можно привести уменьшение инвестиций на 22% во время спада деловой активности в 1979–1982 годах.

Издержки

Не менее важным фактором, определяющим уровень инвестиций, являются издержки инвестирования. В связи с тем, что инвестиционные товары используются в течение довольно продолжительного периода времени, расчет издержек инвестирования значительно сложнее, чем определение издержек производства других товаров, таких как каменный уголь или пшеница. Поскольку купленный товар используется много лет, следует рассчитывать стоимость капитала на основе ставки процента по кредиту и налога на прибыль компаний.

Здесь, прежде всего, нужно учесть, что инвесторы для закупки капитальных благ часто пользуются кредитом (выходя на рынки облигаций или ипотеки). Издержки заимствования равны ставке процента по заемным средствам. Процентная ставка — это цена, уплаченная за временное использование денег; например, вы должны заплатить 8%, чтобы получить возможность использовать в течение года кредит в сумме 1000 долл. Для семьи, покупающей дом, ставка процента, а соответственно и издержки, равны ставке процента по закладной.

Для воздействия на инвестиции в тех или иных секторах экономики федеральное правительство часто использует налогово-бюджетную политику. Федеральный налог на прибыль корпораций достигает 34 центов с каждого доллара прибыли, что не стимулирует инвесторов вкладывать средства в корпоративный сектор. Вместе с тем государство может снижать налоги в отдельных секторах экономики, поощряя стремление людей обзаводиться собственными домами. С этой целью расходы на уплату налога на недвижимость и процентов по ипотеке исключаются из величины облагаемого налогом дохода.

Ожидания

Кроме того, инвестиционную активность определяют такие факторы, как ожидания, касающиеся прибыли, и уверенность в будущем. Инвестиции — это прежде всего азартная игра, основанная на прогнозе будущих событий; это пари относительно превышения доходов от инвестиций над их издержками. Если инвесторы полагают, что политическая ситуация в некоей стране нестабильна, они не станут вкладывать деньги в ее экономику. И наоборот, если предприниматели верят (обоснованно или нет) в перспективы Интернет-торговли, то они станут усиленно вкладывать деньги в этот сектор.

Вот почему утверждение, что инвестиционные решения висят на волоске ожиданий и прогнозов, не вызывает сомнений. Но, как сказал один умный человек, “Предсказание — опасная вещь, особенно в отношении будущего”. Чтобы уменьшить неопределенность, связанную с инвестициями, предприниматели тратят много энергии и времени на анализ рыночной ситуации.

Подведем итог.

Инвестиции предпринимаются для получения прибыли. Поскольку капитальные товары используются в течение многих лет, инвестиционные решения зависят от следующих факторов: спроса на товары, произведенные за счет новых капиталовложений; процентных ставок и налогов, влияющих на инвестиционные издержки, а также ожиданий бизнеса в отношении состояния экономики.

КРИВАЯ СПРОСА НА ИНВЕСТИЦИИ

Анализируя факторы, влияющие на инвестиционную активность, мы обратили внимание на зависимость между величиной процентной ставки и инвестициями. Эта связь имеет решающее значение при принятии инвестиционных решений, поскольку с ее помощью государство воздействует на уровень инвестиций, изменяя учетную ставку. Соотношение между процентными ставками и инвестициями можно проиллюстрировать с помощью **кривой спроса на инвестиции**.

Сначала рассмотрим упрощенную ситуацию, предположив, что предприятия могут вкладывать средства в разные проекты: А, В, С и т.д. до Н включительно. Допустим, что в результате реализации этих инвестиционных проектов компании получают капитальные блага с длительным сроком службы (например, электростанции или здания), поэтому мы можем игнорировать необходимость замещения выбывшего капитала. Далее предположим, что эти капиталовложения ежегодно приносят постоянную чистую прибыль, а инфляции нет. В частности, в табл. 3.5 представлены данные по каждому из инвестиционных проектов.

Давайте, в первую очередь рассмотрим проект А. Его стоимость составляет 1 млн. долл., и в результате его реализации компания получает высокий годовой доход в 1500 долл. на каждые вложенные 1000 долл. (таким образом, ставка доходности равна 150% в год). В столбцах (4) и (5) показаны издержки инвестиций. Предположим также, что инвестиции финансируются только за счет заемных средств по рыночной ставке 10% в столбце (4) и 5 — в столбце (5).

Тогда при годовой процентной ставке в 10% издержки заимствования 1000 долл. составят 100 долл. в год, как показано в столбце (4); а при ставке 5% — 50 долл. в год.

Последние два столбца показывают *годовую чистую прибыль* от каждого проекта. Для проекта А это будет выгодно, так как годовая чистая прибыль равна 1400 долл. в год на каждые вложенные 1000 долл. при ставке 10%. Вложения же в проект Н окажутся убыточными.

Подведем итог. Принимая инвестиционные решения, предприятия должны сопоставить годовой доход от инвестиций с издержками на привлечение капитала для каждого проекта, которые зависят от процентной ставки. Разность между годовым доходом и годовыми издержками представляет собой годовую чистую прибыль. Если эта прибыль положительна, то инвестиции целесообразны, тогда как отрицательная чистая прибыль означает, что инвестиции бессмысленны⁴.

Таблица 3.5. Доходность инвестиций зависит от процентной ставки

Проект	Суммарные инвестиции в проект (млн. долл.)	Годовая выручка на каждые 1000 долл. проекта (долл.)	Издержки на каждые 1000 долл. проекта при годовой процентной ставке		Годовая чистая прибыль на каждые 1000 долл., вложенные под годовую процентную ставку	
			10% (долл.)	5% (долл.)	10% (долл.)	5% (долл.)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (3) - (4)	(7) = (3) - (5)
A	1	1500	100	50	1400	1450
B	4	220	100	50	120	170
C	10	160	100	50	60	110
O	10	130	100	50	30	80
E	5	110	100	50	10	60
F	15	90	100	50	-10	40
G	10	60	100	50	-40	10
H	20	40	100	50	-60	-10

В экономике существует восемь инвестиционных проектов, ранжированных по уровню доходности. В столбце (2) представлена сумма инвестиций в каждый проект. В столбце (3) находятся результаты расчетов постоянного ежегодного дохода на каждую вложенную 1000 долл. Столбцы (4) и (5) показывают средние (на 1000 долл.) издержки проектов, основанные на допущении, что все используемые для инвестиций средства являются заемными, а процентные ставки равны 5 или 10%.

В последних двух столбцах представлены расчеты годовой чистой прибыли на каждую 1000 долл., инвестированных в проект. Если чистая прибыль положительна, то предприятия, стремящиеся к получению прибыли, будут заниматься инвестициями; если же она отрицательна, то проект останется невостребованным. Обратите внимание, что количество прибыльных инвестиций сокращается при повышении ставки процента (каково было бы их количество, если бы годовая ставка процента возросла до 15%?).

⁴ Этот пример намного проще тех решений, которые приходится принимать предпринимателям в реальной жизни при анализе инвестиций. Обычно инвестиционные решения связаны с неравномерными потоками доходов, амортизацией капитала, инфляцией, налогами и разнообразием процентных ставок. Более подробную информацию по этой теме вы сможете найти в учебниках по теории финансов и денег.

Давайте еще раз посмотрим на табл. 3.5 и внимательно изучим последний столбец, в котором содержатся данные о годовой чистой прибыли при ставке 5%. Мы видим, что при этой ставке процента инвестиционные проекты от А до G включительно приносят прибыль. Потому можно ожидать, что максимизирующие прибыль предприятия вложат средства во все семь проектов в сумме 55 млн. долл. (столбец (2)). Из этого можно заключить, что при процентной ставке 5% спрос на инвестиции составит 55 млн. долл.

А что же произойдет, если процентная ставка возрастет до 10%? В этом случае издержки финансирования инвестиций удвоятся. В столбце (6) мы видим, что проекты F и G становятся убыточными при ставке 10%, а спрос на инвестиции снижается до 30 млн. долл.

Кривая спроса на инвестиции на рис. 3.10 иллюстрирует результаты нашего анализа; она имеет вид нисходящего ступенчатого графика функции ставки процента. Данный график показывает сумму инвестиций, которые будут осуществлены при той или иной процентной ставке; ее значение вычисляется посредством сложения инвестиций, которые будут прибыльны при каждом уровне ставки процента.



Рис. 3.10. Инвестиции зависят от ставки процента

Нисходящая ступенчатая кривая спроса на инвестиции показывает объем инвестиций, которые смогут осуществить предприятия при каждом уровне процентной ставки. Данные были перенесены из табл. 3.5. Каждая ступень соответствует сумме инвестиций; проект А приносит такой высокий доход, что уходит за пределы рисунка, поэтому создается впечатление, что самый большой доход приносит проект В, изображенный слева вверх. При каждой процентной ставке будут осуществляться все те инвестиции, которые приносят положительную чистую прибыль.

Таким образом, при процентной ставке 5% желаемый уровень инвестиций будет находиться в точке М, что соответствует объему капиталовложений в 55 млн. долл. При этой ставке процента осуществляются все проекты от А до G включительно. Если процентная ставка возрастет до 10%, проекты F и G будут отвергнуты. В такой ситуации спрос на инвестиции соответствует точке М' на рис. 3.10, а совокупные инвестиции составят 30 млн. долл.⁵

⁵ Позже мы увидим, что при изменчивости цен лучше пользоваться реальной процентной ставкой, которая представляет собой номинальную, или денежную, ставку процента, скорректированную с учетом инфляции.

Смещения кривой спроса на инвестиции

Только что мы разобрались, как процентные ставки влияют на уровень инвестиций. Однако на инвестиции влияют и другие факторы. Например, как видно из рис. 3.11 (график слева), увеличение ВВП сдвинет кривую спроса на инвестиции вправо вверх.

А вот увеличение уровня налогообложения предприятий будет снижать уровень инвестиций. Допустим, государство забирает себе в виде налогов половину чистого дохода, указанного в столбце (3) (не принимайте во внимание процентные издержки в столбцах (4) и (5)). Следствием этого будет уменьшение чистой прибыли в столбцах (6) и (7) (докажите, что при ставке 10% налог в 50% приведет к тому, что количество прибыльных проектов уменьшится до двух, а спрос на инвестиции — до 5 млн. долл.). Случай с повышением налога на доход от инвестиций показан на рис. 3.11 (график справа).

Наконец, обратите внимание на важность ожиданий. В конце 1990-х годов “новая экономика” буквально свела с ума инвесторов. В их воображении возникали совершенно нереалистичные будущие темпы роста таких компаний, как *AOL–Time Warner*, *Yahoo!* и *NetZero*. Они были готовы полностью забыть о традиционных правилах инвестирования, давно сформулированных известными экономическими школами. В результате спрос на инвестиции в программное обеспечение для Интернет-компаний рос до тех пор, пока в 2000 году все это искусственное сооружение не рухнуло. График внизу на рис. 3.11 показывает, как оптимизм инвесторов может сдвинуть кривую спроса на инвестиции.

Инвестиции являются самым изменчивым компонентом расходов. Мы видим, что инвестиции и их динамика непредсказуемы и зависят от ряда факторов, таких как успех или неудача внедрения новых и неиспытанных товаров; изменение налоговых и процентных ставок; мнения политических деятелей о стабилизации экономики и их подходы к этой проблеме и прочие не менее изменчивые события экономической действительности. Фактически каждый деловой цикл колебания инвестиционной активности были движущими силами очередного подъема или упадка.

О ТЕОРИИ СОВОКУПНОГО СПРОСА

Мы уже познакомились с базисными понятиями макроэкономики и изучили факторы, определяющие потребление и инвестиции, а также рассмотрели особенности изменчивого поведения последних.

В этом месте макроэкономика делится на две части: экономические циклы и экономический рост. В последующих главах мы приступим к изучению поведения экономики в рамках экономических циклов, т.е. с точки зрения краткосрочной перспективы. Такой подход, известный как кейнсианская экономика, исследует влияние на экономику таких факторов, как изменение уровня инвестиций, государственных расходов и налогообложения, условий внешнеэкономической деятельности и размеров денежной массы. Мы увидим, что фактический ВВП может отклоняться от потенциального, соответствующего условиям полной занятости. Мы узнаем, каким образом государство посредством фискальной и кредитно-денежной политики может предотвратить рецессии и бумы. В центре анализа находится динамика потребления и инвестиций, изученная нами в этой главе.

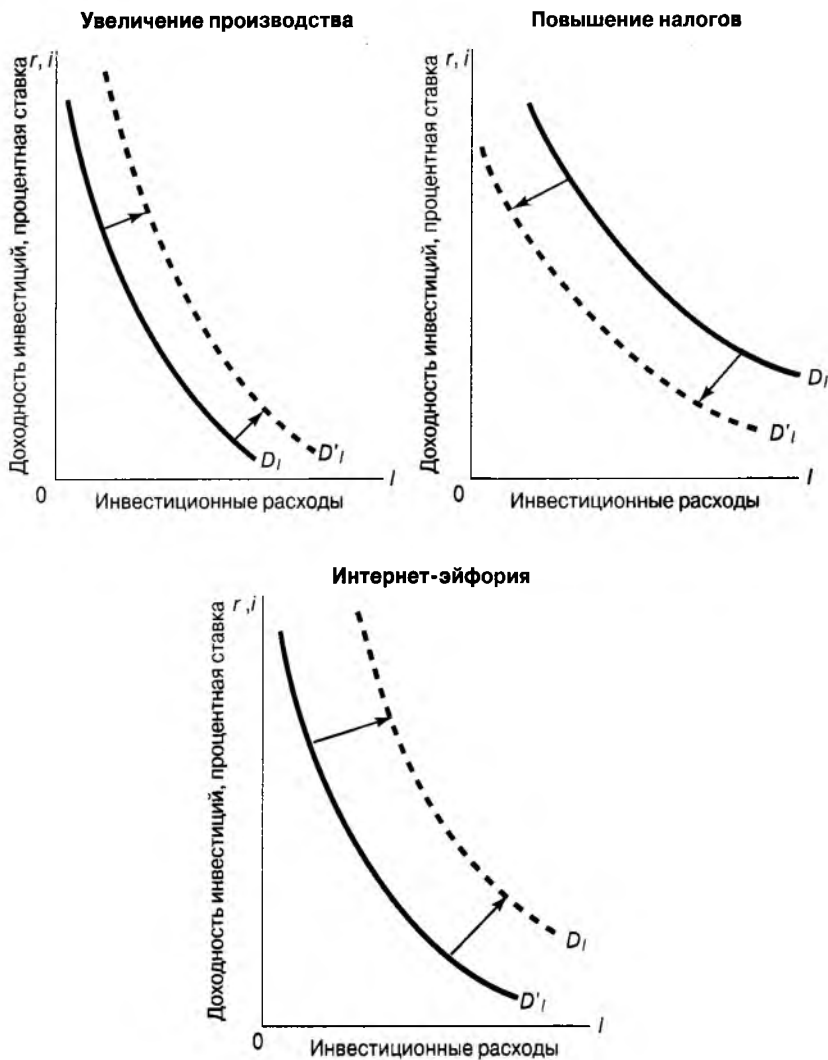


Рис. 3.11. Смещение графика функции спроса на инвестиции

На графиках стрелки показывают влияние на кривую инвестиционного спроса следующих событий: (слева сверху) роста уровня ВВП; (справа сверху) повышения налогов на доход от инвестиций и (внизу) эйфории по поводу перспектив Интернет-технологий.



РЕЗЮМЕ

Потребление и сбережения

1. Располагаемый доход играет важную роль при определении размеров потребления и сбережения. Взаимосвязь между совокупным потреблением и совокупным доходом выражается функцией потребления. В связи с тем, что каждый доллар дохода либо сберегается, либо потребляется, функция сбережений представляет собой зеркальное отражение функции потребления.
2. Запомните основные характеристики потребления и инвестиций.
 - а) Функция потребления (сбережения) описывает зависимость уровня потребления (сбережения) от уровня располагаемого дохода.
 - б) Предельная склонность к потреблению (*MPC*) показывает, насколько увеличится потребление при увеличении располагаемого дохода на 1 долл.
 - в) Предельная склонность к сбережению (*MPS*) показывает, насколько увеличатся сбережения при увеличении располагаемого дохода на 1 долл.
 - д) Графически значения *MPC* и *MPS* определяются с помощью наклона графиков соответственно потребления и сбережения.
 - е) $MPS = 1 - MPC$.
3. В сумме индивидуальные функции потребления составляют функцию национального потребления, которая в простейшей форме выражает совокупные расходы на потребление как функцию от располагаемого дохода. На изменение в потреблении также значительное влияние оказывают и другие переменные, такие как богатство, возраст и ожидаемые доходы.
4. Поскольку личные сбережения являются главным компонентом национальных сбережений, экономисты обеспокоены резким уменьшением нормы личных сбережений за последнее десятилетие. Факторы, которые привели к уменьшению нормы сбережений, неизвестны. Однако экономисты предполагают, что такими факторами могут быть "щедрость" федеральных программ социального обеспечения, замедление темпов экономического роста и изменения на рынках капитала.

Инвестиции

5. Инвестиции в жилищное строительство, производственные сооружения и оборудование являются вторым основным компонентом совокупных расходов. Предприятия осуществляют инвестиции для того, чтобы получить прибыль. Исходя из этого, основными экономическими факторами, определяющими уровень инвестиций, являются доход от капиталовложений (зависящий от стадии делового цикла), издержки инвестирования (определяемые процентными став-

ками и налоговой политикой) и ожидания предпринимателей в отношении развития событий в будущем. Однако поскольку поведение этих детерминантов в будущем сложно предвидеть, инвестиции считаются наиболее изменчивым компонентом совокупных расходов.

6. Функция спроса на инвестиции отражает связь между уровнем расходов на инвестиции и процентной ставкой. Поскольку прибыльность инвестиций находится в обратной зависимости от ставки процента, относящейся к издержкам использования капитала, мы можем построить нисходящую кривую спроса на инвестиции. Снижение процентных ставок приводит к тому, что количество прибыльных инвестиционных проектов увеличивается, что подтверждается нисходящей траекторией кривой спроса на инвестиции.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Потребление и сбережения	$MPC + MPS = 1$	Инвестиции
Располагаемый доход, потребление и сбережения	Точка порогового дохода	Факторы инвестиций: доход; издержки; ожидания
Функция потребления, функция сбережений	График функции потребления относительно биссектрисы	Влияние процентных ставок на I
Норма личных сбережений	Факторы потребления: текущий располагаемый доход; перманентный доход; богатство; влияние этапа жизненного цикла	Функция спроса на инвестиции
Предельная склонность к потреблению (MPC)		
Предельная склонность к сбережению (MPS)		



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Экономисты изучают картины потребительских расходов, чтобы повысить точность своих прогнозов и способствовать совершенствованию экономической политики. Одной из наиболее авторитетных работ является книга Милтона Фридмана: Milton Friedman, *The Theory of the Consumption Function* (University of Chicago Press, 1957). Известный историк-экономист Стэнли Леберготт составил интересный исторический обзор, посвященный проблемам потребления в США: Stanley Lebergott, *Pursuing Happiness: American Consumers in the Twentieth Century* (Princeton University Press, Princeton, N.J., 1993).

Значительную часть своего драгоценного времени руководители фирм посвящают выбору оптимальных инвестиционных стратегий. Хороший обзор данной проблемы можно найти в книге Richard A. Brealey and Stewart C. Myers, *Principles of Corporate Finance*, 6th ed. (McGraw-Hill, New York, 2000).

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Данные о расходах на личное потребление в США можно найти на Web-сайте Бюро экономического анализа: www.bea.gov.

Данные о семейных бюджетах содержатся в материалах Бюро трудовой статистики Министерства труда США, "Consumer Expenditures", которые можно найти на Web-сайте www.bls.gov.

Данные и анализ инвестиций применительно к экономике США можно найти на Web-сайте Бюро экономического анализа: www.bea.gov.

Милтон Фридман и Франко Модильяни внесли важный вклад в понимание сущности функции потребления. Посетите нобелевский Web-сайт (www.nobel.se/laureates), где вы найдете информацию о вкладе в макроэкономику этих выдающихся ученых.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Проанализируйте модели расходования средств на продукты питания, одежду, предметы роскоши и сбережения.
2. При использовании графиков функции потребления и кривой спроса на инвестиции следует различать сдвиги кривых и движения вдоль них.
 - а) Четко определите по отношению к этим двум кривым, какие события вызовут смещение графиков, а какие движение вдоль них.
 - б) Объясните устно и изобразите графически, что произойдет с графиком функции потребления при следующих событиях: увеличении располагаемого дохода, уменьшении богатства, падении курса акций.
 - в) Объясните и покажите на графике, как будет изменяться спрос на инвестиции при следующих событиях: ожидание падения производства в следующем году, повышение процентных ставок, снижение темпа инфляции.
3. Объясните, как были рассчитаны MPC и MPS в табл. 3.4. Проиллюстрируйте расчет обоих этих показателей в пределах между точками A и B . Объясните, почему должно всегда соблюдаться тождество $MPC + MPS = 1$.
4. Я потребляю весь свой доход при любом его уровне. Начертите мои графики функций потребления и сбережений. Чему равны мои MPC и MPS ?

5. Оцените ваш доход, потребление и сбережения за последний год. Если вы расходовали свои сбережения (т.е. потребляли больше, чем зарабатывали), то каким образом вы финансировали это расходование? Оцените структуру вашего потребления, используя основные категории, перечисленные в табл. 3.1.
6. “Вдоль всего графика функции потребления изменения в доходах превышают изменения в потреблении”. Что это означает применительно к MPC и MPS ?
7. “Изменения располагаемого дохода вызывают движение вдоль графика функции потребления; изменения богатства или других факторов вызывают смещение графика функции потребления”. Объясните это утверждение, приведя примеры по каждому случаю.
8. Как перечисленные ниже события отражаются на графике функции спроса на инвестиции, который изображен в табл. 3.5 и на рис. 3.10?
 - а) Увеличение вдвое годового дохода на каждые вложенные 1000 долл., показанное в столбце (3).
 - б) Повышение годовых процентных ставок до 15%.
 - в) Появление девятого инвестиционного проекта, характеризующегося следующими данными в первых трех столбцах: J , 10, 70.
 - г) Введение 50%-ного налога на прибыль, представленную в столбцах (6) и (7).
9. Используя кривую спроса на инвестиции, измененную в предыдущем задании, и предполагая, что процентная ставка равна 10%, рассчитайте уровень инвестиций с учетом четырех условий, приведенных выше.
10. **Сложная задача.** В соответствии с гипотезой жизненного цикла, ежегодный уровень потребления людей зависит от их дохода за всю жизнь, а не от их текущего дохода. Предположим, что вы рассчитываете в будущем иметь доходы (в постоянных ценах), представленные в таблице, расположенной ниже.
 - а) Допустим, что процент по сбережениям не выплачивается. Вы не имеете первоначальных сбережений. К тому же у вас возникла необходимость выровнять ваше потребление (т.е. сделать так, чтобы оно было каждый год одинаково) из-за уменьшения дополнительного удовлетворения от дополнительного потребления. Изобразите пятилетнюю траекторию вашего максимального потребления и заполните столбец (3). Затем рассчитайте ваши сбережения и запишите их значения в столбце (4). После этого определите размеры накопленного богатства в конце периода, т.е. накопленные сбережения для каждого года, и заполните столбец (5). Чему равна ваша средняя норма сбережений в первых четыре года?
 - б) Теперь предположим, что государство для выполнения программы социального обеспечения облагает вас налогом в 2000 долл. ежегодно, пока вы работаете, а затем выплачивает вам на пятом году пенсию, равную 8000 долл. Если вы все еще хотите выровнять потребление, пересмотрите свой план

сбережений и заново рассчитайте их значения. Как программа социального обеспечения повлияла на ваше потребление? Как она повлияла на вашу среднюю норму сбережений в первых четыре года? Понимаете ли вы, почему некоторые экономисты утверждают, что программы социального обеспечения уменьшают сбережения?

Год	Доход (долл.)	Потребление (долл.)	Сбережения (долл.)	Накопленные сбережения (на конец года) (долл.)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	30 000	—	—	—
2	30 000	—	—	—
3	25 000	—	—	—
4	15 000	—	—	—
5*	0	—	—	0

* Год выхода на пенсию.

ГЛАВА

4

Экономические циклы и теория совокупного спроса



*Не звезды, милый Брут, а сами мы
Виновны в том, что сделались рабами.*

Вильям Шекспир, *Юлий Цезарь*, пер. М. Зенкевича

История американского капитализма — это история чередующихся периодов бума и депрессии, подъемов и спадов. Подчас бывает очень трудно найти работу, заводы простаивают, а прибыли падают. Эти периоды экономического спада обычно весьма непродолжительны и умеренны по своим последствиям, как было в случае экономического спада, который начался в марте 2001 года и закончился в ноябре того же года. Изредка, как это было в 1930-е годы, во времена Великой депрессии, экономический спад может длиться целое десятилетие и оказывать пагубное воздействие на все стороны экономической жизни.

В другие периоды экономические условия чрезвычайно благоприятны: на рынке труда открывается множество вакансий, заводы работают в три смены, инфляция растет, но и размеры прибыли тоже. Такой экономический подъем был отмечен в середине 1990-х годов. Экономика росла быстрыми темпами; рынки труда и товаров были исключительно устойчивыми; уровень безработицы был низким, а коэффициент использования производственных мощностей очень высоким. Тем не менее на протяжении 1990-х годов, в отличие от предыдущих периодов экономического роста, инфляция оставалась достаточно низкой. Фондовый рынок демонстрировал невиданные ранее темпы роста. Можно ли считать этот период “новой эрой” американского капитализма, явившейся следствием глобализации и формирования информационной экономики? Или это был все тот же старый капитализм, сопровождаемый “особыми обстоятельствами”, которые привели к быстрому росту и низкой инфляции?

Краткосрочные колебания деловой активности принято называть циклами деловой активности, или экономическими циклами, и нам надо понять их отличительные признаки, уяснить их причины, а также разобраться, каким образом государственная политика может смягчить их негативные последствия. Вплоть до 1930-х годов экономисты слабо разбирались в причинах возникновения деловых циклов. С появлением революционной макроэкономической теории Дж. М. Кейнса стала очевидна значимость сил совокупного спроса в колебаниях деловой активности. Главное положение кейнсианской экономики заключается в том, что колебания совокупного спроса оказывают мощное воздействие на общий уровень объема выпускаемой продукции, занятости и цен в краткосрочном периоде.

В базовую теорию, предложенную Кейнсом, было внесено немало поправок и усовершенствований. Тем не менее теория совокупного спроса остается лучшим способом объяснения сути экономических циклов. Именно поэтому во второй части данной главы мы опишем основы анализа совокупного спроса и познакомим читателей с сутью кейнсианского подхода к экономическим циклам. В следующей главе мы представим кейнсианскую модель мультипликатора, которая описывает самую элементарную теорию определения национального дохода. Рис. 4.1 служит своеобразной “дорожной картой” нашего анализа.

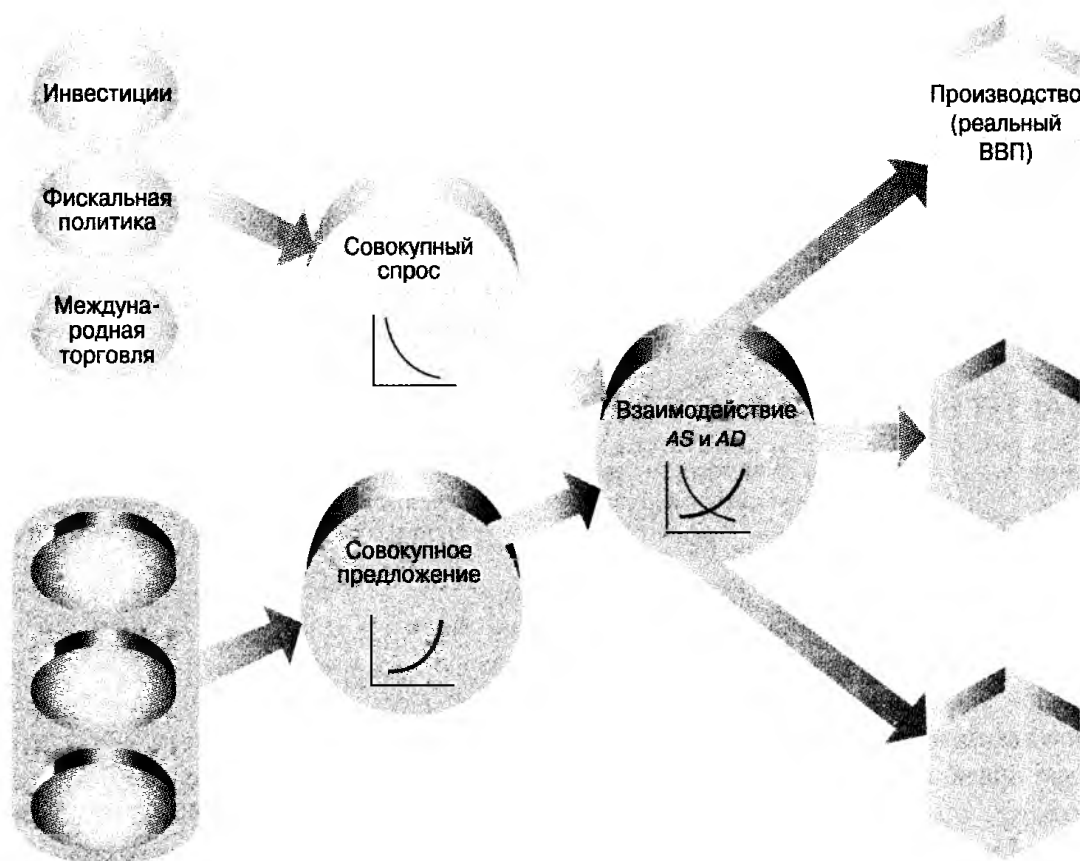


Рис. 4.1. Экономические циклы – постоянные спутники капиталистической экономики

Мы начнем с исследования экономических циклов, а затем перейдем к рассмотрению теории совокупного спроса, чтобы показать, как изменения спроса порождают колебания деловой активности.



ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ

Экономическая история свидетельствует, что рост экономики никогда не был постоянным и устойчивым. Страна может пережить несколько лет головокружительного экономического подъема и процветания, как это, например, произошло с США в 1990-е годы. За этим может последовать спад, или даже финансовый кризис, или, в довольно редких случаях, продолжительная депрессия. В этом случае наблюдаются падение объема совокупного продукта, снижение прибылей и реальных доходов; растет уровень безработицы, десятки тысяч человек теряют рабочие места.

Постепенно кризис достигает своей нижней точки, и начинается подъем. Он может быть медленным или быстрым, неполным или же таким сильным, что в конце концов приведет к новому буму. Экономическое благополучие может выражаться в продолжительном периоде устойчивого и высокого спроса, избытке вакантных рабочих мест и подъеме уровня жизни. Бывает и так, что экономическое благополучие выражается в быстром инфляционном всплеске цен и спекуляций, после которого следует очередной резкий спад.

Колебания объемов производства, инфляции, процентных ставок и занятости формируют экономический цикл, который характерен для любой рыночной экономики.

ХАРАКТЕРНЫЕ ЧЕРТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА

Экономический цикл — это общеэкономические колебания уровней совокупного производства, дохода и занятости, которые продолжаются от двух до десяти лет. Обычно эти колебания носят характер повсеместного экономического подъема или спада, охватывающего большинство секторов экономики.

Традиционно экономисты различают в экономических циклах две основные фазы: *спад (рецессия)* и *подъем*. Пик и дно отмечают поворотные точки циклов. На рис. 4.2 изображены сменяющие друг друга фазы экономического цикла. Стадия снижения экономической активности называется *рецессией*. **Рецессия**, или спад производства, — это периодически повторяющиеся падения совокупных объемов производства, доходов и уровней занятости, продолжительность которых обычно составляет от шести месяцев до одного года. Для нее, как правило, характерен спад деловой активности во многих секторах экономики. **Депрессия** — это значительный по своим масштабам и продолжительности спад производства. Рецессия начинается с пика и заканчивается впадиной — нижней точкой цикла. Согласно данным Национального бюро экономических исследований, последняя рецессия в США началась в марте 2001 года. Начало этого экономического спада знаменовало собой завершение беспрецедентного по своей продолжительности экономического подъема, который длился в общей сложности 120 месяцев. (Дополнительную информацию по этому вопросу можно найти в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.)

Несмотря на то что краткосрочные экономические колебания принято называть “циклами”, фактическая их картина не носит регулярного характера. Нельзя найти два абсолютно идентичных экономических цикла. Не существует точной формулы, подобной тем, что описывают вращение планет или колебания маятника, которая может быть применена для предсказания продолжительности и точных сроков экономических циклов. По своей нерегулярности экономические циклы гораздо больше напоминают изменения погоды. На рис. 4.3 показаны циклические колебания американской экономики в XX веке.

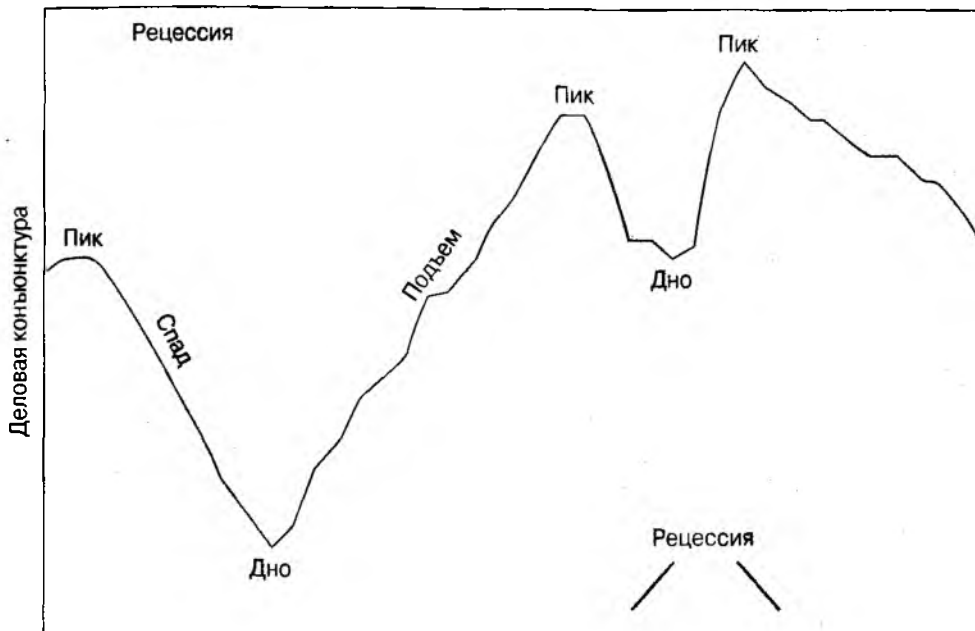


Рис. 4.2. У экономического цикла существуют спады и подъемы

Экономические циклы – это нерегулярные подъемы и спады экономической активности. (Подтверждение этому – реальные ежемесячные данные об объемах производства за период последнего экономического цикла.)

Перечислим *типичные характеристики* экономического спада.

- Потребительские расходы часто резко сокращаются, вызывая увеличение запасов автомобилей и других товаров длительного пользования на складах предприятий. Поскольку предприятия реагируют на это снижением производства, реальный ВВП уменьшается. Инвестиции предприятий в здания и оборудование также резко сокращаются.
- Снижается спрос на рабочую силу. Сначала это проявляется в уменьшении средней продолжительности рабочей недели, а заканчивается массовыми увольнениями и ростом безработицы.
- Падение объемов производства сопровождается замедлением инфляции. Снижение спроса на сырьевые товары приводит к падению цен на них. Зарботная плата и цены на услуги обычно не снижаются, но во время экономических спадов наблюдается тенденция к замедлению их роста.
- Во время рецессий резко уменьшается прибыль предприятий. В преддверии этого события цены на обычные акции, как правило, падают, поскольку инвесторы начинают ощущать приближение экономического спада. Однако из-за уменьшения спроса на кредит процентные ставки в периоды рецессии, как правило, снижаются.

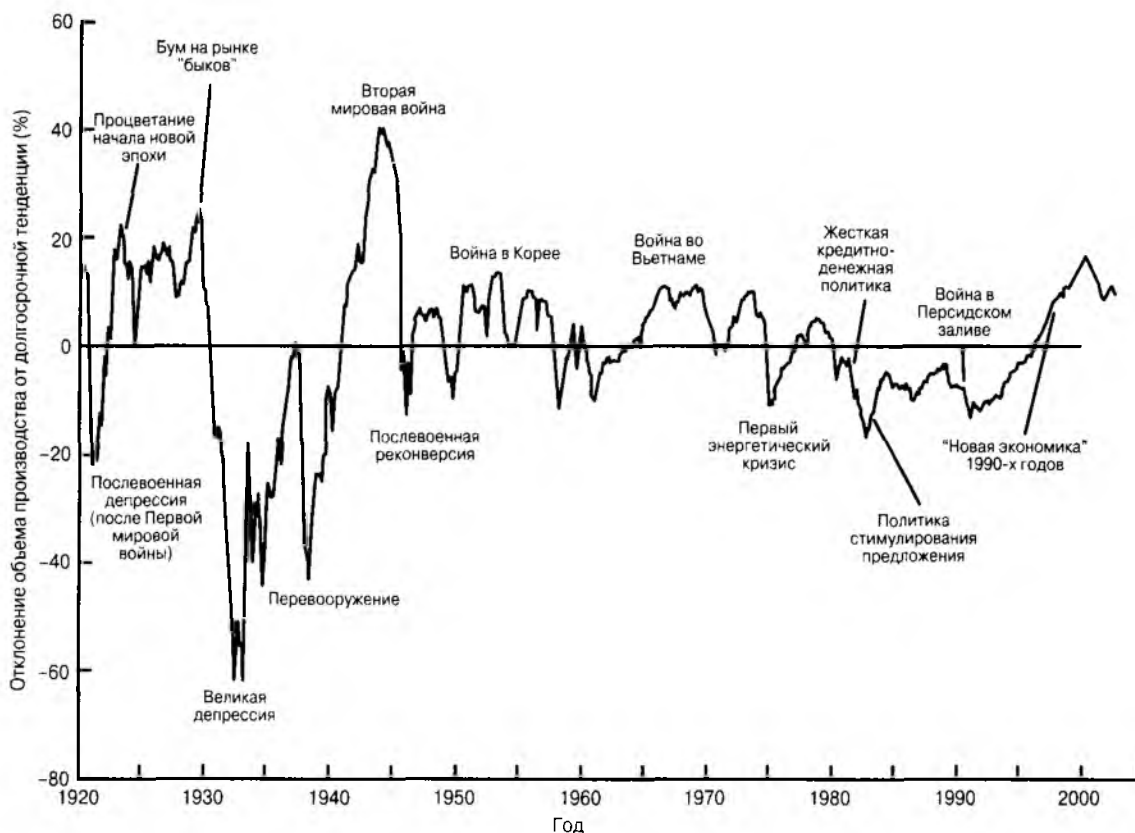


Рис. 4.3. Динамика деловой активности в США с 1919 года

Промышленное производство характеризуется нерегулярными колебаниями относительно кривой, отражающей долгосрочную тенденцию в его развитии. Обратите внимание на то, как продолжительный экономический бум и информационная революция 1990-х годов обусловили отчетливо выраженную тенденцию к подъему в очередном цикле деловой активности. Можете ли вы сказать, что экономика в последние годы стала более стабильной?

Источник. Совет управляющих Федеральной резервной системы США; дополнено авторами.

Итак, мы рассмотрели характерные черты рецессии. Подъем является зеркальным отражением спада, в котором каждый из вышеперечисленных факторов действует в противоположном направлении.

ТЕОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА

Внешние и внутренние механизмы. На протяжении многих лет экономисты вели ожесточенные споры о причинах возникновения экономических циклов. Что же вызывает внезапное изменение совокупного спроса? Почему рыночная экономика постоянно подвержена колебаниям? Возможных объяснений множество, однако все существующие теории можно было бы классифицировать, разделив их на две группы: внешние и внутренние. Приверженцы *внешних* (экзогенных) теорий объясняют возникновение экономических циклов изменениями факторов, существующих вне экономической си-

стемы, таких как войны, революции и выборы; изменение цен на нефть, открытие месторождений золота, миграция; разработка новых земель и природных ресурсов; научные открытия и технологические инновации; даже таких как пятна на Солнце и погода.

Примером экзогенного цикла было открытие Нового света. Когда первопроходцы начали возвращаться в Европу со своими сокровищами, это привело к увеличению объемов монетарного серебра и золота, что, в свою очередь, привело к повышению цен и экономическому подъему. Здесь мы наблюдаем ситуацию, когда внешнее событие — открытие Америки — обусловило экономический подъем. Яркой иллюстрацией влияния *внешних факторов* может служить спад 1990–1991 годов, вызванный опасениями потребителей по поводу иракского вторжения в Кувейт.

И наоборот, сторонники *внутренних теорий* цикла стремятся отыскать в самой экономической системе те механизмы, благодаря которым возможно самозарождение экономических циклов. Такой подход предполагает, что в любом подъеме уже прорастают семена рецессии и спада, а любой спад несет в себе семена оживления и подъема — в виде квазирегулярной, возобновляющейся последовательности событий. В рамках этой группы ярко выделяется *мультипликаторно-акселераторная теория*.

Согласно принципу акселератора, стремительный рост объема производства стимулирует инвестиции. Высокие инвестиции, в свою очередь, способствуют еще большему увеличению объемов производства, и этот процесс продолжается настолько долго, насколько это позволяют экономические условия, после чего начинается замедление темпов экономического роста. Такое замедление, в свою очередь, приводит к уменьшению капиталовложений и снижению объемов запасов товарно-материальных ценностей, в результате чего в экономике начинается рецессия. Противоположный процесс начинается, как только достигнута низшая точка (дно) цикла; экономика стабилизируется и снова развивается. Таким образом, внутренняя теория экономического цикла демонстрирует механизм, напоминающий колебания маятника, при котором внешние потрясения лишь время от времени нарушают ход событий.

Циклы, вызванные колебаниями спроса. Одной из важнейших причин возникновения экономических циклов являются изменения совокупного спроса. Теперь рассмотрим на примере рис. 4.4, как уменьшение совокупного спроса влияет на снижение производства.

Допустим, что экономика начинает свое движение с краткосрочного равновесия в точке *B*. Затем допустим, что вследствие сокращения оборонных расходов или жесткой кредитно-денежной политики кривая совокупного спроса перемещается влево — в положение *AD'*. Если при этом с совокупным предложением (кривой совокупного предложения) ничего не происходит, то в экономике достигается новое равновесие в точке *C*. Отметим, что производство уменьшается с *Q* до *Q'*. Кроме того, цены снижаются (хотя по логике должны расти), а темпы инфляции падают.

Но если наступает бум, то все происходит совершенно наоборот. Кривая *AD* смещается вправо, производство стремится к достижению потенциально возможных объемов ВВП или даже превосходит их. Одновременно с этим происходит рост цен и инфляции.



Спекулятивный бум с последующим экономическим спадом

Еще одним внутренним циклом является спекулятивный бум с последующим экономическим спадом. Подобные явления были характерны для капитализма XIX столетия. В более поздние времена спекулятивный бум с последующим экономическим спадом послужил причиной Великой депрессии, а также был отмечен в конце 1990-х годов и в первые годы третьего тысячелетия. Феноменальный экономический подъем и инновации в секторах “новой экономики” (в том числе в сфере компьютерных технологий, разработке программного обеспечения и Интернета) породил в период с 1995 по 2000 год бум спекуляции акциями относящихся к ним компаний. Эти компании занимались оказанием через Интернет тех или иных услуг или изготовлением каких-либо крошечных, но предположительно очень важных электронных компонентов. На пике этого спекулятивного безумия люди стояли в очередях, чтобы купить акции компаний, которые в действительности терпели огромные убытки, а их объемы продаж зачастую были близки к нулю. На вершине этого гигантского мыльного пузыря, т.е. в начале 2000 года, стоимость фирм, составлявших сектор “новой экономики”, поднялась до 3 трлн. долл.

Все это способствовало росту реальных инвестиций в компьютеры, программное обеспечение и телекоммуникации. За период с 1995 по 2000 год инвестиции в оборудование, предназначенное для обработки информации, увеличились на 70%, что составило примерно пятую часть от общего роста ВВП за тот же период.

Со временем у инвесторов начал усиливаться скептицизм по поводу реальной стоимости многих фирм, представляющих сектор “новой экономики”. Убытки этих компаний росли, как снежный ком. Стремление во что бы то ни стало купить акции до того, как они подорожают еще больше, сменилось паническим желанием продать их до того, как они упадут в цене. Цена акций типичной компании, представляющей сектор “новой экономики”, упала в 2003 году с 50–100 долл. буквально до нескольких центов. Многие просто обанкротились.

Падение фондового рынка в 2000–2003 годах сыграло свою роль в снижении деловой активности и в замедлении темпов роста в эти годы. Инвестиции в оборудование, предназначенное для обработки информации, сократились на 10%, а инвестиции собственно в компьютеры — в два с лишним раза. Впечатляющие инновации, которые принесла нам “новая экономика”, проникли буквально во все поры экономической жизни, хотя и не принесли существенной прибыли их инициаторам.

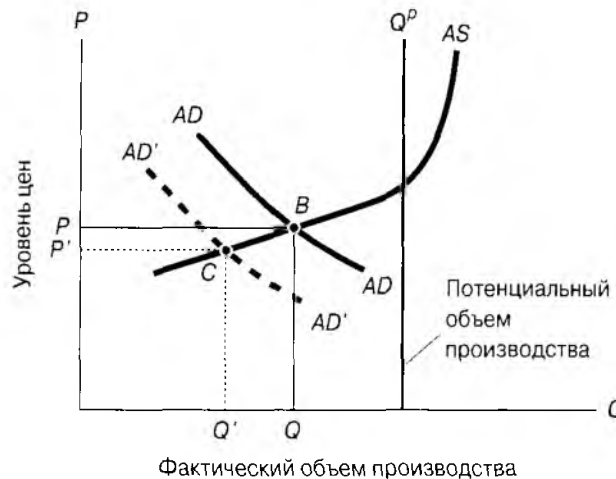


Рис. 4.4. Сокращение совокупного спроса приводит к экономическому спаду

Смещение кривой AD вниз относительно пологой и неизменной кривой AS ведет к снижению объема производства. В результате смещения кривой AD во время рецессии реальный объем производства по сравнению с потенциальным существенно уменьшается.

Циклические колебания объемов производства, занятости и уровня цен зачастую вызваны изменениями совокупного спроса. Такие изменения имеют место в тех случаях, когда потребители, предприятия или же государство сами меняют уровень совокупных расходов. Если такие изменения совокупного спроса вызывают резкое снижение деловой активности, то экономика испытывает спад или даже депрессию. С другой стороны, стремительный взлет деловой активности способствует росту инфляции.



Мнения об экономическом цикле

Экономисты изучают циклы деловой активности на протяжении почти двухсот лет. Ниже перечислены некоторые из предложенных подходов, а также указаны имена их авторов.

- По мнению представителей *монетарного подхода*, считается, что экономический цикл обусловлен такими явлениями, как увеличение и сокращение предложения денег и кредита (М. Фридман). Согласно такому подходу, первопричиной колебаний совокупного спроса служат денежные факторы. Например, рецессия 1981–1982 годов началась в тот момент, когда ФРС (Федеральная резервная система), чтобы преодолеть инфляцию, подняла номинальные процентные ставки до 18%.
- Согласно *мультипликаторно-акселераторной модели*, эффект внешних шоков значительно усиливается из-за действия мультипликаторного механизма (его более детально рассмотрению, наряду с изложенным в последней главе принципом акселератора, будет посвящена следующая глава). Данная теория показывает, как взаимодействие мультипликатора и акселератора может регулировать цикличность совокупного спроса (П. Самуэльсон). Это одна из нескольких моделей, объясняющих внутренние причины циклов.
- *Сторонники политических теорий* экономического цикла связывают колебания с действиями государственных деятелей, манипулирующих кредитно-денежной и фискальной политикой с единственной целью — добиться своего повторного избрания (В. Нордхаус, Э. Туфте). История показывает, что результаты президентских выборов во многом зависят от экономических условий, сложившихся за год до момента выборов. Поэтому большинство президентов, если бы у них был выбор, последовали бы примеру Рональда Рейгана. В начале его первого срока пребывания на посту президента экономика США находилась в упадке, но к тому моменту, когда в 1984 году он снова вступил в предвыборную борьбу, в экономике произошли существенные перемены, упадок сменился подъемом, что и способствовало переизбранию Рейгана.
- Согласно теориям *равновесного экономического цикла*, из-за неправильного восприятия колебаний цен и заработной платы на рынке рабочей силы возникают либо излишек, либо дефицит, что вызывает, в свою очередь, цикличные изменения в производстве и занятости (Р. Лукаш, Р. Барро, Т. Сарджент). Одна из этих теорий объясняет увеличение безработицы в периоды рецессии тем, что сами рабочие удерживают зарплату на слишком высоком уровне.
- *Сторонники теории реального экономического цикла* утверждают, что инновации или резкие изменения производительности в одном из секторов могут распространиться на всю экономическую систему и спровоцировать колебания (об этом говорил еще в начале века Й. Шумпетер, а не так давно повторили Э. Прескотт, П. Лонг, Ч. Плоссер). В соответствии с этим подходом, экономические циклы порождаются изменениями исключительно совокупного спроса, а не совокупного предложения.
- *Шоки предложения* имеют место в тех случаях, когда причиной циклов деловой активности являются скачки совокупного предложения (Р. Дж. Гордон). В качестве классического примера можно назвать энергетический кризис 1970-х годов, когда резкий рост цен на нефть привел к сокращению совокупного предложения, росту инфляции и снижению объемов выпускаемой продукции и занятости. Некоторые экономисты полагают, что низкая инфляция и быстрый рост американской экономики в период с 1994 по 2000 год объясняются благоприятными шоками предложения. На протяжении этого периода отмечался относительно медленный рост издержек, что объясняется снижением цен на нефть и товары широкого потребления, на импорт, быстрым ростом производительности и сравнительно небольшим ростом цен в сфере медицинского обслуживания.

Эти теории будут подробно проанализированы в следующих главах, но уже сейчас читателям следует запомнить перечень основных подходов, о которых было сказано выше.

Какая из этих теорий лучше всего объясняет причины и характер экономического цикла? Сейчас можно с уверенностью утверждать, что каждая из конкурирующих теорий содержит в себе некоторые элементы истины, но тем не менее среди них не найти ни одной универсальной. Оптимальным можно считать только комбинированное использование нескольких теорий.

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ

Для предсказания изменений в экономике, экономисты разработали специальные методы прогнозирования. Подобно фарам автомобиля, хороший прогноз освещает экономическую трассу и помогает специалистам приспособлять свои действия к экономическим условиям.

Эконометрическое моделирование и прогнозирование

Раньше экономисты пытались заглянуть в будущее, изучая такие легкодоступные данные, как количество денег, объемы железнодорожных перевозок и производство стали. Так, сокращение объемов производства стали явно свидетельствовало о том, что предприятия сократили объем своих закупок, значит, в экономике скоро начнется спад. Со временем этот подход был формализован путем объединения отдельных статистических данных в индекс опережающих индикаторов. Несмотря на то что этот индекс имеет свои недостатки, он все же позволяет заранее узнать, к какому состоянию движется экономика — подъему или спаду.

Для составления более детальных прогнозов экономисты используют компьютеризированные модели эконометрического прогнозирования. Под *эконометрической моделью* понимается набор уравнений, который представляет поведение экономики с помощью оценки накопленных за прошлые годы сведений. Первопроходцами в этой области были Ян Тинберген из Нидерландов и Лоуренс Кляйн из Университета Пенсильвании (за создание эмпирических моделей макроэкономики они получили Нобелевскую премию). В настоящее время в эконометрии существует целое направление, приверженцы которого разрабатывают макроэкономические модели и составляют прогнозы будущего экономики.

Каким образом создаются компьютерные модели экономики? Обычно специалисты в этой области начинают с создания аналитической системы, которая содержит уравнения, описывающие поведение как совокупного спроса, так и совокупного предложения. С помощью методов современной эконометрии каждое уравнение максимально приближается к имеющимся статистическим данным для того, чтобы получить оценки важнейших параметров (таких как *MPC*, наклон кривой функции спроса на инвестиции и т.д.). К тому же на каждой стадии моделирования разработчики, исходя из своего собственного опыта и здравого смысла, оценивают степень приемлемости полученных результатов.

Наконец построение модели завершено, и она предстает в виде системы уравнений. Небольшие модели включают в себя от одного до двух дюжин уравнений. Современные системы прогнозирования могут насчитывать от нескольких сот до десятков тысяч пе-

ременных. После определения всех наиболее важных экзогенных и стратегических переменных (численность населения, сумма государственных расходов, ставки налогообложения, параметры кредитно-денежной политики) система уравнений позволит предсказывать возможное поведение важнейших экономических показателей в будущем.

При обычных обстоятельствах прогнозы позволяют достаточно точно оценить перспективы. В иные времена, особенно тогда, когда происходят значительные события в политической жизни, прогнозирование становится рискованным занятием. На рис. 4.5 показаны результаты недавнего исследования прогнозов реального ВВП (или ранее — ВНП), сделанные известными организациями США. В качестве отправной точки анализа результатов нескольких исследований был использован “наивный прогноз”, в котором прогнозируемые темпы роста объема производства в следующем году считались равными темпам роста в текущем году.

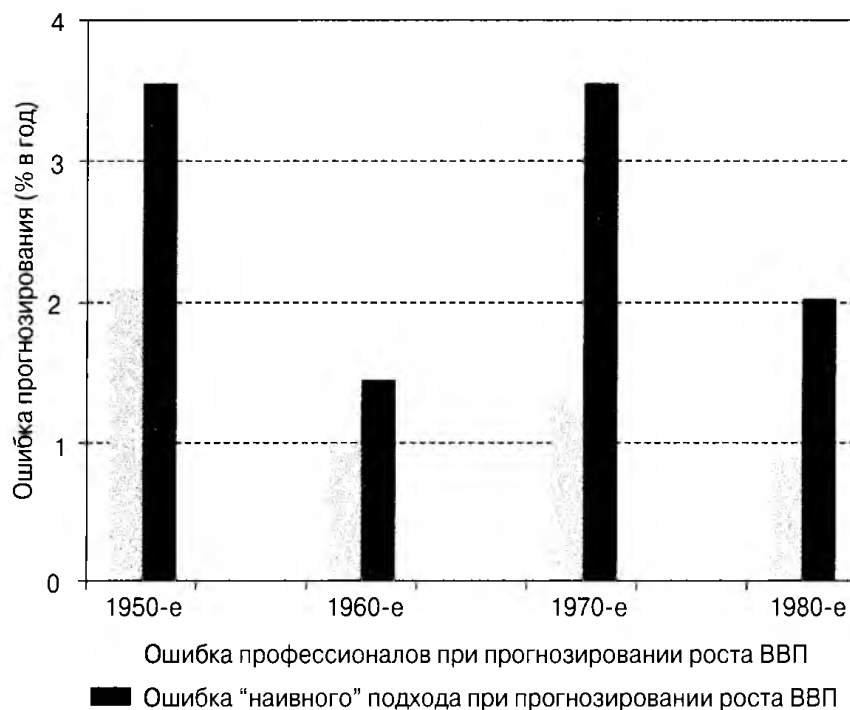


Рис. 4.5. Насколько точны профессиональные прогнозы?

Результаты профессиональных прогнозов сравниваются с оценками “наивных прогнозов”. За все время, в течение которого осуществлялось систематическое прогнозирование, точность макроэкономических прогнозов медленно, но верно повышалась с каждым годом.

Источник. Stephen McNees, *New England Economic Review* (July 1992).

Как показывает диаграмма, ученые постоянно предоставляли более точные прогнозы. В первых два десятилетия средняя ошибка прогноза, сделанного профессионалами, была менее чем в два раза меньше ошибки при “наивном прогнозе”, тогда как в 1970–1980-е годы

ошибка профессионалов была в более чем два раза меньше ошибки при “наивном прогнозе”. Рис. 4.5 позволяет увидеть еще одну особенность изменения уровня нестабильности в разные периоды времени, причем оказывается, что 1950-е и 1970-е годы были относительно неустойчивыми, тогда как 1960-е и 1980-е — сравнительно спокойными. Не остается сомнений в том, что прогнозирование в нашем нестабильном мире — это скорее искусство, чем наука. И все же сила экономического прогнозирования такова, что год от года прогнозы ученых-профессионалов становятся все более точными по сравнению с теми, которые были сделаны на несистематических или ненаучных подходах.



ОСНОВЫ АНАЛИЗА СОВОКУПНОГО СПРОСА

В первой половине этой главы были описаны кратковременные колебания в объемах производства, занятости и уровне цен, с помощью которых в рыночной экономике характеризуются экономические циклы. Кроме того, мы показали, как изменения совокупного спроса могут повлиять на циклическую динамику.

Со временем основы анализа совокупного спроса были разработаны более детально. Но каковы его основные компоненты? И каким образом взаимодействие совокупного спроса и совокупного предложения определяет объемы производства и уровень цен? Что представляет собой кейнсианская теория определения объемов производства и как она помогает разобраться в причинах колебаний ВВП в краткосрочном периоде? Эти вопросы уже были рассмотрены во введении в макроэкономику, в главе 1. А теперь, чтобы лучше уяснить действие сил, движущих экономику вперед, нам предстоит уделить внимание детальному анализу совокупного спроса. В следующей главе мы выведем простейшую модель изменения совокупного спроса — мультипликаторную.

Совокупный спрос (AD) — это общее или суммарное количество произведенной продукции, которое может быть куплено при данном уровне цен и при прочих равных условиях. Совокупный спрос представляет собой величину желательных расходов на потребление, частные внутренние инвестиции, государственные закупки товаров и услуг, а также расходы на чистый экспорт. Он состоит из четырех компонентов.

1. *Потребление*. Как мы видели в предыдущей главе, объем потребления (C) определяется прежде всего величиной располагаемого дохода, который равен личному доходу частных лиц за вычетом налогов. Другими факторами, влияющими на долгосрочные тенденции динамики потребления, являются величина доходов, накопленное богатство и уровень цен. Анализ совокупного спроса сосредоточен на факторах, определяющих уровень реального потребления (т.е. номинальный уровень потребления, деленный на индекс потребительских цен).
2. *Инвестиции (I)* включают в себя частные закупки зданий и сооружений, оборудования, а также накопление товарно-материальных запасов. В главе 3 мы показали, что решающими факторами при определении объема инвестиций оказываются объем производства, стоимость капитала (определяемая проводимой нало-

говой политикой, а также учетной ставкой и другими финансовыми условиями) и ожидания относительно будущей конъюнктуры. Но наибольшее влияние на инвестиции оказывает кредитно-денежная политика государства.

3. *Государственные закупки.* В качестве третьего компонента совокупного спроса выступают государственные закупки товаров и услуг (G). К ним относятся операции по закупке правительством таких товаров, как танкеры или дорожно-строительное оборудование, а также оплата труда служащих государственных учреждений. В отличие от частного потребления и инвестиций, этот компонент совокупного спроса определяется непосредственно правительственным решением о структуре своих расходов. Когда Пентагон покупает новый истребитель, сумма этой покупки сразу же прибавляется к ВВП.
4. *Чистый экспорт.* Последним компонентом совокупного спроса является чистый экспорт (X), который равен разности между стоимостью экспорта и импорта. Объем импорта зависит от величины национального дохода и объема производства внутри страны, от соотношения цен на внутреннем и внешнем рынках и от обменного курса национальной валюты. Экспорт (который является импортом для других стран) — это зеркальное отражение импорта. Его величина определяется соответственно доходами и объемом производства других стран, соотношением цен и обменным курсом других валют. Таким образом, величина чистого экспорта определяется такими факторами, как доходы внутри страны и за рубежом, соотношение цен и валютный курс.

На рис. 4.6 показан совокупный спрос (кривая AD) и его четыре компонента. При определенном уровне цен P мы можем выяснить соответствующие значения следующих величин: объемов потребления, инвестиций, государственных закупок и чистого экспорта, которые в сумме и составляют ВВП, или Q . Эти четыре потока расходов на данном ценовом уровне и дают в сумме величину совокупных расходов (или совокупного спроса).

НАКЛОН КРИВОЙ СОВОКУПНОГО СПРОСА

Рассматривая рис. 4.6, обратите внимание, что кривая совокупного спроса имеет отрицательный наклон. Это означает, что при прочих равных условиях по мере роста уровня цен происходит снижение уровня реальных расходов в экономике.

В чем причина такой формы кривой? В том, что существует ряд элементов дохода или богатства, которые не увеличиваются при росте уровня цен. Например, некоторые составляющие личного дохода могут устанавливаться в номинальном долларовом выражении (в качестве соответствующих примеров можно привести некоторые государственные трансфертные выплаты, минимальную заработную плату, а также пенсии, выплачиваемые компаниями). Следовательно, в случае повышения уровня цен реальный располагаемый доход падает, что приводит к снижению реальных расходов, направляемых на потребление.

Кроме того, некоторые элементы богатства могут быть фиксированными в номинальном выражении. В качестве соответствующих примеров можно привести накопления в виде денег и облигаций, которые обычно позволяют надеяться на выплату некоторой суммы через определенный период времени. Следовательно, при повышении уровня цен реальная стоимость богатства снижается, что также приводит к снижению уровня реального потребления.

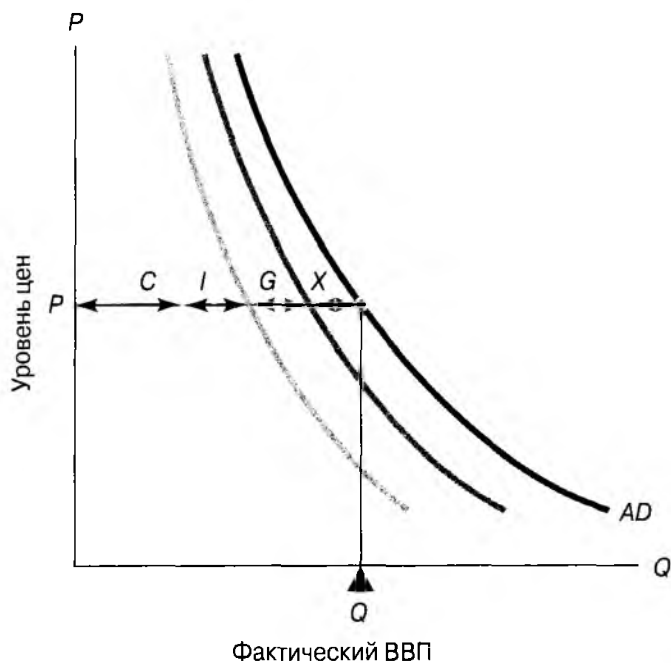


Рис. 4.6. Компоненты совокупного спроса

Совокупный спрос (AD) состоит из четырех потоков расходов: потребления (C), внутренних частных инвестиций (I), государственных расходов на товары и услуги (G) и чистого экспорта (X).

Смещение кривой совокупного спроса может происходить в результате изменений макроэкономической политики (количества денег, находящихся в обращении, государственных расходов или ставок налогообложения) либо изменения экзогенных переменных (объема производства в зарубежных странах, что затронет в конечном итоге объем экспорта (X), или ожиданий предпринимателей, оказывающих непосредственное влияние на I).

Кривая совокупного спроса имеет нисходящую траекторию прежде всего потому, что действует так называемый *эффект денежной массы*. Напомним, что построение кривой совокупного спроса осуществлялось исходя из предположения о неизменности прочих равных условий. Именно денежная масса и была одним из основных неизменных компонентов. Следовательно, при повышении уровня цен должно происходить пропорциональное снижение *реальной денежной массы* (понимаемой как частное номинального

количества денег и уровня цен). Например, если количество денег в обращении зафиксировано на уровне 600 млрд. долл., а индекс потребительских цен увеличился со 100 до 150, то количество денег в реальном выражении снижается до 400 млрд. долл. ($600 \text{ млрд. долл.} \times 100/150$).

Сокращение реальной денежной массы свидетельствует о том, что деньги становятся более “редкими”. Соответственно процентные ставки и платежи по закладным начинают расти, и получить кредит все труднее. Вследствие подорожания денег происходит снижение потребления и объемов инвестиций. Таким образом, можно утверждать, что рост уровня цен при постоянном количестве денег в обращении при прочих равных условиях влечет за собой сокращение реальной денежной массы и снижение реальных совокупных расходов в краткосрочном периоде. (Более подробно мы рассматриваем этот механизм в следующих главах.)

В результате всех этих повышений цен экономика сдвигается вверх и влево *вдоль* снижающейся кривой *AD*. Этот процесс на графике выражается в движении *вдоль* нисходящей кривой *AD*.

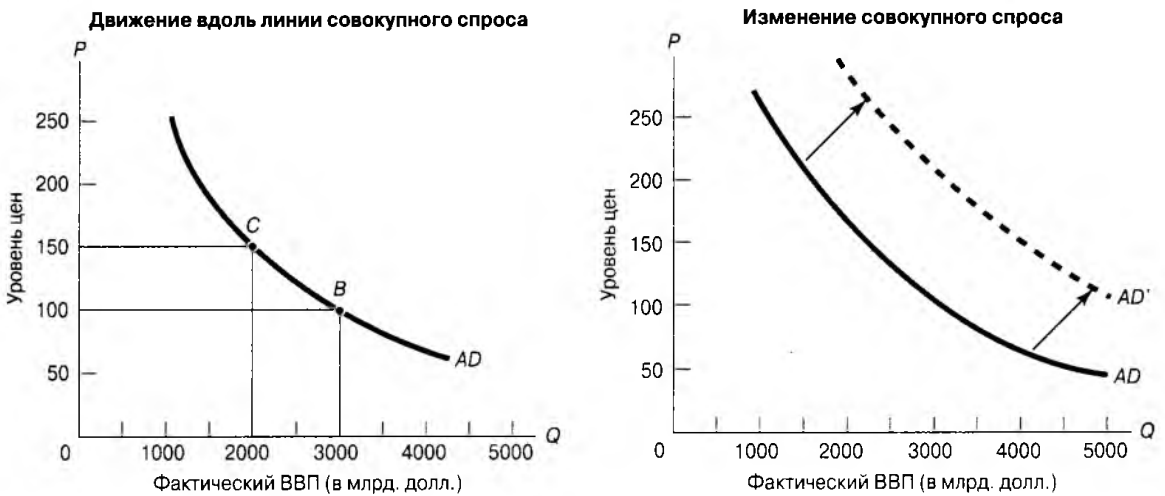


Рис. 4.7. Движение *вдоль* кривой *AD* и смещение кривой *AD*

На графике слева повышение уровня цен при неизменном количестве денег в обращении приводит к подорожанию денег, росту процентных ставок и, следовательно, снижению расходов на зависящие от ставок процента потребление и инвестиции. Этот процесс отражается движением *вдоль* кривой *AD*. На графике справа “прочие условия” больше не являются постоянными. Изменение таких переменных, как объем денежной массы и налоговая политика или уровень военных расходов, приводит к изменению совокупного спроса при каждом уровне цен.

Описанный эффект проиллюстрирован на рис. 4.7 (график слева). Предположим, что экономика находится в равновесии в точке *B* при уровне цен, равном 100 (в постоянных ценах), объеме реального ВВП — 3000 млрд. долл. и количестве денег, находящихся в обращении, — 600 млрд. долл. Предположим, что из-за роста заработной платы уровень цен увеличился в полтора раза. Поскольку предложение денег осталось неизменным, их

реальная стоимость уменьшилась до 400 млрд. долл. (в неизменных ценах). Следствиями подорожания денег являются: рост процентной ставки, уменьшение объема инвестиций в такие связанные со ставкой процента отрасли, как жилищное и промышленное строительство, приборо- и автомобилестроение. В результате это приводит к сокращению совокупных расходов до 2000 млрд. долл., что показано в точке *C*. Уменьшение реальной денежной массы вызывает сокращение совокупного спроса. Причиной этого является использование кредитно-денежных механизмов, к детальному рассмотрению которых мы обратимся в следующих главах.

Множество других факторов влияет на взаимосвязь между реальными расходами и уровнем цен, хотя все же, согласно статистическим данным, все они оказывают меньшее влияние, чем эффект денежной массы.

Подведем итоги.

Отрицательный наклон кривой совокупного спроса свидетельствует о снижении требуемого реального уровня совокупного спроса по мере повышения уровня цен. Основной причиной этого является эффект денежной массы, в результате которого повышение уровня цен при неизменном количестве денег в обращении способствует сокращению реального объема денежной массы и снижению совокупных расходов.

Смещение кривой совокупного спроса

Как вы уже видели, повышение уровня цен при прочих равных условиях приводит к уменьшению величины совокупных расходов. Однако реальность показывает, что и “прочие условия” так же подвержены изменениям, что оказывает существенное влияние на величину совокупного спроса. Каковы же наиболее значимые переменные, изменение которых приводит к смещению кривой совокупного спроса?

Все факторы, оказывающие влияние на совокупный спрос, можно разделить на две группы, как это показано в табл. 4.1. Первая группа включает переменные, величина которых связана с *политическими решениями* и находится под контролем государства. Это инструменты кредитно-денежной (с их помощью Центральный банк воздействует на количество денег в обращении и другие условия финансового рынка) и налогово-бюджетной (налоги и правительственные расходы) политики. Табл. 4.1 демонстрирует, как государство может влиять на различные компоненты совокупного спроса с помощью этих инструментов.

Вторая группа представляет *экзогенные* переменные, т.е. формирующиеся за рамками модели *AS–AD*. Некоторые из них (например, войны и революции) не имеют никакого отношения к предмету макроэкономики, другие (такие как внешнеэкономическая деятельность) не могут контролироваться внутривнутриполитическими решениями, третьи (фондовые рынки) характеризуются самостоятельной динамикой.

Но к чему же все-таки могут привести изменения этих переменных, находящихся за пределами модели *AS–AD*? Рассмотрим ситуацию, когда в 2003 году США вступили в войну с Ираком. Дополнительные военные затраты включали выплату денежного содержания военнослужащим, закупки обмундирования и военной техники, а также транспортные издержки. Последствием этих расходов стал рост правительственных рас-

ходов G . Если какие-либо другие компоненты расходов не уменьшаются, компенсируя тем самым увеличение G , то вся кривая совокупного спроса может сместиться вправо. И точно так же увеличение количества денег в обращении, какое-либо изобретение, вызывающее повышение рентабельности инвестиций, рост материального благосостояния потребителей, вызванный повышением стоимости акций, могут повлечь за собой увеличение совокупного спроса (что на графике будет отмечено существенным смещением кривой AD вправо). На рис. 4.7 (график справа) показано, как, вследствие изменения тех или иных переменных, перечисленных в табл. 4.1, может измениться положение кривой AD . Постройте аналогичную таблицу для факторов, действие которых может привести к сокращению совокупного спроса (см. вопрос 4 в конце главы).

Таблица 4.1. Факторы, вызывающие увеличение совокупного спроса и смещение кривой AD

Переменные	Влияние на совокупный спрос
Экономическая политика	
Кредитно-денежная политика	Увеличение денежной массы вызывает снижение процентных ставок, вследствие чего улучшаются условия кредитования, которые, в свою очередь, стимулируют рост инвестиций и потребления товаров длительного пользования. В открытой экономике кредитно-денежная политика влияет на поведение валютных курсов и размер чистого экспорта
Фискальная политика	Увеличение государственных расходов на товары и услуги непосредственно повышает совокупные расходы. В результате снижения налогов или увеличения трансфертных выплат растет располагаемый доход (и уже это влечет за собой увеличение потребления). Меры по налоговому стимулированию (например, поощрение инвестирования с помощью налоговых льгот) способны привести к значительному росту расходов в определенных отраслях экономики
Экзогенные переменные	
Объемы производства за рубежом	Увеличение объемов производства в зарубежных странах способствует росту чистого экспорта
Стоимость активов	Рост курсов акций приводит к увеличению богатства, которым владеют домашние хозяйства, из-за чего увеличивается и потребление. Это также ведет к снижению стоимости капитала и росту инвестиционной активности
Научно-технический прогресс	Технологические усовершенствования открывают новые возможности для инвестиций. Наиболее показательными примерами в этом плане являются появление железной дороги, изобретение автомобиля и компьютера

Окончание табл. 4.1

Переменные	Влияние на совокупный спрос
Прочее	События политической жизни, соглашения о беспошлинной торговле, окончание “холодной войны” — все эти факторы содействуют повышению уверенности предпринимателей и потребителей, а также подъему инвестиционной активности и росту потребления товаров длительного пользования

Кривая совокупного спроса привязывает величину совокупных расходов к уровню цен в экономике. Но, помимо уровня цен, совокупный спрос подвержен влиянию множества других факторов, которые зависят от экономической политики, других экзогенных факторов. В таблице перечислены те процессы, которые могут вызвать *увеличение* совокупного спроса и смещение кривой *AD* вправо и вверх.

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ВАЖНОСТЬ РАЗЛИЧНЫХ ФАКТОРОВ СОВОКУПНОГО СПРОСА

Хотя в целом экономисты не имеют принципиальных разногласий в том, какие факторы влияют на формирование совокупного спроса, однако в экономической теории не сложилось единой точки зрения относительно того, какие из них следует отнести к приоритетным. Так, некоторые экономисты при анализе изменений совокупного спроса наибольшее внимание уделяют, прежде всего, денежным факторам, среди которых особую значимость имеет количество денег в обращении. Согласно их теории (называемой *монетаризмом*), размер денежной массы является важнейшим фактором, определяющим величину совокупных расходов.

Согласно другой теории, ведущую роль при формировании совокупного спроса играют экзогенные факторы. При этом в качестве аргумента приводится тот факт, например, что от собственно технического прогресса зависит либо оживление экономической активности, либо массовые банкротства. Например, железные дороги стали впервые использоваться в коммерческих целях в 1850-х годах. Эта инновация вызвала в последующих два десятилетия всплеск очень значительных капиталовложений в строительство железных дорог по всему миру, что во многом способствовало экономическому росту промышленно развитых стран того времени. Анализируя ситуацию, сложившуюся в 1990-е годы, экономисты пришли к выводу, что фундаментальные технологические изменения в компьютерной технике, программном обеспечении и телекоммуникациях привели к быстрому снижению цен в этом секторе в частности и в экономике в целом, вызвали существенное ускорение темпов роста экономики и привели к значительному увеличению объемов инвестиций.

Ведущее место в сегодняшней макроэкономической мысли отводится синтетическому подходу, являющемуся закономерным развитием кейнсианского подхода, но при этом отражающему многие достижения последнего времени. Пытаясь уяснить сущность циклов деловой активности, макроэкономисты обычно используют кейнсианский подход к экономике, который рассматривает потрясения совокупного спроса как основной источник циклических колебаний. Эти колебания могут быть следствием кредитно-денежной или фискальной политики либо определенных событий в частном секторе экономики. Например,

в период Второй мировой войны, когда на военные расходы уходило свыше половины ВВП, наиболее значимой при формировании совокупного спроса была налоговая политика, в то время как кредитно-денежным инструментам отводилась пассивная роль. В 1970–1980-е годы потрясения, вызванные скачками цен на нефть, а также использованием инструментов кредитно-денежной политики, стали основными факторами, послужившими причиной циклических колебаний деловой активности. В 1990 году, а также в период с 2001 по 2003 год война и терроризм напугали потребителей, вызвали сокращение расходов на потребление и совокупного спроса. Каждый период в истории приносит свои собственные технологические, политические и военные потрясения, закладывая тем самым основы для уникального циклического воздействия на экономику.

Итак, мы изучили основные элементы теории совокупного спроса. В следующей главе будет проанализирована простейшая модель мультипликатора.

НЕИЗБЕЖНЫ ЛИ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ

В истории экономических циклов, имевших место в США за последние полтора столетия, отмечается определенная тенденция (вернитесь к рис. 4.3). В 1940-е годы экономика пережила целую серию кризисов и депрессий, резких спадов деловой активности во всех сферах (то же самое наблюдалось и в 1870-х, 1890-х и 1930-х годах). Но с 1945 года экономические циклы стали менее частыми и более умеренными, и многие американцы никогда в своей жизни не сталкивались с таким явлением, как серьезный экономический спад.

Что же изменилось? Некоторые полагают, что сама капиталистическая система сейчас стала гораздо более стабильной, чем когда бы то ни было. Но еще важнее тот факт, что в настоящее время государство, хорошо разбираясь в законах макроэкономики, может предпринять реальные меры (в кредитно-денежной и фискальной политике), чтобы предотвратить резкое наступление рецессии, а также ее дальнейшее перерастание в депрессию.

В 1990-е годы в американской экономике наблюдался самый стабильный период за всю ее историю. Многие решили, что экономические циклы уже изжили себя. Возможно, писали они, с помощью мудрого управления и свободных рынков нам удастся навсегда избежать крупных рецессий и инфляции. Но насколько оправдан такой прогноз? Мы считаем, что заявления подобного рода преждевременны.

В 1990-е годы цикличность экономики не проявлялась в Северной Америке, однако экономики других стран испытали в этот период даже *большие* потрясения, чем в предыдущие десятилетия. Обратим ваше внимание на следующие пророческие слова одного из ведущих аналитиков циклов деловой активности Артура Оукена, сказанные им ближе к концу второго по продолжительности периода экономического подъема в истории США.

“В настоящее время рецессии обычно рассматриваются как нечто такое, что можно предотвратить, т.е. как авиакатастрофы, а не как тайфуны. Но мы же не можем навсегда избавиться от авиакатастроф, и неясно, будет ли у нас достаточно мудрости и реальной способности для того, чтобы ограничить рецессии. Опасность не исчезла. Силы, вызывающие возобновляющиеся рецессии, еще достаточно жизнеспособны и только ждут момента, чтобы вырваться на волю”¹.

¹ Arthur M. Okun. *The Political Economy of Prosperity* (Norton, New York, 1970) p.33

Вскоре после того, как Артур Оукен написал эти строки, США вступили в самый беспокойный период своего развития за послевоенный период. Жизнерадостный оптимизм не смог предотвратить наступление очередного экономического цикла.



РЕЗЮМЕ

Экономические циклы

1. Экономические циклы — это периодические изменения объема совокупного продукта, прибыли и занятости, характеризующиеся широкомасштабным повышением или уменьшением экономической активности в большинстве секторов экономики. Они происходят во всех странах с развитой рыночной экономикой. Принято различать следующие стадии цикла: подъем (экспансия), пик, спад (рецессия) и дно (нижняя точка цикла).
2. Большинство экономических циклов обусловлены тем, что изменения совокупного спроса провоцируют резкие изменения в объеме производства, занятости и уровне цен. Смещение совокупного спроса происходит под влиянием изменения уровня расходов потребителей, предприятий, государства, т.е. уровня совокупных расходов. Сокращение совокупного спроса приводит к рецессиям и даже депрессиям. Всплеск экономической активности вызывает резкий рост инфляции.
3. Существуют разные объяснения причин экономических циклов. Все зависит от того, на какие факторы делается акцент — внешние или внутренние. Важное значение нередко придается влиянию таких экзогенных факторов, как революции, выборы, войны, изменения валютных курсов или нефтяные шоки. В большинстве теорий утверждается, что эти экзогенные силы порождают циклическое движение экономики, взаимодействуя с внутренними механизмами, такими как мультипликатор и акселератор. Как люди отличаются друг от друга в разных странах, так и экономические циклы не похожи друг на друга в разные периоды и в разных странах.

Основы анализа совокупного спроса

4. Основной причиной экономических спадов в давние времена были неурожаи. Современная рыночная экономика может с легкостью впасть в состояние беспросветной нищеты, если недостаток совокупного спроса вызовет ухудшение экономической конъюнктуры и рост безработицы. В то же время чрезмерное использование печатного станка приводит к ускорению инфляции. Понимание того, какие силы влияют на совокупный спрос, включая проводимую государством фискальную и кредитно-денежную политику, позволяет политическим деятелям предпринимать правильные меры, сглаживающие взлеты и падения деловой активности.
5. Совокупный спрос представляет собой объем продукции, который может быть куплен при данном уровне цен (при прочих равных условиях). Он включает в себя: расходы на потребление, которые определяются, главным образом, величиной располагаемого дохода; инвестиции, которые зависят от объема производства как ны-

нешнего, так и ожидаемого в будущем, от процентных ставок и ставок налогов; государственные закупки товаров и услуг; чистый экспорт, величина которого зависит от объема производства, уровня цен внутри страны и за рубежом и валютного курса.

6. Кривая совокупного спроса отличается от кривой индивидуального спроса, применяемой в микроэкономике. Кривая *AD* показывает взаимосвязь величины совокупных расходов и уровня цен при условии, что остальные переменные остаются неизменными. Отрицательный наклон кривой совокупного спроса лучше всего объясняется тем, что она строится исходя из предположения о неизменности номинального предложения денег. Действие эффекта денежной массы проявляется в том, что повышение уровня цен при постоянном количестве денег в обращении приводит к сокращению реальной денежной массы. Это, в свою очередь, вызывает рост процентных ставок, сокращение объемов кредитования и, следовательно, совокупных расходов. Этот процесс описывается движением вдоль кривой *AD*.
7. Совокупный спрос изменяется под влиянием таких факторов, как фискальная и кредитно-денежная политика и изменение экзогенных переменных, например условий внешнеэкономической деятельности, технического прогресса или состояния фондового рынка. Изменения любой из этих переменных приводят к смещению кривой *AD*.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Экономические циклы

Экономический цикл, или цикл бизнес-активности

Фазы экономического цикла: пик, дно, подъем, спад

Рецессия

Изменения совокупного спроса и экономические циклы

Эндогенные и экзогенные теории цикла

Макроэкономические модели

Совокупный спрос

Реальная переменная = номинальная переменная / уровень цен

Совокупный спрос, кривая *AD*

Основные составляющие совокупного спроса: *C, I, G, X*

Отрицательный наклон кривой *AD*: эффект денежной массы

Факторы, определяющие траекторию кривой *AD* и ее смещение



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Классическим трудом, посвященным циклам деловой активности и подготовленным ведущими учеными Национального бюро экономических исследований (НБЭИ, National Bureau of Economic Research), является книга Arthur F. Burns and Wesley

Clair Mitchell, *Measuring Business Cycles* (Columbia University Press, New York, 1946). Обсуждение подхода НБЭИ можно найти в книге Geoffrey H. Moore, *Business Cycles, Inflation, and Forecasting*, 2nd ed. (Ballinger, Cambridge, Mass., 1983).

Одним из основных критиков кейнсианской теории циклов деловой активности является Роберт Е. Лукас. См. книгу Robert E. Lucas, *Studies in Business-Cycle Theory* (MIT Press, Cambridge, Mass., 1981).

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

В программе НБЭИ по экономическим колебаниям и экономическому росту принимает участие консорциум макроэкономистов. С соответствующими материалами и данными можно ознакомиться на Web-сайте www.nber.org/programs/efg/efg.html. НБЭИ также фиксирует начало и окончание циклов деловой активности в США. С хронологией циклов деловой активности можно ознакомиться на Web-сайте www.nber.org/cycles.html.

Данные по циклам деловой активности и их обсуждения можно найти на Web-сайте Бюро экономического анализа: www.bea.gov. Первые несколько страниц обзора *Survey of Current Business*, с которыми можно ознакомиться на Web-сайте www.bea.gov/bea/pubs.htm, содержат обсуждение результатов последних исследований, посвященных циклам деловой активности.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Дайте определение кривой совокупного спроса. Объясните, почему увеличение потенциального объема производства вызвало бы сдвиг кривой AS и привело бы к перемещению вдоль кривой AD . Объясните, почему снижение налога привело бы к сдвигу кривой AD наружу (т.е. к увеличению совокупного спроса). К какому изменению совокупного спроса привело бы уменьшение предложения денег (ужесточение кредитно-денежной политики)?
2. Опишите различные фазы экономического цикла. В какой фазе находится экономика США в настоящее время?
3. Некоторые экономические циклы являются результатом изменений совокупного спроса, в то время как источниками других являются шоки предложения.
 - а) Приведите примеры циклов каждого вида. Используя аппарат $AS-AD$, объясните, как отличить экономический спад, являющийся следствием проведения определенной политики предложения, от экономического спада, являющегося следствием проведения определенной политики спроса. (Подсказка. Что случится с P в каждом из этих двух случаев?)
 - б) Определите, какие из нижеперечисленных причин экономического цикла вызваны изменением спроса, а какие изменением предложения, и изобра-

зите их действие с помощью графика $AS-AD$, подобного изображенному на рис. 4.4: увеличение расходов на оборону во время войны, разрушение фабрик и электростанций в результате бомбардировок, сокращение чистого экспорта вследствие глубокого экономического спада в Европе, резкое увеличение инвестиционной активности и темпов роста производительности, вызванное расширением использования компьютеров.

4. Составьте таблицу, аналогичную табл. 4.1, чтобы проиллюстрировать события, приводящие к *уменьшению* совокупного спроса. Ваш ответ должен содержать оригинальные примеры, а не простое перечисление противоположных изменений факторов, указанных в табл. 4.1.
5. В последние годы появилась новая *теория реальных экономических циклов* (РЭЦ), согласно которой причиной экономических циклов являются факторы, существенно влияющие на производительность (шоки производительности), распространяющиеся на все сектора экономики.
 - а) Покажите, как работает теория РЭЦ в рамках модели $AS-AD$.
 - б) Обсудите, может ли теория РЭЦ объяснить основные характеристики экономического цикла.
6. **Сложная задача.** Возьмите две игральные кости и попробуйте с помощью следующего метода сымитировать механизм экономического цикла. Подбросьте кости 20 или больше раз и запишите выпавшие при этом цифры. Вычислите скользящие средние значений цифр, следовавших друг за другом (период = 5). Затем изобразите полученные результаты графически. Этот график будет очень похож на колебания ВВП, безработицы или инфляции. Одна из последовательностей, полученных в результате подобного эксперимента, выглядела следующим образом: 7, 4, 10, 3, 7, 11, 7, 2, 9, 10... Средние были равны: $(7 + 4 + 10 + 3 + 7) / 5 = 6,2$; $(4 + 10 + 3 + 7 + 11) / 5 = 7$ и т.д. Что общего с экономическим циклом? (*Подсказка.* Случайные числа, полученные в результате подбрасывания костей, напоминают экзогенные шоки инвестиций или войн. Скользящая средняя похожа на внутренний мультипликатор или сглаживающий механизм. Вместе они вызывают колебания, похожие на колебания экономической активности.)
7. **Сложная задача.** Выдающийся специалист в области макроэкономики Джордж Перри из Института Брукингса после войны 1990–1991 годов в Персидском заливе написал следующее: “Войны обычно благоприятно сказывались на экономике США. Они, как правило, вызывали увеличение объемов производства, снижение безработицы и полную загрузку производственных мощностей в результате увеличения спроса под влиянием военных расходов. В этот раз, впервые за все время, война и рецессия происходили одновременно. Что же эта аномалия может рассказать нам о рецессии?” (*Источник. Brookings Review, Spring 1991.*)

Воспользовавшись библиотекой или ресурсами Интернета, найдите информацию об основных компонентах и факторах совокупного спроса в США в 1990–1991 го-

дах, а также во время предыдущих войн (Второй мировой, войн в Корее и Вьетнаме). Особое внимание обратите на государственные расходы на товары и услуги (в частности, расходы на оборону), налоги и процентные ставки. Можете ли вы объяснить аномалию, описанную Перри? (Сайты, на которых можно найти макроэкономические данные, перечислены в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы 2.)

8. **Задача с использованием реальных данных.** Найдите ежегодные данные, характеризующие реальный ВВП США за период с 1948 по 2007 год (см. Web-сайт Бюро экономического анализа www.bea.gov).
 - а) Определите периоды экономического спада как годы, когда отмечалось падение реального ВВП. Какие годы можно назвать периодами экономического спада? (Обратите внимание, что в данном случае речь не идет о привычном определении экономического спада.)
 - б) Вычислите средние темпы роста реального ВВП в периоды 1948–1973, 1973–1988 и 1988–2003 годов. Какими были изменения средних темпов роста в эти периоды? (*Подсказка.* Средние темпы роста реального ВВП можно вычислить, решив уравнение $(1 + g) = (\text{ВВП}_{1973} / \text{ВВП}_{1948})^{1/(1973 - 1948)}$, где g – средние темпы роста за год.)
 - в) Некоторые макроэкономисты предпочитают выделять периоды спада экономического роста, когда рост ВВП значительно замедляется, например, когда рост реального ВВП оказывается по меньшей мере на 2% ниже среднего показателя. Какие годы были годами спада роста за указанный период при таком подходе?

ГЛАВА 5

Модель мультипликатора



Самыми серьезными недостатками экономической системы общества, в котором мы живем, являются его неспособность обеспечить полную занятость и произвольное и неравномерное распределение богатства и доходов.

Джон Мейнард Кейнс

США и другие страны с рыночной экономикой подвержены частым и непредсказуемым колебаниям объемов производства, цен и уровня занятости. В былые времена эти колебания, известные как экономические циклы, чаще всего происходили вследствие изменений в уровне расходов на инвестиции, потребительские товары длительного пользования или оборону страны. Как экономисты мы хотим уяснить *механизм* влияния изменений в уровне расходов на изменения объемов производства, цен и уровня занятости. В этой главе рассматривается простейший подход к пониманию механизма циклов деловой активности — *кейнсианская модель мультипликатора*.

В соответствии с простейшим механизмом мультипликатора, речь о котором пойдет в первой части главы, увеличение инвестиций повышает доход потребителей и, следовательно, приводит к целой последовательной цепи затухающего роста расходов. Таким образом, изменение уровня инвестиций, *умножаясь (мультиплицируясь)*, приводит к большим увеличениям объемов производства.

Однако, как вы узнаете из второй части главы, сфера применения механизма мультипликатора не ограничивается одними лишь инвестициями. Любое изменение в объемах государственных закупок, экспорте или прочих экзогенных потоках расходов также трансформируется в более значительные приращения объемов производства. Ниже мы покажем, что государственные закупки оказывают почти такой же мультипликативный эффект на объемы производства, как и инвестиции. Этот вывод позволил многим макроэкономистам рекомендовать методы фискальной политики для стабилизации экономики.

Модель мультипликатора является первой из рассматриваемых в этой книге полной моделью определения объемов производства в краткосрочной перспективе. Однако она представляет собой заведомо упрощенное описание экономики, поскольку не учитывает такие важные элементы, как финансовые рынки, кредитно-денежная политика, взаимодействия с другими странами, поведение цен и заработных плат. В дальнейшем эти элементы обязательно появятся на сцене. Пока же мы сосредоточимся главным образом на изменениях в инвестициях и государственных расходах и на их ведущей роли в изменении объемов производства в стране.



ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ МОДЕЛИ МУЛЬТИПЛИКАТОРА

Чтобы понять, как связаны между собой увеличение расходов на оборону в военное время и быстрый рост ВВП, или снижение налогов в 1960-е или 1980-е годы и рост экономики в долгосрочном периоде, или почему инвестиционный бум конца 1990-х годов привел к самому продолжительному в американской истории экономическому подъему, экономисты обращаются к модели мультипликатора.

Что же представляет собой **модель мультипликатора**? Этому вопросу посвящена значительная часть макроэкономической теории, используемая для анализа факторов определения краткосрочного объема национального производства. С помощью термина “мультипликатор” экономисты объясняют способность каждого доллара изменения экзогенных

факторов (таких как инвестиции) увеличивать ВВП более чем на 1 долл. (мультипликационные изменения). Модель мультипликатора объясняет, как изменения в инвестициях, международной торговле, бюджетной и налоговой политике влияют на объем производства и уровень безработицы в экономике. Ключевые допущения этой модели заключаются в том, что цены и зарплаты являются фиксированными, а также существует безработица. Кроме того, мы игнорируем роль кредитно-денежной политики и исходим из того, что финансовый рынок не реагирует на изменения в экономике.

Объем производства продукции: сбережения и инвестиции

В первую очередь мы должны показать, как в модели мультипликатора достигается равновесие между инвестициями и сбережениями. Вспомните изложенную в главе 3 картину взаимодействия совокупного потребления и совокупного сбережения. Мы вновь изобразили эти графики на рис. 5.1¹. Каждая точка на прямой графика потребления показывает желаемый или планируемый уровень потребления при данном уровне располагаемого дохода. Каждая точка на прямой графика сбережений показывает желаемый или планируемый уровень сбережений при данном уровне располагаемого дохода. Два графика тесно взаимосвязаны: поскольку $C + S$ всегда равно величине располагаемого дохода, который имеется в наличии на данный момент, линии потребления и сбережения являются зеркальным отражением друг друга и в сумме всегда образуют биссектрису. Мы также изобразили график SS на рис. 5.2.

Мы видели, что сбережения и инвестиции зависят от разных факторов: сбережения в большинстве случаев зависят от величины располагаемого дохода, а инвестиции — от объема национального производства, процентных ставок, налоговой политики, ожиданий предпринимателей. Для облегчения задачи представим инвестиции в качестве *внешней (экзогенной)* переменной, значения которой задаются за пределами нашей модели.

Предположим, что инвестиционные возможности составляют 200 млрд. долл. в год независимо от уровня ВВП. Следовательно, график инвестиций относительно ВВП имеет вид горизонтальной линии. Это показано на рис. 5.2, где график инвестиций обозначен отрезком I , отличным от отрезка SS , — прямой сбережений (помните, что I не значит римское 2).

Прямые сбережений и инвестиций пересекаются в точке E на графике 5.2. Эта точка соответствует уровню ВВП в точке M и представляет собой точку равновесного объема производства продукции в модели мультипликатора.

Точка пересечения прямых сбережений и инвестиций соответствует равновесному уровню ВВП, к которому всегда стремится объем производства в национальной экономике.

Анализируя рис. 5.2, мы видим, что точка E соответствует состоянию равновесия. Причиной этого является то, что при данном уровне объема производства желаемые сбережения семей равняются желаемым инвестициям фирм. Когда желаемые сбережения и желаемые инвестиции не находятся во взаимном соответствии, объем производства либо увеличивается, либо уменьшается.

¹ В данном случае мы умышленно упрощаем картину, не учитывая налоги, нераспределенную прибыль корпораций, внешнюю торговлю, расходы на амортизацию и фискальную политику государства. Здесь величины национального дохода, располагаемого дохода и ВВП равны между собой.

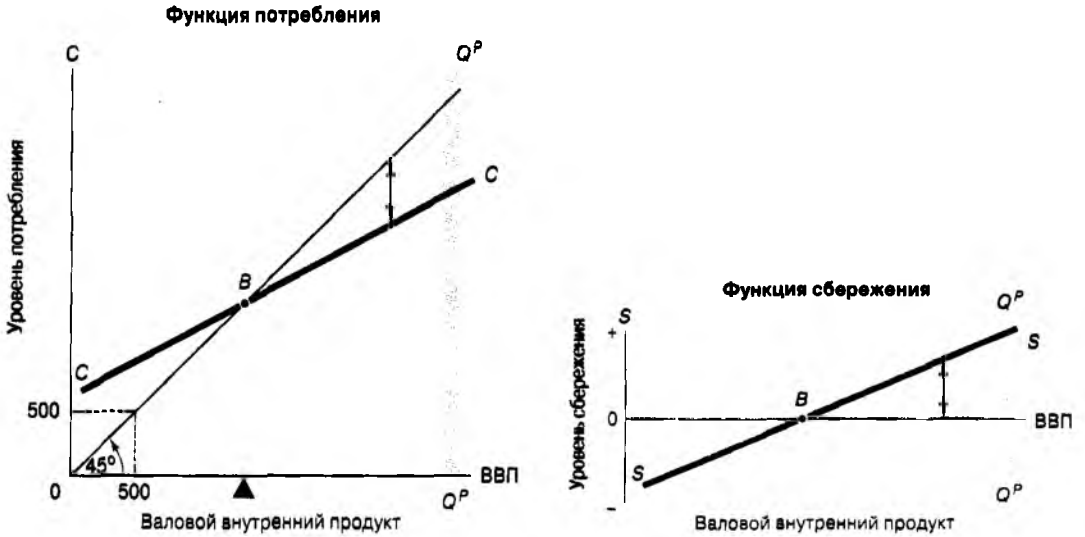


Рис. 5.1. Определение уровней потребления и сбережений с помощью совокупного объема производства

Согласно данным главы 3, кривые потребления и сбережения обозначены на графике соответственно как *СС* и *SS*. Данные кривые являются зеркальным отражением друг друга, следовательно, точка порогового дохода *B* на верхнем графике соответствует точке нулевых сбережений на нижнем графике, где *SS* пересекает горизонтальную ось. Две точки на графике (слева), на уровне 500 демонстрируют важное свойство биссектрисы: любая ее точка лежит на одинаковом расстоянии от оси абсцисс и ординат. Серая полоса показывает уровень потенциального ВВП.

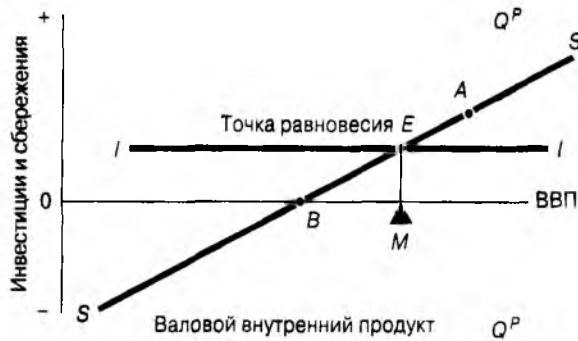


Рис. 5.2. Уровень равновесия объема национального производства определяется пересечением прямых сбережения и инвестиций

Горизонтальный график *II* показывает постоянный уровень инвестиций. Точка *E* соответствует пересечению графиков инвестиций и сбережений. Равновесный ВВП находится в точке пересечения прямых *II* и *SS*, поскольку это единственный уровень ВВП, при котором желаемый уровень сбережений домашних хозяйств равен планируемым объемам инвестиций.



Что значит равновесие

Анализируя циклы деловой активности или экономического роста, мы зачастую рассматриваем понятие "макрэкономическое равновесие". Что же подразумевается под этим термином? **Равновесие** представляет собой ситуацию, когда вся совокупность действующих сил находится в состоянии взаимного баланса. Если, например, вы видите мяч, катящийся вниз по склону, значит, этот мяч не находится в состоянии равновесия, поскольку действующие в данном случае силы толкают его вниз (т.е. мяч пребывает в **неравновесном состоянии**). Когда мяч, скатившись с холма, попадает в лунку, действующие на него силы оказываются в состоянии взаимного баланса, а сам мяч переходит в состояние равновесия.

Аналогично, в макроэкономике равновесный уровень объема производства — это уровень, при котором вся совокупность сил, действующих на стороне расходов и сбережений, находится в состоянии взаимного баланса. В равновесном состоянии уровень объема производства сохраняется неизменным до тех пор, пока в соответствующих силах не произойдут изменения, которые окажут влияние на экономику.

Графики сбережений и инвестиций, показанные на рис. 5.2, являются *желаемыми (планируемыми)* уровнями. Таким образом, при объеме производства, соответствующем точке M , предприниматели будут инвестировать свои средства в размере, равном вертикальному отрезку ME . При данном уровне доходов домашние хозяйства будут также осуществлять сбережения в размере, равном отрезку ME . Однако в реальной жизни фактические сбережения не всегда равны планируемому (или фактические инвестиции — планируемому). Люди могут ошибаться или не точно прогнозировать будущее. Когда случаются подобные промахи, уровни фактических сбережений и инвестиций отклоняются от запланированных.

Чтобы увидеть, как изменяется уровень производства в ходе приведения уровня планируемых сбережений и уровня инвестиций в состояние равновесия, рассмотрим три случая. В первом экономика находится в точке равновесия E , в которой прямая, показывающая планируемый уровень инвестиций, пересекается с прямой, отражающей планируемый уровень сбережений. Пока планы каждого из хозяйствующих субъектов выполняются, они продолжают заниматься тем, чем занимались прежде, т.е. сберегать и инвестировать в тех же объемах.

В состоянии равновесия предприятия не будут искать дополнительных источников пополнения товарно-материальных запасов и не будут ощущать давления со стороны торговли, вынуждающего их производить больше товаров. Объемы производства, количество занятых, уровень доходов и расходов также будут стабильными. В данном случае ВВП, находящийся в точке E , можно вполне обоснованно считать *равновесным*.

Во втором случае — неравновесия — уровень ВВП находится выше точки E , т.е. правее точки M , на уровне доходов, при котором уровень сбережений превышает уровень инвестиций. Данный ВВП мы не можем назвать равновесным, поскольку уровень доходов домашних хозяйств позволяет им сберегать больше, чем предприятия хотели бы инвестировать в развитие производства. При этом у компаний слишком мало клиентов и слишком много нереализованной продукции на складах. Что же им делать? Они могут уменьшить объем производства продукции и уволить часть работников. Такие действия приведут к уменьшению ВВП и его смещению вдоль кривой влево (см. рис. 5.2), в результате чего экономика вновь обретет равновесие в точке E .

На основе вышесказанного вы сможете самостоятельно проанализировать третий случай. Опишите ситуацию, при которой ВВП находится ниже равновесного уровня, указав все силы, способствующие его возвращению в точку E .

Проанализировав три случая, мы можем сделать следующее заключение.

Единственным равновесным уровнем ВВП на графике является точка E , где запланированные сбережения равны запланированным инвестициям. В любом другом случае уровень сбережений, запланированных домашними хозяйствами, не совпадает с уровнем инвестиций, запланированных компаниями. Эти диспропорции повлекут за собой изменения в объеме производства продукции и уровне занятости, возвращая экономику в состояние равновесия.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА: ПОТРЕБЛЕНИЕ И ИНВЕСТИЦИИ

Вторым подходом к определению национального объема производства является *метод совокупных расходов*, представленный на рис. 5.3 в виде графика, связывающего совокупные расходы с объемом совокупного национального объема производства или дохода.

График CC (функция потребления) показывает уровень желаемого объема потребления в соответствии с уровнем дохода в каждой его точке. Если мы затем добавим желаемый уровень инвестиций (фиксированный на уровне I) к уровню потребления, то получим график совокупных желаемых расходов TE , представленный прямой $C + I$ на рис. 5.3.

Затем для определения равновесного уровня ВВП нанесем на график вспомогательную линию — биссектрису. В любой точке данной прямой общий уровень потребительских расходов плюс расходы на инвестиции (откладываемые на вертикальной оси) точно равен совокупному объему производства (откладываемому на горизонтальной оси).

После всех операций мы можем вычислить равновесный объем производства на рис. 5.3. В точке, где предполагаемые расходы, представленные прямой $C + I$, равны совокупному объему производства, экономика находится в состоянии равновесия.

Прямая совокупных расходов ($C + I$) определяет уровень расходов, к которому будут стремиться потребители и предприниматели при каждом объеме производства. Экономика достигает равновесного состояния в точке пересечения прямой $C + I$ и биссектрисы. На рис. 5.3 данная точка обозначена буквой E . В данной точке экономика находится в состоянии равновесия, поскольку уровень планируемых расходов на потребление и инвестиции равен уровню совокупного объема производства.

Механизм регулирования

Сейчас мы объясним, почему точка E соответствует состоянию равновесия. Экономика пребывает в равновесном состоянии, когда запланированные расходы (C и I) равняются запланированному объему производства. Что произойдет, если система переместится из точки E , скажем, в точку D , как показано на рис. 5.3? При данном уровне производства прямая расходов $C + I$ размещается над биссектрисой; таким образом, запланированный объем расходов $C + I$ будет выше запланированного объема производства. Это означает, что спрос будет опережать предложение, что приведет к дефициту товаров и огромным очередям.

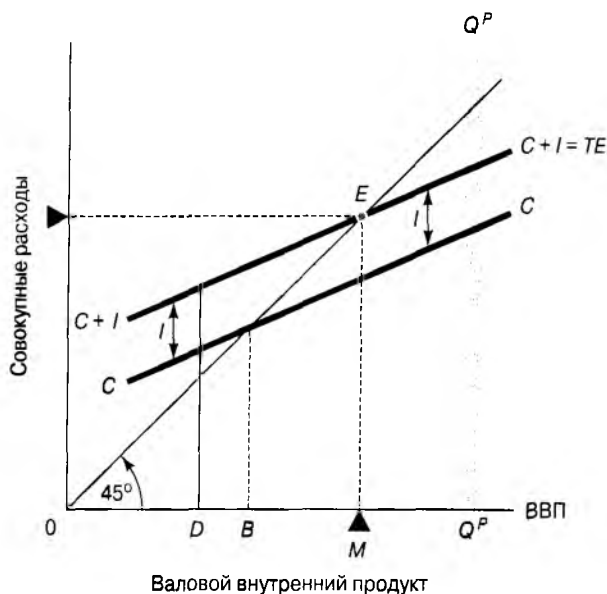


Рис. 5.3. Метод совокупных расходов позволяет определить равновесный уровень ВВП в точке пересечения прямой $C + I$ с биссектрисой

Суммарное значение CC и I дает $C + I$, т.е. прямую совокупных расходов. В точке E , где данная прямая пересекает биссектрису, мы получим то же равновесие, что и при методе равенства сбережений и инвестиций. (Запомните: схожесть данных методов, проиллюстрированных на рис. 5.2 и 5.3, состоит в том, что мы добавляем к CC инвестиции на рис. 5.3, величина которых равна I , а равновесный объем на рис. 5.2 находится в точке E .)

При такой ситуации неравновесного состояния экономики производители будут завалены заказами. Стараясь выполнить заказы, они будут наращивать производственные мощности и привлекать новых работников. Следовательно, *несовпадение запланированных уровней объема производства и расходов повлечет за собой изменения в самом объеме производства.*

Следовательно, состояние равновесия (точка E) достигается только при условии производства такого количества продукции, которое покупатели готовы приобрести. Именно здесь экономика достигает своего равновесия. (Не забудьте проанализировать ситуацию, при которой фактический объем производства превышает равновесный.)

Попробуем сосчитать

Простые математические действия помогут вам понять, почему равновесный объем производства достигается при равенстве запланированных расходов и инвестиций.



Запланированные и фактические величины

В данной главе мы постоянно использовали термины “планируемые” и “желаемые”, говоря об объемах расходов и производства. Данные термины подчеркивают разницу между запланированными величинами потребления или инвестиций, которые обусловлены функциями потребления или инвестиций, с одной стороны, и фактическими величинами потребления или инвестиций — с другой.

Приведенный ниже диалог поможет вам уяснить эту разницу.

Незнайка. Я полагал, что сбережения всегда равняются инвестициям.

Знайка. Все правильно. Сбережения и инвестиции, указываемые в национальных счетах, всегда — и в периоды экономического спада, и в периоды экономического подъема — равны между собой.

Незнайка. Но зачем мне ломать голову над желаниями и планами, если S и I всегда равны между собой?

Знайка. Все дело в том, что экономика пребывает в равновесном состоянии лишь в случае, когда фирмы и потребители расходуют и производят желательные для них объемы.

Незнайка. А что случится, если запланированные и фактические объемы окажутся разными?

Знайка. Так обычно бывает. Например, компания *General Motors* может продать меньше автомобилей, чем было запланировано. В таком случае запасы готовой продукции (автомобилей) *General Motors* увеличиваются. Это непреднамеренное увеличение запасов не является равновесным состоянием, поэтому *General Motors* придется сократить объем своего производства.

Незнайка. Ага! Кажется, я понял: лишь в случае, когда уровень производства оказывается таким, что запланированные расходы, т.е. сумма $C + I$, равняются запланированному объему производства, этот объем производства, доход и расходы не проявляют тенденцию к изменению.

Знайка. Совершенно верно.

Табл. 5.1 демонстрирует простой пример функций потребления и сбережений. Когда экономика находится в точке порогового уровня дохода, который свидетельствует о том, что страна настолько бедна, что о сбережениях не может быть и речи, доход равен 3000 млрд. долл. Каждый раз, когда доход увеличивается на 300 млрд. долл., сбережения возрастают на 100 млрд. долл., а потребление — на 200 млрд. долл. Другими словами, предельная склонность к потреблению равна $2/3$, в то время как предельная склонность к сбережению — $1/3$.

Мы снова исходим из экзогенной природы инвестиций. Их величина постоянна и равняется 200 млрд. долл., как показано в столбце (4) табл. 5.1. Из этого следует, что на каждом последующем уровне ВВП величина инвестиций будет равняться 200 млрд. долл.

Столбцы (5) и (6) содержат наиболее важную информацию. В столбце (5) приводятся сведения о величине ВВП (данные этого столбца точно соответствуют данным столбца (1)); в столбце (6) — информация о том, какой объем товаров смогут продать компании исходя из запланированных объемов потребления и инвестиций. Здесь приведена числовая информация о положении линии $C + I$ на рис. 5.3.

В том случае, если предприниматели произведут количество продукции, намного превышающее сумму, которую потребители могут и хотят потратить, они вынуждены будут сокращать объемы производства и увольнять рабочих.

Таблица 5.1. Равновесный объем производства может быть рассчитан посредством математических действий

Определение величины ВВП при условии равенства объема производства и величины запланированных расходов (млрд. долл.)						
Уровень ВВП и РД (располагаемый доход)	Запланированный уровень потребления	Запланированный уровень сбережений (3)=(1)-(2)	Запланированный уровень инвестиций	Уровень ВВП (5)=(1)	Общий уровень запланированных сбережений и инвестиций, ТЕ (6)=(2)+(4)	Итоговая тенденция изменения объема производства
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
4200	3800	400	200	4200 >	4000	Снижение
3900	3600	300	200	3900 >	3800	Снижение
3600	3400	200	200	3600 =	3600	Равновесие
3300	3200	100	200	3300 <	3400	Увеличение
3000	3000	0	200	3000 <	3200	Увеличение
2700	2800	-100	200	2700 <	3000	Увеличение

Данные, приведенные в строке, выделенной жирным шрифтом, соответствуют уровню равновесного ВВП. В этом случае произведенная на сумму 3600 долл. продукция способна полностью удовлетворить все потребности в потребительских товарах и инвестициях. Информация, приведенная выше этой строки, свидетельствует об избытке товарно-материальных запасов производителей, что непременно приводит к сокращению производства. Предприниматели будут вынуждены сокращать производство до тех пор, пока уровень ВВП не достигнет равновесного значения. Зеркальное отражение данной ситуации мы можем наблюдать в строках, расположенных ниже.

В первой строке табл. 5.1 мы видим, что уровень ВВП достигает 4200 млрд. долл., а запланированные расходы (столбец (6)) — всего лишь 4000 млрд. долл. При такой ситуации на предприятиях возникнут избытки товарно-материальных запасов и они все свои силы направят на исправление данной ситуации и снижение ВВП. Совсем другой картине соответствует нижняя строка табл. 5.1, где совокупные расходы равны 3000 млрд. долл., а производство — 2700 млрд. долл. Товарно-материальные запасы будут стремительно уменьшаться, что вынудит предприятия наращивать объемы производства и создавать новые рабочие места.

Теперь мы можем сказать, что как только предприятия начинают производить больше продукции, чем могут продать, они вынуждены сокращать производство, что влечет за собой снижение ВВП. Однако когда спрос на их продукцию будет превышать предложение, они увеличат объем производства, что повлечет за собой повышение ВВП.

Только в том случае, когда уровень производства в столбце (5) будет равен величине планируемых расходов в столбце (6), экономика достигнет состояния равновесия. Выручка от продажи выпущенной продукции будет позволять поддерживать производство на фиксированном уровне. При данной ситуации величина ВВП будет оставаться неизменной.

МУЛЬТИПЛИКАТОР

Но каким образом все нами сказанное относится к мультипликатору? Чтобы ответить на этот вопрос, рассмотрим, как экзогенные инвестиционные расходы влияют на уровень ВВП. Не секрет, что увеличение объема инвестиций влечет за собой увеличение объема производства и создание новых рабочих мест. Однако насколько велико это влияние и как будет изменяться величина ВВП? Модель мультипликатора демонстрирует взаимосвязь между увеличением инвестиций и ВВП (последний изменяется на большую величину, чем объем инвестиций).

Мультипликатор показывает, на сколько изменится совокупный объем производства при изменении величины экзогенных расходов на одну денежную единицу. В рамках простой модели $C + I$ мультипликатор представляет собой отношение изменения совокупного объема производства к изменению инвестиций.

Обратите внимание: в определении мультипликатора говорится об изменении объема производства в расчете на единичное изменение *экзогенных расходов*. Это указывает на то, что мы используем определенные составляющие расходов как заданные вне нашей модели. В рассматриваемом случае такой экзогенной составляющей являются инвестиции. Ниже мы увидим, что такой же подход может использоваться для определения влияния изменений в государственных расходах, экспорте и прочих элементах на совокупный объем производства.

Например, сумма инвестиций возросла на 100 млрд. долл. Если данное увеличение вызвало повышение ВВП на 300 млрд. долл., то мультипликатор равен 3, если на 400 млрд. долл., то 4.

Сарай и плотники. Почему мультипликатор всегда больше 1? Предположим, что я создаю новые рабочие места, нанимая плотников, чтобы построить сарай; на данное мероприятие я выделяю 1000 долл. Нанятые мною рабочие получают дополнительный доход, равный 1000 долл. Если предельная склонность к потреблению у моих рабочих составит $2/3$ от дохода, то 666,67 долл. из тысячи пойдут на покупку потребительских товаров. Производители данных товаров получают дополнительный доход в 666,67 долл. Если их предельная склонность к потреблению будет равняться тоже $2/3$ дохода, то они, в свою очередь, потратят 444,44 долл., или $2/3$ суммы в 666,67 долл. (или $2/3$ от $2/3$ от 1000 долл.). Процесс будет продолжаться, и с каждым разом на потребление будет уходить $2/3$ суммы, которая была израсходована на потребление в предыдущем случае.

Таким образом, осуществленные мной всего один раз инвестиции в 1000 долл. вызывают цепную реакцию *вторичных потребительских расходов*. Однако на практике, в отличие от теории, данная реакция конечна.

С помощью несложных вычислений можно найти сумму общего прироста суммы расходов.

1000,00 долл.	Или	1 × 1000 долл.
+		+
666,67		2/3 × 1000 долл.
+		+
444,44		(2/3) ² × 1000 долл.
+		+
296,30	=	(2/3) ³ × 1000 долл.
+		+
197,53		(2/3) ⁴ × 1000 долл.
+		+
·		·
·		·
·		·
	3000 долл.	1/(1 - 2/3) × 1000, 3 × 1000 долл.

Вычисления показали, что в случае, если предельная склонность к потреблению равна 2/3, мультипликатор равен 3; он состоит из единицы первоначальных инвестиций и двух единиц дополнительных вторичных потребительских расходов.

Подобные расчеты дадут нам мультипликатор, равный 4, если предельная склонность к потреблению будет равна 3/4, поскольку $1 + 3/4 + (3/4)^2 + (3/4)^3 + \dots = 4$, а при предельной склонности к потреблению, равной 1/2, мультипликатор равен 2.²

Величина мультипликатора, таким образом, непосредственно зависит от величины предельной склонности к потреблению. Подобный результат может быть достигнут, если мы воспользуемся понятием “предельная склонность к сбережению”. Мультипликатор будет равен 4 в том случае, если предельная склонность к потреблению будет равна 3/4, а предельная склонность к сбережению — 1/4. Мультипликатор будет равен 3 в том случае, если предельная склонность к сбережению будет равняться 1/3. Следовательно, если предельная склонность к сбережению равна 1/x, то мультипликатор равен x.

Таким образом, простой мультипликатор представляет собой величину, обратно пропорциональную величине предельной склонности к сбережению. Вот формула простого мультипликатора.

$$\begin{aligned} \text{Изменения в объеме производства} &= (1 / \text{MPS}) \times \text{изменение объема инвестиций} \\ &= (1 / (1 - \text{MPC})) \times \text{изменение объема инвестиций.} \end{aligned}$$

Графическое изображение мультипликатора

Наша дискуссия относительно действия модели мультипликатора основывалась на несложных математических расчетах. Однако получим ли мы такие же результаты, применяя более сложный графический анализ сбережений и инвестиций? Конечно же, да.

² Формула расчета геометрической прогрессии такова: $1 + r^2 + r^3 + r^4 + \dots + r^n + \dots = 1/(1 - r)$, при условии, что абсолютная величина предельной склонности к потреблению равна r, но при этом меньше 1.

Для достижения данного результата обратимся к рис. 5.4. Предположим, что предельная склонность к сбережению равна $1/3$ и прирост инвестиций составил 100 млрд. долл. Каким же будет новый равновесный уровень ВВП? Если величина мультипликатора на самом деле составит 3, равновесный уровень ВВП будет равняться 3900 млрд. долл.

Подтверждение данных результатов можно найти на рис. 5.4. Уровень предыдущих инвестиций, показанный на графике прямой II , увеличился на 100 млрд. долл., и его новое значение показано прямой $I'I'$. Новая точка пересечения E' показывает, что в то время как инвестиции выросли на 100 млрд. долл., объем производства увеличился в три раза. С помощью стрелок показано, что величина производства, отложенная по горизонтали, в три раза больше величины инвестиций, отображаемых по вертикали. Как нам известно, планируемый уровень сбережений должен в точности соответствовать уровню инвестиций. Единственный способ увеличить сбережения — увеличить национальный доход. При условии, что предельная склонность к сбережению равна $1/3$, сбережения увеличатся на 100 долл., если доход повысится на 300 долл. Таким образом, при равновесном уровне ВВП увеличение инвестиций на 100 долл. вызывает дополнительный доход в 300 долл., что подтверждается также арифметически³.

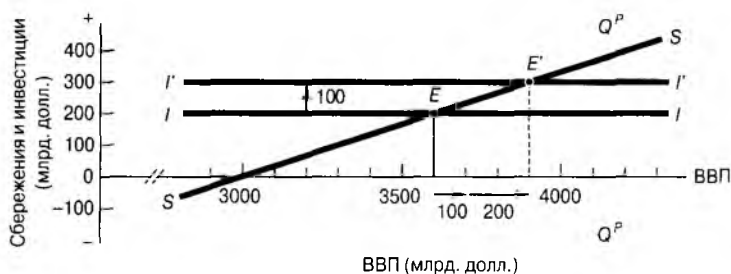


Рис. 5.4. Каждый доллар инвестиций мультиплицирует объем производства на 3 долл.

Величина новых инвестиций соответствует новой прямой $I'I'$, полученной в результате смещения прямой II . Точка E' символизирует новый равновесный уровень производства, при котором объем производства увеличивается на величину, в три раза превышающую первоначальное увеличение инвестиций. (Обратите внимание, горизонтальная двойная стрелка в три раза длиннее стрелки, показывающей смещение равновесия по вертикали. Горизонтальная стрелка состоит из двух частей, первая соответствует смещению равновесия на величину новых инвестиций, а вторая — величине вторичных расходов.)

Модель мультипликатора и перспектива

Модель мультипликатора, рассмотренная нами в ее простейшем виде, уже больше полувека весьма плодотворно используется для анализа экономических циклов. Однако она дает чрезмерно упрощенную картину экономики. Одним из наиболее важных упу-

³ Чтобы проверить данный ответ, изменим табл. 5.1. В столбце (4) поменяем 200 млрд. долл. на 300 млрд. долл. инвестиций. В данном случае равновесный уровень поднимется на одну строку выше. Как сделать так, чтобы равновесный уровень опустился на одну строку ниже первоначального уровня?

щений этой модели является игнорирование влияния финансовых рынков и кредитно-денежной политики на экономику страны. Изменения объемов производства, как правило, оказывают влияние на процентные ставки, которые, в свою очередь, воздействуют на экономику страны. Кроме того, рассмотренная нами простейшая модель мультипликатора упускает из виду взаимодействие между национальной экономикой и остальным миром. Наконец, эта модель не учитывает анализ предложения. Все эти упущения мы постараемся восполнить в следующих главах. При этом важно не забывать о том, что эта первая модель служит лишь отправным пунктом на пути к пониманию экономики во всей ее сложности.

Проанализируем нашу модель с учетом вышеперечисленных факторов. Наша задача — понять, чем определяется объем производства в стране. В долгосрочном периоде уровень производства и жизненные стандарты ограничены объемом потенциального производства. Однако условия, складывающиеся в краткосрочном периоде, сдвигают экономические параметры несколько выше или ниже долгосрочной тенденции ее развития. Именно это отклонение объемов производства и уровня занятости от долгосрочной тенденции рассматривается простейшей мультипликаторной моделью, а также ее более сложными и универсальными версиями.

И хотя рассматриваемые в модели взаимосвязи несколько упрощены, их суть остается неизменной даже в тех случаях, когда учитываются фискальная и кредитно-денежная политика государства и внешняя торговля. Главное, что следует всегда помнить: мультипликатор действует при условии наличия неиспользуемых ресурсов, поскольку тогда фактический уровень производства ниже его потенциального уровня. При наличии неиспользуемых ресурсов увеличение совокупного спроса может повлечь за собой повышение уровня производства. В случае же, если экономика вышла на потенциально возможный уровень производства, дальнейшее его повышение вряд ли возможно, несмотря на рост спроса. В условиях полной занятости увеличение совокупного спроса повлечет за собой рост цен, а не объемов производства.

Увеличение инвестиций или других расходов при наличии избытка производственных мощностей и незадействованных рабочих ведет к повышению уровня производства при незначительном росте цен. Однако как только экономика выйдет на уровень полного использования своих ресурсов, будет невозможно добиться повышения уровня производства при текущем уровне цен. Следовательно, в условиях полной занятости повышение уровня расходов повлечет за собой рост уровня цен и уменьшение или прекращение увеличения спроса.

СРАВНЕНИЕ МОДЕЛИ МУЛЬТИПЛИКАТОРА С МОДЕЛЬЮ $AS-AD$

Изучая модель мультипликатора вы, наверное, задавались вопросом, как эта модель согласуется с моделью $AS-AD$, которую мы рассматривали в главе 1. В действительности эти подходы не являются принципиально разными. Скорее, модель мультипликатора — это частный случай модели совокупного спроса и предложения. Она объясняет, какое влияние на AD оказывают потребление и инвестиционные расходы при строго определенных условиях.

Одним из важнейших условий в мультипликаторном анализе является неизменность цен и заработных плат на коротком отрезке времени. Это, конечно же, чрезмерное упрощение, поскольку в реальном мире многие цены меняются достаточно быстро. Однако это условие позволяет обратить внимание на важное обстоятельство: если некоторые заработные платы и цены меняются сравнительно медленно — что наблюдается довольно часто, — тогда приспособление к смещениям кривой AD частично осуществляется посредством корректировок объема производства. Мы еще вернемся к этому важному обстоятельству в следующих главах.

Связь между моделью мультипликатора и методом $AS-AD$ показана на рис. 5.5. На рис. 5.5 (график внизу) представлена кривая AS , которая принимает полностью вертикальное положение, когда экономика выходит на уровень потенциального объема производства. Однако при наличии неиспользованных ресурсов (слева от потенциального объема производства на графике) объем производства будет определяться главным образом величиной совокупного спроса. По мере наращивания инвестиций происходит повышение AD , при этом равновесный объем производства также увеличивается.

Подобную ситуацию в экономике можно показать и с помощью модели мультипликатора на рис. 5.5 (график вверху). Равновесие, определяемое с помощью модели мультипликатора, располагается в той же точке равновесного уровня производства, что и равновесные $AS-AD$ — оба находятся в точке Q . Просто каждый из подходов использует различные способы определения объема производства.

Наши рассуждения привели нас к выводу об ограничениях в использовании модели мультипликатора. Данный метод очень эффективен при анализе спада или депрессии экономики. Однако он оказывается практически непригодным в период полной занятости, когда фактический ВВП равен своему потенциальному уровню. В данных условиях предприятия работают на полную мощность, используя при этом все имеющиеся трудовые ресурсы, и экономика просто не в состоянии произвести больше продукции.

На этом мы заканчиваем рассмотрение простейшей модели мультипликатора и приступаем к более глубокому изучению совокупного спроса и роли государственной фискальной политики.

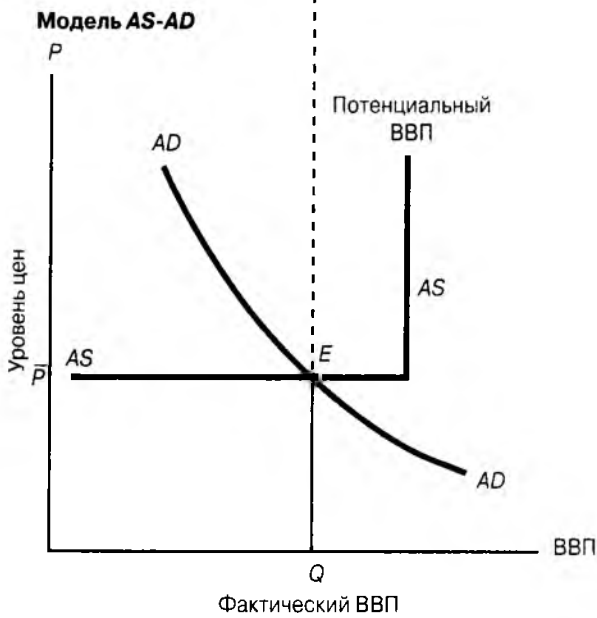


ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА И МОДЕЛЬ МУЛЬТИПЛИКАТОРА

Уже в течение нескольких столетий экономисты акцентируют внимание на роли фискальной политики (государственных налогов и расходов) в перераспределении доходов и ресурсов. Давно известно, что с помощью этих инструментов государство решает, какая доля национального продукта должна быть разделена между общественным и личным потреблением и как следует разделить между населением бремя платежей за общественные блага.



Рис. 5.5. Взаимосвязь модели мультипликатора и модели AS-AD



В верхней части показано равновесное состояние объем производства–расходы в мультипликаторной модели. В точке E линия расходов пересекает биссектрису. Эта точка соответствует равновесному объему производства Q .

Равновесное состояние представлено также в нижней части рисунка. Этому равновесному состоянию соответствует точка E , в которой кривая AD пересекает кривую AS . В простейшей мультипликаторной модели предполагается неизменность зарплат и цен, поэтому кривая AS занимает горизонтальное положение до тех пор, пока не будет достигнута полная занятость. Использование обоих подходов обуславливает один и тот же равновесный объем производства — Q .

Только с появлением современной макроэкономической теории был открыт еще один интересный факт: государственная фискальная политика оказывает серьезное влияние и на краткосрочные изменения объемов производства, занятости и цен. Знание того, что фискальная политика влияет на экономическую активность, привело к появлению *кейнсианского подхода к макроэкономической политике*, который заключается в активном использовании действий государства для смягчения колебаний деловой активности. Этот подход был описан выдающимся экономистом-кейнсианцем Джеймсом Тобином. Суть его заключается в следующем.

Кейнсианский подход к экономической политике состоит, во-первых, в явном использовании инструментов макроэкономической политики для достижения реальных экономических целей, в частности, обеспечения полной занятости и реального роста национального дохода. Во-вторых, кейнсианский подход к управлению спросом носит активный характер. В-третьих, кейнсианцы хотели бы скоординировать взаимодействие фискальной и кредитно-денежной политики для достижения определенных макроэкономических результатов.

В этом разделе модель мультипликатора используется для того, чтобы показать, как государственные закупки влияют на объемы производства.

ВЛИЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ НА ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА

Чтобы понять роль правительства в экономической деятельности, необходимо рассмотреть правительственные закупки и налогообложение, т.е. факторы, влияющие на размеры расходов в частном секторе. Как вы уже догадались, сейчас мы прибавляем G , чтобы получить новую кривую $TE = C + I + G$ — график совокупных расходов, используемый для определения уровня макроэкономического равновесия с учетом государственного вмешательства в экономику.

Чтобы облегчить нашу задачу, мы рассмотрим влияние государственных расходов на экономику исходя из допущения о том, что налоги, собранные государством, — величина постоянная (т.е. в стране используются налоги, которые не изменяются в зависимости от размера дохода и других переменных). Но даже приняв размеры налогов за неизменные величины, мы не сможем продолжать игнорировать слишком явное различие между располагаемым доходом и величиной ВВП. При упрощенной модели (т.е. без учета внешней торговли, трансфертных выплат или амортизационных отчислений) ВВП равен, как мы знаем из главы 2, располагаемому доходу (РД) плюс налоги. Однако если сумма налоговых поступлений — величина постоянная, то ВВП и РД всегда будут отличаться друг от друга на одну и ту же сумму; следовательно, даже приняв во внимание подобные налоги, мы можем начертить кривую совокупного спроса CC по данным о величине ВВП или о РД.

На рис. 5.6 показано, как изменяется функция потребления, когда в действие вступают налоги. Сплошной черной линией CC на этом рисунке показан исходный вариант функции потребления (при отсутствии налогов). В этом случае ВВП равняется располагаемому доходу. Мы используем такую же функцию потребления, какая представлена в табл. 5.1. В таком случае потребление равняется 3000, когда ВВП (и РД) равняется 3000, и т.д.

Теперь учтем налоги, общая сумма которых составляет 300 млрд. долл. Если располагаемый доход равен 3600, то $ВВП = 3600 + 300 = 3900$. Следовательно, потребление равно 3400 при располагаемом доходе 3600 и уровне ВВП 3900. Итак, мы можем сказать, что потребление — это функция ВВП, что подтверждается смещением графика функции потребления вправо, в положение $C'C'$. Сумма, которая требуется для перемещения графика вправо, равна сумме налогов, т.е. 300.

Мы можем начертить новый график функции потребления, который будет проходить параллельно старому, переместившись вниз на 200. Как можно видеть на рис. 5.6,

200 — величина, которая является результатом снижения суммы дохода на 300, умноженная на предельную склонность к потреблению, равную $2/3$.

Теперь давайте вспомним, из каких компонентов состоит совокупный спрос. В главе 2 мы узнали, что ВВП состоит из четырех компонентов:

$$\begin{aligned} \text{ВВП} &= \text{потребительские расходы} \\ &+ \text{валовые частные внутренние инвестиции} \\ &+ \text{государственные закупки товаров и услуг} \\ &+ \text{чистый экспорт} \\ &= C + I + G + X. \end{aligned}$$

Мы рассмотрели закрытую экономическую модель без учета внешней торговли. ВВП в данной ситуации состоит из трех компонентов: $C + I + G$. (Четвертый компонент — чистый экспорт — учитывается в ВВП в том случае, если мы рассматриваем открытую экономику.)

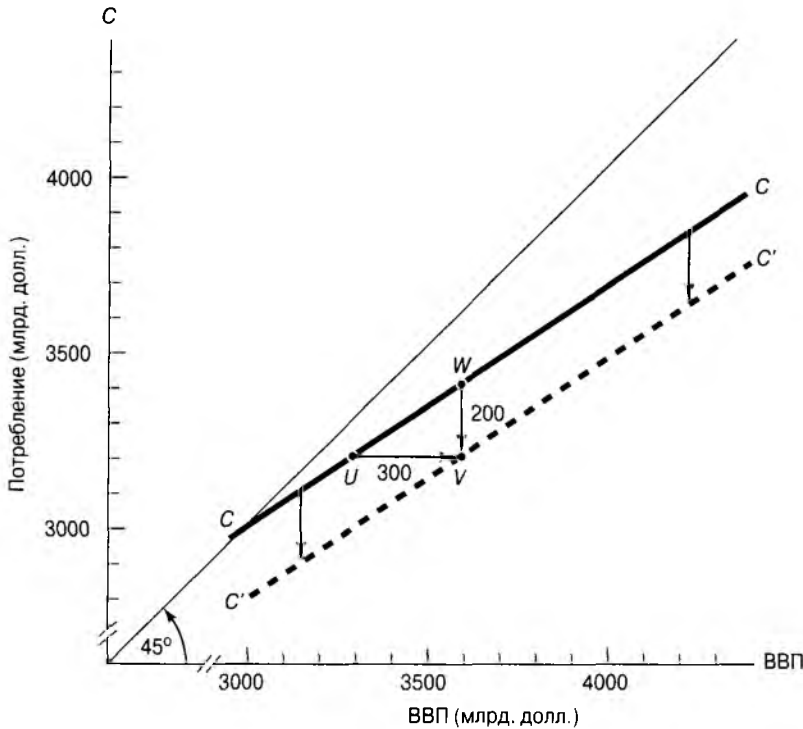


Рис. 5.6. Влияние налогов на уменьшение располагаемого дохода и смещение прямой CC

Каждый дополнительный доллар, который идет на выплату налогов, смещает прямую CC вправо на эту величину. Смещение данной прямой вправо подразумевает также ее смещение вниз. Однако величина, на которую CC смещается вниз, меньше величины ее смещения вправо. Почему? Просто величина смещения прямой вправо равна величине смещения прямой вниз, умноженной на показатель предельной склонности к потреблению. Таким образом, если предельная склонность к потреблению равна $2/3$, то величина смещения будет: $2/3 \times 300$ млрд. долл. = 200 млрд. долл. Следовательно, $WV = 2/3 UV$.

Рис. 5.7 демонстрирует влияние государственных закупок на уровень национального производства. Данный график практически идентичен графику, который мы привели выше (см. рис. 5.3). Однако в данном случае появляется новая переменная, G (государственные расходы), которую мы добавили к функции потребления при условии неизменного объема инвестиций. Расстояние по вертикали между прямыми $C + I$ и $C + I + G$ соответствует сумме государственных расходов на покупку различных товаров и услуг (например, полиции, танков, дорог и т.д.)

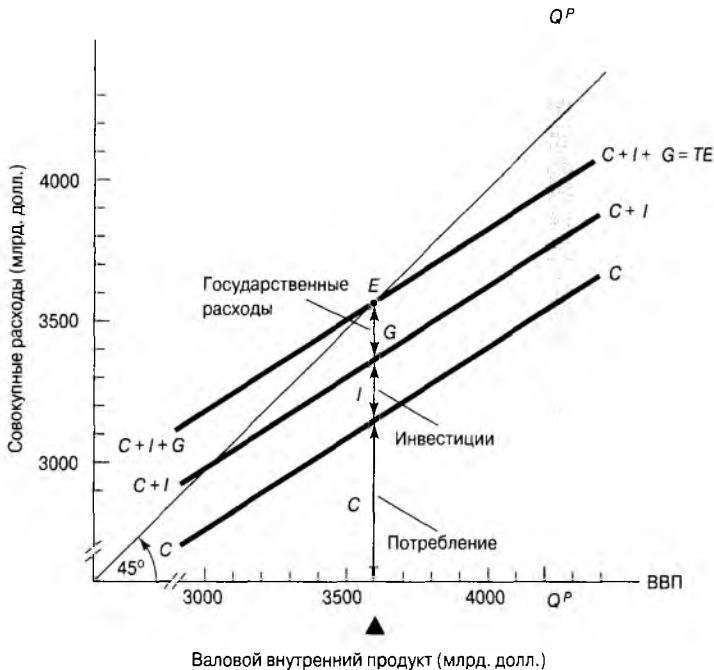


Рис. 5.7. Прибавление государственных расходов, так же как и прибавление инвестиций, позволяет определить равновесный уровень ВВП

Теперь мы прибавили государственные расходы к имеющимся потребительским и инвестиционным расходам, в результате чего получили линию $C + I + G$. В точке E , где эта линия пересекает биссектрису, мы наблюдаем равновесный уровень ВВП.

Какое право мы имеем “просто добавить” G ? Дело в том, что государственные расходы (G) действуют по той же схеме, что и инвестиции частных лиц (I). Валовые расходы включают в себя расходы на покупку транспорта для правительства (G), они также воздействуют на величину безработицы, как расходы на приобретение автомобилей (C) в частном секторе.

Наш анализ “трехслойного пирога” $C + I + G$ путем подсчета величины совокупных расходов, которые осуществляются на каждом уровне ВВП, подходит к своему завершению. Найдем точку пересечения прямой совокупных расходов и биссектрисы, чтобы определить равновесный уровень ВВП. На данном уровне (на графике это точка E) общая сумма запланированных расходов точно равна совокупному объему запланирован-

ного производства. Точка *E*, таким образом, представляет собой равновесный уровень производства при условии учета государственных расходов в модели мультипликатора.

Влияние налогообложения на совокупный спрос

Почему налоги уменьшают совокупный спрос и уровень ВВП? Высокие налоги сокращают располагаемый доход, а низкие приводят к увеличению совокупного спроса. Очевидно, что если инвестиции и государственные закупки останутся на прежнем уровне, то сокращение потребительских расходов приведет к уменьшению ВВП и снижению уровня занятости. Таким образом, в модели мультипликатора повышение налогов без увеличения государственных расходов также приведет к уменьшению ВВП.⁴

Вернувшись еще раз к рис. 5.6, вы можете убедиться в правомерности подобных рассуждений. Прямая *СС* отображает уровень потребления, который сложился бы в экономике при отсутствии налогов. Но верхняя кривая не может быть функцией потребления, поскольку потребители обязательно платят налоги, сумма которых при любом уровне совокупного дохода составляет 300 млрд. долл. В этом случае располагаемый доход при любом уровне совокупного дохода оказывается как раз на 300 млрд. долл. меньше, чем ВВП. На рис. 5.6 этот уровень налогообложения показан как смещение функции потребления вправо на 300 млрд. долл. Это смещение может быть заменено смещением вниз, если предельная склонность к потреблению (*MPC*) равняется $2/3$, тогда смещение прямой *СС* вправо на 300 млрд. долл. равнозначно смещению вниз на 200 млрд. долл.

Не вызывает сомнений, что введение налогов в нашу модель мультипликатора также приводит к уменьшению объемов производства. Причины этого изменения позволяет выяснить рис. 5.7. Рост налогов не влияет непосредственно на $I + G$, но увеличение налогов уменьшает располагаемый доход, вызывая смещение кривой совокупного спроса вниз. Таким образом, линия $C + I + G$ также смещается вниз. Вы можете добавить новую линию $C' + I + G$ на рис. 5.7. Убедитесь, что новое равновесие — точка пересечения с биссектрисой — также соответствует меньшему объему ВВП.

Имейте в виду, что под *G* мы понимаем государственные закупки товаров и услуг. Мы не включаем сюда трансфертные выплаты, т.е. пособия по безработице или социальное страхование. В экономической теории подобные трансферты рассматриваются как отрицательные налоги, поэтому в нашем анализе налоги (*T*) представляют собой совокупные налоги минус трансферты. Например, если все прямые и косвенные налоги составляют в сумме 400 млрд. долл. и сумма трансфертных платежей — 100 млрд. долл., то чистые налоги, *T*, составят: $400 \text{ млрд. долл.} - 100 = 300 \text{ млрд. долл.}$ (Можете ли вы объяснить, почему увеличение социальных пособий уменьшает величину *T*, повышает РД, смещает линию $C + I + G$ вверх и повышает равновесный объем ВВП?)

Попробуем сосчитать

Все предпринятые нами расчеты представлены в табл. 5.2. Эта таблица очень похожа на табл. 5.1, которая иллюстрирует изменение объема ВВП в простейшей модели мультипликатора. В столбце (1) приведен уровень ВВП, в столбце (2) — постоянная величина

⁴ Строго говоря, в этой главе под налогами мы подразумеваем чистые налоги, или налоги за вычетом трансфертных выплат.

налоговых поступлений, которая составляет 300 млрд. долл. Располагаемый доход (столбец (3)) равен разности ВВП (столбец 1) и налогов (столбец 2). Потребление рассматривается как функция располагаемого дохода и показано в столбце (4). В столбце (5) показан фиксированный уровень инвестиций, столбец (6) отражает уровень государственных расходов. Чтобы рассчитать уровень запланированных расходов (столбец 7), необходимо сложить C , I и G , т.е. столбцы (4)–(6).

Наконец, мы сравниваем совокупные расходы (столбец 7) и объем производства ВВП (столбец 1). Если расходы превышают объем производства ВВП, то предприятия увеличивают объемы производства и величина ВВП соответственно увеличивается; если же расходы ниже, то объем производства соответственно снижается. Эти тенденции отражены в столбце (7), убеждая нас, что ВВП постоянно стремится к своему равновесному значению — 3600 млрд. долл.

Таблица 5.2. Государственные расходы, налоги и инвестиции определяют размер равновесного ВВП

Роль государства в определении объема ВВП (млрд. долл.)							
Первоначальный уровень ВВП	Налоги (Т)	Располагаемый доход (РД)	Планируемое потребление (С)	Планируемые инвестиции (I)	Государственные расходы (G)	Совокупные расходы (C+I+G)	Итоговая тенденция изменения производства
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
4200	300	3900	3600	200	200	4000	Снижение
3900	300	3600	3400	200	200	3800	Снижение
3600	300	3300	3200	200	200	3600	Равновесие
3300	300	3000	3000	200	200	3400	Увеличение
3000	300	2700	2800	200	200	3200	Увеличение

Эта таблица показывает, каким образом государственные расходы на товары и услуги добавляются в модель мультипликатора. В этом примере величина налогов не зависит от уровня доходов, поэтому располагаемый доход равен ВВП минус 300 млрд. долл. Совокупные расходы равны $I + G + C$, где объем потребления (C) определяется функцией потребления.

Если объем производства меньше 3600 млрд. долл., совокупные расходы оказываются больше, что вызывает его увеличение. Объем производства больше 3600 млрд. долл. также является неустойчивым и вызывает снижение объемов производства. Только в том случае, когда объем производства равен 3600 млрд. долл., экономика оказывается в равновесном положении: объем запланированных расходов совпадает с объемом производства.

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

Проведенный анализ показал, что государственная фискальная политика является таким же мощным инструментом влияния на совокупные расходы, как и инвестиции. Подобное сравнение наводит на мысль, что, как и инвестиции, фискальная политика должна оказывать мультипликативный эффект на объем производства. И это действительно так.

Мультипликатор государственных расходов показывает прирост ВВП, вызванный увеличением государственных расходов на 1 долл. Покупка государством на рынке

какого-либо товара порождает целую серию вторичных покупок. Если, например, правительство строит автомагистраль, то дорожные рабочие часть заработанных денег потратят на потребление, которые, в свою очередь, будут потрачены на приобретение других товаров, что обеспечит дополнительными доходами других людей, и т.д. В простейшей модели мультипликатора, рассматриваемой в этой главе, влияние первоначального изменения расходов государства аналогично влиянию изменения уровня инвестиций: мультипликатор государственных расходов оказывается равен $1/(1 - MPC)$. На рис. 5.8 показано, как изменение G приводит к повышению ВВП и почему прирост последнего больше прироста величины государственных закупок в несколько раз.

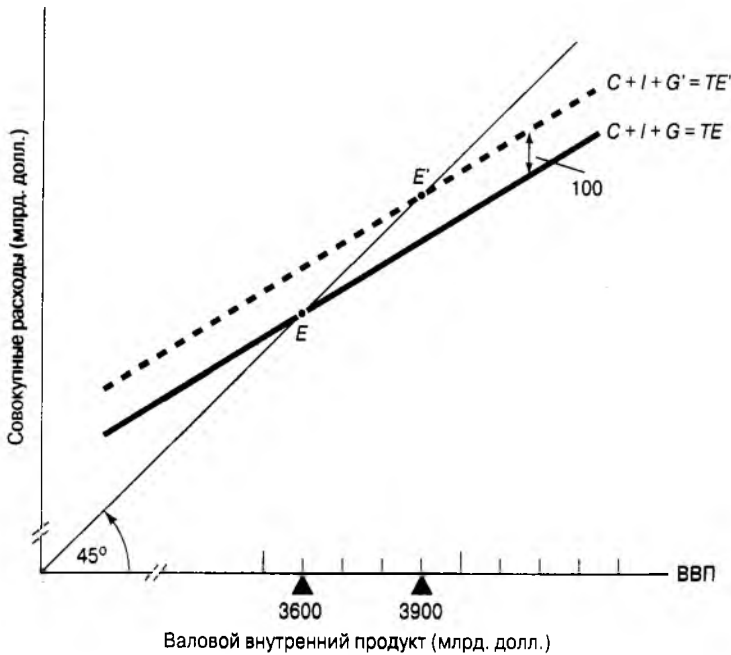


Рис. 5.8. Влияние увеличения государственных расходов на производство

Предположим, что правительство увеличило военные расходы из-за возникновения угрозы нефтяным месторождениям на Ближнем Востоке на 100 млрд. долл. Эти действия вызвали смещение линии $C + I + G$ вверх на 100 млрд. долл. -- в положение $C + I + G'$.

Новый равновесный объем ВВП находится теперь в точке E' , переместившись вдоль биссектрисы из точки E . Поскольку $MPC = 2/3$, новый объем производства оказывается на 300 млрд. долл. больше. Таким образом, мультипликатор государственных расходов равен: $1 / (1 / (1 - 2/3)) = 3$.

(Какой будет величина мультипликатора государственных расходов, если $MPC = 3/4$? $9/10$?)

Влияние увеличения государственных расходов на 100 млрд. долл. на совокупные расходы отображено смещением линии $C + I + G$ на рис. 5.8 вверх на 100. Максимально возможное увеличение ВВП равно величине первоначального прироста, умноженной на

мультипликатор государственных расходов. В нашем случае $MPC = 2/3$, и следовательно, мультипликатор равен 3. В результате ВВП увеличивается на 300 млрд. долл.

Этот пример отлично демонстрирует схожесть действия мультипликаторов государственных расходов и инвестиций. Поэтому оба они называются **мультипликатором расходов**.

Обратите также внимание на то, что мультипликативный эффект действует в обоих направлениях. Если при неизменной величине налогов и прочих факторов государство уменьшает объем закупок, то ВВП также уменьшится на величину, пропорциональную мультипликатору.

Влияние G на объем производства можно проиллюстрировать, обратившись к табл. 5.2. Попробуйте уменьшить величину G на 300 в каждой строке и попытайтесь найти новый равновесный уровень ВВП. Вы получите тот же результат, что был показан на рис. 5.8.

Подведем некоторые итоги.

Государственные закупки товаров и услуг (G) оказывают существенное влияние на объем производства и уровень занятости. В модели мультипликатора увеличение объемов государственных закупок вызывает увеличение объема производства на величину, равную произведению первоначального прироста государственных закупок и мультипликатора расходов, поэтому государственные расходы могут оказывать либо стабилизирующее, либо дестабилизирующее воздействие на объем производства на разных этапах делового цикла.



Способствуют ли войны обеспечению полной занятости

Исторически сложилось так, что периоды экономического роста были неизменными спутниками войн. Как видно из табл. 5.3, масштабные военные действия в прошлом нередко сопровождались значительным наращиванием военных расходов. Например, в годы Второй мировой войны военные расходы повысились почти на 10% от совокупного ВВП (до бомбардировки Перл-Харбора в декабре 1941 года). Вообще, многие ученые полагают, что США вышли из Великой депрессии во многом благодаря приготовлениям к вступлению во Вторую мировую войну. Аналогичные, но меньшие по своим масштабам военные приготовления к корейской и вьетнамской войнам также сопровождались периодами экономического роста.

С другой стороны, война в Персидском заливе (в начале 1990-х годов) вызвала экономический спад. Причиной этой аномалии послужило то, что прирост военных расходов оказался сравнительно небольшим, тогда как психологические факторы, порожденные этой войной, с лихвой компенсировали приращение G .

В чем же заключались эти психологические факторы? После того как в августе 1990 года Ирак вторгся в Кувейт, потребители и инвесторы, испугавшись, сократили свои расходы. Кроме того, подскочили цены на нефть, что привело к снижению реальных доходов. После быстрой победы США над Ираком в феврале 1991 года действие этих психологических факторов было полностью нейтрализовано.

Каким оказалось влияние военных действий в Ираке в начале 2003 года? Они в большей степени напоминали войну в Персидском заливе, чем какие-либо крупномасштабные войны. Военные расходы выросли лишь незначительно, в то время как панические настроения потребителей и компаний, наряду с повышением цен на нефть, оказались мощным противодействующим фактором, приведшим к замедлению экономического роста.

Роль военных расходов в экономическом подъеме — один из самых очевидных и убедительных примеров действия мультипликаторной модели. Читатели обязательно должны понимать механизмы, лежащие в основе этой модели, а также причины, почему масштабы экономического роста в периоды, представленные в табл. 5.3, оказались столь разными.

Таблица 5.3. Экономический бум сопутствует значительному наращиванию военных расходов

Толчок развитию экономики, обусловленный военными расходами			
Война	Период войны или подготовки к ней	Увеличение военных расходов (% от ВВП)	Рост реального ВВП в течение периода подготовки к войне (%)
Первая мировая война	1916–1918	10,2	13,0
Вторая мировая война			
До бомбардировки Перл-Харбора	1939–1941	9,7	26,7
Все годы	1939–1944	41,4	69,1
Война в Корее	Март 1950 – март 1951	8,0	10,5
Война во Вьетнаме	Март 1965 – январь 1967	1,9	9,7
Война в Персидском заливе	Март 1990 – январь 1991	0,3	–1,3
Война в Ираке	Январь 2003 – февраль 2003	0,1	0,5

Источник. Министерство торговли США, Отчеты о состоянии национального дохода и продукта США (см. также www.bea.gov) и собственные оценки авторов.

В этой таблице показаны периоды войны или подготовки к ней, величина наращивания военных расходов и результирующий рост реального ВВП. Масштабные военные действия порождают продолжительный экономический бум, однако войны меньшего масштаба, которые велись на протяжении последних двух десятилетий, приводили к замедлению темпов экономического роста вследствие противоречивой реакций других секторов.

Влияние налогов

Налоги также оказывают определенное влияние на величину равновесного ВВП, хотя значение мультипликатора налогов меньше, чем мультипликатора расходов. Рассмотрим следующий пример. Допустим, что уровень ВВП в стране соответствует потенциальному уровню, а правительство решило увеличить расходы на оборону на 200 млрд. долл. Подобные вещи не раз происходили в истории США, когда правительству приходилось внезапно увеличивать военный бюджет – так было и в начале 1940-х годов в связи со Второй мировой войной, и в середине 1960-х из-за войны во Вьетнаме, и в начале 1980-х во время правления президента Рейгана. Предположим, что правительство хочет покрыть эти дополнительные расходы, повысив налоги. На сколько же должны быть увеличены налоговые поступления?

Чтобы покрыть увеличение G на 200 млрд. долл., собранные налоги должны быть увеличены более чем на 200 млрд. долл. Мы можем узнать точную величину необходимого

прироста налогов с помощью рис. 5.6, где видно, что увеличение T на 300 млрд. долл. приводит к сокращению на эту же величину располагаемого дохода, что сопровождается сокращением потребления на 200 млрд. долл. (при $MPC = 2/3$). Говоря иначе, увеличение налогов на 300 млрд. долл. приведет к смещению линии $C + I + G$ вниз на 200 млрд., в то время как увеличение расходов на оборону на 1 млрд. долл. сместит линию $C + I + G$ на единицу вверх. Таким образом, для дополнительного финансирования расходов на оборону, при условии неизменности прочих расходов, необходимо увеличить налоговые поступления на большую величину, чем величина расходов.

Изменение величины налогов — действенный инструмент фискальной политики. Однако мультипликатор налогов меньше мультипликатора расходов на величину, пропорциональную предельной склонности к потреблению:

$$\text{мультипликатор налогов} = MPC \times \text{мультипликатор расходов.}$$

Причины такого положения дел очевидны. Когда правительство тратит 1 долл. на G , этот доллар непосредственно расходуется на потребление ВВП. С другой стороны, если правительство сокращает на 1 долл. налоги, то часть этого доллара будет направлена на потребление (C), а часть — на сбережение. Таким образом, из-за того, что экономика по-разному реагирует на изменение T и G , мультипликатор налогов оказывается меньше мультипликатора расходов⁵.

Фискальная политика на практике

В 1960-е годы, следуя принципам кейнсианской теории, президент США Джордж Кеннеди сделал фискальную политику одним из главных средств борьбы с инфляцией и циклическими кризисами. Чтобы вытащить экономику из состояния спада, он принял меры, способствующие значительному ослаблению налогового бремени, что вызвало быстрый экономический рост. Однако когда в 1965–1966 годах в связи с необходимостью финансировать войну во Вьетнаме к сокращению налогов добавилось увеличение бюджетных расходов, объем производства стал выше своего потенциального уровня, что спровоцировало раскручивание инфляционной спирали. Чтобы удержать рост инфляции и покрыть военные расходы, в 1968 году Конгресс США ввел временный дополнительный подоходный налог, хотя многие экономисты считали, что с этой мерой опоздали.

⁵ Различие в величине этих мультипликаторов можно проиллюстрировать на примере расходящихся кругов. Предположим, что $MPC = r$. Если государственные расходы G увеличены на 1, то увеличение совокупных расходов в результате поэтапного увеличения расходов будет соответствовать величине:

$$1 + r + r^2 + r^3 + \dots = 1/(1 - r).$$

Если же налоги будут уменьшены на 1, то $(1 - r)$ будет сберегаться и r будет направлено на потребление в следующем периоде. В результате поэтапного увеличения расходов в экономике совокупные расходы будут соответствовать величине:

$$r + r^2 + r^3 + \dots = r/(1 - r).$$

Таким образом, мультипликатор налогов равен произведению мультипликатора расходов и r .

Другой пример действия фискальной политики был продемонстрирован в 1980-е годы. В 1981 году Конгресс утвердил предложенный президентом Рейганом пакет мероприятий в области фискальной политики. Он включал меры по резкому сокращению налогов, существенному увеличению расходов на оборону и некоторое уменьшение финансирования социальных программ. Эти шаги вытащили американскую экономику из глубокого спада 1981–1982 годов и способствовали быстрому экономическому росту в 1983–1985 годах.

Середина 1980-х годов ознаменовалась для США началом новой эпохи фискальной политики. Фискальная политика Рональда Рейгана привела к резкому росту дефицита государственного бюджета (напоминаем, что дефицит бюджета представляет собой разницу между расходами и доходами бюджета). Государственный дефицит и государственный долг в 1980-е годы резко выросли. Эпоха бюджетных дефицитов создала серьезные препятствия для реализации новых государственных программ и заставляла Конгресс США изыскивать нетрадиционные способы борьбы с бюджетным дефицитом.

В начале своего правления президент Клинтон столкнулся с довольно болезненной проблемой. Дефицит бюджета был недопустимо велик, экономика находилась в состоянии стагнации, уровень безработицы был неприемлемо высок. Должен ли был президент ликвидировать дефицит бюджета, что потребовало бы повышения уровня государственных сбережений и сокращения государственных расходов для того, чтобы эти большие сбережения привели к большим инвестициям? Или, может быть, он должен был беспокоиться о том, что сокращение налогов и государственных расходов вызовет уменьшение величины $C + I + G$ и вытеснение инвестиций?

Президент Клинтон решил, что главным приоритетом будет снижение бюджетного дефицита. Закон о бюджете на 1993 год предусматривал введение фискальных мер, которые позволяли снизить дефицит федерального бюджета примерно на 150 млрд. долл. (или 2% ВВП) в течение следующих пяти лет. Такое сочетание ограничений на расходы, повышения налоговых поступлений, экономического подъема в стране и высоких цен на акции удивило всех экспертов и привело к бюджетному профициту в начале 1998 года.

Однако этот период профицитов оказался весьма кратковременным. Ряд неблагоприятных событий — обострение ситуации на фондовом рынке, замедление темпов экономического роста, войны и терроризм — привели к быстрому ухудшению фискальных позиций правительства. В сложившейся ситуации президент Джордж У. Буш убеждал в 2001 году Конгресс США принять закон о всеобщем сокращении налогов и отмене налога на наследство (хотя нужно отметить, что речь шла о мерах временного, а не постоянного характера). Еще один ряд сокращений налогов в 2003 году был направлен на снижение налогового бремени на капитал путем сокращения налогов на дивиденды.

Снижение налогов, проведенное администрацией Буша, ознаменовало собой окончательный отказ от фискальной политики, начатой в середине 1960-х президентом Кеннеди. В наши дни фискальная политика уже не рассматривается как главное оружие борьбы с циклами деловой активности. Напротив, экономисты утверждают, что изменения в налоговой системе в первую очередь должны фокусироваться на национальных сбережениях, инвестициях и инновациях.

ПАРТНЕРЫ В ПОЛИТИКЕ СТАБИЛИЗАЦИИ

Наш анализ фискальной политики в этом разделе был основан на предположении о том, что она является мощным инструментом стабилизации экономики. Однако кейнсианцы постоянно подчеркивают, что фискальная политика является одним из средств преодоления циклического характера развития экономики. Государство имеет в своем распоряжении не менее действенное средство — кредитно-денежную политику. Хотя механизм влияния последней на развитие экономики отличается от описанного нами, в следующих двух главах мы увидим, как она используется в борьбе с инфляцией и безработицей.

Как два локомотива, тянущие один поезд, фискальная и кредитно-денежная политика могут усилить экономику, если действуют однонаправленно, а могут ослаблять ее, если действуют разнонаправленно.



МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ В ДЕЙСТВИИ

Реалистическая оценка значения мультипликаторов — важная составляющая при постановке диагноза и назначении курса лечения в экономической политике. Точно так же, как врач-терапевт, выписывающий болеутоляющее средство, должен знать воздействие на организм различных доз этого лекарства, так и экономист должен представлять себе последствия применения различных доз государственных расходов и увеличения налогов. Когда экономика растет слишком быстро и ей предписывается определенная доза фискального лекарства, врач-экономист должен знать реальную величину мультипликаторов и только после этого решать, на сколько могут быть повышены налоги или сокращены расходы в данном случае.

Модели, приводимые в учебниках по экономике, дают чересчур упрощенную картину структуры макроэкономики. Чтобы лучше понять, как объемы производства реагируют на изменения государственных расходов, экономисты используют крупномасштабные эконометрические модели (мы говорили о них в главе 4), а затем выполняют количественные эксперименты на своих моделях, вычисляя влияние изменения государственных расходов на экономику страны. Такие модели могут служить основой для выработки рекомендаций по экономической политике. Эти крупномасштабные модели включают не только уже описанные нами основные факторы, но и другие, которые мы рассмотрим позже, например налоги, кредитно-денежную политику, заработные платы и цены. Включение этих дополнительных факторов, как правило, ведет к сокращению значения мультипликаторов.

Анализ эконометрических моделей экономики США позволил получить репрезентативную выборку значений мультипликаторов. Проанализированные модели включают уравнения, позволяющие предсказывать поведение всех основных секторов экономики (в том числе кредитно-денежного и финансового, наряду с графиками спроса на инвестиции и функциями потребления); они включают также все разнообразие внешних связей.

В этих расчетах уровень реальных государственных закупок товаров и услуг постоянно возрастает на 1 млрд. долл., затем с помощью моделей вычисляется степень их воздействия на реальный ВВП. Изменение в реальном ВВП в результате увеличения государственных закупок отражает значение мультипликатора государственных расходов.

На рис. 5.9 представлены результаты указанного исследования. Жирной линией изображено среднее значение мультипликатора государственных расходов, оцениваемого с помощью восьми моделей, в то время как более тонкими — диапазон значений отдельных моделей. Среднее значение мультипликатора для первого и второго года составляет примерно 1,4, но после второго года обнаруживается тенденция к некоторому уменьшению по мере вступления в действие монетарных сил и международных факторов. (Монетарные силы отражают воздействие возросшего ВВП на процентные ставки, которое, как мы поясним в следующих главах, приводит к вытеснению инвестиций.)

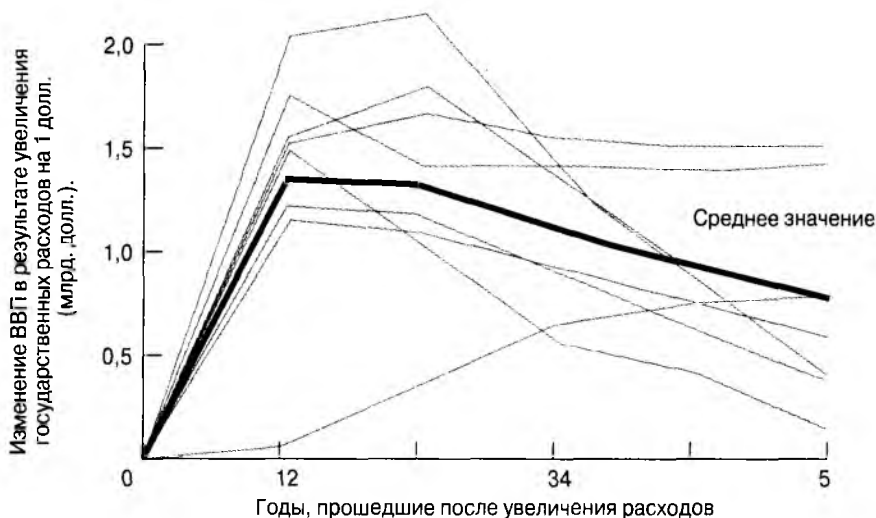


Рис. 5.9. Мультипликаторы расходов в макроэкономических моделях

Тщательный анализ помогает определить значения мультипликаторов государственных расходов в разных макроэкономических моделях. Эти эксперименты позволяют оценить воздействие растущего объема государственных закупок товаров и услуг на реальный ВВП, т.е. отражают воздействие изменения G , составляющего 1 млрд. долл., на Q . Жирная линия — это среднее значение мультипликатора для различных моделей, а более тонкие — это мультипликаторы для каждой отдельной модели.

Источник. Ralph C. Bryant, Gerald Holtham, and Peter Hooper, "Consensus and Diversity in Model Simulations", in *Empirical Macroeconomics for Interdependent Economies* (Brookings, Washington, D.C., 1988).

Одной из интересных особенностей полученных результатов является то, что разные модели (представленные на рис. 5.9 тонкими линиями) демонстрируют существенные расхождения в значениях мультипликаторов. Почему это происходит? Начнем с наличия не до конца выясненной природы экономических взаимосвязей. Именно таин-

ственность окружающего нас мира и общества, в котором мы живем, вызывает интерес ученых. Если бы все было известно, наука утратила бы всякий смысл. Однако постижение сущности экономических систем связано с трудностями, поскольку экономисты не могут проводить контролируемые эксперименты в лабораторных условиях. Еще больше путаницы вносит то обстоятельство, что сама экономика эволюционирует с течением времени, поэтому модель, которая была “правильной” для 1965 года, отличается от “правильной” модели образца 2005 года.

Кроме того, между экономистами существуют фундаментальные расхождения по поводу самой сущности макроэкономики. Некоторые экономисты полагают, что поведение макроэкономики лучше всего объясняется с помощью кейнсианского подхода, а другие убеждены, что более правильные представления дает классический подход (или подход, основанный на реальных экономических циклах, или монетаристский подход). Учитывая все эти неопределенности и расхождения в точках зрения, вряд ли стоит удивляться тому, что разные экономисты предлагают разные значения мультипликаторов.

ОГРАНИЧЕННОСТЬ МОДЕЛИ МУЛЬТИПЛИКАТОРА

Мы завершаем наш обзор наиболее важных сфер применения кейнсианской модели мультипликатора. Этот анализ оказывает поистине неоценимую помощь в понимании колебаний деловой активности и связи между фискальной политикой и общим объемом продукции, произведенной в стране. К числу упрощений простейшей мультипликаторной модели относятся следующие:

- она игнорирует влияние денег и кредита на потребление и инвестиции;
- игнорирует влияние международной торговли на производство как в стране, так и за рубежом;
- игнорирует влияние совокупного спроса, что не позволяет анализировать распределение прироста расходов между ценами и производством.

Все это играет важную роль в понимании макроэкономики. В следующих главах мы постараемся учесть указанные недостающие, но очень важные элементы. После того как мы примем во внимание влияние денег и процентных ставок, поведение заработных плат и цен и влияние международной торговли, мы убедимся в том, что влияние фискальной политики на экономику может принципиально отличаться от того, о чем нам говорит простейшая мультипликаторная модель.

Далее нам предстоит обратиться к анализу одного из важнейших разделов экономики — изучению денег. Мы поймем, что центральный банк, регулируя количество денег в обращении, способен смягчить последствия колебаний деловой активности, которые оказывали столь разрушительное воздействие на экономику многих стран на протяжении всей истории развития капитализма.



РЕЗЮМЕ

Основные положения модели мультипликатора

1. Модель мультипликатора наиболее ясно объясняет воздействие величины совокупного спроса на объем производства. В простейшей модели мультипликатора величина потребления домашними хозяйствами — это функция величины располагаемого дохода, при условии фиксированной величины инвестиций. Желание людей потреблять и желание предпринимателей инвестировать уравниваются, приводя величину производства к равновесию. Равновесный уровень национального производства находится в точке пересечения прямых SS и II (соответственно прямых сбережений и инвестиций). Данный равновесный уровень можно также наблюдать в точке пересечения прямой $TE = C + I$ и биссектрисы.
2. Если объем производства временно превышает равновесный уровень, то производство превышает объемы продаж, товарно-материальные запасы увеличиваются, а прибыль предпринимателей уменьшается. Предприятия снижают объем производства продукции и увольняют “лишних” рабочих для достижения равновесного уровня производства. Единственным прибыльным уровнем производства является тот, при котором объем покупок потребителей точно равен объему производства.
3. Таким образом, в упрощенной кейнсианской модели мультипликатора дирижером экономических процессов являются инвестиции, а потребление пляшет под их дудку. Инвестиции определяют объем производства, а сбережения послушно следуют за изменением дохода. Объем производства изменяется до тех пор, пока объем планируемых сбережений не сравняется с объемом планируемых инвестиций.
4. Инвестиции оказывают *мультипликативный эффект* на объем производства. Когда изменяется объем инвестиций, объем производства сначала тоже изменяется на ту же величину. Однако поскольку доход предпринимателей повысится, это повлечет за собой ряд вторичных изменений в объеме потребления, расходов и уровне занятости. Если бы уровень расходов всегда равнялся r на каждый доллар дополнительного дохода, который идет на потребление, то величина изменений, равная мультипликатору, составила бы:

$$1 + r + r^2 + \dots = 1 / (1 - r) = 1 / (1 - MPC) = 1 / MPS.$$

5. Простейший мультипликатор обратно пропорционален величине MPS , или равен величине $1 / (1 - MPC)$. Мультипликатор действует в том же направлении, что и изменение инвестиций, вызывая либо увеличение, либо уменьшение объема производства. Данную ситуацию можно наблюдать всегда, поскольку всегда доход должен увеличиться больше, чем на 1 долл., чтобы сумма сбережений увеличилась больше чем на доллар.

Необходимо запомнить следующее. Простейшая модель мультипликатора подчеркивает важность изменения величины спроса в изменении величины производства и дохода; и самое главное — она удобна для ситуации неполного использования ресурсов.

Фискальная политика и модель мультипликатора

6. Анализ фискальной политики основан на кейнсианской модели мультипликатора. Это означает, что увеличение государственных расходов при условии неизменности налогов и инвестиций частных лиц увеличивает объем ВВП на величину гораздо большую, чем первоначальное изменение расходов. График $TE = C + I + G$ смещается вверх — к более высокому равновесному уровню ВВП (точка пересечения с биссектрисой).
7. Снижение уровня налогов при неизменном уровне частных инвестиций и государственных расходов повышает равновесный уровень национального производства. График потребления CC , построенный на основе данных о величине ВВП, смещается вправо и вверх — при снижении уровня налогов. Однако поскольку каждый дополнительный доллар располагаемого дохода только частично идет на сбережения, увеличение потребления не будет в точности соответствовать приросту располагаемого дохода. Следовательно, мультипликатор налогов меньше мультипликатора государственных расходов.
8. Используя статистические данные и макроэкономическую теорию, экономисты построили модель, приближенную к реальной, чтобы вычислить мультипликатор расходов. Для простейшей модели мультипликатора его значение колеблется от 1 до $1\frac{1}{2}$ для четырехлетнего периода.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Простейшая модель мультипликатора

График $TE = C + I$

График $TE = C + I + G$

Два метода определения ВВП:

планируемые сбережения =
планируемые инвестиции;

планируемое C + планируемые
 I = планируемый ВВП

Инвестиции равны
сбережениям: планируемые и
фактические значения

Мультипликативный эффект
инвестиций

Мультипликатор

$= 1 + MPC + (MPC)^2 + \dots = 1 /$
 $/(1 - MPC) = 1 / MPS$

Государственные расходы
и налоги

Фискальная политика:

Влияние G на равновесный
уровень ВВП

Влияние T на CC и ВВП

Влияние мультипликатора на
государственные расходы (G)
и налоги (T)

Прямая $C + I + G$

Практическое применение
мультипликатора



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Мультипликаторная модель была разработана Джоном Мейнардом Кейнсом в его классическом труде John Maynard Keynes, *The General Theory of Employment, Interest, and Money* (Narcourt, New York; впервые опубликована в 1935 году).

Более глубокий анализ мультипликаторной модели можно найти в учебниках среднего уровня, указанных в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы 1.

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Брэд Делонг из Калифорнийского университета в Беркли создал Web-сайт, на котором можно найти множество ссылок на работы Кейнса. См. www.j-bradford-delong.net/Index.html. С содержанием одной из наиболее авторитетных книг Кейнса *The Economic Consequences of the Peace* (1919), предсказавшей со зловещей точностью, что Версальский мирный договор приведет к катастрофическим последствиям для Европы, можно ознакомиться на Web-сайте www.socsci.mcmaster.ca/~econ/ugcm/3113/keynes/peace. С работами экономистов-кейнсианцев и с многими другими текущими проблемами можно ознакомиться на Web-сайте Пола Кругмана: www.wws.princeton.edu/~pkrugman/.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Используя простейшую модель мультипликатора и предположив, что инвестиции всегда равны нулю, докажите, что равновесный уровень производства равен уровню порогового дохода. Почему равновесный уровень будет выше уровня порогового дохода при положительных инвестициях?
2. Дайте точное определение того, что подразумевается под равновесием в мультипликаторной модели. Для каждого из перечисленных ниже пунктов укажите, почему соответствующая ситуация *не* является состоянием равновесия. Также опишите, как реагировала бы экономика на каждую из этих ситуаций, чтобы восстановить состояние равновесия.
 - а) В табл. 5.1 ВВП равняется 3300 млрд. долл.
 - б) На рис. 5.2 фактические инвестиции равняются нулю.

- с) Автомобильные дилеры замечают, что новые автомобили продаются медленнее, чем ожидалось.
- d) В простейшей модели, описанной в разделе “Основные положения модели мультипликатора”, потребители планируют отложить в виде сбережений 600 долл., тогда как компании планируют инвестировать 700 долл.
3. Перерисуйте табл. 5.2, предполагая, что чистые инвестиции равны 300 млрд. долл.: 400 млрд. долл. Чему в обоих случаях будет равна возникшая разница между прежним и новым ВВП? Как она соотносится с изменением I : она больше или меньше? Почему? Если I снизится с 200 млрд. до 100 млрд. долл., на сколько уменьшится ВВП?
 4. Дайте словесное, арифметическое и геометрическое объяснение мультипликатора. Какова величина мультипликатора при $MPC = 0,9$? $0,8$? $0,5$? При $MPS = 0,1$? $0,8$?
 5. Мы видели, что инвестиции реагируют на изменение объема производства в соответствии с принципом акселератора (см. главу 3). Мы можем определить “предельную склонность к инвестициям” (MPI) как изменение объема инвестиций в расчете на единицу изменения производства. Предположим, что объем инвестиций определяется с помощью уравнения $I = I + 1,2 Q$ (т.е. $MPI = 1,2$), тогда как $MPC = 0,8$. Чему в таком случае будет равна предельная склонность к расходам $MPC + MPI$? Проследите взрывные изменения первичных и вторичных расходов при условии, что предельная склонность к расходам равна 2. Объясните с точки зрения экономической теории эту непрерывную, возрастающую в геометрической прогрессии серию колебаний расходов.
 6. Объясните устно, используя понятие цикличности расходов, почему мультипликатор налогов меньше мультипликатора расходов.
 7. Поясните, почему правительство может использовать фискальную политику для стабилизации экономики. Почему она будет эффективна при условии повышения объема производства в экономической модели Кейнса, но не в экономической модели, при которой кривая спроса вертикальна?
 8. “Даже если правительство расходует миллиарды на вооружение, подобные действия создают дополнительные рабочие места, что приносит пользу обществу”. Обсудите данное утверждение.
 9. График сбережений и инвестиций и график $C + I$ в виде биссектрисы — это два разных способа показать, как в мультипликаторной модели определяется национальный продукт. Опишите каждый из этих способов. Продемонстрируйте их эквивалентность.
 10. **Сложная задача.** Благополучие человечества зависит от сбережений и инвестиций. С самого детства мы знаем, что бережливость — очень важное качество. Однако принесут ли огромные сбережения пользу экономике? В качестве главного аргумента Кейнс выдвигает мнение о том, что люди пытаются сберечь как

можно больше, однако это не принесет пользу экономике в целом. Давайте проанализируем парадокс бережливости.

Чтобы рассмотреть данный вопрос, предположим, что человечество решило больше сберегать. Рис. 5.4 показывает, как изменится положение прямой SS в модели мультипликатора в данном случае. Объясните, почему объем производства будет падать, если сбережения будут возрастать. Объясните также, почему при условии увеличения сбережений и уменьшения потребления, при данном уровне инвестиций, объем продаж и производства снизится. Подумайте, на какую величину снизится объем производства. *Парадокс бережливости* заключается в том, что если общество решает осуществлять больше сбережений, то доход и объем продаж будут уменьшаться, что приведет к сокращению сбережений.

Поясните, почему данный пример следует считать наиболее точным. Почему данный парадокс имеет место только при наличии неиспользуемых ресурсов и не проявляется в условиях полной занятости?

ГЛАВА 6

Финансовые рынки и деньги



*На протяжении всей истории человеческого общества
деньги угнетали людей одним из двух способов:
либо их было в избытке, но они были ненадежны,
либо были очень надежны, но и очень дефицитны.*

Джон Кеннет Гэлбрайт

чающего 100 компаний, требуется 10 млн. долл. Тут и пригодятся акционерные взаимные фонды: объединяя 1000 инвесторов, акционерный взаимный фонд может купить такой портфель и управлять им от их имени. За это взаимный фонд взимает с инвестора (т.е. с его портфеля стоимостью 10 тыс. долл.) 30 долл. в год. Кроме того, современной экономике требуются крупномасштабные фирмы, располагающие миллиардами долларов, вложенных в заводы и оборудование. Одному человеку это, как правило, не под силу, но даже если бы он имел такие суммы, то вряд ли был бы готов складывать все яйца в одну корзину. Тут на сцену выходит современная корпорация, способная продавать пакеты акций многим людям и накапливать у себя средства для крупных и рискованных инвестиций.

- Финансовая система выполняет важную *функцию клиринговых расчетов*, которая облегчает транзакции между плательщиками (покупателями) и получателями (продавцами) платежей. Например, когда вы выписываете чек для снятия денег со своего текущего счета в банке, чтобы купить новый компьютер, то банковская расчетная палата дебетует банк, в котором находится ваш текущий счет, и кредитует банк компании, продавшей компьютер. Эта функция позволяет быстро переводить деньги по всему миру.

Поток денежных средств

Мы можем проиллюстрировать упрощенную модель использования финансовых рынков, представив картину **потока денежных средств**, показанную на рис. 6.1.

МЕНЮ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Финансовые активы — это выраженные в денежной форме требования одной стороны к другой. Финансовые активы состоят главным образом из *денежных активов*, владельцы которых получают фиксированные выплаты, и из *долевых ценных бумаг*, стоимость которых отражает величину требований на реальные активы компаний.

Ниже перечислены основные финансовые инструменты, или активы.

- *Деньги* — их определение см. выше в этой главе.
- *Сберегательные счета* — вклады в банках, обычно гарантированные государством. Они имеют вид фиксированной суммы долга в денежном выражении плюс процентная ставка, определяемая краткосрочной рыночной ставкой процента.
- *Государственные ценные бумаги* представляют собой векселя и облигации государственных исполнительных органов разного уровня (федерального, штата, местного). Эти бумаги гарантируют погашение суммы долга по истечении срока долговых обязательств и текущую выплату процентов. Федеральные ценные бумаги считаются самыми надежными из всех видов инвестиций.
- *Долевые ценные бумаги* представляют собой права на собственный капитал компаний. По ним можно получать дивиденды, которые представляют собой выплаты из чистой прибыли компаний. Акции, обращающиеся на открытых фондовых рынках, рассматриваются ниже. Существуют также и другие, помимо корпоративных акций, долевые ценные бумаги партнерств, ферм и иных форм малого бизнеса.

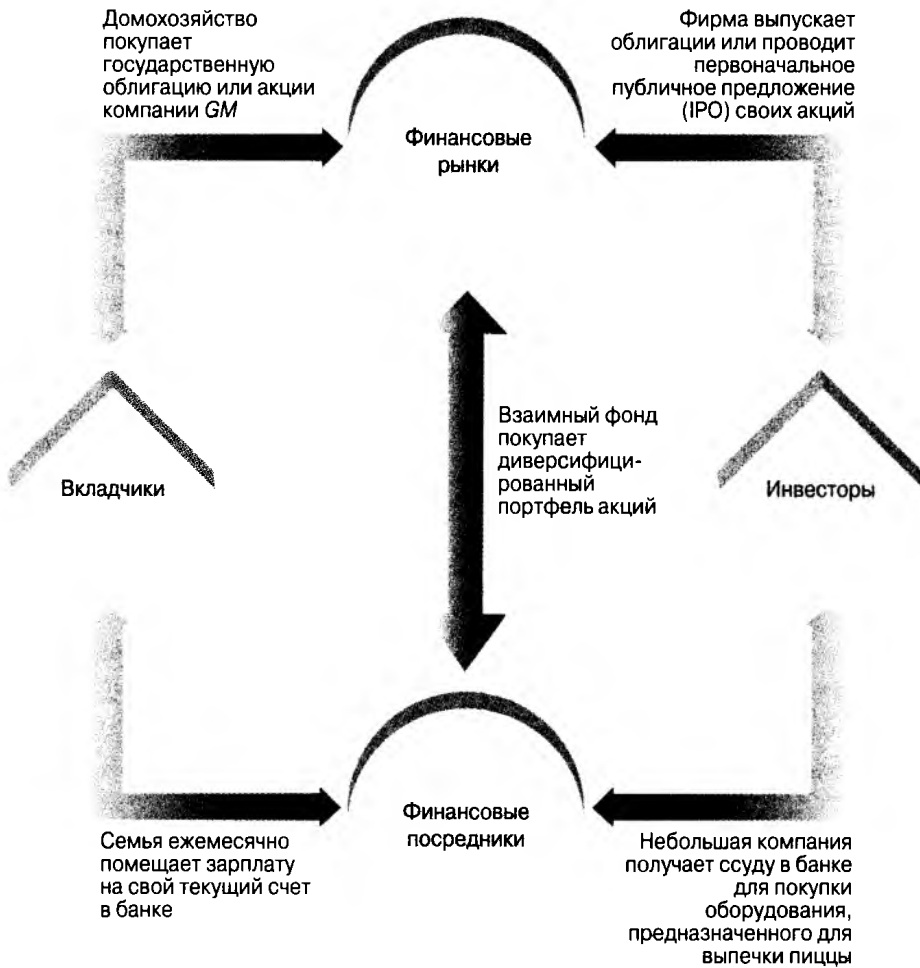


Рис. 6.1. Поток денежных средств соответствует финансовым потокам в экономике

Вкладчики (лица, сберегающие деньги) и инвесторы (лица, инвестирующие деньги) перемещают денежные средства во времени, пространстве и между разными секторами экономики с помощью финансовых рынков и финансовых посредников. Некоторые потоки (например, покупка 100 акций компании XYZ) проходят непосредственно через финансовые рынки, тогда как другие (такие как покупка акций взаимных фондов или помещение денег на ваш текущий счет в банке) — через финансовых посредников.

- *Финансовые производные* — это новые формы финансовых инструментов, стоимость которых основывается на стоимости других активов (т.е. является производной от стоимости других активов). Важным примером финансовых производных служит опцион на акции, представляющий собой инструмент, стоимость которого зависит от стоимости акций, к которым он привязан.

- *Пенсионные счета* представляют собой право собственности на активы, которыми владеют компании или системы пенсионного обеспечения. Вкладчиками этих фондов являются частные лица и компании. Работающие размещают деньги на этих счетах на протяжении всей своей трудовой жизни, а затем из этих средств выплачиваются пенсии.

Обратите внимание, что в эти финансовые активы не включен важнейший актив, которым владеют большинство людей, — недвижимость. Кроме того, люди располагают так называемыми скрытыми активами в виде средств, которые в будущем будут выплачиваться им в системе социального страхования или будут предоставлены в виде медицинских услуг, но эти элементы пока что невозможно оценить по рыночной стоимости.

В табл. 6.1 представлены важнейшие финансовые активы американских семей.

Таблица 6.1. Финансовые активы американских семей за период с 1992 по 2001 год

	Финансовые активы американских семей			
	Процент от совокупных активов			
	1992	1995	1998	2001
Денежные активы				
Чековые и сберегательные счета	17,5	13,9	11,4	11,5
Облигации и другие номинальные ценные бумаги	17,5	13,2	9,3	8,4
Акции (корпоративные и взаимные фонды)	24,1	28,3	35,1	33,8
Счета: пенсионные и страхование жизни	31,6	35,3	34,0	33,7
Прочее	<u>9,2</u>	<u>9,2</u>	<u>10,3</u>	<u>12,5</u>
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник. Совет управляющих Федеральной резервной системы США; см. также Web-сайт: www.federalreserve.gov/pubs/oss/oss2/2001/scf2001home.html.

Американским семьям принадлежат разные финансовые активы, начиная с денег и заканчивая счетами пенсионных фондов.

ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ И ДОХОДНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Когда вы берете в долг деньги или инвестируете средства в те или иные финансовые активы, то, естественно, хотите знать, во что вам обойдется такое заимствование и какой доход принесут вам инвестиции, т.е. какова их *доходность*. Доходность ценных бумаг с фиксированным процентом называется *процентной ставкой*. С экономической точки зрения процентные ставки или другие показатели доходности являются *ценой заимствования или кредитования*.

Процентная ставка — это цена, выплачиваемая за получение денег в долг; обычно рассчитывается как годовой процент от полученной в долг суммы. Существует много вариантов процентных ставок, зависящих от срока погашения долга, риска, налогового статуса и прочих атрибутов заемщика.

Механизм начисления процентов можно рассмотреть на следующих примерах.

- После окончания колледжа на вашем счете в банке осталось 500 долл. Вы приняли решение снять их. Если к концу года вы не потратите их, то у вас по-прежнему будут те же самые 500 долл., потому что на наличные деньги проценты не начисляются.
- Несколько позже вы помещаете 2000 долл. на сберегательный счет местного банка под 4% в год. В конце первого года банк зачисляет на ваш счет 80 долл. (процент по вкладу), в результате чего на вашем счете оказывается 2080 долл.
- Вы устроились на работу и решили купить дом за 100 тыс. долл. Вы идете в ваш местный банк и узнаете, что можете взять ипотечный кредит на тридцать лет под 5% годовых. Это означает, что ежемесячный платеж составит 790,79 долл. Но эта сумма кажется немного завышенной по сравнению с ежемесячной выплатой процентов в размере $5000/12$. Дело в том, что эта сумма включает не только процентные платежи, но и сумму, идущую на погашение задолженности. К тому времени, когда вы произведете 360 ежемесячных оплат, ваш долг будет полностью возвращен.

Процентные ставки измеряются в процентах за год. Процент — это стоимость полученной ссуды, которая дает возможность должнику получить реальные ресурсы на определенный срок.



Повышение процентных ставок обычно ведет к снижению цены финансовых активов

Важной особенностью финансовых рынков является обратная зависимость между процентными ставками и ценами активов. Эту зависимость можно понять, воспользовавшись концепцией приведенной стоимости.

Допустим, вам принадлежит источник минеральной воды и вы принимаете решение продать его. Рыночная цена этого источника зависит от потока будущих доходов от продажи воды и от процентной ставки. Используя эти два фактора, определим приведенную стоимость данного актива.

Приведенная стоимость какого-либо актива представляет собой нынешнюю стоимость (в денежном выражении) потока доходов, приносимого этим активом на протяжении определенного периода времени. Приведенную стоимость актива можно определить, подсчитав, сколько денег, инвестированных сегодня, понадобилось бы — при нынешней процентной ставке, — чтобы сгенерировать будущий поток поступлений от этого актива.

Ниже приведено несколько примеров вычисления приведенной стоимости.

- Начнем с облигации, срок погашения которой наступает через год. Эта облигация приносит вам проценты, равные 50 долл., плюс через год при погашении облигации вы получите ее номинальную стоимость — 1050 долл. Допустим также, что процентная ставка равняется 10% в год. Сколько вы должны заплатить за эту облигацию сегодня? Заплатите ровно 1000 долл., поскольку 1000 долл., инвестированные сегодня при 10%-ной ставке рынка, ровно через год будут стоить 1100 долл.
- Таким образом, приведенная стоимость данной облигации равняется 1000 долл.
- Некий бессрочный актив приносит постоянный пожизненный доход. Допустим, что принадлежащий вам источник минеральной воды будет приносить вам ежегодно (и пожизненно) N долл. Какова приведенная стоимость этого актива (V), если процентная ставка равняется $i\%$ в год? Формула для вычисления приведенной стоимости в данном случае достаточно проста:

$$V = N \text{ долл.} / i.$$

- Допустим, в будущем у нас имеется некий переменный поток доходов. Универсальная формула для приведенной стоимости оценивает приведенную стоимость каждого компонента потока будущих поступлений, а затем суммирует все эти отдельные значения приведенной стоимости. Суммирование по следующей формуле позволит вычислить приведенную стоимость данного актива:

$$V = [(N_1) / (1 + i)] + [(N_2) / (1 + i)^2] + \dots + [(N_t) / (1 + i)^t] + \dots$$

- В этом уравнении i — рыночная процентная ставка за один период (предполагается, что она постоянна); N_1 — чистые поступления (положительные или отрицательные) за период 1, N_2 — чистые поступления за период 2, N_t — чистые поступления за период t , и т.д.

Нетрудно заметить, что цены активов связаны с процентными ставками обратно пропорциональной зависимостью, поскольку приведенная стоимость уменьшается при увеличении процентной ставки. Например, в случае бессрочного актива, приносящего постоянный пожизненный доход, удвоение величины i в знаменателе приводит к двукратному уменьшению величины V . Вооружившись калькулятором, вы можете определить, как отразится повышение процентной ставки на приведенной стоимости облигации с годичным сроком погашения (см. первый из наших примеров). В данном случае речь идет об универсальном свойстве финансовых активов: стоимость акций, облигаций, недвижимости и многих других долгосрочных активов снижается при повышении процентной ставки.

Виды процентных ставок

В учебниках часто говорится просто о “процентной ставке”, хотя на самом деле существует много ее видов. Они отличаются друг от друга характеристиками самого займа или заемщика. Попробуем разобраться в этих различиях.

Займы различаются *сроками погашения* — периодом времени, в течение которого они должны быть возвращены. Самая краткосрочная ссуда выдается на один день. Краткосрочные ценные бумаги выпускаются на срок до одного года. Компании выпускают облигации сроком погашения от десяти до тридцати лет, а срок ипотечных займов достигает тридцати лет. По долгосрочным ценным бумагам обычно выплачиваются более высокие проценты, чем по краткосрочным. Заемщики в данном случае согласны отдавать деньги на более длительный срок, так как взамен они получают более высокую доходность.

Ссуды также различаются по *степени риска*. Некоторые виды ссуд практически не связаны с риском, в то время как другие подвержены огромному риску. Инвесторы обычно требуют дополнительное вознаграждение в случае рискованных вложений. Самыми надежными активами являются ценные бумаги, эмитированные правительством США. Их обеспечением служит доверие к правительству и его способность взимать налоговые платежи. Промежуточными по степени риска считаются займы кредитоспособным корпорациям, правительствам штатов и местным органам власти. Рискованными вложениями считаются ссуды, выдаваемые неплатежеспособным компаниям; компаниям, находящимся на грани банкротства; правительствам государств, имеющих большой внешний долг и характеризующихся нестабильной политической ситуацией.

Процентная ставка, выплачиваемая правительством США по своим займам, называется безрисковой. В течение последних двух десятилетий ее размер колебался в пределах от 3 до 15% годовых по краткосрочным займам. Процентные ставки по более рискованным займам могут быть на 1–5% годовых больше, чем по безрисковым. Эта премия связана с необходимостью для инвестора иметь средства, компенсирующие возможные убытки.

Активы также различаются по степени *ликвидности*. Активы называются ликвидными в том случае, если вы можете быстро и с минимальными потерями продать их, превратив в деньги. Большую часть ценных бумаг, обращающихся на рынке, в том числе обыкновенные акции, корпоративные и государственные облигации, можно легко и практически без потерь обратить в наличность. К неликвидным активам относятся не имеющие ана-

логов (уникальные) активы, рыночный механизм обращения которых пока не налажен. Например, если у вас есть дом в депрессивном регионе, то его будет трудно продать даже по заниженной цене и вы, скорее всего, понесете значительные убытки. Из-за повышенного риска и проблем, связанных с погашением рискованных кредитов, процентные ставки, устанавливаемые банком по такого рода кредитам, выше, чем по безрисковым.

Рассмотрев все эти факторы, а также приняв во внимание налоговый статус и административные издержки сторон, можно понять, почему существует так много финансовых инструментов и видов процентных ставок. Рис. 6.2 и табл. 6.2 показывают динамику изменения процентных ставок по наиболее распространенным видам активов за последние тридцать лет.

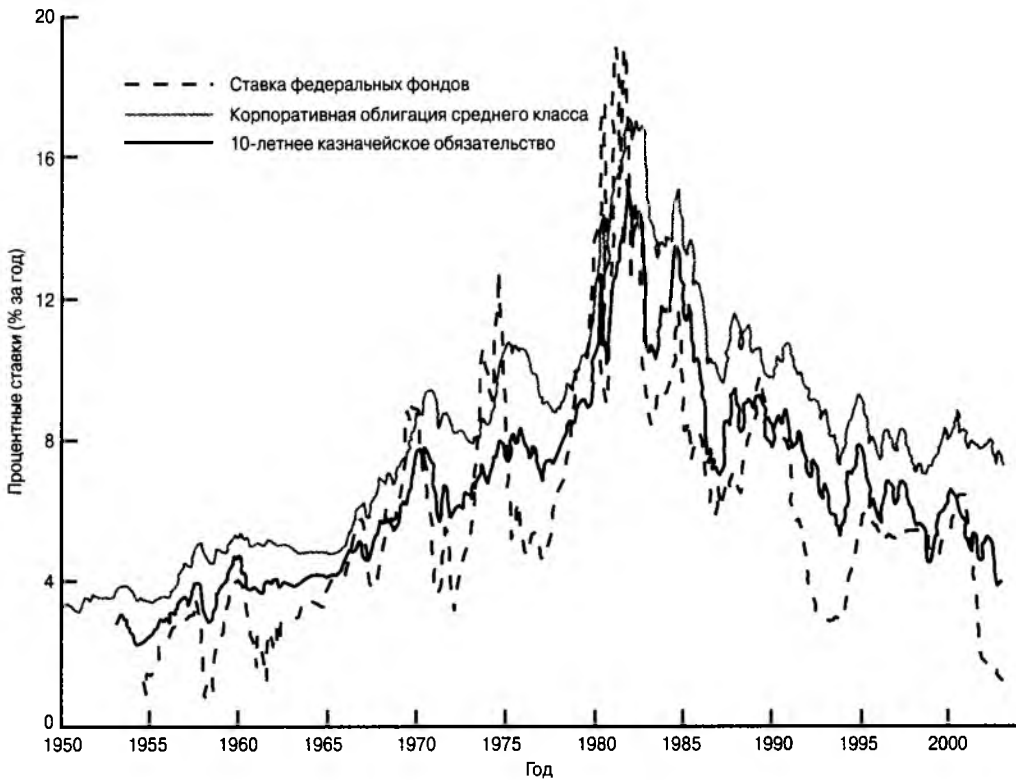


Рис. 6.2. Большинство процентных ставок дублируют колебания друг друга

На этом графике показаны изменения основных процентных ставок в американской экономике. Самой низкой из процентных ставок обычно является ставка федеральных фондов, устанавливаемая Федеральной резервной системой при проведении монетарной политики. Более долгосрочные и рискованные процентные ставки обычно выше, чем надежные и краткосрочные ставки.

Источник. Федеральная резервная система; см. также Web-сайт: www.federalreserve.gov/releases/.

Таблица 6.2. Процентные ставки по основным видам финансовых активов

Класс актива	Период	Номинальная доходность (% за год)	Реальная доходность (% за год)
Государственные ценные бумаги:			
3 месяца	1947–2003	4,8	1,3
10 лет	1947–2003	6,6	3,0
Корпоративные облигации:			
надежные (Ааа)	1947–2003	6,9	3,2
рискованные (< Ваа)	1947–2003	7,8	4,1
Корпоративные акции	1947–2003	10,1	6,4
Потребительские ссуды:			
ипотечные (фиксированная ставка)	1972–2003	9,6	5,0
кредитные карточки	1994–2003	15,2	13,1
ссуды на покупку нового автомобиля	1972–2003	10,9	6,3

Источник. Совет управляющих Федеральной резервной системы США; см. также Web-сайт www.federalreserve.gov/releases/) и Министерство торговли США.

Надежные государственные ценные бумаги характеризуются самой низкой доходностью. Обратите внимание на то, что потребители выплачивают значительный штраф по долгам, связанным с использованием кредитных карточек. В случае личных потребительских расходов в реальные процентные ставки вносится поправка на инфляцию.

Далее в книге, говоря о процентной ставке, мы будем иметь в виду процентную ставку по краткосрочным государственным ценным бумагам, таким как 90-дневные казначейские векселя. Как показывает рис. 6.2, большинство других процентных ставок изменяются в ответствии с динамикой краткосрочных процентных ставок.

НОМИНАЛЬНЫЕ И РЕАЛЬНЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Проценты принято измерять в денежном выражении, но не в домах, машинах или других товарах. *Номинальная процентная ставка* измеряет годовую доходность каждой вложенной денежной единицы (доллара, рубля и т.п.). Но стоимость доллара может уменьшиться в результате инфляции. Например, сегодня вы выдаете кредит в размере 100 долл. под 5% годовых. В конце года вам должны будут вернуть 105 долл. Но из-за инфляции в конце года вы не сможете приобрести такое же количество товаров, которые могли бы купить на 105 долл. в начале года.

Очевидно, необходим иной метод подсчета доходности инвестиций, учитывающий реальную стоимость товаров и услуг. С этой целью мы можем использовать другой вид процентных ставок — *реальные процентные ставки*, показывающие количество товаров, которые мы сможем реально приобрести завтра в обмен на то, что отказываемся от их покупки сегодня. Размер реальной процентной ставки изменяется с ростом инфляции.

Номинальная процентная ставка (называемая также денежной процентной ставкой). Процентные ставки, о которых пишут газеты и которые мы рассматривали на рис. 6.2, яв-

ляются номинальными. Они показывают, какой денежный доход вы получите по истечении определенного срока.

Реальная процентная ставка — это номинальная процентная ставка за вычетом инфляции. Попробуем рассмотреть изменения реальной процентной ставки на примере. Допустим, что номинальная процентная ставка равна 8%, а темп инфляции — 3%. Значит, реальная процентная ставка будет равна 5% (8–3) (т.е. если сегодня вы одалживаете 100 единиц какого-либо товара, то через год вам вернут не 108, а 105 его единиц).

Приведем простой пример. Допустим, вы проживаете в стране, где производится единственный продукт — хлеб. Допустим также, что цена хлеба в первый период составляет доллар за буханку и что инфляция цены на хлеб составляет 3% за год. Если вы дадите займы 100 долл. под 8% годовых, то в конце первого года получите 108 долл. Однако из-за инфляции в следующем году вы получите обратно только 105 (а не 108) буханок хлеба. Таким образом, реальная (или “хлебная”) процентная ставка равняется $8\% - 3\% = 5\%$.¹

Чтобы рассчитать доходность инвестиций (выраженную в количестве заработанных за год товаров) в условиях инфляции, следует использовать реальные, а не номинальные (денежные) процентные ставки. Напомним, что реальная процентная ставка равна номинальной процентной ставке за вычетом уровня инфляции.



Самые надежные инвестиции в мире

Долгосрочные облигации Государственного казначейства США принято считать безрисковыми инвестициями. Их единственным недостатком является то, что по ним выплачивается фиксированная процентная ставка. Поэтому если темпы инфляции резко возрастают, реальная процентная ставка вполне может оказаться отрицательной.

В 1997 году правительство США решило эту проблему, выпустив в обращение казначейские ценные бумаги, защищенные от инфляции (Treasury inflation-protected securities — TIPS). Номинальная стоимость и процентные ставки по TIPS привязаны к инфляции, поэтому на протяжении всего срока их действия по ним выплачивается постоянная реальная процентная ставка.

Механизм TIPS заключается в следующем. Каждый год их номинальная стоимость корректируется в соответствии с ростом индекса потребительских цен. Рассмотрим конкретный пример. В январе 2000 года Казначейство США выпустило в обращение 4,25%-ную десятилетнюю облигацию, защищенную от инфляции. В период с января 2000 по июнь 2003 года индекс потребительских цен повысился на 12%. Следовательно, в июне 2003 года облигация номинальной стоимостью 1000 долл. оценивалась бы в 1120 долл. Если бы Казначейство США выплачивало проценты в июне, они составили бы 4,25% от 1120 долл., а не 4,25% от 1000 долл., как в случае стандартной облигации. Допустим также, что в период с 2000 по 2010 год средний уровень инфляции составлял 3% в год. Тогда номинальная стоимость при погашении облигации равнялась бы: $1343,92 \text{ долл. } [= 1000 \text{ долл.} \times (1,03)^{10}]$ вместо 1000 долл. в случае обычной облигации.

При определенных инфляционных ожиданиях на предстоящие годы процентная ставка по TIPS будет меньше, чем по стандартным облигациям Казначейства США. Например, в мае 2003 года доходность 10-летних облигаций Казначейства США составляла 3,57%, тогда как доходность 10-летних TIPS — 1,90%. Это указывает на то, что инвесторы ожидают, что средний уровень инфляции за 10 лет составит: $3,57 - 1,90 = 1,67\%$ в год.

¹ Ниже приводится математически строгое описание вычисления реальных процентных ставок. Допустим, что π — уровень инфляции, i — номинальная процентная ставка, а r — реальная процентная ставка. Если вы инвестируете 1 долл. сегодня, то ровно через год получите $(1 + i)$ долл. Однако за это время цены успеют повыситься, поэтому, чтобы купить через год такое же количество товаров, какое вы можете купить за 1 долл. сегодня, вам понадобится $(1 + \pi)$ долл. Таким образом, вместо того чтобы купить 1 единицу товаров сегодня, вы сможете купить $(1 + r)$ единиц завтра, где $(1 + r) = (1 + i)/(1 + \pi)$. В случае небольших значений i и π : $r = i - \pi$.

Разница между номинальной и реальной процентными ставками по долгосрочным облигациям показана на рис. 6.3. Короткая линия в конце графика показывает реальную процентную ставку по TIPS. Из этого рисунка следует, что повышение номинальных процентных ставок в период с 1960 по 1980 год носило иллюзорный характер, поскольку номинальные процентные ставки в эти годы лишь отражали изменения уровня инфляции. Однако после 1980 года реальные процентные ставки резко выросли и оставались высокими в течение целого десятилетия. Данные по TIPS показывают, что в период с 1997 по 2003 год произошло резкое снижение реальной процентной ставки.

Экономисты считают индексированные облигации самыми надежными. Такие облигации могут покупать пенсионеры, которые хотя бы уверены в том, что их пенсионные доходы не будут съедены инфляцией. Аналогично, родители, желающие накопить деньги на обучение детей, могут откладывать часть своих сбережений, зная, что они будут расти вместе с повышением общего уровня цен. Даже чиновники, определяющие монетарную политику страны, отдадут должное индексированным облигациям, поскольку разница между обычными облигациями и TIPS показывает, что же на самом деле происходит с ожидаемой инфляцией.

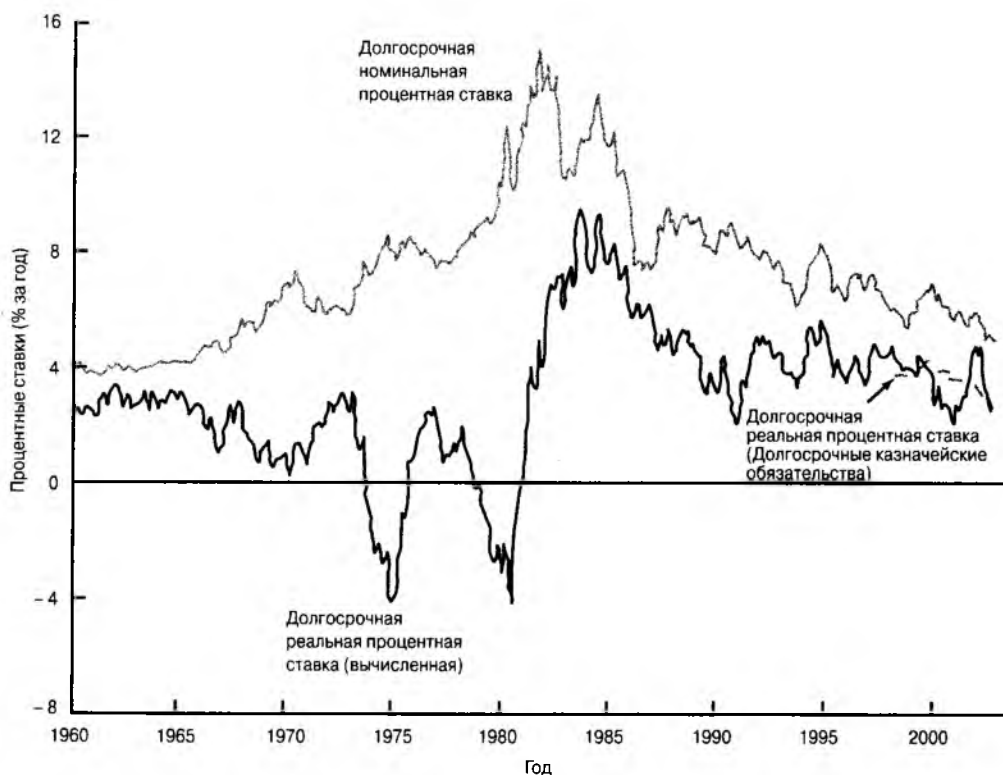


Рис. 6.3. Реальная и номинальная процентные ставки

Верхняя кривая показывает изменение номинальной процентной ставки по долгосрочным облигациям Казначейства США, а нижняя — изменение расчетной реальной процентной ставки, равной номинальной или денежной ставке за вычетом уровня инфляции, достигнутого на протяжении предыдущего года. Обратите внимание на тенденцию к снижению реальных процентных ставок до 1980 года. Однако затем реальные процентные ставки резко пошли вверх. Начиная с 1997 года короткая пунктирная линия в конце графика изображает реальную процентную ставку по долгосрочным ценным бумагам, индексированным в соответствии с инфляцией.

Источник. Федеральный резервный банк Сент-Луиса, Совет управляющих ФРС, Министерство труда США.



ДЕНЬГИ

Пришло время подробнее рассмотреть деньги. Это довольно странная вещь. Мы долго учимся, чтобы иметь возможность обеспечить себе достойное существование, однако каждая заработанная нами купюра — это лишь бумажка, не имеющая никакой *собственной* ценности. Деньги бесполезны, пока мы не начинаем избавляться от них.

Однако с макроэкономической точки зрения деньги заслуживают любого эпитета, кроме прилагательного “бесполезный”. Кредитно-денежная политика в наши дни представляет самый важный инструмент государства, с помощью которого оно пытается регулировать экономические циклы. Центральный банк использует свой контроль над выпуском денег в обращение для стимулирования экономики, когда начинает повышаться уровень безработицы, или чтобы притормозить экономику, когда цены растут чересчур быстро.

Когда управление деньгами осуществляется на должном уровне, как это было в США в 1990-е годы, объемы производства нарастают плавно, при достаточно стабильных ценах. Но ненадежная монетарная система может вести к высокой инфляции или депрессии. Многие из наиболее серьезных мировых макроэкономических проблем XX столетия были обусловлены ошибочными монетарными системами.

ЭВОЛЮЦИЯ ДЕНЕГ

Немного история

Что такое деньги? **Деньги** — это всеобщий эквивалент, или все, что выполняет роль общепринятого средства обмена. Деньги имеют длительную и захватывающую историю.

Бартер. В первых учебниках по теории финансов, чтобы объяснить природу бартера, Стэнли Джевонс привел такой пример.

“Несколько лет назад мадемуазель Зели, солистка Парижского оперного театра, давала концерт на одном из тихоокеанских островов. За исполнение арии из оперы “Норма” и еще нескольких песен она должна была получить в качестве гонорара третью часть вырученных средств.

По окончании концерта выяснилось, что гонорар певицы составил: три свиньи, 23 индюка, 44 цыпленка, пять тысяч кокосовых орехов и большое количество бананов, лимонов, апельсинов. В Париже... эти товары могли бы принести довольно значительную прибыль — до 4000 франков (будь у певицы возможность их продать). Но на островах монеты были большой редкостью, и поскольку мадемуазель не смогла сама употребить хотя бы часть этой выручки, ей пришлось скормить фрукты животным”.

Этот пример описывает бартерные отношения, суть которых состоит в обмене одних товаров на другие. **Бартер** — это явление, противоположное денежной экономике, где обмен товарами производится с помощью общепринятого средства обмена или платежа. Хотя бартер лучше, чем отсутствие торговли вообще, у него есть масса недостатков, так как развитие разделения труда, например, немислимо без денег.

По мере развития экономики люди перестали обменивать один товар на другой. Они начали продавать товары за деньги, а потом на эти деньги покупать то, что необходимо. На первый взгляд, такая процедура приобретения товаров гораздо сложнее, так как одна сделка заменяется двумя. Если у вас есть яблоки, но вы хотите орехов, то разве не проще просто обменять одно на другое?

На самом деле бартер прост только на первый взгляд. Рассмотрим бартерные отношения “изнутри”. Если вы хотите обменять яблоки на орехи, то где гарантия того, что вам удастся найти человека, желающего обменять орехи на яблоки? В данной ситуации интересно будет вспомнить классическое экономическое выражение: вместо “двойного совпадения потребностей”, скорее, будет иметь место выражение “потребность в совпадении”. Значит, если голодному портному не удастся найти голого фермера, то обмена товарами не произойдет.

Те общества, в которых торговля приобрела довольно большое значение, не смогут обойтись только бартерной системой. Использование общепринятого средства обмена — денег — позволяет фермеру покупать брюки у портного, который сможет купить обувь у сапожника, а сапожник сможет приобрести кожу у фермера.

Деньги в виде товаров. Первоначально деньги как средство обмена существовали в форме товаров. В качестве денег люди использовали те товары, которые имели особую ценность: скот, оливковое масло, пиво или вино, медь, железо, золото, серебро, кольца, алмазы и даже сигареты.

Использование каждого из перечисленных товаров имеет свои преимущества и недостатки. Например, корову вряд ли удастся поменять на что-нибудь меньшее по размерам или стоимости. Пиво нельзя хранить долго, хотя вино вполне пригодно для хранения. Оливковое масло вполне могло бы выступать в роли денег, так как его можно хранить. Но будет ли такая валюта приемлемой для всех граждан? Ведь ее неудобно носить.

До XVIII века наиболее распространенными товарными деньгами были золотые и серебряные монеты. Такие формы денег имели большую *внутреннюю стоимость*. Это избавляло правительство от необходимости гарантировать их ценность, а количество выпускаемых денег определялось спросом на серебро и золото на рынке. Но и такие деньги были недостаточно удобны, поскольку требовались значительные усилия на добычу металлов, или деньги просто могли потерять свою ценность, если добыча металлов станет более доступной в результате открытия новых месторождений.

После начала регулирования центральными банками предложения денег произошла стабилизация денежной системы. А обеспечение внутренней стоимости денег сегодня уже не является проблемой.

Современные деньги. На смену веку товарных денег пришел век бумажных денег. Деньги теперь легко хранить и использовать. Поэтому средством обмена были выбраны именно бумажные деньги. Мы не используем деньги для непосредственного потребления, мы, наоборот, тратим их. Даже если мы принимаем решение копить деньги, то только для того, чтобы потом их потратить.

Бумажные деньги — удобное средство обмена, поэтому они широко распространились. Такие деньги легко хранить и носить с собой. Ценность денег поддерживается

с помощью соответствующих средств защиты и, конечно же, законодательной базы. Эти меры предосторожности позволяют уменьшить количество фальшивых денег. Частные лица не могут самостоятельно создавать деньги, что обеспечивает их редкость. Деньги сохраняют свою ценность только при строгом соблюдении этих ограничений. Поскольку люди могут оплачивать счета с помощью наличных денег (так как деньги принимаются как средство платежа), мы можем считать, что это и является функцией денег.

Большинство денег сегодня можно считать *банковскими деньгами* — они находятся в виде вкладов в банках или других финансовых учреждениях. В качестве платы за многие товары и услуги сегодня принимаются чеки.

Эволюция денег продолжается, и сегодня мы уже можем назвать новые формы денег. Например, некоторые финансовые учреждения могут предоставлять услуги по открытию чекового и сберегательного счетов, которые по желанию клиента могут быть объединены с портфелем акций, что позволяет клиенту выписывать чеки на сумму принадлежащих ему акций. Широкое распространение Интернета позволило ввести в практику оплату покупок через Всемирную сеть. Появились и электронные деньги, представляющие собой карточки с встроенным чипом.

КОМПОНЕНТЫ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Теперь давайте подробнее рассмотрим различные виды денег. Главными измерителями денежного потока являются *денежные агрегаты*. Это M_1 и M_2 , об их движении и последних изменениях вы можете прочесть в газетах. Ниже мы приводим точные определения денежных агрегатов.

Трансакционные (“узкие”) деньги (или M_1) используются для совершения сделок и состоят из следующих компонентов.

- *Монеты*. M_1 включает те монеты, которые находятся за пределами банковской системы.
- *Бумажные деньги*. Чем обеспечивается ценность банкнот? Много лет назад эту роль выполняло золото или серебро. Сегодня это уже не так, и все монеты и банкноты практически всех стран мира являются фидуциарными деньгами. Этот термин означает, что нечто может называться государственной валютой, даже если это нечто не имеет ценности.

Банкноты и монеты — это *юридически признанное средство обмена*, с помощью которого погашаются все долги, общественные и частные. Монеты и банкноты (их совокупность называют наличностью) составляют примерно половину M_1 .

- *Чековые счета*. Третьим компонентом трансакционных денег являются вклады, хранящиеся на чековых счетах (банковские деньги). Существуют и другие виды вкладов, хранящиеся в банках или других финансовых учреждениях, имея которые вы можете выписывать чеки. Такие вклады называются “до востребования”, или депозитными.

Если на моем чековом счете в Альбукеркском Национальном банке лежит 1000 долл., то этот счет можно рассматривать как деньги.² Почему? Просто потому, что я могу оплатить покупки, выписав чек на эту сумму (т.е. депозитный вклад тоже является средством обмена). Обладающие основными свойствами денег, вклады тоже входят в состав транзакционных денег, как часть M_1 . Табл. 6.3 показывает структуру M_1 .

Таблица 6.3. Компоненты денежной массы в США, млрд. долл.

Виды денег	Год		
	1959	1973	2003
Наличные деньги (не хранящиеся в финансовых учреждениях)	28,8	61,7	640,0
Депозитные вклады (за исключением государственных вкладов и аналогичных иностранных вкладов)	110,8	209,7	305,7
Другие чековые вклады	0,4	0	289,0
Общая сумма транзакционных денег (M_1)	140	271,4	1234,7
Сберегательные счета, краткосрочные и другие вклады	158,8	300,2	3448,3
Общая сумма всех видов денег (M_2)	298,8	572,1	4683,0

Источник. Совет управляющих ФРС; Web-сайт www.federalreserve.gov/releases/.

Всю денежную массу составляют узкие деньги (M_1) и широкие деньги (M_2). M_1 состоит из наличных денег и чековых счетов; M_2 включает M_1 , а также сберегательные и срочные счета.

Квазиденьги (“широкие деньги”). Вторым наиболее распространенным денежным агрегатом являются так называемые “широкие” деньги, или M_2 , которые иногда называются денежными активами или “почти деньгами”. M_2 включает M_1 , а также сберегательные счета в банках и схожие активы, которые вполне похожи на транзакционные деньги. Компонентами M_2 являются:

- M_1 ;
- сберегательные счета и депозиты на небольшой срок;
- взаимные фонды денежного рынка (розничный сегмент).

Почему же эти средства не являются транзакционными деньгами? Потому что они не могут служить средством обмена при покупке товаров, хотя и являются “почти деньгами”, которые легко можно обменять на наличные.

Существует еще несколько определений денег, которые используются финансистами и экономистами. Но нам достаточно будет оперировать двумя основными определениями.

² Студенты нередко удивляются, узнав, что кредитные карточки нельзя назвать деньгами. Причина заключается в том, что кредитная карточка — это фактически удобный (но, кстати, не такой уж дешевый!) способ **заимствования** денег. Оплачивая какую-либо покупку с помощью кредитной карточки, вы, по сути, обещаете впоследствии заплатить — настоящими деньгами! — компании, выпустившей эту кредитную карточку.

Деньги — это общепринятое средство обмена. Существует несколько так называемых **денежных агрегатов**. Первый, или M_1 — это транзакционные деньги, т.е. совокупность монет и банкнот, находящихся в обращении, и чековые вклады. Второй денежный агрегат, или (M_2) , — это “широкие” деньги, которые включают M_1 , сберегательные вклады и вложения во взаимные фонды денежного рынка.

СПРОС НА ДЕНЬГИ

Нам не нужны деньги как таковые, потому что вряд ли мы будем есть пятицентовую монету или вешать на стену стодолларовые купюры, чтобы полюбоваться ими. Спрос на деньги существует только потому, что они служат “смазочным материалом” торговли и обмена.

Функции денег

- Деньги служат *средством обмена*. Без денег мы бы постоянно искали того, с кем можно было бы обменяться товарами. О функциях денег мы вспоминаем тогда, когда они перестают работать или когда уровень инфляции настолько высок, что приходится хранить их в иностранной валюте.
- Деньги используются как *мера стоимости* (единицы, в которых мы измеряем стоимость вещей; как вес измеряется в килограммах, так стоимость вещей измеряется в деньгах), и это значительно упрощает экономическую жизнь.
- Деньги иногда используются как *средство накопления*. Храня деньги, например, в банке, вы рискуете меньше, чем если бы вложили их в акции, недвижимость или золото. Когда-то накопленные деньги отражали уровень благосостояния. Сегодня, для того чтобы деньги постоянно сохраняли свою ценность, вам следует вложить их в чековые депозиты (M_1) или в специальные фонды (M_2). Но люди все равно предпочитают вкладывать деньги в акции, облигации, недвижимость или хранить их на сберегательных счетах.

Издержки хранения денег

Вышеперечисленные функции настолько важны для людей, что они готовы нести некоторые издержки только для того, чтобы иметь наличные деньги или чековые счета, приносящие низкую доходность. Так что же такое издержки хранения денег? Это та сумма, которую вы теряете при хранении денег “в чистом виде”, а не в виде какого-нибудь другого ликвидного актива или инвестиции.

Предположим, что в начале года вы решили положить на сберегательный счет 1000 долл.; если в течение года ваш вклад увеличится на 5%, значит, в конце года вы будете иметь 1050 долл. (т.е. номинальная процентная ставка равна 5%). Теперь, наоборот, предположим, что вы никуда не вкладывали свои 1000 долл., а оставили их в виде наличности. Через год сумма ваших сбережений будет составлять те же 1000 долл. Это означает, что издержки хранения денег составят 50 долл.

Стоимость хранения денег представляет собой процент, который можно было бы получить, храня у себя какие-либо другие финансовые активы, приобретенные за эти деньги.

Два источника спроса на деньги

Транзакционный спрос. Деньги нужны людям главным образом потому, что их доходы и расходы не совпадают во времени. Например, заработную плату мне выплачивают в последний день месяца, однако еду, газеты, бензин и одежду мне приходится покупать на протяжении всего месяца. Необходимость располагать деньгами, чтобы совершать покупки (товаров, услуг и прочих вещей), т.е. осуществлять сделки (транзакции), обуславливает *спрос на деньги для совершения сделок*.

Допустим, например, семья, зарабатывающая 3000 долл. в месяц, хранит эту сумму в деньгах и расходует ее равномерно на протяжении всего месяца. Вычисления показывают, что в среднем на денежных балансах этой семьи хранится сумма, равная 1500 долл.

Этот пример поможет нам узнать, как происходящие в экономике изменения влияют на денежный спрос. Если все цены и доходы увеличиваются вдвое, то номинальный спрос на M тоже удваивается. Следовательно, транзакционный спрос на деньги удваивается, если удваивается номинальный ВВП, а реальный ВВП остается неизменным.

Но как же изменение спроса на деньги зависит от изменения процентных ставок? Вспомним, что семьи несут альтернативные издержки, связанные с хранением денег на чековом счете, процентная ставка по которому меньше, чем по другим видам вкладов. Если ставка процента по сберегательным вкладам возрастет, то семья может решить, что лучше хранить одну половину денег на чековом счете, а другую положить на сберегательный счет, зарабатывая при этом 8% годовых. В середине месяца семья сможет перевести деньги со сберегательного на чековый счет, оплачивая таким образом свои двухнедельные расходы.

После того как возросла процентная ставка и семья приняла решение положить деньги на сберегательный счет, количество наличных денег уменьшилось с 1500 до 750 долл. Этот пример показывает, насколько владение деньгами (спрос на деньги) чувствительно к изменениям процентных ставок: объем спроса на деньги уменьшается по мере роста процентных ставок, при прочих равных условиях.

Спекулятивный спрос. Как же реализуется функция денег как средства накопления? Как инвесторы могут застраховать себя от возможного риска, получая при этом наибольшую доходность?

В принципе, правильно составленный портфель ценных бумаг (или набор активов) может включать как рискованные, так и надежные инвестиции. Естественно, что самым безопасным способом хранения денег является M_1 . Но держать все деньги только в таком виде не рекомендуется. Другие виды активов (например, государственные ценные бумаги) настолько же безопасны, как и M_1 , но обеспечивают при этом более высокую доходность. Кроме того, вполне разумно держать деньги в виде M_2 (скажем на сберегательном счете), поскольку общепризнанно, что это достаточно доходный и безопасный вид актива.

Спрос на деньги основан на их способности служить средством обмена. Мы храним наличные деньги для того, чтобы приобретать товары и оплачивать счета. Стоимость покупаемых нами товаров поднимается одновременно с ростом наших доходов, значит, для совершения сделок купли-продажи нам требуется больше денег, что приводит к повышению спроса на них.

Транзакционный спрос на деньги демонстрирует высокую чувствительность к изменению издержек хранения денег. Рост процентных ставок по альтернативным активам приводит к тому, что предприятия и частные лица уменьшают запасы наличных денег.

Кроме того, люди часто хранят деньги в виде драгоценностей. Согласно современной теории, в правильно составленном портфеле не должно быть транзакционных денег (M_1).



БАНКОВСКОЕ ДЕЛО И ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ

Выше мы описали функции финансовых посредников, из которых самыми важными являются коммерческие банки, открывающие чековые счета широкому кругу клиентов. Банки представляют собой компании, создаваемые с целью получения прибыли для своих владельцев. Коммерческий банк — относительно простое предприятие, оказывающее своим клиентам определенные услуги за соответствующую плату.

В табл. 6.4 представлен консолидированный баланс всех банков США. Баланс отражает финансовое положение предприятия в данный период времени, включает *активы* (перечень того, чем владеет фирма) и *обязательства* (то, что предприятия должны кредиторам). Разница между активами и обязательствами называется *собственным капиталом*. Каждая статья баланса оценивается по своей реальной рыночной стоимости или по остаточной стоимости.

Таблица 6.4. Резервы и чековые вклады как основная статья баланса коммерческих банков

Консолидированный (сводный) баланс всех коммерческих банков в 2003 году (млрд. долл.)			
Активы		Обязательства	
Резервы	41	Чековые депозиты	614
Кредиты	4206	Сберегательные и срочные депозиты	3964
Инвестиции и ценные бумаги	1742	Другие обязательства и собственный капитал	2493
Другие активы	1082		—
Всего	7071	Всего	7071

Источник. Федеральное резервное управление, www.federalreserve.gov/releases/.

Резервы и чековые депозиты — ключ к пониманию механизма создания банковских денег. Деньги с чекового счета выплачиваются по требованию, так что клиент может снять их, просто выписав чек. Банк содержит резервы преимущественно для того, чтобы выполнять требования об обязательном резервировании средств, а не для того, чтобы обеспечить выплату непредусмотренного платежа.

За исключением некоторых особенностей, баланс банка не отличается от баланса любой другой компании. Главной особенностью банковского баланса является статья резервов, которая отображается в активах. **Резервы** — это активы, которые банк держит в виде наличности или средств, вложенных в центральный банк. Определенная часть резерва хранится для обеспечения повседневной работы банка, но большая часть средств служит для выполнения требований обязательных резервных отчислений.

История развития банков

Первые коммерческие банки в Англии появились тогда, когда средством платежа было золото. Первыми банкирами были люди, хранившие золотые слитки или другие ценности и взимавшие за это вознаграждение. Это были своеобразные “камеры хранения” — ценности людей хранились в надежном месте, за что они платили установленный процент.

Такой бизнес был тем более выгодным, что хозяева таких “камер хранения” часто возвращали клиентам похожие, но более дешевые слитки золота, а не те, которые им оставляли. В конце концов клиенты были готовы получить обратно золото любого качества, лишь бы оно имело ту же стоимость, что и вложенное.

Как выглядел баланс такого предприятия? Попробуем описать его в табл. 6.5. Допустим, что *First Goldsmith Bank* не чеканит монеты и работает лишь с деньгам клиентов, обеспечивая их сохранность. В банке хранятся вклады на 1 млн. долл., и все они находятся в виде наличности (записаны в балансе как резервы). Чтобы статьи активов и обязательств были равными, следует записать в обязательства вклад “до востребования”, который будет равен 1 млн. долл. Таким образом, наличные резервы будут равны 100% вкладов.

Таблица 6.5. Первые банки держали 100% наличных в качестве резерва

Баланс <i>First Goldsmith</i>			
	Активы		Обязательства
Резервы	1 000 000	Вклады “до востребования”	1 000 000
Всего	1 000 000	Всего	1 000 000

В примитивной банковской системе было невозможно создавать деньги с помощью резервов, хранящихся в банке.

Если бы такой банк существовал сегодня, то его вклады “до востребования” были бы частью денежной массы, т.е. банковскими деньгами. Но банковские деньги лишь заменяют количество обыкновенных денег (золота или наличных), которые размещены в сейфах банка, и не находятся в обращении. Значит, процесс создания денег не происходит. На самом деле этот процесс представляет не больший интерес, чем обмен денег. Следовательно, банковская система при 100%-ных резервных отчислениях не оказывает значительного влияния на деньги и макроэкономические процессы, так как не влияет на предложение денег.

Современная банковская система

Современные банки, конечно же, не держат 100% имеющихся у них депозитов в качестве резервов обеспечения своих операций. Вместо этого в США, по закону и согласно правилам Федеральной резервной системы, банки обязаны хранить в качестве резервов определенную долю своих чековых депозитов. В следующей главе мы поговорим подробнее об этих правилах. Пока же нам важно увидеть, как банки с частичными резервами могут создавать деньги.

ПРОЦЕСС СОЗДАНИЯ ВКЛАДОВ

Анализируя деятельность банков по хранению золота, мы предположили, что банки обращают резервы в банковские деньги. Этот процесс состоит из двух этапов.

- Центральный банк определяет размер обязательных резервов банковской системы. Детальное описание этого процесса будет представлено в следующей главе.
- Используя резервы в качестве ресурса, банковская система преобразует их в значительно большую сумму банковских денег. Этот процесс называется *многократным увеличением банковских депозитов*. Наличные и банковские деньги составляют денежную массу, M_1 .

Как создаются вклады: первое поколение банков

Давайте представим себе, что произойдет, если произвести вливание новых резервов в банковскую систему. Предположим, что Федеральный резервный банк покупает у миссис Бондхолдер государственные облигации на сумму 1000 долл. Полученную от продажи сумму женщина помещает на свой чековый счет в Банке 1.

Изменения в балансе Банка 1, происшедшие после появления нового вклада, показаны в табл. 6.6 (а).³ После того как миссис Бондхолдер сделала вклад, были созданы банковские деньги или чековые депозиты на сумму 1000 долл. И если бы банк принял решение держать 100% полученного депозита в качестве резерва (как это было раньше), то депонированные 1000 долл. не принесли бы дополнительного дохода. Вклад клиентки на чековый счет оставался бы неизменным и хранился бы в виде резерва. Но согласно правилам, установленным ФРС, современные банки держат лишь 10% депозитов в качестве резерва, значит, в Банке 1 будет находиться всего 100 долл. в качестве резерва.

Теперь Банк 1 имеет на 900 долл. больше, чем ему нужно для удовлетворения требований о резервировании банковских депозитов. Поскольку резервируемые средства не приносят прибыли, банкир может вложить эти деньги в ценные бумаги или выдать их в кредит под залог (например, на покупку автомобиля). Будем считать, что банк выдал кредит. Человек, который взял в кредит 900 долл. (наличными или в виде чека), положит их на свой счет в другом банке.

³ В наших таблицах показан упрощенный вариант баланса, в котором мы будем считать норму резервов равной 10%. Помните, что слово "инвестиции" по-разному трактуется банкирами и экономистами. Банкиры имеют в виду свои запасы различного рода финансовых активов, а экономисты – процесс формирования капитала.

После того как Банк 1 выдал кредит или инвестировал 900 долл., его резерва хватит лишь для удовлетворения некоторых требований клиентов. Конечный баланс Банка 1 показан в табл. 6.6 (б).

Таблица 6.6 (а). Баланс Банка 1 (начальное состояние)

Активы		Обязательства	
Резервы	+1000 долл.	Вклады	+ 1000 долл.
Всего	+1000 долл.	Всего	+ 1000 долл.

Процесс создания банковских вкладов включает множество последовательных стадий. Первой стадией этого процесса является, конечно же, помещение денег на банковский счет.

Таблица 6.6(б). Баланс Банка 1 (конечное состояние)

Активы		Обязательства	
Резервы	+ 100 долл.	Вклады	+ 1000 долл.
Кредиты и инвестиции	+ 900 долл.		
Всего	+ 1000 долл.	Всего	+ 1000 долл.

Банк, максимизирующий прибыль, будет выдавать в кредит или инвестировать любое количество избыточных резервов. Значит, Банк 1 сохранил только 100 долл. в виде наличности (как необходимую сумму резерва), а в качестве кредита выдал или инвестировал оставшиеся 900 долл.

Рассчитав количество денег, мы, скорее всего, будем удивлены. Кроме имеющегося депозита (1000 долл.), показанного в правой части табл. 6.6 (б), мы имеем еще и сумму вклада “до востребования” (900 долл.) на другом счете (на счете лица, получившего кредит в 900 долл.). Таким образом, общая сумма M равна 1900 долл. *Значит, в результате своей деятельности Банк 1 создал новые деньги на сумму 900 долл.*

Связи с другими банками

Цепная реакция увеличения начнется после того, как созданные банком 1900 долл. перейдут на счет другого банка, что приведет к увеличению количества банковских денег.

Давайте посмотрим, что же произойдет дальше с 900 долл. в банках второго поколения (Банк 2). Их сводный баланс приведен в табл. 6.6 (в). Роль вклада в этих банках будут играть 900, а не 1000 долл., как в первом случае. Для этих банков не важно то, что они будут вторыми в цепочке связей. Единственной их проблемой будет то, что они держат большое количество активов, не приносящих доход, или большую часть резервов в виде наличности. Поскольку Банку 2 в виде резерва нужно лишь 10% (или 90 долл.) вложенной суммы, то остальные 810 долл. он будет использовать как инвестиции или средства для покупки доходных активов. И их баланс вскоре достигнет равновесия (табл. 6.6 (г)).

Таблица 6.6 (в). Баланс банка второго поколения (начальное состояние)

Активы		Обязательства	
Резервы	+ 900 долл.	Вклады	+ 900 долл.
Всего	+ 900 долл.	Всего	+ 900 долл.

Таблица 6.6 (г). Баланс банка второго поколения (конечное состояние)

Активы		Обязательства	
Резервы	+ 90 долл.	Вклады	+ 900 долл.
Кредиты и инвестиции	+ 810 долл.		
Всего	+ 900 долл.	Всего	+ 900 долл.

Та часть денег, которую инвестировал Банк 1, вскоре перейдет к другим банкам, которые, в свою очередь, инвестируют их часть в следующие финансовые учреждения.

Таблица 6.7. Результатом сложной цепи взаимосвязей будет то, что все банки создадут новые вклады на сумму, в 10 раз превышающую новые резервы

Позиция банка	Новые депозиты (долл.)	Новые кредиты и инвестиции (долл.)	Новые резервы (долл.)
Исходные банки	1000,00	900,00	100,00
Банки 2-го поколения	900,00	810,00	90,00
Банк 3-го поколения	810,00	729,00	81,00
Банк 4-го поколения	729,00	656,0	72,90
Банк 5-го поколения	656,10	590,49	65,61
Банк 6-го поколения	590,49	531,44	59,05
Банк 7-го поколения	531,44	478,3	53,14
Банк 8-го поколения	478,30	430,47	47,83
Банк 9-го поколения	430,47	387,42	43,05
Банк 10-го поколения	387,42	348,68	38,74
Сумма первых 10 поколений банков	653,22	5861,90	651,32
.....
Сумма остальных поколений банков	3486,78	3138,10	348,68
Всего для всей банковской системы	10 000,00	9000,00	1000,00

Совместные действия всех банков преобразовали резервы в М. Конечное равновесие достигается тогда, когда каждый доллар первоначальных избыточных резервов создаст 10 долл. на вкладах “до востребования”. Следует упомянуть, что каждое поколение банков создает банковские деньги следующим образом: конечная сумма банковских депозитов должна превышать конечную сумму его резервов в десять раз. (Вы поняли, почему вклады превышают резервы именно в десять раз?)

В конечном итоге начальные 1000 долл., изъятые из оборота, создадут новые банковские деньги на сумму 2710 долл. Общая сумма M увеличилась, но процесс еще продолжается.

Те 810 долл., которые израсходовал Банк 2 на инвестиционные вложения, перейдут теперь к так называемым банкам третьего поколения (Банк 3). Вы сами сможете рассчитать начальный и конечный балансы для Банка 3. Банки третьего поколения инвестируют свои избыточные резервы, создав при этом новые деньги на сумму 729 долл. Четвертое поколение банков будет оперировать $9/10$ от 810 долл., т.е. процесс будет продолжаться.

Конечное равновесие системы

Давайте подсчитаем общую сумму созданных денег: 1000 долл. + 900 долл. + 810 долл. + 729 долл. + ... = ? Как мы видим из табл. 6.6, результатом цепи связей является сумма 10 тыс. долл.

Понятно, что процесс создания новых денег заканчивается тогда, когда в одном из банков не окажется резерва. Во всех наших примерах резервы банков никогда не иссякали; деньги просто переходили из одного банка в другой. Банковская система достигла равновесия тогда, когда 1000 долл. новых резервов были использованы как требуемые резервы по отношению к новым вкладам (т.е. конечной точкой равновесия банковской системы будет та, при которой 10% новых депозитов (D) будут равны 1000 долл. новых резервов). Какой уровень депозитов отвечает этому требованию? Тот, при котором $D = 10$ тыс. долл.

Ответ можно найти, положившись на интуицию или изучив сводный баланс всех банков. Такой метод показан в табл. 6.8. Если бы общая сумма всех депозитов была меньше 10 тыс. долл., то норма обязательных резервов была бы не достигнута, а расчеты продолжались бы.⁴

Этот процесс изображен на рис. 6.4. Мы видим как 1 долл. новых депозитов (записан в разделе активов) превращается в 10 долл. суммарных вкладов или банковских денег (записаны в разделе обязательств). Предположим, что прямоугольник — это банковская система в целом. Банк 1 получает первоначальный вклад. Стрелки в левой части рисунка показывают распределение ресурсов, а в правой — новые депозиты. Эта цепь имеет много звеньев. Каждое последующее звено меньше предыдущего, а конечным результатом является сумма, в 10 раз превышающая первоначальную.

Таблица 6.8. Сводный баланс, показывающий конечное состояние всех банков

Активы		Обязательства	
Резервы	+1000 долл.	Депозиты	+10 000 долл.
Кредиты и инвестиции	+9000 долл.		
Всего	+10 000 долл.	Всего	+10 000 долл.

Совместные действия банков позволяют увеличить вклады и M на сумму, которая во много раз превышает первоначальный вклад.

⁴ Алгебраическое решение будет выглядеть так:

$1000 + 900 + 810 + \dots = 1000 \times [1 + 9/10 + (9/10) + (9/10) + \dots] = 1000 \times (1 - (1 - 9/10)) = 1000 \times (1/0.1) = 10\,000$

Денежный мультипликатор

Как видите, существует еще одна разновидность мультипликатора, которая относится к резервам. Банки создают 10 единиц новых (банковских) денег на каждую вложенную единицу.

Мы уже описывали, как действует один из мультипликаторов в предыдущей главе, когда речь шла об изменении объема производства в результате изменения объема инвестиций и других расходов. Денежный мультипликатор — это отношение новых денег, созданных банковской системой, к изменению величины банковских резервов. Важно также и то, что алгоритм увеличения M схож с действием мультипликатора расходов, однако их нельзя путать! Увеличение, рассмотренное нами, осуществляется посредством перехода от резерва к совокупному объему M , и оно не имеет отношения к изменению объема производства, вызванного изменением инвестиций или денежной массы.

Отношение новых чековых депозитов к увеличению общей величины резервов называется мультипликатором предложения денег (денежным мультипликатором). В примере, описанном выше, мультипликатор рассматривался как отношение изменения количества денег к изменению резервов:

Мультипликатор = изменение количества денег / изменение резервов = 10 = 1/0,1 = 1/ норма обязательных резервов.

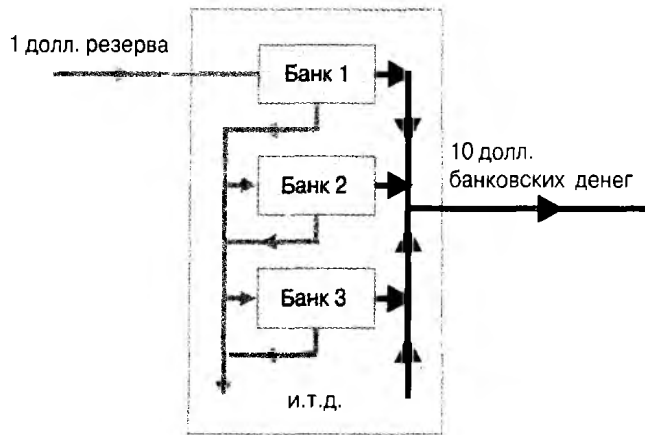


Рис. 6.4. Многократное банковское расширение денег

Банковская система сможет сделать то, что будет не под силу одному банку. Система создает 10 долл. банковских денег на каждую вложенную единицу. Стрелки в левой части рисунка показывают, что один банк не сможет сделать это самостоятельно. Денежная масса будет увеличиваться лишь в том случае, если резервы будут продвигаться по всей банковской системе.

Мультипликатор предложения денег дает возможность упростить процесс создания денег банками. Этот процесс может многократно повторяться банками, преобразуя прирост резервов и создавая большее количество банковских денег. Процесс создания вкладов может также действовать и в обратном направлении, уменьшая количество

банковских денег. Чтобы закрепить полученные знания, рассмотрим еще один пример. Предположим, что ФРС продает государственные облигации тому, кто для совершения этой покупки снял деньги со своего чекового счета. Таким образом, ФРС уменьшит величину резервов на 2000 долл. Каков же будет результат для депозитов? Данная операция приведет к тому, что величина депозитов во всей банковской системе станет меньше на 20 тыс. долл.



Банковская паника

Функционирование банковской системы на основе принципа частичного резервирования связано с определенной долей риска. Такого рода банковская деятельность, как и всякий другой вид бизнеса, имеет свои преимущества и недостатки. Тот факт, что банки в состоянии покрыть за счет своих резервов лишь часть своих депозитов, делает реальным возникновение банковской паники. Помните, что банк постоянно имеет в своем распоряжении лишь десятую часть того, что он должен своим вкладчикам. Это, конечно же, не составляет проблемы, если только все клиенты не решат одновременно забрать свои вклады.

Но что же будет, если такая проблема все же возникнет? Тогда у нас появится реальная возможность наблюдать процесс, называемый массовым изъятием денег из банка. Панику может посеять один-единственный клиент, который вдруг начнет беспокоиться о сохранности своего вклада. Обычно такое волнение вызывает цепную реакцию среди всех клиентов данного банка. И тогда вкладчики приходят в банк с единственной целью — забрать свои вклады. В результате такого спроса на депозиты даже самые крупные и надежные банки могут понести значительные убытки, вплоть до банкротства. Паники такого масштаба происходили в США в 1893, 1895, 1907 годах. Во времена Великой депрессии 9000 банков обанкротились именно после такой паники.

В условиях современной финансовой системы это явление перестало быть настолько опасным по нескольким причинам. Во-первых, в США Федеральная система страхования гарантирует владельцам мелких и средних вкладов возможность их получения, независимо от платежеспособности банка. Это значит, что вкладчикам не нужно атаковать банки в случае паники. Кроме того, Федеральная резервная система выступает в роли последнего кредитора в критической ситуации, т.е. предоставляет кредиты надежным банкам, которые испытывают временные трудности. ФРС гарантирует также, что неплатежеспособные банки будут ликвидированы в установленном порядке.

Проблемы создания вкладов

Конечно же, современная финансовая система гораздо сложнее, чем мы только что описали. Как было сказано, сумма первоначального депозита в 1000 долл. обусловила увеличение банковских вкладов до 10 тыс. долл. Мы допускали, что новые банковские деньги, переходя на счета других банков, создавали дополнительное количество банковских денег и ни в одном из банков не было избыточных резервов. Давайте рассмотрим (как один из возможных вариантов) ситуацию, когда часть денег не попала на счет в банке или когда один из банков будет иметь избыточные резервы.

Возможная утечка денег в оборот. Предположим, что на одном из этапов создания банковских денег человек не захочет положить взятый кредит в банк. Он может отложить часть этих денег, скажем, в копилку, или послать своему кузену в Мексику, или запустить в теневой бизнес.

Последствия такого изъятия могут быть следующие: если на 1000 долл., попавших в банковскую систему, было создано 10 тыс. долл. банковских денег, то в случае утечки, скажем 100 долл., в банках останется 900 долл., а сумма новых чековых вкладов будет

равняться 9000 долларов (900×10). Следовательно, увеличение в масштабе 10 к 1 будет происходить только при отсутствии утечек резервов из банковской системы.

Возможные избыточные резервы. Наш анализ был основан на том, что все коммерческие банки буквально следуют требованиям ФРС. Но ведь может случиться и так, что фактическая величина резервов банка превысит обязательные резервы? Предположим, что банк принял решение не выдавать в качестве кредита и не инвестировать 900 долл., а держать их в виде резерва. В таком случае весь процесс создания банковских денег остановится уже на этой стадии.

Но поскольку резервы не приносят процентов, банк вряд ли станет принимать такое решение. В противном случае он теряет 900 долл. дохода. И до тех пор, пока процентные ставки будут больше нуля, банки не будут хранить избыточные резервы.

Во времена Великой депрессии банкам часто приходилось держать избыточные резервы, поскольку ставки процента упали до 0,1% годовых. В 1999 году краткосрочные процентные ставки в Японии были, по сути, нулевыми и банки располагали значительными объемами избыточных резервов. В конце 2003 года, когда краткосрочные процентные ставки в Соединенных Штатах Америки упали до самых низких уровней со времен Великой депрессии, избыточные резервы начали увеличиваться. В подобных трудных ситуациях контроль центрального банка над количеством денег в обращении представляет собой гораздо более сложную проблему.



ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Мы завершаем эту главу обзором одной из наиболее важных составляющих капиталистической системы — фондового рынка. **Фондовый рынок** — это место, где покупаются и продаются акции открытых акционерных компаний, т.е. права собственности на активы компании. В 2003 году стоимость этих прав собственности в США оценивалась в 12 трлн. долл. Объемы продаж акций только за один год могут составлять более 10 трлн. долл. Фондовый рынок — это центр корпоративной экономики.

Нью-йоркская фондовая биржа — главный фондовый рынок США. На ней зарегистрировано свыше тысячи акций. Еще одним важным фондовым рынком является NASDAQ, в истории которого уже был период стремительного взлета и последующего краха в результате падения курсов акций после 2000 года. В каждом крупном финансовом центре есть своя фондовая биржа. Важнейшие фондовые биржи мира находятся в Токио, Лондоне, Франкфурте, Гонконге, Торонто, Цюрихе и, конечно же, в Нью-Йорке.

РИСК И ДОХОДНОСТЬ РАЗЛИЧНЫХ АКТИВОВ

Прежде чем перейти к обсуждению важнейших вопросов, связанных с анализом фондового рынка, необходимо объяснить элементарные концепции финансовой экономики. Мы уже отмечали в этой главе, что активы обладают разными характеристиками, двумя самыми важными из которых являются ставка доходности и риск.

Ставка доходности — это суммарный денежный доход, полученный от определенной ценной бумаги (измеренный как процент от соответствующей цены в начале периода). В случае сберегательных счетов и краткосрочных долговых обязательств ставка доходности принимает форму процентной ставки. Для большинства других активов доходность представляет собой комбинацию дохода (например, дивидендов) и *прироста капитала* (как результат увеличения рыночной стоимости активов) или *уменьшения капитала* (как результат понижения рыночной стоимости активов).

Понятие ставки доходности можно проиллюстрировать на примере акций, воспользовавшись соответствующими данными. (В этом примере мы игнорируем налоги и комиссионные сборы.) Допустим, что в декабре 1997 года вы купили репрезентативный портфель акций американских компаний стоимостью 10 тыс. долл. В течение 1998 года это принесло вам дивиденды в размере 256 долл. Более того, поскольку 1998 год был чрезвычайно благоприятным для держателей акций, стоимость вашего портфеля к концу года выросла до 13,5 тыс. долл., т.е. доходность от прироста капитала составила 35%. Таким образом, ваша суммарная доходность за 1998 год составила: $(256 + 3500) / 10\,000 = 37,6\%$.

Но прежде чем прыгать от радости по поводу столь фантастической доходности, подумайте о том, что вы вполне могли бы и потерять примерно такую же сумму. Если бы вы купили свои акции после 2000 года, то понесли бы убытки.

То, что некоторые активы характеризуются вполне предсказуемыми показателями доходности, в то время как другие являются весьма рискованными, позволяет нам ввести следующую важную характеристику инвестиций. **Риск** отражает изменчивость доходности инвестиций. Например, если я покупаю годовую казначейскую облигацию с 6%-ной ставкой доходности, то можно сказать, что эта облигация является безрисковой инвестицией, поскольку я гарантированно получаю свой доход. Если же я покупаю акции на сумму 10 тыс. долл., то вряд ли могу сказать что-то определенное по поводу их стоимости (т.е. своей доходности) в конце года.

Обычно экономисты измеряют риск в виде среднеекватического отклонения доходности; это — мера разброса, диапазон которой составляет примерно две трети от изменения⁶. Например, с 1926 по 2003 год годовое среднеекватическое отклонение уровня доходности обычных акций составляло 20%, а среднегодовая доходность — 10%. Обычно это означает, что две трети времени доходность составляла от -10% до +30%. Наибольшая доходность (54%) отмечалась в 1933 году, а самые большие потери (-43%) — в 1931 году.

Сравнивая возможный доход и риск, люди, как правило, предпочитают более высокую доходность, но при этом стремятся и к небольшому риску, поскольку они *не склонны к риску*. Это означает, что за готовность вкладывать инвестиции с повышенным риском они должны вознаграждаться более высокой ставкой доходности. Таким образом, вряд ли вы удивитесь, узнав, что на достаточно продолжительном отрезке времени гарантированные инвестиции (например, государственные долговые обязательства) имеют более низкую ставку доходности, чем рискованные инвестиции (например, акции).

⁶ Среднеекватическое отклонение является мерой изменчивости; его определение можно найти в любом учебнике статистики. Пример: если какая-то переменная принимает значения 1, 3, 1, 3, то среднее (или ожидаемое) значение для этой переменной равно 2, в то время как среднеекватическое отклонение — 1.

В табл. 6.2 представлена историческая динамика показателей ставок доходности (или ставки процента) для ряда важных инвестиций. На рис. 6.5 в виде *графика “риск–доходность”* показаны наиболее важные виды активов. Вертикальная ось этого графика отражает среднюю реальную (или скорректированную с учетом инфляции) доходность, а горизонтальная — среднее за анализируемый период значение риска (измеренное как среднеквадратическое отклонение). Обратите внимание на тесную взаимосвязь риска и доходности.

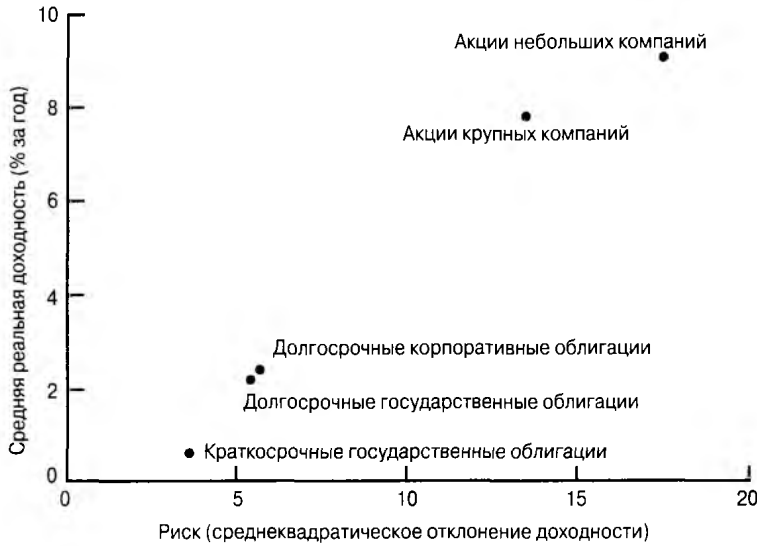


Рис. 6.5. Риск и доходность важнейших видов инвестиций в 1926–1998 годах

Инвестиции различаются между собой по средней величине прибыли и рискованности. Облигации, как правило, характеризуются высокой надежностью, тогда как акции обеспечивают гораздо более высокую прибыль, но сопряжены с повышенным риском. На этом графике показаны риск и прибыль на различные финансовые активы в историческом аспекте. В зависимости от настроений рынка ожидаемые риск и прибыль могут существенно отличаться от исторического опыта.

Источник. Ibbotson Associates, *Stocks, Bonds, Bills, and Inflation: 1999 Yearbook* (Ibbotson Associates, Chicago, 1999).

ВСЕ МЫЛЬНЫЕ ПУЗЫРИ ЛОПАЮТСЯ

История финансов представляет собой один из наиболее захватывающих разделов экономики. Подчас, когда рынки охватывает спекулятивная лихорадка, складывается впечатление, что люди утрачивают способность к здравым и взвешенным суждениям. Впрочем, эта спекулятивная лихорадка нередко уступает место падению цен и пессимистическим настроениям на рынке.

Одни инвесторы придерживаются подхода, основанного на оценке “истинной”, или собственной, стоимости активов фирмы, другие пытаются предугадать поведение (психологию) рынка. Первый подход сводится к тому, что активы следует оценивать исходя из внутренне

присущей им стоимости. “Собственная” стоимость бычных акций представляет собой приведенную стоимость дивидендов. Если постоянные дивиденды по акции составляют 2 долл. в год, а уровень ставки дисконтирования составляет 5%, тогда “истинная” стоимость акции составит: $2/0,05$ долл. = 40 долл. Подход, основанный на оценке собственной стоимости, представляет собой медленный, но достаточно надежный способ разбогатеть.

О тех, кому не терпится, Кейнс говорил, что инвесторов скорее интересует психология рынка и возможность предсказания будущей стоимости активов, а не терпеливое ожидание момента, когда акции подтвердят свою “истинную” стоимость. Он говорил: “Нет смысла платить 25 долл. за инвестицию, которая стоит 30 долл., если вы при этом полагаете, что через три месяца ее рыночная стоимость составит 20 долл.” Если вы пытаетесь предугадать ход мыслей среднего инвестора, то должны знать, что средний инвестор думает о поведении среднего инвестора, и т.д. — до бесконечности.

Когда такая “психологическая лихорадка” охватывает рынок, возникают спекулятивные “мыльные пузыри”, а затем происходит крах фондового рынка. Это случается, когда цены растут лишь потому, что людям *кажется*, что они должны расти, — это, так сказать, обратный вариант приведенного выше утверждения Кейнса. Участок земли, например, может стоить лишь 1000 долл., но если вы наблюдаете рост цен на землю, доходящий до 50% в год, то можете купить его за 2000 долл. в надежде, что через год продадите его уже за 3000 долл. Спекулятивные “мыльные пузыри” появляются исключительно благодаря ожиданиям инвесторов. Если люди покупают акции лишь потому, что надеются на рост их цен, то уже сам факт покупки этих акций стимулирует этот рост. Это заставляет людей покупать все новые и новые акции, раскручивая очередные витки спирали цен. Но в отличие от тех, кто играет в карты и другие азартные игры, закономерность “проигравшие теряют ровно столько, сколько выигрывают победители” в данном случае не наблюдается. Доходы в этом случае присутствуют лишь на бумаге, а не в кармане, и если все игроки одновременно попытаются заполучить свою долю, то никаких доходов на самом деле в кармане не окажется. Но зачем, спрашивается, продавать столь прибыльные акции? Цены растут вместе с надеждами игроков, а вовсе не потому, что увеличиваются прибыли и дивиденды компаний.

В истории не раз отмечались “мыльные пузыри”, когда спекулятивные цены на акции взлетали намного выше их собственной стоимости. Например, Голландию XVII столетия охватила “тюльпанная лихорадка”. Тюльпаны иногда стоили дороже домов! В XVIII веке цены на акции компании *South Sea Company* взлетели буквально до небес — основанием для этого послужили пустые обещания компании сказочно обогатить каждого держателя ее акций. Совсем недавно появление подобных “мыльных пузырей” было зафиксировано в биотехнологии, торговле земельными участками в Японии и даже в связи с деятельностью одной компании по производству пылесосов, которая, как оказалось впоследствии, извлекала прибыль, отмывая мафиозные деньги.

Самым знаменитым из всех “мыльных пузырей” оказался американский рынок акций 1920-х годов. “Горячие двадцатые” стали свидетелями небывалого бума фондового рынка, когда только самый ленивый не занимался покупкой и продажей акций. Большинство покупок на этом диком рынке игроков на повышение совершалось за счет игры на курсовой разнице. Это означало, что покупатель пакета акций, например стоимостью 10 тыс. долл., оплачивал наличными лишь часть этой цены, а разницу как бы

брал займы, оставляя вновь приобретенные акции в виде залога за покупку. Ну какое значение имело то, что вы должны были выплачивать брокеру 6, 10 или 15% годовых, если это давало возможность приобрести займы акции *Auburn Motors* или *Bethlehem Steel*, цена которых могла лишь за сутки подскочить на 10%!

Спекулятивные “мыльные пузыри” всегда ведут к краху, а иногда — к экономической панике. Одно такое событие бросило тень на фондовые рынки на несколько последующих десятилетий — мы имеем в виду панику и крах 1929 года. Это событие вылилось в продолжительную и болезненную Великую депрессию 1930-х годов.

Крах наступил в “черном октябре” 1929 года. Врасплох были застигнуты буквально все — и профессионалы высшей лиги, и новички-любители. Среди пострадавших можно упомянуть такие известные личности, как Эндрю Меллон, Джон Д. Рокфеллер, будущий президент США Герберт Гувер и даже величайший американский экономист Ирвинг Фишер.

Когда фондовую биржу в 1929 году постиг крах, инвесторы, крупные и мелкие, купившие акции в расчете на извлечение прибыли из курсовой разницы, оказались не в состоянии оплатить их стоимость, что еще больше ухудшило ситуацию на рынке. Когда в 1933 году была достигнута низшая точка спада, объем операций рынка сократился на 85%.

Тенденции фондового рынка отслеживаются с помощью *биржевых индексов*, которые представляют собой средневзвешенные значения цен корзины акций. Самое широкое распространение получили промышленный индекс Доу-Джонса тридцати крупнейших компаний и индекс Standard and Poog пятисот компаний (S&P 500), который представляет собой средневзвешенное значение цен акций 500 крупнейших американских корпораций.

На рис. 6.6 индекс S&P 500 представлен в историческом аспекте начиная с 1920 года. Нижняя кривая отражает номинальное среднее значение индекса, которое фиксирует фактическое среднее в течение определенного года. Верхняя линия отражает реальную цену акций, входящих в расчет индекса; она равняется номинальной цене акций, деленной на индекс потребительских цен. Значение обоих индексов в 2003 году равнялось 100. Прямые линии (в логарифмическом масштабе) отражают средние темпы роста в период с 1900 по 2003 год. Средние темпы роста курсов акций составляли 5% в год в денежном выражении, но лишь 1,8% в год с учетом поправки на инфляцию.

Еще одним периодом оживления экономической деятельности и стремительного роста цены акций стали 1990-е годы. Основные биржевые индексы выросли за этот период более чем на 350%. Акции Интернет-компаний стали для инвесторов особенно привлекательными, причем отношение рыночной цены акции к их чистой прибыли в расчете на одну акцию нередко превышало 100, тогда как отношение рыночной цены акции к чистой прибыли традиционных компаний не выходило за пределы 20–30. Председатель совета директоров Федеральной резервной системы Алан Гринспен предостерегал тогда инвесторов от столь нелогичного поведения; эксперты обращали внимание на сходство между одержимостью инвесторов Интернета и необдуманно инвестициями прежних времен в тюльпаны или недвижимость во Флориде. Экономист из Йельского университета Роберт Шиллер опубликовал книгу (ставшую впоследствии бестселлером), в которой предупреждал об опасности перегрева фондового рынка, подхлестываемого стадным, иррациональным поведением инвесторов. Тем не менее последние игнорировали предостережения этих “финансовых Кассандр” и продолжали свою безумную гонку.



Рис. 6.6. О ценах акций с полной определенностью можно сказать лишь то, что они будут колебаться

Показанный на этом графике индекс Standard and Poor (S&P 500) отслеживает среднее значение цен акций 500 крупнейших американских компаний (взвешенное по их стоимости). Цены акций в номинальном выражении представлены нижней линией; средние темпы их роста составляют 5% в год с 1900 по 2003 год. Верхняя линия изображает реальный S&P 500, который представляет собой номинальный S&P 500 с поправкой на изменения индекса потребительских цен. Повышение реального S&P 500 составляет в среднем лишь 1,8% в год.

Источник. Standard and Poor, Бюро трудовой статистики США.

Однако 20%-ные ежегодные темпы роста не могли пройти бесследно для экономики страны. «Мыльный пузырь» Интернета с треском лопнул в начале 2000 года. Индекс NASDAQ, отражающий динамику цен на акции компаний новой экономики, снизился на 75% менее чем за два года. Компании, которые вызвали повышенный интерес инвесторов в 1999 году, спустя два года заставляли тех же инвесторов нервно вздрагивать при одном лишь упоминании их названий. За сравнительно короткий промежуток времени стоимость акций упала на 7 трлн. долл. Для тех, кто сначала заработал огромные деньги на этом спекулятивном буме, а затем потерял их, лишь слабым утешением было то, что в самом начале этого процесса у них не было никакого богатства, так что в результате они остались, как говорится, при своем.

Однако должен же когда-то наступить этому конец? Может быть, есть некий магический кристалл, с помощью которого можно предсказывать поведение фондового рынка? Роль такого кристалла — с переменным успехом — пытается выполнять современная теория финансов.

ЭФФЕКТИВНЫЕ РЫНКИ И СЛУЧАЙНОЕ БЛУЖДЕНИЕ

Экономисты и специалисты по финансам уже давно занимаются изучением цен на спекулятивных рынках, подобных фондовому, и на товарных рынках (например, зерна). Предполагается, что спекулятивные рынки стремятся быть эффективными. Это предположение вызвало горячие дискуссии среди экономистов и финансовых аналитиков.

Суть **теории эффективных рынков** можно выразить так.

“Рынки ценных бумаг чрезвычайно эффективны с точки зрения накопления информации об отдельных акциях и фондовом рынке в целом. При появлении новой информации эти новости тотчас же отражаются на ценах акций. Системы, которые пытаются прогнозировать цены на основе прошлого опыта или каких-то теоретических положений, не могут обеспечить более высокой прибыли, чем та, которую можно получить, создав произвольно сформированный портфель отдельных акций сопоставимого риска”⁶.

Эту базовую формулировку можно проиллюстрировать следующей красочной историей. Профессор, читающий курс лекций по финансам, и студент, прогуливающийся по территории университетского городка, замечают, что на дорожке валяется нечто, похожее на столонную купюру. Профессор говорит студенту: “Не трудитесь, мой друг, поднимать эту бумажку. Если бы это действительно была столонная купюра, она не валялась бы здесь”. Иными словами, невозможно разбогатеть, просто наклонившись в каком-нибудь оживленном месте!

Эта парадоксальная точка зрения нашла свое подтверждение в сотнях научных исследований, которые проводились на протяжении последнего столетия. Вывод из этих исследований заключается не в том, что невозможно разбогатеть, следуя определенному правилу или формуле, а в том, что подобные правила — в среднем — не в состоянии обеспечить более высокий результат, чем диверсифицированный портфель акций.

Обоснование точки зрения на эффективность рынка. Теоретики финансов потратили много лет, занимаясь анализом рынка акций и долговых обязательств и пытаясь понять, почему надежно функционирующие финансовые рынки исключают возможность получения стабильно высокой доходности? Ответы на эти вопросы дает теория эффективных рынков.

Эффективный финансовый рынок — это такой рынок, где вся новая информация быстро усваивается и немедленно отражается в рыночных ценах. Допустим, *Lazy-T Oil Company* только что открыла на Аляске новое месторождение нефти. Об этом событии объявили в 11:30 во вторник. Когда следует ожидать рост цен на акции *Lazy-T Oil Company*? Теория эффективных рынков утверждает, что новость отразится на ценах немедленно. Участники рынка реагируют на новость тотчас же, поднимая цену акций *Lazy-T Oil Company*. Говоря кратко, в каждый момент времени можно считать, что рынки уже восприняли и отразили в курсах акций, ценах на зерно или других спекулятивных ценах всю самую свежую информацию.

⁶ Это определение взято из статьи Бартон Малкила от 2003 года (см. раздел “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы). Обратите внимание, что в теории финансов термин “эффективность” трактуется несколько по-иному, чем в других разделах экономики. В данном случае “эффективность” означает “быстрое накопление информации”, а не “обеспечение максимального объема производства на основе определенных ресурсов”.

Это означает, что если за завтраком вы прочитали в газетах сообщение о сильных заморозках во Флориде, то вам не удастся разбогатеть, купив фьючерсы на замороженный апельсиновый сок во время первого рабочего перерыва (в 11:00): дело в том, что цена на апельсиновый сок подскочит в ту же минуту, когда появится сообщение о заморозках во Флориде (или даже немного раньше).

Теория эффективных рынков утверждает, что в рыночных ценах заложена вся доступная информация. Невозможно извлекать прибыль, просматривая устаревшую информацию или изучая динамику прошлого изменения цен. Доходность акций будет определяться главным образом их рискованностью относительно рынка в целом.

Теория случайных блужданий дает нам в руки мощный инструмент анализа движения цен на организованных рынках. В соответствии с этим подходом изменения курсов акций должны носить весьма хаотический характер, наподобие случайных блужданий, если эти изменения отслеживать в течение определенного периода времени.

Цена изменяется по закону *случайного блуждания*, если ее изменение за определенный промежуток времени носит совершенно непредсказуемый характер. Аналогом такого поведения служат результаты подбрасывания монеты — выпадение орла или решки. Выпадение орла обозначим как +1, а выпадение решки как -1. Зафиксируем результаты 100 подбрасываний монеты и изобразим их в виде графика. Полученная кривая и будет случайным блужданием. Теперь для сравнения изобразим в виде графика изменение в течение 100 дней курса акций компании *Microsoft* и индекса S&P 500. Обратите внимание на сходство трех полученных кривых.

Почему же спекулятивные цены напоминают случайные блуждания?⁷ Хорошенько поразмыслив, экономисты пришли к следующему выводу. На эффективном рынке все предсказуемые события уже встроены в цену. Лишь поступление *новой* информации — неожиданно резкий скачок ИПЦ, революция в Саудовской Аравии, сообщение о том, что ФРС неожиданно подняла процентные ставки, — способно повлиять на курсы акций или цены на товары. Более того, новость должна быть неожиданной и непредсказуемой (если же она будет предсказуемой, то это уже не новость в истинном смысле слова).

Подведем итог.

Теория эффективных рынков объясняет, почему изменения курсов акций имеют столь хаотический вид. Цены реагируют на новости, неожиданности. Но неожиданности являются непредсказуемыми событиями — как результат подбрасывания монеты или наводнение в следующем месяце, и могут меняться в любом направлении. Поскольку курсы акций меняются в ответ на непредсказуемые события, сами курсы акций также меняются хаотически — подобно случайным блужданиям.

Некоторые соображения в связи с общепринятыми представлениями об эффективных рынках. Несмотря на то что представления об эффективных рынках уже давно служат чем-то вроде канона в экономике и бизнесе, многие полагают, что они чрезмерно упрощены и даже ошибочны. Вот несколько важных соображений на этот счет.

⁷ Закономерности изменения цен и тема эффективности финансовых рынков рассматривается в книге известного математика Бенуа Мандельброта (He) послушные рынки: фрактальная революция в финансах. — Издательский дом "Вильямс", 2006. — Примеч. ред.

1. Исследователи выявили много аномалий в колебаниях цен на акции, обеспечивающих определенную степень предсказуемости. Оказывается, например, что акции с высокими дивидендами или с высокими коэффициентами прибыль/цена ведут в дальнейшем себя лучше, чем прочие акции. Аналогично, резкие скачки цен вверх или вниз обычно сопровождаются изменением направления движения. Для одних специалистов эти аномалии являются убедительными показателями неэффективности рынка; для других — они просто отражают склонность финансовых аналитиков раскапывать данные, пытаясь выявить “закономерности”, которые на самом деле не что иное, как ложные корреляции.
2. Экономисты, изучающие поведение цен на протяжении достаточно длительного времени, задаются вопросом, действительно ли резкие изменения цены акций отражают появление какой-то новой информации. Рассмотрим, например, 30%-ное падение курсов акций, имевшее место в период с 15 октября по 19 октября 1987 года. Из теорий эффективного рынка следует, что причиной этого падения послужили экономические события, которые понизили ожидаемую приведенную стоимость будущих корпоративных доходов. Критики теорий эффективного рынка, напротив, утверждают, что не было никаких новостей, которые могли бы вызвать 30%-ное изменение цен акций в течение всего четырех дней. Сторонникам теорий эффективного рынка нечего ответить на эти критические замечания.
3. Наконец, теория эффективных рынков применима к отдельным акциям, но вовсе не к рынку в целом. Некоторые экономисты обнаружили факты существования затяжных качаний курсов акций то в одну, то в другую сторону. Кое-кто из экономистов полагает, что эти качания отражают изменения в общем настроении финансового сообщества. Именно эти затяжные качания могут объяснить психологию экономического бума 1920-х и 1990-х годов или депрессии 1930-х годов. Допустим, мы считали, что фондовый рынок в том или ином году в целом демонстрировал иррациональную избыточность, а курсы акций были явно переоцененными. Что же нам следовало предпринять? Мы не могли в индивидуальном порядке купить или продать достаточное количество акций, чтобы преодолеть настроения, царившие во всем обществе. Поэтому с макроэкономической точки зрения спекулятивные рынки могут демонстрировать волны пессимизма или оптимизма при отсутствии мощных экономических сил, призванных скорректировать эти перепады настроений.



ЛИЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ СТРАТЕГИИ

Несмотря на то что изучение экономики отнюдь нельзя считать гарантией безмятежной жизни и обеспечения огромного богатства, знание основ функционирования современной финансовой системы, несомненно, поможет вам выбрать разумные способы инвестирования своих денег и избежать грубых финансовых просчетов. Чему же учит нас экономика в отношении личных инвестиционных решений? Мы отобрали пять следующих правил.

- Правило 1. Знайте свои инвестиции.* основополагающий принцип надежности инвестиций заключается в том, что любое решение о вложении капитала должно быть реалистичным и взвешенным. Когда речь идет о крупных инвестициях, нужно изучить соответствующие материалы и посоветоваться со специалистами. Что предлагают авторы многочисленных исследований, изучающих поведение финансовых рынков, и различные финансовые советники? Относитесь крайне осторожно к обещаниям быстрого и самого короткого пути к успеху. Невозможно разбогатеть, следуя советам астрологов (в это трудно поверить, но некоторые финансовые советники подкрепляют свои рекомендации соответствующими астрологическими прогнозами). На достаточно длительном отрезке времени мало помогает и интуиция. Более того, лучшие умы Уолл-стрит предсказывают поведение финансовых рынков в среднем ничуть не лучше, чем, например индексы Доу-Джонса или S&P 500. В этом нет ничего удивительного. Несмотря на то что крупные финансовые менеджеры располагают всеми необходимыми средствами для любых видов исследований и анализов, все они конкурируют друг с другом.
- Правило 2. Диверсифицируйте, диверсифицируйте и еще раз диверсифицируйте.* Это еще один из основных финансовых принципов. По-другому это правило можно выразить известной поговоркой: не кладите все яйца в одну корзину. Помещая капитал в разные инвестиции, вы снижаете риск, сохраняя достаточно высокий общий уровень прибыли. Допустим, акции и недвижимость обеспечивают по отдельности среднюю доходность порядка 10%, а их индекс риска (среднеквадратическое отклонение) составляет 30%. Портфель, содержащий равные доли каждой инвестиции, также будет обеспечивать среднюю доходность порядка 10%. Но поскольку неудачный год для одних акций вовсе не обязательно должен сбалансироваться удачным годом для других акций, то в несколько упрощенной ситуации (независимость риска и нормальное распределение вероятностей) индекс риска для такого диверсифицированного портфеля составит лишь 21,2%. Соответствующие вычисления показывают, что, диверсифицируя свои капиталы в широком спектре инвестиций — всевозможные обычные акции, обычные и индексированные с учетом инфляции долговые обязательства и, возможно, недвижимость, — можно получать неплохой доход, минимизируя риск потери капиталовложений.
- Правило 3. Рассмотрите возможность использования взаимных индексных фондов акций.* Инвесторы, желающие вложить свой капитал в фондовый рынок, могут обеспечить себе неплохую прибыль с минимально возможным риском, приобретя широко диверсифицированный портфель обычных акций. Хорошим вариантом такого решения является так называемый *индексный фонд*, представляющий собой портфель акций крупнейших компаний, который имитирует важнейшие индексы, наподобие S&P 500 с минимальными комиссионными за управление инвестициями и брокерские услуги.
- Правило 4. Минимизируйте необязательные расходы и налоги.* Значительная часть инвестиционных доходов съедается налогами или необязательными расходами. Например, одни взаимные фонды взимают высокий первоначальный взнос при

покупке акций фонда, другие ежегодно взимают управленческие комиссионные в размере 1 или даже 2% от стоимости активов. Кроме того, активно управляемые фонды характеризуются высокой оборачиваемостью, что может приводить к значительному повышению налогов на увеличение рыночной стоимости капитала. Дей-трейдеры, возможно, получают огромное удовольствие от совершения молниеносных перемещений, и это может даже принести им немалые доходы, но они, *несомненно*, несут при этом высокие брокерские и инвестиционные расходы. Тщательно планируя свои инвестиции, вы можете избежать этих необязательных утечек из вашего инвестиционного дохода.

- *Правило 5. Приведите свои инвестиции в соответствие с приемлемой для вас степенью риска.* Ожидаемую доходность можно увеличить, сделав более рискованные капиталовложения (см. рис. 6.6). Но в этом случае необходимо хорошо прикинуть, какую степень риска вы можете себе позволить — с финансовой и психологической точек зрения. Как сказал один мудрый человек, “инвестиции — это компромисс между возможностью хорошо есть и возможностью спокойно спать”. Если на почве волнений по поводу непредсказуемости рынка у вас возникла бессонница, можете минимизировать риск, храня свои активы в казначейских облигациях США, индексированных с учетом инфляции. Однако в долгосрочной перспективе вы можете, образно говоря, провести всю жизнь в лачуге! Если же вы предпочитаете хорошо питаться и в то же время готовы мириться с возможными поражениями, то можете вложить большую часть своих средств в акции, в том числе в других странах и на развивающихся рынках, и включить в свой портфель акции небольших компаний, не очень-то прочно стоящих на ногах и в значительной степени подверженных превратностям судьбы, вместо того чтобы сосредоточиться на краткосрочных облигациях и банковских депозитах.

Если, прочитав все это, вы все же решите попытаться счастья на фондовом рынке, смело вперед! Однако и не забывайте слова одного из величайших финансистов Америки Бернара Баруха:

“Если вы готовы забыть обо всем только для того, чтобы изучить всю историю рынка и познакомиться со всеми важнейшими компаниями, акции которых можно приобрести на фондовом рынке, так же, как изучают анатомию студенты медицинских факультетов, — если у вас хватит терпения сделать все это, и кроме того, вы обладаете крепкими нервами великого игрока, шестым чувством ясновидящего и храбростью льва, то можете считать, что у вас есть кое-какие шансы — впрочем, весьма призрачные”.



РЕЗЮМЕ

Современная финансовая система

1. Финансовые системы в современной экономике перемещают ресурсы в пространстве, во времени и между разными секторами экономики. Поток денег в финансовых системах осуществляется с помощью финансовых рынков и финансовых посредни-

ков. Задача эффективной финансовой системы заключается в том, чтобы обеспечить максимально прибыльное инвестирование сбережений. Важнейшими функциями финансовой системы являются перемещение ресурсов, управление риском, разделение и аккумуляция денежных средств и проведение взаиморасчетов.

2. Процентная ставка — это цена, которая выплачивается заемщиком за возможность пользоваться деньгами. Она измеряется как годовые денежные выплаты, деленные на количество денег, взятых в долг на год, или в процентах за год. Взятые в долг деньги позволяют людям приобретать товары и услуги для удовлетворения своих потребностей и для инвестирования денег с целью получения дополнительной прибыли.
3. Существует много видов процентных ставок. Их разнообразие обусловлено разнообразием условий, связанных с получением займов: сроками погашения, степенью риска, ликвидностью финансовых активов, налогообложением процентов.
4. Уровень номинальных (денежных) процентных ставок, как правило, повышается в периоды инфляции, отражая тот факт, что по мере роста цен покупательная способность денег уменьшается. Чтобы вычислить процентный доход в единицах реальных товаров и услуг, мы используем реальную процентную ставку, равную номинальной (денежной) процентной ставке минус темп роста инфляции.

Деньги

5. Деньги — общепринятое средство обмена и платежа. Деньги служат также мерой стоимости различных товаров и услуг и средством накопления. До появления денег люди просто обменивали одни товары на другие (бартер). Появление денег облегчило процесс проведения торговых сделок. Сначала функции денег выполняли товары, затем их заменили бумажные деньги, теперь же мы вступили в эру банковских денег. В отличие от других экономических благ, деньги обладают стоимостью по всеобщему согласию. Стоимость денег определяется косвенно, т.е. тем количеством товаров, которые мы можем на них купить.
6. Мы используем два основных определения денег. Первое — транзакционные деньги, или “узкие” деньги (M_1), которые состоят из наличных денег и чековых вкладов. Второе — “широкие” деньги, или квазиденьги (M_2), которые включают M_1 и высоколиквидные “почти деньги”, такие как сберегательные счета.
7. Спрос на деньги отличается от спроса на другие товары. Люди хранят деньги не из-за их непосредственной стоимости, а лишь для того, чтобы на них что-нибудь купить. Но вы не сможете хранить большую сумму денег, так как это связано с альтернативными издержками: держа деньги вне банка, мы жертвуем процентным доходом.
8. Люди хранят деньги преимущественно потому, что им необходимо оплачивать счета или приобретать товары. Подобного рода сделки осуществляются с помощью денег M_1 . Это тесно связано со стоимостью сделок или с номинальным ВВП. Экономическая теория показывает, что спрос на деньги чувствителен к изменениям процентных ставок (их повышение приводит к сокращению спроса на M). Этот факт подтверждается эмпирическими исследованиями.

Банковское дело и предложение денег

9. Банки — это учреждения, преследующие цель получения прибыли для своих собственников. Одна из главных функций банков состоит в открытии чековых счетов для своих клиентов. Частные учреждения по хранению денег и драгоценностей постепенно преобразовались в банки. В конце концов учреждения по хранению денег и драгоценностей стали держать в резервах менее 100% суммы вкладов. Именно это и стало причиной возникновения банковской системы, основанной на частичном резервировании депозитов.

Согласно законодательным требованиям банки обязаны резервировать определенный процент своих депозитов. Эти резервы могут храниться в форме кассовой наличности или не приносящих процента депозитов в Федеральной резервной системе. Давайте рассмотрим на примере, что произойдет если норма обязательного резервирования будет равна 10%. В данном случае банковская система в целом (в том числе государственные и частные заемщики и вкладчики) создает банковские деньги в размере 10 к 1 на каждый новый доллар резервов, образованных ФРС и вложенных в любой банк.

10. Инвестиционные и кредитные возможности каждого банка ограничены, т.е. он не может инвестировать или дать в кредит сумму, превышающую полученную им от вкладчиков. И хотя отдельно взятый банк не может выдать вдесятеро больше, чем он принял на депозит, это может сделать вся банковская система в целом. Каждый банк, получающий 1000 долл. новых депозитов, расходует девять десятых полученных средств на выдачу кредитов и инвестиции. Понаблюдав за последовательными группами банков в убывающем порядке, мы обнаружим, что новые депозиты всей системы в целом равны:

$$1000 \text{ долл.} + 900 \text{ долл.} + 810 \text{ долл.} + 729 \text{ долл.} + \dots = 1000 \text{ долл.} \times [1 + \frac{9}{10} + (\frac{9}{10})^2 + (\frac{9}{10})^3 + \dots] = 1000 \text{ долл.} \cdot (1 / (1 - \frac{9}{10})) = 1000 \text{ долл.} \cdot (1 / 0,1) = 10\,000 \text{ долл.}$$

В обобщенном виде, мультипликатор предложения денег равен:

$$1 / \text{норма обязательного резервирования.}$$

11. Может существовать риск утечки новых резервов банковской системы в наличный денежный оборот, а также в другие активы, помимо чековых вкладов. Если происходит утечка, отношение величины создаваемых денег к новым резервам может отклоняться от величины денежного мультипликатора.

Фондовый рынок

12. Активы имеют различные характеристики, самыми важными из которых являются ставка доходности и риск. Ставка доходности показывает общую доходность ценной бумаги. Под риском понимается изменчивость показателей доходности инвестиций. Поскольку люди стремятся избежать риска, они хотят получить большую доходность от рискованных активов.

13. На фондовых биржах (среди которых одна из самых известных Нью-Йоркская фондовая биржа) продаются и покупаются ценные бумаги крупнейших компа-

ний. История фондовых рынков знала взлеты и падения (например, Великая депрессия, начавшаяся в 1929 году). В это время стали использовать биржевые индексы, такие как Standard and Poor's 500 и индекс Доу-Джонса.

14. Современный анализ поведения курсов акций акцентирует внимание на эффективности фондовых рынков. Под эффективными понимаются такие рынки, на которых вся информация становится доступной спекулянтам и немедленно влияет на рыночные цены. На эффективных рынках нельзя легко заработать деньги. Ведь просматривая вчерашние новости, старые цены, результаты выборов или анализируя случившиеся изменения деловой активности, вы не сможете определить, какими будут цены на рынке завтра. Кроме того, цены на эффективных рынках способны преподносить сюрпризы. Эти изменения похожи на случайные блуждания.
15. Вы должны запомнить пять правил, которые помогут вам в дальнейшей работе: знайте свои инвестиции; научитесь делать диверсифицированные инвестиции; используйте взаимные индексные фонды акций; минимизируйте необязательные расходы и налоги; приведите свои инвестиции в соответствие с приемлемой для вас степенью риска.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Современная финансовая система	Деньги	Фондовый рынок
Финансовая система, финансовые рынки, финансовые посредники	Деньги, транзакционные ("узкие") деньги (M_1), квазиденьги ("широкие" деньги) (M_2)	Обычные акции Индекс Standard and Poor's 500
Функции финансовой системы	Товарные деньги, бумажные деньги, банковские деньги	Эффективный рынок, случайные блуждания
Важнейшие финансовые активы или инструменты	Причины спроса на деньги:	Биржевой индекс
Процентная ставка, реальная и номинальная	транзакционный спрос; спекулятивный спрос	Индексный фонд
Премия надбавка к процентной ставке за:	Банковское дело и предложение денег	Пять правил инвестирования
срок погашения;	Банковские резервы (кассовая наличность и депозиты в ФРС)	
риск;	Банковская система, основанная на частичных резервах	
неликвидность	Денежный мультипликатор	
Процент как альтернативные издержки хранения денег		
Облигации, индексируемые с учетом инфляции		



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Написано немало книг, представляющих собой увлекательные обзоры истории денег. Одной из лучших книг такого рода является книга John Kenneth Galbraith, *Money, Whence It Came, Where It Went* (Houghton, Boston, 1975). Более глубокое освещение вопросов монетарной теории можно найти в каком-либо из учебников среднего уровня сложности, таком как книга Lawrence S. Ritter, William L. Silber, and Gregory F. Udell, *Principles of Money, Banking, and Financial Markets*, 10th ed. (Addison Wesley Longman, New York, 1999). Стандартным справочником по монетарной истории США является книга Milton Friedman and Anna Jacobson Schwartz, *Monetary History of the United States 1867–1960* (Princeton University Press, Princeton, N.J., 1963).

Современная теория капитала и финансов — очень популярные предметы, которые нередко излагаются в макроэкономическом разделе вводного курса или в специальных курсах. Неплохим учебным пособием по этому предмету является книга Burton Malkiel, *A Random Walk down Wall Street* (Norton, New York, 2000). Одной из недавно опубликованных работ, в которой содержится обзор финансовой истории и теории и утверждается, что фондовый рынок был чрезмерно переоценен в период спекулятивной игры на повышение курсов, происходившей с 1981 по 2000 год, является книга Robert Shiller, *Irrational Exuberance* (Princeton University Press, Princeton, N.J., 2000). Сравнительно недавний обзор фактов, связанных с теорией эффективных рынков, выполненный Бартоном Малкилом (Burton Malkiel) и Робертом Шиллером (Robert Shiller) можно найти в журнале *Journal of Economic Perspectives*, Winter 2003.

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Базовые данные по деньгам, процентным ставкам и монетарной политике можно найти на Web-сайте Федеральной резервной системы: www.federalreserve.gov. Интересные статьи по кредитно-денежной политике можно найти в *Бюллетене Федеральной резервной системы*, публикуемом в электронном виде на Web-сайте www.federalreserve.gov/publications.htm. Кроме того, Федеральная резервная система собирает данные опросов, касающихся благосостояния граждан. С этими данными можно ознакомиться в выпуске *Бюллетеня Федеральной резервной системы* за январь 2000 года на указанном выше Web-сайте.

Хорошим источником данных по финансовым рынкам является finance.yahoo.com. Если вас интересует самая свежая информация относительно акций Интернет-компаний, а также животрепещущие вопросы технологии, обращайтесь на Web-сайт www.techstocks.com или на Web-сайт Motley Fool: www.fool.com.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Дайте определение M_1 и M_2 . Что входит в M_1 ? Что входит в M_2 , но не входит в M_1 ? Объясните связь каждого из компонентов M_2 с факторами, лежащими в основе спроса на деньги.
2. Предположим, что все банки формируют свои резервы в размере 100% от депозитов. Постройте новые версии табл. 6.6 (а) и 6.7, которые отражали бы состояние банковской системы (при соблюдении 100%-ного резервирования) после увеличения депозитных вкладов на 1000 долл. Как повлияет прирост резервов на предложение денег в этом случае? Будут ли банки создавать деньги?
3. Предположим, что банки резервируют 20% депозитов и что 200 долл. резервов *изымаются* из банковской системы. Заполните заново все таблицы начиная с табл. 6.6 (а) и заканчивая табл. 6.8. Чему будет равен в этом случае денежный мультипликатор?
4. Каким образом каждое из перечисленных ниже событий повлияет на спрос на деньги (M_1) (при прочих равных условиях)?
 - а) Увеличение реального ВВП.
 - б) Рост уровня цен.
 - в) Повышение уровня процентных ставок по сберегательным вкладам и государственным ценным бумагам.
 - г) Увеличение уровня цен, зарплаты и доходов в два раза (можете ли вы точно рассчитать изменение спроса в этом случае?).
5. Альтернативные издержки хранения денег равны доходности краткосрочных безопасных активов (таких, например, как казначейские векселя) за вычетом денежной процентной ставки. Как могут повлиять перечисленные ниже обстоятельства на альтернативные издержки хранения денег на чековых депозитах?
 - а) До 1980 года (когда чековые депозиты не приносили никакого дохода) рыночные процентные ставки выросли с 8 до 9%.
 - б) В 1984 году (когда доходность чековых депозитов достигла своего максимального уровня 5%) процентные ставки выросли, во-первых, с 3 до 4% и, во-вторых, с 8 до 9%.
 - в) В 1991 году (когда процентные ставки по срочным вкладам не регулировались) рыночные процентные ставки выросли, во-первых, с 3 до 4% и, во-вторых, с 8 до 9%.
 - г) Как, по вашему мнению, должен измениться спрос на деньги для того, чтобы отвечать изменениям рыночных процентных ставок в каждой из описанных

ситуаций, если эластичность спроса на деньги по отношению к альтернативным издержкам их хранения составляет 0,2?

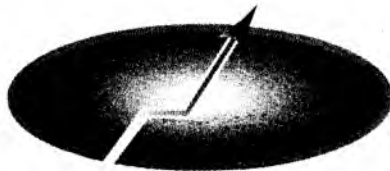
6. Решите следующие задачи, связанные с изменением процентных ставок (вам может понадобиться калькулятор).
 - a) Вы инвестируете 2000 долл. под 13,5% в год. Чему будет равна сумма ваших активов через шесть месяцев?
 - b) Процент является сложным, когда вы зарабатываете процент на процент; большинство процентных ставок сегодня являются сложными. Если вы инвестируете 10 тыс. долл. на три года по сложной годовой ставке 10%, то чему будет равна общая стоимость ваших вложений в конце каждого года?
 - c) Рассмотрите следующие данные. Индекс потребительских цен в 1977 году был равен 60,6, а в 1981 — 90,9. Годовые процентные ставки по государственным ценным бумагам в 1978–1981 годах составляли соответственно 7,2, 10,0, 11,5 и 14,0. Рассчитайте среднегодовые номинальные и реальные процентные ставки за этот период.
 - d) Казначейские векселя обычно продаются с дисконтом, т.е. 90-дневный казначейский вексель номиналом в 10 тыс. долл. продается сегодня по такой цене, которая позволит при его погашении получить доходность, равную рыночной процентной ставке. Если годовая рыночная процентная ставка равна 6,6%, то чему будет равна цена 90-дневного казначейского векселя номиналом в 10 тыс. долл.?
7. Вопросы по расчету приведенной стоимости.
 - a) Обсуждая расчет приведенной стоимости, рассмотрим годовую облигацию. Вычислите ее приведенную стоимость в случаях, когда процентная ставка равняется 1, 5 и 20%.
 - b) Какой будет стоимость пожизненной ренты с доходом 16 долл. в год в случаях, когда процентная ставка равняется 1, 5, 10 и 20% в год?
 - c) Сравните ответы на вопросы а) и b). Какой из указанных активов более чувствителен к изменениям процентной ставки? Дайте количественную оценку этой разницы.
8. Объясните, что вы думаете по следующему поводу: должны ли быть учтены в качестве компонента денежной массы (M_1) США следующие активы: сберегательные вклады, жетоны для проезда в метро, почтовые марки, кредитные карточки, 20-долларовая купюра, используемая русскими в Москве?
9. В соответствии с теорией эффективного рынка определите, какое влияние будут иметь следующие события на цену акций компании *GM*.
 - a) Неожиданное сообщение о том, что правительство собирается понизить налог на корпоративную прибыль с 1 июля.

- б) Снижение с 1 июля налога на корпоративную прибыль, которое произошло через шесть месяцев после того, как Конгресс принял соответствующий закон.
- с) Неожиданное для экспертов объявление о снижении правительством США квот на импорт японских машин на следующий год.
10. Предположим, что обязательное банковское резервирование отменено. Как будет определяться объем резервов банковской системы? Что произойдет с денежным мультипликатором в этой ситуации?
11. Предположим, что в одном из гигантских банков, *Huomongous Bank of America*, где размещены чековые депозиты всего населения страны, выполняется требование об обязательном 10%-ном резервировании. Если бы произошла инъекция резервов в экономику, смог ли бы этот банк выдать кредиты или инвестировать сумму, превышающую 90% прироста депозитов, зная, что новые вклады должны вернуться к нему обратно? Изменит ли это конечное значение денежного мультипликатора?
12. **Сложная задача.** Опцион представляет собой право купить или продать акцию или другую ценную бумагу по указанной цене в указанный день (или до наступления этой даты). Опцион колл предоставляет право купить акцию, тогда как опцион пут предоставляет право продать акцию. Допустим, у вас есть опцион колл, позволяющий вам купить в любой момент в течение следующих трех месяцев 100 акций Интернет-компании *Fantasia.com*, отличающихся чрезвычайно высокими колебаниями курса, по цене 10 долл. за акцию. В настоящий момент ее акции продаются по цене 9 долл. за акцию.
- а) Объясните, почему стоимость этого опциона превышает 1 долл. за акцию.
- б) Допустим, что срок действия указанного опциона истекает завтра, а вероятность того, что до его наступления опцион подорожает или подешевеет на 5 долл., оценивается как 50:50. Какой была бы стоимость указанного опциона?
13. Подбросьте монетку сто раз. Считайте, что вы заработали одно очко всякий раз, когда выпал орел, и потеряли тоже одно, если выпала решка. Запишите результаты вашего эксперимента. Изобразите их графически на миллиметровой бумаге. Получилось наглядное изображение случайного блуждания (желающие могут сделать это на компьютере, используя специальную программу и плоттер). Затем проследите за изменением цены (на момент закрытия биржи) акций какой-нибудь компании в течение нескольких недель (или пролистайте старые подшивки газет). Постройте график, отражающий изменение цены во времени. Видите ли вы какое-либо различие между этими двумя графиками? Можно ли сказать, что оба они отображают случайное блуждание?

ГЛАВА

7

Деятельность Центрального банка и кредитно- денежная политика



*С самого начала существования человечества
было сделано всего лишь три великих изобретения:
огонь, колесо и Центральный банк.*

Вил Роджерс, сатирик

Где находятся люди, которые оказывают основное влияние на выработку макроэкономической политики? В Белом доме? Или в Конгрессе США? Возможно, в Организации Объединенных Наций или в Мировом банке? Наверное, многим из вас это покажется удивительным, но главным средоточием творцов макроэкономической политики в наше время является неброское, обложенное серым мрамором здание в Вашингтоне. В нем находится Федеральная резервная система (ФРС). Именно ФРС определяет уровень краткосрочных процентных ставок, который оказывает существенное влияние на финансовые рынки, благосостояние граждан страны, объемы производства, уровень занятости и цены. В действительности влияние ФРС распространяется не только на 50 штатов, но и — посредством множества финансовых и торговых связей — практически на каждый уголок нашей планеты.

Основное назначение Федеральной резервной системы состоит в том, чтобы обеспечить стабильный и низкий уровень инфляции. Кроме того, Центральный банк стремится поддерживать устойчивый рост национального производства, низкий уровень безработицы и слаженность работы финансовых рынков. Если объем производства и инфляция растут быстрыми темпами, Совет управляющих Федеральной резервной системы США повышает процентные ставки, что приводит к некоторому замедлению темпов роста экономики и снижению ценового давления. Если экономика переживает период спада и в среде бизнесменов преобладают пессимистические настроения, ФРС может увеличить объем денежной массы. Обычно это стимулирует расширение совокупного спроса и сокращает безработицу. В каждой стране есть свой Центральный банк, отвечающий за эффективность кредитно-денежной политики. Данная глава поможет вам понять роль Федеральной резервной системы в экономике США.

На рис. 7.1 показана роль Центрального банка в экономике и его связь с банками, финансовыми рынками и процентными ставками. Сначала мы рассмотрим, как Федеральная резервная система использует свои основные инструменты — норму банковских резервов, учетную ставку и т.д. — для управления денежной массой, затем проанализируем влияние кредитно-денежной политики на макроэкономику.



ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА США И ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА

ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА

Структура Федеральной резервной системы

История и задачи. На протяжении XIX столетия США неоднократно переживали банковскую панику. Она возникала в случаях, когда люди внезапно решали снять деньги со своих банковских счетов (см. пример в предыдущей главе). Придя в банк, они обнаруживали, что он не имеет соответствующего запаса наличных денег, потому что

предложение денег было фиксировано и оказывалось меньше размера всех банковских вкладов. Это вызывало волну банкротств банков и экономический спад. После особенно сильной паники 1907 года правительство в 1913 году приняло Закон о Федеральной резервной системе, который “предусматривал создание Федеральных резервных банков, которые бы обеспечивали надежность национальной валюты”.

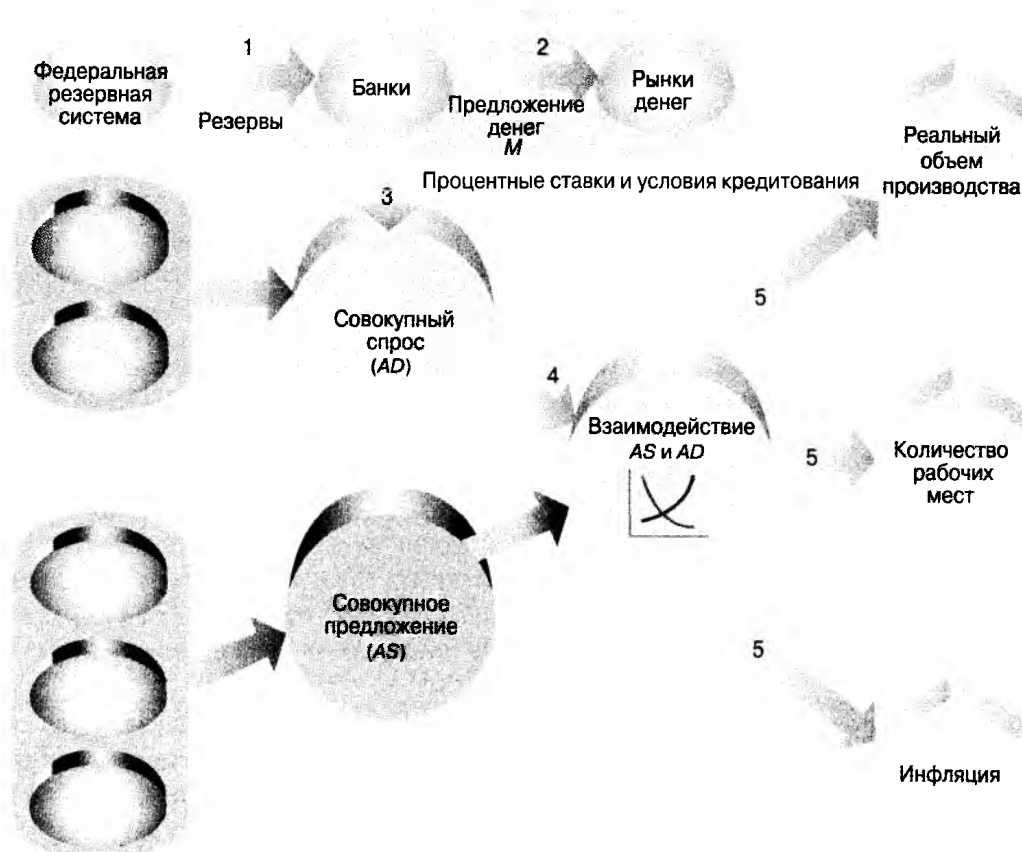


Рис. 7.1. Как кредитно-денежная политика влияет на объем производства и инфляцию

На этом рисунке графически показаны шаги, которые предпринимаются ФРС для воздействия на экономическую активность. Цифра 1 обозначает изменение нормы обязательных резервов, которое приводит к изменению M (2); оно, в свою очередь, вызывает изменение процентных ставок и условий кредитования (3). Затем происходит изменение AD (4) в ответ на изменения объемов инвестиций и других расходов, чувствительных к ставке процента. Наконец следуют изменения объема производства (выпуска), занятости и инфляции (5).

Помните, что фискальная политика также оказывает влияние на совокупный спрос.

В соответствии с действующим законодательством Федеральная резервная система включает в себя 12 региональных Федеральных резервных банков, находящихся в Нью-Йорке, Чикаго, Ричмонде, Далласе, Сан-Франциско и других крупных городах США. Сначала данная региональная структура была создана в популистских целях, чтобы различные регионы могли высказать свое мнение при решении вопросов управления банковской системой, а также чтобы избежать слишком большой концентрации власти Центрального банка в Вашингтоне или в руках банкиров из восточных регионов страны. Сегодня каждый региональный Федеральный резервный банк принимает участие в управлении банковскими операциями, которые касаются всей страны в целом, регулирует денежное обращение, контролирует банки в своем районе.

“В наши главные функции Федеральной резервной системы таковы: 1) проведение национальной кредитно-денежной политики; 2) общий надзор и регулирование деятельности банковских учреждений; 3) поддержание стабильности финансовой системы; 4) оказание финансовых услуг государству и частным лицам”.

Система управления ФРС. Совет управляющих Федеральной резервной системы является ее ядром (иногда его называют Федеральным резервным советом). Совет управляющих состоит из семи членов, которых назначает президент с одобрения Сената сроком на 14 лет. Чаще всего членами Совета становятся банкиры или экономисты.

Главным органом ФРС, отвечающим за принятие решений, является *Федеральный комитет по операциям на открытом рынке* (ФКООР), состоящий из двенадцати членов с правом голоса; в него входят семь членов Совета управляющих плюс пять президентов региональных Федеральных резервных банков. ФКООР контролирует один из наиболее важных и часто используемых инструментов современной кредитно-денежной политики — предложение банковских резервов.

Во главе системы находится *Председатель Совета управляющих*. Он является главой Совета управляющих и ФКООР, выступает с заявлениями от имени ФРС и имеет огромное влияние на регулирование кредитно-денежной политики. Долгое время пост председателя совета директоров Федеральной резервной системы занимал Алан Гринспен, экономист, которого иногда называют “вторым из числа самых влиятельных людей Америки”. К его мнению по экономическим вопросам и сегодня прислушиваются во всем мире.

Хотя ФРС по своей структуре представляет собой раздробленную организацию, власть в ней достаточно централизована. Совет управляющих ФРС, к которому на заседаниях присоединяются президенты 12 региональных Федеральных резервных банков, под руководством председателя ФРС работают над формулировкой и реализацией кредитно-денежной политики. На рис 7.2 показана структура Федеральной резервной системы.



Рис. 7.2. Главные действующие лица кредитно-денежной политики

Власть внутри Федеральной резервной системы заключена в двух ее органах. Совет управляющих, состоящий из семи членов, санкционирует изменение учетных ставок и устанавливает резервные требования. ФКООР управляет банковскими резервами. Во главе этих двух органов стоит Председатель Совета управляющих. Площадь каждого прямоугольника показывает относительную власть конкретного лица или группы лиц. Обратите внимание на размер прямоугольника, соответствующего власти председателя.

Не слишком ли независима ФРС?



При анализе структуры ФРС может возникнуть вопрос: какой из трех ветвей власти можно отнести ФРС? Отвечаем: ни к какой. Согласно закону, двенадцать Федеральных резервных банков являются независимыми. На самом деле ФРС, представляющая собой единое целое, работает как независимое правительственное учреждение.

Несмотря на тот факт, что формально ФРС принадлежит коммерческим банкам — членам ФРС, на практике она представляет собой государственную организацию. Федеральная резервная система подотчетна непосредственно Конгрессу и в своей работе учитывает рекомендации президента, а приоритетом своей деятельности считает, прежде всего, интересы общества, а не получение и максимизацию прибыли.

Нужно отметить, что ФРС является независимой организацией. Внимательно прислушиваясь к советам и пожеланиям Конгресса и президента и изучая возможную реакцию населения на свои действия, Совет управляющих и ФКООР в конечном итоге проводят кредитно-денежную политику в соответствии со своими собственными представлениями о национальных экономических интересах. В связи с этим ФРС иногда вступает в конфликт с исполнительной властью. Почти каждый президент время от времени довольно резко высказывается в адрес ФРС. Ее руководство вежливо выслушивает претензии, но, как правило, избирает тот курс, который считает лучшим для страны, а ее решения не нуждаются в одобрении или утверждении кем бы то ни было.

Некоторые считают, что ФРС слишком независима. “Как может демократическое общество позволить группе независимых банкиров контролировать кредитно-денежную политику?” — спрашивают критики. Неужели это демократично, позволить маленькой группке не избираемых народом людей управлять финансовым рынком и иногда даже вызывать спады экономики? Может, лучше было бы, если бы кредитно-денежная политика проводилась выборными представителями Конгресса или исполнительной властью?

На эти вопросы не существует однозначного ответа. С одной стороны, независимый Центральный банк — гарант стабильности национальной валюты и лучший защитник от инфляции. Кроме того, его независимость гарантирует, что кредитно-денежная политика не будет подчинена узкопартийным политическим целям, как это иногда случается в странах, где исполнительная власть контролирует Центральный банк. Независимость ФРС предоставляет ей относительную свободу в осуществлении кредитно-денежной политики, позволяя проводить малопопулярные мероприятия, направленные на борьбу с инфляцией. Выборные политические деятели не всегда готовы пожертвовать своими креслами ради поддержания долгосрочного экономического благосостояния. Исследования историков говорят о том, что в государствах, где Центральный банк независим, как правило, принимаемые правительством меры более успешны в подавлении инфляции, чем в странах, где Центральные банки находятся под контролем выборных правительственных чиновников.

Цели ФРС. Какие цели ставит перед собой Федеральная резервная система? Сама ФРС так видит свою роль в экономике.

“Рост экономики, увеличение экономического потенциала; высокий уровень занятости; стабильные цены (что означает стабильность покупательной способности доллара) и умеренные долгосрочные процентные ставки”¹.

Нелегко понять всю цепочку рассуждений, приводящих к принятию отдельных мер кредитно-денежной политики, однако историки, тщательно анализирующие принятые ФРС решения, полагают, что ее действия направлены на сохранение целостности финансовых институтов, борьбу с инфляцией, поддержание обменного курса доллара и предотвращение чрезмерной безработицы.

Итак, подведем итог.

У каждой страны есть собственный Центральный банк. Центральный банк США состоит из Совета управляющих Федеральной резервной системы в Вашингтоне и двенадцати Федеральных резервных банков. Основная функция любого Центрального банка заключается в том, чтобы контролировать предложение денег и условия кредитования.

Операции Федеральной резервной системы

На рис. 7.3 представлена деятельность ФРС.

В распоряжении Федеральной резервной системы имеется множество инструментов кредитно-денежной политики. Они дают возможность влиять на определенные промежуточные цели (например, на резервы, предложение денег и процентные ставки). Эти инструменты используются для того, чтобы способствовать достижению конечных целей здоровой экономики — низкой инфляции, быстрого увеличения объемов производства и низкого уровня безработицы. Важно иметь четкое представление об инструментах, промежуточных и конечных целях кредитно-денежной политики.

¹См. The Federal Reserve System: Purposes and Functions, p. 2 в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

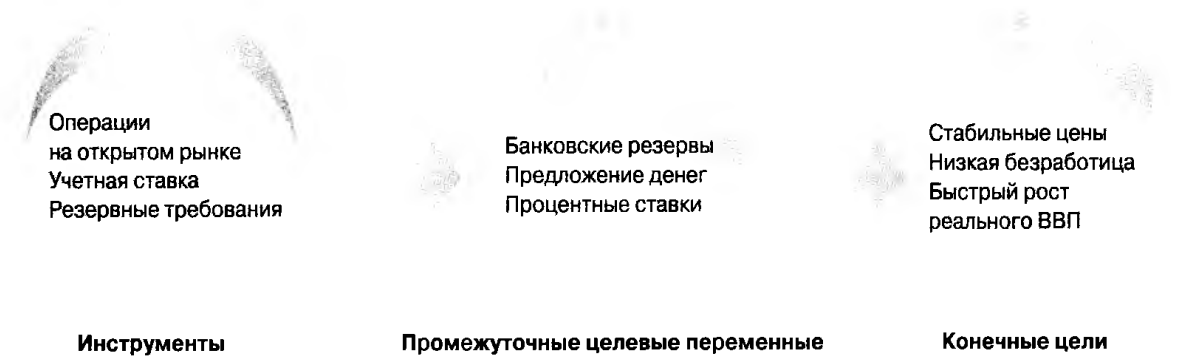


Рис. 7.3. В то время как правление ФРС в конечном счете преследует такую цель, как стабильность цен, в краткосрочном периоде ее действия направлены на промежуточные целевые переменные

Проводя кредитно-денежную политику ФРС использует находящиеся в ее распоряжении инструменты — операции на открытом рынке, учетную ставку и резервные требования. Они позволяют влиять на величину банковских резервов, предложение денег и процентные ставки — промежуточные целевые переменные кредитно-денежной политики. В конечном счете фискальная и кредитно-денежная политика направлены на достижение конечных целей, а именно быстрого экономического роста, низкого уровня безработицы и стабильных цен.

Различают три основных инструмента кредитно-денежной политики.

- *Операции на открытом рынке* — купля-продажа государственных ценных бумаг на открытом рынке с целью изменения уровня резервов.
- *Политика учетной ставки* — установление процентной ставки, которая также называется учетной ставкой, по которой коммерческие банки и другие депозитарные институты могут брать деньги в долг у ФРС.
- *Политика резервных требований* — установление и изменение нормы обязательных резервов по отношению к депозитам банков и других финансовых институтов.

В процессе управления денежной массой ФРС должна следить за целым рядом переменных, выступающих в роли *промежуточных целей*. Данные экономические переменные не относятся ни к инструментам кредитно-денежной политики ФРС, ни к ее конечным целям. Они выполняют роль передаточного механизма, который соединяет инструменты ФРС с ее конечными целями. Стремясь достичь какой-то конечной цели, ФРС воспользуется одним из своих инструментов, например учетной ставкой. Изменив ее уровень, ФРС повлияет на одну из промежуточных целевых переменных, например процентную ставку, или условия кредитования, или объем денежной массы. ФРС можно сравнить с врачом, который, интересуясь состоянием здоровья больного, измеряет пульс и кровяное давление. Федеральная резервная система внимательно следит за промежуточными целями.

Баланс Федеральных резервных банков

Анализируя деятельность Центрального банка, следует начать со сводного баланса Федеральной резервной системы, представленный в табл. 7.1. Ценные бумаги правительства США составляют большую часть активов ФРС (к примеру, государственные облигации). Мелкие статьи активов — ссуды и акцептованные (т.е. учтенные) векселя — в основном выданы коммерческим банкам. Еще одним инструментом ФРС является процентная (или учетная) ставка, по которой она выдает эти средства.

Таблица 7.1. Банкноты Федеральных резервных банков и депозиты составляют основу денежной массы США

Сводный баланс 12 Федеральных резервных банков в 2003 году (млрд. долл.)			
Активы		Обязательства и собственный капитал	
Государственные ценные бумаги	674,0	Наличность Федеральных резервных банков	714,0
Ссуды и акцептованные векселя	0,05	Депозиты:	
Прочие активы	112,55	банковские резервы	14,7
		депозиты Казначейства	5,2
		Прочие обязательства	52,7
Всего	786,6	Всего	786,6

Источник. Бюллетень Федеральной резервной системы, июнь 1994.

ФРС, контролируя свои доходные активы (государственные ценные бумаги и ссуды), держит под контролем и свои обязательства (вклады и банкноты Федеральных резервных банков). Она регулирует объем денежной массы (наличность и бессрочные вклады, M_1), что позволяет ей влиять на уровни ВВП, безработицы и инфляции.

Среди обязательств баланса Федеральной резервной системы присутствуют две особые статьи: наличность и резервы. Наличность — это основная статья обязательств ФРС. Она включает в себя монеты и бумажные купюры, которыми мы пользуемся каждый день. Еще одной важной сферой ее ответственности являются *банковские резервы*, которые представляют собой депозиты коммерческих банков в банках Федеральной резервной системы. Наряду с запасами наличных денег в банковских хранилищах, банковские резервы представляют собой резервы, о которых до сих пор шла речь в этой книге. Они составляют основу для умножения депозитов в рамках национальной банковской системы.

Изменяя имеющийся запас государственных ценных бумаг, правление ФРС может изменить величину банковских резервов и таким образом вызвать такой ход событий, который в конечном итоге окажет влияние на общее количество денег, находящихся в обращении.

ОСНОВНЫЕ РЫЧАГИ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОГО МЕХАНИЗМА

Операции на открытом рынке

Операции на открытом рынке — наиболее часто используемый инструмент ФРС.

ФРС, продавая или покупая государственные ценные бумаги на открытом рынке, может снизить или увеличить величину банковских резервов. Операции на открытом рынке являются наиболее важным инструментом Центрального банка, используемым для стабилизации экономики.

Разрабатывая свою политику, ФКООР решает, накачивать ли банковскую систему дополнительными резервами, скупая правительственные облигации, или же поступить наоборот — сократить банковские резервы, продавая государственные ценные бумаги.

Для того чтобы выяснить, каким образом операции на открытом рынке изменяют величину банковских резервов, представим себе ситуацию, когда, по мнению ФРС, темпы инфляции стали слишком высокими. Во время заседания ФКООР, проходившего в Вашингтоне, квалифицированные специалисты высказали разные идеи и предложения. Комитет принял решение: “Давайте продадим казначейские векселя из нашего портфеля на сумму миллиард долларов, чтобы уменьшить величину банковских резервов и тем самым сократить совокупное предложение денег и кредитов”. Семь управляющих и пять президентов Федеральных резервных банков единогласно поддержали данное предложение.

Кому продаются облигации? Участникам открытого рынка — дилерам, специализирующимся на торговле государственными ценными бумагами, которые затем перепродают их коммерческим банкам, крупным корпорациям, другим финансовым институтам и частным лицам.

Покупатели, приобретая облигации, обычно выписывают чеки ФРС со своего счета в коммерческом банке. К примеру, если миссис Смит покупает у ФРС облигацию на сумму 10 тыс. долл., то она выписывает чек на *Coyote Bank* в Санта-Фе. Затем ФРС предъявляет полученный чек этому банку. Оплачивая данный чек, *Coyote Bank* уменьшает свой баланс на 10 тыс. долл. В конце дня в этом банке и во всей банковской системе размер резервов (находящихся на счетах Федеральной резервной системы) сократится на 1 млрд. долл.

В табл. 7.2(а) показано, как продажа ценных бумаг на открытом рынке на сумму 1 млрд. долл. отразится на балансе ФРС. Такие действия изменяют баланс ФРС, уменьшая как активы, так и пассивы на 1 млрд. долл.: продажа ФРС правительственных облигаций на 1 млрд. долл. сократила ее пассивы на точно такую же сумму — на 1 млрд. долл. банковских резервов.

Теперь обсудим влияние на коммерческие банки, консолидированный балансовый отчет которых представлен в табл. 7.2(б). Будем исходить из того, что 10% своих депозитов банки используют в качестве резервов в центральном банке. После завершения операций на открытом рынке банки приходят к выводу, что у них образовалась нехватка резервов, поскольку они поначалу потеряли 1 млрд. долл. резервов и 1 млрд. долл. депозитов. Затем банки продают некоторые из своих инвестиций и погашают часть своих краткосрочных ссуд. Эти действия компенсируют сокращение депозитов. Когда вся эта цепочка воздействий завершается, депозиты сокращаются на 10 млрд. долл., что влечет за собой соответствующие изменения в левой части балансового отчета банков (“Активы”). (Присмотритесь внимательно к тем показателям в табл. 7.2(б), которые выделены жирным шрифтом.) В конечном счете продажи, осуществленные Федеральной резервной системой на открытом рынке, привели к сокращению на 10 млрд. долл. денежной массы, находящейся в обращении.

Таблица 7.2 (а). Продажи на открытом рынке, осуществляемые ФРС, сначала уменьшают величину резервов...

Балансовый отчет Федеральной резервной системы (млрд. долл.)			
Активы		Обязательства	
Ценные бумаги	500 – 1	Наличность на руках у граждан	410
Ссуды	10	Банковские резервы	100 – 1
Совокупные активы	510 – 1	Совокупные долговые обязательства	510 – 1

Таблица 7.2 (б). ...а в конечном итоге сокращают объем депозитов в соотношении 10 к 1

Балансовый отчет коммерческих банков (млрд. долл.)			
Активы		Обязательства	
Резервы	100 – 1	Депозиты “до востребования”	1000 – 10
Ссуды и инвестиции	900 – 9		
Совокупные активы	1000 – 10	Совокупные обязательства	1000 – 10

Центральный банк принимает решение ужесточить кредитно-денежную политику посредством извлечения части резервов из банковской системы.

Из табл. 7.2(а) видно, что Федеральная резервная система продает ценные бумаги на сумму 1 млрд. долл. Когда банки выписывают чеки по своим счетам в Федеральной резервной системе на оплату этих ценных бумаг, то такая операция сокращает банковские резервы на 1 млрд. долл. Таким образом, в результате этих действий на открытом рынке банковские резервы сокращаются на 1 млрд. долл. Показатели, выделенные жирным шрифтом, демонстрируют влияние указанной операции на открытом рынке на балансовый отчет Федеральной резервной системы.

В табл. 7.2(б) также показано влияние операций, проводимых на открытом рынке, на балансовый отчет банков. Учитывая ныне действующее требование, согласно которому величина резерва должна составлять 10% от суммы депозитов, банки сокращают ссуды и инвестиции. Сокращение резервов оказывает каскадное воздействие на всю банковскую систему. Таким образом, чтобы банковская система вернулась к состоянию равновесия, депозиты “до востребования” должны сократиться на 10 млрд. долл. Показатели, выделенные жирным шрифтом, демонстрируют влияние указанной операции на открытом рынке на банковскую систему в целом, а также на объем денежной массы в обращении.

Далее в этой главе мы детальнее проанализируем кредитно-денежные инструменты, т.е. покажем, как кредитно-денежная политика влияет на процентные ставки, совокупный спрос и объемы производства. Пока же советуем вам взглянуть на рис. 7.6(а), где проиллюстрировано влияние проводимых на открытом рынке операций на денежный рынок. Описанное выше ужесточение кредитно-денежной политики приводит к смещению влево объема денежной массы, находящейся в обращении, что, в свою очередь, приводит к повышению процентных ставок и снижению спроса на объем денежной массы в обращении. Действительно, именно повышение процентных ставок привело к сокращению депозитов, показанному в табл. 7.2(б). Когда банки уменьшили свои кредиты и инвестиции, это привело к повышению процентных ставок. Такое повышение продол-

жалось до тех пор, пока вкладчики не сняли 10 млрд. долл. своих активов с депозитов “до востребования” с нулевой процентной ставкой и не перевели их в другие активы с более высокой доходностью.

Последовательность операций

Комитет по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы собирается на свои заседания восемь раз в год, чтобы обсудить вопросы кредитно-денежной политики и выработать рекомендации для сотрудников Федерального резервного банка в Нью-Йорке, который ежедневно проводит операции на открытом рынке. С течением времени эти операционные процедуры претерпевают определенные изменения. Иногда такие рекомендации носят весьма расплывчатый характер, например “несколько смягчить кредитную политику”.

Примерно до 1970-х годов ФКООР иногда давал такие размытые и нечеткие инструкции, как, например: “Поддерживайте настолько жесткие условия кредитования, а процентные ставки настолько высокие, насколько это возможно” или “Упростите условия кредитования, чтобы способствовать увеличению ВВП”. Поскольку ФРС действовала осторожно, она иногда запаздывала с реакцией на изменения деловой активности.

С конца 1970-х годов ФРС стала больше внимания уделять контролю за денежной массой. ФРС была обвинена в содействии переизбранию президента Никсона в 1972 году; некоторое время спустя она подверглась критике за то, что слишком поздно отреагировала на резкий экономический спад 1974-1975 годов и не смогла препятствовать высокому уровню безработицы. Чтобы обуздать ФРС, Конгресс приказал ей в своей политике сосредоточиться в основном на темпах роста основных денежных агрегатов.

Самый драматический момент наступил в 1979 году, когда ФРС предприняла “монетаристский эксперимент”, целью которого было замедлить рост инфляции. Эксперимент состоял в том, что обязательные резервы и денежная масса контролировались так, как это рекомендовалось монетаристами. (Ниже в этой главе мы вернемся к рассмотрению монетаристского эксперимента, а также будем говорить о нем в главе 14.)

После 1982 года в течение десяти лет роль денежных агрегатов в операциях ФРС постоянно снижалась. Сначала была упразднена политика ежемесечных директив в отношении M_1 ; затем в 1993 году и M_2 был “отпущен на свободу”. Причина заключалась в том, что денежные агрегаты оказались слишком ненадежными для предсказания изменений совокупного спроса.

В наши дни деятельность Федеральной резервной системы сводится в основном к определению величины **ставки федеральных фондов**, которая представляет собой процентную ставку, выплачиваемую банками друг другу за однодневное использование банковских резервов. На рис. 7.4 показаны изменения ставки федеральных фондов, контролируемой Федеральной резервной системой, наряду с изменениями одной из краткосрочных процентных ставок и важной долгосрочной процентной ставки — десятилетней процентной ставки по долгосрочным казначейским обязательствам. Несмотря на то что Федеральная резервная система устанавливает общий уровень и задает определенную тенденцию в изменении процентных ставок, несомненно, существует немало других факторов, влияющих на процентные ставки и финансовые условия.



Рис. 7.4. Федеральная резервная система определяет ставку федеральных фондов

ФРС устанавливает планку для ставки федеральных фондов, которая представляет собой процентную ставку, взимаемую банками за предоставление однодневных ссуд. Затем эта ставка влияет на все остальные процентные ставки, хотя связь между ними носит переменный характер и зависит от ожиданий будущих процентных ставок, а также от финансовых условий в целом. Обратите внимание на период с 1979 по 1982 год, когда ФРС экспериментировала с целевыми монетарными показателями и гораздо свободнее манипулировала процентными ставками.

Источник. Совет управляющих Федеральной резервной системы США.

Какова цель политики, которую проводит ФРС в наши дни? Подобно центральным банкам многих стран мира, ее главной заботой является обеспечение низкой и стабильной инфляции, а также меры, направленные на сглаживание колебаний объемов производства и уровня безработицы. Не существует какой-то одной переменной, которая инициировала бы ужесточение или смягчение монетарной политики. Напротив, Федеральная резервная система, как правило, учитывает широкий спектр показателей и экономические прогнозы. Она отслеживает фактические изменения заработной платы, потребительских и оптовых цен, изменения в фискальной политике, обменных курсах и множество других экономических показателей.

Политика учетной ставки

В случаях, когда коммерческие банки испытывают недостаток резервов, они имеют возможность взять кредит в Федеральных резервных банках. В табл. 7.1 их займы занесены в статью баланса ФРС под названием “Ссуды и акцептованные векселя”. Эти кредиты называются *заемными резервами*. Если сумма заемных резервов повышается, банки, которые берут в долг у ФРС, таким образом увеличивают общую сумму банковских резервов (которая включает заемные и собственные резервы). И наоборот, уменьшение суммы заемных резервов вызывает снижение общей суммы банковских резервов.

Раньше возможность получить ссуду в Центральном банке (так называемое “дисконтное окно”) выполняло главную роль в обеспечении резервов банковской системы. По мере развития финансовых рынков и повышения роли кредитно-денежной политики ФРС перешла к более активному использованию операций на открытом рынке, сделав его основным инструментом в регулировании уровня резервов. На сегодня “дисконтное окно” применяется в основном для того, чтобы сдерживать повседневные колебания резервов. Поскольку банки могут использовать возможность получения ссуды в Центральном банке при непредвиденных колебаниях обязательных резервов, степень изменчивости процентных ставок в краткосрочном периоде снизилась.

ФРС может повышать или понижать **учетную ставку**, которая представляет собой процентную ставку по кредитам двенадцати региональных Федеральных резервных банков. На протяжении многих лет учетная ставка играла ведущую роль в кредитно-денежной политике. Например, в 1965 году, когда ФРС хотела дать сигнал рынкам о том, что война во Вьетнаме угрожает вызвать инфляцию, она подняла учетную ставку. Этот сигнал оказался настолько мощным, что тогдашнего председателя ФРС вызвали к президенту Джонсону, опасавшемуся, что повышение учетной ставки может замедлить темпы роста экономики.

Сегодня учетная ставка представляет собой не такой важный инструмент кредитно-денежной политики. Иногда ее изменения используются для того, чтобы сигнализировать рынкам о предстоящих политических переменах. Но в основном она просто следует за рыночной процентной ставкой, чтобы не дать банкам возможность получать неожиданную прибыль, занимая деньги по низкой учетной ставке и одалживая их по более высокой ставке на открытом рынке.

Роль резервных требований

Природа резервов. В предыдущей главе мы показали, как банки создают деньги, когда резервы увеличиваются. Кроме того, мы говорили о требовании к банкам поддерживать определенный уровень резервов. Сейчас мы рассмотрим, зачем банкам вообще нужны резервы.

В банковской системе, характерной для свободного рынка, предусмотрительным банкам всегда необходимо поддерживать определенный уровень резервов. Небольшая доля их депозитов должна храниться в наличных деньгах или в соответствующем их эквиваленте, чтобы расплачиваться с вкладчиками, которые желают снять деньги со своего счета или уже выписали чеки на свой счет.

Много лет тому назад банки пришли к следующему выводу: несмотря на то что депозиты необходимо выплачивать по первому требованию вкладчика, ситуация, когда деньги одновременно снимают все вкладчики, маловероятна. Резервы, величина которых равняется сумме всех депозитов, понадобились бы в случае, если бы все вкладчики одновременно решили полностью изъять все свои вклады. Однако на практике подобная ситуация встречается крайне редко. В любой день часть людей снимают деньги со своих счетов, тогда как другая часть, напротив, пополняют свои счета. Эти два вида операций уравнивают друг друга.

Таким образом, банкам не требуется хранить в качестве неприкосновенного резерва все 100% своих депозитов. Резервы, когда они хранятся в банковском хранилище в виде наличности, не приносят банку никакой прибыли. Поэтому уже на заре становления банковского дела стало очевидно, что депозиты можно и нужно использовать для инвестиций. Вкладывая большую часть денег, помещенных вкладчиками на счета в банке, в активы, приносящие прибыль, и оставляя в банковском хранилище лишь небольшую их часть в виде наличности (т.е. создавая определенный резерв как часть общей суммы вкладов), банки максимизируют свою прибыль.

Переход банковской системы на принцип частичного резервирования — т.е. поддержание банками резерва, составляющего лишь часть от общей суммы вкладов, а не все 100% депозитов, — стала поистине революционным шагом в развитии банковского дела. Этот шаг дал возможность банкам создавать деньги, т.е. превращать каждый доллар своих резервов в несколько долларов депозитов.

Установленные законом требования к величине резерва. В XIX веке банкам не всегда хватало резервов для удовлетворения требований своих вкладчиков. Время от времени это приводило к банковским кризисам. Чтобы избежать подобных явлений, в настоящее время государство в лице Федеральной резервной системы предъявляет к банкам требование поддерживать определенный резерв. Величина этого резерва определяется как установленная законом доля банковских чековых депозитов. Требования к величине резерва касаются всех типов чековых депозитов. Банковские резервы хранятся либо в виде наличных денег (так называемый запас наличных денег в банковском хранилище), либо в виде депозитов в ФРС. Резервы имеют нулевую доходность, поскольку наличные деньги не могут приносить дохода, а Федеральная резервная система не выплачивает процентов по банковским депозитам.

Согласно правилам, установленным Федеральной резервной системой, от банков требуется хранить в качестве резервов определенную долю своих чековых депозитов. Эта доля называется **обязательной нормой резервирования**. Банковские резервы принимают форму наличных денег в банковском хранилище (т.е. банковского запаса наличности) и депозитов соответствующих банков в Федеральной резервной системе.

В табл. 7.3 перечислены нынешние требования к величине банковских резервов и полномочия Федеральной резервной системы, касающиеся изменения требований к их величине. Важнейшей концепцией является уровень обязательной нормы резервирования. Этот показатель может колебаться от 10% (в отношении чековых депозитов) до нуля (в случае личных сберегательных счетов). Для большего удобства в наших числовых примерах мы используем 10%-ную обязательную норму резервирования, отдавая, конечно же, себе отчет в том, что на практике она может быть больше или меньше 10%.

Таблица 7.3. Норма резервирования для финансовых организаций

Тип депозита	Норма резервирования (%)	Диапазон варьирования ФРС
Чековые (транзакционные) счета:		
первые 41 млн. долл.	3	Не разрешено
более 41 млн. долл.	10	8–14
Срочные и сберегательные вклады:		
личные	0	
неличные:		
на срок до 1,5 лет	0	0–9
на срок более 1,5 лет	0	0–9

Источник. Бюллетень Федеральной резервной системы, февраль 2003.

Требования к норме резервирования устанавливаются законом и правилами ФРС. В столбце “Норма резервирования” показан процент вкладов каждого вида, который должен храниться в виде депозитов на счетах ФРС или в виде кассовой наличности. В крупных банках резервные требования по чековым счетам равны 10%, в то время как по другим вкладам резервных требований не существует. ФРС может изменять норму обязательных резервов, не выходя за определенные рамки данного диапазона. Она производит такие изменения лишь в крайних случаях, когда экономическая ситуация требует резких перемен в кредитно-денежной политике.

Уровень требуемых резервов в целом превышает тот уровень, который банки хранили бы у себя добровольно. В наши дни рассудительный банкир, стремящийся лишь убедить клиентов в том, что у его банка имеется достаточно наличности для осуществления повседневных транзакций, наверное, хранил бы у себя резерв, не превышающий 5% от размера чековых депозитов.

Почему же в таком случае ФРС настаивает на соблюдении столь высоких требований к резервам? Банковские резервы поддерживаются на уровне, заведомо превышающем разумный коммерческий уровень по очень важной причине: повышенные требования к резервам дают возможность ФРС контролировать создаваемые банками объемы чековых депозитов. Установленные законом требования к величине резервов заведомо завышены потому, что это дает возможность центральному банку контролировать объем денежной массы, находящейся в обращении. Формулирование определенных требований к величине резервов помогает ФРС проводить свои операции на открытом рынке, обеспечивая стабильное соотношение между операциями на открытом рынке и депозитами.

Другими словами, вводя высокую норму обязательных резервов, Центральный банк может быть уверен, что банки будут держать резервы в минимальных объемах, установ-

ленных законодательством. Тогда предложение банковских денег будет определяться предложением банковских резервов (устанавливаемых ФРС посредством операций на открытом рынке) и денежным мультипликатором (определяемым нормой обязательных резервов). Поскольку ФРС осуществляет контроль как над банковскими резервами, так и над резервными требованиями, она имеет возможность (с допустимой погрешностью) регулировать денежную массу.

Изменения в уровне резервных требований. ФРС может изменять резервные требования, если хочет быстро изменить предложение денег. Например, когда ей нужно резко сократить денежную массу, она увеличивает норму обязательных резервов для крупных банков до 14%-ного предела, определенного законодательством. ФРС может даже повысить уровень резервных требований по отношению к срочным вкладам.

Каким образом повышение нормы обязательных резервов приводит к ужесточению условий кредитования? Допустим, уровень резервных требований равняется 10%, и банки накапливают резервы в соответствии с этими требованиями. Предположим, что правление ФРС принимает решение ужесточить условия кредитования, а Конгресс разрешает ей повысить норму обязательных резервов до 20% (мы берем для примера такие фантастические цифры для простоты вычислений. ФРС сегодня не может и вряд ли когда-нибудь захочет предпринимать такие жесткие меры).

Даже если ФРС не проводит операций на открытом рынке или не изменяет учетную ставку для оказания воздействия на банковские резервы, все равно банковские ссуды и инвестиции, а также и депозиты, значительно сократятся. Теперь отношение банковских вкладов к резервам будет составлять только 5 к 1, а не 10 к 1. Таким образом должно произойти уменьшение всех депозитов в два раза!

Такое падение может произойти очень быстро. Лишь только Советом управляющих Федеральной резервной системы будет введено новое правило, в соответствии с которым уровень резервных требований повышается до 20%, банки обнаружат у себя нехватку резервов. Им придется продать некоторое количество облигаций и сократить объемы кредитования. Кроме того, начнется закрытие чековых депозитов покупателей облигаций и заемщиков. Данный процесс закончится только тогда, когда банки доведут соотношение депозитов к резервам до 5 к 1 вместо 10 к 1.

Такие кардинальные изменения за такой короткий срок повлекут за собой существенное повышение процентных ставок, нормирование кредита, вызовут значительные сокращения инвестиций, уменьшение ВВП и снижение уровня занятости. Данный экстремальный случай предупреждает о том, что такой мощный инструмент, как изменение резервных требований, нужно использовать с максимальной осторожностью. *Изменения резервных требований должны производиться крайне осмотрительно, поскольку они вызывают слишком значительное и резкое изменение кредитно-денежной политики. В то же время операции на открытом рынке дают возможность достичь таких же результатов менее разрушительным путем.*



Тенденции в финансовом регулировании

Исторически сложилось так, что финансовый сектор является источником экономической нестабильности и кризисов. В первой половине XX столетия это породило стремление к всеобъемлющему регулированию. Широкомасштабные кризисы банковской системы во времена Великой депрессии заставили государство принять меры к установлению контроля над слияниями и изменениями процентных ставок. В 1980-е годы процентные ставки, устанавливаемые коммерческими банками, жестко контролировались. Банкам не разрешалось выплачивать проценты по чековым счетам. Кроме того, были установлены потолки процентных ставок по сберегательным счетам и срочным депозитам. Однако по мере роста конкуренции на финансовых рынках, регулирование процентных ставок все чаще воспринималось как анахронизм. Финансовые учреждения придумали новые типы инструментов, которые извлекали деньги из низкодходных депозитов, причем эта тенденция получила свое дальнейшее развитие в условиях высоких процентных ставок, сложившихся в конце 1970-х — начале 1980-х годов. Постепенно регуляторное сооружение, воздвигнутое во времена Великой депрессии, начало разрушаться.

Конгресс США отреагировал на это Законами о банковской деятельности 1980 и 1982 годов, согласно которым регулирование процентных ставок было значительно ослаблено. Законы о банковской деятельности сформировали такую структуру регулирования, которая фактически перестала контролировать процентные ставки на финансовых рынках. В основу нового подхода было положено отделение транзакционных счетов от нетранзакционных. Основная функция транзакционного счета, такого как чековый счет, — служить в качестве средства платежа. Нетранзакционный счет — это актив, основная функция которого состоит в том, чтобы сохранять средства на будущее, а не оплачивать текущие счета (примером такого счета является сберегательный).

Проведя такое разграничение, авторы законов 1980 и 1982 годов эффективно дерегулировали нетранзакционные счета. В 1986 году законодательством были сняты потолки процентных ставок по нетранзакционным счетам и установлены нулевые резервные требования по этим вкладам для частных лиц и минимальная норма обязательных резервов — для юридических. На сегодня нетранзакционные счета приносят доход, равный рыночной процентной ставке, находясь вместе с тем далеко за рамками регулирующей структуры ФРС.

Транзакционные активы типа чековых счетов также были дерегулированы, но за одним исключением. Важной частью регулирования, как видно из табл. 7.3, является то, что к этим счетам предъявляются существенные требования по поддержанию определенных резервов.

Несмотря на то что большинство механизмов контроля процентных ставок уже ликвидировано, государство продолжает фидуциарное регулирование банков. Чтобы повысить уровень доверия к банковской системе и предотвратить кризисные явления, государство отслеживает финансовое состояние банков и принимает на себя управление неплатежеспособными банками. Кроме того, правительство гарантирует выплату страхового возмещения (до 100 тыс. долл.) по каждому депозиту в банках — членах Федеральной корпорации по страхованию депозитов (Federal Deposit Insurance Corporation — FDIC). Федеральная резервная система и другие регуляторные органы также отслеживают деятельность банков, чтобы сделать невозможным повторение разгоревшихся в 1980-е годы скандалов, связанных с мошенническими манипуляциями со сберегательными счетами и ссудами.

Последняя по времени страница в деле регулирования деятельности банков была перевернута в 1999 году, когда Конгресс США отменил действие Закона Гласса–Стигалла от 1933 года. Этот закон запрещал банкам оказание других финансовых услуг, таких как брокерские или страховые, чтобы снизить риск. Отмена этого закона позволила устранить барьеры, воздвигнутые между разными финансовыми учреждениями. В результате банки, страховые компании и инвестиционные компании получили возможность конкурировать между собой и предлагать своим клиентам полный спектр финансовых услуг. Некоторые экономисты выражают озабоченность тем, что интеграция жестко регулируемых банков, в которых обеспечивается страхование депозитов, с конкурентными финансовыми секторами может привести к повышению рискованности последних в целом в периоды повышенной нестабильности.

Кредитно-денежная политика в открытой экономике

Деятельность Центральным банком особенно важна в открытой экономике, где они управляют движением потоков резервов и валютными курсами, а также следят за международной финансовой жизнью.

Потоки резервов. В наши дни доллар используется в мировой торговле и как средство накопления, и как средство международного обмена. Поэтому доллары широко используются теми, кто торгует с США, иностранными и американскими инвесторами; теми, кто финансирует торговлю с другими странами и делает инвестиции в этих странах, спекулянтами и дилерами на международных финансовых рынках, правительствами иностранных государств; Центральными банками и международными организациями, такими, например, как Международный валютный фонд. Иностранцы владеют сотнями миллиардов долларов США. Поскольку валюта не приносит процентного дохода сама по себе, они предпочитают держать активы, приносящие доход (такие как облигации, акции и т.п.). Но чтобы иметь средство для купли-продажи таких приносящих прибыль активов, иностранцы хранят некоторое количество транзакционных долларов в виде M_1 . Кроме того, многие граждане стран с нестабильной политической обстановкой или с высоким уровнем инфляции предпочитают хранить свои сбережения в американской валюте.

Почему мы сейчас рассматриваем международные запасы денег? Причина заключается в том, что вклады иностранцев в национальную банковскую систему увеличивают общее количество банковских резервов так же, как и депозиты отечественных вкладчиков. Следовательно, изменения в объеме долларовых запасов иностранных граждан могут вызвать цепную реакцию увеличения или уменьшения денежной массы в США.

Рассмотрим такой пример. Предположим, житель Японии решает сделать вклад в размере 1000 долл. в один из американских банков. Что произойдет в таком случае? В американской банковской системе будет происходить увеличение резервов на 1000 долл., как было показано в табл. 6.5(а) в предыдущей главе. В результате банковская система сможет увеличить объем депозитов в десятикратном размере; в нашем случае — 10 тыс. долл.

Итак, контроль ФРС за денежной массой США может в некоторой степени быть нарушен иностранным вмешательством в уровень банковских резервов. Вместе с тем ФРС имеет возможность компенсировать любое изменение в уровне резервов, привносимое из-за границы. Она реализует эту возможность, используя механизм, который называется стерилизацией. *Стерилизация* относится к действиям Центрального банка, направленным на то, чтобы отделить национальную денежную массу от международных потоков резервов. Стерилизация обычно проводится посредством операций на открытом рынке, которые позволяют компенсировать движения международных резервов. На практике ФРС регулярно стерилизует международные вмешательства в резервы.

Итак, подведем итог.

Контроль Центрального банка над размером банковских резервов нарушается колебаниями потоков резервов из-за границы. Однако эти колебания могут быть компенсированы стерилизацией.

Роль валютной системы². Одним из важнейших элементов национальной финансовой системы является валютная система. Как вы увидите в следующих главах, международная торговля и финансы предполагают использование разнообразных национальных валют, связанных между собой обменным курсом. Состояние валютной системы имеет большое значение как в случае, если в стране используется так называемый *плавающий валютный курс*, при котором курс национальной валюты целиком и полностью зависит от сил спроса и предложения, действующих на валютном рынке, так и в случае, когда используется *фиксированный валютный курс*, при котором правительство самостоятельно устанавливает и поддерживает определенный курс национальной валюты.

США, Европа и Япония используют плавающий валютный курс, поэтому могут осуществлять свою кредитно-денежную политику независимо от других стран. Анализ кредитно-денежной политики, проведенный в данной главе, основывался на применении свободно плавающего валютного курса.

Некоторые страны, такие как Гонконг (а также практически все страны в прежние времена), поддерживают фиксированные обменные курсы и привязывают свои валюты к одной или нескольким внешним валютам. *Очень важно помнить о том, что, если страна использует фиксированные валютные курсы, она должна координировать проводимую в своей стране кредитно-денежную политику с политикой других стран.* Например, если Гонконг привязал свою валюту к американскому доллару, ему придется (в условиях открытой экономики) поддерживать тот же уровень процентных ставок, что и в США... Что и происходит.

В конечном итоге предложение денег определяется мероприятиями, которые проводит ФРС. Устанавливая учетную ставку и резервные требования и особенно проводя операции на открытом рынке, Федеральная резервная система определяет уровень резервов и объем денежной массы. В этом процессе принимают участие как банки, так и население. Банки создают деньги благодаря действию денежного мультипликатора, а население соглашается хранить деньги в депозитных учреждениях.



ВЛИЯНИЕ ДЕНЕГ НА ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА И ЦЕНЫ

ДЕНЕЖНЫЙ ПЕРЕДАТОЧНЫЙ МЕХАНИЗМ

Рассмотрев основы теории денег, мы теперь изучим *денежный передаточный механизм*, с помощью которого изменения денежной массы вызывают изменения объема национального производства, уровня занятости, цен и инфляции. Чтобы рассмотреть это на конкретном примере, допустим, что ФРС озабочена инфляцией и принимает решение притормозить экономику. Данный процесс состоит из пяти стадий.

² В этом разделе содержится материал, который более подробно будет рассмотрен в главе 12 и части III.

1. *Чтобы начать этот процесс, ФРС предпринимает меры по сокращению банковских резервов.* Как мы уже видели, ФРС сокращает банковские резервы, главным образом, продавая государственные ценные бумаги на открытом рынке. Эти действия отражаются в балансе банковской системы в виде снижения уровня банковских резервов.
2. *Уменьшение банковских резервов на 1 долл. вызывает многократное сокращение чековых депозитов, в результате чего снижается объем денежной массы.* О данном этапе рассказывалось в главе 6, где мы видели, что изменения объема резервов приводят к многократному изменению величины вкладов. Поскольку денежная масса равняется сумме наличных денег и чековых вкладов, снижение чековых депозитов сокращает денежную массу.
3. *Уменьшение денежной массы вызывает повышение процентных ставок и ужесточение условий кредитования.* При неизменном спросе на деньги уменьшение денежной массы вызывает рост процентных ставок. Более того, сократится объем кредитов (ссуд и займов) для населения. Процентные ставки поднимутся и для заемщиков по закладным, и для предпринимателей, которые хотят построить завод, приобрести новое оборудование или увеличить размер своих товарно-материальных запасов. В свою очередь, более высокие ставки процента также уменьшают стоимость находящихся в собственности населения активов, снижая цены облигаций, акций, земельных участков и домов.
4. *Увеличение процентных ставок и уменьшение стоимости богатства вызовут сокращение расходов, чувствительных к проценту, особенно инвестиций.* Комбинация таких факторов, как увеличившиеся ставки процента, ужесточение условий кредитования и снижение стоимости богатства, повлечет за собой сокращение инвестиционных и потребительских расходов. Предприятия будут сворачивать инвестиционные проекты; точно так же будут действовать правительства штатов и местные органы власти. Если власти какого-нибудь города увидят, что при данных процентных ставках они не смогут разместить свои облигации, значит, не будет построена новая дорога, а открытие новой школы будет отложено. Точно так же потребители примут решение приобретать дома подешевле или ограничиться обновлением тех, в которых живут, когда рост процентных ставок по закладным сделает ежемесячные платежи слишком большими по сравнению с ежемесячным доходом. В стране, экономика которой все больше открывается для международной торговли, рост процентных ставок может привести к повышению валютного курса, что, в свою очередь, сократит чистый экспорт. Следовательно, жесткая кредитно-денежная политика увеличит процентные ставки и уменьшит расходы на чувствительные к проценту компоненты совокупного спроса.
5. *В конечном итоге сужение денежной массы, вызвав сокращение совокупного спроса, снизит национальный доход, производство, количество рабочих мест и темпы инфляции.* Модель совокупного спроса–предложения (или также модель мультипликатора) иллюстрирует, как снижение инвестиций и иных автономных рас-

ходов может резко сократить объем производства и уровень занятости. К тому же, поскольку производство и занятость опускаются ниже тех уровней, которые установились бы в отсутствие такой политики, цены начинают расти медленнее или даже снижаться. Рост инфляции остановлен. В том случае, если целью управления ФРС была борьба с инфляцией, то снижение объема производства и повышение уровня безработицы помогут справиться с ней.

Вышесказанное можно подытожить таким образом:

уменьшение $R \rightarrow$ уменьшение $M \rightarrow$ повышение $i \rightarrow$ уменьшение $I, C, X \rightarrow$ уменьшение $AD \rightarrow$ уменьшение реального ВВП и P .

Данная последовательность, состоящая из пяти стадий, — от изменений проводимых ФРС в уровне резервов коммерческих банков к мультипликативному изменению M , к изменению ставки процента и доступности кредита, к изменениям инвестиционных расходов, смещающих линию совокупного спроса, и наконец, к реакции производства, уровня занятости и инфляции — очень важна для определения объема производства и цен. Если вы снова обратитесь к рис. 7.1, то увидите, как каждая из этих пяти стадий вписывается в тематическую блок-схему. Мы уже рассмотрели, что представляют собой первые две стадии; в оставшейся части данной главы мы проанализируем остальные.

РЫНОК ДЕНЕГ

Третья стадия в передаточном механизме представляет собой реакцию процентных ставок и условий кредитования на изменения денежной массы. В главе 6 мы выяснили, что *спрос на деньги* в основном зависит от потребности в осуществлении сделок. Домашние хозяйства, предприятия и правительство хранят деньги для того, чтобы иметь возможность покупать товары и услуги. Более того, некоторая часть спроса на M возникает из-за потребности хранить сбережения в виде сверхнадежных и высоколиквидных активов.

Предложение денег определяется как со стороны частной банковской системы, так и со стороны Центрального банка государства. Центральный банк с помощью операций на открытом рынке и других инструментов кредитно-денежной политики обеспечивает банковскую систему резервами. В свою очередь, коммерческие банки, используя эти резервы, создают депозиты. Центральный банк, манипулируя уровнем резервов, может влиять на размер денежной массы.

Спрос и предложение на рынке денег

Предложение и спрос денег вместе определяют рыночные процентные ставки. На рис. 7.5 общее количество денег (M) откладывается на горизонтальной оси, а номинальная процентная ставка (i) — на вертикальной. Линия предложения имеет вид вертикальной прямой, поскольку мы предположили, что Федеральная резервная система поддерживает денежную массу на неизменном уровне (на рис. 7.5 он обозначен как M^*).

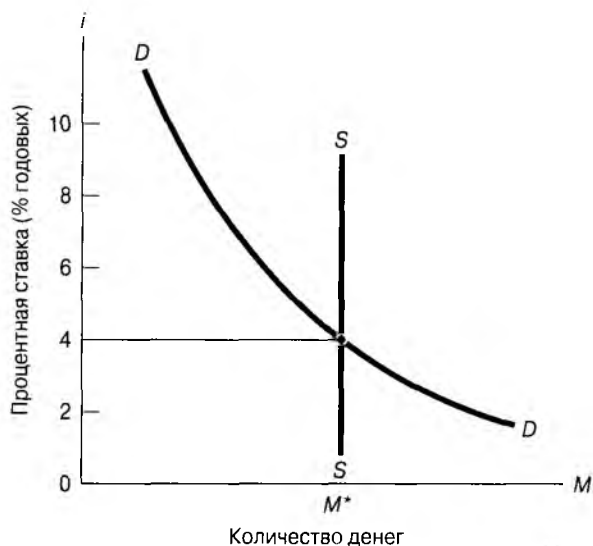


Рис. 7.5. Рынок денег

Взаимодействие спроса и предложения на деньги определяет процентные ставки. Для ФРС целевым ориентиром является уровень предложения денег, равный M^* . Спрос на деньги со стороны населения показан нисходящей кривой. В данном случае рынок денег достигает равновесия при номинальной процентной ставке 4% годовых.

На этом рисунке также показан график функции спроса на деньги в виде нисходящей кривой; ее отрицательный наклон объясняется тем, что желание хранить деньги в виде M_1 снижается с ростом процентных ставок. Если процентные ставки высокие, физические и юридические лица перекачивают значительную часть своих средств из низкодоходных или вообще не приносящих дохода видов активов в другие, обладающие высокой доходностью (как это было описано в предыдущей главе).

Рыночные процентные ставки определяются пересечением кривых спроса и предложения (рис. 7.5). Вспомните, что процентная ставка — это цена использования денег. Процентные ставки устанавливаются на **рынках денег**, на которых осуществляются краткосрочные операции с денежными средствами. Наиболее важными процентными ставками являются ставки по трехмесячным казначейским векселям, краткосрочным векселям (обязательствам крупных корпораций) и по федеральным фондам. Среди долгосрочных процентных ставок следует отметить ставки по 10- и 20-летним государственным и корпоративным облигациям, а также по закладным на недвижимость (см. рис. 6.2 для ознакомления с последними тенденциями динамики процентных ставок).

На рис. 7.5 равновесная процентная ставка составляет 4% годовых. Только при этой величине процентной ставки уровень денежной массы, поддерживаемый ФРС, совпадает со спросом на деньги со стороны населения. Если ставка процента будет выше, появится излишек денег. Люди станут избавляться от своих чрезмерных денежных запасов, скупая облигации и иные финансовые активы, что приведет к снижению рыночных процентных ставок до уровня 4% (А что случится, если ставка процента будет равна 2%?)

Изменения на рынке денег. Чтобы понять действие и суть денежного передаточно-го механизма, нужно рассмотреть, как изменения на денежном рынке воздействуют на процентные ставки. Допустим, что ФРС начинает беспокоиться об уровне инфляции и поэтому ужесточает кредитно-денежную политику, продавая ценные бумаги и сокращая предложение денег.

На рис. 7.6 (график слева) показано, к чему приводит уменьшение денежной массы. Смещение линии предложения денег влево означает, что ставки процента должны увеличиться, чтобы дать людям стимул обменивать свои деньги на облигации и другие неденежные активы. Расстояние между E и N отражает объем избыточного спроса на деньги при прежней ставке процента. Процентные ставки будут расти до тех пор, пока не будет достигнуто новое равновесие, показанное на рис. 7.6 (график слева) точкой E' , которой соответствует новая ставка процента в 6% годовых.

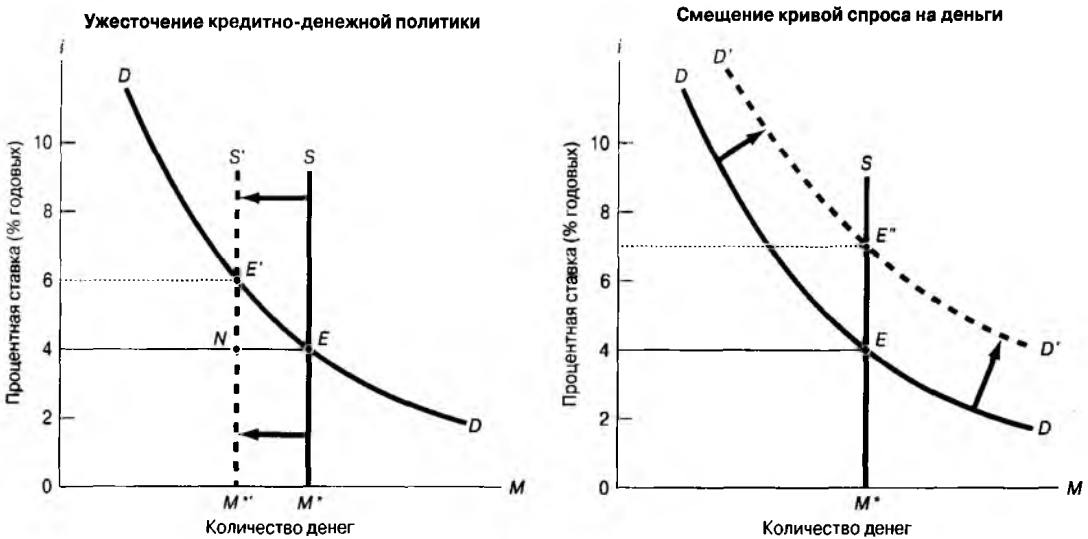


Рис. 7.6. Изменения кредитно-денежной политики или цен оказывают влияние на процентные ставки

На графике слева ФРС уменьшает денежную массу в ответ на угрозу повышения цен. Сокращение предложения денег вызывает избыточный спрос на деньги (разрыв NE). По мере изменения структуры портфеля населением процентные ставки будут возрастать до нового равновесия в точке E' .

На графике справа спрос на деньги повысился из-за роста цен при неизменном уровне реального ВВП. В свою очередь, увеличение спроса на деньги повлечет за собой рост процентных ставок, который будет длиться до тех пор, пока спрос на деньги не вернется на уровень M^* .

Нарушение может произойти также из-за повышения цен. Допустим, Федеральная резервная система поддерживает предложение денег на неизменном уровне, но из-за инфляции количество денег, необходимое для финансирования сделок, увеличивается при неизменном реальном ВВП. В данном случае, изображенном на рис. 7.6 (график справа), спрос на деньги будет расти, смещая кривую спроса на деньги вправо — из положения DD в положение D'' и приводя к увеличению равновесных процентных ста-

вок. (Чтобы проверить, насколько вы поняли материал, попробуйте ответить на вопрос 1 в конце этой главы.)

Рынок денег подвержен как влиянию желания населения держать деньги (представленного кривой спроса на деньги DD), так и воздействию кредитно-денежной политики ФРС (представленной в виде фиксированного предложения денег, SS). Их взаимодействие определяет рыночную ставку процента i . Ужесточение кредитно-денежной политики смещает кривую SS влево, повышая рыночные процентные ставки. Рост объема национального производства или уровня цен перемещает кривую DD вправо и также увеличивает ставки процента. В свою очередь, смягчение кредитно-денежной политики или снижение спроса на деньги оказывают противоположный эффект.

ДЕНЕЖНЫЙ МЕХАНИЗМ

Мы уже видели, как политика ФРС может влиять на процентные ставки. Сейчас мы посмотрим, как кредитно-денежная политика воздействует на экономику.

Графический анализ кредитно-денежной политики

На рис. 7.7 показано, какое влияние оказывает кредитно-денежная экспансия на экономическую активность. На графике слева внизу представлен денежный рынок; на графике справа внизу показан спрос на инвестиции; график вверху изображает совокупный спрос и ВВП. Мы можем проследить динамику событий таким образом: изменения происходят, начиная от денежного рынка через инвестиции к совокупному спросу и ВВП.

Начав с левой нижней части рис. 7.7, мы видим спрос на деньги и их предложение, которые были показаны на рис. 7.5 и 7.6. Предположим, что сначала линией предложения денег была прямая S_A и ставка процента составляла 8% годовых. Если правление ФРС обеспокоено угрозой рецессии, оно может увеличить денежную массу, покупая ценные бумаги на открытом рынке, в результате чего кривая предложения денег сместится в положение S_B . В случае, изображенном на этом рисунке, рыночные ставки процента после этого снизятся до 4% годовых.

Рис. 7.7 (график справа внизу) отражает продолжение процесса, демонстрируя, как снижение процентных ставок увеличивает расходы на чувствительные к ставке процента компоненты совокупного спроса. В главе 3 мы узнали, что снижение процентных ставок стимулирует предприятия увеличивать свои расходы на приобретение зданий, оборудования и увеличение товарно-материальных запасов. Кроме того, последствия смягчения кредитно-денежной политики очень быстро проявляются и на рынке жилья, где снижение процентных ставок означает более низкие ежемесячные платежи по закладной; это побуждает владельцев домашних хозяйств приобретать недвижимость.

К тому же увеличение потребительских расходов вызвано как тем, что снижение процентных ставок чаще всего повышает стоимость богатства — по мере роста цен акций, облигаций и недвижимости, — так и тем, что потребители тратят больше денег на автомобили и другие крупные потребительские товары длительного пользования благодаря тому, что ставки процента низкие, а получить кредит легко. Кроме того, снижение процентных ставок вызовет падение валютного курса и тем самым увеличит уровень чистого экспорта. Таким образом, мы увидели, что снижение процентных ставок влечет за собой повышение расходов во многих сферах экономики.

Определение объема производства

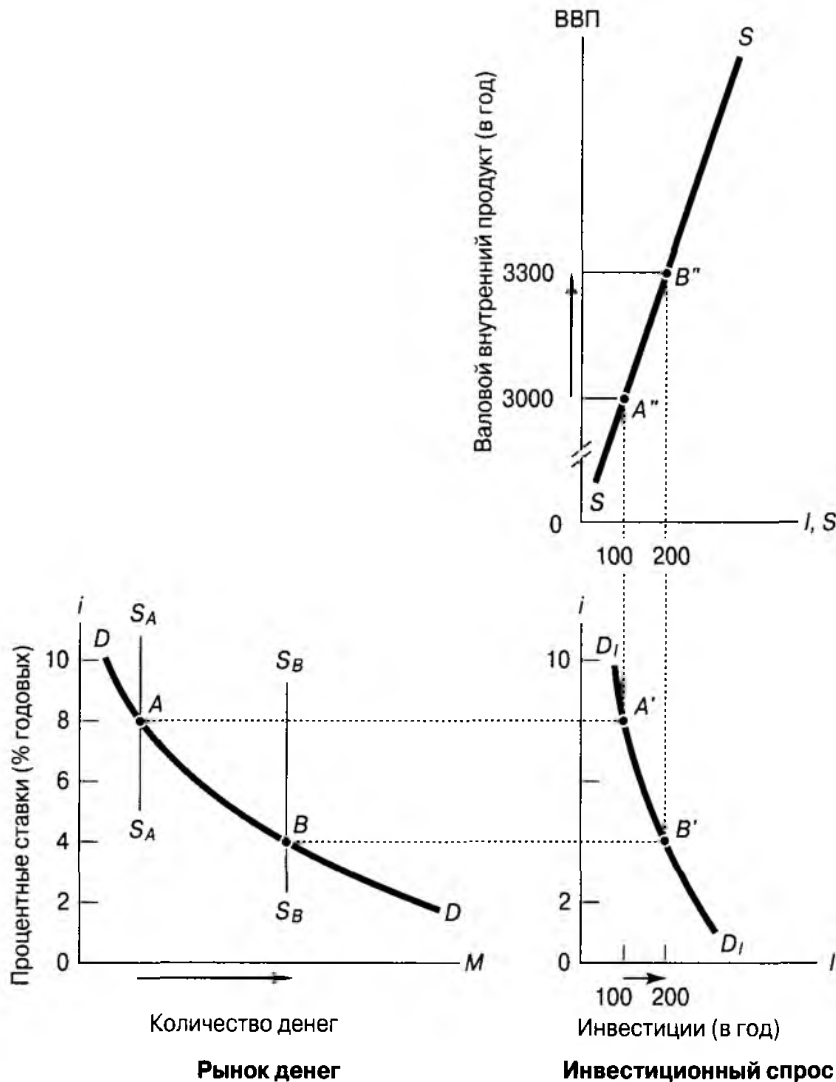


Рис. 7.7. Центральный банк регулирует денежную массу, изменяя процентные ставки и инвестиции и таким образом воздействуя на ВВП

Если ФРС повышает уровень денежной массы с S_A до S_B , процентные ставки снижаются по мере того, как люди снижают свой спрос на деньги, двигаясь вниз вдоль кривой спроса на деньги. Снижение процентных ставок, в свою очередь, уменьшает издержки инвестиций, тем самым поощряя предпринимателей к покупке зданий и оборудования, а потребителей — к приобретению недвижимости. Экономика движется вниз вдоль кривой спроса на инвестиции от A' до B' . В результате действия механизма мультипликатора увеличение инвестиций повышает совокупный спрос и ВВП с A'' до B'' .

Мы можем еще раз убедиться в правильности вышесказанного, если обратим внимание на рис. 7.7 (график справа внизу), на котором снижение ставок процента (вызванное увеличением предложения денег) вызывает рост уровня инвестиций от A' до B' .

В этом случае термин “инвестиции” используется в очень широком смысле: это понятие включает в себя не только предпринимательские инвестиции, но и расходы на потребительские товары длительного пользования и недвижимость, а также чистые внешние инвестиции в форме чистого экспорта.

Рис. 7.7 (график вверху) отражает последствия изменения уровня инвестиций в модели мультипликатора. Этот график представляет собой зеркальное отражение рис. 5.2. В главе 5 мы уже говорили о том, что в простейшей модели мультипликатора равновесный объем производства может быть достигнут тогда, когда планируемые сбережения равны планируемым инвестициям. На рис. 7.7 (график вверху) это соотношение изображено кривой сбережений, обозначенной SS . Эта кривая отражает планируемый уровень сбережений (измеряемый по горизонтальной оси) как функцию от ВВП (отложенную по вертикальной оси). Равновесный ВВП достигается на том уровне, при котором инвестиционный спрос, показанный на графике справа внизу (рис. 7.7), равен планируемым сбережениям, изображенным кривой SS .

Исходный уровень инвестиций равнялся 100 (точка A' на графике справа внизу), обеспечивая уровень ВВП, составляющий 3000. Смягчение кредитно-денежной политики снизило ставки процента с 8 до 4%, увеличив инвестиции до 200 (точка B'). Повышение уровня инвестиций, в свою очередь, повышает совокупные расходы до нового равновесного состояния в точке B'' (график вверху); в этой точке уровень нового равновесного ВВП равен 3300.

Итак, что же произошло? Увеличение предложения денег с SA до SB снизило ставку процента от A до B ; это послужило причиной роста уровня инвестиций от A' до B' , что, в свою очередь, вызвало под влиянием механизма мультипликатора расширение объема ВВП от A'' до B'' .

Вот такими окольными путями кредитно-денежная политика, достигнув промежуточных целей наподобие изменения денежной массы и процентных ставок, добивается реализации конечных целей.

Экономическая политика в период спада 1982 года



В результате низкой безработицы и второго скачка цен на нефть темпы инфляции в 1979 году поднялись до 13%. В том же году Федеральная резервная система предприняла так называемый “монетаристский эксперимент”, основная цель которого сводилась не к увеличению процентных ставок, а к росту резервов и регулированию денежной массы. Руководители ФРС надеялись, что четкая и решительная стратегия переориентации денежных агрегатов позволит справиться с непомерно высокими темпами инфляции.

Акцент на переориентацию денежных агрегатов в 1979 году вызвал ряд весьма противоречивых последствий. Непосредственный результат заключался в резком снижении объема денежной массы и соответствующем ужесточении кредитно-денежной политики. Это привело к увеличению рыночных процентных ставок до уровней, невиданных со времен Гражданской войны. По мере роста ставок процента резко сократились инвестиции и другие расходы, чутко реагирующие на уровень ставок процента. Результатом этого явился спад, самый глубокий после 1930-х годов. Эта политика, безусловно, оказалась успешной с точки зрения сокращения инфляции, которая к 1982 году составляла лишь 4%.

По мере углубления спада руководители ФРС начали проявлять беспокойство, связанное с тем, что их жесткая кредитно-денежная политика зашла слишком далеко. Уровень безработицы превысил 10%, и члены Конгресса стали выражать серьезную тревогу по этому поводу. Воспользуемся этим примером, чтобы увидеть, как ФРС проводит свою кредитно-денежную политику, в частности, какие действия были предприняты, когда ее руководство решило ослабить действие своих денежных рычагов.

Начнем с директивы, появившейся в августе 1982 года. В середине глубочайшего за весь послевоенный период экономического спада Федеральным комитет по операциям на открытом рынке (ФКООР) приступает к анализу состояния экономики³. "Информация, с которой были ознакомлены участники совещания, предполагает лишь незначительное дальнейшее увеличение реального ВВП в текущем квартале, следующее за относительно небольшим ростом во втором квартале, в то время как цены в среднем продолжают повышаться медленнее, чем в 1981 году".

Какие цели установила ФРС для своей кредитно-денежной политики? Было заявлено следующее: "Комитет ФРС по операциям на открытом рынке стремится обеспечить создание таких монетарных и финансовых условий, которые помогут сократить инфляцию, стимулируют возобновление роста объемов производства на устойчивой основе и будут способствовать развитию эффективной модели проведения международных финансовых операций".

Затем, в августе 1982 года, ФКООР дает директиву Нью-Йоркскому Федеральному резервному банку: "В краткосрочном плане Комитет продолжает попытки определить такое поведение совокупных резервов, которое было бы совместимо с ростом M_1 и M_2 с июня по сентябрь [1982 года] со скоростью примерно 5 и 9% в год соответственно".

Как это понимать? В результате резкого спада 1982 года руководители ФРС пришли к заключению, что их кредитно-денежная политика стала чрезмерно жесткой. Кроме того, определения денежных агрегатов стали в это время чрезвычайно запутанными из-за включения в M_1 и M_2 ряда новых активов (например, чековых счетов, приносящих процентный доход). Неопределенность относительно сути этих M означала, что базирование политики только на изменениях M не оправдало себя.

В результате осенью 1982 года ФРС отказалась от своей жесткой кредитно-денежной политики. Процентные ставки резко упали, причем ставка по трехмесячным казначейским векселям упала с 15% в середине 1981 года до 8% в конце 1982 года. Как результат, реальные расходы на жилищное строительство с 1982 по 1984 год почти удвоились. В 1983 году началось быстрое выздоровление экономики.

Кредитно-денежная политика этого периода была чрезвычайно противоречивой. Тем не менее, оглядываясь назад, многие экономисты полагают, что эта политика оказалась "хорошей инвестицией в стабильные цены".

Кредитно-денежная политика в открытой экономике

Нужно отметить, что денежный передаточный механизм США за последние тридцать лет значительно изменился. Это стало результатом того, что экономика превратилась в более открытую и произошли перемены в валютных системах. Отношения между кредитно-денежной политикой и внешней торговлей долгое время оставались главной заботой для более маленьких и более открытых экономик в таких странах, как Канада и Великобритания. Но после введения системы гибких валютных курсов в 1973 году и развития тесно взаимосвязанных финансовых рынков, международная торговля и финансы начали играть новую, более важную роль и в макроэкономической политике США.

Давайте рассмотрим, что произошло в те времена. Для этого воспользуемся реальным историческим эпизодом. В 1979–1982 годах правление ФРС приняло решение замедлить темп роста денежной массы в целях борьбы с инфляцией. Данный процесс вызвал повышение процентных ставок по долларовым активам. Инвесторы, привлеченные высокими долларовыми процентными ставками, начали скупать ценные бумаги США, повышая тем самым обменный курс доллара. Высокий курс доллара стимулировал импорт в Америку, оказав при этом отрицательное влияние на американский экспорт. Чистый экспорт сократился, снизив совокупный спрос. Это повлекло за собой снижение как реального ВВП, так и темпа инфляции.

³ Приведенные здесь цитаты из документов ФКООР взяты из бюллетеня Федеральной резервной системы, который содержит ежемесячные отчеты о деятельности Федеральной резервной системы и другую важную финансовую информацию.

Мы вернемся к рассмотрению международных аспектов макроэкономики в главах 10 и 11. Сейчас же мы хотим только отметить, что внешняя торговля вызывает появление еще одного звена в денежном передаточном механизме. Влияние кредитно-денежной политики на внешнюю торговлю — такое же, как и ее влияние на внутренние инвестиции: удорожание денег уменьшает иностранные и национальные инвестиции и таким образом снижает объем производства и цены. Воздействие кредитно-денежной политики на международную торговлю усиливает ее влияние на внутреннюю экономику.

Кредитно-денежная политика и модель AD–AS

На рис. 7.7 показано, как увеличение предложения денег приводит к повышению уровня совокупного спроса. Мы можем показать воздействие кредитно-денежной политики на общее макроэкономическое равновесие, применяя модель совокупного спроса–предложения.

Повышение совокупного спроса, вызванное увеличением денежной массы, приводит к смещению кривой AD вправо, показанному на рис. 7.8. Это смещение иллюстрирует денежную экспансию при наличии неиспользуемых ресурсов, т.е. при относительно пологой кривой AS . В этом случае увеличение предложения денег перемещает кривую совокупного спроса из положения AD в положение AD' , а общее макроэкономическое равновесие — из точки E в точку E' . Этот пример демонстрирует, как кредитно-денежная экспансия может повысить совокупный спрос и оказать мощное влияние на реальный объем производства.

Последовательность этого влияния может быть представлена таким образом.

Кредитно-денежная экспансия уменьшает рыночные процентные ставки, а это стимулирует чувствительные к проценту расходы на промышленные инвестиции, жилищное строительство, чистый экспорт и т.п. Благодаря действию механизма мультипликатора происходит повышение совокупного спроса, которое поднимает уровни производства и цен выше тех уровней, которых бы они достигли при отсутствии такой политики. Таким образом, основная последовательность выглядит так:

увеличение M → снижение i → увеличение I, C, X → увеличение AD →
→ увеличение ВВП и повышение P .

Однако не следует забывать о роли неиспользованных ресурсов. Эффект от смещения AD в экономике, работающей в условиях полной занятости, показан на рис. 7.8. Кривая AD'' проходит через точку E'' на вертикальном отрезке кривой AS . Затем, чтобы отразить влияние кредитно-денежной экспансии, нарисуйте еще выше кривую AD''' . Обратите внимание на то, что кредитно-денежная экспансия оказывает незначительное влияние на реальный объем производства. В экономике, характеризующейся полным использованием ресурсов, увеличение предложения денег не приведет к росту объема производства, а лишь спровоцирует рост цен.

Чтобы закрепить этот материал, рассмотрим случай уменьшения предложения денег. Допустим, ФРС принимает решение (как это происходило в 1979–1982 годах) повысить процентные ставки, замедлить экономический рост и снизить темп инфляции. Эту последовательность можно увидеть на рис. 7.7, если изменить направленность кредитно-денежной политики в обратную сторону; при этом вы увидите, как при ужесточении кредитно-денежной политики взаимодействуют предложение денег, ставки процента, инвестиции и совокупный спрос. Затем вы посмотрите, каким образом смещение кривой AD влево приведет к уменьшению как объема производства, так и цен.

Экспансионистская кредитно-денежная политика

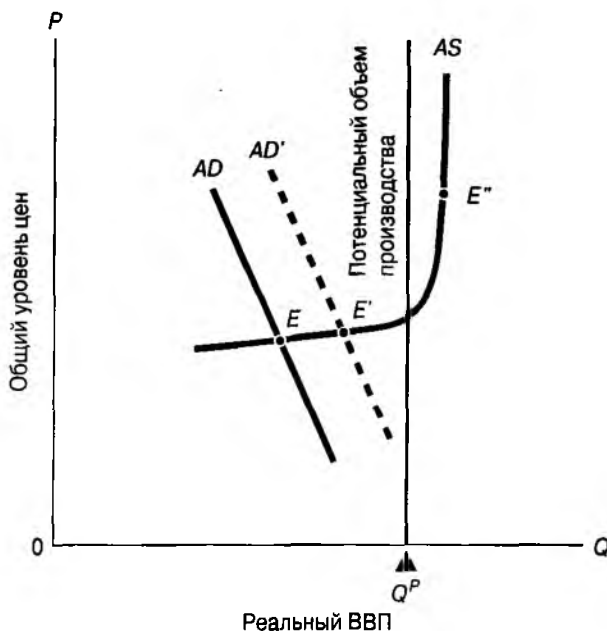


Рис. 7.8. Экспансионистская кредитно-денежная политика сдвигает вправо кривую AD, повышая уровни производства и цен

Изучив предыдущие разделы этой главы и рис. 7.7, вы видели, что увеличение предложения денег вызывает увеличение объема инвестиций и чистого экспорта и, таким образом, приводит к мультипликационному увеличению уровня совокупного спроса. Это вызывает смещение кривой AD вправо.

На кейнсианском участке кривой AS, где она относительно полого, денежная экспансия в большей мере влияет на реальный объем производства, лишь незначительно изменяя цены. В экономике, которая характеризуется полным использованием своих ресурсов, кривая AS будет почти вертикальной (точка E'') и денежная экспансия прежде всего вызовет повышение цен и номинального ВВП, оказав очень незначительное воздействие на реальный ВВП. Можете ли вы объяснить, почему предложение денег в долгосрочном периоде оказывает столь незначительное влияние на реальный выпуск?

Последствия кредитно-денежной политики в долгосрочном периоде

Нужно отметить, что многие экономисты считают, что изменения предложения денег будут вызывать в долгосрочном периоде в основном повышение цен, очень незначительно воздействуя или вообще не влияя на реальный объем производства. Чтобы это понять, следует рассмотреть последствия изменения денежной массы при разных наклонах кривой AS. На рис. 7.8 показано, что изменения кредитно-денежной политики окажут влияние на совокупный спрос и будут изменять реальный ВВП в краткосрочном периоде при неполном использовании ресурсов, а кривая AS будет относительно полой.

При анализе совокупного предложения, который мы предпримем в следующих главах, вы увидите, что кривая AS становится вертикальной или квазивертикальной в долгосрочном периоде по мере приспособления зарплаты и цен к более высоким ожидаемым уровням цен и заработной платы. Вы также увидите, что по мере того, как цены и ставки зарплаты корректируются в долгосрочном периоде, воздействие смещения кривой AD на объем производства ослабевает и доминирующим становится его влияние на цены. Это говорит о том, что в долгосрочном периоде степень гибкости цен и зарплаты повышается, поэтому влияние, оказываемое изменением предложения денег, все больше отражается на росте цен и все меньше проявляется в реальном объеме производства.

Каким может быть интуитивное объяснение этого различия между кратко- и долгосрочными периодами? Рассмотрим один очень упрощенный пример. Допустим, исходное состояние экономики показано на рис. 7.7, где номинальный ВВП составляет 3000, а цены стабильны. Кредитно-денежная экспансия, повышающая денежную массу на 10%, может увеличить уровень номинального ВВП также на 10% — до 3300. Научные исследования, проведенные Робертом Дж. Гордоном и другими экономистами, свидетельствуют о том, что в краткосрочном периоде “изменения номинального ВВП на две трети состоят из изменения производства и на одну треть из изменения цен”. В нашем примере в течение первого года денежная экспансия должна увеличить реальный ВВП приблизительно на 7%, а уровень цен — примерно на 3%. (Или, как показано на рис. 7.8, на относительно пологом участке кривой AS мы видим более заметное изменение Q и едва ощутимое изменение P в результате смещения AD .)

Но по прошествии некоторого времени зарплаты и цены смогут лучше приспособиться к возросшим ценам и объемам производства. Возросший спрос на рынках труда и товарных рынках приведет к росту цен и зарплат; будет осуществляться корректировка заработной платы для отражения возросшего прожиточного минимума; учет в контрактах повышения прожиточного минимума повлечет за собой дальнейшее увеличение цен и зарплат. По прошествии второго года цены, возможно, увеличатся еще на 1-2%, в то же время объем производства будет лишь на 5-6% превышать свой исходный уровень. В течение третьего года, скорее всего, вновь будут наблюдаться рост цен и снижение объема производства. Когда эти процессы завершатся? Они могут длиться годами и даже десятилетиями до тех пор, пока увеличение цен не достигнет всех 10%, а производство не вернется к своему начальному уровню. Таким образом, кредитно-денежная политика вызвала рост цен и ставок зарплаты приблизительно на 10%, при этом оставив без изменений реальный объем производства.

В конечном итоге все первоначальные значения увеличились на 10%, а все реальные остались прежними. Такие номинальные переменные, как дефлятор ВВП, ИПЦ, номинальный ВВП, ставки заработной платы, денежная масса, потребление, импорт, измеренный в долларах, денежная стоимость богатства и т.п., увеличились на 10%. Однако при этом реальный ВВП, реальное потребление, реальные ставки заработной платы, реальные доходы и реальная стоимость богатства совсем не изменились в результате проведения кредитно-денежной политики. В этом случае мы говорим, что деньги в долгосрочном периоде нейтральны.

Однако необходимо предупредить: сценарий, в соответствии с которым изменения денежной массы вызывают пропорциональные изменения реальных переменных, интуитивно вероятен и подтверждается определенными эмпирическими исследованиями. Но вместе с тем он не является универсальным законом. Долгосрочный период может быть отрезком времени, охватывающим несколько десятилетий; различные события за границей могут отклонить экономику от идеальной долгосрочной траектории; изменения в процентных ставках могут оказать необратимое воздействие на конечный результат. Таким образом, нейтральность денег в долгосрочном периоде — это всего-навсего тенденция, а не универсальный закон.

Завершая главу, хотелось бы отметить тот факт, что рассмотрение роли кредитно-денежной политики было проведено без учета фискальной политики. На самом деле, какими бы ни были экономические воззрения членов правительства, в любой развитой экономике осуществляется фискальная и кредитно-денежная политика. При этом каждая имеет свои преимущества и недостатки. В следующих главах мы снова обратимся к комплексному рассмотрению роли кредитно-денежной и фискальной политики как в борьбе с колебаниями деловой активности, так и в стимулировании экономического роста.

От совокупного спроса к совокупному предложению

Итак, мы закончили вводный анализ факторов, определяющих совокупный спрос. Давайте еще раз повторим и обобщим изученный материал. Мы рассмотрели основные положения теории совокупного спроса и выяснили, что *AD* определяется такими внешними и внутренними факторами, как инвестиции, чистый экспорт, кредитно-денежная и фискальная политика государства. В краткосрочном периоде изменения этих факторов вызывают изменение расходов, уровней производства и цен.

В современном изменчивом мире экономика любой страны подвержена влиянию самых неожиданных и разнообразных факторов, имеющих как внутреннее, так и внешнее происхождение. Войны, революции, долговые кризисы, колебания цен на нефть и ошибки правительства вызывают раскручивание спирали инфляции, или безработицу, или и то и другое в период стагфляции. Поскольку не существует автоматического самокорректирующегося механизма, который мог бы быстро устранить макроэкономические колебания, в настоящее время правительства несут ответственность за смягчение колебаний экономического цикла.

Несмотря на то что на протяжении 1990–2005 годов в США все же отмечались периоды весьма умеренного экономического спада, в течение последней четверти столетия стране посчастливилось избежать глубоких и продолжительных экономических кризисов. Другим странам в этом отношении повезло значительно меньше. Над Японией, большинством европейских стран, стран Латинской Америки и Юго-Восточной Азии время от времени проносились ураганы ускоренной инфляции, высокой безработицы, валютных кризисов или резкого падения жизненных стандартов. Эти события служат нам напоминанием о том, что еще не изобретено универсальное средство от безработицы и инфляции — неизбежного следствия потрясений, периодически переживаемых экономиками тех или иных стран.

В следующей части книги мы обратимся к рассмотрению вопросов экономического роста, открытой экономики и экономической политики.



РЕЗЮМЕ

Деятельность Центрального банка и Федеральная резервная система

1. Федеральная резервная система представляет собой Центральный банк США — банк банков. Цели ФРС: обеспечение долгосрочного экономического роста, поддержание высокого уровня занятости и порядка на финансовых рынках. Кроме того, одной из главных ее задач является поддержание приемлемой стабильности цен.
2. Федеральная резервная система была основана в 1913 году для того, чтобы осуществлять контроль за денежной массой и условиями кредитования в государстве и чтобы выступать в роли последнего кредитора в критической ситуации. Ключевыми органами ФРС являются Совет управляющих и Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (ФКООР). Федеральная резервная система действует как независимое государственное учреждение и имеет большую свободу действий при определении курса кредитно-денежной политики.
3. Основными инструментами осуществления политики ФРС являются: операции на открытом рынке; учетная ставка по кредитам для коммерческих банков; обязательные резервные требования к депозитным учреждениям. Применяя данные инструменты, ФРС оказывает воздействие на промежуточные переменные — уровень банковских резервов, рыночные ставки процента и денежную массу. Все эти операции имеют своей целью достижение конечных целей кредитно-денежной политики — обеспечение оптимальной комбинации: низкой инфляции, низкого уровня безработицы, быстрого роста ВВП и стабильных финансовых рынков. Кроме того, Федеральная резервная система, взаимодействуя с другими федеральными органами власти, должна поддерживать внутреннюю и международную финансовые системы в периоды кризиса.
4. Операции ФРС на открытом рынке — самый важный инструмент кредитно-денежной политики. Продавая ценные бумаги на открытом рынке, ФРС уменьшает свои активы и обязательства и, тем самым, уменьшает резервы банков. Эффект этого мероприятия состоит в уменьшении в банках резервной базы, обеспечивающей депозиты. Количество денег на руках у населения сокращается, а количество государственных облигаций, наоборот, увеличивается. Покупка ценных бумаг на открытом рынке оказывает противоположное действие, поскольку в конечном итоге приводит к увеличению денежной массы благодаря увеличению банковских резервов.
5. Резервы банков и объем M могут быть уменьшены уткой международных резервов, если Центральный банк не будет компенсировать ее закупками облигаций. Процесс, при котором происходит возмещение утки международных резервов, носит название стерилизации. В последние годы ФРС постоянно осуществляла стерилизацию движений международных резервов. В открытых экономиках с фиксированными валютными курсами кредитно-денежная политика должна разрабатываться с учетом курса этой политики в других государствах.

Влияние денег на объем производства и цены

6. Федеральная резервная система, желая снизить темпы роста производства, использует процесс, состоящий из пяти стадий.
 - а) Проведение ФРС операций на открытом рынке сокращает банковские резервы.
 - б) Уменьшение банковских резервов на 1 долл. вызывает мультипликаторное (многократное) сокращение банковских денег и денежной массы.
 - в) Сокращение денежной массы на рынке денег приводит к смещению (влево) линии предложения денег вдоль неизменной кривой спроса на деньги, что влечет за собой увеличение процентных ставок и снижение объемов кредитования и ухудшение его условий, удорожание денег.
 - г) Повышение стоимости денег снижает инвестиции и другие чувствительные к проценту компоненты расходов, такие как закупки потребительских товаров длительного пользования и чистый экспорт.
 - д) Уменьшение инвестиций и других расходов приводит к сокращению совокупного спроса посредством все того же механизма мультипликатора. Уменьшение совокупного спроса вызывает уменьшение объема производства и снижение уровня цен или темпов инфляции.

Данная последовательность может быть представлена в виде:

уменьшение $R \rightarrow$ уменьшение $M \rightarrow$ повышение $i \rightarrow$ уменьшение $I, C, X \rightarrow$ уменьшение $AD \rightarrow$ уменьшение реального ВВП и P .

7. Несмотря на то что механизм мультипликатора часто объясняют на примере влияния денег на инвестиции, на самом деле денежный передаточный механизм представляет собой чрезвычайно сложный процесс, в ходе которого изменения процентных ставок и цен активов оказывают влияние на самые разнообразные компоненты расходов. Данному воздействию подвергаются такие сектора: жилищное строительство — на него оказывают влияние изменения процентных ставок по закладным и цены на жилье; предпринимательские инвестиции — на них воздействуют изменения процентных ставок и курсов акций; расходы на потребительские товары длительного пользования — они подвергаются воздействию ставок процента и доступности кредита; капиталовложения правительств штатов и местных органов власти — на них оказывают влияние ставки процента; чистый экспорт — он зависит от влияния, которое ставки процента оказывают на валютные курсы.
8. В открытой экономике международные торговые связи усиливают национальное воздействие кредитно-денежной политики. В режиме гибких валютных курсов изменения кредитно-денежной политики могут оказать влияние на валютный курс и чистый экспорт, при этом еще больше усложняя денежный передаточный механизм. Торговые связи усиливают влияние кредитно-денежной политики, действуя на импорт таким же образом, как и на внутренние инвестиции.
9. Кредитно-денежная политика может привести к различным последствиям в кратком и долгосрочном периодах. В первом случае при относительно пологой кривой AS

изменения AD будут сильнее влиять на реальный объем производства и слабо — на цены. В долгосрочном периоде, по мере того как кривая AS становится все более вертикальной, изменения предложения денег влияют главным образом на уровень цен и лишь в незначительной степени — на реальный объем производства. Если имеет место крайняя ситуация, при которой изменения предложения денег воздействуют только на номинальные переменные и совсем не влияют на реальные, можно говорить о том, что деньги нейтральны. Изменения денежной массы, постоянно происходящие в реальности, чаще всего вызывают изменения реальных величин.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Деятельность Центрального банка

Банковские резервы
Баланс Федеральной резервной системы
Покупки и продажи на открытом рынке
Учетная ставка, займы у ФРС
Обязательные резервные требования
ФКООР, Совет управляющих
Инструменты кредитно-денежной политики, промежуточные целевые переменные, конечные цели

Денежный передаточный механизм

Спрос на деньги и предложение денег
Пять стадий денежного передаточного механизма:
изменение резервов;
влияние изменения резервов на денежную массу;
влияние изменения денежной массы на процентные ставки;
влияние изменения процентных ставок на инвестиции;
влияние изменения инвестиций на ВВП

Компоненты расходов, чувствительные к проценту
Кредитно-денежная политика в модели $AS-AD$: уменьшение $R \rightarrow$ уменьшение $M \rightarrow$ повышение $i \rightarrow$ уменьшение $I, C, X \rightarrow$ уменьшение $AD \rightarrow$ уменьшение реального ВВП и P
Кредитно-денежная политика в краткосрочном и долгосрочном периодах
Нейтральность денег



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

В бюллетенях Федеральной резервной системы содержатся ежемесячные отчеты о деятельности ФРС и других важных событиях в финансовой жизни страны. С электронной версией *Federal Reserve Bulletin* можно ознакомиться в Интернете (на Web-сайте www.federalreserve.gov/pubs/bulletin/default.htm).

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

В материалах *The Federal Reserve System: Purposes and Functions (Board of Governors of the Federal Reserve System, Washington, D.C., 1994)*, с электронной версией которых можно ознакомиться на Web-сайте www.federalreserve.gov/pf/pf.htm, содержится подробное описание операций Федеральной резервной системы. Более подробный перечень Web-сайтов, на которых публикуется информация о монетарной политике, можно также найти в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы 6.

С биографиями членов Совета управляющих Федеральной резервной системы США можно ознакомиться на Web-сайте www.federalreserve.gov/bios. Особый интерес представляют стенограммы и протоколы совещаний, проводимых Федеральной резервной системой, с которыми можно ознакомиться на Web-сайте www.federalreserve.gov/fomc.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Используя рис. 7.6, ответьте на следующие вопросы.
 - а) ФРС решила, что безработица растет слишком быстро, и хочет воспрепятствовать этому, увеличив денежную массу. Какие шаги должна предпринять ФРС для увеличения предложения денег? Какое влияние это окажет на кривую предложения денег? Какова будет реакция на денежных рынках?
 - б) В результате быстрого экономического роста других стран увеличились экспорт и реальный ВВП. Что случится в этом случае со спросом на деньги? Как эта ситуация повлияет на рыночную процентную ставку?
 - с) С распространением банкоматов люди обнаружили, что могут снизить запасы наличных денег, которые они держали на черный день. Спрос на деньги на каждом уровне процентной ставки и ВВП уменьшается. ФРС не считает, что это может привести к каким-либо серьезным последствиям, и поэтому поддерживает предложение денег на постоянном уровне. Какое влияние будут иметь описанные выше события на спрос и предложение денег? На рыночную ставку процента?
2. Представьте, что вы возглавляете Совет управляющих ФРС в период экономической депрессии; представьте также, что вам надо отчитываться о проделанной вами работе перед комиссией Конгресса. Составьте подробный план действий и перечислите срочные меры, которые вы намерены предпринять.
3. Проанализируйте баланс ФРС, представленный в табл. 7.1. Составьте соответствующий баланс для банков (по типу баланса, приведенного в табл. 6.3), предполагая, что норма обязательных резервов по чековым счетам равняется 10%, а по другим видам депозитов резервные требования отсутствуют.

- а) Составьте новую систему балансов, допустив, что ФРС продаст на открытом рынке государственные ценные бумаги на сумму 1 млрд. долл.
 - б) Составьте еще одну систему балансов, чтобы показать, что случится, если правление ФРС увеличит уровень резервных требований до 20%.
 - с) Допустим, что банки берут кредит у ФРС в размере 1 млрд. долл. резервов. Как это изменит балансы ФРС и коммерческих банков?
4. Допустим, что коммерческие банки располагают чековыми депозитами на сумму 100 млрд. долл. и запасами наличных денег в банковских хранилищах на сумму 4 млрд. долл. Допустим также, что, согласно требованиям Федеральной резервной системы, банковские резервы должны составлять 10% от суммы чековых депозитов. Допустим, что на руках у граждан находится 200 млрд. долл. наличности и эта величина постоянная. Активы Центрального банка представлены исключительно государственными ценными бумагами.
- а) Составьте балансовые отчеты для Центрального банка и банковской системы в целом. (В эти отчеты нужно обязательно включить банковские депозиты в Центральном банке.)
 - б) Допустим, что Центральный банк принимает решение участвовать в операциях на открытом рынке, продав всем желающим государственные ценные бумаги на общую сумму 1 млрд. долл. Составьте новые балансовые отчеты. Что произошло с M_1 ?
 - с) Воспользовавшись графическим аппаратом денежного передаточного механизма, продемонстрируйте качественное влияние такой кредитно-денежной политики на равновесный объем денежной массы в обращении, процентные ставки, инвестиции и объем производства.
5. Воспользовавшись рис. 7.7, объясните, каким образом проведение жесткой кредитно-денежной политики после 1979 года привело к снижению ВВП. Устно также объясните каждый из этапов соответствующего процесса.
6. “Дефицит государственного бюджета — зло, поскольку он ведет к быстрому монетарному росту”. Объясните, почему такое утверждение нельзя считать верным.
7. В 1998 и 1999 годах в Японии цены снижались на 2% в год, а краткосрочная процентная ставка равнялась 0,1% в год.
- а) Какой была реальная процентная ставка?
 - б) “В 1998 и 1999 годах Япония попала в *ловушку ликвидности*, когда Центральный банк не мог снизить реальные процентные ставки и, следовательно, не мог стимулировать развитие экономики в стране”. Объясните это утверждение.

ЧАСТЬ II



Экономический рост и макроэкономическая политика

ГЛАВА

8

Экономический рост



*Промышленная революция, однажды начавшись,
никогда не заканчивается... Она продолжается и сегодня.*

Э. Дж. Хобсбоум

Периодические издания пестрят сообщениями об изменениях экономических показателей, которые свидетельствуют о сменяющих друг друга этапах очередного цикла деловой активности. Но это лишь мелкая рябь на фоне гораздо более внушительной по своим масштабам волны экономического роста. Из года в год передовые экономические державы, такие как США, накапливают значительные объемы капитального оборудования, двигаются дальше по пути НТР и неуклонно повышают производительность. Уже много лет уровень жизни измеряется объемами производства на душу населения и уровнем потребления отдельного домохозяйства, которые в первую очередь зависят от уровня производительности в стране.

Часть I книги была посвящена в основном роли совокупного спроса в определении уровня производства в краткосрочном периоде. Проведенный нами анализ показал, что в экономике с не полностью используемыми ресурсами правительства могут в значительной мере оказывать смягчающее воздействие на цикл деловой активности посредством разумных мер кредитно-денежной и фискальной политики.

Однако совокупный спрос — это далеко не всё, и следующие главы посвящены роли совокупного предложения. Настоящая глава начинается с обзора общей теории экономического роста, а затем мы проведем исторический анализ тенденций развития экономической активности в США. В следующих главах мы рассмотрим роль международной торговли и финансов в макроэкономике. Рис. 8.1 представляет собой обзор следующих глав с использованием знакомой уже вам блок-схемы.



ЧТО ТАКОЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

Экономический рост представляет собой рост потенциального ВВП страны, т.е. объема производства в стране. Иначе говоря, экономический рост имеет место, когда граница производственных возможностей (ГПВ) страны смещается вправо. С понятием экономического роста тесно связана концепция темпов роста объемов производства на душу населения. Этот параметр характеризует темпы роста уровня жизни в стране.

Какова картина долгосрочных тенденций экономического роста стран с высоким уровнем доходов? В табл. 8.1 представлена история экономического роста (начиная с 1870 года) для 16 стран с высоким уровнем доходов, включая важнейшие страны Северной Америки и Западной Европы, Японию и Австралию. Этот период характеризуется устойчивым ростом объемов производства. Еще более важен для повышения уровня жизни рост объема выпускаемой продукции за один рабочий час, который тесно коррелирует с ростом уровня жизни. В течение всего указанного периода объем производства в расчете на одного рабочего рос со средней скоростью 2,3% в год, что в целом обусловило его почти двадцатикратный рост за 130-летний период.

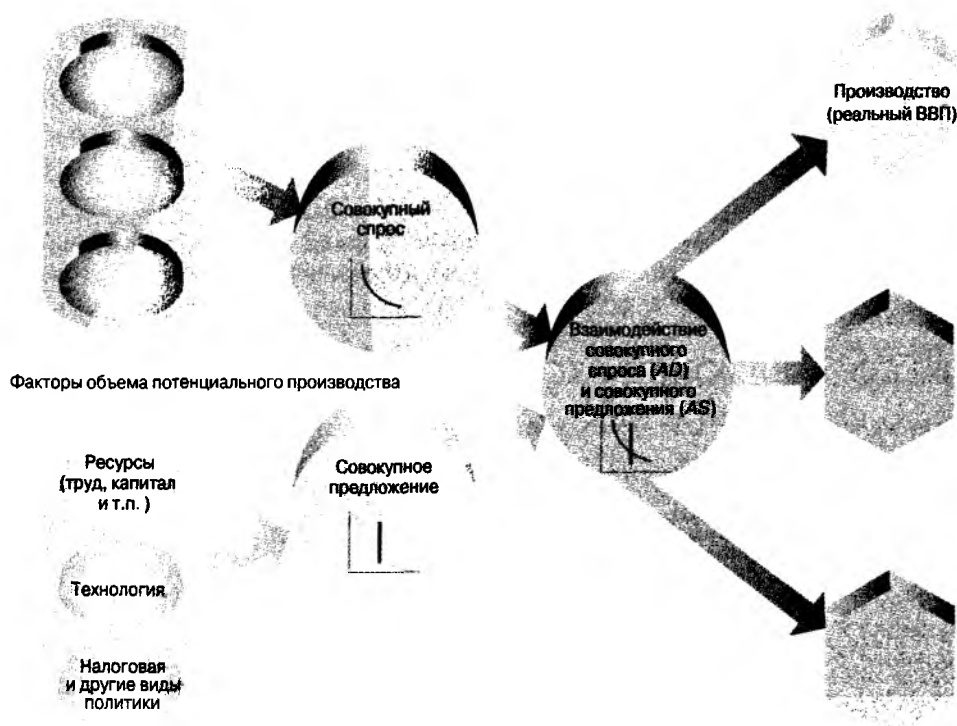


Рис. 8.1. Экономический рост — ключевой фактор повышения уровня жизни в долгосрочном периоде

В долгосрочном периоде экономические успехи страны зависят от роста ее потенциального объема производства. Эта и следующие главы посвящены тенденциям долгосрочного роста, а также объясняющим его теориям.

Таблица 8.1. Картина роста в 16 промышленно развитых странах

Период	Среднегодовой прирост			
	ВВП	ВВП на человеко-час	Количества отработанного времени	Рабочей силы
1870–1913	2,5	1,6	0,9	1,2
1913–1950	1,9	1,8	0,1	0,8
1950–1973	4,8	4,5	0,3	1,0
1973–2000	2,7	2,2	0,5	1,1
За весь период	2,8	2,3	0,5	1,0

В течение XX столетия страны с высоким уровнем доходов, например США, Германия, Франция и Япония, переживали период бурного экономического роста. Объем производства рос быстрее, чем прирост трудовых ресурсов, что отражало увеличение используемого капитала и технологические достижения.

Источник. Angus Maddison, *Phases of Capitalist Development* (Oxford, 1982); данные в таблице обновлены авторами на основе информации, предоставленной Мировым банком, и других публикаций.

Какие же факторы обусловили этот рост? Что могут предпринять государства для ускорения темпов экономического роста? Каковы перспективы в этом отношении на XXI столетие, если учитывать снижение нормы сбережений в США и высокую вероятность введения более жестких требований по защите окружающей среды? Ответы на эти и многие другие вопросы можно получить с помощью анализа экономического роста.

Экономический рост предполагает наращивание потенциального объема производства на протяжении достаточно длительного периода времени. Рост объема производства на душу населения — одна из важнейших целей государства, поскольку ее достижение связано с повышением среднего уровня реальных доходов и уровня жизни.

ЧЕТЫРЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Каков же рецепт экономического роста? Начнем с того, что “все дороги ведут в Рим”. Иными словами, существует немало успешных стратегий, которые ведут к устойчивому и самоподдерживающемуся экономическому росту. Великобритания, например, — мировой лидер в экономике на рубеже XVIII–XIX веков — добилась этого, став пионером Промышленной революции за счет изобретения парового двигателя, железной дороги и использования преимуществ свободной торговли. Япония же, наоборот, включилась в состязание в темпах экономического роста, копируя вначале иностранные технологии и защищая внутреннее производство от импорта, а затем поднимая качество продукции на недостижимый уровень в обрабатывающей промышленности и электронике.

Несмотря на то что каждая страна шла к успеху своим путем, все они имеют определенные общие черты. Та же логика процесса экономического роста и развития, которая обеспечила процветание Великобритании, проявляется сегодня в таких развивающихся странах, как Китай и Индия. Экономисты, занимающиеся проблемой экономического роста, пришли к выводу, что двигатель экономического прогресса приводит в действие одни и те же четыре фактора, независимо от того, бедна страна или богата. Ниже перечислены эти четыре фактора экономического роста.

- Людские ресурсы (предложение труда, образование, дисциплина, мотивация).
- Природные ресурсы (земля, полезные ископаемые, топливо, качество окружающей среды).
- Капитал (оборудование, фабрики и заводы, дороги).
- Технологии (наука, инжиниринг, менеджмент, предпринимательство).

Часто экономисты выражают эту взаимосвязь через *совокупную производственную функцию (СПФ)*, которая описывает связь национального объема производства с ресурсами и технологией. С алгебраической точки зрения СПФ можно представить в следующем виде:

$$Q = AF(K, L, R),$$

где Q — объем производства, K — капитал, используемый в процессе производства; L — людские ресурсы, используемые в процессе производства; R — природные ресурсы, используемые в процессе производства; A — уровень развития технологии и F —

производственная функция. При увеличении капитала, трудовых или природных ресурсов мы вправе ожидать роста объемов производства, хотя при этом, по-видимому, будет наблюдаться снижение отдачи дополнительно вовлекаемых факторов производства. Роль технологии проявляется в повышении производительности используемых факторов производства. **Производительность** выражается отношением объема производства к средневзвешенному количеству используемых факторов производства. По мере совершенствования технологии (A) за счет новых изобретений или заимствования технологических новинок из-за границы страна получает возможность производить больше продукции при том же количестве используемых факторов производства.

Теперь посмотрим, как каждый из четырех перечисленных выше факторов влияет на экономический рост.

Людские ресурсы

Труд как фактор производства определяется количеством имеющихся работников и их квалификацией. Многие экономисты полагают, что качество рабочей силы — умения и навыки, знания и дисциплина — является наиболее важной составляющей экономического роста. Страна может приобрести самые передовые телекоммуникационные устройства, компьютеры, оборудование для выработки электроэнергии и военные самолеты, но все эти капитальные блага могут эффективно использоваться и поддерживаться только квалифицированными и подготовленными работниками. Повышение уровня образованности, улучшение здоровья, компьютерная грамотность существенно повышают производительность труда.

Природные ресурсы

Второй классический фактор производства — природные ресурсы. Важнейшими ресурсами являются пахотные земли, нефть и газ, леса, вода и полезные ископаемые. Некоторые страны с большими доходами, например Канада и Норвегия, добились высоких темпов роста преимущественно благодаря использованию богатых природных ресурсов, обеспечивающих значительный объем производства сельскохозяйственной, рыбной и лесоперерабатывающей промышленности. Так же и США и благодаря обширным земельным угодьям являются крупнейшим производителем и экспортером зерна.

Однако в современных условиях наличие природных ресурсов не относится к необходимым условиям экономического успеха. Нью-Йорк процветает за счет высококоразвитой индустрии услуг. Многие страны, которые практически не имеют природных ресурсов, например Япония, обеспечили свое благосостояние за счет развития секторов экономики, которые в большей степени зависят от труда и капитала, нежели от природных богатств.

Капитал

Вспомните, что физический капитал включает такие элементы, как дороги и мощные заводы, оборудование, например грузовые автомобили и компьютеры, а также материально-технические запасы. Самые впечатляющие моменты в истории экономического развития стран связаны с накоплением капитала. В XIX веке благодаря строительству железных

дорог северная часть Америки, ранее находившаяся практически в изоляции, оказалась связанной с центром страны, что обеспечило стремительный рост всей американской экономики. В наш век потоки инвестиций в автомобилестроение, строительство дорог и крупных заводов повысили производительность и обеспечили инфраструктуру, способствующую созданию совершенно новых отраслей. Компьютеры и Интернет будут играть в XXI веке ту же роль, которую прежде играли железные дороги и скоростные шоссе.

Накопление капитала, как мы убедились, требует некоторого ограничения текущего потребления в течение ряда лет. Страны с высокими темпами роста вкладывают значительные средства в капитальные блага; в наиболее быстроразвивающихся странах на инвестирование капитала идет от 10 до 20% национального дохода. Современные США представляют собой сочетание поистине разительных контрастов. В 2003 году чистая национальная норма сбережений в США упала до нуля, между тем как на протяжении большей части периода после окончания Второй мировой войны и до недавнего времени средний уровень чистой национальной нормы сбережений составлял примерно 7%. Столь значительное падение нормы сбережений явилось результатом низкого уровня личных сбережений и огромных государственных фискальных дефицитов. Низкая норма сбережений проявляется главным образом в значительном внешнем (торговом) дефиците. Экономисты выражают обеспокоенность теми обстоятельствами, что низкая норма сбережений будет сдерживать приток инвестиций и замедлять темпы экономического роста в предстоящие десятилетия и что огромная внешняя задолженность может потребовать малоприятных изменений в процентных ставках и реальной заработной плате.

Не следует представлять себе капитал исключительно как компьютеры или заводы. Значительная часть капиталовложений осуществляется только государством и формирует основу для процветания частного сектора. Эти инвестиции представляют собой капитал, вложенный в инфраструктуру (в транспорт, предприятия общественного пользования, коммунальные услуги). В качестве соответствующих примеров можно назвать строительство дорог, гидро- и ирригационных сооружений, осуществление мероприятий по развитию системы здравоохранения. Подобные проекты подразумевают неделимые инвестиции, которые иногда характеризуются положительным эффектом масштаба. Все эти мероприятия часто имеют внешние или побочные эффекты, которые частные компании не в состоянии предотвратить, поэтому они должны осуществляться именно правительством, чтобы обеспечить эффективное развитие всего общества. Некоторые инвестиции, например, в транспортную и коммуникационную системы, связаны с «сетевыми» внешними факторами, когда производительность зависит от плотности населения, которое ими пользуется.

Технологический прогресс

Помимо трех перечисленных выше классических факторов, нельзя не отметить жизненно важное значение технологического прогресса для быстрого роста уровня жизни. Экономический рост никогда не определялся как процесс простого воспроизводства, увеличивающего количество сталелитейных заводов или электростанций. Скорее, непрерывный поток изобретений и технологических достижений привел к значительному улучшению производственных возможностей Европы, Северной Америки и Японии.

Сегодня мы наблюдаем взрывообразное развитие новых технологий, в частности, компьютерной техники, коммуникаций и естественных наук. Однако американское общество уже сталкивалось с подобным раньше. На рис. 8.2 изображено проникновение в жизнь американцев отдельных важнейших изобретений.

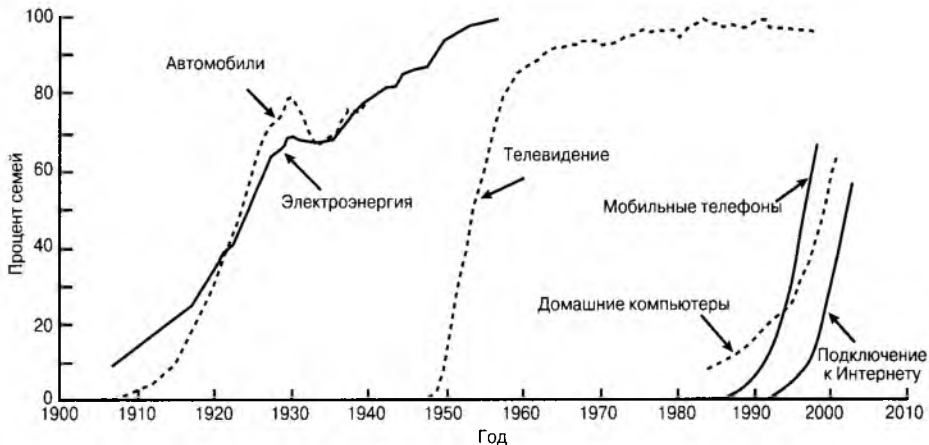


Рис. 8.2. Распространение важнейших технологических достижений

Современные информационные технологии, такие как мобильная телефонная связь, компьютеры и Интернет, стремительно распространяются в американском обществе. Примерно такая же картина наблюдалась в прошлом и с другими фундаментальными изобретениями.

Источник. Экономический отчет президента, 2000; дополнено авторами.

Технологический прогресс означает изменения в производственном процессе или разработку и использование новых продуктов и услуг. К числу изобретений, существенно повысивших производительность, можно отнести паровой двигатель, электростанции, двигатель внутреннего сгорания, реактивный самолет, фотокопировальную машину и факс-аппарат. Фундаментальными технологическими изменениями, породившими новые товары, стали изобретение телефона, фонографа, телевидения и видеомэгнитофона. Наиболее впечатляющие технологические разработки современности происходят в электронике и компьютерной технике. Ноутбуки превосходят по быстродействию и прочим техническим характеристикам самые мощные компьютеры 1960-х годов, а по волоконно-оптическим линиям связи могут одновременно осуществляться десятки тысяч разговоров, тогда как при использовании традиционных линий связи для этого потребовались бы десятки тысяч таких линий связи. Эти изобретения — примеры технологических изменений, представляющих собой непрерывный процесс больших и малых усовершенствований. Как свидетельствует статистика, в США выдается более ста тысяч новых патентов ежегодно, не считая миллиона мелких улучшений, также являющихся составляющей технологического прогресса в целом.

Технология продвигается вперед незаметно, по мере того как небольшие усовершенствования повышают качество товаров или объем выпуска. Случается, правда, что изменения в технологии вызывают мощный прорыв и производят неизгладимое впечатление на людей. Например, во время войны в Персидском заливе в 1991 году мир был потрясен огромным преимуществом высокотехнологичного вооружения (самолетов-“невидимок”, “интеллектуальных” бомб и ракет-перехватчиков) США и их союзников над их противником, вооружение которого было основано на технологии, которая всего лишь на несколько лет отставала от американской. И хотя достижения в гражданской сфере — компьютеры, телекоммуникации и др. — не так сильно поражают воображение, они вносят весомый вклад в повышение уровня жизни населения стран с рыночной экономикой.

Ввиду важности повышения уровня жизни экономисты усиленно размышляют над тем, как ускорить технологический прогресс. Сегодня они хорошо осознают, что технологические изменения не сводятся к механической процедуре поиска лучших товаров и производственных процессов. Наоборот, быстрые инновации невозможны без поощрения духа предпринимательства. Взять хотя бы сегодняшнюю компьютерную индустрию США — даже самые восторженные энтузиасты с трудом могут уследить за потоком новых аппаратных конфигураций и пакетами программного обеспечения. Почему дух предпринимательства процветает здесь, а не в России, на родине многих великих ученых, инженеров и математиков? Одна из основных причин заключается в следующем: в то время как в Силиконовой долине царил открытый исследовательский дух в сочетании с соблазном прибыли на основе свободного рынка, в Москве господствовала атмосфера централизованного планирования, убивающая любую инициативу.

В табл. 8.2 представлены четыре фактора экономического роста.

Таблица 8.2. Четыре фактора прогресса

Факторы экономического роста	Примеры
Людские ресурсы	Численность рабочей силы Образование, навыки, дисциплина
Природные ресурсы	Нефть и газ Почва и климат
Капитал	Оборудование и фабрики Инфраструктура
Технология и предпринимательство	Качество научных и инженерных знаний Управленческие ноу-хау Вознаграждения за инновации

Экономический рост — производная четырех факторов: людских ресурсов, природных ресурсов, капитала и технологий. Эти факторы могут существенно различаться по эффективности, поэтому одни страны комбинируют их лучше, чем другие.



Учреждения, стимулы и инновации

На протяжении очень длительного отрезка времени рост мировых объемов производства и благосостояния обуславливался главным образом приращением новых знаний. Однако учреждения, призванные способствовать созданию и распространению знаний, а также стимулы, которые побуждали бы людей направлять свои усилия на решение этой задачи, были созданы на сравнительно позднем этапе человеческой истории — в Западной Европе лишь на протяжении последних пятисот лет. Этот постулат убедительно доказал Уильям Бомол: “Александрийский музей был центром технологических инноваций в Римской империи. К первому I в. до н.э. этому городу (т.е. Александрии) были известны практически все виды механизмов, которые используются в наши дни, в том числе и паровой двигатель. Однако все эти изобретения использовались, по-видимому, лишь для того, чтобы создавать весьма хитроумные (по тем временам) игрушки. Например, паровой двигатель использовался для открытия и закрытия дверей храма”.

Уильям Бомол и экономист-историк Джоэл Мокир утверждают, что инновации в значительной мере зависят от развития стимулов и учреждений. В частности, они указывают на роль частной собственности, патентной системы, а также системы разрешения спорных ситуаций, основанной на использовании определенных правил как механизмов, способствующих продвижению инноваций.

ТЕОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Практически каждый человек приветствует экономический рост. Однако существуют значительные расхождения в отношении лучшего способа достижения этой цели. Одни экономисты и политические деятели настаивают на необходимости увеличения инвестиций в основной капитал; другие выступают в пользу мер стимулирования научно-исследовательских разработок и технологического прогресса; третьи подчеркивают важную роль высокого уровня образования рабочей силы.

Экономисты посвятили немало времени изучению относительной важности различных факторов экономического роста. В представленной ниже дискуссии мы рассмотрим теории экономического роста и различные гипотезы в отношении движущих сил прогресса. Затем, в заключительной части этого раздела, мы увидим, к каким выводам можно прийти, проанализировав модели роста, имевшие место на протяжении последнего столетия.

Классическая динамика по Смигу и Мальтусу

В отличие от представителей современных теорий экономического роста такие экономисты, как Адам Смит и Т. Р. Мальтус, считали землю наиболее важным фактором экономического роста. В своей работе *Исследование о природе и причинах богатства народов* (1776) Смит изложил теорию экономического развития. Работа начиналась с представления об идеальной эпохе “того изначального положения вещей, которое предшествовало частному присвоению земли и накоплению [капитала]”. Это было время, когда земля была доступна всем и накопленный капитал не имел значения.

Как выглядел экономический рост в этот “золотой век”? В связи с доступностью земли люди просто расселялись по ней по мере увеличения населения, как когда-то поступали американские поселенцы на западе страны. В связи с отсутствием капитала национальный объем производства удваивался бы, как только население страны возрастало вдвое. А как обстояли бы дела с заработной платой? Она полностью совпала бы с на-

циональным доходом, поскольку в это время не было ни ренты, ни процентного дохода с капитала. Производство увеличивалось бы по мере роста населения, поэтому заработная плата в расчете на одного рабочего была бы всегда постоянной величиной.

Однако этот “золотой век” не мог длиться вечно. В конце концов из-за постоянного роста численности населения все земли оказались бы занятыми. Как только свободные земли заселены, нарушается и состояние равновесия между землей, трудом и производством. Новые работники начинают тесниться на уже освоенных землях. Возникает дефицит земли, в связи с чем появляется рента, определяющая способы использования земли.

Население продолжает увеличиваться, как и национальный объем производства. Но производство растет медленнее, чем население. Почему? С появлением новых работников на фиксированном участке земли каждый из них имеет в своем распоряжении меньшую площадь для обработки, и в действие вступает закон убывающей отдачи. Повышение трудовых затрат на единицу земельной площади приводит к снижению предельного продукта труда и соответственно к снижению ставок реальной заработной платы¹.

К каким негативным последствиям мог привести подобный ход событий? Экономист Т. Р. Мальтус полагал, что давление, вызываемое ростом населения, неизбежно приводит экономику к такому состоянию, в которой рабочие должны довольствоваться минимальным прожиточным уровнем. Мальтус утверждал, что при росте зарплаты выше прожиточного уровня происходит увеличение населения, когда же зарплата опускается ниже этого уровня, смертность увеличивается и численность населения сокращается. Следовательно, устойчивое равновесие численности населения возможно только тогда, когда зарплата рабочих не превышает прожиточного минимума. Мальтус считал, что рабочий класс обречен на тяжелую, нищую и короткую жизнь. Эта невеселая картина заставила Томаса Карлайла назвать экономику “мрачной наукой”.

На рис. 8.3 (график слева) представлен процесс экономического роста в “золотой век” Смита. Как видите, с удвоением численности населения граница производственных возможностей смещается от начала координат на расстояние, ровно в два раза превышающее прежнее, указывая на отсутствие каких-либо ограничений с точки зрения земли или ресурсов. На графике справа отражена пессимистическая теория Мальтуса, согласно которой увеличение населения вдвое приводит к менее чем двукратному увеличению производства продуктов питания и одежды, т.е. по мере того, как увеличивается количество людей на ограниченных землях и наблюдается убывающая отдача, уровень производства в расчете на одного рабочего падает.

¹ Теория, изложенная в этой главе, основывается на одном важном выводе макроэкономики. Анализ, связанный с определением заработной платы при упрощенных условиях (в том числе при условии совершенной конкуренции), показывает, что заработная плата будет равняться дополнительному, или предельному, продукту, произведенному рабочим, нанятым последним. Если, например, последний рабочий производит товаров на 12,50 долл. в час, то в условиях конкуренции предприятие должно платить ему зарплату не больше 12,50 долл. в час. Аналогично, рента на землю является предельным продуктом последнего участка земли, а реальная ставка процента определяется предельным продуктом последней единицы капитала.

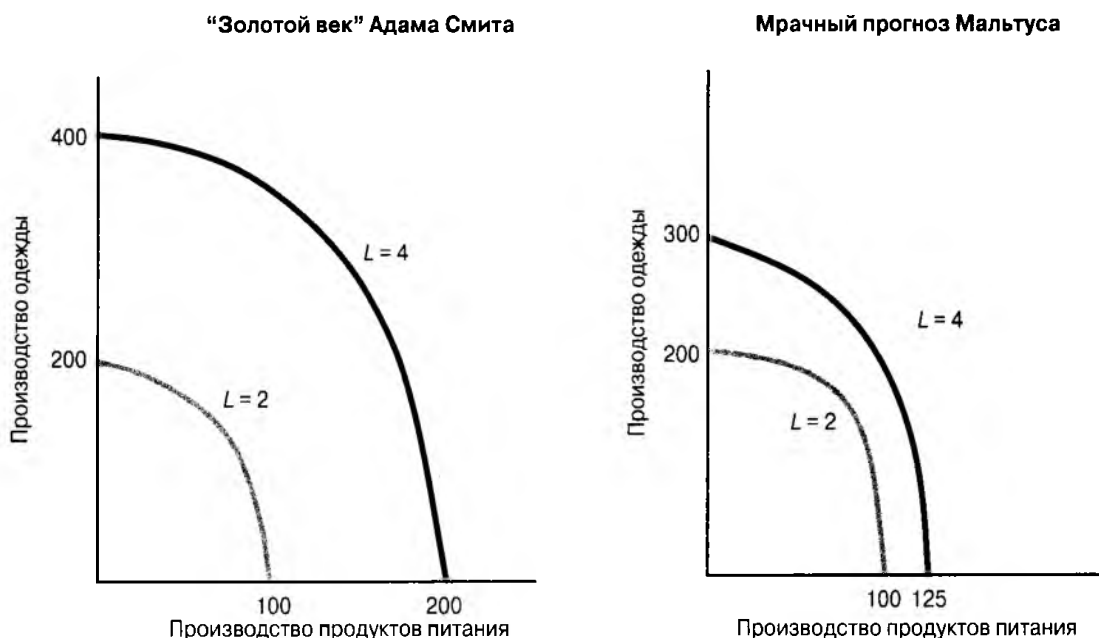


Рис. 8.3. Классическая динамика по Смигу и Мальтусу

Неограниченность земельных ресурсов (график слева) означает, что при двукратном увеличении населения трудовые ресурсы (L) могут просто рассредоточиться по свободным земельным участкам и производить вдвое больше продуктов питания и одежды. На графике, изображенном справа, можно увидеть, что увеличение населения с двух до четырех миллионов человек ведет к убывающей отдаче. Обратите внимание, что производство продуктов питания увеличивается только на 25%, а затраты труда — вдвое.

Есть ли пределы росту?



Зачастую высказанные когда-то идеи получают вторую жизнь в свете новых общественных тенденций или научных открытий. В последние два десятилетия вновь дали о себе знать мальтузианские идеи. Многие противники экономического роста и защитники окружающей среды доказывают, что наши природные ресурсы небесконечны.

Экономический рост влечет за собой быстрое истощение земли и природных ресурсов и (в случае отсутствия надлежащего контроля) приводит ко все более интенсивному загрязнению воздуха и воды. Например, потребление энергии, получаемой за счет переработки топлива, в 1850 году составляло в целом 220 трлн. БТЕ (британских температурных единиц). К 1900 году этот показатель достиг 7600 трлн. БТЕ, а в 1995 использование энергии уже выразилось величиной 66 000 трлн. БТЕ. В то же время выделение двуокиси серы выросло от ежегодных 0,2 млн. тонн в 1850 году до своего пика, составившего 31 млн. тонн в 1970 году, а затем снизилось до 22 млн. тонн в 1993 году. Этот важный пример показывает, почему люди так озабочены тем, что быстрый экономический рост может привести к истощению ресурсов и глобальной экологической катастрофе.

Обеспокоенность по поводу устойчивого экономического роста проявилась в ряде исследований, проведенных в начале 1970-х годов международной общественной организацией "Римский клуб". Предупреждения о пагубных последствиях экономического роста сразу же привлекли к себе внимание общественности. Это было связано с возраставшей тревогой по поводу быстрого и неконтролируемого роста населения в развивающихся странах. После 1973 года волнения усилились вследствие повышения цен на нефть, резкого падения производительности и уровня жизни в промышленно развитых странах. Однако первая волна тревог пошла на убыль в результате падения цен на природные ресурсы после 1980 года и замедления темпов роста населения в развивающихся странах.

Вторая волна пессимизма зародилась в последнее десятилетие. На этот раз она связана не с истощением природных ресурсов, например нефти и газа, а с усилившимся воздействием экологических ограничений на долгосрочный экономический рост. Мысль о воздействии глобальных экологических ограничений на экономический рост возникает из-за появления научно обоснованных свидетельств того, что промышленная деятельность человека существенно меняет климат и экосистемы нашей планеты. Сегодня людей больше всего заботит проблема глобального потепления, связанного с интенсивным использованием углеводородного топлива, свидетельства о вредных последствиях кислотных дождей, появление антарктической "озоновой дыры" наряду с уменьшением озонового слоя в некоторых зонах умеренного климата, интенсивная вырубка лесов, особенно тропических, которая может привести к нарушению глобального экологического баланса, эрозия почв, несущая в долгосрочной перспективе серьезную угрозу сельскому хозяйству, и наконец, исчезновение некоторых видов животных и растений, таящее в себе немало проблем для будущих медицинских и прочих технологий.

Глобальные экологические ограничения тесно связаны с мальтузианскими ограничениями прошлого века. В свое время Мальтус утверждал, что производство должно ограничиваться конечностью земельных ресурсов. В наши дни "пессимисты роста" заявляют, что рост будет ограничен конечной абсорбционной емкостью окружающей нас среды. Мы можем тем или иным способом сжечь лишь вполне определенное количество углеводородного топлива, после чего столкнемся с угрозой необратимых изменений климата. Необходимость сократить использование углеводородного топлива может существенно замедлить долгосрочный экономический рост.

Экономический рост с накоплением капитала: неоклассическая модель экономического роста

Экономический прогноз Мальтуса не сбылся, поскольку технологические инновации и инвестирование капитала могут преодолеть закон убывающей отдачи. Земля не стала ограничивающим фактором производства. Наоборот, Промышленная революция принесла с собой мощные машины, увеличившие производительность, заводы, объединившие коллективы рабочих в гигантские предприятия, железные дороги и пароходы, связавшие самые отдаленные точки земного шара; железо и сталь, сделавшие более прочными машины и более быстрыми локомотивы. В XX веке на основе таких изобретений, как телефон, автомобиль и электроэнергия, возникли целые новые отрасли экономики. Накопление капитала и новые технологии стали доминирующей силой, влияющей на экономическое развитие. Более того, ошибочность суждений критиков экономического роста в значительной мере объясняется совместимостью используемых технологий и тем, что сегодня ресурсосберегающий капитал заменяет ресурсо-чувствительные и загрязняющие технологии.

Чтобы понять, как накопление капитала и технологический прогресс воздействуют на экономику, нам следует разобраться в так называемой **неоклассической модели экономического роста**. Этот подход впервые был предложен Робертом Солоу из МТИ, который в 1987 году был удостоен Нобелевской премии за свой вклад в теорию экономического роста.

Основные предпосылки. Неоклассическая модель экономического роста описывает экономику, в которой один однородный продукт производится с использованием двух факторов: труда и капитала. В противоположность анализу Мальтуса, рост рабочей силы определяется факторами, действующими вне экономики и независимыми от экономических переменных. Помимо этого, мы исходим из предположений, что экономика характеризуется конкуренцией и всегда развивается в условиях полной занятости. Таким образом, мы можем проанализировать потенциальный рост объема производства.



Роберт Солоу и экономический рост

Роберт М. Солоу родился в Бруклине, получил образование в Гарварде и в 1950 году начал преподавать на экономическом факультете МТИ. Следующие несколько лет он посвятил разработке модели экономического роста и применил ее в ряде своих исследований, используя подход к измерению экономического роста, с которым мы ознакомимся чуть ниже в этой главе. По заявлению комитета по присуждению Нобелевских премий, "возросший интерес правительства к увеличению расходов на образование и НИОКР был вызван именно этими работами. В каждом отчете, охватывающем долгосрочное развитие... каждой страны используется методика анализа, предложенная Солоу".

Солоу не раз убеждался в том, что экономическая наука остается недоступной широкому кругу людей. Во время своей пресс-конференции по поводу присуждения ему Нобелевской премии Солоу сделал следующее остроумное замечание: "Люди, для которых вы пишете, часто не способны сосредоточить свое внимание в течение времени, необходимого для прочтения хотя бы одного предложения". Тем не менее Солоу продолжает увлеченно заниматься экономикой.

Главными новыми составляющими неоклассической модели экономического роста являются капитал и технологический прогресс. Предположим, что технология остается неизменной, и сосредоточимся на роли капитала в обеспечении экономического роста. Капитал включает уже произведенные блага длительного пользования для производства других благ. К капитальным благам относятся сооружения (заводы и дома), оборудование (компьютеры и станки) и товарно-материальные запасы (готовые продукты и продукты в стадии обработки).

Удобства ради допустим, что имеется единственный вид капитальных благ (назовем его K). Таким образом, мы сможем измерить совокупный запас капитала как общее количество всех капитальных благ. При реальных расчетах величину универсальных капитальных благ следовало бы представлять как совокупную денежную стоимость всех капитальных благ (т.е. неизменную денежную стоимость оборудования, сооружений и товарно-материальных запасов). Если L — это количество рабочих, то частное K/L — это количество капитала, приходящееся на одного рабочего, или *коэффициент капиталовооруженности (фондовооруженности)*. Мы можем описать совокупную производственную функцию, соответствующую неоклассической модели экономического роста, без учета технологических изменений как $Q = F(K, L)$.

Обращаясь сегодня к проблеме экономического роста, экономисты подчеркивают необходимость **наращивания капитала**, т.е. его накопления, в результате которого происходит увеличение количества капитала, приходящегося на одного рабочего. Примеры наращивания капитала включают увеличение количества сельскохозяйственных машин и ирригационных сооружений в сельском хозяйстве, железных дорог и скоростных шоссе — на транспорте или компьютеров и систем коммуникации — в банковском деле. В любой из этих сфер осуществляются значительные инвестиции в капитальные блага, повышающие капиталовооруженность работников. В итоге мы наблюдаем огромный рост показателя объема производства на одного рабочего (производительности) в сельском хозяйстве, на транспорте и в банковском деле.

Что происходит с отдачей капитала в процессе его наращивания? При неизменном состоянии технологии быстрое увеличение объемов инвестиций в заводы и оборудование приводит к снижению доходности капитала². Объясняется это тем, что в первую очередь реализуются наиболее прибыльные инвестиции, после чего уменьшается как их общее количество, так и их ценность. После создания сети железных дорог или телефонной системы для новых инвестиций остаются только регионы с невысокой плотностью населения. Уровни доходности от этих более поздних инвестиций будут ниже по сравнению с инвестициями в линии между густонаселенными регионами.

Кроме того, по мере наращивания капитала происходит повышение заработной платы рабочих. Почему? Каждый рабочий будет иметь в своем распоряжении больше капитальных средств, благодаря чему увеличится предельный продукт его труда. Таким образом, конкурентная ставка заработной платы повышается наряду с предельным продуктом труда. Следовательно, ставки заработной платы тружеников сельского хозяйства, транспортных рабочих или банковских клерков будут повышаться по мере того, как рост капиталовооруженности увеличивает предельный продукт труда в соответствующих секторах.

В обобщенном виде последствия наращивания капитала для неоклассической модели роста заключаются в следующем.

Наращивание капитала происходит, когда рост основного капитала опережает рост рабочей силы. В отсутствие технологического прогресса наращивание капитала приводит к росту объемов производства одним рабочим (или производительности труда), к росту предельного продукта труда и заработной платы, оно также уменьшает капиталотдачу, а следовательно, и доходность капитала.

Графический анализ неоклассической модели

Эффект накопления капитала можно проанализировать с помощью рис. 8.4.

На этом рисунке совокупная производственная функция представлена вертикальной шкалой, на которой отмечены различные величины производства одним рабочим, а капитал на одного рабочего представлен на горизонтальной оси. Все прочие переменные, речь о которых шла выше в этой главе, — площадь земли, наличие природных ресурсов и наиболее важные технологические изменения, используемые экономикой, — *считаются в данном случае неизменными* и потому на графике не представлены.

Что же происходит по мере накопления капитала? Каждый рабочий имеет дело со все большим количеством капитала, экономика движется вверх и вправо по траектории, определяемой совокупной производственной функцией. Допустим, коэффициент капиталовооруженности повышается с $(K/L)_0$ до $(K/L)_1$. В результате увеличивается и количество выпущенной продукции на одного рабочего — с $(Q/L)_0$ до $(Q/L)_1$.

² При совершенной конкуренции в отсутствие инфляции уровень доходности капитала равен процентной ставке по облигациям и другим финансовым активам.

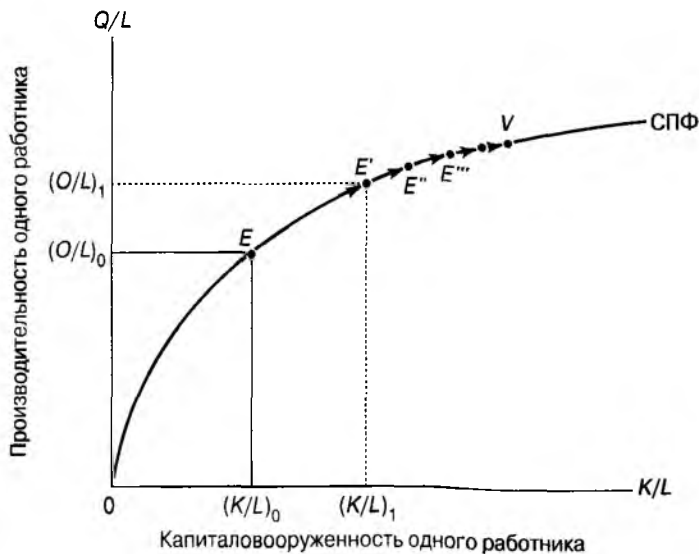


Рис. 8.4. Экономический рост в результате наращивания капитала

По мере роста объема капитала, приходящегося на одного рабочего (капиталовооруженности), повышается и показатель производства на одного рабочего (производительность). Настоящий график демонстрирует важность наращивания капитала, т.е. увеличения количества капитала, имеющегося в распоряжении каждого рабочего. Тем не менее следует помнить, что другие факторы в нашем примере, такие как технология, качество рабочей силы и природных ресурсов, считаются неизменными.

А что при этом происходит с факторными ценами на труд и капитал? По мере наращивания капитала наблюдается убывающая отдача капитала, которая, в свою очередь, вызывает сокращение его доходности и реальной процентной ставки. (Наклон кривой на рис. 8.4 представляет собой предельный продукт капитала, который уменьшается по мере углубления капитала.) Кроме того, поскольку каждый рабочий оперирует большим количеством капитала, его предельная производительность повышается, а следовательно, растет и реальная ставка заработной платы. Обратный эффект будет иметь место, если по какой-то причине уменьшится количество капитала на одного рабочего. В частности, к резкому сокращению национального запаса капитала, а соответственно и уменьшению коэффициента капиталовооруженности, приводят войны. Поэтому по окончании войны ощущается дефицит капитала и повышается его доходность. Итак, сделанный нами в предыдущем разделе вывод о влиянии наращивания капитала полностью подтверждается, если проанализировать график, представленный на рис. 8.4.

Долгосрочное устойчивое состояние

Что такое долгосрочное равновесие при неоклассической модели экономического роста в отсутствие технологических изменений? В конце концов капиталовооруженность перестанет расти. *В долгосрочном периоде экономика находится в устойчивом со-*

стоянии, когда наращивание капитала и рост реальной заработной платы прекращаются, а доходность капитала и реальные процентные ставки становятся постоянными величинами.

На рис. 8.4 показано, как экономика движется к своему устойчивому состоянию. По мере накопления капитала повышается коэффициент капиталовооруженности, как показано стрелками от E' к E'' и к E''' , пока наконец его рост не останавливается в точке V . В этой точке объем производства на одного рабочего (Q/L) становится величиной постоянной, а реальная заработная плата перестает расти.

Без технологических изменений доходы и заработная плата находятся в состоянии стагнации. Такой вариант определенно лучше, чем зарплата, соответствующая прожиточному минимуму, которую предрекал Мальтус. Однако долгосрочное равновесие в неоклассической модели экономического роста показывает, что если экономический рост базируется только на накоплении капитала и выражается в увеличении количества одинаковых заводов с неизменными методами производства, то рост уровня жизни прекращается.

Значение технологического прогресса

Хотя модель накопления капитала и способствует пониманию процесса экономического роста, она не дает ответы на многие вопросы. Начнем с того, что эта модель (не учитывающая технологический прогресс) предсказывает неизбежное прекращение роста реальной заработной платы. Однако реальная заработная плата в течение XX века росла постоянно. Кроме того, рассмотренный нами график не объясняет ни роста производительности с течением времени, ни значительной разницы в доходах на душу населения в разных странах.

В нашем графике не учтен технологический прогресс — достижения в усовершенствовании процессов производства и выпуск новых и улучшенных товаров и услуг. Мы можем добавить технологические изменения к нашему графику экономического роста, сместив кривую совокупной производственной функции, как показано на рис. 8.5. Здесь представлены совокупные производственные функции по состоянию на 1950 и 2000 годы. Ввиду технологических достижений, кривая совокупной производственной функции сместилась вверх — из положения $СПФ_{1950}$ в положение $СПФ_{2000}$. Это смещение указывает на повышение производительности, достигнутое благодаря широкому внедрению новых технологических процессов и товаров в разных отраслях народного хозяйства, например в области электроники, компьютерной индустрии, металлургии, а также благодаря усовершенствованным сервисным технологиям и т.д.

Таким образом, помимо углубления капитала, описанного выше, мы должны принимать в расчет достижения в области технологий. Общий эффект, вызванный углублением капитала и технологическими изменениями, показан на рис. 8.5 стрелкой, указывающей на повышение объема производства одним рабочим с $(Q/L)_{1950}$ до $(Q/L)_{2000}$. Вместо устойчивого состояния в экономике наблюдаются увеличение производительности, рост заработной платы, а также повышение уровня жизни в целом.

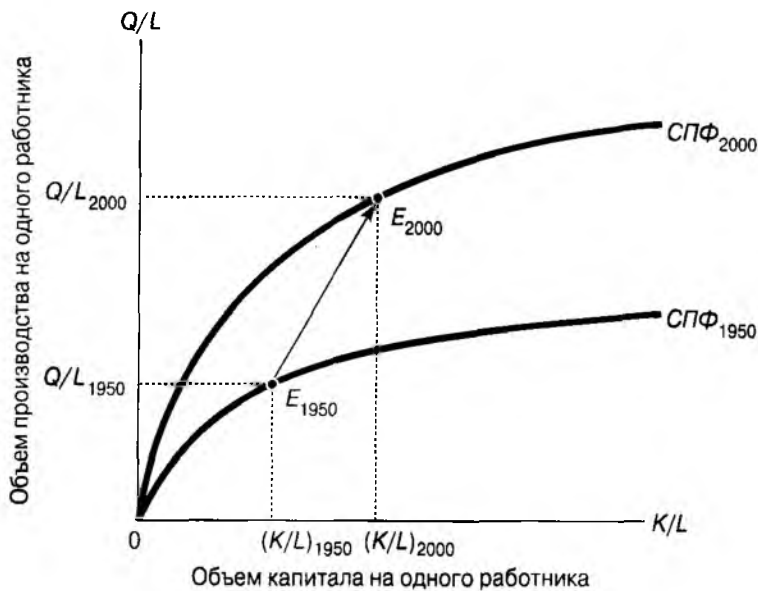


Рис. 8.5. Технологический прогресс смещает вверх кривую производственной функции

В результате совершенствования технологии совокупная производственная функция с течением времени смещается вверх. Таким образом, технологические инновации в сочетании с углублением капитала повышают производительность труда и заработную плату.

Особый интерес представляет влияние технологического прогресса на норму прибыли и реальные процентные ставки. В результате технологических усовершенствований реальные процентные ставки перестают снижаться. Изобретения повышают производительность капитала и устраняют тенденцию к уменьшению нормы прибыли.

Технологический прогресс с точки зрения экономической эффективности

До настоящего момента технологические усовершенствования мы интерпретировали как нечто такое, что попадает к нам от ученых и изобретателей как манна небесная. В исследованиях экономического роста, проведенных в последнее время, все больше внимания уделяется *источникам технологических усовершенствований*. Авторы этих исследований пытаются выявить процессы, с помощью которых рыночные силы, политические решения и альтернативные институты порождают различные виды технологических усовершенствований.

Очень важный момент заключается в том, что технологические усовершенствования являются продуктом экономической системы. Электрическая лампочка Эдисона была результатом многих лет напряженных исследований различных конструкций осветительных приборов; появление транзистора было результатом усилий ученых компании *Bell Labs*, которые пытались найти способ усовершенствования телефонных коммутирующих приборов; фармацевтические компании тратят сотни миллионов долларов, зани-

маясь разработкой и тестированием новых лекарственных препаратов. Те, кто не обделен талантом и удачей, могут зарабатывать на технологических усовершенствованиях колоссальные прибыли и даже стать миллиардерами, как Билл Гейтс, глава *Microsoft*. И все же большинство изобретателей (как отдельные лица, так и компании) не в состоянии извлечь крупных прибылей из своей деятельности и впадают в жалкое существование.

Другой характерной чертой технологий является то, что они представляют собой общественные товары или так называемые неконкурентные товары. Это означает, что ими могут одновременно пользоваться многие люди, что, однако, не ведет к истощению этого специфического “товара”. Новая компьютерная программа, новое чудодейственное лекарство, новая технология выплавки стали — всеми этими благами я могу пользоваться, ничуть не уменьшая их доступности для любого другого человека на нашей планете. Кроме того, не следует забывать, что изобрести новую технологию — весьма дорогостоящее дело, а воспроизвести ее чаще всего бывает достаточно просто. Эти особенности технологических усовершенствований могут порождать в рыночной среде серьезные проблемы, в частности, изобретатели иногда испытывают немалые трудности с получением прибыли от своих изобретений, поскольку другие люди могут довольно легко их скопировать. основополагающие формы исследований больше всего уязвимы в рыночной среде. Более того, государству приходится уделять особое внимание тому, чтобы у изобретателей было достаточно стимулов для занятия своей деятельностью. В последнее время повышенное внимание уделяется гарантированию *прав интеллектуальной собственности* (таких как патенты и авторские права), что призвано обеспечить адекватные рыночные стимулы для творческой деятельности.

В чем же состоит основное преимущество новой теории экономического роста? Она изменила наши представления о самом процессе экономического роста и государственной политике. Если разница в технологических уровнях развития — важнейшая причина различий в уровнях жизни разных наций и если сама технология представляет собой своего рода продукт, тогда государственная политика, направленная на обеспечение экономического роста, должна уделять самое пристальное внимание способам совершенствования технологий в данной стране. Именно к такому выводу пришел Пол Ромер из Станфордского университета, один из отцов новой теории экономического роста.

“Экономисты могут сделать еще один шаг к полному пониманию факторов долговременного экономического успеха. В конечном счете у нас появится возможность предложить творцам государственной политики нечто более существенное и вразумительное, чем стандартный неоклассический рецепт — больше экономии и больше образования. Тогда у нас наконец-то появятся весомые аргументы в ведущихся сейчас спорах о налоговых субсидиях для частных научных исследований, о высвобождении научно-исследовательских организаций и многонациональных компаний из-под действия антitrustовского законодательства, о влиянии государственных контрактов, об обратной связи между торговой политикой и инновациями, степенью защиты прав на интеллектуальную собственность, связях между частными компаниями и университетами, об отборе сфер научных исследований, которые должны пользоваться государственной поддержкой, а также о преимуществах четко сформулированной технологической политики государства”³.

³ Paul Romer, *The Origins of Endogenous Growth*, Journal of Economic Perspectives (Winter 1994), p. 3–22.

Подведем итог.

Технологические усовершенствования, позволяющие повысить объем производства при заданном количестве используемых факторов производства, являются важнейшим компонентом развития страны. Новая теория экономического роста пытается выявить факторы, способствующие появлению технологических усовершенствований. Этот подход акцентирует внимание на том, что технологические новшества являются особого рода товаром, судьба которого в рыночных условиях складывается непросто, поскольку технология представляет собой общественный товар, который сложно произвести, зато просто воспроизвести. В последнее время государство уделяет все больше внимания проблеме обеспечения прав интеллектуальной собственности для разработчиков новых технологий.



МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В США

Факты экономического роста

В первой части этой главы мы описывали базовые теории экономического роста. Но экономисты не удовлетворяются одними лишь теориями. Одним из важнейших предметов исследования экономистов во всем мире является оценка компонентов экономического роста и их применение на практике. Понимание картин экономического роста поможет нам выявить причины, в силу которых одни страны добиваются процветания, тогда как другие приходят в упадок.

Рис. 8.6 представляет ключевые тенденции экономического развития США в этом столетии. Аналогичные тенденции проявляются и в большинстве ведущих индустриальных стран. Рис. 8.6 (а) отражает тенденции изменения реального ВВП, капитала и численности населения. С 1900 года численность населения и занятость возросли более чем в четыре раза. В то же время объем физического капитала увеличился в 14 раз. Таким образом, капиталовооруженность (соотношение K/L) возросла приблизительно в четыре раза. Не вызывает сомнений, что наращивание капитала стало важнейшей чертой американского капитализма в XX веке.

А как насчет темпов роста объемов производства? Уступал ли рост объемов производства росту основного капитала, как это происходило бы в случае модели, игнорирующей технологический прогресс? Нет. Как видно на рисунке, кривая производства находится не между двумя факторными кривыми, а выше кривой капитала, указывая на то, что технологический прогресс повышает производительность капитала и труда.

Для большинства людей общие экономические результаты измеряются заработком, или доходами, показанным на рис. 8.6 (в) в виде реальной заработной платы (или денежной зарплаты с учетом инфляции). Зарплата росла впечатляющими темпами на протяжении большей части столетия, как и следовало ожидать при повышении капиталовооруженности и устойчивом технологическом прогрессе.

Реальная процентная ставка (т.е. денежная процентная ставка за вычетом темпов инфляции) также показана на рис. 8.6 (г) Процентные ставки и нормы прибыли подвержены значительным колебаниям в период экономических циклов и войн, однако на

протяжении всего рассматриваемого периода не отмечено тенденций значительного повышения или снижения этих показателей. Кроме того, за счет либо случайного совпадения, либо действия экономического механизма этой модели технологический прогресс компенсировал тенденцию убывающей отдачи капитала.

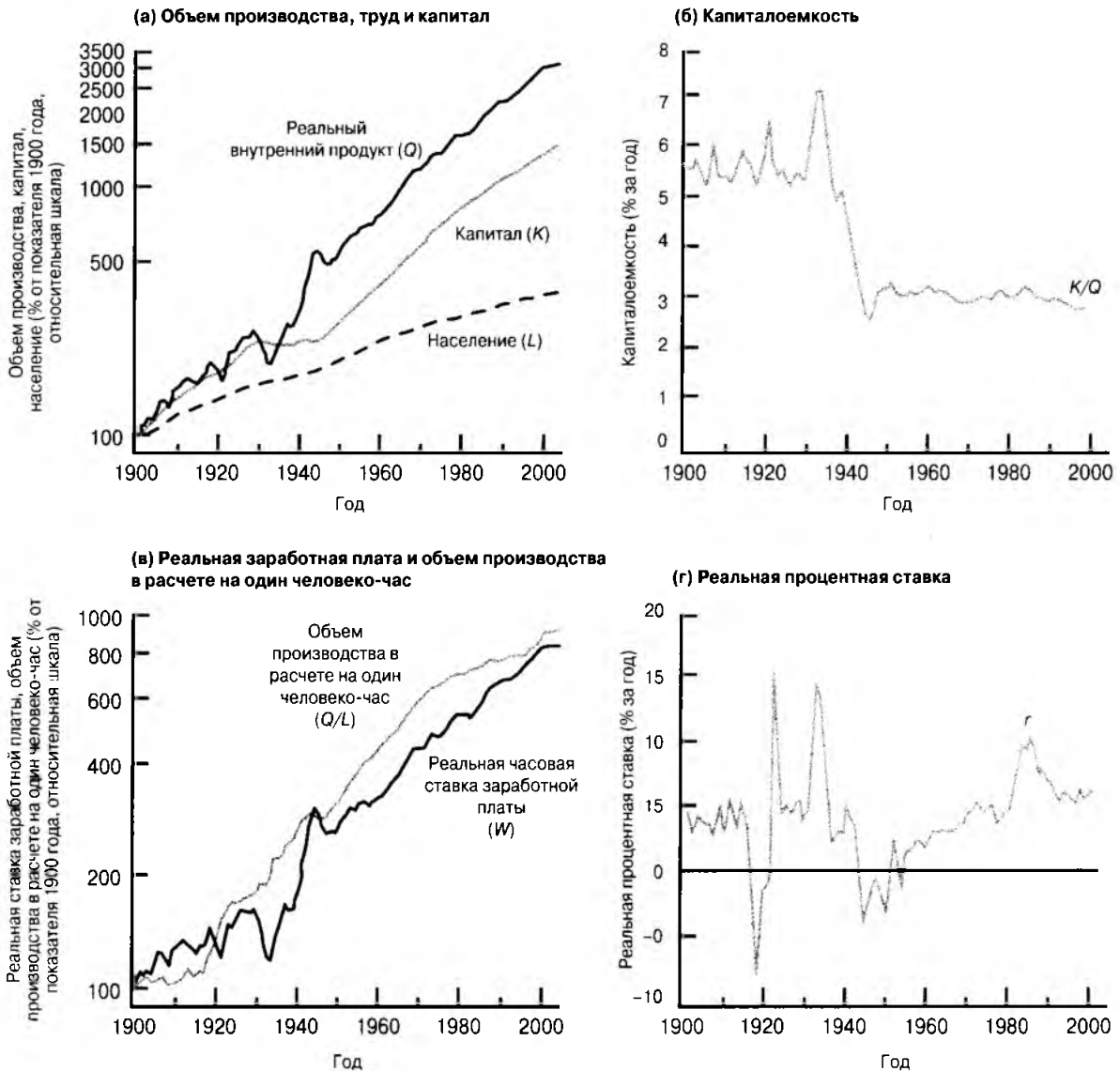


Рис. 8.6. Экономический рост демонстрирует удивительные закономерности

Объем капитала рос быстрее, чем численность населения и предложение труда, тем не менее совокупный объем производства опережал рост капитала (а). Капиталоемкость резко сократилась в течение первой половины XX века, после чего сохранялась на одном и том же уровне (б). Реальная заработная плата неуклонно росла, причем примерно такими же темпами, как и средний объем производства в расчете на один человеко-час (в). В показателях реальной процентной ставки на протяжении всего столетия каких-либо тенденций не выявлено (г). Это свидетельствует о том, что технологические изменения компенсировали убывающую отдачу от накопления капитала.

Источник. Министерство торговли и труда США, Федеральное резервное управление США, Бюро переписи США и исторические исследования Джона Кендрика.

Объем производства в расчете на один человеко-час представлен нижней кривой на рис. 8.6 (в). Как можно было бы ожидать исходя из теории наращивания капитала и технического прогресса, объем производства на одного рабочего рос устойчивыми темпами.

Тот факт, что заработная плата повышалась теми же темпами, что и производство на одного рабочего, не означает, что все плоды, которые принесло с собой повышение производительности, достались рабочим. Скорее, доля труда в совокупном продукте, так же как и доля капитала, оставались неизменными в течение всего периода.

Внимательный анализ графика на рис. 8.6 (в) показывает, что, начиная с 1900 года, реальная заработная плата повышалась примерно такими же темпами, что и объем производства в расчете на одного работника. Точнее говоря, средний темп роста реальной заработной платы составлял 2,1% в год, тогда как средний темп роста объемов производства в расчете на одного работника — 2,2% в год. Эти показатели позволяют сделать вывод о том, что на протяжении последних ста лет доля труда в национальном доходе (и, следовательно, доля собственности) претерпели лишь весьма незначительные изменения



Семь основных тенденций экономического развития

В экономической истории развитых стран можно выделить семь основных тенденций.

1. Объем капитала рос быстрее, чем численность населения и занятость, вызывая наращивание капитала.
2. На протяжении большей части столетия отмечен неуклонный рост реальной заработной платы.
3. Доля трудовых доходов в национальном доходе оставалась практически неизменной на протяжении последних ста лет.
4. Значительные колебания реальных процентных ставок и нормы прибыли наблюдались в основном в периоды экономических циклов, однако тенденции к значительному повышению или понижению не выявлены.
5. Вместо устойчивого повышения, которое можно было бы предсказать на основании закона убывающей отдачи при неизменной технологии, соотношение капитала и труда (капитало-вооруженность) значительно снизилось по сравнению с 1900 годом.
6. В течение большей части XX века доли национальных сбережений и инвестиций в ВВП были стабильны. Начиная с 1980 года доля национальных сбережений США резко сократилась.
7. С учетом влияния циклических колебаний темпы роста национального продукта в среднем составили почти 3% в год. Темпы роста производства были значительно выше, чем средне-взвешенные темпы роста капитала, труда и ресурсов, что указывало на ключевую роль технологических усовершенствований в экономическом росте.

Связь между семью тенденциями и теориями экономического роста

Несмотря на то что перечисленные выше семь тенденций экономического развития имеют мало общего с непреложными законами физики, они отражают фундаментальные факты, имеющие непосредственное отношение к экономическому росту в современную эпоху. Каким образом эти семь тенденций укладываются в наши теории экономического роста?

Тенденции 1 и 2 — повышение уровня заработной платы по мере наращивания капитала — вписываются как нельзя лучше в нашу неоклассическую модель экономическо-

го роста, изображенную на рис. 8.4. Тенденция 3 — стабильность заработной платы, — представляет собой интересное совпадение с целым рядом производственных функций, связывающих Q с L и K .

Тенденции 4 и 5 указывают на то, что ключевая роль принадлежит технологическому прогрессу, поэтому рис. 8.5, на котором представлены результаты изменения технологии, более реалистичен по сравнению с рис. 8.4, отражающим устойчивое состояние. Стабильность нормы прибыли и сокращение или постоянство соотношения капитала и объема производства невозможны, если соотношение K/L растет при отсутствии технологического прогресса; вместе они противоречат закону убывающей отдачи при углублении капитала. Поэтому в объяснении семи тенденций современного экономического роста определяющую роль играют технологические инновации. Наши модели подтверждают то, что подсказывает нам наша интуиция.

Источники экономического роста

Итак, мы уже убедились в том, что развитые страны с рыночной экономикой обеспечивают экономический рост за счет притока рабочей силы, капитала и технологического прогресса. Однако какова относительная доля каждого фактора — труда, капитала и технологических инноваций — в этом процессе? Чтобы дать ответ на этот вопрос, обратимся к количественному анализу экономического роста с применением подхода, известного как факторная модель экономического роста. Этот подход представляет первый шаг в количественном анализе экономического роста любой страны.

Факторная модель экономического роста. Детальные исследования экономического роста используют **факторную модель экономического роста**. Эта методика отличается от анализа на основе баланса или системы национальных счетов, с которыми мы имели дело в предыдущих главах. Она позволяет оценить вклад различных факторов в обеспечение экономического роста.

Исходным пунктом данного анализа является определение совокупной производственной функции, которую мы рассматривали выше в этой главе, — $Q = AF(K, L, R)$. Часто ресурсы не учитываются в этом уравнении, поскольку земля — величина постоянная. Произведя элементарные расчеты и прибегнув к некоторым упрощающим ситуацию допущениям, мы можем выразить рост объема производства как рост количества используемых факторов производства плюс вклад технологического прогресса. Рост производства (Q) можно разложить на три составляющие: эффект увеличения рабочей силы (L), эффект увеличения капитала (K) и собственно научно-технический прогресс (НТП).

Если на время исключить технологический прогресс и допустить постоянный эффект масштаба, то 1% роста L и 1% роста K дадут 1% роста производства. Если же предположить, что L увеличивается на 1%, а K — на 5%, то весьма соблазнительно, но ошибочно считать, что Q при этом увеличится на 3% (среднее арифметическое 1 и 5). Почему ошибочно? Потому что эти два фактора вносят разный вклад в увеличение объема национального производства. Фактически в национальном доходе три четверти приходится на долю труда и только четверть на долю капитала. Следовательно, вклад труда в экономический рост больше, чем вклад капитала.

Если вклад труда в три раза превысит вклад капитала, то результат будет следующим: Q будет расти на 2% в год ($3/4$ от 1% + $1/4$ от 5%). К этим двум факторам следует добавить технологический прогресс, чтобы учесть все источники роста.

Таким образом, годовой прирост производства, рассчитанный с помощью *уравнения факторной модели экономического роста*, будет иметь следующий вид:

$$\% \text{ прироста } Q = 3/4 (\% \text{ прироста } L) + 1/4 (\% \text{ прироста } K) + \text{НТП}, \quad (1)$$

где НТП представляет научно-технический прогресс (или совокупный вклад производительности факторов), который повышает производительность, а $3/4$ и $1/4$ — относительный вклад каждого фактора в экономический рост. При совершенной конкуренции эти величины равны долям в национальном доходе этих двух факторов; естественно, эти значения будут заменены новыми, если относительные доли этих факторов изменятся или добавятся другие факторы.

Для объяснения темпов экономического роста на душу населения следует элиминировать L как отдельный источник экономического роста. Теперь на основании того факта, что капитал определяет $1/4$ производства, мы можем вывести следующее выражение из уравнения (1):

$$\% \text{ прироста } Q/L = \% \text{ прироста } Q - \% \text{ прироста } L = 1/4 (\% \text{ прироста } K/L) + \text{НТП}. \quad (2)$$

Из этого выражения хорошо видно, как углубление капитала повлияло бы на объем производства на душу населения при отсутствии технологического прогресса. Выпуск на одного рабочего рос бы в четыре раза медленнее, чем его капиталовооруженность, ввиду действия закона убывающей отдачи.

В завершение остается выяснить еще один момент. Мы можем измерить рост Q , рост K , рост L , равно как и доли K и L . А как быть с НТП? Вот этот-то показатель измерить нельзя. Скорее, нам следует считать его равным остатку прироста производства, т.е. тому, что остается после определения влияния увеличения труда и капитала. Другими словами, мы должны вычесть вклад производственных факторов из уравнения (1):

$$\text{НТП} = \% \text{ прироста } Q - 3/4(\% \text{ прироста } L) - 1/4(\% \text{ прироста } K). \quad (3)$$

Это уравнение позволяет нам дать ответ на самые важные вопросы об экономическом росте. Какая часть прироста производства на душу населения связана с углублением капитала, а какая — с научно-техническим прогрессом? Объясняется ли экономический рост преимущественно сокращением текущего потребления? Или наше повышение уровня жизни является наградой за гениальность изобретателей и смелость предпринимателей-новаторов?

Попробуем подсчитать. Чтобы определить значение труда, капитала и других факторов для роста производства, мы подставим в формулу (2) соответствующее периоду 1900–2003 годов значение Q/L . С 1900 года количество человеко-часов (L) возросло на 1,4% в год, а капитал (K) — на 2,6%, тогда как Q увеличивалось на 3,4% ежегодно. Произведя несложные арифметические вычисления по следующей формуле

$$\% \text{ прироста } Q/L = 1/4 (\% \text{ прироста } K/L) + \text{НТП},$$

мы получим:

$$2,0 = 1/4(1,2) + \text{НТП} = 0,3 + 1,7.$$

Таким образом, из 2% среднегодового прироста объема производства в расчете на одного рабочего 0,3 процентного пункта приходится на наращивание капитала, тогда как большая часть, 1,7% в год, — на долю научно-технического прогресса.

Подробные исследования. Более глубокие исследования подразумевают использование более сложных расчетов, которые, тем не менее, приводят к аналогичным выводам. Табл. 8.3 представляет результаты исследований, проведенных Министерством труда США, и частных исследований, в ходе которых были проанализированы источники экономического роста в период 1948–2001 годов. В течение этого времени объем производства (измеряемый как валовое производство частного сектора) рос в среднем на 3,6% в год, в то время как темпы роста факторных затрат (труда, капитала и земли) составили в среднем 2,2% в год. Следовательно, **совокупная производительность факторов** — рост производства за вычетом роста средневзвешенной суммы всех затрат, или то, что мы назвали НТП, — составила 1,3% в год.

Таблица 8.3. Образование и научные достижения влияют на экономический рост сильнее, чем капитал

Вклад отдельных составляющих в прирост реального ВВП США в период 1948–2001 годов		
	% в год	% от целого
Прирост реального ВВП (частный сектор)	3,56	100
Вклад факторов производства	2,22	63
Капитал	1,13	32
Труд	1,09	31
Прирост общей производительности факторов	1,34	37

Источник. Министерство труда США; Web-сайт: www.bls.gov/bls/productivity.htm.

В исследованиях на основе факторной модели экономического роста прирост ВВП частного сектора разбивается на составляющие по отдельным факторам. Недавние всеобъемлющие исследования показали, что 32% прироста объема производства связаны с увеличением капитала. Образование, научно-исследовательские разработки, технический прогресс и другие источники обеспечили 37% прироста общего ВВП и более половины прироста производства на одного рабочего.

Примерно две трети роста объемов производства в США обуславливаются приростом труда и капитала. Остающаяся треть обеспечена благодаря прогрессу в образовании, научным и конструкторским разработкам, инновациям, положительному эффекту масштаба, научным достижениям и т.д.

В других странах действуют иные модели роста. Например, ученые использовали факторную модель экономического роста применительно к бывшему Советскому Союзу, который демонстрировал высокие темпы роста начиная с 1930-х и до середины 1960-х годов. Анализ показал, что источником впечатляющих темпов роста стало форсированное уве-

личение затрат на капитал и труд. За несколько последних лет существования бывшего СССР производительность на самом деле снизилась из-за просчетов центральных органов планирования, коррупции и неэффективной системы стимулирования. В целом темпы роста производительности бывшего Советского Союза за последние полвека, до того, как он был разрушен, были ниже, чем в США и других ведущих странах с рыночной экономикой. И только благодаря волевым решениям органов центрального управления неэффективность существовавшей системы компенсировалась с помощью новых инвестиций, сокращая при этом и без того скудное потребление.

ПОСЛЕДНИЕ ТЕНДЕНЦИИ В ИЗМЕНЕНИИ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ

Внимательный анализ тенденций, связанных с изменениями производительности труда, указывает на наличие в них резких скачков, происходящих из года в год, а также периодов продолжительных раскачиваний. Рост производительности труда показан на рис. 8.7. Производительность труда повышалась достаточно быстрыми темпами начиная со Второй мировой войны и заканчивая концом 1960-х годов.

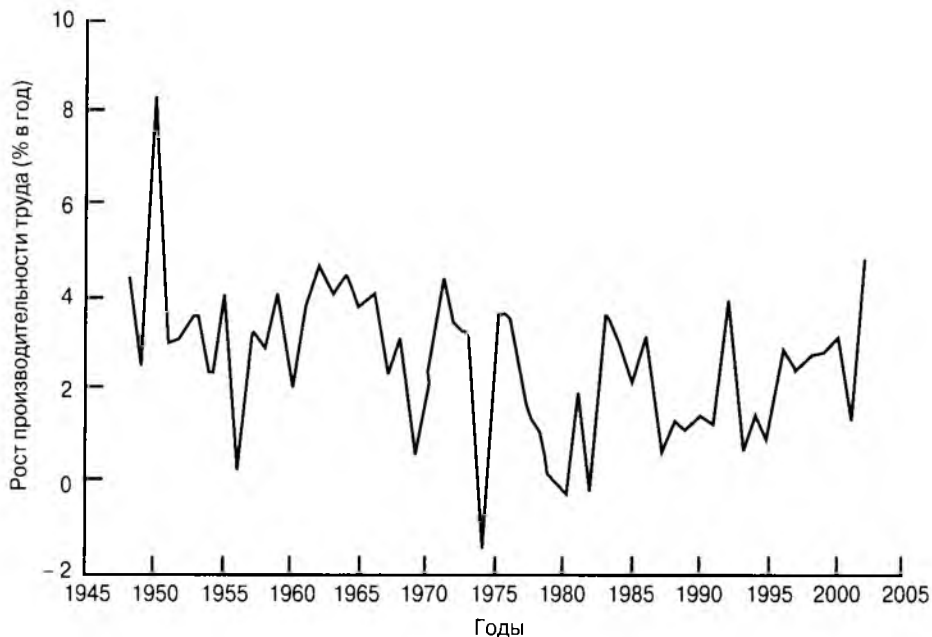


Рис. 8.7. Динамика производительности труда в США (1948–2002 годы)

На рисунке показан рост совокупной производительности факторов в частном секторе. Темпы роста производительности существенно снизились в конце 1970-х — начале 1980-х годов. Благодаря значительным достижениям в производстве компьютеров и электроники, производительность в обрабатывающей промышленности росла в последние годы быстрыми темпами.

Источник. Министерство труда США.

Затем, примерно с 1973 года в течение нескольких лет отмечалась очень низкая производительность труда и даже резкое ее падение. Исследования, проводившиеся в этот период, показывают, что это стало результатом резкого повышения цен на энергоносители, введением жесткого регулирования (цен, заработных плат и энергетических отраслей), а также значительным сокращением расходов на НИОКР.

Повышенное внимание экономистов к производительности труда объясняется тесной связью этого показателя с ростом реальных заработных плат и жизненных стандартов. На рис. 8.6(с) показано, как, начиная с 1900 года, рост реальной заработной платы коррелирует с производительностью труда в расчете на одного работника. Та же тенденция в количественном выражении представлена в табл. 8.4. Элементарные арифметические подсчеты показывают, что если доля труда в национальном доходе — величина постоянная, то темпы роста реальной заработной платы будут соответствовать темпам роста производительности труда⁴.

Таблица 8.4. Реальная зарплата отражает рост производительности

Производительность и реальная заработная плата*		
Среднегодовой процент роста		
Период	Производительность труда	Реальная заработная плата
1948–1973	3,0	3,1
1973–2000	1,0	1,5

* Производительность указана для частного сектора США; номинальная компенсация дефлирована с помощью дефлятора потребительских затрат.

Источник. Министерство труда США.

В долгосрочном периоде реальные зарплаты, как правило, повторяют тенденции изменения производительности труда. После того как в 1973 году замедлился рост производительности, началась стагнация реальной заработной платы.

Рост производительности труда

Экономисты ожидали положительных изменений в производительности труда, надеясь, что революция в сфере информационных технологий приведет к ускорению экономического роста в целом. Действительно, инновации в сфере информационных технологий (компьютерная техника, программное обеспечение и коммуникации) обусловили впечатляющие достижения во всех областях экономики. За последние три десятилетия цены на компьютеры снизились более чем в тысячу раз. Электронная почта и Интернет меняют облик розничной торговли. Компьютеры становятся «центральной нервной си-

⁴ Чтобы уяснить эту взаимосвязь, представим долю труда в виде формулы $W \times L = s \times P \times Q$, где s — доля труда, W — ставка заработной платы, L — количество рабочих часов, P — индекс цен, а Q — объем производства. Разделив обе части этого уравнения на L и P , получим $(W/P) = s \times (Q/L)$, из чего следует, что реальная заработная плата равняется доле труда, умноженной на производительность труда. Следовательно, если доля труда в национальном доходе является постоянной величиной, то темпы роста реальной заработной платы будут соответствовать темпам роста производительности труда.

стеймой” бизнеса. Некоторые экономисты полагают, что компьютеры — это что-то наподобие нового четвертого фактора производства.

По словам Роберта Солоу, до последнего времени эксперты были озадачены тем, что “компьютеры можно обнаружить где угодно, но только не в статистике производительности”. Несмотря на проникновение компьютеров буквально во все уголки экономической жизни, это практически не сказалось на производительности труда. Однако ситуация изменилась примерно в 1995 году, когда начался быстрый рост производительности. Увеличиваясь со скоростью 3,1% в год в период с 1948 по 1973 год, производительность стала расти со скоростью лишь 0,8% в год в период с 1973 по 1995 год. Затем, с 1995 по 2002 год темпы роста производительности подскочили до 2,6% за год. Реальная заработная плата также проявила тенденцию к ускорению темпов роста — с ежегодных 1,2% в период с 1973 по 1995 год до 2,5% за год в период с 1995 по 2002 год.

Энтузиасты заговорили о “новой эпохе” и “прекрасном новом мире американского капитализма”. Даже председатель совета управляющих Федеральной резервной системы Алан Гринспен, широко известный крайней осторожностью своих прогнозов и склонностью к недооценке любых позитивных тенденций, на этот раз присоединился к “технологическим энтузиастам”, сказав: “Ощутимое ускорение темпов использования технологических инноваций говорит в пользу того, что отмеченное в последнее время ускорение темпов роста производительности труда — это не просто циклическое явление или статистическая aberrация. Ускорение темпов роста производительности труда отражает, по крайней мере частично, более глубокие и продолжающиеся до сих пор перемены на нашем экономическом ландшафте”.

Экономисты, которые рассматривали приведенные выше показатели буквально под микроскопом, выявили ряд интересных фактов, касающихся восстановления высоких темпов роста производительности труда. Среди важных факторов, способствовавших росту производительности труда, они отметили следующие.

- *Лавинообразный рост производительности в компьютерной сфере* (и сопутствующее ему снижение цен) в компьютерной сфере был поистине впечатляющим. За период с 1972 по 1995 год относительная цена компьютеров падала со скоростью примерно 18% в год, а за период с 1995 по 2002 год относительная цена компьютеров снижалась со скоростью почти 30% в год.
- *Увеличение капиталовооруженности труда*. Начиная с 1995 года было отмечено резкое увеличение объемов инвестиций. Компании инвестировали значительные средства в компьютеры и программное обеспечение, стремясь воспользоваться быстрым падением цен на эти продукты и более широкими возможностями нового программного обеспечения.
- *Неучтенные результаты*. Многие достижения новой экономики не были учтены в статистике производительности. Феноменальные достижения, связанные с появлением Интернета, электронной почты и мобильных телефонов, не нашли адекватного отражения в статистике производительности. Некоторые экономисты пришли к выводу, что рост производительности, обусловленный появлением нового программного обеспечения и коммуникационного оборудования,

был в значительной мере недооценен (см. обсуждение измерения цен в главе 2). С другой стороны, примем во внимание время, которое удается сэкономить потребителям, совершая покупки через Интернет, время и деньги, которые удается сэкономить за счет перехода от обычной почты к электронной, или удобство такого средства связи, как мобильный телефон. Однако ни один из этих факторов не учитывается при измерении производительности. Многие из экономистов полагают, что подлинную выгоду от использования компьютеров люди получают в будущем. Экономист-историк из Станфордского университета Пол Дэвид, который занимался изучением таких открытий прошлого, как электродвигатель, полагает, что требуется не один десяток лет для того, чтобы экономика в полной мере ощутила выгоды фундаментальных изобретений.

Независимо от того, станет ли ускорение темпов роста производительности постоянно действующим фактором нашей экономики, очевидно, что компьютеры придают нашей экономике и всей нашей жизни новый облик, принося в нее подчас совершенно неожиданные изменения.

На этом завершается наше введение в основные принципы экономического роста. В следующей главе мы посмотрим, как эти принципы можно применить к странам с низким уровнем доходов, борющимся за повышение своих жизненных стандартов. В оставшихся главах этой части мы рассмотрим вопросы международной торговли и финансов.



РЕЗЮМЕ

Что такое экономический рост

1. Анализ экономического роста выявляет факторы, которые обеспечивают рост потенциального объема производства в долгосрочном периоде. Достижение высоких темпов роста объемов производства в расчете на душу населения — важная цель любого правительства, поскольку от этого зависят рост реальных доходов населения и улучшение качества жизни.
2. Изучив опыт разных стран в разное время, мы обнаружили, что экономика приводится в движение четырьмя факторами экономического роста: количеством и качеством рабочей силы; наличием земли и природных ресурсов; объемом капитала; и, возможно, наиболее важными технологическими изменениями и инновациями, обеспечивающими увеличение объема производства при тех же затратах. Единственно правильной комбинации этих четырех факторов не существует. США, страны Европы и Азии шли разными путями к экономическому успеху.
3. Классические модели Смита и Мальгуса описывают экономическое развитие, принимая во внимание лишь такие факторы, как земля и рабочая сила. При отсутствии технологических изменений рост населения в конечном счете приводит к дефициту предложения свободной земли. С ростом населения вступает в силу закон убывающей отдачи, поэтому экономический рост приводит к повышению

земельной ренты и снижению конкурентной заработной платы. Равновесие в модели, предложенной Мальтусом, наступает тогда, когда заработная плата падает настолько, что соответствует лишь прожиточному минимуму, ниже которого население не в состоянии прокормить себя. В реальности, однако, технологический прогресс обуславливает прогрессирующий экономический процесс, постоянно смещая вверх кривую производительности труда.

4. Беспокойство по поводу ограниченности природных ресурсов и увеличивающихся последствий, вызванных негативным влиянием экономики на окружающую среду, заставило многих задуматься о возможности сохранения прежних темпов экономического развития и в будущем. Проблемы, связанные с ограниченными запасами земельных угодий, энергии и минеральных ресурсов, отчасти решаются благодаря постоянным новым открытиям и ресурсосберегающим технологиям. Глобальные экологические проблемы могут привести к дорогостоящему ущербу или необходимости принятия не менее дорогостоящих превентивных мер.
5. Накопление капитала, наряду с повышением качества рабочей силы, составляют суть современной теории неоклассической модели экономического роста. Этот подход использует инструмент, известный как совокупная производственная функция, которая связывает факторы и технологию с обеспечением потенциального ВВП. При отсутствии технологических изменений и инноваций повышение капиталовооруженности рабочих (наращивание капитала) не вызывало бы пропорционального прироста производства на одного рабочего в силу убывающей отдачи капитала. Следовательно, наращивание капитала снижало бы его доходность (равную реальной процентной ставке в условиях совершенной конкуренции).
6. Научно-технический прогресс увеличивает объем производства при тех же затратах. Благодаря этому кривая совокупной производственной функции смещается вверх, указывая на возможность увеличения объема производства при тех же факторах труда и капитала. Недавний анализ в рамках *новой теории экономического роста* вскрыл процессы, происходящие под воздействием научно-технического прогресса, и позволил прийти к следующим выводам: технологический прогресс во многом определяется действующей экономической системой; технология является общественным достоянием, или неконкурентным товаром, поэтому она может одновременно использоваться многими людьми; оригинальные изобретения дорого обходятся, но дешево воспроизводятся. Все сказанное означает, что правительства должны тщательно следить (посредством защиты прав интеллектуальной собственности) за тем, чтобы новаторы и изобретатели имели адекватные стимулы, повышающие их заинтересованность в научно-исследовательской и конструкторской деятельности.

Модели экономического роста в США

7. Анализ экономического роста в XX–начале XXI века позволяет выделить ряд тенденций в экономическом росте. К самым важным из них следует отнести

устойчивый рост реальной заработной платы и производительности, несмотря на то что начиная с 1970-х годов темпы роста этих показателей несколько замедлились. Интересно отметить отсутствие тенденций к значительному повышению или понижению реальной процентной ставки, а также снижение показателя соотношения капитала и объема производства (капиталоемкости). Главные тенденции не противоречат неоклассической модели экономического роста с учетом технологического прогресса. Как мы убедились, экономическая теория подтверждает факты экономической истории, которые говорят о том, что технологические достижения повышают производительность факторов, заработную плату и уровень жизни в целом.

8. Последняя тенденция, заключающаяся в постоянном росте потенциального объема производства в течение всего нашего столетия, поднимает вопросы об источниках экономического роста. Применяв количественную теорию (факторную модель экономического роста), экономисты обнаружили, что значение “остаточных” источников увеличения ВВП и производительности труда, таких как технологические усовершенствования и образование, превосходит эффект наращивания капитала.
9. После 1970 года темпы роста производительности труда замедлились в результате повышения цен на энергоносители, ужесточения законов, связанных с охраной окружающей среды, и проведения других структурных преобразований. Однако в конце 1990-х годов стремительное развитие вычислительной техники и прочих информационных технологий привели к резкому ускорению учитываемого роста производительности.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Четыре фактора
экономического роста:

людские ресурсы;
природные ресурсы;
капитал;
технологии

Совокупная
производственная
функция
“Золотой век” Смита

Теория Мальгуса
об ограниченности
земельных ресурсов

Современные трактовки
теории Мальгуса:

ограниченные ресурсы и
глобальные экологические
проблемы

Неоклассическая модель роста
Новая теория экономического
роста

Капиталовооруженность
(соотношение капитала и
труда)

Технология как товар

Семь тенденций
экономического роста

Факторная модель
экономического роста:

% прироста $Q = 3/4$ (% прироста
 L) + $1/4$ (% прироста K) + НТП;

% прироста $Q/L = 1/4$ (%
прироста K/L) + НТП.



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Одним из лучших обзоров экономического роста является книга Robert Solow, *Economic Growth* (Oxford University Press, U.K., 1970). См. также новаторскую статью того же автора, “A Contribution to the Theory of Economic Growth”, в журнале *Quarterly Journal of Economics*, 1956. В тексте этой главы встречалась ссылка на статью Уильяма Бомола: William Baumol, “Entrepreneurship: Productive, Unproductive, and Destructive”, *Journal of Political Economy*, October 1990, p. 893–921.

Не так давно были изданы две превосходные книги, посвященные проблемам экономического роста: Charles Jones, *Introduction to Economic Growth*, 2nd ed. (Norton, New York, 2001) и более “техническая” монография Robert Barro and Xavier Sala-i-Martin, *Economic Growth* (McGraw-Hill, New York, 1995). Хороший обзор роли технологических достижений в теории роста содержится в статье Paul Romer, “The Origins of Endogenous Growth”, *Journal of Economic Perspectives*, Winter 1994, p. 3–22.

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Web-сайт, посвященный вопросам экономического роста (www.bris.ac.uk/Depts/Economics/Growth), создал и ведет Джонатан Темпл из Оксфордского университета. Этот Web-сайт содержит много ссылок на другие источники информации, в том числе и на другие Web-сайты. Со статьями Роберта Солоу и Уильяма Бомола можно ознакомиться на Web-сайте www.jstor.org. Одну из наиболее увлекательных Web-страниц по экономике ведет известный теоретик экономического роста Хавьер Сала-и-Мартин: www.columbia.edu/~xs23.

Множество данных по экономическому росту можно найти на Web-сайте www.nuff.ox.ac.uk/Economics/Growth/datasets.htm. Технологические изменения нередко ассоциируются с конкретными изобретениями. С биографиями и патентами великих изобретателей можно ознакомиться на Web-сайте www.invent.org/hall_of_fame/1_0_0_hall_of_fame.asp.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Согласно экономическим данным, в США уровень жизни средней семьи в 2003 году был почти в девять раз выше, чем в 1900. Что это означает применительно к текущей структуре потребления? Сравните вместе со своими родителями или более пожилы-

ми родственниками свой сегодняшний уровень жизни с их прежним уровнем жизни. В чем разница?

2. “Если правительство защищало бы права интеллектуальной собственности, субсидировало бы развитие основных областей науки и контролировало бы экономические циклы, то экономический рост был бы столь высок, что представители классической экономической теории пришли бы в изумление”. Объясните, что имел в виду автор этого утверждения.
3. “При отсутствии роста населения и технологического прогресса постоянное накопление капитала в конечном счете привело бы к гибели класса капиталистов”. Объясните, почему подобный ход событий привел бы к установлению нулевой процентной ставки и исчезновению прибыли.
4. Вспомните формулу (1) из факторной модели экономического роста. Определите значение прироста производства при увеличении численности рабочей силы на 1%, капитала — на 4%, а технологического прогресса — на 1,5% в год. Каким будет ответ, если принять во внимание следующие условия?
 - a) Темпы роста численности рабочей силы снизились до нулевой отметки.
 - b) Темпы роста капитала увеличились до 5% в год.
 - c) Доли труда и капитала в ВВП стали одинаковы.Рассчитайте для каждого из этих условий темпы роста производства на одного рабочего.
5. Воспользуйтесь совокупной производственной функцией, чтобы проиллюстрировать мальтузианский прогноз и доказать его ошибочность. В качестве одной оси координат используйте объемы производства продуктов питания на душу населения, а в качестве другой — объемы производства промышленной продукции на душу населения. Предполагается, что отдача труда в производстве продуктов питания снижается, но отдача труда в производстве промышленной продукции остается неизменной.
6. Критики теории экономического роста указывают на факторы, которые будут ограничивать рост уровня жизни в XXI столетии. Рассмотрим следующие возможные сценарии.
 - a) Глобальное потепление приведет к формированию засушливого климата в зерновом поясе нашей планеты, что, в свою очередь, повлечет за собой снижение урожайности основных сельскохозяйственных культур.
 - b) Нарастание угрозы терроризма заставит правительства, фирмы и отдельных граждан противостоять этим угрозам путем инвестирования значительных средств в оборону и принятия действенных мер, направленных на защиту от терроризма.
 - c) Научные исследования и опытно-конструкторские учреждения будут все больше ориентироваться на разработку новых военных и космических технологий.

- d) Технологические изменения приведут к дальнейшему росту структурной безработицы, так как система образования и переподготовки не будет успевать за требованиями к росту квалификации работников, предъявляемыми непрерывно усложняющейся техникой.

Применительно к каждому из этих сценариев обсудите его влияние на рост потребления на душу населения. Рассмотрите как рыночное, так и нерыночное потребление. Там, где это возможно, воспользуйтесь методом оценки вклада различных факторов в экономический рост, чтобы проиллюстрировать свои доводы.

7. **Сложная задача.** Многие высказывают опасения, что компьютеры сделают с людьми то же, что тракторы и машины сделали с лошадьми — в начале XX столетия их поголовье резко сократилось, поскольку в результате технологического прогресса они оказались ненужными. Если мы расцениваем компьютеры исключительно как производительный вид K , то к каким последствиям для соотношения капитала и труда (капиталовооруженности) приведет их широкомасштабное использование в производстве (см. рис. 8.4)? Может ли совокупный объем производства снизиться при фиксированном размере рабочей силы? При каких условиях могло бы произойти снижение реальной заработной платы? Можете ли вы объяснить, почему аналогия с лошадьми не подходит для нашего случая?

ГЛАВА 9

Проблемы экономического развития



Я верю во все, что может дать здоровый материализм, — в хорошую кухню, уютные и прочные дома, чистые дренажные трубы и канализационные коллекторы, в горячую воду, ванны, электрическое освещение, автомобили, хорошие дороги, освещенные улицы, отдых вдали от местечковой скуки, в новые идеи, быstroногих лошадей, свободное общение, театры, оперу, оркестры, музыкальные группы, — я, как и все, верю во все это. Человек, который заканчивает жизнь, так и не познав этих вещей, может быть щеголем или святым, а может быть богачом или поэтом, но именно вопреки, а не благодаря своим лишениям.

Фрэнсис Хакетт

Люди, населяющие в наше время планету Земля, различаются по уровню жизни. Нередко жизненные стандарты разных людей разделяет настоящая пропасть. На одном полюсе мы видим жителей богатых стран Северной Америки и Западной Европы, где на долю самого зажиточного слоя (составляющего 1% населения) приходится около 20% мирового дохода и потребления. На другом полюсе мы видим бедное население африканских и азиатских стран: примерно миллиард людей, проживающих в этих странах, находятся за чертой абсолютной бедности, довольствуясь минимальным уровнем комфорта и далеко не всегда представляя, когда и за счет чего им удастся утолить голод в следующий раз.

Что же приводит к столь большой разнице в благосостоянии целых народов? Может ли мир существовать спокойно, взирая на нищету, когда в Америке не знают, куда девать излишки продукции сельского хозяйства, а сотни тысяч людей в Африке ежедневно страдают от голода? Что должны сделать беднейшие нации, чтобы повысить свой уровень жизни? Должны ли богатые страны помогать им в этом?

Эти вопросы, посвященные анализу проблем, стоящих перед развивающимися странами, также составляют предмет изучения современной экономической теории. В этой главе мы попробуем объяснить, как с помощью применения макроэкономических инструментов, в частности — теории экономического роста, можно добиться серьезных изменений в условиях жизни людей. Мы начинаем наше повествование с описания характеристик развивающихся стран и обзора некоторых ключевых составляющих процесса экономического развития. Во второй части этой главы рассматриваются альтернативные подходы к осуществлению экономического роста в некоторых странах, в частности, более успешные модели, использовавшиеся некоторыми азиатскими странами наряду с провалившимся коммунистическим экспериментом в России.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В БЕДНЫХ СТРАНАХ

ХАРАКТЕРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ РАЗВИВАЮЩЕЙСЯ СТРАНЫ

Что мы подразумеваем под понятием “развивающаяся” или “менее развитая страна”? Наиболее важной особенностью **развивающейся страны** является низкий доход на душу населения. Кроме того, у жителей развивающихся стран, как правило, недостаточное и несбалансированное питание, плохое здоровье и низкая продолжительность жизни, а также невысокий уровень грамотности.

Табл. 9.1 познакомит вас с информацией, которая позволит разобраться в расстановке сил в мировой экономике. Представленные в ней страны сгруппированы по шести регионам мира.

Таблица 9.1. Основные экономические показатели для отдельных групп стран

Регион	Население			ВВП на душу населения*			Образование		Технология
	Численность по состоянию на 2001 год (млн. чел.)	Темпы роста за период с 1980 по 2001 год (%)	Средняя продолжительность жизни (лет)	Доллары	Рост за период с 1980 по 2000 год (% в год)	Уровень грамотности среди молодежи (% в возрасте от 15 до 24 лет)	Персональные компьютеры (на 1000 человек)		
Восточная Азия и страны Тихоокеанского региона (Китай, Индонезия...)	1823	1,4	69	3790	6,2	3	19		
Восточная Европа и Центральная Азия (Россия, Польша...)	475	0,5	69	6320	-0,8	1	52		
Латинская Америка и страны Карибского бассейна (Бразилия, Мексика...)	524	1,8	71	6900	0,7	5	59		
Ближний Восток и Северная Африка (Египет, Иран...)	301	2,6	68	5430	-0,1	20	32		

Регион	Население			ВВП на душу населения*		Образование	Технология
	Численность по состоянию на 2001 год (млн. чел.)	Темпы роста за период с 1980 по 2001 год (%)	Средняя продолжительность жизни (лет)	Доллары	Рост за период с 1980 по 2000 год (% в год)		
Южная Азия (Индия, Пакистан...)	1378	2,0	63	2570	3,6	33	5
Африканские страны, расположенные южнее пустыни Сахара (Нигерия, Эфиопия...)	674	2,7	46	1750	-0,7	23	10

* В данных о величине дохода на душу населения использована оценка доходов на основе паритета покупательной способности. Это сделано для того, чтобы данные о доходах показывали, что фактически можно купить на доходы, получаемые гражданами тех или иных стран.

Источник. Мировой банк, отчет *World Development Report*, а также данные, приведенные на Web-сайте www.worldbank.org.

Мировой банк группирует развивающиеся страны по шести регионам. Для каждого из этих регионов представлен ряд важных показателей экономического развития. Обратите внимание на то, что для стран с низким уровнем доходов характерен высокий процент безграмотности среди молодежи и малое количество персональных компьютеров на каждую тысячу жителей страны. Следует также обратить внимание на то, что средняя продолжительность жизни в некоторых странах с низким уровнем доходов мало отличается от средней продолжительности жизни в богатых странах.

Анализ данных таблицы позволяет сделать ряд интересных заключений. Понятно, что страны с низким доходом гораздо беднее, чем развитые страны, такие как США. Люди в странах с минимальным уровнем доходов зарабатывают в среднем примерно в двадцать раз меньше, чем в странах с самым высоким доходом. (При подготовке данных таблицы для сравнения доходов применялись расчеты, сделанные на основе *паритета покупательной способности, ППС*.)

Следует отметить, что многие показатели, характеризующие состояние здоровья населения и уровень социального развития, обусловлены бедностью в странах с низким уровнем доходов. Короткая продолжительность жизни, а также низкий уровень образования и вообще грамотности населения отражают низкий уровень инвестиций в человеческий капитал.

Среди развивающихся стран наблюдаются значительные различия. Некоторые из них постоянно пребывают на грани голода. Это в первую очередь касается беднейших стран мира, таких как Конго, Эфиопия и Либерия. Другие страны, которые еще два или три десятилетия тому назад относились к категории стран с низким уровнем доходов, в настоящее время перешли в статус стран со средним уровнем доходов. Наиболее успешные из них, такие как Гонконг, Сингапур и Южная Корея, сейчас даже нельзя назвать развивающимися странами, поскольку в них доход на душу населения уже достиг уровня стран с высокими доходами. Наиболее успешные страны, которые еще вчера считались развивающимися, завтра с полным правом смогут назвать себя странами с высоким уровнем доходов.



Жизнь в странах с низким доходом

Чтобы понять различия между развитыми и развивающимися странами, представьте, что вы — типичный житель одной из стран с низким доходом, например Мали, Индии или Бангладеш, и вам 21 год. Вы бедны. Даже если принять во внимание большое количество продуктов, которые вы самостоятельно производите и потребляете, ваш годовой доход едва ли достигает 1000 долл., в то время как на ваших сверстников в Северной Америке приходится в среднем свыше 30 тыс. долл. годового дохода. И лишь слабым утешением может послужить для вас тот факт, что из четырех человек (в среднем в мире) только у одного ежегодный доход будет превышать 3000 долл.

На каждого вашего земляка, умеющего читать, приходится один неграмотный. Средняя продолжительность жизни составляет четыре пятых от продолжительности жизни в развитых странах, и двое из ваших братьев и сестер умерли, не достигнув совершеннолетия. Уровень рождаемости высок, особенно в семьях, где женщины не получают образования, но и показатели смертности также намного превышают данные по странам с развитой системой здравоохранения.

Большинство людей в вашей стране работают на фермах. И лишь некоторым удастся найти работу на фабрике и не заниматься сельским хозяйством. Производительность вашего труда в шестьдесят раз ниже, чем у состоятельного североамериканского рабочего. Вам мало что известно о науке, но зато вы очень хорошо знаете обычаи своей деревни.

Жители всех сорока беднейших стран мира, в том числе вы и ваши земляки, составляют 55% живущих на земном шаре, на которые приходится всего лишь 4% мирового дохода. Вы часто голодаете, а питаетесь в основном грубой пищей или рисом. Хотя вы, как и большинство ваших приятелей, посещали начальную школу, у вас не было возможности учиться в средней школе, а учебу в университете в вашей стране могут себе позволить только выходцы из самых богатых семей. Вы много часов работаете в поле без применения какой-либо техники. Обстановка в вашем доме убогая, вероятнее всего, это только стол и радиоприемник. Вы спите на циновках. Обычное ваше средство передвижения — это пара ног, обутых в старые ботинки.

Человек и общество

Этот обзор жизни людей в беднейших странах мира еще раз напоминает нам о важности адекватных доходов в деле удовлетворения базовых потребностей, а также о том, что жизнь человека не сводится к одним лишь рыночным доходам. Наиболее вдумчивые экономисты, такие как лауреат Нобелевской премии Амартья Сен и сотрудник Йельского университета Густав Рейнис, подчеркивают, что, оценивая прогресс той или иной страны, необходимо учитывать и другие факторы, например здоровье населения и среднюю продолжительность жизни в соответствующей стране, состояние образования, уровень грамотности среди взрослых, экономическую независимость женщин. Достижение приемлемого уровня этих показателей, наряду с увеличением рыночного потребления на душу населения, — важные цели для развивающихся стран.

На рис. 9.1 приводится график взаимосвязи ожидаемой продолжительности жизни и ВВП на душу населения. Корреляция между этими показателями достаточно высока, однако в этой в целом позитивной взаимосвязи существует ряд исключений. Для некоторых стран, таких как Ботсвана, Экваториальная Гвинея и Южная Африка, характерна невысокая продолжительность жизни по сравнению с существующим в них уровнем доходов, что объясняется высокой смертностью населения от СПИДа. Ни одна из бедных стран не может похвастаться высокой продолжительностью жизни своих граждан, однако продолжительность жизни в таких странах, как Греция и Коста-Рика, не уступает (а подчас даже превышает) продолжительность жизни в США, что объясняется плохой организацией системы здравоохранения в последних.

ИСТОЧНИКИ РАЗВИТИЯ

Как страны с низким уровнем доходов могут повысить свой уровень жизни? В предыдущей главе мы увидели, что экономический рост в США, проявляющийся в увеличении производственного потенциала, базируется на четырех китах: людских ресурсах, природных ресурсах, капитале, технологиях. Источники экономического роста одинаковы для всех стран, богатых или бедных. Давайте рассмотрим, как эти источники используются в развивающихся странах и как государственная политика может повлиять на темпы и направление экономического роста.

Людские ресурсы

Демографический взрыв: наследие Мальтуса. Многие развивающиеся страны стоят на месте, несмотря на усиленные попытки двигаться вперед. Наряду с ростом ВВП, у бедных наций наблюдается соответствующий рост населения. Вернемся к нашему обсуждению мальтузианской ловушки из прошлой главы: из-за увеличения численности населения уровень доходов постоянно находится на отметке прожиточного минимума. В то время как в странах с высокими доходами Мальтуса давно забыли, Африка с ее высоким уровнем рождаемости и практически неизменными доходами по-прежнему находится в плену мальтузианства. Необходимо отметить, что рост населения не прекращается — демографы ожидают примерно миллиардный прирост населения в бедных странах в ближайшие двадцать пять лет.

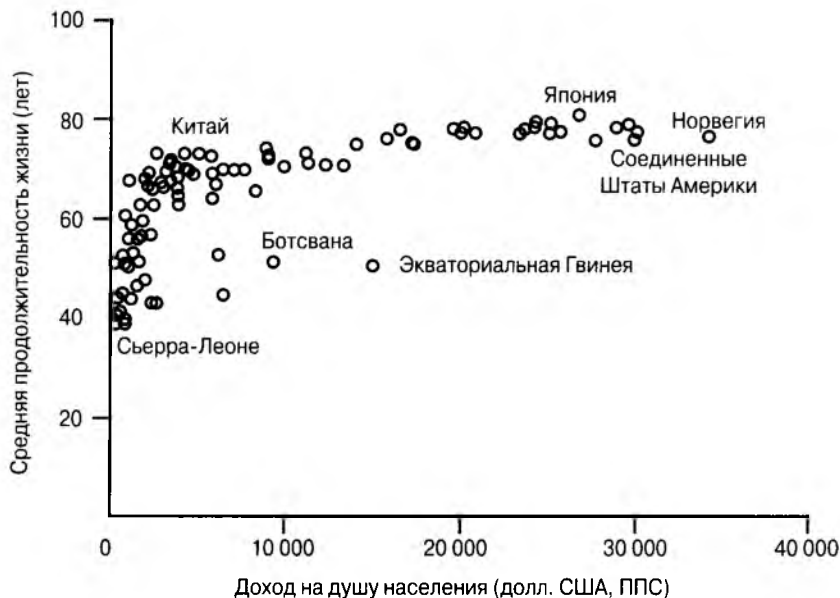


Рис. 9.1. Средняя продолжительность жизни и уровень доходов на душу населения по состоянию на 2000 год

Средняя продолжительность жизни в значительной степени коррелирует с уровнем доходов на душу населения. Высокие доходы позволяют инвестировать значительные средства в здравоохранение, а более здоровое население, как правило, и работает более продуктивно. Обратите внимание на то, что некоторые африканские страны со средним уровнем доходов поразила настоящая эпидемия СПИДа, что создало реальную угрозу как здоровью граждан, так и экономическому развитию этих стран.

Источник. Human Development Report, 2002.

Бедным странам тяжело преодолеть нищету при таком уровне рождаемости. Но все же имеются способы избежать перенаселенности. Одним из таких способов являются активные действия правительства по ограничению роста населения, даже если они противостоят господствующим религиозным нормам. Многие страны проводят образовательные кампании и финансируют мероприятия по контролю за рождаемостью. В частности, Китай с населением свыше миллиарда жителей добился успехов в ограничении роста численности населения, установив жесткие квоты на количество детей, а также используя политику экономических санкций и принудительной стерилизацией тех, кто превышает квоту.

В странах, которым удалось повысить уровень доходов на душу населения, существует другой путь, состоящий в *изменении естественного движения населения* за счет стабилизации его численности при низких уровнях рождаемости и смертности. В какой-то момент страна становится настолько богатой, что происходит резкое падение детской смертности, и люди добровольно сокращают рождаемость. Когда женщины достаточно образованны и независимы, они могут посвятить свою жизнь не только пеленкам.

В семьях с небольшим количеством детей значительное внимание уделяется их образованию. Мексика, Корея и Тайвань служат примерами резкого снижения уровня рождаемости по мере роста доходов и повышения образованности населения.

Результаты экономического развития и меры по контролю за рождаемостью приносят свои плоды не сразу. Уровень рождаемости в бедных странах снизился с 42 новорожденных на тысячу человек в 1965 году до 28 в 1990 году, но все еще намного превышает уровень рождаемости в странах с высоким доходом — 12 новорожденных на тысячу человек. Борьба с нищетой, являющейся следствием резкого роста населения, продолжается.

Однако изменение демографической ситуации коснулось далеко не всех уголков мира. Высокие темпы рождаемости сохраняются на большей территории тропической Африки, несмотря на многочисленные болезни и связанную с ними низкую продолжительность жизни, какой человечество не помнит со времен величайших эпидемий чумы, холеры и прочих смертельных болезней, резко сокращавших численность населения в прошлые века. Призрак Мальтуса навис над большей частью центральной Африки.

Людские ресурсы. Кроме решения проблем, связанных с резким увеличением численности населения, развивающимся странам приходится заботиться о качестве своих людских ресурсов. Разработчики экономических программ для развивающихся стран особое внимание уделяют следующим программам.

1. *Контроль над заболеваемостью, улучшение здоровья и питания людей.* Улучшение состояния здоровья не только делает людей счастливее, но и позволяет повысить производительность труда. Больницы и системы очистки воды представляют жизненно необходимый общественный капитал.
2. *Повышение уровня образования и подготовки работников, снижение уровня неграмотности.* Образованные люди работают производительнее, потому что могут эффективнее распорядиться капиталом, использовать новые технологии и учиться на своих ошибках. Чтобы обеспечить получение самого совершенного образования, многие страны отправляют на учебу за границу свои самые светлые головы, которые, вернувшись, должны привезти с собой передовые достижения. Однако здесь следует остерегаться *утечки мозгов*, когда эти люди при малейшей возможности навсегда остаются в странах с высоким уровнем оплаты труда.
3. *Не следует недооценивать значение людских ресурсов.* Почти все прочие факторы производства можно приобрести на международном рынке. Подавляющая же часть рабочей силы является продуктом “домашнего производства”, хотя можно добиться ее увеличения за счет иммиграции. Проблема нехватки высококвалифицированной рабочей силы напоминает о себе постоянно, когда высокотехнологические горнорудные и машиностроительные производства, сложные технические оборонные системы приходят в негодность и не используются из-за отсутствия соответствующего уровня подготовки рабочей силы в развивающейся стране, необходимого для наладки и эксплуатации данного оборудования.

Природные ресурсы

Некоторые бедные страны Азии и Африки недостаточно наделены природными ресурсами, а землю и полезные ископаемые, которыми они располагают, приходится распределять среди довольно многочисленного населения. Вероятнее всего, самым важным природным ресурсом в развивающихся странах является пахотная земля. Большая часть рабочей силы развивающихся стран трудится в сельском хозяйстве. Следовательно, продуктивное использование земли — с соответствующими обработкой, удобрениями и мероприятиями по ее сохранению — позволит бедной стране существенно продвинуться в увеличении объема национального производства. Кроме того, следует учесть, что форма собственности на землю является тем самым ключевым фактором, который может стать непосредственным стимулом для фермеров в их инвестировании в основной капитал и технологии, что позволит повысить продуктивность пахотных земель. Когда фермеры являются собственниками земли, а не только ее обрабатывают, у них гораздо больше стимулов для внедрения каких-либо усовершенствований, например ирригационных систем, и проведения соответствующих мероприятий по защите земли.

Экономисты предполагают, что природные богатства в виде минеральных ресурсов и нефти не являются чистым благословением. Некоторые страны — например, США, Канада и Норвегия — использовали свои природные ресурсы для формирования надежного фундамента для промышленного развития. В других же странах природные богатства стали для коррумпированных правителей или военных режимов источником личного обогащения или были переданы в *аренду* третьим лицам за вознаграждение. Такие страны, как Нигерия и Конго (бывший Заир), сказочно богатые полезными ископаемыми, не смогли трансформировать свои природные богатства в человеческий или физический капитал. Причина этого — в коррумпированном руководстве, которое перекачивало средства, вырученные от реализации этого богатства, на свои банковские счета и использовало эти средства на показное потребление.

Накопление капитала

Современная экономика требует огромного количества инвестиционных товаров для полноценного функционирования. Поэтому странам необходимо воздерживаться от текущего потребления, чтобы пожинать плоды своей бережливости в будущем. Эта задача кажется практически невыполнимой для бедных стран, уровень жизни в которых находится в пределах прожиточного минимума. Когда вы бедны, то кажется невозможным начинать с ограничения текущего потребления, даже чтобы обеспечить его рост в будущем.

Лидеры высокоразвитых стран инвестируют в накопление капитала по меньшей мере 20% валового дохода. Беднейшие аграрные страны, как правило, могут откладывать только 5%. Основная часть этих и без того скудных средств уходит на обеспечение постоянно растущей численности населения жильем и примитивными орудиями труда. Лишь малая доля остается для нужд экономического развития.

Предположим, что некая страна резко повысила норму сбережений. Даже в этом случае пройдет несколько десятилетий, прежде чем будет создано достаточное количество скоростных дорог, электростанций, телекоммуникационных и компьютерных систем

и других инвестиционных товаров, формирующих фундамент производственной экономической структуры.

Кроме того, прежде чем внедрять сложные компьютерные системы, развитые страны создали *инфраструктуру*, т.е. вкладывали капитал в крупномасштабные проекты, от которых зависит вся рыночная экономика. Так, например, региональный консультант по сельскому хозяйству помогает фермерам в какой-либо местности использовать новые сорта зерновых, система дорог связывает рынки разных регионов, программы общественного здравоохранения позволяют провести среди населения профилактику заболеваний и предотвратить эпидемии. В любом из этих случаев ни одному из частных предприятий не удалось бы сделать что-либо с выгодой для себя, так как оно бы не смогло получить деньги со всех людей, использующих эти блага. По причине практически полной неделимости и внешних эффектов инфраструктуры именно государство должно взять на себя заботу об осуществлении инвестиций в ее развитие.

Во многих развивающихся странах наиболее болезненной проблемой является низкий уровень сбережений. Особенно остро эта проблема стоит в беднейших районах, где в условиях ограниченных ресурсов происходит постоянная борьба между распределением средств на текущее потребление и инвестиции. В результате уровень инвестиций в производительный капитал, который так необходим для дальнейшего экономического прогресса, оказывается чересчур низким.

Внешние займы и кризисы на растущих рынках



Если существует столько препятствий, чтобы привлечь внутренние сбережения для накопления капитала, почему бы их не позаимствовать за рубежом? Разве экономическая теория не говорит нам, что богатая страна, которая успешно использовала собственные высокодоходные инвестиционные проекты, может добиться обоюдной выгоды для себя и для страны-реципиента, инвестируя в высокодоходные проекты в последней?

Тенденции в финансовых потоках, направляемых в развивающиеся страны, показаны на рис. 9.2. Из этого рисунка видно, как выросли за последние годы портфельные и прямые инвестиции в развивающиеся страны. Кроме того, этот рисунок демонстрирует один из важнейших показателей глобализации финансовых рынков.

Однако неизбежным спутником выгоды зарубежного кредитования является повышенный риск. История кредитования бедных регионов богатыми представляет собой циклы благоприятной возможности, предоставления кредита, получения прибыли, чрезмерной экспансии, спекуляции, кризиса и исчерпания денежных средств, сменяемых новым витком предоставления кредита какой-либо другой группой инвесторов-идеалистов. Не успевают инвесторы забыть один кризис, как возникает следующий.

Напомним историю *растущих рынков* — так называют стремительно развивающиеся страны с низким и средним уровнями доходов и которые воспринимаются как многообещающий объект инвестирования. В 1990-е годы инвесторы из богатых стран охотно вкладывали средства в экономику развивающихся стран в надежде на высокую прибыль. Бедные страны, страдающие от нехватки инвестиций, горячо приветствовали этот поток иностранных денег. От Таиланда и до Южной Африки кредиты и вложения в акции нарастали в те годы со скоростью снежной лавины.

Пока экономический рост на растущих рынках продолжался, все было хорошо. Однако замедление темпов экономического развития в сочетании с серией банковских кризисов привело к массовому оттоку денег из Таиланда, Индонезии и Южной Кореи. Банки, которые инвестировали значительные средства в эти страны, начали срочно отзывать свои займы. Это привело к резкому увеличению денежной массы, находящейся в обращении в этих странах. В большинстве развивающихся стран использовались системы с фиксированным обменным курсом, и продажа истощила запасы в них иностранной валюты. Одна за другой валюты восточно-азиатских стран резко обесценивались. Многие призывали МВФ предоставить краткосрочные займы, однако его руководство потребовало ужесточения монетарной и фискальной политики. Все эти факторы в совокупности привели к резкому спаду деловой активности во всем восточно-азиатском регионе.

На протяжении трех лет большинство этих стран сумело преодолеть кризис после определенного периода адаптации: медленного наращивания объемов производства, сокращения реальной заработной платы, пересмотра сроков погашения долга и обеспечения активного сальдо внешнеторгового баланса. Экономический рост возобновился. Наш мир пережил очередной финансовый кризис. Тем не менее международный финансовый вирус вовсе не уничтожен, он притаился, ожидая момента, когда снова сможет инфицировать очередную толпу безрассудных финансовых спекулянтов.

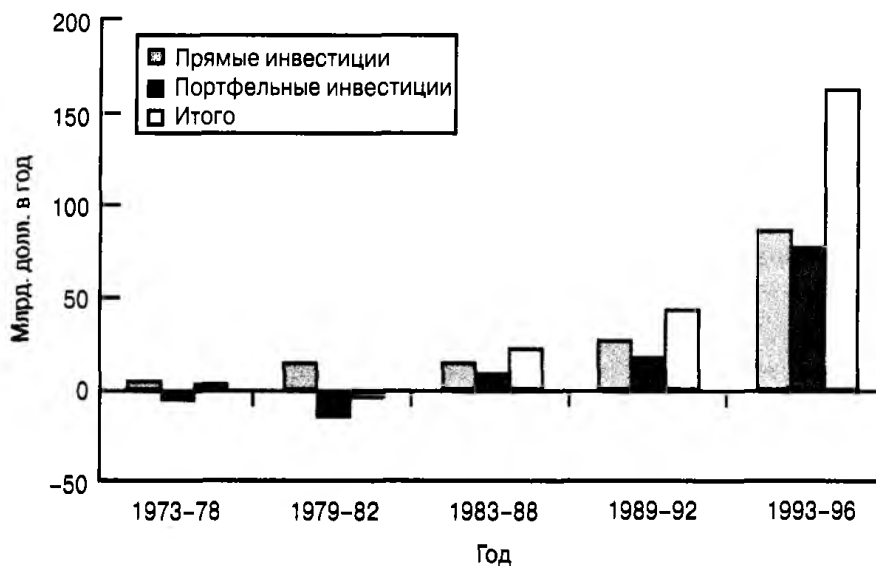


Рис. 9.2. Инвестиции в развивающиеся страны

Инвестиции в развивающиеся страны растут быстрыми темпами. Эти инвестиции включают как прямые (предполагающие покупку материальных активов), так и портфельные (предполагающие покупку акций, облигаций и прочих финансовых инструментов) инвестиции. Эта тенденция — один из важнейших показателей глобализации.

Источник. Council of Economic Advisers.

Изменение технологий и нововведения

Четвертый и наиболее важный источник экономического роста — это развитие технологий. Развивающиеся страны имеют здесь одно преимущество: они могут надеяться на выгодное использование достижений технического прогресса более развитых стран.

Заимствование технологий. В бедных странах нет необходимости искать “современных Ньютонов”, чтобы открыть закон земного притяжения, поскольку об этом можно прочесть в любой книге по физике. Также нет необходимости повторять медленный и извилистый путь разработки изобретений, ведь можно сразу приобретать трактора, компьютеры и мощные ткацкие станки, которые и не снились предпринимателям прошлого.

США и Япония отчетливо продемонстрировали это в своем историческом развитии. Япония позже всех вошла в число промышленных наций, и только в конце XIX столетия японские студенты стали отправляться за рубеж для изучения западных технологий. Японское правительство заняло активную позицию в стимулировании темпов экономического развития, в строительстве железных дорог и развитии коммунальной инфраструктуры. За счет внедрения высокопроизводительных зарубежных технологий Японии удалось достичь своего нынешнего положения второй страны в мире по уровню промышленного развития.

История США является примером, дающим надежду всему остальному миру. Так, основные разработки в автомобильной промышленности осуществлялись исключительно в других странах, однако *Ford* и *General Motors* использовали эти зарубежные изобретения и вскоре стали мировыми лидерами в автомобилестроении. Пример США и Японии показывает, как страны могут добиться процветания за счет приспособления к условиям внутреннего рынка зарубежных научных и технологических достижений.

Предприимчивость и новаторство. Из вышеупомянутых примеров из истории США и Японии может показаться, что внедрение иностранных технологий является простейшим рецептом дальнейшего развития. Можно сказать: “Надо только поехать за границу, перенять наиболее эффективные методы, внедрить их дома и ждать значительного роста доходов”.

Увы, смена технологий — вещь далеко не простая. Вы можете отправить в свою Бедландию учебник по химическому производству, но без хорошо подготовленных ученых, инженеров и предпринимателей, без вложения соответствующего капитала нечего и думать о строительстве нефтеперерабатывающего или химического предприятия. Поэтому следует помнить, что прогрессивные технологии разрабатывались с учетом специфических условий развитых стран, включая избыток высокообразованных инженеров и квалифицированных рабочих, надежное обеспечение электричеством, а также соответствующий сервис. Эти условия далеко не всегда имеются в бедных странах.

Одной из ключевых задач экономического развития является воспитание и поддержка духа предпринимательства. Страна не может преуспевать, если в ней нет собственников и управляющих, готовых рисковать, открывать новые предприятия, внедрять новые технологии, вести конкурентную борьбу и импортировать новые методы ведения бизнеса. Правительство может помогать предпринимателям, оказывая разнообразные услуги фермерам, организуя обучение и профессиональную подготовку рабочей силы, открывая школы менеджмента, но прежде всего оно должно поддерживать проявление частной инициативы и стремление получать прибыль.

От порочного круга бедности к производительному циклу

Мы уже несколько раз упоминали о том, что бедные страны сталкиваются со значительными препятствиями на пути успешного использования всех четырех основных факторов прогресса — людских и природных ресурсов, капитала и технологий. Кроме того, в этих странах часто происходит так, что эти трудности усиливают друг друга, образуя *порочный круг бедности*.

На рис. 9.3 показано, как одно препятствие порождает другие. Низкие доходы влекут за собой низкие сбережения, низкие сбережения замедляют рост капитала, недостаток капитала препятствует внедрению новой техники и дальнейшему повышению производительности, а следствием низкой производительности являются низкие доходы. Остальные причины бедности также являются самоусиливающимися. Бедность сопровождается низким уровнем грамотности, образования и технологических навыков, что, в свою очередь, препятствует внедрению новых технологий и ведет к дальнейшему увеличению численности населения, которое продает весь увеличившийся объем национального производства.

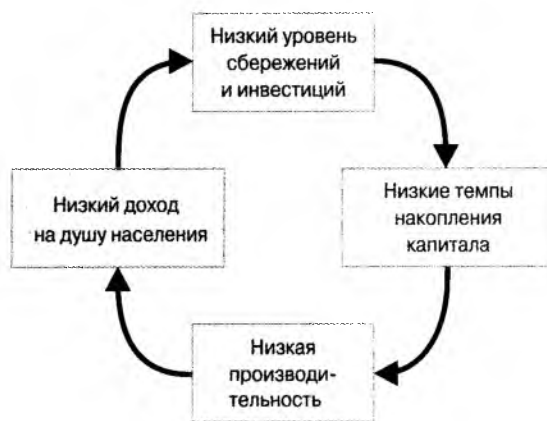


Рис. 9.3. Порочный круг бедности

Многие препятствия на пути развития взаимно усиливаются. Низкие доходы препятствуют формированию сбережений, замедляют накопление капитала и дальнейший рост производительности, за счет чего сохраняется низкий уровень доходов. Для успешного дальнейшего развития необходимо разорвать эту цепь в нескольких местах.

Преодоление барьеров бедности часто требует применения согласованных усилий по многим направлениям, и некоторые специалисты по экономическому развитию рекомендуют предпринять “большой толчок”, чтобы разорвать этот порочный круг. Если какой-либо стране повезет, одновременное увеличение инвестиций, улучшение здоровья нации, рост уровня образования, организация специальной подготовки, а также снижению роста численности населения могут разорвать порочный круг бедности и стимулировать становление производительного цикла экономического развития.

СТРАТЕГИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Мы видим, что для быстрого экономического роста страны рабочая сила, ресурсы, капитал и технологии должны быть определенным образом объединены. Но это очень расплывчатая рекомендация, аналогичная утверждению о том, что спринтер должен бежать быстрее ветра, чтобы победить на Олимпийских играх. Почему же некоторые стра-

ны движутся быстрее остальных? Как должна стартовать бедная страна, чтобы успешно продвигаться по пути экономического развития?

Историки и представители других общественных наук долгое время наблюдали за различиями в темпах экономического развития разных наций. В некоторых из первых теорий важную роль отводили климатическим условиям, отмечая, что все развитые страны находятся в зонах умеренного климата. Согласно другим, ключевым факторам являются обычаи, культура и религия. Макс Вебер считал *протестантскую этику* движущей силой капитализма. Позже Манкур Ольсон доказал, что нации приходят в упадок, когда разрушена структура принятия государственных решений и во главу угла ставятся интересы определенных групп или олигархов, а не цели социального и экономического развития.

Все эти теории были справедливы в определенное время и для разных стран. Но они не содержали универсального объяснения движущих сил экономического развития. Теория Вебера не смогла объяснить, почему колыбель цивилизации находилась на Ближнем Востоке и в Греции, а не на территории ведущих стран Европы. Где в Гонконге можно найти протестантскую этику? Как можно объяснить, что такая страна, как Япония, с ее жесткой социальной структурой и мощными лоббистскими структурами смогла создать одну из наиболее эффективных экономических систем в мире?

Даже в настоящее время люди доверчиво принимают простые одномерные объяснения экономического развития. Каких-нибудь двадцать лет назад все соглашались с тем, что замещение импорта товарами собственного производства — наиболее надежная стратегия развития. Затем, в конце 1970-х годов, единственно верной казалась ставка на технологии, интенсифицирующие труд. Сегодня, как видим, экономисты стремятся делать акцент на рыночные силы и ориентироваться на внешнеэкономическую деятельность. Надеемся, что эти замечания предостерегут вас от упрощенного подхода к анализу сложных процессов.

Историки и специалисты по экономическому развитию многое узнали в процессе изучения различных моделей экономического роста. Что же особо ценного можно там обнаружить? Материал следующих разделов представляет собой обзор наиболее важных идей, сформулированных за последние годы. Каждый подход объясняет, как страна может разорвать порочный круг бедности и эффективно использовать все четыре основных источника экономического развития.

Гипотеза отсталости

В некоторых теориях сделан акцент на международный контекст развития. Сегодня бедные страны имеют значительные преимущества по сравнению с пионерами индустриального развития. Развивающиеся нации могут заимствовать капиталы, знания и технологии у более передовых. Согласно гипотезе, выдвинутой Александром Гершенкроном из Гарварда, *относительная отсталость* может способствовать развитию. Страны могут закупать современное оборудование, семена, химические удобрения и медицинские препараты. Поскольку развивающиеся страны могут воспользоваться технологиями, созданными в передовых государствах, они могут добиться значительно более высоких темпов экономического роста, чем те, которые были в Британии или в Западной Европе в 1780–1850 годах. Поскольку страны с низким доходом получают от лидеров самые современные технологии, мы считаем, что вскоре станем свидетелями *конвергенции* стран,

разделенных технологическими границами. Конвергенция проявляется в том, что некоторые страны или регионы с низким доходом проявляют тенденцию к более быстрому развитию, чем страны с высоким доходом.

Индустриализация или развитие сельского хозяйства

В большинстве стран доходы городских жителей едва ли не в два раза превышают доходы жителей в сельской местности. Большую часть экономики процветающих стран составляют обрабатывающая промышленность и сфера услуг. Поэтому во многих странах пришли к выводу, что индустриализация — причина, а не следствие процветания.

К таким выводам следует относиться очень осторожно, так как здесь ошибочно делается вывод о причинности на основе последовательности двух событий. Как говорится, “богачи ездят на BMW, но оттого, что вы сядете за руль BMW, вы не станете богачом”. Проще говоря, если бедная страна на последние деньги создаст национальную авиакомпанию или организует сталелитейное производство — это автоматически не превратит ее в высокоразвитую державу.

Уроки десятилетних попыток ускорить индустриализацию за счет сокращения средств, выделяемых на развитие сельского хозяйства, привели многих аналитиков к переосмыслению роли фермерства. Индустриализация требует больших вложений капитала, собирает рабочих в перенаселенные города и часто приводит к высокому уровню безработицы. Для увеличения объема производимой продукции на фермах может потребоваться меньше капитала, и одновременно создаются условия для обеспечения занятости излишков рабочей силы. В самом деле, если в Бангладеш производительность сельского хозяйства вырастет на 20%, то это гораздо быстрее приведет к повышению уровня жизни, чем попытки организации собственной сталелитейной промышленности с целью сокращения импорта.

Государство и рынок

Во многих развивающихся странах общественность настроена враждебно по отношению к рыночной экономике. Очень часто конкуренция между предприятиями или стремление к максимизации прибыли противоречат традиционному способу ведения дел, религиозным представлениям или же интересам привилегированных кругов. И только опираясь на накопленный десятилетиями опыт, можно сделать вывод, что наиболее эффективный способ управления экономикой и быстрый экономический рост возможны лишь при использовании механизма рынка.

Страна может полностью отдаться во власть рынка, а может лишь осторожно использовать отдельные его элементы. Что же представляют собой эти элементы? Среди важнейших следует назвать ориентацию торговой политики на внешние рынки, низкие пошлины и незначительные количественные ограничения в виде квот, стимулирование развития малого бизнеса и создание благоприятных условий для конкуренции. Более того, рынок хорошо работает в стабильных макроэкономических условиях, одними из которых являются предсказуемый уровень налогов и низкая инфляция.

Рост и открытость

Важная проблема, непосредственно влияющая на экономическое развитие и требующая особого внимания, сводится к отношению страны к международной торговле. Должна развивающаяся страна пытаться быть самодостаточной, заменяя большую часть импорта собственной продукцией (*замещение импорта*), или она должна приобретать необходимые товары на деньги, заработанные благодаря повышению эффективности и конкурентоспособности собственного производства, расширению деятельности на зарубежных рынках и либерализации экспортно-импортной деятельности (стратегия *открытости*, или *ориентации на внешнюю торговлю*)?

Политика замещения импорта до 1980-х годов была очень популярна в Латинской Америке. Она заключается в установлении высоких тарифных барьеров на продукцию обрабатывающей промышленности, что позволяет местным компаниям производить и продавать товары, которые в противном случае были бы ввезены из-за границы.

Политика открытости состоит в установлении низких, определяемых целесообразностью барьеров, которые основываются прежде всего на таможенных пошлинах, а не на квотах и других нетарифных ограничениях. При ее проведении снижается вмешательство государства в перемещение капитала, финансовый рынок становится более открытым, подчиняющимся законам спроса и предложения, а не только законодательным нормам и ограничениям. Отменяется государственная монополия на экспортно-импортную деятельность. В рыночной экономике сохраняется государственное регулирование в отношении производства и потребления предметов первой необходимости и общественных товаров. Однако даже реализация этой политики опирается на свойственную рыночному механизму систему регулирования объемов производства на основе механизма прибылей и убытков, а не на характерные для общественной собственности формы общественного контроля или распоряжения государственных планирующих органов.

Лучше всего успехи политики, направленной на внешнюю экспансию, демонстрируют новые индустриальные страны Юго-Восточной Азии. При жизни предыдущего поколения доход на душу населения в таких странах, как Тайвань, Южная Корея и Сингапур, составлял от четверти до трети дохода наиболее богатых стран Латинской Америки. Только благодаря сбережению большей части своего национального дохода и направлению его в высокоприбыльные экспортные отрасли эти страны к концу 1980-х годов сумели превзойти любую латиноамериканскую страну. Секрет их успеха заключается не в демонстративной политике невмешательства государства в экономику, а в том, что государственные органы фактически занимались селективным планированием и активно участвовали в экономической жизни. Именно открытость и ориентация на внешний рынок позволили им реализовать положительный эффект масштаба и выгоды от международной специализации, что привело к росту занятости, эффективному использованию внутренних ресурсов, быстрому росту производительности, а также обеспечило невероятное повышение уровня жизни.

Результаты такой открытости Джеффри Сакс и Эндрю Уорнер продемонстрировали в своем недавнем исследовании¹. Они изучили взаимосвязь открытости и экономического роста. Открытая экономика характеризуется низкими торговыми барьерами, открытыми финансовыми и товарными рынками. В противном случае мы имеем закрытую экономику.

Сакс и Уорнер обнаружили тесную взаимосвязь между открытостью и быстрым экономическим ростом (рис. 9.4). На графике слева приведены показатели, характеризующие закрытую экономику. Для такой экономики ежегодный средний рост дохода на душу населения за период с 1970 по 1989 год составил всего 0,9%. Для этих стран, многие из которых имеют очень низкие доходы, не характерно проявление признаков конвергенции. На графике справа показан экономический рост в стране с открытой экономикой. За тот же период показатель среднегодового прироста дохода составил 4,5%, и, кроме того, страны с изначально низким доходом продемонстрировали признаки сильно выраженной конвергенции с богатыми странами. Вряд ли найдется еще какое-то более наглядное подтверждение влияния открытости на темпы экономического роста, чем это.

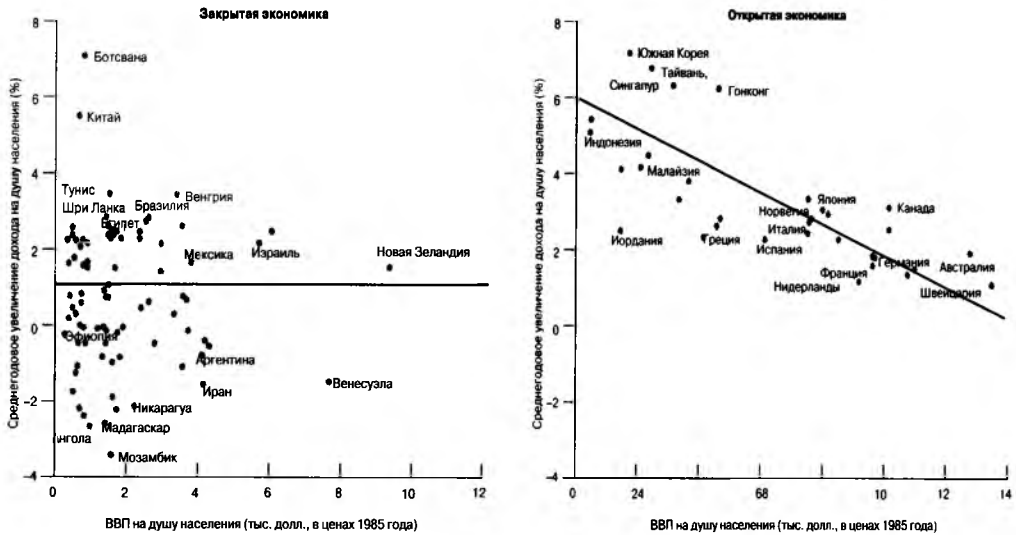


Рис. 9.4. Открытость экономики и экономический рост (1970–1989 годы)

В чем заключается влияние открытости экономики на экономический рост? На графике слева видно, что в случае закрытых экономик рост происходит медленно и отсутствует конвергенция. График справа представляет открытую несоциалистическую экономику с небольшими ограничениями в торговле и в движении капиталов. Рост в таких странах происходит намного быстрее, и они имеют тенденцию к конвергенции с регионами, доходы в которых самые высокие.

Источник. Jeffrey Sachs and Andrew Warner, "Economic Reform and the Process of Global Integration", *Brookings Papers on Economic Activity*, № 1, 1995, p. 1–118.

¹ *Economic Reform and the Process of Global Integration*, *Brookings Papers on Economic Activity*, no 1, 1995, p. 1–118.

Подведем итоги

Несколько десятилетий опыта многих стран позволил специалистам по экономическому развитию сделать следующие выводы о роли государства в ускорении экономического развития.

Государство играет весьма важную роль в создании и поддержании здоровой экономики. Оно должно следить за соблюдением законности, обязательств по контрактам, а также способствовать развитию конкуренции и внедрению инноваций. Часто государство играет ведущую роль в инвестициях в человеческий капитал, финансируя развитие образования, здравоохранения и транспорта. Однако оно должно сфокусировать свои усилия на тех областях, где очевидна несостоятельность рынка, и ему следует уменьшить свое влияние и дать зеленый свет частному сектору в тех отраслях, где оно не даст реальных преимуществ.



АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ

Люди постоянно ищут пути повышения своего уровня жизни. Развитие экономики особенно актуально для бедных стран, поскольку позволит им приблизиться к наблюдаемому вокруг богатству. В этой книге уже достаточно подробно рассматривалась смешанная рыночная экономика США, в которой одновременно существуют свободные рынки и значительный государственный сектор. Какие еще могут быть альтернативные варианты экономического развития?

КРАТКИЙ ОБЗОР

Одной крайностью является *абсолютизм свободного рынка*, сторонники которого утверждают, что наилучшее правительство — это то, которое менее всего заметно. Другой — полный *коммунизм* с государственным управлением, коллективизированной экономикой, исповедующий принципы всеобщего равенства. Между полным невмешательством в свободный рынок и коммунизмом расположились смешанный капитализм, регулируемый рынок, социализм, а также любые комбинации этих моделей. В этом разделе мы вкратце ознакомим вас с некоторыми наиболее значительными альтернативными стратегиями экономического роста и развития.

1. *Азиатская модель управляемого рынка*. В Южной Корее, на Тайване, в Сингапуре и других странах Юго-Восточной Азии создан особый тип экономики, в котором наряду с сильнейшим правительственным контролем используются мощные рыночные силы.
2. *Социализм*. Социалистическое мышление имеет множество проявлений. После Второй мировой войны социалистические правительства в Восточной Европе, действуя в условиях демократии, улучшили благосостояние своих стран, национализировали промышленность и перешли к планированию своей экономики.

Однако в последние годы эти страны повернулись в сторону свободного рынка, проводя мероприятия по дерегулированию и приватизации.

3. *Коммунизм советского типа.* Многие годы примером выраженной альтернативы рыночной экономике являлся Советский Союз. В соответствии с советской моделью, вся земля и практически весь капитал находились в собственности государства, оно же и устанавливало цены и размер заработной платы, а также контролировало все микроэкономические операции в стране.

Основная проблема: рынок или командная система

Существует довольно большое разнообразие подходов, которые используются в разных странах для налаживания нормальной экономики.

Но во всех дебатах по альтернативным экономическим системам обязательно присутствует один главный вопрос: должны ли экономические решения реализовываться исключительно средствами свободного рынка или же выполняться по команде правительства.

На одном конце спектра решений этого вопроса расположена *рыночная экономика*. В рыночной системе люди действуют добровольно с целью получения дохода или удовлетворения личных потребностей. Предприятия приобретают необходимые ресурсы и производят продукцию, причем определяют необходимость того и другого соображениями максимизации прибыли. Потребители предлагают принадлежащие им ресурсы и приобретают потребительские товары с целью максимизировать удовлетворение своих нужд. Различные соглашения заключаются добровольно с использованием денег по ценам, установившимся на свободном рынке, с учетом договоренностей между продавцами и покупателями. Хотя существуют огромные различия в экономических возможностях отдельных личностей, отношения между человеком и предприятием являются горизонтальными по своей природе, а по характеру — добровольными и неиерархическими.

На другом конце — *командная экономика*, в которой решения принимаются государственными чиновниками. При таком подходе люди связаны вертикальными взаимоотношениями, а управление имеет многоуровневую иерархическую структуру. Планирующие органы определяют, *какие* товары производятся (*что*), *как* и для *кого*. На самом верхнем уровне пирамиды принимаются основные решения и разрабатываются направления развития всей экономики. Эти директивы спускаются вниз по бюрократической лестнице в соответствующие министерства и ведомства, где основные направления дополняются деталями. Поведение отдельных лиц регулируется правовыми ограничениями, различные организации вынуждают граждан соглашаться с порядком, который спускается сверху. Для ведения дел и выполнения команд могут использоваться, а могут и не использоваться деньги, а товары по установленным ценам могут присутствовать, но могут и отсутствовать.

Промежуточное положение занимают регулируемая рыночная и социалистическая экономика. В обоих случаях государство играет важную роль в руководстве и ориентации экономики, хотя значительно меньшую, чем в командной экономике. Противоречия между рынком и командной экономикой — стержень всех дискуссий об альтернативных экономических системах. Рассмотрим теперь некоторые модели детально.

АЗИАТСКАЯ МОДЕЛЬ

Драконы и увальни

Восточно-азиатское чудо быстрого экономического роста мы наблюдаем в Южной Корее, Сингапуре, Гонконге и на Тайване. Несмотря на кризис конца 1990-х годов, восточно-азиатские страны продолжают демонстрировать выдающиеся темпы экономического роста. За счет чего это было достигнуто?

- *Уровень инвестиций.* “Азиатские драконы” следовали классическим рецептам, заключающимся в установлении высокого уровня инвестиций, чтобы обеспечить более высокий уровень развития своей экономики в будущем за счет внедрения новейших технологий, а также для создания необходимой инфраструктуры.
- *Макроэкономические принципы.* В странах, добившихся успеха, осуществляется жесткое руководство макроэкономической политикой, поддерживаются низкий уровень инфляции, значительные инвестиции осуществляются как в физический, так и в человеческий капитал, и принимаются меры по стимулированию образования. Кредитно-денежная политика направлена на обеспечение стабильности национальной валюты.
- *Ориентация на внешние рынки.* “Азиатские драконы” имеют ярко выраженную ориентацию на внешние рынки, часто поддерживают обменные курсы своих валют ниже их реальной стоимости для стимулирования экспорта, и предлагают существенные налоговые льготы. С целью повышения конкурентоспособности своих товаров они внедряют самые лучшие технологии, заимствованные у более развитых стран.

Кризис конца 1990-х годов выявил некоторые ошибки в стратегиях развития этих стран, напомнив замечание Дж. К. Гэлбрейта, что экономическая депрессия открывает то, что ускользнуло от внимания аудиторов. В стратегии “управляемого капитализма”, предполагающей предоставление субсидий и целевых ссуд, заложен значительный потенциал для коррупции, иногда называемой “капитализмом для близких друзей”. Это может вызвать чрезмерное инвестирование в привилегированные секторы экономики и снизить прибыль на вложенный капитал. Этот синдром был особенно заметен в Индонезии и Южной Корее, тогда как другим странам, в частности Сингапuru, удалось избежать ошибок в распределении ресурсов, связанных с безудержной коррупцией.



Опасности, связанные с коррупцией

Что такое коррупция и почему она так опасна? Изложенная ниже точка зрения специалиста по экономическому развитию Роберта Клитгаарда объясняет пагубное влияние коррупции на экономику.

В самом широком смысле коррупция — это незаконное использование служебного положения для неслужебных (т.е. личных) целей. Перечень коррупционных деяний включает взяточничество, вымогательство, использование служебного положения в корыстных целях, кумовство, мошенничество, хищения и т.п. Несмотря на то что в представлении большинства людей коррупция является атрибутом государственного сектора, она, несомненно, присутствует и в частном. Более того, именно частный сектор, как правило, замешан в “государственной” коррупции.

Разные варианты коррупции различаются по тяжести своих последствий. Коррупция, которая нарушает правила игры — например, систему правосудия, или права собственности, или банковские операции и кредит, — сдерживает экономическое и политическое развитие. Коррупция, которая дает возможность недобросовестным предпринимателям загрязнять окружающую среду, а больницам — вымогать деньги у пациентов, может представлять серьезную опасность как для окружающей среды, так и для общества в целом. Напротив, небольшие приплаты при оказании коммунальных услуг и умеренная коррупция при финансировании тех или иных кампаний наносят гораздо меньший вред. Разумеется, немаловажна и степень коррупции. Большинство систем способны выдержать определенный ее уровень. Более того, возможно, что какие-то по-настоящему ужасные системы можно даже несколько “улучшить” с помощью коррупции. Однако когда коррупция становится нормой жизни, ее последствия могут оказаться катастрофическими. Поэтому, несмотря на присутствие коррупции во всех странах, ее степень и формы могут существенно различаться. Убийственна системная коррупция, которая подрывает правила игры. Именно системная коррупция является одной из основных причин того, что большинство слаборазвитых стран не в состоянии добиться устойчивого и продолжительного экономического роста.

Побороть коррупцию особенно сложно потому, что государство, служащее важнейшим орудием правопорядка, зачастую само оказывается коррумпированным.

Китайский гигант: рыночный ленинизм

Одной из неожиданностей последних десятилетий в сфере экономического развития стал бурный рост китайской экономики. После революции 1949 года в Китае была установлена система централизованного планирования советского типа. Пик централизации пришелся на Культурную революцию 1966–1969 годов, которая привела Китай к кризису. После смерти лидера революции Мао Цзэдуна новое поколение лидеров пришло к выводу, что необходимы экономические реформы для сохранения власти коммунистической партии. При Дэн Сяопине (1977–1997) в Китае была децентрализована значительная часть экономики, а также признана возможность конкуренции. Экономическая реформа, однако, не сопровождалась политической, а коммунистическая партия продолжает монопольно руководить политическими процессами.

Чтобы добиться экономического роста, китайскому руководству пришлось пойти на такие меры, как создание “специальных экономических зон” и допущение многоукладности экономики. Наиболее быстроразвивающиеся провинции Китая расположены в прибрежных районах, например южный регион вокруг Гонконга. Эта область тесно связана с другими государствами и привлекает значительные иностранные инвестиции. В Китае, помимо государственных предприятий, разрешена работа коллективных, частных и зарубежных компаний, свободных от уз централизованного планирования и управления. Предприятия с такими, более передовыми, формами собственности развивались быстрее и к середине 1990-х годов уже производили более половины ВВП Китая.

Высокие показатели развития китайской экономики потрясли аналитиков. Согласно официальной статистике, в Китае среднегодовой рост реального ВВП превышает 9%, а экспорт растет на 16% в год. Экономисты задаются вопросом, сможет ли Китай сохранить столь стремительный темп.

СОЦИАЛИЗМ

Как политическая доктрина социализм развивался на основе идей Карла Маркса и других радикальных мыслителей XIX века. Социализм — это промежуточное звено между свободным от государственного вмешательства рынком и моделью экономики с централизованным планированием, которая будет рассмотрена в следующем подразделе. Большинство социалистических подходов характеризуются такими общими элементами.

- *Государственная собственность на средства производства.* Социалисты традиционно верят, что роль частной собственности должна быть ограничена. Ключевые отрасли, такие как железные дороги, банки, должны быть национализированы (т.е. перейти в собственность государства и контролироваться им). Энтузиазм национализаций в большинстве развитых демократий практически угас в последние годы из-за низких финансовых показателей большинства государственных предприятий.
- *Планирование.* Социалисты опасаются хаоса рынка и того, что бразды эффективного распределения ресурсов находятся в его невидимой руке. Они полагают, что необходим механизм планирования и координации деятельности различных секторов. В последние годы специалисты по планированию сконцентрировали денежные ассигнования таким образом, чтобы стимулировать быстрое развитие отраслей с высокими технологиями, например микроэлектроники, производства авиационной техники и биотехнологии.
- *Перераспределение доходов.* Унаследованное богатство и непомерно высокие доходы постепенно снижаются из-за не в меру активного использования государством налоговых возможностей. Так, в некоторых западноевропейских странах предельные ставки налогов достигают 98%. Пособия по социальному обеспечению, бесплатное медицинское обслуживание и программы социальной защиты, предоставляемые с момента рождения и до смерти, покрываются всеми гражданами совместно за счет прогрессивных налогов. Они позволяют повысить благосостояние самых обездоленных и гарантировать им минимальный уровень жизни.
- *Мирное и демократическое развитие.* Социалисты в большинстве своем являются сторонниками мирного и постепенного распространения государственной собственности — эволюция посредством избирательных бюллетеней гораздо лучше революции с ее пулями.

Популярность социалистических воззрений уменьшается на протяжении уже более десяти лет, что связано с крушением коммунизма, стагнацией в Европе и успехами стран с рыночной экономикой. Наиболее здравомыслящие социалисты выбираются из-под обломков и стремятся найти место для этого ответвления экономической мысли в будущем.

ОТКАЗАВШАЯ МОДЕЛЬ: СОВЕТСКИЙ КОММУНИЗМ

Многие годы развивающиеся страны смотрели на Советский Союз и другие коммунистические страны как на образцовую модель проведения индустриализации. Коммунизм противопоставлялся западному капитализму и представлял собой, как казалось, работающую стратегию экономического развития. Мы начнем с ознакомления с теоретическими основами марксизма и коммунизма, затем проанализируем, как на самом деле работала командная экономика советского типа, и наконец, рассмотрим проблемы, с которыми столкнулись посткоммунистические страны на пути рыночных преобразований своей экономики.



Карл Маркс: экономист и революционер

С первого взгляда может показаться, что Карл Маркс (1818–1883) жил спокойной жизнью: он старательно изучал книги в библиотеке Британского музея, писал статьи для газет и разрабатывал свою теорию капитализма. Во время учебы в университетах Германии атеизм и радикализм привели его в журналистику. Позже он был выслан в Париж, а затем в Лондон, где создал свой грандиозный труд *Капитал* (1867, 1885, 1894), посвященный критике капитализма.

Основное содержание работ Маркса заключается в анализе сильных и слабых сторон капитализма. Маркс доказал, что стоимость всякого продукта имеет трудовую природу: это касается как живого труда, так и овеществленного, заключенного в капитале. Например, стоимость ткани для рубашек создается трудом текстильщиков, а также трудом тех, кто изготовил ткацкий станок. Сопоставляя стоимость продукции и оплату труда, Маркс пытался доказать, что прибыль — это часть стоимости продукции, которая, хотя и производится рабочими, изымается капиталистом, т.е. является незаработанным доходом (прибавочной стоимостью — по марксистской терминологии).

С точки зрения Маркса, несправедливость капитализма, позволяющего извлекать прибавочную стоимость, можно устранить путем передачи фабрик и других средств производства рабочим. В *Манифесте Коммунистической партии* (1848) он провозгласил: “Пусть господствующие классы содрогнутся перед коммунистической революцией. Пролетариям в ней нечего терять, кроме своих цепей”. И господствующий класс капиталистов более века содрогался перед лицом марксизма.

Как и многие великие экономисты, но гораздо более страстно, чем остальные, Маркс очень активно включился в борьбу рабочих, надеясь улучшить их жизнь. На его надгробии высечены его же слова: “Философы лишь различным способом объясняли мир, но дело заключается в том, чтобы его изменить!” Наша эпитафия Марксу — блестящая характеристика, которую ему дал историк и интеллектуал Исайя Берлин: “Никакой другой мыслитель XIX столетия не оказал на человечество такого непосредственного, такого осознанного и такого сильного влияния, как Карл Маркс”.

Зловещие предсказания

Карл Маркс считал, что капитализм неизбежно перейдет в социализм. Согласно теории Маркса, технический прогресс позволяет заменять рабочих машинами, что является средством для извлечения дополнительных прибылей. Но растущее накопление капитала порождает два противоречия. По мере роста капитала за счет замены рабочих машинами снижается норма прибыли. В то же время сокращается уровень занятости, растет безработица, снижается заработная плата. Маркс использует понятия “дальнейшее обнищание рабочего класса” и “рост резервной армии безработных”, в которых он подразумевал, что условия труда рабочих будут постоянно ухудшаться, а сами они во все возрастающих количествах будут “выталкиваться” со своих рабочих мест.

По мере снижения прибылей и возможностей для инвестиций на внутреннем рынке правящий класс капиталистов переходит к империализму. Капиталы начинают проявлять тенденцию поиска более высоких норм прибыли за рубежом. В соответствии с этой теорией (впоследствии доработанной В. И. Лениным) внешняя политика империалистических стран будет в возрастающей степени направлена на захват колоний, чтобы беспощадно извлекать из них прибавочную стоимость.

Карл Маркс был уверен, что капиталистическая система не сможет развиваться дальше в условиях нарушенного равновесия. Он предсказывал, что с ростом неравенства при капитализме будет происходить постепенный рост классового самосознания угнетаемого пролетариата. Последствия экономических циклов будут проявляться все более жестоко, что выразится во всеобщей нищете. В конце концов ужасный кризис прозвучит похоронным маршем капитализму. Капитализм, как и предшествующий феодализм, несет в себе семена своего собственного разрушения.

Экономическое объяснение истории — это одно из неоспоримых достижений Маркса, обогативших научную мысль. Маркс доказывал, что экономические интересы лежат в основании всего и именно они определяют наши ценности. Почему управляющие компаний всегда голосуют за консервативных кандидатов, а лидеры рабочих поддерживают тех, кто обещает поднять минимальную заработную плату и увеличить пособие по безработице? Маркс утверждал также, что человеческие убеждения и идеологические установки отражают материальные интересы соответствующего общественного и экономического сословия. В принципе, подход Маркса был не так уж далек от магистрального направления развития экономической теории. Он применил предложенный Адамом Смитом анализ личного интереса, который проявляется в голосовании долларом на рынке, к голосованию бюллетенями на выборах и пулями на баррикадах.

Переход от теории к практике: командная экономика советского типа

Маркс много писал о недостатках капитализма, но не оставил четкого плана строительства социалистического государства, появление которого вскоре предсказывал. Однако все его умозаключения основывались на том, что коммунизм возникнет в одной из наиболее развитых стран. Марксистское же видение пути развития было на деле воспринято в полуфеодальной России. Остановимся подробнее на этой, переполненной чудесами и кошмарами, части экономической истории.

Исторические корни. Анализ русской революции и ее последствий в высшей степени важен для экономиста, поскольку опыт бывшего Советского Союза послужил чем-то вроде лабораторной проверки командной экономики. Некоторые экономисты утверждали, что социализм просто не сможет существовать, советский опыт показал, что они ошибались. Сторонники коммунизма утверждали, что он победит капитализм, но советская история опровергла и этот тезис.

Хотя с 1890 по 1914 год в царской России наблюдался быстрый экономический рост, по сравнению с такими индустриальными странами, как Британия или США, она была менее развитой. Первая мировая война принесла России огромные потери, что позволи-

ло коммунистам захватить власть. С 1917 по 1933 год в бывшем Советском Союзе экспериментировали с различными моделями социализма. Недовольство Сталина темпами индустриализации заставило его принять в 1930-х годах следующие рискованные решения: провести коллективизацию сельского хозяйства, форсировать темпы индустриализации и установить централизованное планирование в экономике².

В процессе коллективизации с 1929 по 1935 год 94% советских крестьян были принудительно объединены в колхозы. В ходе ее осуществления ситуация в стране настолько ухудшилась, что многие зажиточные крестьяне были депортированы, а миллионы людей казнены. Еще одним результатом политики советского “большого скачка” было внедрение в экономику системы централизованного планирования, предпринятое для ускорения темпов индустриализации. Был разработан первый пятилетний план на период с 1928 по 1933 год. В нем определялось приоритетное развитие тяжелой промышленности, а производству потребительских товаров отводилась второстепенная роль. Хотя сталинская модель командной экономики претерпела множество реформ и изменений, она использовалась в бывшем Советском Союзе, а после Второй мировой войны и в Восточной Европе, вплоть до крушения советского коммунизма в конце 1980-х годов.

Как функционировала командная экономика. В командной экономике советского типа использование результатов общественного производства в значительной степени определялось политическими решениями. На военные нужды в бывшем Советском Союзе всегда расходовалась значительная часть объема производства и научных ресурсов, другим основным приоритетом были инвестиции. Часть объемов производства, идущая на потребление, определялась по остаточному принципу, после обеспечения всех приоритетов.

Решения о том, какие товары и где производить, принимались в основном ответственными специалистами по планированию. Они прежде всего устанавливали конечный выход продукции (*что*). Затем шла работа в обратном направлении — от выпуска продукции до необходимых факторов производства, с учетом их распределения по разным предприятиям. Инвестиционные решения прорабатывались планирующими органами в целом, а предприятия получали относительную свободу в отношении структуры трудовых затрат.

Разумеется, никакая система планирования не в состоянии расписать для всех фирм все виды деятельности — для этого потребовалось бы выдавать ежегодно многие триллионы команд. Поэтому многие детали оставлялись на усмотрение директоров отдельных предприятий. Самые большие трудности командной экономики проявились в так называемой *проблеме доверенного лица*.

Проблема доверенного лица возникает потому, что человек, занимающий верхнюю ступеньку в иерархической системе, хочет обеспечить надлежащие стимулы для людей, принимающих решения на более низких ее ступенях, чтобы они поступали согласно же-

² *Интересный анализ достижений советской экономики содержится в книге Alec Nove, An Economic History of the USSR, 3-d ed. (Penguin, Baltimore, 1986). Подробный анализ советской экономики можно найти в книге Paul R. Gregory and Robert C. Stewart, Soviet Economic Structure and Performance, 4 ed. (Harper & Row, New York, 1990).*

ланиям своего начальника. В рыночной экономике роль механизма, координирующего действия потребителей и производителей, выполняют прибыли и цены. Беда командной экономики заключается в ее неспособности найти эффективную замену прибылям и ценам как способу мотивации доверенных лиц.

Проблема недостаточно действенного стимулирования может возникнуть в любой организации, в любой стране, но в советской модели практически отсутствовали механизмы, обеспечивающие немедленное прекращение расточительных действий. В странах же с рыночной экономикой эту роль выполняет процедура банкротства.

Сравнение экономических показателей. После окончания Второй мировой войны Советский Союз и США вступили в длившееся до середины 1980-х годов небывалое противоборство, целью которого было завоевание симпатий мировой общественности, достижение военного и экономического господства в мире. Насколько хорошо работала командная экономика, чтобы обеспечить победу в соревновании по экономическому росту? Любая попытка найти ответ на этот вопрос заводит в тупик, поскольку отсутствует достоверная статистика. Большинство экономистов уверены, что в Советском Союзе происходил быстрый экономический рост с 1928 года и до середины 1960-х годов, темпы его наверняка превосходили аналогичные показатели для Северной Америки и Западной Европы. Во второй половине 1960-х годов в Советском Союзе начались застой и фактическое снижение объемов производства. Сегодняшняя оценка уровня жизни не является надежным показателем, однако будем иметь в виду, что доход на душу населения в России в начале 1990-х годов составлял менее четверти аналогичного показателя в США.

Сравнение характеристик рыночной и командной экономик можно более точно проиллюстрировать на примере сопоставления опыта Восточной и Западной Германии. Эти страны начинали свое развитие после Второй мировой войны, имея примерно одинаковый уровень производительности и схожую производственную структуру. После четырех десятилетий социализма советского типа в одной и капитализма — в другой производительность в Восточной Германии составила одну треть (или даже одну четвертую) от уровня Западной Германии. Более того, в структуре национального производства Восточной Германии преобладала промежуточная продукция, не имевшая ценности в глазах потребителей. При этом целью производства было количество, а не качество.

Рассмотрим ситуацию с такими негативными явлениями капитализма, как инфляция и безработица. Уровень безработицы в экономике советского типа был традиционно очень низок, так как наблюдалась нехватка рабочей силы, вызванная амбициозными экономическими планами. Благодаря государственному контролю практически удавалось поддерживать стабильные цены, поэтому оценка инфляции не проводилась. Однако в конце 1980-х — начале 1990-х годов все же проявилась открытая инфляция. Кроме того, поскольку часто цены устанавливались намного ниже равновесного уровня, в стране постоянно существовал значительный дефицит многих товаров (такое явление получило название *скрытая инфляция*).

Каков окончательный итог печального советского опыта? Советская модель показала, что командная экономика способна мобилизовать ресурсы для достижения стремительного экономического роста. Но советская экономика с ее границами, закрытыми

для торговли, новых технологий и людей, со временем начала стремительно устаревать. Инновации не находили себе применения из-за недостаточных стимулов. В соревновании с экономикой открытого рынка, особенно после того, как в мире все большее внимание начали уделять высококачественным товарам и услугам, советской России нечего было экспортировать, за исключением сырья.

В последний период централизованного планирования темпы экономического роста существенно замедлились, а уровень дохода на душу населения снизился. В конечном счете, когда для всех стало очевидно моральное, политическое и экономическое банкротство советской системы централизованного планирования, руководство России было вынуждено отказаться от нее.

От Маркса к рынку

С 1989 года страны Восточной Европы и бывшего Советского Союза отказались от продолжения коммунистического эксперимента и начали переход к рыночной экономике. В Восточной Европе распространена довольно злая шутка, в которой на вопрос “Что такое коммунизм?” дается ответ: “Это самый длинный путь от капитализма к капитализму”. Приняв решение о возвращении к рынку, страны с командной экономикой должны преодолеть долгий и тернистый путь. Перечислим основные препятствия на этом пути.

- *Реформа цен и переход к ценообразованию по правилам свободного рынка.* Цены и производственных факторов, и готовой продукции часто были далеки от рыночных. На продукты питания, электричество, жилье и коммунальные услуги выделялись огромные дотации, в то время как цены на автомобили и потребительские товары длительного пользования устанавливались намного выше мировых. Таким образом, рано или поздно приходилось отпускать цены, чтобы они устанавливались свободно, на основе взаимодействия спроса и предложения.
- *Жесткие бюджетные ограничения.* При командной экономике предприятия функционируют в условиях “мягких бюджетных ограничений”. Этот термин означает, что производственные потери покрываются за счет государственных субсидий и не ведут к банкротству. При рыночной экономике предприятия должны получать прибыль, поскольку несут самостоятельную ответственность за результаты своей деятельности. На предприятии должны понимать, что отсутствие прибыли в конечном счете приводит к банкротству и экономическим последствиям для руководства.
- *Приватизация.* Большая часть продукции в условиях рыночной экономики производится частными предприятиями. Так, в США принадлежащие федеральному правительству компании производят всего лишь 3% ВВП. В бывших коммунистических странах советского типа, наоборот, от 80 до 90% продукции производилось на государственных предприятиях. Переход к рынку требует, чтобы вопросы производства, закупок, продажи, ценообразования, получения и предоставления кредитов находились в ведении частных агентов.
- *Другие реформы.* Рыночные преобразования требуют разработки правовой базы для функционирования свободной экономики, формирования современной бан-

ковской системы, ликвидации любых проявлений монополизма, ужесточения фискальной и кредитно-денежной политики, для предотвращения галопирующей инфляции, а также обеспечения открытости экономики.

- *Последовательность преобразований.* Одним из наиболее сложных вопросов является вопрос “С чего начать?” Дебаты о реформах сводятся к противостоянию сторонников радикального подхода (“шоковой терапии”) и постепенного реформирования. Когда последние в меньшинстве, западные экономисты выступают в поддержку данного правительства, за счет чего обеспечивается очень быстрое осуществление реформ. Одним из наиболее влиятельных среди этих экономистов был Джеффри Сакс, блистательный молодой ученый из Гарварда, который оказывал теоретическую помощь многим странам на пути экономического оздоровления. Именно он убедил польское правительство одобрить модель шоковой терапии в январе 1990 года. Этой же модели придерживалась Россия в 1991–1992 годах под руководством президента Бориса Ельцина и правительства, которое возглавлял экономист Егор Гайдар. Радикальные реформы заключались в либерализации цен и внешней торговли, ликвидации аппарата планирования и попытках удержать твердую денежную единицу. Следующие несколько лет наблюдались активные баталии между реформаторами и бюрократами, приверженцами старого режима, которых поддерживали романтики, тоскующие по “старым добрым временам”. Состояние реформ в России и многих бывших социалистических странах можно охарактеризовать так: “Шаг вперед, два шага назад”.

Этот перечень реформ применим и к другим странам, которые уже успели пройти какой-то отрезок пути по направлению к централизованно планируемой экономике и хотят организовать у себя экономику, в большей степени ориентированную на рынок.

ПОСЛЕДНЕЕ ЗАМЕЧАНИЕ

В этой главе обсуждались проблемы и перспективы, стоящие перед бедными странами, в которых ведется борьба за повышение уровня жизни населения. Каковы же шансы на успех? Мы заканчиваем цитатой из Сакса и Уорнера, в которой содержатся оптимистическая нота и предупреждение о необходимости задуматься.

“Мировая экономика конца XX века очень похожа на мировую экономику конца XIX. Мировая система капитализма распространяется практически по всем регионам мира путем налаживания свободной торговли и гармонизации экономических институтов. Распространение капитализма за (последние) двадцать пять лет расценивается как историческое событие, имеющее важное значение и дающее большие надежды, но будем ли мы праздновать консолидацию демократической и основанной на рыночных отношениях мировой системы (двадцать пять лет спустя), зависит от нашей прозорливости и благосклонности судьбы в эти последующие годы”³.

³ Более подробную информацию см. в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.



РЕЗЮМЕ

Экономический рост в бедных странах

1. Большую часть мира составляют развивающиеся страны, которые имеют относительно низкий уровень доходов на душу населения. В таких странах обычно наблюдается быстрый рост населения, большая часть которого проживает в сельской местности и занимается фермерством, а также низкий уровень грамотности.
2. Ключ к экономическому росту содержится в комплексном использовании его источников: людских ресурсов, природных ресурсов, капитала и технологий. Здесь возникает проблема стремительного роста численности населения, который, в соответствии с мальтузианскими предсказаниями, приводит к преумножению результатов развития более отсталых стран. Высшими приоритетами в решении данной проблемы являются меры по улучшению здравоохранения, повышению уровня общего и технического образования.
3. В бедных странах уровень инвестиций и сбережений низок, так как доходы очень малы, и совсем мизерную их часть можно откладывать на будущее. Иностранные инвестиции в бедные страны за последние два столетия стали причиной многих кризисов. Недавние события 1997–1998 годов показали, что многие страны Юго-Восточной Азии не смогли успешно решить проблемы выплаты больших внешних долгов.
4. Технологические изменения, как правило, ассоциируются с инвестициями и новым оборудованием. Их использование дает большие надежды развивающимся нациям, поскольку они могут получить самые совершенные технологии, разработанные более развитыми странами. Однако для этого необходима предприимчивость, поэтому одна из сложнейших задач экономического развития — стимулирование экономического роста при недостатке предпринимательского духа.
5. Многочисленные теории экономического развития могут помочь объяснить, почему какие-то из четырех источников экономического роста используются или не используются в данное время. Географическое положение и климат, обычаи, отношение к религии и бизнесу, классовые конфликты и политическая система — все это влияет на экономическое развитие. Ведь нет таких вещей, которые делаются простым и единственным способом. Специалисты по экономическому развитию сегодня делают акцент на преимуществах экономического роста, необходимости учитывать роль сельского хозяйства, а также искусстве определять четкую границу в сферах полномочий рынка и государства. Наибольшего согласия они достигли в вопросах преимуществ открытости экономики.

Альтернативные модели развития

6. Несколько подходов к построению смешанной рыночной экономики оцениваются при выборе модели экономического развития. В альтернативные стра-

тегии включаются концепция управляемого рынка, использовавшаяся в Юго-Восточной Азии, социализм и командная экономика советского типа.

7. За прошедшую четверть века регулируемая рыночная экономика позволила добиться замечательных успехов Японии, а также молодым “азиатским драконам” — Южной Корее, Гонконгу, Тайваню и Сингапуру. Ключевыми факторами, способствующими этим достижениям, являются макроэкономическая стабильность, высокий уровень инвестиций, хорошо отлаженная финансовая система, значительные достижения в образовании, ориентация на экспорт и технологическое развитие.
8. Социализм занимает промежуточное положение между капитализмом и коммунизмом. Ведущая роль в этой системе отводится государственной собственности на средства производства, государственному планированию, перераспределению доходов и всеобщему равноправию.
9. Исторически сложилось так, что марксизм пустил наиболее глубокие корни в полуфеодальной России. Изучение распределения ресурсов в экономике советского типа показывает огромную роль центрального планирования, которое ориентируется прежде всего на тяжелую промышленность. В первые десятилетия своего существования советская экономика развивалась быстро, затем в ней происходили застой и крах, понизившие доходы в России и других бывших коммунистических странах до уровня, который во много раз ниже доходов в Северной Америке, Японии и Западной Европе.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Экономическое развитие	Гипотеза отсталости	Социализм, коммунизм
Развивающаяся страна	Открытость и конвергенция	Проблема иерархии
Показатели развития	Альтернативные модели развития	Командная экономика советского типа
Четыре источника развития	Основная проблема: рынок или командная экономика	Переход к рынку
Порочный круг		



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Результаты авторитетного исследования “восточно-азиатского чуда” содержатся в отчете сотрудников Мирового банка, *The East Asia Miracle: Economic Growth and Government Policies* (World Bank, Washington, D.C., 1993). Данные, представленные на рис. 9.4, взяты из

замечательной статьи Jeffrey Sachs and Andrew Warner, "Economic Reform and the Process of Global Integration", *Brookings Papers on Economic Activity*, no. 1, 1995, p. 42–43, а цитата, приведенная в конце этой главы, находится на ст. 63–64.

Чрезвычайно содержательный материал об отдельных этапах советской экономической истории можно найти в книге Alec Nove, *An Economic History of the U.S.S.R.*, 3rd ed. (Penguin, Baltimore, 1990). Скрупулезное исследование советской экономической системы приводится в книге Paul R. Gregory and Robert C. Stuart, *Russian and Soviet Economic Performance and Structure*, 6th ed. (Harper & Row, New York, 1997).

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

С информацией Мирового банка о его программах и публикациях можно ознакомиться на Web-сайте www.worldbank.org; Международный валютный фонд (МВФ) предлагает аналогичную информацию на своем Web-сайте www.imf.org. На Web-сайте Организации Объединенных Наций (www.unsystem.org) содержатся ссылки на большинство международных учреждений и их базы данных. Хорошим источником информации о странах с высоким уровнем доходов является Web-сайт Организации по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР) www.oecd.org. С данными о промышленности США можно ознакомиться на Web-сайте www.census.gov. Информацию о многих странах предоставляют их статистические органы. Компендиум национальных агентств содержится на Web-сайте www.census.gov/main/.

Один из лучших источников материалов исследований, посвященных развивающимся странам, предоставляет Мировой банк, в частности составляемый им ежегодный обзор *World Development Review*, с содержанием которого можно ознакомиться на Web-сайте www.worldbank.org.

Приведенная нами цитата из Роберта Клитгаарда была опубликована в журнале *Finance and Development*, March 1998; с содержанием его статьи можно ознакомиться на Web-сайте www.gwdg.de/~uwvw/icr.htm.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Согласны ли вы с одой материальному благополучию, которая содержится в эпилоге к данной главе? Что еще вы добавили бы в перечень благ, предоставляемых экономическим развитием?
2. Опишите четыре наиболее важных источника экономического развития. А теперь попытайтесь объяснить, как могло случиться, что экспортирующие нефть страны с высокими доходами в свое время смогли стать богатыми. Каковы перспективы для страны, такой, например, как Мали, где очень низкий уровень доходов на душу населения, мало земли и капитала, низкий уровень развития технологий?

3. Некоторые боятся “порочного круга бедности”. В бедной стране из-за быстрого роста численности населения проедается то, что могло бы пойти на развитие технологий; в итоге снижается уровень жизни. Низкий уровень дохода делает невозможными сбережения и инвестиции, поскольку большинство в таких странах составляют сельские жители. Они заняты фермерством, которое едва обеспечивает им собственное пропитание, очень немногие рассчитывают на образование, уменьшение рождаемости и на индустриализацию. Если бы вас попросили дать совет руководству такой страны, что бы вы порекомендовали, чтобы разорвать этот порочный круг?
4. Сравните ситуацию, с которой развивающаяся страна сталкивается сейчас, с ситуацией двухсотлетней давности (при одинаковом уровне доходов). С учетом четырех факторов экономического развития объясните преимущества и недостатки, которые сегодня получают развивающиеся страны.
5. В наши дни некоторые экономисты ставят под сомнение целесообразность полной открытости финансовых и товарных рынков. Они утверждают, что, допуская свободный поток краткосрочных финансовых капиталов, мы повышаем уязвимость национальных экономик для спекулятивных атак. Изложите доводы за и против ограничения краткосрочных финансовых потоков капитала. Возможно, вы предпочли бы использовать налог на краткосрочные потоки, а не количественные ограничения?
6. Проанализируйте способы, которыми в командной экономике советского типа решались вопросы, *что* производить, *как* и *для кого*, и проведите сравнительный анализ с тем, как решаются эти три основных вопроса в условиях рыночной экономики.
7. **Сложная задача** (основывается на факторной модели экономического роста, описанной в главе 27). Мы можем расширить наше уравнение экономического роста, включив в него три фактора и записав следующее выражение:

$$g_Q = s_L g_L + s_K g_K + s_R g_R + НТП,$$

где g_Q — темп роста объемов производства, g_i — темпы роста затрат факторов производства (i — виды факторов производства: L — рабочая сила; K — капитал; R — земля и другие природные ресурсы), а s_i — влияние каждого фактора на объем производства, которое определяется его долей в национальном доходе ($0 \leq s_i \leq 1$ и $s_L + s_K + s_R = 1$), НТП определяет технологические изменения.

- а) В беднейших развивающихся странах доля капитала близка к нулю, основным ресурсом является земля в сельскохозяйственном использовании (которая имеет постоянную величину), научно-технический прогресс фактически отсутствует. Можно ли использовать эту ситуацию, чтобы подтвердить мальтузианскую гипотезу, согласно которой доходы на душу населения остаются неизменными или снижаются (т.е. $g_Q < g_L$)?
- б) В промышленно развитых странах доля земельных ресурсов практически равна нулю. Почему это приводит к превращению уравнения экономического роста, предложенного выше, к форме, описанной в предыдущей главе? Каким

образом можно использовать это явление, чтобы объяснить, как страны могут избежать мальтузианской ловушки с неизменными доходами?

- с) В соответствии с пессимистическим взглядом на будущее некоторых экономистов (включая группу неомальтузианцев из Римского клуба, о которых мы упоминали в предыдущей главе), значение НТП близко к нулю, количество доступных природных ресурсов снижается, а доля людских ресурсов высока и все время растет. Можно ли с помощью этих предположений подтвердить, что будущее индустриального общества вовсе не радужное? Какие предположения неомальтузианцев вызывают у вас сомнения?

ГЛАВА

10

Валютные курсы и международная финансовая система



*Выгода от международной торговли заключается
в более эффективном распределении
и использовании мировых производительных сил.*

Джон Стюарт Милль

Анализ этого графика свидетельствует о значительном приросте экспорта в первые годы после окончания Второй мировой войны, когда США финансировали послевоенное восстановление Европы. Однако в 1950-е и 1960-е годы доля импорта и экспорта в их ВВП была довольно низкой. Экономический рост зарубежных стран и снижение торговых барьеров привели к неуклонному росту доли торговли в ВВП, которая в 2003 году достигла среднего уровня, составляющего 12%.

Экономика США является относительно самодостаточной. На рис. 10.2 представлены доли объемов международной торговли в ВВП ряда стран. Небольшие страны, а также страны из регионов с высокой степенью интеграции (например, Западной Европы), более открыты, чем США. Кроме того, степень открытости многих отраслей американской экономики существенно выше, чем степень открытости экономики страны в целом. Особенно это касается таких производственных отраслей, как металлургическая, текстильная, автомобилестроительная, а также отрасль бытовой электроники. Некоторые отрасли, такие как образование и здравоохранение, в значительной степени изолированы от международной торговли.

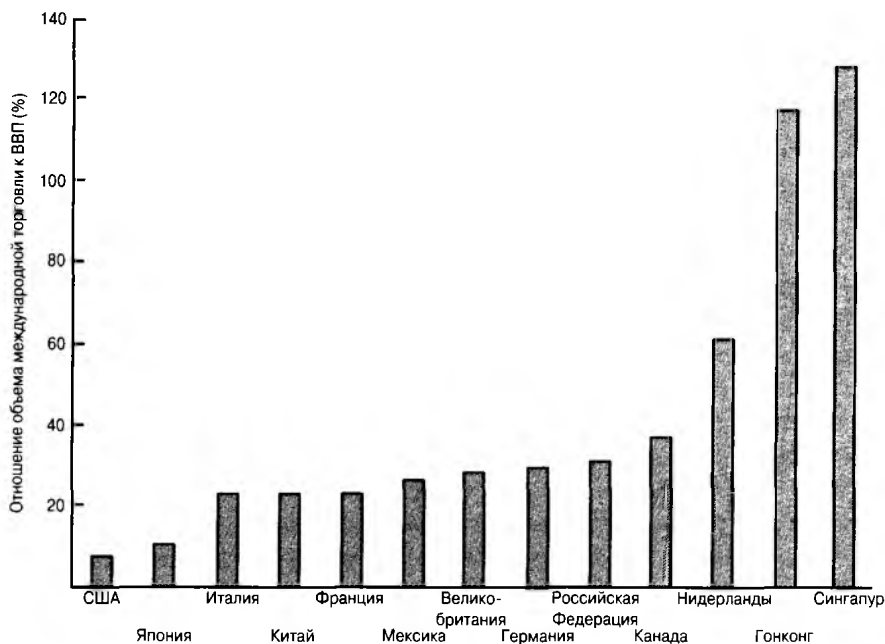


Рис. 10.2. Степень открытости экономики в значительной степени зависит от региона

Большие страны, такие как США, характеризуются незначительной долей объемов международной торговли в своем ВВП, а для стран-городов, таких как Сингапур, этот показатель превышает долю производства в их ВВП.

Источник. Всемирная торговая организация. Указанные на рисунке доли представляют соотношение объемов торговли и ВВП.



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС СТРАНЫ

СЧЕТА ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

Для начала разберемся, как страны учитывают свои международные операции. Вам известно, какое важное значение отводится анализу баланса и отчета о прибылях и убытках компании. В сфере международной экономики основное внимание уделяется анализу платежного баланса страны. **Платежный баланс** страны — это систематизированная запись итогов всех ее сделок, заключенных с другими странами. Основными составляющими платежного баланса являются счет текущих операций и финансовый счет. Упрощенная структура платежного баланса приведена в табл. 10.1.

Таблица 10.1. Основные элементы платежного баланса страны

I. Счет текущих операций
Товары (или торговый баланс)
Услуги
Доход от инвестиций
Односторонние сделки (трансферты)
II. Финансовый счет
Частные лица
Правительство
Изменение официальных резервов
Прочие

Платежный баланс состоит из двух частей. Статья «Счет текущих операций» отражает расходы и доходы от торговли товарами и услугами, а также трансфертные платежи. Финансовый счет включает покупку и продажу различных финансовых активов и обязательств. Важной особенностью платежного баланса является то, что сумма всех его статей (сальдо) всегда должна быть равна нулю.

$$\text{Текущий счет} + \text{счет движения капитала: I} + \text{II} = 0$$

Дебет и кредит

В платежном балансе, исходя из общих принципов бухгалтерского учета, каждая операция отражается дважды: по кредиту одной статьи и по дебету другой. Результат операции может иметь знак «плюс» или «минус». Ниже приведено основное правило учета сделок в платежном балансе.

Если в результате операции страна зарабатывает иностранную валюту, то данная сделка считается кредитом и записывается со знаком «плюс». В том случае, если результатом операции является расходование иностранной валюты, то она считается дебетом и записывается со знаком «минус». Обычно импорт — это всегда дебет, а экспорт — кредит.

Экспортные операции позволяют зарабатывать иностранную валюту, поэтому рассматриваются как часть кредита. Импортные операции, наоборот, требуют валютных затрат, поэтому рассматриваются как дебет. Каким образом регистрируется импорт японских видеокамер в США? Поскольку мы вынуждены платить за подобный товар в иенах, понятно, что это дебет. Куда же мы занесем проценты и дивиденды на инвестиции, которые приходят в США из-за границы? Понятно, что подобные операции пойдут в кредит, потому что они снабжают страну валютой, а следовательно, подобны экспортным операциям.

Составляющие платежного баланса

Баланс текущих операций. Суммарный итог статей в разделе I табл. 10.1 представляет собой **баланс текущих операций**. Он включает все статьи доходов и расходов — импорта и экспорта товаров и услуг, доходов от инвестиций и трансфертных платежей. Баланс текущих операций похож на чистый национальный доход. По сути, он подобен чистому экспорту в системе национальных счетов.

В прошлом основное внимание привлекал **торговый баланс** страны, отражающий состояние импорта и экспорта товаров. Прежде всего, он состоит из товаров первичного сектора экономики (например, продуктов питания и энергоносителей) и продукции обрабатывающей промышленности. Когда-то меркантилисты стремились к превышению экспорта над импортом, называя такое состояние “благоприятным торговым балансом”. Они прилагали все усилия, чтобы избежать “неблагоприятного торгового баланса”, под которым подразумевали торговый дефицит (превышение импорта над экспортом). И сегодня многие страны придерживаются этой точки зрения, стремясь обеспечить положительное сальдо своего торгового баланса.

В последнее время экономисты отказываются от такого подхода, потому что торговый дефицит вовсе не так губителен для экономики. Иногда у страны образуется торговый дефицит, потому что внутренняя доходность капитала находится на предельно высоком уровне, поэтому государство выигрывает от того, что привлекает заимствованные средства извне и эффективно инвестирует их в национальное производство.

Кроме того, усиливается роль *услуг* в международной торговле. Они включают такие виды деятельности, как транспортные услуги, финансовые операции и туризм. Еще одной составляющей счета текущих операций является *доход от инвестиций*, который включает доход от иностранных инвестиций (т.е. доход от использования американских активов за границей). Одним из главных событий в последние двадцать лет стало увеличение доли услуг и дохода от инвестиций. Последним компонентом счета текущих операций являются трансфертные платежи.

В табл. 10.2 приведен платежный баланс США за 2002 год. Обратите внимание на два основных раздела: счет текущих операций и финансовый счет. Название каждой статьи записано под определенным номером в столбце (а), кредит показан в столбце (б), а дебет — в столбце (в). Столбец (г) отражает дебетовое или кредитовое сальдо. Он показывает кредит, если в результате проведенных операций запас иностранной валюты был увеличен, или дебет, если этот запас уменьшился.

Таблица 10.2. Основные элементы платежного баланса

Платежный баланс США за 2002 год (млрд. долл.)				
Раздел	Статьи	Кредит (+)	Дебет (-)	Сальдо: кредит (+) или дебет (-)
	(а)	(б)	(в)	(г)
I	Баланс текущих операций			-503
	1. Торговый баланс	683	-1167	-484
	2. Баланс торговли услугами	289	-240	49
	3. Баланс доходов от инвестиций	245	-257	-12
	4. Баланс односторонних сделок (трансфертов)			-56
II	Финансовый счет: кредитование (-), займы (+)			503
	1. Частные займы и кредиты			381
	2. Правительство			
	Изменение официальных резервов			-4
	Другие изменения официальных активов			97
	3. Статистические расхождения			29
	Сумма текущего баланса и баланса движения капитала (сальдо)			0

Источник. Министерство торговли США, апрель 2003 года.

В 2002 году экспорт товаров принес США кредит в размере 683 млрд. долл. Однако импорт товаров в страну создал дебет в размере 1167 млрд. долл. *Чистая разница* между кредитом и дебетом составила 484 млрд. долл. дебета. Этот торговый дефицит указан во второй строке столбца (г). (Надеемся, вы понимаете, почему в данном случае этот показатель имеет знак “минус”, а не “плюс”.) Из таблицы также видно, что сальдо услуг оказалось положительной величиной, тогда как чистый доход на инвестиции — отрицательной (хотя и небольшой по своему абсолютному значению). Таким образом, дефицит счета текущих операций США составил в 2002 году 503 млрд. долл.

Движение капитала¹. Итак, мы завершили анализ счета текущих операций. Но каким образом США профинансировали 503 млрд. долл. дефицита по счету текущих опе-

¹ В 1999 году США пересмотрели свои международные счета и привели их в соответствие с новыми правилами. То, что раньше было принято называть “счетом движения капитала” (capital account), теперь называется “финансовым счетом” (financial account). Новое определение счета движения капитала теперь включает переводы капитала, а также приобретение и продажу ряда нефинансовых активов. Использование этой новой терминологии вполне уместно, поскольку она подчеркивает, что финансовый счет включает потоки финансовых активов и долговых обязательств, а не торговлю самолетами и другими товарами. Эта новая версия счета движения капитала чрезвычайно компактна и не рассматривается в настоящей главе.

раций в 2002 году? По определению, они должны были или взять зарубежные займы, или уменьшить свои внешние активы, поскольку за покупку необходимо платить из своего кармана или брать в долг. Это означает, что сальдо платежного баланса страны (сумма всех его составляющих) в итоге должна равняться нулю.

Финансовый счет отражает сделки с активами между американцами и иностранцами. Они имеют место, например, когда японский пенсионный фонд решает приобрести американские государственные ценные бумаги или когда американцы покупают акции немецкой компании.

В рамках финансовых счетов платежного баланса дебет и кредит характеризуются несколько более сложным содержанием. Общее правило, заимствованное из бухгалтерского учета по методу двойной записи, гласит: прирост активов и уменьшение долговых обязательств страны указываются как дебет; и наоборот, сокращение активов и увеличение долговых обязательств страны указываются как кредит. Дебетовый результат представляется отрицательным знаком (-), а кредит — положительным (+).

Правильный ответ получить проще, если воспользоваться следующим правилом. Исходите из того, что США экспортируют и импортируют акции, облигации и другие ценные бумаги (т.е. финансовые обязательства) в обмен на иностранную валюту. *Затем можно представить данный вид экспорта и импорта как внешнеторговые операции с обычными товарами.* Когда мы берем заем за рубежом, чтобы профинансировать дефицит счета текущих операций, то отсылаем за границу финансовые обязательства (в форме казначейских векселей), а взамен получаем валюту. Куда записывать эту операцию: в кредит или дебет счета? Ясно, что в кредит, поскольку в результате данных операций в США увеличивается запас валюты.

Точно так же, если банки США профинансируют строительство завода по сборке компьютеров в Мексике, они будут импортировать мексиканские финансовые обязательства и в результате данных операций США потеряют иностранную валюту; следовательно, эти операции будут относиться к дебету платежного баланса.

Раздел II показывает, что в 2002 году США выступали в роли чистого заемщика: они получили больше капитала из-за границы, чем сами дали в долг предприятиям за рубежом. Также США выступали в роли чистого экспортера финансовых обязательств (чистый заемщик) на сумму 503 млрд. долл.²



Жизненный цикл платежного баланса

Платежные балансы промышленно развитых стран зачастую имеют похожие жизненные циклы, когда страны, постепенно взрослея, переходят из стадии "молодых должников" в стадию "зрелых кредиторов". Такую последовательность стадий можно обнаружить в любой стране, с незначительными отклонениями, связанными с различными историческими особенностями, например в промышленно развитых странах Северной Америки, Европы и Юго-Восточной Азии. Мы проследим все эти стадии на примере США.

² Как и во всех экономических данных, в этом примере присутствует статистическая ошибка (так называемое "статистическое расхождение" в сумме платежного баланса). Это связано с тем, что товарные и финансовые потоки (от самых мелких валютных операций до торговли наркотиками) полностью не отражаются в официальных данных. Подобные неточности учитываются в разделе II, строка 3, табл. 10.2.

1. *Молодая растущая страна-дебитор.* В период между Войной за независимость (1775–1783) и Гражданской войной (1861–1865) в счетах текущих операций США преобладал экспорт. Европейские страны кредитовали разницу, что позволило США сформировать свой запас капитала. В тот период они представляли собой типичный пример молодой, растущей страны-дебитора.
2. *Зрелая страна-дебитор.* В период с 1873 по 1914 год торговый баланс США приобрел положительное сальдо. Однако увеличение размера дивидендов и выплата процентов по взятым ранее заграничным займам удерживало баланс текущих операций в более или менее равновесном состоянии. Финансовые потоки были также практически сбалансированы, поскольку кредитование компенсировалось за счет займов.
3. *Новая страна-кредитор.* За годы Первой мировой войны США ощутимо увеличили свой экспорт. Граждане США и правительство давали займы странам-союзникам, таким как Франция и Великобритания, которые использовали капитал для закупки военной техники, медикаментов и на послевоенные восстановительные работы.
4. *Зрелая страна-кредитор.* На четвертой стадии значительные доходы от иностранных инвестиций компенсировали дефицит в торговле товарами. Данная модель соответствовала экономике США вплоть до начала 1980-х годов. Страны, подобные Японии, сегодня играют роль "зрелых" стран-кредиторов, поскольку имеют большое положительное сальдо счета текущих операций, которое позволяет им осуществлять крупные инвестиции за границей.

Однако за последние двадцать пять лет США поменяли свой статус. Несмотря на то что они были не просто богатой страной, но даже мировой экономической сверхдержавой, значительные средства заимствовались за рубежом с целью финансирования внутренних инвестиций. США вынуждены проводить такие заимствования средств из-за низкого уровня внутренних сбережений. В дополнение ко всему прочему, США считаются довольно привлекательным местом размещения капитала, чему способствуют политическая стабильность, низкий уровень инфляции и здоровый дух предпринимательства в стране. Полной противоположностью США в этом отношении были другие страны (в частности, Япония), которые сберегали больше, чем инвестировали, и у которых сальдо текущего счета было положительным.

Является ли эта новая стадия платежного баланса США лишь временным отклонением или это начало долгосрочного периода структурного дефицита по счетам текущих операций, который продлится десятилетия?

Многие экономисты считают, что столь значительный дефицит совершенно неприемлем и может привести к существенному снижению курса доллара. Однако даже если счет текущих операций начнет приходить в состояние равновесия, стране все равно придется выплачивать огромный внешний долг. В какой-то момент США снова станут "зрелым дебитором", вернувшись на вторую стадию (см. выше).



ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ

ЧТО ТАКОЕ ВАЛЮТНЫЙ (ОБМЕННЫЙ) КУРС

Все мы прекрасно представляем себе, что такое внутренняя торговля. Когда мы покупаем апельсины, выращенные во Флориде, или футболку, произведенную в Калифорнии, то, естественно, расплачиваемся за них долларами. К счастью, производители этих товаров хотят получить за них доллары США, поэтому не возникает никаких проблем, ведь торговля основана на использовании одной валюты, в нашем случае — долларов. Экономические операции в пределах страны осуществляются довольно просто.

Однако если я хочу импортировать японские велосипеды, то процесс усложняется. Производители японских велосипедов, скорее всего, затребуют оплату в иенах. Поэтому,

в соответствии с требованием производителя, я должен обменять свои доллары на иены и перевести их на расчетный счет производителя. Точно так же, если японская компания захочет купить американскую продукцию, она будет вынуждена расплачиваться долларами США. Поэтому понимание внешней торговли невозможно без понимания механизма обменных курсов.

Внешняя торговля основана на использовании валют разных стран. Валютные (обменные) курсы — это цена одной валюты, выраженная в другой валюте. Валютные курсы определяются на валютных рынках, где можно купить или продать практически любую валюту.

Большинство стран имеют свою собственную, исторически устоявшуюся, денежную единицу. В США это доллар, в Японии — иена, в Мексике — песо и т.д. *Для измерения валютного курса мы используем количество иностранной валюты, которое можно купить за одну денежную единицу национальной валюты.* Например, курс доллара США относительно японской иены равен 100 иен/1 долл.

Когда мы хотим обменять одну валюту на другую, то именно так определяем количество денег, которое должны получить или заплатить в результате обмена. Например, если вы путешествовали по Канаде в начале 2004 года, то, наверное, помните, что за один американский доллар вы получали 1,3 канадского доллара. Осенью 2000 года обменный курс 1 долл. США составлял 0,80 евро, 0,55 британского фунта стерлингов, 106 японских иен и 11 мексиканских песо.

С помощью валютных курсов я смогу без проблем рассчитаться за японский велосипед. Предположим, его цена составила 20 тыс. иен. Валютный курс иены я могу узнать из утренней газеты. Предположим, курс иены составил 100 иен/1 долл. Я пойду в банк и обменяю 200 долл. на иены, получив ровно 20 тыс. иен. Этими иенами я заплачу экспортеру и получу долгожданный велосипед.

Теперь вы можете сами рассказать, как поступит японский импортер, если захочет купить американский грузовик, скажем, за 36 тыс. долл. Прежде всего он должен будет поменять иены на доллары. Если курс иены составит 100 иен/1 долл., то покупатель заплатит 3,6 млн. иен³.

Для бизнесменов и туристов этих знаний вполне достаточно, чтобы совершать импортно-экспортные операции. Однако валютные курсы как раздел экономической теории не могут быть усвоены без анализа функционирования валютного рынка и сил, определяющих спрос и предложение на иностранную валюту.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валютные курсы, как правило, непостоянны, они все время меняются под воздействием сил спроса и предложения. **Валютный рынок** представляет собой рынок, на котором продается и покупается валюта разных стран и определяются валютные курсы.

³ В этих примерах не учитываются расходы на заключение сделки и “вилка” (спред) между покупной и продажной ценой иностранной валюты. Эти издержки могут оказаться весьма существенными, особенно в случае небольших сделок. Одно из преимуществ использования единой валюты разными регионами, объем торговли между которыми весьма значителен, заключается в сокращении расходов на заключение сделки и, следовательно, повышении экономической эффективности.

Розничной куплей-продажей иностранной валюты занимаются многие банки и компании. Организованные рынки валют в Нью-Йорке, Токио, Лондоне и Цюрихе ежедневно оперируют сотнями миллиардов долларов.

Мы можем использовать знакомые нам кривые спроса и предложения, чтобы показать, каким образом на рынке устанавливается цена на иностранную валюту. На рис. 10.3 показаны кривые спроса и предложения доллара США, устанавливаемые в рамках американо-японской торговли⁴. *Предложение* долларов США исходит от американских граждан, которые хотят обменять имеющиеся у них доллары на иены, чтобы приобрести японские товары, услуги или ценные бумаги. *Спрос* на доллары исходит от японцев, которые покупают американские товары, услуги или инвестиции на американские доллары. Цена иностранной валюты — валютный курс — устанавливается в том случае, когда спрос и предложение находятся в равновесном состоянии.

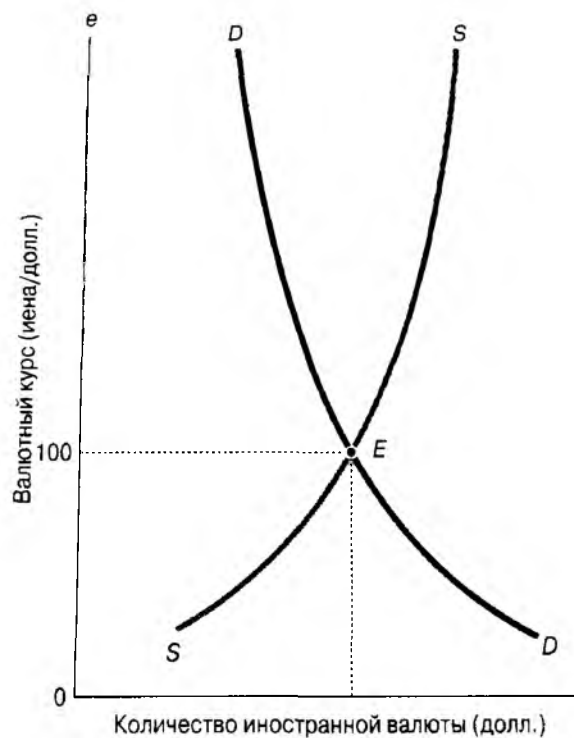


Рис. 10.3. Определение валютного курса

Спрос и предложение валюты определяются объемами покупки товаров, услуг и ценных бумаг. Спрос исходит от японцев, которые захотели приобрести американские товары, услуги и инвестиции. Предложение долларов США исходит от американских граждан, которые хотят купить японские товары и услуги. Точкой равновесия в данном случае является точка *E*. Если бы величина валютного курса находилась выше точки *E*, то на рынке наблюдался бы избыток долларов. До тех пор, пока правительство не использует данный избыток для пополнения официальных резервов, валютный курс будет снижаться под влиянием рыночных сил, стремясь уравновесить спрос и предложение.

⁴ В данном упрощенном примере рассматриваются торговые отношения только между Японией и США.

Давайте сначала рассмотрим поведение предложения. Предложение долларов США на валютном рынке возникает тогда, когда американцы решают купить иены на том же рынке для приобретения японских автомобилей, видеокамер или других товаров или же собираются посетить Токио. Кроме того, доллары появляются на валютном рынке и в том случае, когда американцы хотят приобрести акции японских предприятий. Таким образом, *предложение долларов США возникает в том случае, когда американские потребители покупают иностранные товары, услуги, активы.*

На рис. 10.3 по вертикальной оси мы откладываем величину валютного курса, *показывающую, какое количество иностранной валюты можно приобрести за одну единицу внутренней валюты*, т.е. сколько иен или песо можно купить за доллар. Горизонтальная ось показывает количество долларов, обращающихся на валютном рынке.

Предложение долларов США представлено восходящей кривой *SS*. При повышении валютного курса вы можете приобрести за 1 долл. больше иен, чем прежде. Это означает, что, при прочих равных условиях, цена японских товаров уменьшится относительно американских. Поэтому американцы захотят приобретать японские товары в больших количествах, что приведет к увеличению предложения долларов. Данный пример показывает, почему кривая предложения имеет положительный наклон.

Давайте рассмотрим пример с велосипедом. Если обменный курс доллара увеличится со 100 иен/1 долл. до 200 иен/1 долл. (при этом велосипед по-прежнему будет стоить 20 тыс. иен), то цена велосипеда в долларах упадет с 200 долл. до 100. При прочих равных условиях японские велосипеды станут привлекательнее для американцев, поэтому те предложат больше долларов для обмена на иены, чтобы иметь возможность купить больше велосипедов (т.е. предложение долларов увеличится при повышении курса доллара).

Что представляет собой спрос на доллары (на рис. 10.3 это нисходящая прямая *DD*)? Спрос на доллары США со стороны иностранцев возникает при покупке ими американских товаров, услуг и активов. Предположим, японская студентка покупает издаваемый в США учебник по экономике или отправляется в поездку по Америке. Чтобы оплатить все эти расходы, ей нужны доллары (или, например, когда одна из японских авиакомпаний (например *JAL*) покупает Boeing 767 для пополнения своего авиапарка). Подобные действия создают спрос на доллары США. Другими словами, *иностранцы предъявляют спрос на доллары для того, чтобы оплатить покупку американских товаров, услуг и активов.*

Кривая спроса на рис. 10.3 имеет отрицательный наклон, демонстрируя тем самым, что если курс доллара на рынке снижается (иена становится дороже), то японцы захотят приобрести больше американских товаров, услуг и активов. В результате им понадобится больше долларов, что приведет к увеличению спроса на них на валютном рынке. Если же курс доллара упадет с отметки 100 иен/1 долл. до отметки 50 иен/1 долл., то американские компьютеры, продававшиеся по 200 долл. (200 тыс. иен), теперь будут продаваться за те же 2000 долл., но уже за 100 тыс. иен. Японцы захотят покупать больше американских компьютеров, что приведет к увеличению спроса на доллары.

Назначение валютного рынка — уравновесить спрос и предложение валют. Рыночные силы понижают и повышают валютные курсы, чтобы уравновесить спрос и предложение. В конечном итоге цена установится на *уровне равновесного валютного курса*, т.е. на

такой ставке, при которой количество денег, предложенных к продаже, будет равно количеству денег, на которое предъявлен спрос.

Равновесие спроса и предложения иностранной валюты определяется ее валютным курсом. При валютном курсе доллара, равном 100 иен за 1 долл., соответствующем точке E на рис. 10.3, валютный курс находится в равновесном положении, поэтому не будет проявлять тенденций ни к понижению, ни к повышению.

Мы рассмотрели международный валютный рынок с точки зрения спроса и предложения долларов. Но в нашем примере на рынке обращаются две валюты, поэтому мы без труда можем проанализировать, что происходит со спросом и предложением иен. Чтобы яснее увидеть все происходящее, начертите график спроса и предложения иен, отметив на вертикальной оси валютный курс (долл./иена), а на горизонтальной — количество иен, обращающихся на рынке. Если равновесный валютный курс с точки зрения курса доллара равен 1 долл. за 100 иен, то диаметрально противоположный курс будет равен 0,01 долл. за 1 иену. Чтобы потренироваться, проведите анализ, подобный описанному выше, и вы увидите, что в этом упрощенном варианте международного рынка спрос на доллары превратился в предложение иен, а предложение долларов — в спрос на иены.

Чтобы получить более реалистичную модель валютного рынка, необходимо рассмотреть и другие валюты, т.е. определить спрос и предложение различных валют. В многонациональном мире именно многосторонняя торговля и обмен, а также спрос и предложение, исходящие из разных точек земного шара, определяют значения всех валютных курсов.



Терминология валютного рынка

Международный валютный рынок имеет свою особую терминологию. Снижение цены одной валюты относительно другой или других валют называют **обесцениванием**, а повышение — **удорожанием**. В нашем случае, когда цена иены повышается со 100 до 200 по отношению к доллару, иена обесценивается, а доллар дорожает.

На графике спроса и предложения долларов США снижение обменного курса доллара США отражает обесценивание доллара, а повышение курса — удорожание.

Девальвация служит синонимом обесценивания. Девальвация имеет место при изменении валютного курса в том случае, когда страна официально устанавливает, или привязывает, свой обменный курс к одной или нескольким другим валютам. Девальвация происходит, если изменение валютного курса выражается в снижении стоимости национальной валюты по отношению к другим валютам. Ревальвация имеет место тогда, когда установленный валютный курс повышается.

Например, в декабре 1994 года Мексика девальвировала свою валюту, понизив официальную цену песо с 3,5 песо за 1 долл. до 3,8 песо за 1 долл. Вскоре правительство Мексики обнаружило, что не может удержать данный курс и отпустило валютный курс. Это стало причиной того, что песо упал в цене, или обесценился.

В том случае, когда курс национальной валюты снижается по отношению к курсу валюты другой страны, мы говорим, что национальная валюта **обесценилась**, в то время как иностранная — **подорожала**.

Когда официальный фиксированный валютный курс понижается, мы говорим, что национальная валюта была **девальвирована**, когда же он повысился — **ревальвирована**.

Влияние изменений в международной торговле на валютный курс

Что же произойдет при изменении спроса, например, если в экономике Японии начнется рецессия или упадет спрос на импортируемые американские товары?

В любом из этих случаев спрос на американские доллары уменьшится. Результат этих событий показан на рис. 10.4. Сокращение объема покупок американских товаров, услуг и активов снизит спрос на доллары на валютном рынке. Эти изменения представлены на графике смещением кривой спроса влево. Как результат — снижение валютного курса. Доллар будет обесцениваться, а иена — подниматься в цене. При более низком валютном курсе количество долларов, предлагаемых на рынке, уменьшится, поскольку японские товары станут дороже. Более того, количество долларов, которые будут требоваться в Японии, тоже уменьшится в результате начавшейся рецессии и введенных торговых ограничений. Как изменится валютный курс? Ровно на столько, чтобы спрос и предложение снова достигли равновесия. В примере на рис. 10.4 курс изменится со 100 иен за доллар до 75 иен за доллар.

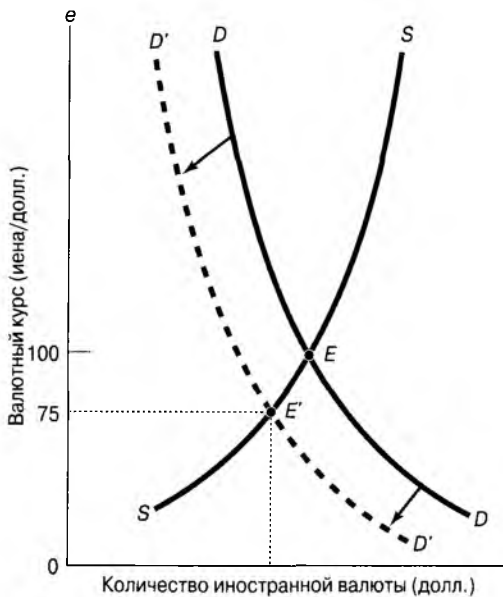


Рис. 10.4. Уменьшение спроса на доллары приводит к их обесцениванию

Предположим, что рецессия или дефляция в Японии приводят к уменьшению спроса на доллары. Это сместит кривую спроса на доллар влево — из положения DD в положение $D'D'$. Доллар обесценится, а иена поднимется в цене. Почему новая величина валютного курса сократит объем покупок японских товаров американцами?

Рассмотрим ситуацию, связанную с движением финансовых активов. Допустим, что угрожающие темпы роста инфляции заставили Федеральную резервную систему ужесточить кредитно-денежную политику, как это случилось в 2000 году. В результате долларовые активы США стали привлекательнее зарубежных активов, поскольку долларовые процентные ставки повысились относительно процентных ставок по японским или европейским ценным бумагам. Спрос на доллары растет, и доллар дорожает (рис. 10.5).

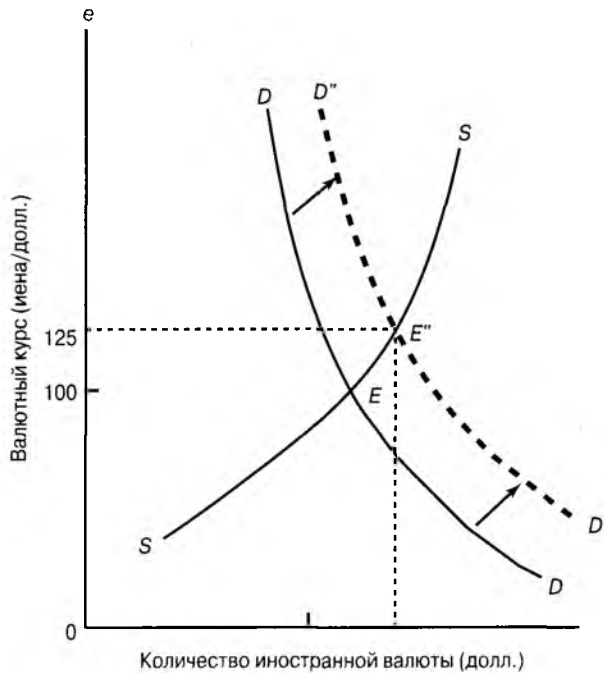


Рис. 10.5. Ужесточение кредитно-денежной политики приводит к повышению спроса на доллары и последующему удорожанию

Кредитно-денежная политика может оказывать влияние на обменный курс, изменяя финансовый счет. Если центральный банк повышает долларовые процентные ставки, это заставляет инвесторов покупать долларовые ценные бумаги и повышает спрос на доллары. Результат — удорожание доллара. (Объясните, почему это приводит к обесцениванию японской иены или евро.)

Валютные курсы и платежный баланс

Теперь мы можем проследить связь между валютными курсами и изменениями в платежном балансе. Как известно, валютные курсы определяются колебаниями спроса и предложения. Например, после объединения Германии ее Центральный банк принял решение повысить процентные ставки, чтобы справиться с инфляцией. Такой шаг привел к избыточ-

ному спросу на немецкие марки, которые продавали по старому валютному курсу. Другими словами, люди покупали немецкие марки в большем количестве, стремясь воспользоваться преимуществами старого валютного курса.

В данном случае валютный курс выступает в роли балансирующего механизма. Поскольку спрос на немецкие марки возрастает, они дорожают, а другие валюты, такие как доллар США, обесцениваются. Изменение валютного курса продолжается до тех пор, пока финансовый счет и счет по текущим операциям не придут в равновесие. Легче понять процесс балансирования счетов текущих операций. В данном случае удорожание немецкой марки приводит к относительному повышению цен на немецкие товары, следовательно, к сокращению в Германии экспорта и увеличению импорта. Оба данных фактора ведет к сокращению излишка счетов текущих операций.

Изменение валютных курсов — основной регулятор равновесного уровня платежного баланса.

Паритет покупательной способности и валютные курсы

В краткосрочном периоде валютный курс, определяемый рынком, широко варьируется в зависимости от вида кредитно-денежной политики, политической ситуации, изменений в ожиданиях экономических субъектов. Однако в долгосрочном периоде, как считают экономисты, валютные курсы прежде всего определяются относительными ценами на товары в разных странах. Особое место занимает установление валютных курсов на основе *паритета покупательной способности (ППС)*. Согласно данной теории, движение валютного курса внутри страны обусловлено силами, стремящимися уравнять стоимость товаров внутри страны с их стоимостью за границей.

Теорию ППС можно объяснить на простом примере. Предположим, цена рыночной корзины потребителя (автомобили, ювелирные изделия, нефть, продукты питания и др.) составляет 1000 долл. в США и 10 тыс. песо в Мексике. При валютном курсе 100 песо/1 долл. цена рыночной корзины в Мексике равна 100 долл. Учитывая эту информацию об отношении цен двух корзин и при условии свободной торговли между этими странами, не стоит удивляться, если толпы американских предпринимателей и потребителей повалят в Мексику, чтобы приобрести товары по более низким ценам. Результатом стало бы увеличение импорта из Мексики и, следовательно, повышение спроса на мексиканский песо. Это вызовет повышение курса песо по отношению к доллару США, следовательно, понадобится больше долларов для покупки такой же суммы песо. Как результат, цены на мексиканские товары в *долларовом выражении* поднимутся, хотя цены в песо останутся прежними.

Когда же закончится данный процесс? При неизменных ценах в двух странах курс песо должен упасть до отметки в 10 песо за 1 долл. Только при таком валютном курсе рыночные цены потребительских корзин в двух странах станут одинаковыми. При курсе 10 песо за 1 долл. мы говорим, что валюты имеют равные покупательные способности, выраженные в продаваемых на рынках товарах. (Попробуйте вычислить цену рыночной корзины в мексиканских песо и в долларах до и после удорожания песо.)

Теория ППС также показывает, что в странах с высокими темпами инфляции будет происходить снижение цены на валюту (т.е. обесценивание). Например, если уровень инфляция в стране А составил 10%, а в стране Б — 2%, то валюта страны А будет обесцениваться относительно валюты страны Б (ежегодно валюта первой страны будет становиться на 8% дешевле). Другими словами, предположим, что уровень инфляции в России составил 100%, в то же время цены на товары в США не менялись. В соответствии с теорией ППС, российский рубль должен обесцениться на 99%, чтобы выровнять соотношение цен на американском и российском рынках товаров.

Помните, что теория ППС представляет собой лишь приближенную картину и не может предугадать изменение валютных курсов. Данная неточность теории ППС хорошо прослеживается на примере отношения доллара США к японской иене за последние десять лет. Валютный курс колебался от 168 иен до 85 иен за 1 долл., а результаты расчетов величины валютного курса с помощью теории ППС показывали курс в 120 иен за 1 долл. Торговые барьеры, транспортные расходы, предоставление некоммерческих услуг усиливали колебания цен и соответственно курсы на рынках двух валют. Кроме того, в краткосрочном периоде финансовые потоки, скорее всего, превысят торговые. Таким образом, теория ППС полезна лишь для подсчета валютных курсов в долгосрочном периоде, хотя фактические валютные курсы могут отклоняться от их уровня ППС.



Паритет покупательной способности и экономическая мощь страны

При любых методах расчетов США все еще имеют наиболее развитую экономику в мире. Однако какая страна занимает второе место? Япония, Германия или Россия? Думаете, на этот вопрос легко ответить? Конечно, измерив рост или вес, можно точно расставить всех по местам. Однако в данном случае проблема состоит в том, что Япония определяет объем своего национального производства в иенах, Германия — в евро, США — в долларах. Чтобы их сравнить, прежде всего нужно привести их к единому знаменателю.

Если мы используем рыночный валютный курс для того, чтобы конвертировать все показатели в доллары, лидерство среди стран, претендующих на второе место, будет за Японией. Однако существуют две сложности при использовании рыночных валютных курсов. Во-первых, рыночные курсы могут внезапно падать и повышаться, поэтому основные экономические показатели стран могут меняться на 10–20% в год. К тому же использование рыночных валютных курсов показывает, что многие бедные страны имеют очень низкий национальный продукт.

Сегодня экономисты главным образом предпочитают использовать теорию ППС для расчета валютных курсов при сравнении уровня жизни в разных странах. Различия в показателях при использовании этих двух подходов могут быть поистине огромными, о чем свидетельствует рис. 10.6. Когда используются рыночные валютные курсы, производство стран с низким уровнем доходов, таких как Индия или Китай, окажется заниженным. Это объясняется тем, что там значительная часть объемов национального производства создается в трудоемких секторах экономики, оплата труда в которых обычно низка. Следовательно, если мы рассчитываем валютные курсы на основе теории ППС, учитывающей и цены товаров, не продающихся на рынке, тогда уровни ВВП стран с низкими доходами повышаются. Например, когда для определения валютного курса используется теория ППС, уровень ВВП Китая в пять раз превышает уровень, рассчитанный на основе рыночного валютного курса. Более того, в этом случае Китай опережает Японию и, следовательно, становится третьей в мире страной по экономической мощи.

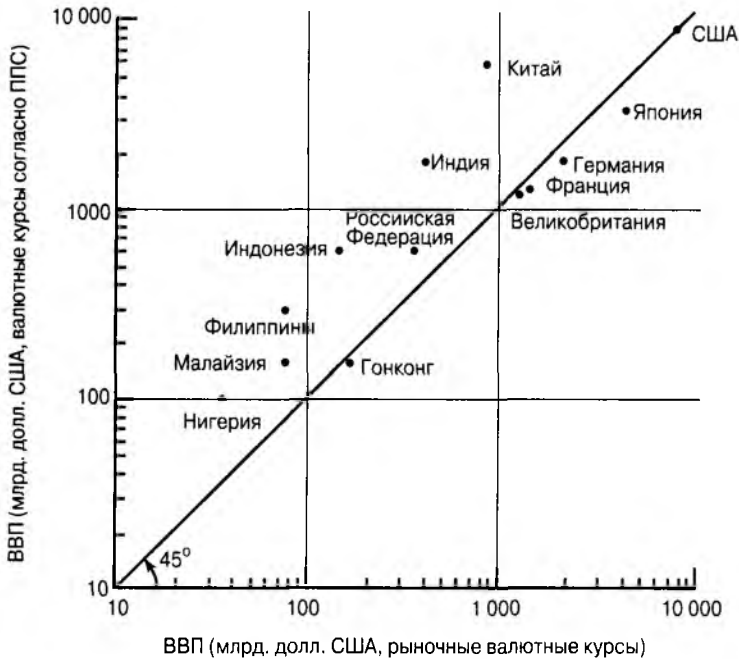


Рис. 10.6. Вычисления ППС изменяют относительную экономическую мощь стран (1998 год)

Использование обменных курсов ППС меняет наши представления об экономической мощи тех или иных стран. После внесения поправки на покупательную способность доходов Китай переходит из разряда стран со средней экономической мощью в разряд экономических сверхдержав. Обратите внимание на то, что точки, расположенные вдоль линии, проходящей под углом 45° , соответствуют странам, для которых ВВП, использующие два обменных курса, равны между собой. Точки, расположенные выше этой линии, соответствуют странам, для которых ППС-оценка ВВП находится выше стандартного подсчета. Япония находится ниже линии, проходящей под углом 45° , поскольку относительные цены в Японии высоки из-за высоких рентных платежей и торговых барьеров.

Источник. Мировой банк. Обратите внимание на то, что объемы производства показаны на относительной шкале.



МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

Несмотря на то что простые графики предложения и спроса для валютного рынка неплохо объясняют действие основных определяющих факторов, они не отражают значение международной валютно-финансовой системы. В 1990-е годы мир пережил целую череду кризисов международных финансов, и несмотря на то, что США удалось избежать их негативных последствий, этот период еще раз напомнил нам о важности надежно функционирующей международной валютно-финансовой системы.

Международная валютно-финансовая система — это институты, используемые для совершения сделок на международном уровне. В частности, международная валютно-финансовая система определяет, как устанавливаются валютные курсы и как государство может влиять на них.

Экономист Роберт Соломон так определяет роль международной валютно-финансовой системы.

“Как светофоры в городе, международную валютно-финансовую систему не замечают, пока в ней не начнутся сбои и не нарушится нормальная жизнь людей... Исправно функционирующая валютно-финансовая система обеспечивает необходимые механизмы международной торговли и хорошо адаптируется к переменам. Плохо функционирующая система не только препятствует развитию торговли и инвестиций между странами, но и подвергает экономику разрушительному воздействию шоков, поскольку не может должным образом приспособиться к переменам или реагирует на них несвоевременно”⁵.

Международная валютно-финансовая система использует соглашения, на основе которых устанавливается система валютных курсов. В последние годы страны применяли одну из трех основных систем валютных курсов.

- Система фиксированных валютных курсов.
- Система гибких, или плавающих, валютных курсов, при которой валютные курсы всецело определяются действующими рыночными силами.
- Смешанная система управляемых валютных курсов, которая предполагает использование валют, чья ценность определяется комбинацией государственного вмешательства и рынка — либо искусственно поддерживается, либо фиксируется относительно одной или нескольких других валют.

ФИКСИРОВАННЫЕ ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ: ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ

Система **фиксированных валютных курсов** означает, что государство точно устанавливает курс, по которому доллары конвертируются в песо, иену и любую другую валюту. Исторически самой важной системой фиксированных валютных курсов был **золотой стандарт**, который использовался время от времени с 1717 по 1933 год. При подобной системе каждая страна определяла ценность своей валюты в фиксированном количестве золота, т.е. фиксированные курсы валют между странами определялись на основе золотого стандарта ⁶.

Применение золотого стандарта легко объяснить на простом примере. Допустим, люди используют в качестве средства платежа слитки чистого золота. Тогда при покупке велоси-

⁵ См. раздел “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

⁶ Почему именно золото, а не какой-либо другой товар использовалось в качестве меры стоимости или средства платежа? Конечно, могли бы использоваться и другие материалы, однако золото имеет перед ними то преимущество, что его предложение ограничено, оно практически не подвержено разрушению и не имеет особого промышленного применения. Можете ли вы ответить, почему вино, пшеница или крупный рогатый скот не могут быть средством платежа между странами?

педа в Великобритании вам также придется расплачиваться золотом, однако цена покупки будет выражена в унциях. По определению, проблем валютного курса здесь не существует.

Как только золото стало средством обмена, или деньгами, внешняя торговля перестала отличаться от внутренней: за все можно было заплатить золотом. Единственная разница между странами состояла в том, что они могли выбрать различные *единицы* для своих золотых монет. Так, королева Виктория установила в качестве британских монет* одну четвертую унции золота (фунт), а президент Мак-Кинли — одну двадцатую унции золота (доллар). В этом случае британский фунт, будучи в пять раз “тяжелее” доллара, имел обменный курс 5 долл. за 1 фунт.

В этом и заключалась суть золотого стандарта. На практике же страны стремились использовать свои собственные монеты. Однако любой мог расплавить золотые монеты и продать их по текущей цене золота. Таким образом, валютные курсы были фиксированными для всех стран с золотым стандартом. Обменные курсы (называемые также паритетами или соотношением) разных валют были определены содержанием золота в их денежных единицах.

Регулирующий механизм Юма

Цель системы валютных курсов — способствовать международной торговле с помощью механизмов адаптации к шокам и нарушению равновесия. Понимание функционирования этого международного *регулирующего механизма* позволит вам разобраться и в основных проблемах международной экономики. Что произойдет, если ставки заработной платы и цены в стране повысятся так резко, что ее товары перестанут быть конкурентоспособными на мировом рынке? При гибких валютных курсах валюта этой страны обесценится, чтобы уравновесить внутреннюю инфляцию. А вот при фиксированных валютных курсах равновесие может быть восстановлено за счет дефляции в собственной стране или инфляции за рубежом.

Рассмотрим действие международного регулирующего механизма при системе фиксированных валютных курсов на примере двух стран — США и Великобритании. Допустим, что американская инфляция снизила конкурентоспособность товаров США. Следовательно, импорт в Америку повысится, а ее экспорт сократится. Таким образом, США столкнутся с торговым дефицитом в отношении Великобритании. Чтобы покрыть этот дефицит, Америка должна будет отправлять в эту страну свое золото. В конце концов — если регулирующий механизм не вступит в действие ни в Америке, ни в Великобритании — Америка может остаться без золота.

На самом же деле упомянутый регулирующий механизм вступает в действие автоматически, как доказал в 1752 году британский философ Дэвид Юм. Он показал, что отток золота является частью механизма, который стремится уравновесить международные платежи. Это положение, хотя и было разработано почти 250 лет тому назад, сохраняет свою актуальность и сегодня и позволяет понять, как устанавливается баланс торговых потоков в современной экономике.

Объяснения Юма частично основаны на количественной теории цен — теории общего уровня цен в макроэкономике. Эта доктрина гласит, что общий уровень цен в экономике пропорционален объему предложения денег. В условиях существования золото-

го стандарта золото было важнейшей частью предложения денег — либо как таковое, в форме золотых монет, либо опосредованно, когда государство использовало его для обеспечения бумажных денежных знаков.

К каким последствиям может привести потеря правительством золотого запаса? Сначала объем предложения денег сократится за счет либо экспорта золотых монет, либо вывоза части золота, обеспечивающего национальную валюту, за границу. В каком бы виде ни происходила потеря золота, она ведет к сокращению объема предложения денег. Согласно количественной теории, следующим шагом будет пропорциональное объему предложения денег изменение цен и издержек. Если США потеряли 10% своего золотого запаса, покрывая торговый дефицит, то количественная теория предсказывает, что цены, издержки и доходы также упадут на 10%. Другими словами, в экономике будет наблюдаться дефляция. Если открытие новых золотых месторождений в Калифорнии увеличит золотой запас Америки, то следует ожидать существенного повышения уровня цен внутри страны.

Адаптационный механизм платежного баланса. Сейчас мы рассмотрим юмовскую теорию равновесия международных платежных балансов. Предположим, что Америка испытывает большой торговый дефицит, в результате которого золото потихоньку утекает из страны. Согласно количественной теории цен, потеря золота уменьшает объем предложения денег и приводит к снижению американских цен и издержек. В результате США сокращают импорт британских и других иностранных товаров, который становится относительно дорогим; одновременно в связи с тем, что товары отечественного производства относительно дешевлеют на мировом рынке, их экспорт увеличивается.

В то же время в Великобритании и других странах наблюдается обратный эффект. Поскольку британский экспорт растет быстро, страна получает дополнительное золото в виде доходов. Таким образом, предложение денег в Великобритании увеличивается, повышая в соответствии с количественной теорией и цены, и издержки. В этот момент в игру вступают еще два элемента юмовского механизма: во-первых, экспорт Великобритании и других стран дорожает, поэтому объем товаров, экспортируемых в Америку и другие страны, уменьшается; и во-вторых, население Великобритании, столкнувшись с высоким уровнем внутренних цен, стремится импортировать больше американских дешевых товаров.

Логика юмовского механизма показана на рис. 10.7. Проследите логическую цепочку — от дефицита (верхняя часть рисунка) через регулирующие механизмы к положению нового равновесия (нижняя часть рисунка).

Результатом работы регулирующего механизма Юма является улучшение платежного баланса страны, теряющей золото, и снижение этого показателя у страны, получающей приток золота. В конечном счете равновесие в международной торговле и валютно-финансовой системе устанавливается с новыми относительными ценами, которые поддерживают международные торговлю и кредитование в равновесии при отсутствии чистого потока золота. Это равновесие весьма стабильно и не нуждается в тарифах или других формах государственного вмешательства.

Регулирование при фиксированных валютных курсах. Золотой стандарт важен не только в силу своей исторической роли, но и потому, что он являет собой идеальный пример системы фиксированных валютных курсов. Подобный анализ применим и в от-

ношении любой системы. Если обменные курсы ограничены в движении, когда цены или доходы между странами отклоняются от состояния равновесия, для его восстановления должны быть отрегулированы *внутренние* цены и доходы. Когда Европа приняла единую валюту, принцип адаптации остался тем же, что и в случае золотого стандарта.

В механизме Юма изменение цен и заработных плат, а также установление равновесия обеспечивается потоком золота. В современной макроэкономической теории элементом регулирующего адаптационного механизма служат также объем производства и занятость.

Устанавливая фиксированный валютный курс, страна неизбежно сталкивается с необходимостью корректировки реального объема производства и занятости, потому что ей нужно обеспечить равновесие своих относительных цен с аналогичными ценами у стран-партнеров.

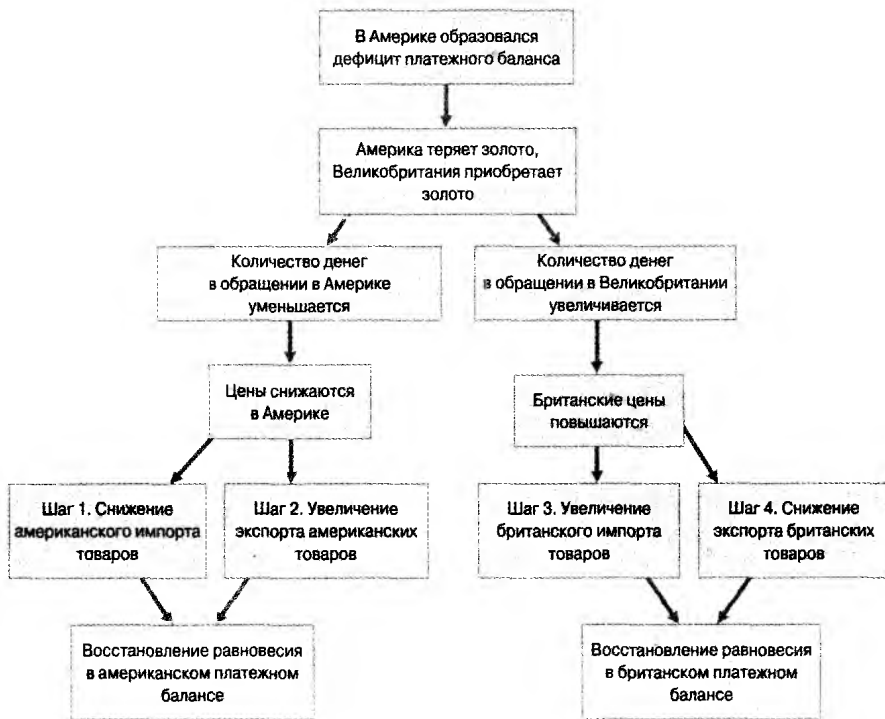


Рис. 10.7. Адаптационный механизм платежного баланса Юма

Юм объяснил, как неравновесие платежного баланса автоматически приводит систему в состояние равновесия с помощью адаптационного механизма (в условиях золотого стандарта). Проанализируйте действие этого механизма, начиная с исходного неравновесия (в верхней части схемы), проследив за изменением цен, и заканчивая восстановлением равновесия в нижней части схемы. Этот механизм действует в модифицированной форме в условиях любой системы с фиксированным обменным курсом. Современная экономика усиливает этот механизм, заменяя соответственно блоки "Цены снижаются в Америке" и "Британские цены повышаются" на блоки "Цены, объемы производства и занятость снижаются в Америке" и "Цены, объемы производства и занятость повышаются в Великобритании" (четвертый ряд блоков).



МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНСТИТУТЫ: ПОСЛЕВОЕННЫЙ ЭТАП РАЗВИТИЯ

В начале XX века даже те страны, которые официально находились между собой в мирных отношениях, по сути, вели ослабляющие друг друга торговые войны и прибегали к девальвации валют. После Второй мировой войны в целях развития экономического сотрудничества был учрежден ряд международных институтов, призванных обеспечить координацию экономической политики разных стран и решать общие проблемы. В этой части мы расскажем об основных из действующих международных институтов и рассмотрим вопросы взаимодействия стран.

Экономика США практически не пострадала в результате Второй мировой войны, и по ее окончании Америка была готова помочь в экономическом восстановлении и реконструкции многим странам, как союзникам, так и бывшим врагам. В послевоенной международной политической системе в ответ на нужды пострадавших в войне стран были созданы институты, способствовавшие быстрому восстановлению мировой экономики. Главными из них были Генеральное Соглашение по тарифам и торговле (преобразованное в 1995 году во Всемирную торговую организацию, ВТО), Бреттон-Вудская валютная система, Международный валютный фонд (МВФ) и Мировой банк (МБ). Эти четыре организации помогли промышленно развитым странам провести перестройку своих экономик и добиться быстрых темпов роста после Второй мировой войны. В настоящее время эти учреждения продолжают играть существенную роль в международной финансовой системе.

Международный валютный фонд

Важной составляющей Бреттон-Вудской системы стало учреждение Международного валютного фонда, который и сейчас успешно управляет международной финансовой системой и выступает в качестве своеобразного центрального банка для банков стран — членов фонда, которые предоставляют МВФ ссуды в своей валюте, а тот, в свою очередь, перераспределяет их странам, испытывающим трудности с платежным балансом. В последние годы МВФ играл ключевую роль в объединении усилий для преодоления долгового кризиса с целью оказания помощи в переходе бывших коммунистических стран к рыночной экономике.

Как Международный валютный фонд может решить эту задачу? Предположим, переход некой страны к рынку сопряжен с преодолением серьезных препятствий в связи с высокими темпами инфляции и неспособностью получить финансовые средства с помощью частных рынков. Страна испытывает также большие проблемы с выплатой процентных ставок и основной части внешней задолженности. В этой ситуации МВФ может направить в страну команду специалистов для тщательного анализа экономического положения, сложившегося в стране. Его специалисты могут предложить жест-

кий план действий для страны, включающий меры по снижению дефицита бюджета и ужесточению условий кредитования, которые позволят снизить инфляцию и повысить доверие к местной валюте. После утверждения правительством страны и МВФ этого плана последний предоставит кредит, возможно, в размере 5 млрд. долл., чтобы вывести ее из затруднительного положения, пока не улучшится состояние платежного баланса. В дополнение, вероятно, будет произведена реструктуризация долга, заключающаяся в том, что банки предоставят больше средств для кредитования и отсрочат платежи по текущим задолженностям.

В случае успешной реализации этой программы можно рассчитывать на улучшение состояния платежного баланса страны и на то, что она вновь встанет на путь экономического роста.

Мировой банк

Еще одним международным финансовым институтом, созданным после Второй мировой войны, стал Мировой банк, основанный на средствах самых богатых стран. Величина вкладов стран была пропорциональна их экономической мощи (которая определялась на основе ВВП и других факторов). Банк предоставляет ссуды с низкими процентными ставками для кредитования различных (перспективных) экономических проектов стран, которые не могут быть профинансированы за счет частного сектора. В результате подобных долгосрочных ссуд возникает поток товаров и услуг из экономически развитых в развивающиеся страны.

Если проекты выбраны правильно, производство в странах-реципиентах, поднимется на уровень, более чем достаточный для погашения ссуды с учетом процентов; страны повысят (а не снизят) уровень жизни своего населения, поскольку иностранный капитал увеличит их ВВП. После выплаты ссуд индустриально развитые страны также получают выгоду благодаря возросшему импорту полезных товаров.

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ СИСТЕМА

Экономисты 1930-х и 1940-х годов, особенно Джон Мейнард Кейнс, находились под сильным впечатлением экономического кризиса предвоенного периода. Они пытались найти способы, с помощью которых можно было бы избежать экономического хаоса и девальвации валют, имевших место во времена Великой депрессии. Они полагали, что золотой стандарт оказался чересчур жестким и работал лишь на углубление и растягивание во времени циклов деловой активности.

Взамен золотого стандарта **Бреттон-Вудская система** устанавливала для каждой валюты определенный паритет, как по отношению к долларам США, так и к золоту. Революционное новшество Бреттон-Вудской системы заключалось в том, что валютные курсы были *фиксированными, но регулируемые*. Когда какая-то одна валюта слишком отрывалась от остальных по своей реальной, или фундаментальной стоимости, соответствующий паритет можно было подкорректировать. В возможности корректировки

обменных курсов при возникновении фундаментального неравновесия и заключалось важнейшее отличие Бреттон-Вудской системы от золотого стандарта.

Бреттон-Вудская система эффективно функционировала на протяжении примерно четверти столетия после окончания Второй мировой войны. Когда стоимость доллара оказалась завышенной и США отказались принять необходимые ограничительные меры, направленные на восстановление международной конкурентоспособности, Бреттон-Вудская система постепенно распалась (в 1971–1973 годах США вышли из нее).



Как обеспечить надежный фиксированный обменный курс посредством “жесткой фиксации”

Несмотря на то что крушение Бреттон-Вудской системы знаменовало собой окончание системы фиксированного обменного курса, многие страны продолжают отдавать предпочтение фиксированным валютным курсам. Периодически повторяющаяся проблема, связанная с системами фиксированного валютного курса, заключается в том, что эти системы чрезвычайно уязвимы перед лицом спекулятивных атак, когда в стране начинает ощущаться нехватка резервов иностранной валюты. (Мы еще вернемся к обсуждению этой проблемы в следующей главе.) Каким образом страны могут повысить надежность своих систем фиксированного обменного курса? Можно ли создать прочную систему фиксированного обменного курса, способную успешно противостоять спекулятивным атакам?

Специалисты в этой области подчеркивают огромную важность формирования доверия к системам фиксированного обменного курса. Уровень доверия к системе фиксированного обменного курса можно повысить созданием системы, затрудняющей для страны процедуру изменения обменного курса. Этот подход напоминает военную стратегию сжигания мостов, в результате чего войскам не остается ничего другого, как сражаться с врагом не на жизнь, а на смерть. По сути, президент Аргентины попытался сформировать доверие к аргентинской системе, заявив, что “предпочел бы девальвации смерть”.

Одним из вариантов решения этой проблемы является создание так называемых **валютных советов**. Валютный совет представляет собой кредитно-денежное учреждение, выпускающее в обращение только такую валюту, которая полностью обеспечена зарубежными активами в какой-либо из основных иностранных валют, обычно в долларах США. Валютный совет защищает обменный курс, который фиксируется посредством закона, а не политического решения. Валютный совет обычно является независимым (иногда даже частным) органом. В случае использования валютных советов платежный дефицит обычно запускает в действие механизм автоматической корректировки Юма, т.е. дефицит платежного баланса ведет к уменьшению объема денежной массы, находящейся в обращении, что, в свою очередь, снижает деловую активность, постепенно уменьшает внутренние цены и восстанавливает корректировки. Система, предполагающая использование валютных советов, продемонстрировала свою эффективность в Гонконге, однако использование подобной системы в Аргентине не позволило преодолеть экономический и политический хаос. (В 2002 году эта система прекратила свое существование.)

Еще более жесткий фиксированный обменный курс устанавливается в случае, когда страны принимают решение об использовании **единой валюты** в рамках соответствующего монетарного союза. Единая валюта в США действует с 1776 года. Одним из последних важных примеров создания единой валюты является введение в 1999 году одиннадцатую европейскими странами новой валюты — евро. Это самый сложный вариант фиксации, поскольку много стран принимают решение об использовании единой валюты. (К более подробному анализу евро мы вернемся в следующей главе.) Одним из вариантов введения единой валюты является решение страны об использовании какой-либо основной мировой валюты в качестве ее собственной. Подобный случай имел место в 2000 году, когда Эквадор принял решение об использовании доллара США в качестве своей национальной валюты.

Помогут ли эти новые системы предотвратить финансовые катаклизмы, которые преследовали в 1990-е годы страны с “мягкими” системами фиксированного обменного курса, — вот один из важнейших нерешенных вопросов современной макроэкономической политики.

Валютная интервенция

Использование фиксированного валютного курса предполагает государственное вмешательство в валютный рынок. Государственная валютная **интервенция** имеет место, когда правительство покупает или продает собственную либо иностранную валюту для воздействия на валютные курсы. Например, японское правительство в один день может приобрести японских иен на сумму 1 млрд. долл., заплатив за них американской валютой. Это поднимет ценность иены, вызвав ее удорожание. В общем случае правительство осуществляет вмешательство, когда полагает, что курс валюты страны выше или ниже должного уровня.

Рис. 10.8 иллюстрирует функционирование системы фиксированного обменного курса. В 1991 году Аргентина учредила валютный совет, который зафиксировал обменный курс на уровне 1 долл. США за 1 песо. Начальное состояние равновесия представлено на рис. 10.8 точкой *A*. При обменном курсе 1 долл. за 1 песо денежная масса песо, находящаяся в обращении, и денежная масса песо, на которую существует спрос, равны между собой.

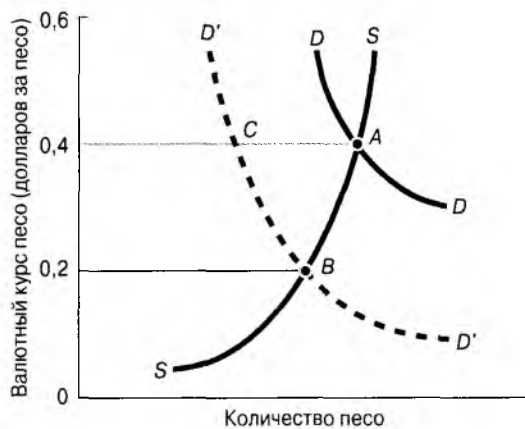


Рис. 10.8. Правительственное вмешательство с целью поддержания фиксированного валютного курса

Скажем, аргентинское правительство объявило о начале действия валютного совета, установившего фиксированный обменный курс 1 долл. за 1 песо. Изначальное равновесие находилось в точке *A*. Ухудшившиеся экономические условия, например инфляция или необходимость обеспечения политической стабильности, приводят к снижению спроса на песо. При системе гибких валютных курсов новое равновесие установится в точке *B* с обменным курсом 0,5 долл. за 1 песо (или 2 песо за 1 долл.). Центральный банк может переустановить официальный паритет, скупив песо в количестве, соответствующем отрезку *CA*, и сдвинув в результате кривую спроса в изначальное положение, отмеченное буквами *DD*. И наоборот, повысив свои процентные ставки, аргентинское правительство может побудить частных инвесторов повысить спрос на песо до объема *CA*.

Допустим, что спрос на песо падает — возможно, потому что инфляция в Аргентине оказалась выше, чем в США, или потому что Бразилия — важный торговый партнер Аргентины — переживает период экономического спада либо девальвировала свою национальную валюту. Падение спроса обеспечит сдвиг кривой спроса из положения DD в положение $D'D'$. В условиях гибких валютных курсов песо будет обесцениваться и достигнет нового состояния равновесия в точке B .

Однако здесь существует одно «но». Вспомним, что правительство Аргентины объявило о поддержании паритета 1 долл. за 1 песо. Что же оно должно в связи с этим предпринять?

- В данной ситуации это может быть интервенция, выражающаяся в *покупке обесценивающейся валюты (песо) и продаже дорожающей валюты (долларов)*. В нашем примере, если Аргентинский центральный банк купит количество песо, соответствующее отрезку CA , то спрос на эту валюту возрастет и ее официальный паритет будет сохранен.
- В качестве альтернативы правительство может прибегнуть к мерам кредитно-денежной политики. Аргентинский центральный банк может *побудить частный сектор повысить спрос на песо* посредством повышения процентных ставок относительно процентных ставок, действующих в США. Это может вынудить инвесторов перевести свои средства в песо, что приведет к повышению их спроса на него. В итоге кривая спроса вернется к своему изначальному положению, отмеченному буквами DD .

Оба описанных выше способа на самом деле не так уж различаются между собой. По существу, оба используют кредитно-денежную систему страны. Необходимо заметить, что одна из сложностей управления открытой экономикой, как мы вскоре в этом убедимся, заключается в необходимости согласования реализации кредитно-денежной политики сразу в двух целях: для управления валютными курсами и для стабилизации внутренних циклов деловой активности.

СВОБОДНО ПЛАВАЮЩИЕ ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ

Фиксированные обменные курсы — один из краеугольных камней современной международной монетарной системы. Другой важной системой являются свободно плавающие обменные курсы. Эта система, известная как **система гибких валютных курсов**, характеризуется тем, что государство не назначает валютных курсов и не предпринимает никаких мер давления на них. (Часто используется и другой термин — плавающие валютные курсы, — который означает то же самое.)

В наше время гибкие обменные курсы используются в трех важнейших экономических регионах: в США, в странах Европейского Союза и в Японии. В этих трех регионах колебания обменных курсов определяются почти исключительно предложением и спросом на товары, услуги и инвестиции со стороны частного сектора.

Многие другие страны также пользуются гибкими обменными курсами. Как же происходит в них установление валютных курсов? В 1994 году песо подвергался атакам на валютном рынке, и правительство Мексики решило отпустить его. При изначальном

курсе примерно 4 песо за 1 долл. США предложение песо мексиканцами с целью приобретения американских и других иностранных товаров и активов превышало спрос на него со стороны американцев и других иностранцев, желавших приобрести мексиканские товары и активы.

Какой же выход был найден? В результате преобладания предложения песо эта валюта обесценивалась по отношению к доллару. На сколько изменился валютный курс? Ровно на столько, чтобы сбалансировать предложение и спрос, а именно — 6 обесценивающихся песо за 1 долл. США.

Что скрывается за равновесием предложения и спроса? Это равновесие регулируется двумя силами: если доллар стоит дороже песо, мексиканцы вынуждены платить больше при покупке американских товаров, услуг и финансовых активов, при этом предложение песо падает; при обесценивании песо мексиканские товары и активы станут дешевле для иностранцев. Это повысит рыночный спрос на песо. (Заметьте, что наш простой пример предполагает, что все сделки заключаются только между двумя странами, более полная картина предполагает включение предложений и спроса валюты разных стран.)

А как же при этом ведет себя государство? При свободной системе гибких валютных курсов правительство довольствуется ролью стороннего наблюдателя. Оно позволяет валютному рынку устанавливать ценность доллара точно так же, как он устанавливает цену капусты, оборудования, акций *General Motors* и т.д. Поэтому возможны весьма значительные колебания гибких валютных курсов даже в течение относительно небольших периодов времени.

УПРАВЛЯЕМЫЕ ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ

Несколько стран сегодня придерживаются одной из двух крайностей, принимая либо исключительно систему фиксированных валютных курсов, либо систему свободно плавающих валютных курсов. Однако золотую середину можно найти в использовании **управляемых валютных курсов**, подразумевающих, что валютный курс в основном определяется рыночными силами, но государство, продавая или покупая валюту или изменяя объем предложения денег, оказывает на него влияние. Иногда правительство полагается в этом отношении на частные рынки, а в некоторых случаях устанавливает “валютный коридор”, который и определяет его стратегические действия.

СОВРЕМЕННАЯ ГИБРИДНАЯ СИСТЕМА

В отличие от существовавших раньше единых систем на основе золотого стандарта или Бреттон-Вудской системы, сегодняшняя система валютных курсов не имеет единого шаблона. Совершенно самопроизвольно мир перешел на гибридную систему валютных курсов. В качестве ее характерных особенностей можно выделить следующие.

- В нескольких странах приняты *свободно плавающие валютные курсы*. США в течение последних двух десятилетий также в основном придерживаются такого подхода, когда страна предоставляет право определять валютные курсы рынку и редко вмешивается в этот процесс.

- Некоторые ведущие страны имеют *управляемые, но гибкие* валютные курсы. Сегодня в эту группу входят Канада, Япония и многие развивающиеся страны. При такой системе государство покупает или продает свою валюту в целях снижения ежедневной волатильности валютного курса. Кроме того, оно периодически проводит интервенции, чтобы изменить курс своей валюты в том направлении, которое считает более подходящим.
- Многие страны, особенно небольшие, *привязывают* свою валюту к основной валюте или корзине валют. Иногда допускается плавное скольжение валютного курса вверх или вниз в системе, известной как *ползущая, или скользящая, привязка*.
- Кроме того, почти все страны прибегают к государственным интервенциям, когда в работе рынков наблюдаются сбои или когда валютные курсы отклоняются на значительную величину от своих фундаментальных значений, т.е. таких, при которых валютные курсы соответствуют существующим уровням цен и торговым потокам.

Итак, в заключение этого раздела мы можем сделать некоторые обобщения.

Свободно плавающий валютный курс — это курс, определяемый исключительно спросом и предложением без какого-либо правительственного вмешательства (интервенции). При системе фиксированных валютных курсов правительство устанавливает официальные курсы валют, которые и поддерживает посредством интервенции и кредитно-денежной политики. Система управляемых валютных курсов представляет собой комбинацию фиксированных и гибких валютных курсов, при которой правительство предпринимает попытки оказать влияние на них либо непосредственно, покупая или продавая валюту, либо опосредованно — через кредитно-денежную политику, повышая или снижая процентные ставки.



РЕЗЮМЕ

Платежный баланс страны

1. Платежный баланс представляет собой систему учета всех коммерческих сделок, осуществляемых страной с остальными государствами мира. Данные операции включают экспорт и импорт товаров, услуг и финансового капитала. Экспортные операции относятся к кредиту, в то время как импортные — к дебету. В общем, кредитные статьи платежного баланса страны содержат сделки, приносящие иностранную валюту; дебитные содержат операции, уменьшающие объем валюты.
2. Основными статьями платежного баланса являются.
 - I. Счет текущих операций (торговля товарами, услугами, доходы от инвестиций, односторонние сделки (трансферты)).
 - II. Финансовый счет (частные лица, правительство, изменение официальных резервов).

Основное правило платежного баланса: сумма всех статей должна равняться нулю: $I + II = 0$.

3. Страны за годы своей истории проходят несколько стадий развития платежного баланса: “молодого дебитора”, берущего в долг деньги для экономического развития; “зрелого дебитора”; “молодого кредитора”; “зрелого кредитора”, живущего на доходы от прошлых инвестиций. В 1980-е годы США из-за низкого уровня внутренних сбережений опять превратились в страну-дебитора, поскольку вынуждены брать займы у других государств.

Валютные курсы

4. Международная торговля предполагает использование различных национальных валют, которые связаны между собой соотношением цен — так называемых валютных курсов. Когда американцы импортируют японские товары, они вынуждены рассчитываться с предприятиями-производителями в иенах. На валютном рынке японская иена должна продаваться за доллары в соотношении 100 иен за 1 долл. (соответственно 1 иена стоит 0,01 долл.). Это и есть цена валюты, ее валютный курс.
5. На валютном рынке, охватывающем всего лишь две страны, предложение долларов США создают их граждане, которые хотят приобрести товары, услуги и активы Японии; спрос на доллары создается японцами, которые хотят импортировать американские товары и ценные бумаги. Взаимодействие спроса и предложения определяет обменный курс валюты. В целом валютные курсы определяются в результате сложного взаимодействия многих стран, участвующих в международной торговле. Когда структура потоков товаров или капиталов претерпевает изменения, спрос и предложение смещаются, а вслед за ними изменяются и валютные курсы.
6. Снижение рыночной цены валюты называется обесцениванием валюты; повышение рыночной цены валюты называется удорожанием валюты. При государственном регулировании валютных курсов снижение валютного курса называют девальвацией, а повышение — ревальвацией.
7. Согласно теории паритета покупательной способности (ППС), валютные курсы изменяются с изменениями относительных цен в разных странах. Теория ППС действует эффективнее в долгосрочном периоде, чем в краткосрочном. Когда теория ППС используется для измерения объемов производства разных стран, объемы ВВП стран с низким уровнем доходов на душу населения корректируются в сторону увеличения.

Международная валютно-финансовая система

8. Эффективное функционирование международной экономики требует бесперебойного функционирования системы установления валютных курсов. Большая роль в этом принадлежит международным институтам. Существует три системы валютных курсов: система *свободно плавающих валютных курсов*, при которой обменные курсы всецело определяются рыночными силами спроса и предложения; система *фиксированных валютных курсов* (основанная на золотом стандарте или Бреттон-Вудская система), при которой страны устанавливают и защищают существующую структуру валютных курсов; система *управляемых валютных*

курсов, при которой уровень валютных курсов определяется взаимодействием государственных интервенций и рыночных сил.

9. Экономисты классической школы, например Дэвид Юм, объясняли адаптационный механизм торгового дисбаланса с помощью потока золота. Процесс перемещения золота изменял уровень предложения денег и цен. Например, торговый дефицит мог привести к оттоку золота из страны и снижению уровня внутренних цен. В результате рос объем экспорта и сокращался объем импорта страны, теряющей золото, и одновременно снижался объем экспорта и повышался объем импорта страны, получающей золото. Этот механизм показывает, что при системе фиксированных валютных курсов страны, испытывающие проблемы с платежным балансом, должны решать их с помощью изменения уровня внутренних цен и объема производства.
10. После Второй мировой войны для эффективной организации международной торговли и финансов созданы международные экономические институты: Международный валютный фонд (МВФ), осуществляющий наблюдение за системами валютных курсов и оказывающий помощь странам в решении проблем платежного баланса; Мировой банк, предоставляющий денежные ссуды странам с низкими доходами; Бреттон-Вудская система валютных курсов. В соответствии с последней, страны привязывали свои валюты к доллару или золоту, обеспечивая фиксированные, но регулируемые валютные курсы. На смену упраздненной в 1971 году Бреттон-Вудской системе пришла современная гибридная система. Основные экономические регионы (США, Европа, Япония) отпустили свои валюты в "свободное плавание", а небольшие страны привязали свои валюты к доллару или другим основным валютам.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Платежный баланс

Платежный баланс:
 I. счет текущих операций;
 II. финансовый счет
 Составляющие платежного баланса:
 $I + II = 0$
 Изменение официальных резервов
 Дебет и кредит
 Стадии развития платежного баланса

Валютные курсы

Валютный курс, рынок валют
 Предложение и спрос на иностранную валюту
 Терминология валютного рынка:
 обесценивание и удорожание;
 ревальвация и девальвация валюты

Международная валютно-финансовая система

Системы валютных курсов:
 гибкие (плавающие);
 фиксированные (золотой стандарт, Бреттон-Вудская система, валютный совет;
 управляемые;
 единая валюта
 Международный регулирующийся механизм
 Механизм платежного баланса Дэвида Юма



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Превосходную подборку материалов по вопросам международной макроэкономики можно найти в книге Paul Krugman, *Pop International* (MIT Press, Cambridge, Mass., 1997). Приведенная в тексте этой главы цитата, касающаяся международной валютно-финансовой системы, взята из книги Robert Solomon, *The International Monetary System, 1945–1981: An Insider's View* (Harper & Row, New York, 1982), p. 1, 7.

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Данные по торговле и финансам разных стран можно найти на Web-сайтах, перечисленных в главе 9. Весьма содержательную Web-страницу, посвященную евро, ведет Джанкарло Корсетти (www.econ.yale.edu/~corsetti/euro/). Данные по обменным курсам можно найти на Web-сайте finance.yahoo.com/m3?u.

Некоторые лучшие популярные работы, посвященные вопросам международной экономики, можно найти в журнале *Economist*; с их электронными версиями можно ознакомиться на Web-сайте www.economist.com. Одним из лучших источников работ, посвященных международной экономике, является Web-сайт Института международной экономики (Institute for International Economics): www.iie.com/homepage.htm. Одним из ведущих ученых-журналистов наших дней является сотрудник Принстонского университета Пол Кругман. Его Web-страница на сайте www.wws.princeton.edu/~pkrugman содержит много интересных материалов по международной экономике.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. В табл. 10.3 приведены данные о курсах некоторых валют (по отношению к доллару), которые сложились на рынке в начале 2004 года.
Заполните последний столбец данной таблицы. Будьте особенно внимательны при записи обратных денежных единиц в скобках.
2. Рис 10.3 показывает спрос и предложение доллара на примере торговли США с Японией.
 - а) Изобразите график, обратный графику спроса и предложения доллара (спрос и предложение японской иены). Объясните, почему кривая предложения иены совпадает с кривой спроса на доллары. Также объясните график, соот-

ветствующий предложению долларов. Найдите равновесный уровень иены на новом графике и сопоставьте с равновесным значением на рис. 10.3.

- б) Предположим, что у американцев развилась приверженность к японским товарам. Что произойдет с кривыми спроса и предложения иены? Будет ли иена обесцениваться или дорожать по отношению к доллару? Ответ обоснуйте.

Таблица 10.3. Валютные курсы (начало 2004 года)

Цена		
Валюта	Иностранная валюта за 1 долл.	Доллар за 1 иностранной валюты
Злотый (Польша)	3,76 (1 злотый/1 долл.)	_____ (1 долл./1 злотый)
Реал (Бразилия)	2,91	_____ (_____)
Юань (Китай)	8,28	_____ (_____)
Песо (Мексика)	10,98	_____ (_____)
Рубль (Россия)	28,49	_____ (_____)
Драхма (Греция)	268	_____ (_____)

3. Перечислите в письменном виде статьи, относящиеся к кредиту платежного баланса, а затем — к дебету. Что означает термин “нулевое сальдо по счетам текущих операций”?
4. Составьте гипотетический платежный баланс для молодой страны-дебитора, зрелой страны-дебитора, новой страны-кредитора, зрелой страны-кредитора.
5. Рассмотрите ситуацию в Германии, которая была описана выше в этой главе. Используйте при этом график, подобный графику на рис. 10.3. Покажите спрос и предложение немецких марок до и после кризиса. Покажите на вашем графике избыточный спрос на марки перед ее подорожанием. После этого покажите, как подорожание марки устраняет избыточный спрос.
6. Одна из стран Ближнего Востока неожиданно обнаружила на своей территории огромные месторождения нефти. Покажите, как в торговом балансе и счетах текущих операций появилось положительное сальдо. Объясните, каким образом закупка этой страной активов в Нью-Йорке отразится на финансовом счете, компенсируя появившийся избыток. Позже, когда эта страна будет использовать данные активы для внутреннего развития, покажите, что знаки значений счета текущих операций и финансового счета поменяются местами.
7. Подумайте над следующей цитатой из Экономического отчета Президента США за 1984 год.

“В долгосрочном периоде валютные курсы имеют тенденцию следовать за изменениями в уровнях цен на международном и внутреннем рынках. Если уровень цен в одной стране намного превысит уровень цен в других странах, это приведет к снижению спроса на товары данной страны, что станет причиной обесценивания ее валюты”.

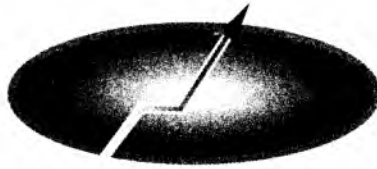
Объясните, как первое предложение данной цитаты связано с теорией влияния ППС на валютные курсы. Аргументируйте свой ответ. Используя график спроса–предложения, подобный графику на рис. 10.3, объясните последовательность событий, которые описываются во втором предложении цитаты, согласно которому страна с относительно высоким уровнем цен обнаружит, что ее валюта обесценивается.

8. Платежный баланс страны в 2000 году содержал следующие данные: экспорт автомобилей (100 долл.), зерна (150 долл.); импорт нефти (150 долл.), стали (75 долл.); расходы на туристические поездки за рубеж (25 долл.); частное кредитование других стран (50 долл.); частные займы за рубежом (40 долл.); изменение официальных резервов (30 долл.), купленных центральным банком данной страны. Определите величину статистических расхождений, включив ее в частные займы у других стран. Составьте таблицу платежного баланса, подобную табл. 10.2.
9. Рассмотрите три следующие системы валютных курсов: на основе классического золотого стандарта, свободно плавающих валютных курсов и Бреттон-Вудскую систему. Что общего и различного у всех трех систем по следующим параметрам:
 - a) роль правительства и рынка в определении валютных курсов;
 - b) уровень колебаний валютных курсов;
 - c) метод корректировки относительных цен между странами;
 - d) необходимость в сотрудничестве и совещаниях для определения валютных курсов;
 - e) вероятность появления и сохранения диспропорций в соотношениях курсов валют.
10. Дайте оценку идее Европейского валютного союза. Перечислите все за и против. Из каких соображений вы исходили при оценке целесообразности валютного союза? Изменится ли ваш ответ, если этот вопрос касается США?

ГЛАВА

11

Макроэкономический анализ открытой экономики



*Ведь нужно знать пред тем, как ограждать,
Что ограждается и почему.*

Роберт Фрост (пер. М. Зенкевича)

Политико-экономические события в тех или иных странах или регионах мира могут оказывать мощное влияние на все остальные страны. Кредитно-денежная политика США способна порождать экономическую депрессию, бедность и революции в Латинской Америке. Политическая нестабильность на Ближнем Востоке может вызвать рост цен на нефть, что, в свою очередь, инициирует глобальный экономический спад. Революции, невыполнение долговых обязательств и войны способны обрушить фондовые рынки и вызвать экономический хаос во всем мире. Игнорировать международную торговлю значит наполовину проиграть экономическое сражение.

В предыдущей главе мы обсуждали важнейшие понятия международной макроэкономики: платежный баланс, валютные курсы и международную валютно-финансовую систему. В настоящей главе это обсуждение будет продолжено. Мы покажем, как макроэкономические потрясения в одной стране сказываются на объемах производства и уровне безработицы в других странах. Мы продемонстрируем связь между внутренними накоплениями и инвестициями и торговым балансом. Материал настоящей главы завершается обзором ряда важнейших международных проблем нашего времени.



МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКТИВНОСТЬ

Чистый экспорт: термины и тенденции

Макроэкономический анализ открытой экономики включает исследование того, как ведет себя экономика страны с учетом ее торговых и финансовых связей с другими странами. В предыдущей главе мы рассматривали важнейшие понятия платежного баланса, поэтому еще раз сформулируем их с точки зрения национального дохода и системы национальных счетов.

Внешняя торговля включает импорт и экспорт. **Импорт** страны составляют товары и услуги, которые она приобретает у других государств. Хотя американцы производят практически все необходимое для потребления, объем импорта в США достигает значительных размеров. **Экспорт** — это товары и услуги, которые производятся внутри страны и продаются за рубеж. **Чистый экспорт** определяется как разность экспорта и импорта товаров и услуг. Для США в 2002 году величина чистого экспорта составила –424 млрд. долл., полученных в результате вычитания 1439 млрд. долл. импорта из 1015 млрд. долл. экспорта. Когда у страны положительное значение чистого экспорта, это значит, что она аккумулирует иностранные активы. Аналогом чистого экспорта являются **чистые иностранные инвестиции**, которые определяются размером чистых сбережений или инвестиций за рубежом. Их величина примерно равна чистому экспорту.

Поскольку чистый экспорт США отрицательный, их чистые иностранные инвестиции также выражались отрицательной величиной, что свидетельствовало о росте внешней задолженности страны.

Все последние годы чистый экспорт США выражается отрицательной величиной. Это свидетельствует о том, что государство активно заимствует средства за рубежом и,

следовательно, его чистые иностранные инвестиции также выражаются отрицательной величиной. Иными словами, *иностранцы внесли значительный вклад в инвестиции США*. Почему же зажиточная Америка привлекает столь значительные средства из-за рубежа? Это загадочное явление объясняется относительно низкой нормой сбережений в стране и высокой внутренней нормой инвестирования, обусловленной продолжительным экономическим бумом и технологическим динамизмом.

В любой открытой экономике расходы страны могут отличаться от объемов ее производства. *Совокупные внутренние расходы* (которые иногда называются *внутренним спросом*) равны сумме потребления, внутренних инвестиций и государственных закупок. Этот параметр отличается от *валового внутреннего продукта*, что объясняется двумя причинами. Во-первых, некоторая часть внутренних расходов может приходиться на произведенные за рубежом товары. Как вам известно, эти закупки называются импортом (Im), например мексиканская нефть или японские автомобили. Во-вторых, часть американского внутреннего продукта продается за рубежом и является экспортом (Ex), например пшеница или самолеты фирмы *Boeing*. Разность между объемом национального производства и внутренними расходами и есть чистый экспорт X . Тот же результат можно получить, если из величины экспорта вычесть величину импорта:

$$X = Ex - Im.$$

Чтобы рассчитать *совокупный* объем производства товаров и услуг в Америке, необходимо учитывать не только внутренний спрос, но и внешнюю торговлю. Для этого нам необходимо знать как расходы американцев, так и расходы иностранцев, приобретающих нашу продукцию (т.е. сюда должны включаться внутренние расходы ($C + I + G$) и то, что было продано иностранцам (Ex), за вычетом собственных закупок за рубежом (Im)). Валовой объем производства, или ВВП, равен сумме потребительских расходов, внутренних инвестиций, государственных закупок и чистого экспорта:

$$\text{ВВП} = C + I + G + X.$$

Факторы, определяющие торговлю и чистый экспорт

Что же определяет изменения импорта и экспорта и соответственно величину чистого экспорта? Лучше всего рассматривать импорт и экспорт по отдельности.

Начнем с импорта. В США между импортом, с одной стороны, и доходом и объемом производства — с другой, существует положительная связь. С ростом ВВП в США растет объем импорта, поскольку некоторый рост расходов из $C + I + G$ приходится на импортные продукты (такие как обувь или автомобили), а также на иностранные ресурсы, которые используются в Америке для производства собственной продукции (например, сталь и нефть). В конечном счете выбор между импортным и собственным производителем зависит от соотношения цен. Если цена американских автомобилей окажется выше японских, скажем, из-за повышения курса доллара, то американцы будут покупать больше японских машин. Следовательно, размеры и стоимость импорта будут определяться соотношением цен отечественных и иностранных товаров.

Экспорт является зеркальным отражением импорта: то, что США экспортируют, другие страны импортируют. Поэтому экспорт прежде всего зависит от доходов и объема про-

изводства торговых партнеров США, равно как и от того, какой окажется цена экспортных товаров по сравнению с их конкурентами. С ростом производства за рубежом или же с обесцениванием доллара возможности американского экспорта увеличиваются.

На рис. 11.1 показано отношение чистого экспорта к ВВП. Почти все время после окончания Второй мировой войны внешнеторговые расчеты США были сбалансированы или обеспечивали профицит. Падение нормы национальных сбережений, которое намечилось в начале 1980-х годов и обуславливалось огромным дефицитом федерального бюджета, привело к резкому удорожанию доллара. Экономике других стран росло не столь высокими темпами, как американская, что приводило к сокращению экспорта. В сухом остатке были огромный торговый дефицит и растущая внешняя задолженность. Как нам следует относиться к указанным фактам? Приведенная ниже выдержка из обсуждения на Совете экономических консультантов президента США, которое состоялось в 2000 году, объясняет торговый дефицит США с экономической точки зрения.

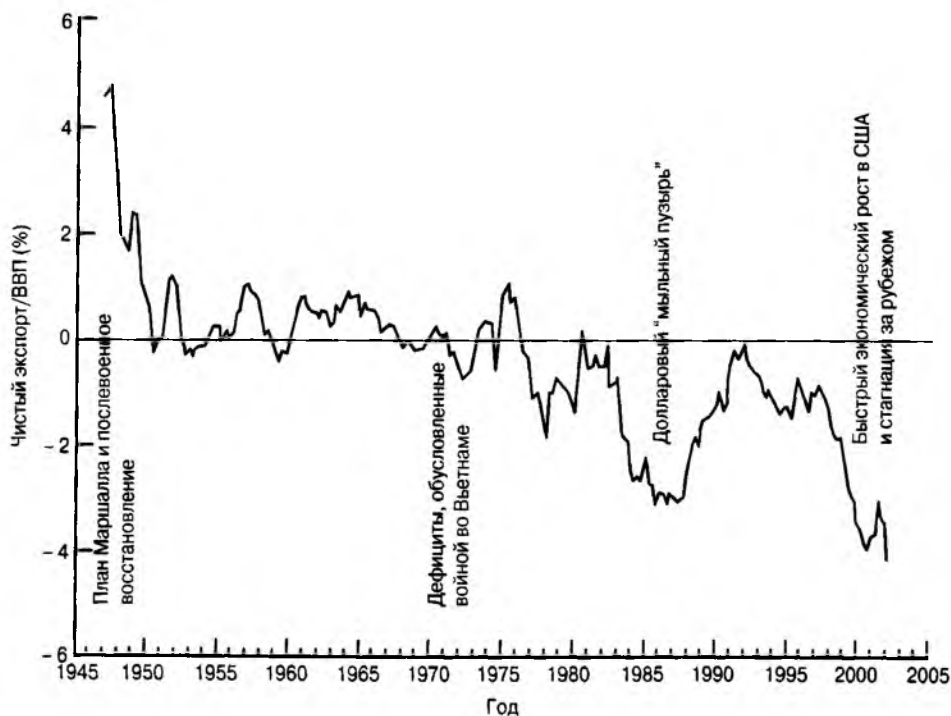


Рис. 11.1. В 1980-е годы чистый экспорт США резко сместился в сторону отрицательных величин

После Второй мировой войны, когда США помогали европейским странам восстанавливать экономику, у них были высокие показатели чистого экспорта. Обратите внимание на то, как в начале 1980-х годов чистый экспорт США резко уменьшился. В это время внутренние накопления в стране начали заметно сокращаться, а доллар — дорожать. В конце 1990-х годов в результате высоких темпов экономического роста внутри страны и многочисленных экономических спадов в зарубежных странах чистый экспорт США снова резко сократился.

“Дефицит внешней торговли и дефицит по текущим счетам сами по себе ни хороши, ни плохи. Что нас действительно должно интересовать — это причины возникновения этого дефицита. Главной их причиной в наши дни, по-видимому, является масштаб экономического роста в Соединенных Штатах Америки относительно замедленного или даже отрицательного роста во многих других странах... Этот дефицит, по сути, представляет собой макроэкономическое явление, отражающее более высокую норму внутреннего инвестирования по сравнению с нормой национальных сбережений. Рост дефицита... отражает увеличение инвестиций, а не сокращение накоплений”¹.

ВЛИЯНИЕ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ НА ВВП В КРАТКОСРОЧНОМ ПЕРИОДЕ

Как изменения во внешней торговле страны влияют на ее ВВП и занятость? Мы впервые рассмотрели этот вопрос в контексте краткосрочной модели определения производства и модели мультипликатора в главе 6. Модель мультипликатора позволяет понять, как при наличии неиспользуемых ресурсов изменения во внешней торговле могут повлиять на совокупный спрос, объем производства и занятость в краткосрочном периоде.

Существует два новых подхода к такого рода анализу с учетом внешней торговли: во-первых, у нас появляется четвертый элемент совокупных расходов — чистый экспорт, который прибавляется к вычисленному ранее совокупному спросу; во-вторых, в открытой экономике значения мультипликатора частных инвестиций и государственных расходов отличны от показателей в закрытой экономике, поскольку часть из них идет на оплату импортных товаров и услуг.

В табл. 11.1 показано, как чистый экспорт влияет на объем производства. Начало этой таблицы содержит те же компоненты, что и для закрытой экономики (чтобы вспомнить основные компоненты и способ, которым они суммировались в общие расходы, см. табл. 6.2). Совокупный внутренний спрос (столбец (2)) состоит из потребления, инвестиций и государственных закупок. В столбце (3) приводится объем экспорта товаров и услуг. Как было описано выше, он зависит от уровня доходов, объемов производства зарубежных стран, валютного курса и соотношения цен; все эти показатели используются в нашем анализе как заранее известные и неизменные. Предполагается, что экспорт будет находиться на постоянном уровне и равняться 250 млрд. долл. иностранных расходов, потраченных на приобретение американских товаров и услуг.

Более интересным новым элементом является импорт (столбец (4)). Он, как и экспорт, зависит от таких экзогенных переменных, как цены и валютный курс. Но, кроме того, импорт зависит от внутренних доходов и уровня производства, которые изменяются в соответствии с условиями нашей модели и отражены в соответствующих колонках табл. 11.1. Для простоты расчетов будем считать, что страна постоянно расходует на импорт 10% своего объема производства (совокупного спроса), так что величина в столбце (4) составляет одну десятую от величины в столбце (1).

¹ См. Economic Report of the President, 2000, p. 231–235 в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

Таблица 11.1. Чистый экспорт и совокупный спрос

Определение объема производства с учетом внешней торговли (млрд. долл.)						
Начальный уровень ВВП	Внутренний спрос ($C + I + G$)	Экспорт (Ex)	Импорт (Im)	Чистый экспорт ($X = Ex - Im$)	Совокупные расходы ($C + I + G + X$)	Тенденции экономического развития
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
4100	4000	250	410	-160	3840	Снижение деловой активности
3800	3800	250	380	-130	3670	Снижение деловой активности
3500	3600	250	350	-100	3500	Равновесие
3200	3400	250	320	-70	3330	Рост деловой активности
2900	3200	250	280	-40	3160	Рост деловой активности

Чтобы получить величину совокупного спроса, необходимо к внутреннему спросу ($C + I + G$) прибавить чистый экспорт. Отметим, что значение мультипликатора для самого высокого чистого экспорта будет таким же, как для инвестиций и государственных расходов.

Разность данных в столбцах (3) и (4) дает чистый экспорт (столбец (5)). Чистый экспорт принимает отрицательные значения, когда импорт превышает экспорт, и положительные — когда экспорт превышает импорт. Чистый экспорт представляет собой чистую прибавку к потоку расходов за счет внешней торговли. Величина совокупных расходов (см. столбец (6)) равна сумме внутреннего спроса (столбец (2)) и чистого экспорта (столбец (5)). Открытая экономика достигает состояния равновесия при условии совпадения величины совокупных расходов, включающих как внутренние, так и внешние расходы (столбец (6)), с объемом производства (столбец (1)). В нашем случае равновесие было достигнуто при отрицательном чистом экспорте: значение -100 указывает на превышение импорта над экспортом на 100 млрд. долл. Обратите внимание, что в точке равновесия внутренний спрос превышает объем производства. (Можете ли вы объяснить, почему отсутствие равенства между объемом совокупных расходов и объемом производства свидетельствует об отсутствии равновесия в экономике?)

На рис. 11.2 приводится графическое представление равновесия в открытой экономике. Восходящая линия $(C + I + G)$ — это та же кривая, что и на рис. 6.7. К ней мы должны прибавить величину чистого экспорта для каждого значения ВВП. В результате прибавления чистого экспорта из столбца (5) табл. 11.1 получится линия совокупного спроса, или общих расходов, расположенная на нашем рисунке чуть ниже. Эта линия проходит ниже, когда импорт в стране превосходит экспорт, а чистый экспорт имеет отрицательное значение. Когда чистый экспорт, или торговый баланс, имеет положительное значение, объем производства будет больше внутреннего спроса и, следовательно, линия будет расположена выше исходной кривой.

В точке, соответствующей равновесному ВВП, линия совокупных расходов пересекает биссектрису. В нашем случае это происходит для значения 3500 млрд. долл., которое было отмечено как равновесное при анализе данных в табл. 11.1. Величина ВВП тоже равна 3500 млрд. долл. (именно такую сумму отдельные потребители, предпринимательские структуры и иностранцы расходуют на продукты и услуги, производимые в США).

Предельная склонность к импорту и линия совокупных расходов

Отметим, что кривая совокупного спроса ($C + I + G + X$, пунктирная линия на рис. 11.2), имеет меньший наклон, чем кривая внутреннего спроса (сплошная линия). Это можно объяснить наличием дополнительной связи между импортом и расходами, которая является результатом нашего допущения о том, что из каждого доллара доходов десять центов расходуются на импорт. Таким образом, мы столкнулись с новым понятием — предельная склонность к импорту (MPm), которая является денежным выражением роста величины импорта в результате увеличения ВВП на 1 долл.

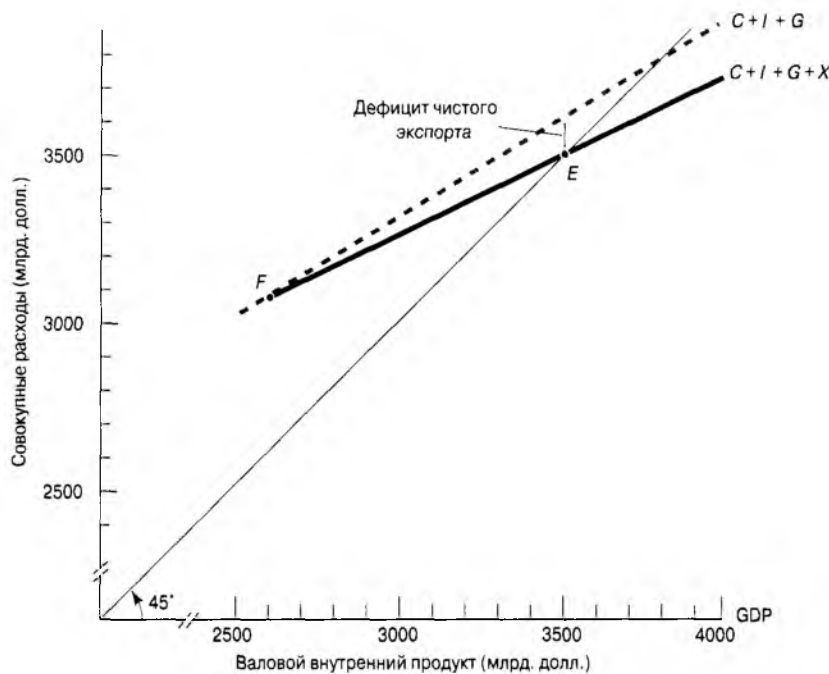


Рис. 11.2. Определение равновесного ВВП в открытой экономике

Сплошная линия ($C + I + G$) представляет внутренние расходы потребителей, предприятий и государства. Если к ней прибавить чистый экспорт, то получим пунктирную линию совокупных расходов. Равновесие достигается в точке E , в которой величина ВВП равна величине совокупных расходов на товары и услуги, произведенные в США. Отметим, что наклон пунктирной линии, которая представляет собой кривую совокупных расходов, будет меньше наклона внутреннего спроса, что отражает утечку части расходов на импорт.

Вспомните, что такое *предельная склонность к потреблению*, которое отражает увеличение потребления на единицу прироста дохода. Предельная склонность к импорту — довольно близкое понятие. Она показывает, насколько возрастают закупки импортной продукции при увеличении ВВП на 1 долл. В нашем примере MPI равна 0,10, в результате чего увеличение ВВП на 300 млрд. долл. приводит к росту импорта на 30 млрд. (Чему равна предельная склонность к импорту для экономики, в которой не ведется внешняя торговля? Естественно, она равна нулю.)

Давайте еще раз вернемся к рис. 11.2, чтобы внимательно рассмотреть наклон линии совокупных расходов ($C + I + G + X$). Обратите внимание, наклон этой линии меньше, чем наклон линии внутреннего спроса ($C + I + G$). Если ВВП (или совокупные доходы) увеличится на 300 млрд. долл., то расходы на потребление возрастут на величину, равную произведению прироста дохода и предельной склонности к потреблению (мы предполагали, что MPC равна двум третьим), т.е. на 200 млрд. долл. В то же время объем импорта (расходы на приобретение товаров иностранного производства) увеличится на 30 млрд. Следовательно, расходы на товары собственного производства увеличились только на 170 млрд. долл. ($200 - 30$), а наклон линии общих расходов снизился с 0,667 для нашего случая закрытой экономики до $170/300 = 0,567$ для открытой.

Мультипликатор в открытой экономике

Утечка расходов на приобретение импорта проявляется в виде неожиданного изменения мультипликатора в открытой экономике. Рассмотрим, почему это происходит.

Один из способов определения мультипликатора расходов для открытой экономики сводится к подсчету всех дополнительных расходов, возникающих в результате единичного прироста государственных расходов, инвестиций или экспорта. Например, Германии необходимо приобрести компьютеры для модернизации безнадежно устаревшего оборудования, использовавшегося в Восточной Германии. Каждый дополнительный доллар, потраченный на американские компьютеры, даст прирост ВВП США в 1 долл., две третьих которого, или 0,667 долл., будут израсходованы американцами на потребление. Однако, в соответствии с предельной склонностью к импорту, равной 0,1, десятая часть каждого дополнительного доллара дохода будет потрачена на покупку заграничных товаров и услуг, поэтому на товары собственного производства будет расходоваться только 0,567 долл. Эти 0,567 долл. внутренних расходов дают 0,567 долл. дохода, из которого $0,321 = 0,567 \times 0,567$ долл. будут расходоваться на потребление домашних товаров и услуг в следующем цикле. Так, общий прирост производства, или же мультипликатор в открытой экономике, вычисляется следующим образом:

Мультипликатор в открытой экономике = $1 + 0,567 + (0,567)^2 + \dots = 1 + (2/3 - 1/10) + (2/3 - 1/10)^2 + \dots = 1/(1 - 2/3 + 1/10) = 1/(13/30) = 2,3$.

Сравните его величину с мультипликатором для закрытой экономики $1/(1 - 0,667) = 3$.

Другой способ расчета мультипликатора заключается в следующем. Вспомним, что мультипликатор в нашей простейшей модели был равен $1/MPS$, где MPS — это предельная склонность к сбережениям, или утечка из потребления. Этот подход может быть

применен и для открытой экономики, поэтому ее аналогом для открытой экономики является общая утечка в расчете на 1 долл. дополнительного дохода — утечка в долларах на сбережения (MPS) и утечка на импорт (MPm). Следовательно, мультипликатор в открытой экономике равняется:

$$1/(MPS + MPm) = 1/(0,333 + 0,1) = 1/0,433 = 2,3.$$

Отметим, что результат расчетов методом цепной реакции и методом анализа утечек получился один и тот же.

Подведем итог.

Поскольку часть любого прироста дохода в открытой экономике перетекает в импорт, значение мультипликатора для нее будет меньше, чем для закрытой экономики. Оно определяется следующим образом:

$$\text{Мультипликатор в открытой экономике} = 1/(MPS + MPm),$$

где MPS — предельная склонность к сбережениям;
 MPm — предельная склонность к импорту.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА И СИСТЕМА ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ

Вы уже ознакомились с особенностями деловых циклов и экономического роста, характерными для закрытой экономики. При рассмотрении этого вопроса мы сосредоточили свое внимание на роли кредитно-денежной и фискальной политики в стабилизации экономического развития, уменьшении амплитуды колебаний уровней инфляции и объема национального производства. Как изменится макроэкономическая политика в открытой экономике? Возможно, вы очень удивитесь, услышав, что ответ на этот вопрос зависит от того, какая система (фиксированных или плавающих) валютных курсов используется в данной стране.

При рассмотрении этого вопроса мы сфокусируем свое внимание на странах с высоким доходом, финансовые рынки которых тесно связаны между собой. США, Канада, Британия, Япония и другие развитые страны открыты для свободного перемещения финансовых потоков. Когда финансовый капитал может легко перемещаться из одной страны в другую и регулирующие нормы таких перемещений не очень строги, мы говорим, что в этой группе стран наблюдается *высокая мобильность капитала*.

Фиксированный валютный курс. Важной отличительной особенностью стран с фиксированным валютным курсом и высокой мобильностью капитала является то, что процентные ставки в них должны быть практически одинаковыми. Любое отклонение ставки процента в одной из стран привлечет спекулянтов, которые будут продавать одну валюту и покупать другую до тех пор, пока ставки процента не выровняются.

Известно, что многие малые страны привязывают свою валюту (соответственно валютную систему) к валюте крупной страны. *Поскольку ставка процента в малой стране определяется кредитно-денежной политикой большой страны, первая не может проводить независимую кредитно-денежную политику.* Монетарная политика в малой стране должна направляться на выравнивание ставки процента с соответствующей ставкой ее партнера.

Макроэкономическая политика, проводимая страной в данной ситуации, будет такой же, как описанная нами при изучении модели мультипликатора. С точки зрения малой страны инвестиции относятся к экзогенным факторам, так как определяются ставками процента, сформировавшимися на мировом рынке. В этой ситуации наиболее эффективной будет фискальная политика, потому что изменение государственных расходов, G , или налоговых отчислений, T , не вызовут изменений в кредитно-денежной политике.

Плавающий валютный курс. Макроэкономическая политика при плавающем валютном курсе осуществляется совершенно иначе, чем при фиксированном. Плавающий валютный курс обеспечивает высочайшую эффективность кредитно-денежной политики.

Давайте рассмотрим ситуацию в США. На протяжении последних двадцати лет механизм обмена валюты в США менялся по мере того как экономика страны становилась все более открытой, а также в связи с изменениями в сфере валютно-финансовых отношений. Международная торговля и финансы заняли новое, пожалуй, центральное место в макроэкономической политике США после введения в 1973 году плавающего валютного курса, а также благодаря все более тесным связям между финансовыми рынками.

Один из лучших примеров действенности макроэкономической политики в условиях плавающего валютного курса наблюдался в 1979–1982 годах, когда Федеральная резервная система США проводила жесткую кредитно-денежную политику. Ограничение предложения денег привело к росту спроса на американскую валюту и, соответственно, к повышению процентной ставки в США, что, в свою очередь, привлекло иностранные капиталы и повысило курс доллара. С этого момента заработал механизм мультипликатора. Высокий обменный курс доллара привел к снижению чистого экспорта и сыграл не последнюю роль в экономическом спаде в США в 1981–1983 годах. Как следствие, снизился реальный ВВП, но и инфляция тоже сократилась.

Мы видим, что международная торговля фактически добавила еще одно звено в механизм осуществления кредитно-денежных операций. Кредитно-денежная политика оказывает влияние и на чистые иностранные инвестиции (которые равны чистому экспорту), и на внутренние инвестиции. Очень важно запомнить, что влияние иностранных инвестиций может компенсировать недостаток внутренних: политика "дорогих" денег ведет не только к снижению цен, но и к сокращению объемов производства.



ТОРГОВЛЯ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПОСЛЕ 1980-х ГОДОВ

В мире, где между странами формируются все более тесные торговые и финансовые связи, международная торговля способна оказывать значительное влияние на внутренние объемы производства и уровень занятости. На рис. 11.3 показаны два значительных спада в чистом экспорте США, первый из которых произошел в начале 1980-х годов, а второй — в период с 1995 по 2001 год. Описание каждого из этих периодов поможет нам уяснить влияние международной торговли на экономическую ситуацию внутри страны.

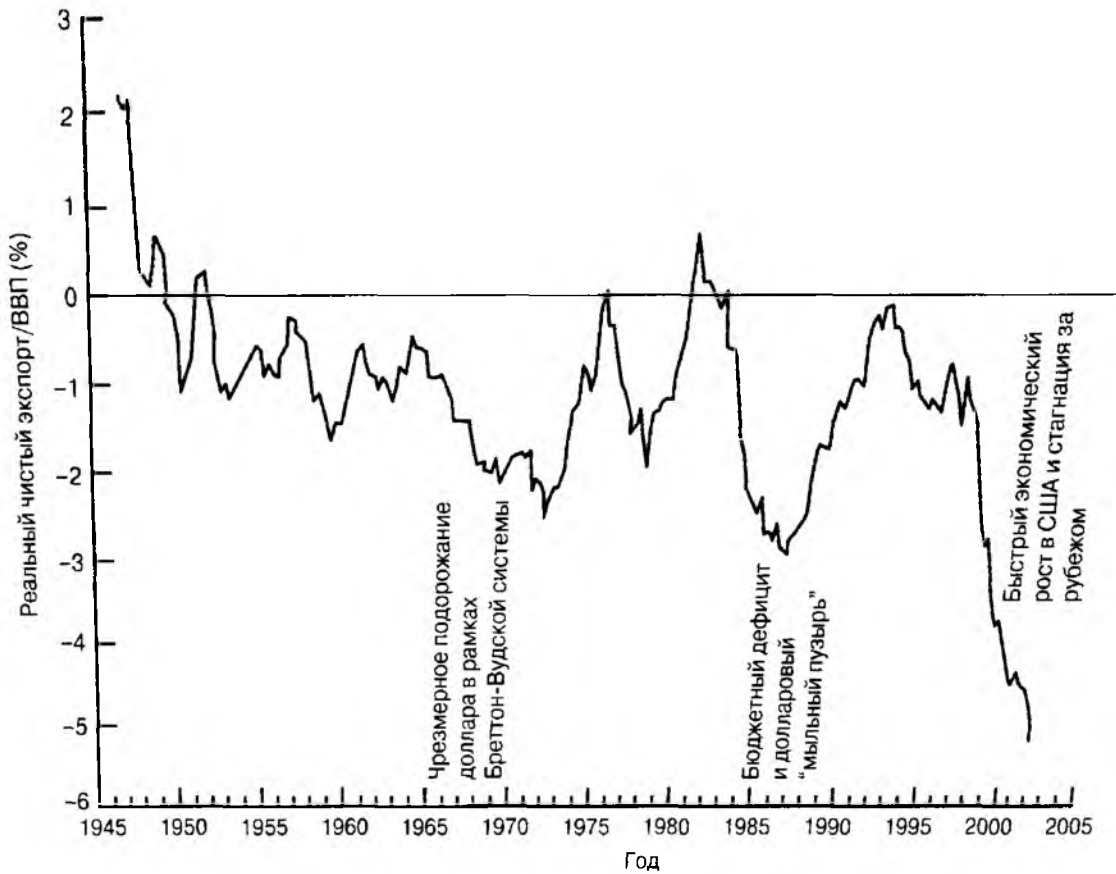


Рис. 11.3. Чистый экспорт может играть положительную или отрицательную роль в зависимости от внутреннего спроса

В условиях значительного укрепления доллара и существенного замедления темпов экономического роста за рубежом в начале 1980-х годов реальный чистый экспорт США резко качнулся в сторону отрицательных величин. Эта перемена легла тяжелым бременем на совокупные расходы в уравнении $C + I + G + X$ и способствовала возникновению глубочайшего за последние пятьдесят лет экономического спада. Растущий после 1995 года торговый дефицит совпал по времени со значительным ростом внутреннего спроса, что привело к сдерживанию производства и росту цен.

Источник. Министерство торговли США.

Чрезмерное подорожание доллара в 1980-е годы. На протяжении 1980-х годов мы стали свидетелями невиданного подорожания доллара и последующего его обесценивания. Подорожание доллара началось в 1980 году, после того, как переход правительства США к жесткой кредитно-денежной политике и либерализация налоговой политики спровоцировали резкое повышение процентных ставок. Высокие процентные ставки в стране и экономические неурядицы за рубежом вызвали повышенный интерес к доллару. На рис. 11.4 показано, что в период с 1979 до начала 1985 года валютный курс доллара вырос на 80%. В 1985 году многие экономисты полагали, что стоимость доллара чрезмерно завышена. Валюту, стоимость которой оказывается выше уровня, по которому она оценивалась на протяжении достаточно продолжительного периода времени, называют *валютой с завышенной стоимостью*.



Рис. 11.4. Колебания валютного курса доллара

На протяжении периода, когда поддерживался фиксированный валютный курс доллара (использование Бреттон-Вудской системы), на валютных рынках стоимость доллара поддерживалась на достаточно стабильном уровне. После того как в 1973 году США перешли к гибкому обменному курсу, стоимость доллара стала более изменчивой. Когда в начале 1980-х годов США стали проводить жесткую кредитно-денежную политику, высокие процентные ставки вызвали значительное подорожание доллара. В конце 1990-х годов и в первые годы третьего тысячелетия высокие процентные ставки в США, наряду со стагнацией в Японии и Европе, снова привели к подорожанию доллара и образованию небольшого «мыльного пузыря», лопнувшего в 2003 году.

Источник. Федеральная резервная система США; Web-сайт www.federalreserve.gov/releases/h10/summary/.

С подорожанием доллара цены на экспортируемые из США товары росли, а цена на импортируемые товары снижались. В период с 1980 по 1985 год цены на импортные товары и услуги снизились на 6%, тогда как цены на американские товары и услуги, экспортируемые в другие страны, наоборот, повысились на более чем 80%. В результате объем импорта вырос на 51%, тогда как объем экспорта — лишь на 2%.

Рис. 11.5 иллюстрирует влияние подорожания доллара на торговые потоки. Начиная с пика, достигнутого в 1980 году, и заканчивая провалом в 1986 году, реальный чистый экспорт сократился на 158 млрд. долл., что составило 3% от ВВП 1983 года.

Столь резкое сокращение чистого экспорта даже само по себе носит ограничительный характер. К сожалению, влияние торговли усилило сокращение внутреннего спроса, вызванного ужесточением кредитно-денежной политики. Результатом действия всех перечисленных факторов стал глубочайший за прошедшие пятьдесят лет экономический спад.

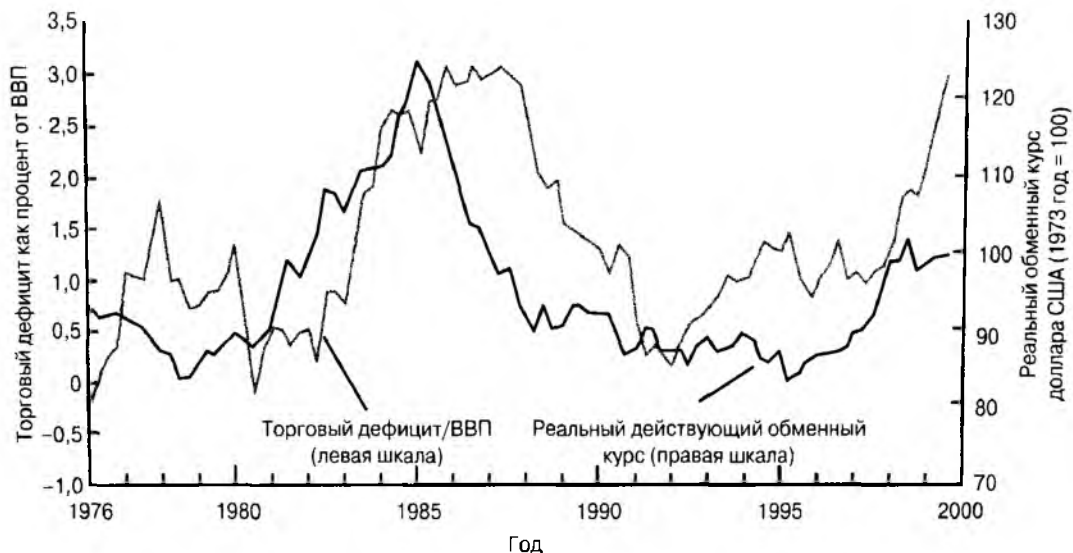


Рис. 30.5. Торговля и валютные курсы

Торговые потоки реагируют на изменения валютных курсов, правда, с некоторым запаздыванием. Реальное подорожание доллара в начале 1980-х годов привело к повышению экспортных цен США и снижению цен на импортируемые в страну товары. Указанные факторы обусловили значительный рост торгового дефицита. После того как в 1985 году началось обесценивание доллара, торговый дефицит стал сокращаться. Недавнее увеличение дефицита текущего счета — это следствие удорожания доллара и медленного экономического роста за пределами США.

Источник. Совет экономических консультантов США, Экономический отчет президента США, 2000.

Антициклическая торговля в период с 1995 по 2001 год. Конец 1990-х годов был ознаменован другими — и более оптимистическими — событиями. После 1995 года сочетание низких реальных процентных ставок и бума на фондовом рынке привело к быстрому росту внутреннего спроса в США (особенно это касается частных инвестиций). Резко упал уровень безработицы. Быстрый рост зарубежного спроса на американские активы привел к резкому подорожанию доллара.

В этот период весьма благотворным оказалось макроэкономическое влияние подорожания доллара. Когда американская экономика вплотную приблизилась к обеспечению полной занятости, импортные цены и чистый экспорт снизились и зарубежный сектор оказал на экономику США небольшое тормозящее воздействие. Если бы доллар не подорожал, а напротив, подешевел, тогда в зарубежном секторе произошло бы оживление деловой активности, американская экономика столкнулась бы с ростом инфляции и Федеральной резервной системе пришлось бы ужесточить кредитно-денежную политику, чтобы прекратить этот бум. Таким образом, подорожание доллара и сокращение чистого экспорта в конце 1990-х годов оказались именно тем средством, которое “прописал макроэкономический доктор”.



ВЗАИМНАЯ ЗАВИСИМОСТЬ В ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В СТРАНАХ С ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКОЙ

В первой части главы рассматривалось краткосрочное воздействие на открытую экономику изменений в торговле и политике. Эти изменения имеют очень большое значение для открытой экономики, так как противостоят безработице и инфляции. Но страны также должны постоянно помнить о влиянии осуществляемой ими политики на перспективы экономического роста в долгосрочном периоде. Особое значение экономический рост имеет для малых стран. Иногда бывает полезно представить какой-нибудь регион США (например, штат или крупный город с пригородами) в качестве малой открытой экономики с фиксированным валютным курсом.

Экономический рост осуществляется под влиянием множества факторов, которые рассматривались нами в главе 8. Возможно, сильнее всего стимулирует быстрый экономический рост обеспечение высокого уровня сбережений и инвестиций. На рис. 11.6 показана связь уровня инвестиций с темпами роста ВВП на душу населения в разных странах. Мы начнем с анализа факторов, влияющих на уровень сбережений и инвестиций в открытой экономике.

Но для экономического роста требуется не только наличие достаточного объема капитала; необходимо также постоянное расширение технологических границ на основе внедрения самых лучших технологий. А это требует развития институтов, которые стимулировали бы инвестиции и воспитывали предпринимательский дух. Однако на возможности активного использования этих факторов влияют важные составляющие экономического роста в открытой экономике — торговая политика, меры по защите интеллектуальной собственности и авторских прав, политика привлечения прямых инвестиций, а также общий макроэкономический климат.

СБЕРЕЖЕНИЯ И ИНВЕСТИЦИИ В ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ

В закрытой экономике объем валовых инвестиций равен внутренним сбережениям. Когда экономика выходит на международные товарные и финансовые рынки, появляются дополнительные источники инвестиций и дополнительные возможности для использования сбережений. Нуждающиеся в средствах страны, у которых из-за недостатка внутренних инвестиций имеются значительные свободные ресурсы, могут воспользоваться услугами мирового рынка капиталов, чтобы профинансировать свои нужды. Страны Азии и Латинской Америки со средними уровнями доходов традиционно берут займы средства для финансирования внутренних капиталовложений, а в последнее время и США стали довольно привлекательны для иностранных сбережений.

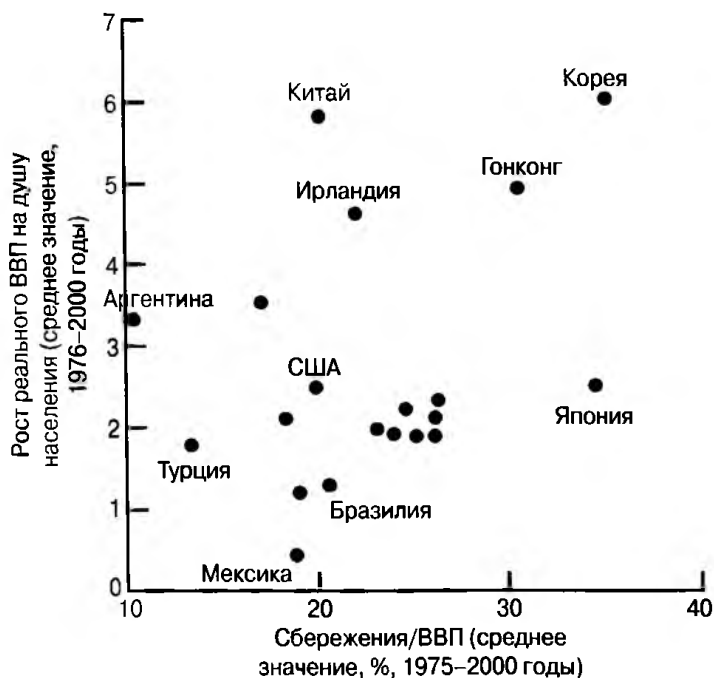


Рис. 11.6. Инвестиции и экономический рост

Для стран с высокими показателями нормы сбережений и инвестиций на душу населения темпы экономического роста намного выше средних. Меры по обеспечению высокого уровня сбережений и инвестиций – самое надежное средство обеспечения роста в долгосрочном периоде.

Источник. ОЭСР.

Другая сторона вопроса касается стран, у которых норма сбережений высока, но которые из-за узости внутреннего рынка капиталов не могут найти своим деньгам высокоприбыльное применение. Такой была Англия в прошлом столетии, такой в последние годы стала Япония. Эти государства вкладывают значительные средства в страны с недостатком капитала.



Связь между сбережениями и инвестициями в открытой экономике

Давайте вспомним формулу для вычисления объемов сбережений и инвестиций, которая использовалась в главе 2:

$$I_T = I + X = S + (T - G),$$

где I_T — это валовые инвестиции, состоящие из инвестиций во внутренний капитал (I) и чистых иностранных инвестиций, или же чистого экспорта (X). Их сумма должна быть равна сумме частных сбережений домашних хозяйств, предпринимательских структур (S) и валовых государственных сбережений, т.е. разности налогов и правительственных расходов ($T - G$). Составляющие валовых инвестиций в США за несколько десятилетий приведены в табл. 11.2.

Таблица 11.2. Торговый баланс и чистые зарубежные инвестиции — часть национальных сбережений и инвестиций

Сбережения и инвестиции как процент от чистого национального продукта			
	1959–1981	1982–1997	1998–2002
Чистые национальные сбережения	10,7	5,6	5,3
Чистые частные сбережения	10,7	9,2	4,6
Чистые государственные сбережения	0,0	–3,5	0,6
Чистые национальные инвестиции	10,0	5,1	6,3
Чистые частные инвестиции	8,9	6,4	7,1
Чистые государственные инвестиции	2,1	1,4	1,3
Чистые зарубежные инвестиции	0,4	–1,7	–4,1
Статистическое расхождение	0,7	0,5	–1,0

Источник. Бюро экономического анализа США.

После того как в 1982 году начался период значительного бюджетного дефицита, сократились национальные сбережения и инвестиции. Примерно наполовину это сокращение было вызвано снижением объема внутренних инвестиций, тогда как в остальном оно было обусловлено торговым дефицитом и дефицитом нетто-экспорта. Радикальные изменения в бюджете после 1997 года сопровождались резким сокращением частных сбережений и привели к небольшому изменению чистых национальных инвестиций.

Определение объема сбережений и инвестиций в условиях полной занятости

Чтобы понять, как в открытой экономике достигается равновесие сбережений и инвестиций, обратимся к соответствующему уравнению. В краткосрочном периоде оно является зеркальным отражением механизма мультипликатора, приведенного на рис. 11.2.

Интересно проанализировать распределение сбережений и инвестиций в течение достаточно продолжительного отрезка времени в классической экономике со 100%-ной занятостью и гибкими ценами. Рассмотрим простейший случай (полное отсутствие инфляции и неопределенности). Начнем с закрытой экономики, а затем распространим наш анализ на открытую экономику.

Закрытая экономика. Нам известно, что в закрытой экономике инвестиции должны равняться частным сбережениям плюс профицит государственного бюджета. Мы намеренно упрощаем ситуацию, предполагая, что налоги, государственные расходы и частные сбережения не зависят от процентных ставок. Следовательно, совокупные внутренние сбережения (государственные и частные) являются заданной величиной при 100%-ной занятости.

А инвестиции, как вы узнали из главы 3, сильно зависят от ставки процента. Более высокая ставка процента сокращает текущее потребление домохозяйств и других структур. Поэтому график инвестиций мы обозначим $I(r)$, что указывает на их зависимость от реальной ставки процента, r .

На рис. 11.7 показано, как национальные инвестиции и сбережения уравниваются в условиях полной занятости в закрытой экономике. Первоначальные графики для умеренного уровня сбережений и инвестиций проходят через значение ставки процента r^* . Предположим, что государство увеличило объем своих закупок, за счет чего возрос бюджетный дефицит. Валовые национальные инвестиции уменьшатся, и график сбережений сместится влево, $S + T - G'$. В результате уровень реальной ставки процента увеличится и произойдет снижение уровня инвестиций. Мы видим, что в закрытой экономике в условиях полной занятости дефицит бюджета может привести к уменьшению сбережений и инвестиций.

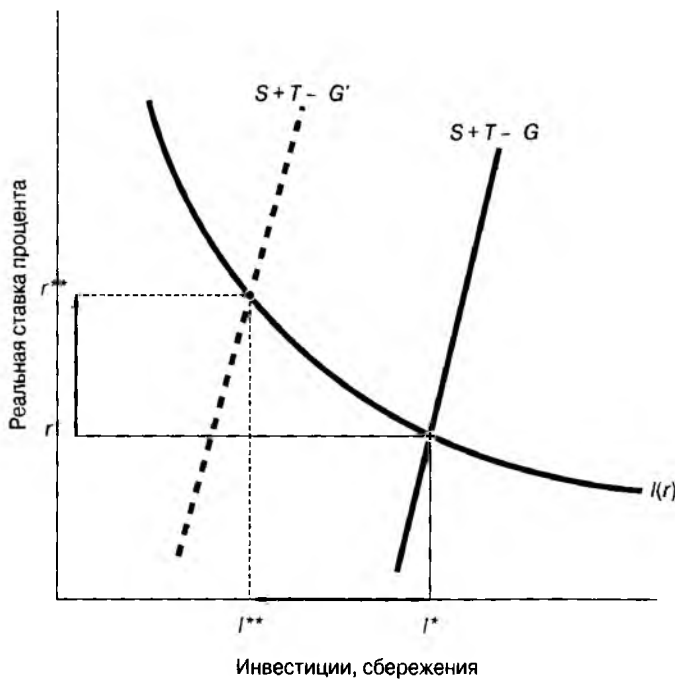


Рис. 11.7. Сбережения и инвестиции в закрытой экономике

Инвестиции обратно зависимы от величины реальной ставки процента, а частные и государственные сбережения практически не зависят от ставки процента. Равновесие сбережений и инвестиций наступает в точке r^* . Предположим, что правительство увеличило объем закупок. За счет этого возрастает бюджетный дефицит и, следовательно, уменьшаются государственные сбережения. В результате и график сбережений сместится влево, $S + T - G'$, и ставка процента на рынке вырастет до r^{**} , а валовые национальные инвестиции уменьшатся до I^{**} .

Открытая экономика. В открытой экономике существуют альтернативные источники инвестиций и альтернативные возможности сбережений. На рис. 11.8 показана ситуация для экономики малой страны с высоким уровнем мобильности капитала. В такой экономике необходимо устанавливать величину ставки процента в соответствии с мировым значением r^W .

Поскольку страна слишком мала, чтобы повлиять на величину мировой ставки процента, то финансовый капитал, вследствие своей высокой мобильности, будет перемещаться до тех пор, пока величина ставки процента в стране и за рубежом не уравниваются.

Рис. 11.8 помогает объяснить, как в открытой экономике определяются уровни сбережений, инвестиций и чистого экспорта. Величина валовых инвестиций для данной ставки процента, точка A , находится на пересечении графика инвестиций с линией, отражающей уровень этой ставки. Валовые национальные инвестиции — это точка B на графике валовых сбережений, $S + T - G$. Расстояние между этими точками — отрезок AB — представляет чистый экспорт.

Следовательно, величина чистого экспорта или позиция страны в международной торговле определяется не только балансом национальных сбережений и инвестиций под воздействием внутренних факторов, но еще и мировой ставкой процента.

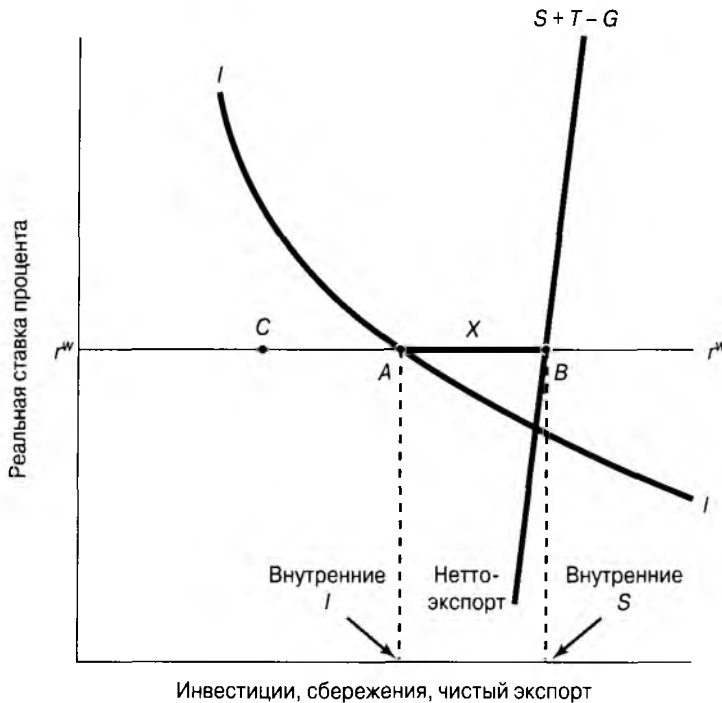


Рис. 11.8. Сбережения и инвестиции в открытой экономике в малой стране

Внутренние инвестиции и внутренние сбережения определяются доходом, ставкой процента и фискальной политикой государства, как показано и на рис. 11.7. Но ставка процента в малой стране с открытой экономикой и мобильным капиталом определяется на мировом рынке капитала. При относительно высокой ставке процента, r^w , внутренние сбережения будут больше внутренних инвестиций, а избыток сбережений будет перетекать в более доходные инвестиции за рубежом. Разность национальных сбережений и внутренних инвестиций при данной ставке процента дает X — величину чистого экспорта, или чистых иностранных инвестиций.

При обсуждении мы упустили из виду механизм, с помощью которого страна согласует внешнюю торговлю, сбережения и инвестиции. Валютный курс играет в нем ключевую уравнивающую роль. *Изменения валютного курса — это и есть механизм согласования уровней сбережений и инвестиций*, т.е. изменение валютного курса, позволяет посредством чистого экспорта компенсировать разницу между внутренними сбережениями и внутренними инвестициями².

Такой анализ помогает объяснить тенденции, которые в последние годы проявляются в сбережениях, инвестициях и структуре торговли большинства стран. Рис. 11.8 хорошо иллюстрирует роль Японии в мировой экономике. Традиционно в Японии наблюдался высокий уровень внутренних инвестиций. И только в последнее время размеры прибыли на инвестированный капитал в Японии снизились из-за высоких издержек производства продукции внутри страны и особенностей конкурентной среды (соседстве с новыми индустриальными странами). Поэтому японские сбережения «ищут» дополнительные возможности за рубежом, в результате чего Япония имеет большой активный торговый баланс и высокий положительный уровень чистого экспорта. Подобные тенденции наблюдались и в Германии до ее объединения с Восточной Германией в 1990 году.

В США также происходили колебания уровня сбережений и инвестиций, которые можно проследить в табл. 11.2. До 1980 года чистый экспорт в США принимал небольшие положительные значения. Но в начале 1980-х годов фискальная политика американского правительства привела к появлению бюджетного дефицита. Это можно показать это на рис. 11.8, для чего надо провести новую линию ($S + T - G$), которая пересечет линию ставки процента в точке C . Каким будет уровень национальных сбережений при большом бюджетном дефиците? Каким образом величина внутренних инвестиций может остаться неизменной? Почему чистый экспорт должен стать отрицательным и соответствовать отрезку CA ?

С помощью этого анализа мы можем также узнать, каким образом чистый экспорт обеспечивает необходимые инвестиции, когда правительство создает дефицит бюджета. Предположим, что изначально чистый экспорт в стране был положительным, как показано на рис. 11.8, а действия правительства привели к большому дефициту бюджета. Такое изменение дефицита вызывает нарушение равновесия на рынке сбережений и инвестиций и повышение ставки процента внутри страны относительно мировой ставки процента. Рост ставки процента в стране будет привлекать средства из-за рубежа, что приведет там к росту обменного курса валюты данной страны. Такой рост стимулирует падение экспорта и увеличение импорта, т.е. снижение чистого экспорта. И все это будет продолжаться до тех пор, пока чистый экспорт не понизится настолько, что замкнет промежуток между сбережениями и инвестициями.

Другие важные примеры использования теории сбережений и инвестиций в малой стране с открытой экономикой заключаются в следующем.

²В более широком смысле регулирование осуществляется за счет изменения соотношения цен на товары отечественного и импортного производства. Это соотношение цен определяется как валютным курсом, так и уровнями цен в стране и за границей. В случае плавающего обменного курса такое регулирование будет происходить очень быстро за счет непосредственного изменения валютного курса. В случае фиксированного валютного курса в регулировании участвуют уровни цен в обеих странах. Конечный результат — изменение соотношения цен — будет один и тот же.

- Рост частных сбережений или снижение государственных расходов приведет к смещению вправо графика национальных сбережений на рис. 11.8. Это повлечет за собой снижение валютного курса, которое будет происходить до тех пор, пока чистый экспорт не увеличится настолько, чтобы уравновесить прирост внутренних сбережений.
- Рост внутренних сбережений, произошедший, например благодаря улучшению условий предпринимательской деятельности или интенсивному внедрению инноваций, будет стимулировать рост валютного курса до тех пор, пока сокращение чистого экспорта не приведет сбережения и инвестиции к равновесию. В этом случае внутренние инвестиции будут вытеснять иностранные.
- Рост мировой ставки процента снизит уровень инвестиций. Это приведет к росту чистых внутренних сбережений, снижению валютного курса, а также к росту чистого экспорта и объема иностранных инвестиций.

В табл. 11.3 перечислены основные результаты для небольшой открытой экономики. Попробуйте также разобраться с ситуациями снижения бюджетного дефицита, частных сбережений, инвестиций и мировых процентных ставок. Эта полезная таблица, и ее объяснение заслуживает самого тщательного изучения³.

Таблица 11.3. Основные результаты модели сбережения–инвестиции в малой открытой экономике

Изменение политики или экзогенной переменной	Изменение процентной ставки	Изменение инвестиций	Изменение чистого экспорта
Увеличение G или уменьшение T	$e \uparrow$	0	$X \downarrow$
Увеличение частных S	$e \downarrow$	0	$X \uparrow$
Увеличение инвестиционного спроса	$e \uparrow$	$I \uparrow$	$X \downarrow$
Увеличение мировых процентных ставок	$e \downarrow$	$I \downarrow$	$X \uparrow$

Вы обязательно должны понимать механизм, который порождает каждую из этих ситуаций.

Интеграция страны в мировую финансовую систему создает еще одно важное направление развития экономики и экономической политики. Появление иностранного сектора обеспечивает дополнительные возможности для внутренних сбережений. Более высокий уровень сбережений внутри страны — за счет ли частных сбережений или в виде снижения бюджетного дефицита, — приведет к балансу роста внутренних инвестиций и чистого экспорта. Торговый баланс страны — это прежде всего отражение уровня ее собственных инвестиций и сбережений, а не производительности или технического совершенства продукции. Регулирование величины торгового баланса требует изменения объемов внутренних сбережений или инвестиций и в долгосрочном периоде будет заключаться в изменении соотношения цен, чаще всего в результате корректировки валютного курса.

³ Это обсуждение относится к небольшим открытым экономикам, которые не могут оказывать влияния на мировую процентную ставку. В случае “больших” открытых экономик, таких как экономика США, степень этого влияния будет находиться где-то между ситуациями небольшой экономики и закрытой экономики. Этот более сложный случай рассматривается в учебниках среднего уровня (см. раздел “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в главе 11).

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ

Для увеличения роста производства в открытой экономике нужно привлечь вкладчиков и инвесторов. Условия для сбережений и инвестиций определяются разнообразными политическими решениями, включая обеспечение стабильной макроэкономической ситуации, гарантию прав собственности и, в первую очередь, — предсказуемый и благоприятный инвестиционный климат. В этом разделе мы рассмотрим возможные пути улучшения показателей экономического роста в открытой экономике за счет использования ее преимуществ на международном рынке.

В долгосрочном периоде очень важный способ повышения уровня жизни и доходов на душу населения — *выбор лучших технологий* для отечественного производства. Вряд ли можно чего-то достичь даже при высоком уровне инвестиций, если использовать несоответствующие технологии. Это наглядно продемонстрировали последние годы существования советской системы централизованного планирования, когда норма инвестиций была невероятно высокой, но большинство инвестиционных проектов были плохо разработаны, осуществлялись в непродуктивной сфере или вообще остались незавершенными. А отдельным малым странам вообще нет необходимости осуществлять полный цикл производства собственных турбин, оборудования, компьютеров и систем управления. Для достижения пределов своих технологических возможностей стране очень часто приходится создавать совместные предприятия с зарубежными компаниями, которые, в свою очередь, требуют, чтобы в стране были благоприятные условия для иностранного капитала.

Другое направление макроэкономической политики касается *торговой политики*. Опыт показывает, что свободная торговля стимулирует повышение уровня конкурентоспособности и применение самых лучших технологий. Если установлены низкие пошлины и мало других препятствий для внешней торговли, то у отечественных производителей появится дополнительный стимул в виде конкуренции с иностранными компаниями. Последние будут иметь все возможности для завоевания внутреннего рынка, если национальные производители будут устанавливать неоправданно высокие цены или попытаются монополизировать определенные его секторы.

При оценке уровня сбережений и инвестиций в стране не стоит концентрироваться только на физическом капитале. *Нематериальный капитал* тоже очень важен. Исследования показали, что успешно развиваются те страны, которые много инвестируют в человеческий капитал. Еще у многих стран есть значительные запасы полезных ископаемых, нефти, газа, леса, рыбы и пахотной земли, а также других природных ресурсов, распоряжаться которыми необходимо бережно, чтобы они давали максимальную пользу стране.

Один из наиболее сложных факторов экономического роста в стране — *иммиграция и эмиграция*. Исторически сложилось так, что в США следовали огромные потоки иммигрантов, которые не только увеличили численность рабочей силы, но также повысили уровень культуры и научных исследований. Однако позже иммигранты стали представлять менее образованную и менее квалифицированную среду по сравнению с коренными жителями. В результате, как утверждают некоторые исследования, за счет иммиграции снизились относительные доходы у американских рабочих, занятых неквалифициро-

ванным трудом. Страны, которые экспортируют рабочую силу, часто получают являющийся существенно прибавкой к экспорту стабильный поток дополнительных доходов за счет средств, которые их выехавшие граждане пересылают своим родственникам.

Значительное влияние в данной ситуации оказывают *институты рынка*. Так, наиболее успешные открытые экономики — например, Нидерланды и Люксембург в Европе или Гонконг (до 1997 года включительно) и Корея в Азии — обеспечили безопасные условия для инвестиций и предпринимательства. Сюда входит и ряд законов, гарантирующих право собственности и составляющих основу правовой системы. Все более важной становится защита авторских прав и интеллектуальной собственности. Это позволит обеспечить изобретателям и деятелям искусств полагающиеся им отчисления. В стране должна проводиться борьба с коррупцией, являющейся своего рода частной налоговой системой, которая терзает наиболее прибыльные предприятия и создает неопределенность в вопросах их прав и собственности, повышает цены, оказывает негативное влияние на инвестиции.

Стабильность макроэкономического климата определяется низким уровнем и предсказуемостью налогов, а также низким уровнем инфляции, чтобы кредиторы не беспокоились, что она поглотит их инвестиции. Очень важно, чтобы валютный курс был относительно стабильным при полной *конвертируемости*, позволяющей легко и с минимальными затратами переводить средства в национальную или, наоборот, в зарубежную валюту. Страны, в которых создана надлежащая институциональная структура, привлекают большие потоки иностранного капитала, а в страны, в которых имеет место институциональная нестабильность, например Судан, поступает относительно мало иностранных средств, и они страдают от утечки капитала.

На рис. 11.9 показано влияние инвестиционного климата на национальные инвестиции. Слева приведены показатели для страны с благоприятным инвестиционным климатом, в которых внутренняя ставка процента равна мировой, поэтому общий уровень инвестиций высок и страна может привлекать средства из-за рубежа для финансирования внутренних инвестиций. Справа показана ситуация для страны с высокими рисками, терзаемой революциями, национализациями, высокой инфляцией, непредсказуемой налоговой политикой, нестабильным валютным курсом, коррупцией и т.п. В такой стране внутренняя ставка процента содержит высокую «надбавку за риск», за счет чего она оказывается выше мировой ставки процента, так что реальная стоимость капитала может составлять 10, 20 и даже 30% годовых, в отличие от 5% для страны с малыми рисками. Страны с высокой степенью риска будут иметь серьезные трудности с привлечением как внутренних, так и иностранных инвестиций, и поэтому уровень инвестиций у них будет низок.

Стимулирование экономического роста в открытой экономике требует уверенности в том, что бизнес в ней привлекателен для своих и иностранных инвесторов, так как они стоят перед предоставляемым в мировой экономике широчайшим выбором возможностей для инвестирования. Программой максимум любой политики является обеспечение высокого уровня сбережений и инвестиций в производительный сектор, а также создание условий для применения самых передовых технологий. Для достижения этих целей необходимо обеспечить стабильность макроэкономической ситуации, гарантирующую соблюдение прав собственности для инвестиций как в материальные активы, так и в интеллектуальную собственность, конвертируемость национальной валюты, что позволит иностранным инвесторам забирать домой свою прибыль, а также политическую и экономическую стабильность в стране.

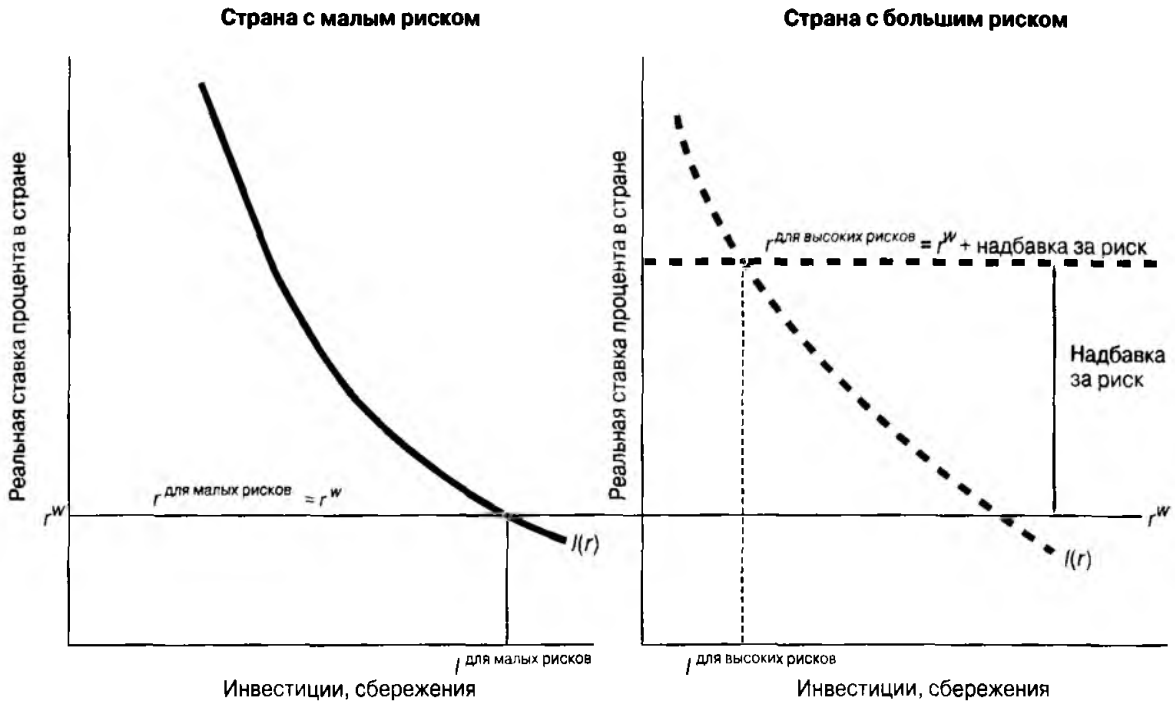


Рис. 11.9. Влияние ситуации в стране на ставку процента и уровень инвестиций

В стране с малыми рисками (график слева) за счет стабильного экономического климата устанавливаются низкая ставка процента, равная r^W , и высокий уровень инвестиций I для малых рисков. В странах с высокими рисками (график справа), сотрясаемых политическими беспорядками, с высоким уровнем коррупции и экономической нестабильностью, для инвесторов необходима надбавка за риск, и поэтому внутренняя ставка процента гораздо выше мировой. В результате у них наблюдается низкий уровень инвестиций, так как иностранные инвесторы ищут более безопасные регионы.



ПРОБЛЕМЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ ЭКОНОМИКИ В НАЧАЛЕ НОВОГО СТОЛЕТИЯ

В этом, последнем, разделе мы применим инструментарий международной экономики к анализу двух важнейших проблем, которые заботят большинство стран в последние годы. В первой части мы рассмотрим разницу между конкурентоспособностью и производительностью, в последней — вернемся к одному из вопросов глобальной экономики, который имеет очень длинную историю, — вопросу выбора между фиксированным и гибким валютными курсами.

КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ И ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ

Деиндустриализация Америки

Зачастую, когда при наличии торговых дефицитов резко возрастает безработица, поднимается большой шум вокруг конкурентоспособности и производительности в соответствующей стране. Именно это случилось в США в 1980-е годы. Обсуждение этой не столь далекой истории послужит нам полезным напоминанием об основных факторах, от которых зависят торговые потоки.

Доллар, внезапно подорожавший в 1980-е годы, создал серьезные экономические трудности во многих секторах США, находящихся в большой зависимости от международной торговли. Рост валютного курса привел к сокращению спроса на продукцию таких отраслей, как автомобилестроение, металлургическая и текстильная промышленность, а также сельское хозяйство, поскольку цены на их продукцию выросли относительно цен, предлагаемых зарубежными конкурентами. Указанные факторы привели к резкому повышению уровня безработицы в производственных отраслях, а штаты Среднего Запада стали называть “поясом безработицы”.

В это время в неэкономических кругах бытовало мнение, что “Америка катится в пропасть”. Людей серьезно беспокоило то, что по причине чрезмерного регулирования, сокращения инноваций и управленческой нерасторопности под вопросом оказалось технологическое лидерство Америки. Кое-кто призывал к принятию протекционистских мер против Японии и Западной Европы, в то время как другие выступали за проведение особой “промышленной политики” в отношении отраслей, оказавшихся под угрозой “деиндустриализации”. Америку изображали как страну, обреченную производить чипсы, пока другие страны производят компьютерные чипы.

Однако профессиональные экономисты понимали, что причина возникших проблем заключается в другом: это был классический недуг, который называется *завышенным валютным курсом*. Чтобы уяснить суть возникшей проблемы, необходимо понимать разницу между конкурентоспособностью и производительностью страны. Под *конкурентоспособностью* мы подразумеваем степень, в которой товары соответствующей страны могут конкурировать на рынке с товарами других стран; конкурентоспособность зависит главным образом от соотношения цен собственных и зарубежных продуктов. Конкурентоспособность необходимо отличать от *производительности*, которая измеряется объемом производства (выходом) на каждую единицу используемых факторов производства. Производительность играет решающую роль в повышении жизненных стандартов любой страны: в первом приближении реальный доход страны растет параллельно росту производительности.

Конкурентоспособность США действительно резко снизилась в 1980-е годы. Однако это снижение не было вызвано падением темпов роста производительности. Напротив, оно было обусловлено тем, что сокращение национальных сбережений в стране привело к подорожанию доллара и повысило цены американских товаров относительно цен ее торговых партнеров. По сути, в этот период темпы роста производительности оказались даже несколько выше, чем в предыдущем десятилетии.

Фундаментальный источник конкурентоспособности. Как следует из теории сравнительного преимущества, нет стран, слабая конкурентоспособность которых явля-

ется “врожденной” и потому неустранимой. Напротив, страны становятся неконкурентоспособными, когда цена их продукции превышает цены зарубежных конкурентов.

Тенденции в производительности

Причины негативных тенденций нам следует искать не в конкурентоспособности, а в производительности. Вспомним, что производительность измеряется объемом производства на одного работника или на некоторую совокупность используемых факторов производства. Реальные доходы в США пребывали в состоянии стагнации до начала 1990-х годов. Это объяснялось замедлением темпов роста производительности, а не тем, что страна стала неконкурентоспособной на глобальных рынках.

Конкурентоспособность играет важную роль в торговле, однако не имеет непосредственного отношения к уровню или темпам роста реальных доходов. Например, в 1990-е годы в Китае отмечалось значительное положительное сальдо торгового баланса, тогда как США в тот же период характеризовались большим торговым дефицитом. Однако это вовсе не означало, что уровень жизни американцев был ниже, чем китайцев. Снижение конкурентоспособности на международных рынках обусловлено тем, что *цены* внутри страны оказываются выше цен ее торговых партнеров, и это далеко не всегда бывает связано с тем, что *производительность* в этой стране оказывается ниже производительности в других странах.

Исследование, проведенное *McKinsey Global Institute*, показало, что в 1990 году производительность в промышленном секторе Японии была на 17%, а в Германии — на 21% ниже, чем в США⁴. Кроме того, последние удерживали лидирующие позиции по производительности в четырех из девяти производственных отраслей, охваченных данным исследованием: компьютерная техника, моющие средства, пиво и продукты питания. Производительность японских рабочих была выше производительности американских рабочих в автомобилестроении, производстве автомобильных запчастей и метизов, металлургии и производстве потребительской электроники. Ни в одной из отраслей, охваченных данным исследованием, германские рабочие не демонстрировали самой высокой производительности. По сути, в 1980-е годы производительность в Германии снизилась относительно производительности американских рабочих.

В исследовании, проведенном *McKinsey Global Institute*, были проанализированы источники различий в производительности ведущих стран по девяти отраслям. Его авторы получили неожиданные результаты.

- В некоторых отраслях экономия за счет масштаба производства и производственные технологии играли весьма незначительную роль.
- Как ни странно, уровень образования и квалификации работников играл лишь второстепенную роль и был практически одинаковым во всех трех странах.
- Значительные различия в производительности отмечаются между фирмами, принадлежащими к одной и той же отрасли. Руководители могли бы значительно повысить производительность во *всех* отраслях благодаря применению передовых технологий.

⁴ См. раздел “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

Результаты исследований различий в производительности разных стран свидетельствуют о важности *конкуренции* и *ориентации на потребителя*. Существенный аспект политики заключается в том, чтобы заставить отрасли страны конкурировать с ведущими технологиями и фирмами в конкретной отрасли. Прямые иностранные инвестиции, осуществляемые наиболее производительной страной (например, перенос японских автомобилестроительных предприятий на американскую почву), вносят значительный вклад в рост производительности благодаря как передовым технологиям, так и стимулированию конкуренции.

Самый надежный способ повысить производительность и, следовательно, уровень жизни заключается в том, чтобы вывести собственного производителя на мировые рынки и обеспечить условия для честной конкуренции с компаниями, которые уже используют самые передовые технологии.

ЕВРОПЕЙСКИЙ ВАЛЮТНЫЙ СОЮЗ

Идеальной будет такая система валютных курсов, которая обеспечивает высокий уровень предсказуемости относительных цен и в то же время позволяет стабилизировать экономику после разнообразных потрясений. В надежно функционирующей системе компании могут торговать и инвестировать средства в другие страны, не опасаясь внезапного изменения валютных курсов, что сделает их бизнес убыточным. Казалось, этот идеал был в основном достигнут в период действия Бреттон-Вудской валютной системы, когда изменения валютных курсов были довольно редким явлением, а объемы производства и торговли росли достаточно быстро.

Однако с начала 1990-х годов системы с фиксированным валютным курсом нередко играли *дестабилизирующую*, а не стабилизирующую роль. Время от времени системы с фиксированным валютным курсом становились мишенью интенсивных спекулятивных атак, которые, подобно инфекции, распространялись на другие страны. Подобные явления мы наблюдали в Европе (в 1991–1992), в Мексике (в 1994–1995), в России и Восточной Азии (в 1997–1998), а также в Латинской Америке (с 1998 по 2002 год).

Нигде критика системы с фиксированным валютным курсом не была столь упорной и жесткой, как в Западной Европе. И все же страны Европейского Союза сначала остановили свой выбор на системе с фиксированным валютным курсом, а затем сделали гигантский шаг вперед, связав свои экономические системы посредством Европейского валютного союза, в результате чего у них появилась новая единая валюта — евро.

Европейская валютная система: Бреттон-Вуд по-европейски

После прекращения в 1973 году деятельности Бреттон-Вудской системы несколько стран Западной Европы объединили свои усилия для создания системы с фиксированным валютным курсом, известной как Европейская валютная система (ЕВС). Одним из следствий использования фиксированных валютных курсов и открытых границ является то, что страны-участницы должны передать соответствующему межгосударственному органу право контроля над внутренними процентными ставками. Если валютный курс во

Франции тесно связан с валютным курсом в Германии, то процентные ставки свободного рынка во Франции не могут существенно отличаться от процентных ставок в Германии.

Утрата контроля над кредитно-денежной политикой не страшна в периоды относительного экономического благополучия. Однако во времена экономических кризисов единая процентная ставка может приводить к столь значительным различиям в темпах инфляции и уровнях безработицы, что у стран, пребывающих в состоянии экономического спада, может возникнуть соблазн снизить свои валютные курсы. Именно это и случилось в период с 1989 по 1993 год, и такой результат практически полностью разрушил Европейскую валютную систему и в конечном счете привел к созданию валютного союза.

Первым из важных факторов, приведших к кризису ЕВС, было воссоединение Германии, после которого фискальная политика Германии резко ужесточилась, когда страна начала закачивать значительные средства в перестройку Восточной Германии. Результатом этого стало повышение темпов инфляции. Центральный банк Германии ответил повышением процентных ставок, пытаясь таким образом снизить внутренний спрос. В этой ситуации германская кредитно-денежная политика использовалась для *внутреннего* макроэкономического управления, а *международные* последствия этих мер и их влияние на торговых партнеров рассматривались как второстепенные по отношению к внутривалютным и внутриэкономическим соображениям.

Столкнувшись с повышением процентных ставок в Германии, другие страны, участвующие в ЕВС, были вынуждены повысить собственные процентные ставки, чтобы защитить свои национальные валюты от обесценивания по отношению к немецкой марке. Валютные курсы во многих странах оказались завышенными. Такое развитие событий, наряду с общемировым экономическим спадом и резким снижением объемов производства в распадающемся коммунистическом блоке, привело Европу, за исключением Германии, в состояние глубокого экономического спада.



Фундаментальное противоречие фиксированных валютных курсов

Невозможно получить все и сразу — вот один из основных принципов экономики. В макроэкономической сфере этот постулат несколько раз подтвердился на протяжении 1990-х годов. Когда страны, использующие фиксированные валютные курсы, либерализовали свои финансовые рынки, они столкнулись с фундаментальным противоречием фиксированных валютных курсов: страна не может одновременно иметь а) фиксированный и вместе с тем регулируемый валютный курс, б) свободное перемещение капиталов и финансов и в) независимую внутреннюю кредитно-денежную политику.

Это противоречие Пол Кругман объяснил следующим образом: "Проблема заключается в том, что невозможно получить все и сразу. Страна должна ограничиться какими-то двумя из указанных трех целей. Она может зафиксировать свой валютный курс, не лишая двеспособности свой центральный банк, но лишь путем четкого контроля потоков капитала (как это делается сейчас в Китае); страна может обеспечивать свободу перемещения капиталов и сохранять автономию кредитно-денежной политики, но поддерживая при этом свободные колебания валютного курса (как это делается в Великобритании или Канаде); наконец, страна может обеспечивать свободу перемещения капиталов и стабилизировать свою национальную валюту, но лишь за счет отказа от возможности регулировать процентные ставки с целью борьбы с инфляцией или экономическим спадом (подобно тому, как это делается в наши дни в Аргентине или, если уж на то пошло, — в большинстве стран Европы)"⁵.

⁵ См. раздел "Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов" в конце главы.

Спекулятивная атака. Европейские страны столкнулись с указанным противоречием в начале 1990-х годов. Их валютные курсы подверглись атаке со стороны спекулянтов, полагавших, что страны не смогут долго выдержать давление завышенных валютных курсов и, как результат, высоких процентных ставок и значительного уровня безработицы. Одна за другой подвергались атаке многие национальные валюты: финская марка, шведская крона, итальянская лира, британский фунт стерлингов, испанская песета. В конечном счете только высокоразвитым экономикам Франции и Германии удалось успешно противостоять атакам спекулянтов.

Анализ этого эпизода позволяет сделать важный вывод, касающийся фундаментального противоречия фиксированных обменных курсов: *система с фиксированными валютными курсами подвержена разрушительным спекулятивным атакам, если имеется свободный поток финансового капитала между странами.* Почему так происходит? Фиксированный, но регулируемый валютный курс подвержен спекулятивным атакам, спекулянты уверены в том, что изменения валютного курса неотвратимы. Если появляются признаки обесценивания какой-либо валюты, спекулянты начинают лихорадочно продавать эту валюту. В результате предложение ее увеличивается, а спрос на нее падает.

В этот момент на сцену выходит центральный банк, который пытается защитить валюту (см. графическое изображение валютной интервенции на рис. 10.8). Однако “защитник” слабой валюты, учитывая объемы частных ресурсов, которые можно привлечь для организации спекулятивной атаки, — изыскать для этой цели несколько десятков миллиардов долларов в течение нескольких часов не составляет особой проблемы, — достаточно быстро исчерпает свои резервы. Если страны с твердой валютой не пожелают предоставить неограниченные кредитные линии, “защитник” (т.е. центральный банк) вынужден будет признать свое поражение и либо обесценить свою валюту, либо пустить ее в свободное плавание.

К единой валюте: евро

С момента окончания Второй мировой войны демократические страны Западной Европы стремились к как можно более тесной экономической интеграции — главным образом для того, чтобы обеспечить политическую стабильность на европейском континенте после двух опустошительных мировых войн. По словам многих ученых-политологов, мир и торговля идут рука об руку. Начиная с 1957 года, когда было заключено соглашение о свободной торговле, западноевропейские страны постепенно устраняли все барьеры на пути торговли товарами, услугами и финансами. Последним шагом в экономической интеграции стало принятие единой валюты. Этот шаг не только способствовал установлению более тесных экономических связей, но и решал проблему нестабильных валют, которая так досаждала прежним системам с фиксированными валютными курсами.

Европейские эксперты полагали: для того чтобы те или иные страны были допущены в европейский валютный клуб, они должны удовлетворять некоторой минимальной совокупности *критериев конвергенции*. В частности, близость темпов инфляции и процентных ставок к самому низкому уровню этих показателей среди стран-участниц,

а также жесткие ограничения по величине дефицита государственного бюджета и внешнего долга. Одиннадцать европейских стран, которые иногда называют “Евролендом”, удовлетворявших этим критериям сближения, объединились в Европейский валютный союз 1 января 1999 года и приняли евро в качестве новой денежной единицы Западной Европы.

Европейский валютный союз с точки зрения кредитно-денежной политики напоминает структуру США. Кредитно-денежной политикой занимается *Европейский центральный банк*, который проводит согласованную политику в странах-участницах, осуществляет операции на открытом рынке и, следовательно, определяет процентные ставки для евро.

Один из важнейших вопросов кредитно-денежной политики связан с целями, которые преследует центральный банк. Согласно своей хартии, Европейский центральный банк в качестве главной цели стремится обеспечивать ценовую стабильность, хотя может преследовать и другие цели в масштабах всего европейского сообщества (если, конечно же, они не подрывают ценовую стабильность). Европейский центральный банк определяет ценовую стабильность как ситуацию, при которой рост потребительских цен в рамках еврозоны не превышает 2% в год в среднесрочной перспективе. Как будет показано при обсуждении проблем кредитно-денежной политики в главе 15, этот акцент на достижении определенных инфляционных целей получил широкое признание со стороны центральных банков многих стран мира.

Недостатки и преимущества валютного союза

Сторонники Европейского валютного союза видят важные *преимущества* в использовании подобных систем. При единой валюте нестабильность валютного курса в Европе сведена к нулю, поэтому торговле и финансам уже не придется решать проблемы, связанные с неопределенностями цен, порождаемыми колебаниями валютного курса. Главным результатом становится сокращение транзакционных издержек стран-участниц. Переход к единой валюте обеспечивает более эффективное распределение капитала между странами. Кое-кто из специалистов полагает, что поддержание жесткой макроэкономической дисциплины может быть обеспечено лишь в случае, если независимый Европейский центральный банк будет строго следовать поставленным антиинфляционным целям. Возможно, самым важным преимуществом станет политическая интеграция и стабильность Западной Европы — региона, история которого представляет собой непрерывную череду братоубийственных войн.

Вместе с тем некоторые экономисты выражают скептицизм по поводу целесообразности создания Европейского валютного союза и указывают на существенные *недостатки* такого объединения. Главный предмет их озабоченности составляет то, что отдельные страны-участницы не смогут использовать кредитно-денежную политику и валютные курсы как инструменты для макроэкономических корректировок. Эта проблема касается оптимальной зоны действия единой валюты — концепции, которая была впервые предложена сотрудником Колумбийского университета Робертом Манделлом, получившим в 1999 году Нобелевскую премию за выдающийся вклад в этой области. **Оптимальной зоной действия валюты** является такая зона, регионы которой характеризуются высокой мобильностью рабочей силы или едиными и синхронными колебаниями совокупного предложения и спроса.

В оптимальной зоне действия валюты обеспечение быстрой макроэкономической корректировки не нужны значительные изменения валютных курсов.

Большинство экономистов полагают, что США представляют оптимальную зону действия валюты. Когда случается какое-либо потрясение, оказывающее асимметричное воздействие на разные регионы, миграция рабочей силы постепенно восстанавливает баланс. Например, после скачка цен на нефть в 1970-е годы рабочие покидали северные штаты страны, охваченные экономическим кризисом, и мигрировали в юго-западные штаты, богатые нефтяными месторождениями.

Можно ли считать Европу оптимальной зоной действия валюты? Некоторые экономисты дают отрицательный ответ на данный вопрос, объясняя это чрезмерной жесткостью структур заработной платы в Европе и низкой степенью мобильности рабочей силы. Каждый раз, когда случается то или иное экономическое потрясение — например, после объединения Германии в 1990 году, — чрезмерно жесткие структуры заработной платы и цены приводят к росту инфляции в регионах с повышенным спросом и усилением безработицы в депрессивных регионах. Таким образом, валютный союз может, по сути, приговорить неблагополучные регионы к неизменно низким темпам роста и высокой безработице.

Несмотря на существование подобных проблем, европейцы не намерены отказываться от валютного союза. Первым шагом в этом направлении стал переход к совершению сделок в евро. Самый сложный шаг был сделан 1 января 2002 года, когда страны Евроленда заменили свои национальные валюты на монеты и банкноты евро. Запуск евро в обращение прошел достаточно гладко, и сейчас евро стало одной из важнейших валют мира.

Каковы первые итоги образования Европейского валютного союза? Создание евро позволило устранить один из важнейших источников нестабильности в европейской экономике — внутриевропейские колебания валютных курсов. Кроме того, создание евро привело к сближению процентных ставок и уровней инфляции в разных странах. С другой стороны, с момента введения евро в Европе сохраняется высокий уровень безработицы. Кроме того, региону еще предстоит столкнуться с серьезным экономическим кризисом, который станет настоящей проверкой этого революционно нового образования.

Европейский валютный союз — один из величайших экономических экспериментов в истории человечества. Еще никогда столь многочисленная и мощная группа стран не вверяла свою экономическую судьбу в руки такого многонационального органа, как Европейский центральный банк. Еще никогда один центральный банк не решал макроэкономические судьбы большой группы стран, совокупное население которых составляет 300 млн. человек, которые производят товары и услуги на общую сумму 7 трлн. долл. Несмотря на то что оптимисты указывают на макроэкономические преимущества более крупного рынка и снижения транзакционных издержек, пессимисты выражают беспокойство тем, что валютному союзу угрожают стагнация и безработица из-за недостаточной гибкости системы цен и заработной плат и недостаточной мобильности рабочей силы между разными странами. На данный момент евро и Европейский центральный банк функционируют вполне удовлетворительно.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Этот обзор развития и нынешнего состояния международной экономики с ее успехами и неудачами наверняка произвел на читателей неоднозначное впечатление. Тем не менее, если отвлечься от деталей, то непредубежденное жюри историков, несомненно, оценит последние полстолетия как период беспримерного успеха стран Северной Америки и Западной Европы.

- *Устойчивое функционирование экономики.* Прошедшие полстолетия оказались периодом самого быстрого и устойчивого экономического роста за всю нашу историю человечества. Это были единственные полстолетия со времен Промышленной революции, когда нам удалось избежать глубоких и продолжительных экономических спадов и когда ни одна из основных промышленно развитых стран не страдала от ужасов гиперинфляции.
- *Нарождающаяся валютная система.* Международная валютная система по-прежнему является источником нестабильности, порождаемой частыми кризисами платежного баланса и валютными кризисами, возникающими то в одной, то в другой стране (или в группе стран). Тем не менее мы являемся свидетелями рождения системы, в которой основные экономические регионы — США, Европа и Япония — проводят независимую кредитно-денежную политику с гибкими валютными курсами, тогда как малые страны либо применяют плавающий валютный курс, либо используют жесткие фиксированные валютные курсы, привязанные к какому-либо из основных блоков. Одним из важнейших испытаний в предстоящие годы станет проверка устойчивости еврозоны в период серьезных макроэкономических потрясений.
- *Возрождение свободных рынков.* В последнее время можно говорить о так называемой экономической имитации, когда страна перенимает эффективную экономическую структуру у другой страны в надежде, что и ей такая структура обеспечит экономический рост и стабильность. За последние пятнадцать лет одна за другой страны сбрасывают кандалы коммунизма и отказываются от системы централизованного планирования, которая подавляет инициативу людей. Это происходит вовсе не потому, что они прочитали об этом в учебниках по экономике, а главным образом потому, что они воочию убеждаются, что рыночно ориентированные страны Запада добиваются процветания, тогда как командные экономики Востока терпят крах. *Впервые в истории человечества империя распалась просто потому, что она оказалась не в состоянии производить не только достаточное количество пушек, но и необходимое количество масла.*



РЕЗЮМЕ

Международная торговля и экономическая активность

1. Открытой называется экономика, которая участвует в международном обмене товарами, услугами и инвестициями. Экспорт — это товары и услуги, продаваемые покупателям за рубежом, а импорт — это то, что приобретается у иностранцев. Разность между экспортом и импортом называется чистым экспортом. Большую часть XX века в США наблюдался активный баланс внешней торговли (положительные значения чистого экспорта), но с 1980 года величина чистого экспорта резко снизилась и стала отрицательной.
2. Участие в международной торговле может привести к тому, что внутренний спрос будет отличаться от объемов ВВП. Внутренний спрос включает в себя потребительские расходы, инвестиции и государственные расходы ($C + I + G$). Чтобы рассчитать величину ВВП в открытой экономике, надо прибавить экспорт (Ex) и затем вычесть импорт (Im). В результате получаем:

$$\text{ВВП} = C + I + G + X,$$

где X — чистый экспорт, $X = Ex - Im$. Объем импорта определяется доходами, объемом производства и соотношением цен на отечественные и иностранные товары в стране. В свою очередь, экспорт как зеркальное отражение импорта определяется доходами и объемами производства за рубежом совместно с соотношением цен. Сумма прироста импорта на каждый доллар прироста ВВП называется *предельной склонностью к импорту* (MPm).

3. Внешняя торговля, так же как инвестиции и государственные расходы, оказывает влияние на ВВП. С ростом чистого экспорта растет совокупный спрос на продукцию отечественного производства. Следовательно, влияние чистого экспорта на объем производства сродни эффекту мультипликатора. Мультипликатор расходов в открытой экономике меньше, чем в закрытой, поскольку часть внутренних расходов идет на покупку импорта.
4. Мультипликатор в открытой экономике $= 1/(MPS + MPm)$. Понятно, что при прочих равных условиях мультипликатор в открытой экономике меньше, чем в закрытой, так как для последней $MPm = 0$.

Для открытой экономики разработка кредитно-денежной политики должна осуществляться с учетом новых факторов. Важным примером служит анализ влияния кредитно-денежной политики в малой стране с открытой экономикой и высокой мобильностью капитала. Ей необходимо выравнивать свою процентную ставку с процентной ставкой в тех странах, к валютам которых привязан ее валютный курс. Это значит, что страны с фиксированным курсом не смогут поль-

зоваться кредитно-денежной политикой как независимым макроэкономическим инструментом. Фискальная политика, наоборот, превращается в мощный инструмент экономической политики, так как влияние налогов не компенсируется изменениями ставок процента.

5. В открытой экономике с плавающим валютным курсом для макроэкономической стабилизации может с успехом применяться кредитно-денежная политика, которая осуществляется каждой страной независимо. В данном случае международные связи являются мощным дополнительным рычагом регулирования монетарного механизма внутри страны. В результате ужесточения кредитно-денежной политики устанавливаются более высокие значения процентной ставки, что привлекает иностранные капиталы, а это, в свою очередь, ведет к повышению валютного курса. Следствием удорожания национальной валюты становится сокращение чистого экспорта, и это воздействие усиливает отрицательное влияние роста валютного курса на внутренние инвестиции.
6. Международная кредитно-денежная политика сыграла важную роль в изменении структуры инвестиций в США в 1980-е годы. Ослабление фискальной политики и укрепление доллара привели к снижению чистого экспорта и изменению структуры ВВП: доля продукции материального производства существенно сократилась при одновременном увеличении доли сферы услуг.

Взаимная зависимость в глобальной экономике

7. Присутствие на мировом рынке создает дополнительные возможности и стимулы для ускорения экономического роста страны в долгосрочном периоде. Возможно, наиболее важными из них являются сбережения и инвестиции, так как это очень мобильные показатели, которые также определяют инвестиционный климат в разных странах и, в частности, стимулы для инвестиций.
8. Иностраный сектор дает дополнительные источники инвестиций и новые возможности для сбережений. Более высокие внутренние сбережения — не важно, за счет частных сбережений или снижения дефицита государственного бюджета, — ведут к увеличению суммы внутренних инвестиций и росту чистого экспорта.

Вспомним уравнение:

$$X = S + (T - G) - I,$$

или:

$$\text{Чистый экспорт} = \text{частные сбережения} + \text{государственные сбережения} - \\ - \text{внутренние инвестиции.}$$

В долгосрочном периоде положение страны в международной торговле сказывается на ее норме сбережений и норме инвестиций. Так, сокращение дефицита во внешней торговле требует соответствующего изменения внутренних сбережений и инвестиций. Важный механизм приведения товарных потоков в соответствие

с внутренними сбережениями и инвестициями реализуется посредством валютных курсов.

9. Помимо стимулирования высокого уровня сбережений и инвестиций, страны могут добиться ускорения экономического роста за счет проведения определенной политики и формирования определенных институтов. Важными условиями являются стабильный макроэкономический климат, гарантированные права собственности на материальные активы и интеллектуальную собственность, конвертируемость валюты при очень низких ограничениях на пути потоков капитала, политическая и экономическая стабильность.

Проблемы международной экономики в начале нового столетия

10. Поверхностный анализ проблемы значительных торговых дефицитов может привести нас к выводу о “деиндустриализации” экономики. Однако такой анализ не учитывает важную разницу между конкурентоспособностью и производительностью. Под конкурентоспособностью мы подразумеваем то, насколько успешно товары одной страны могут конкурировать на глобальном рынке с товарами других стран. Конкурентоспособность определяется главным образом соотношением цен; производительность же измеряется объемом производства на каждую единицу используемых факторов производства. Реальные доходы населения и его уровень жизни главным образом зависят от производительности, тогда как позиции в международной торговле и по текущим счетам — от конкурентоспособности. Между конкурентоспособностью и производительностью тесная связь отсутствует.
11. В мире высокоомобильного финансового капитала фиксированные валютные курсы служат источником нестабильности. Вспомним о фундаментальном противоречии фиксированных валютных курсов: страна не может одновременно использовать фиксированный и регулируемый валютный курс, свободное перемещение капиталов и финансов и независимую внутреннюю кредитно-денежную политику.
12. Европейские страны решили двигаться в направлении сверхжестких фиксированных валютных курсов с использованием единой валюты и единого центрального банка. Единой валютой целесообразно пользоваться в случае, когда в каком-либо регионе формируется оптимальная зона действия валюты. Сторонники Европейского валютного союза указывают на такие преимущества использования единой валюты, как повышение предсказуемости, снижение транзакционных издержек и возможность более эффективного распределения капитала. Скептики выражают озабоченность тем, что единая валюта — подобно любой системе неизменно фиксированных валютных курсов — потребует применения гибкой системы заработных плат и цен, что должно облегчить процессы адаптации к макроэкономическим потрясениям.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Кривая $C + I + G + X$	Валютный курс	Равновесие уровней сбережений и инвестиций в открытой экономике
Чистый экспорт $X = Ex - Im$	Мультипликатор: в закрытой экономике = $1/MPS$; в открытой экономике = $1/(MPS + MPm)$	Равновесие уровней сбережений и инвестиций в закрытой экономике
Внутренний спрос	Влияние товарных потоков на ВВП, влияние валютного курса на ВВП	Политика экономического роста в открытой экономике
Предельная склонность к импорту MPm		



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Цитаты из Экономического отчета президента США за 2000 год (Economic Report of the President, 2000) (Government Printing Office, Washington, D.C., 2000) можно также найти на Web-сайте w3.access.gpo.gov/eop. Данные об исследовании, проведенном *McKinsey Global Institute*, взяты из книги *McKinsey Global Institute, Manufacturing Productivity* (Washington, D.C., 1993).

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Данные о состоянии торговли и финансов разных стран можно найти на Web-сайтах, перечисленных в главе 9.

Роберт Манделл получил в 1999 году Нобелевскую премию за свой выдающийся вклад в международную макроэкономику. С трудами Роберта Манделла можно ознакомиться подробнее на Web-сайте www.nobel.se/laureates. Цитаты Пола Кругмана взяты из его статьи в *Slate* (на Web-сайте slate.msn.com/Dismal/99-10-18/Dismal.asp), где подробно описаны достижения Роберта Манделла.

На Web-сайте Европейского центрального банка (www.ecb.int) можно найти разъяснения некоторых вопросов, связанных с управлением евро. См. также адреса Web-сайтов, перечисленных в главе 9.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Предположим, что экспансионистская кредитно-денежная политика приведет в краткосрочном периоде к снижению курса доллара относительно валют торговых партнеров США и к меньшему использованию ресурсов. Объясните механизм, посредством которого будет осуществляться подъем экономической активности в США. Объясните, как внешняя торговля будет влиять на увеличение внутренних инвестиций.
2. Объясните изменение объемов экспорта и ВВП, используя данные табл. 11.1, в следующих ситуациях.
 - а) Увеличение инвестиций (I) на 100 млрд. долл.
 - б) Уменьшение государственных расходов (G) на 50 млрд. долл.
 - в) Рост объемов производства за рубежом, который привел к увеличению экспорта на 10 млрд. долл.
 - г) Снижение курса национальной валюты, которое привело к увеличению экспорта на 30 млрд. долл. и уменьшению импорта на 20 млрд. долл. при том же уровне ВВП.
3. Чему будет равен мультипликатор расходов для экономики, где отсутствуют налоги и государственные расходы, в которой $MPC = 0,8$, а $MPm = 0$? А если $MPm = 0,1$ или $0,9$? Объясните, почему величина этого мультипликатора может оказаться меньше единицы?
4. Рассмотрим табл. 11.3.
 - а) Объясните все записи этой таблицы.
 - б) Добавьте в табл. 11.3 еще один столбец — “Изменение процентных ставок”. Затем на основе графика, представленного на рис. 11.7, заполните эту таблицу для закрытой экономики.
5. Один выдающийся макроэкономист недавно написал: “Когда мы говорим о создании валютного союза на основе единой валюты, речь на самом деле идет вовсе не о валюте. Самым важным фактором является то, что страны, входящие в такой валютный союз, должны выработать единую кредитно-денежную политику для соответствующего региона”. Объясните это высказывание. Почему проведение единой кредитно-денежной политики может создать определенные проблемы?
6. Представим себе город Нью-Хейвен с высокой степенью открытости экономики. Город экспортирует предметы старины, в нем полностью отсутствуют налоги и какие-либо инвестиции. Его жители расходуют на потребление 50% своих доходов, а 90% всех закупок составляет импорт из других регионов страны. Мэр Кейнс предлагает взимать 100 млн. долл. налога, который пошел бы на финан-

сирование общественных работ. Мэр доказывает, что производство и доходы в городе будут расти достаточно быстро благодаря некоему понятию, именуемому “мультипликатор”. Оцените влияние программы общественных работ на доходы и объем производства в Нью-Хейвене. Согласны ли вы с доводами мэра?

7. Рассмотрите перечень из трех вариантов взаимодействия сбережений, инвестиций и внешней торговли, который приводится после анализа рис. 11.8. Постройте графики для каждой ситуации по аналогии с рис. 11.8. Убедитесь, что вы можете объяснить ситуации, противоположные тем, которые предлагаются в этом перечне.
8. Политики часто пытаются приуменьшить значение высокого внешнеторгового дефицита в США. По этому поводу экономисты говорят, что если бы торговый дефицит был меньше, пришлось бы сократить внутренние инвестиции. Объясните эту точку зрения, используя график на рис. 11.8.
9. Рассмотрим страну, которая пытается перейти к рыночной экономике. В стране наблюдается высокая инфляция, значительные и постоянные изменения налогов, что сказывается на иностранных инвестициях, политическая нестабильность и отсутствие четких гарантий обеспечения прав собственности. Объясните, почему каждый из этих факторов может снизить привлекательность страны для инвесторов и исходя из этих соображений объясните ситуацию с надбавкой за риск, отображенную на рис. 11.9.
10. Рассмотрите пример малой страны с открытой экономикой, высокой мобильностью капитала и фиксированным валютным курсом, у которой еще имеется большой дефицит государственного бюджета. Предположим, что такая страна оказалась в условиях экономического спада, т.е. характеризуется низким объемом производства и высокой безработицей. Объясните, почему в ней нельзя применять кредитно-денежную политику для стимулирования собственной экономики? Почему экспансионистская фискальная политика окажется эффективной, если правительство смирится с большим дефицитом государственного бюджета? Почему снижение валютного курса приведет к увеличению объемов производства, а также к снижению бюджетного дефицита?
11. **Сложная задача.** После объединения Германии средства, направляемые на реструктуризацию экономики Восточной Германии, привели к существенному повышению совокупного спроса в стране. Центральный банк Германии ответил на это замедлением роста денежной массы и повышением реальных процентных ставок. Эти мероприятия осуществлялись в контексте Европейской валютной системы, в рамках которой в большинстве стран-участниц используются фиксированные валютные курсы, причем доминирующая роль в выработке единой кредитно-денежной политики принадлежала Центральному банку Германии.
 - а) Объясните, почему процентные ставки европейских стран, использующих фиксированные валютные курсы и признающих доминирующую роль Центрального банка Германии, повышались параллельно росту процентных ставок в Германии.

- b) Объясните, почему страны предпочли прежней системе Европейский валютный союз.
- c) Объясните подробно, почему такое ужесточение кредитно-денежной политики Германии должно было привести к обесцениванию доллара. Объясните, почему это обесценивание доллара должно было стимулировать деловую активность в США.

12. Сложная задача. Перечитайте еще раз врезку “Фундаментальное противоречие фиксированных валютных курсов”. Объясните, почему нельзя одновременно обеспечить выполнение всех трех перечисленных условий. Используйте этот результат для объяснения причин европейского валютного кризиса 1989–1993 годов. Почему не существует фундаментального противоречия в системе фиксированных валютных курсов между “калифорнийскими” и “техасскими” долларами? Перечислите аргументы за и против каждого из трех возможных вариантов в противоречии, описанном Полом Кругманом.

ЧАСТЬ III



**Безработица,
инфляция
и экономическая
политика**

ГЛАВА

12

Безработица и основы теории совокупного предложения



*Будь добр к людям на пути к вершине,
потому что велика вероятность,
что ты повстречаешься с ними и на обратном пути.*

Уилсон Мицнер

К числу неперменных особенностей любой рыночной экономики относятся периодические рецессии (или депрессии), во время которых резко повышается уровень безработицы, и подъемы деловой активности, во время которых уровень безработицы снижается, а экономика растет быстрыми темпами. На протяжении 1990-х годов США пережили десятилетие беспрецедентного экономического роста и снижения безработицы. Со времени дна экономического цикла, который пришелся на 1992 год, и до момента пика деловой активности в 2001 году американская экономика получила свыше 35 млн. новых рабочих мест. Следующие два года стали временем замедления темпов экономического роста и снижения уровня занятости.

Эта картина, со множеством вариаций, наблюдается и в других странах с рыночной экономикой. В 1990-е годы Европе и Японии повезло гораздо меньше, чем США: уровень безработицы в этих регионах оставался весьма высоким. Несмотря на то что понимание законов макроэкономики дало возможность большинству стран избежать самых тяжелых вариантов депрессии, возникающие время от времени всплески безработицы продолжают терзать многие страны с рыночной экономикой.

В настоящей главе мы сначала рассмотрим основы совокупного предложения и спроса и посмотрим, как их взаимодействие влияет на безработицу. Затем мы остановимся на политических вопросах, связанных с этим явлением.



ОСНОВЫ ТЕОРИИ СОВОКУПНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Основное внимание в предыдущих главах мы уделяли проблемам совокупного спроса и экономического роста. В этом разделе мы рассмотрим факторы, определяющие совокупное предложение, что очень важно для понимания эволюции экономики. В краткосрочном периоде природа инфляционного процесса и эффективность государственной политики, направленной на смягчение последствий колебаний деловой активности, зависят от совокупного предложения. В долгосрочном периоде (десятилетие и более) экономический рост и повышение уровня жизни также тесно связаны с увеличением совокупного предложения.

Это различие между кратко- и долгосрочным совокупным предложением очень важно для современной макроэкономической теории. В краткосрочном периоде именно взаимодействие совокупного предложения и спроса вызывает колебания деловой активности, инфляцию, безработицу, экономические спады и подъемы. Но в долгосрочном периоде тенденции изменения объемов производства и уровня жизни объясняются ростом потенциального объема производства, проявляющегося в изменении совокупного предложения.

Давайте начнем базовых определений. Вы, наверное, помните, что термин **совокупное предложение** описывает производственную сторону экономики. Мы можем изобразить **кривую совокупного предложения**, или кривую *AS*, отражающую уровень сово-

купного национального производства, который будет произведен при любом заданном уровне цен и при прочих равных условиях.

При анализе совокупного предложения важно различать кривые AS , соответствующие разным периодам. Периоду от года до нескольких лет соответствует **краткосрочная кривая совокупного предложения** — восходящая кривая AS , при которой высокие цены соответствуют увеличению объемов производства товаров и услуг.

Долгосрочному периоду (несколько лет, десятилетий или более) соответствует **долгосрочная кривая совокупного предложения** — *вертикальная линия*, при которой повышение уровня цен не связано с увеличением предлагаемого совокупного объема производства.

Объяснению этих ключевых моментов и посвящен следующий раздел.

ФАКТОРЫ СОВОКУПНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Совокупное предложение определяется преимущественно двумя факторами: потенциальным объемом производства и издержками производства. Проанализируем каждый из них.

Потенциальный объем производства

Совокупное предложение базируется на производственных возможностях экономики, или, другими словами, на *потенциальном ВВП*. Напомним, что потенциальный ВВП — это максимальный объем производства, который может обеспечить экономика, не вызывая раскручивания инфляционной спирали. Другими словами, потенциальный ВВП страны — это максимальный объем производства, возможный при данных условиях: технологии, управленческих навыках, капитале, рабочей силе и доступных ресурсах.

В долгосрочном периоде совокупное предложение зависит в первую очередь от потенциального объема производства. Следовательно, долгосрочная кривая AS определяется теми же факторами, которые влияют и на долгосрочный экономический рост: количество и качество доступной рабочей силы, количество станков и других капитальных благ, используемых рабочими, уровень технологии и т.п. Таким образом, анализ тенденций долгосрочного экономического роста включает в себя исследование как потенциального объема производства, так и совокупного предложения.

Макроэкономисты используют следующее определение потенциального ВВП.

Потенциальный ВВП — это самый высокий уровень национального объема производства, который может быть произведен при минимальном устойчивом (естественном) уровне безработицы. Для США середины 1990-х годов этот показатель составляет 5–6% от всей рабочей силы.

Потенциальный ВВП может меняться. С ростом экономики увеличивается и ее потенциальный объем производства, поэтому кривая совокупного предложения сдвигается вправо. В табл. 12.1 перечислены ключевые факторы совокупного предложения, влияющие на потенциальный объем и издержки производства. Исходя из анализа эконо-

мического роста мы знаем, что определяющими факторами увеличения потенциального объема производства являются увеличение количества используемых факторов производства и научно-технический прогресс.

Таблица 12.1. Совокупное предложение зависит от потенциального объема и издержек производства

Переменная	Влияние на совокупное предложение
Потенциальный объем производства	
Факторы производства	Предложение капитала, труда, земли определяет затраты на производственный процесс. Безработица и неполное использование других ресурсов находятся на минимальном устойчивом уровне. Рост затрат повышает потенциальный объем производства и совокупное предложение
Технология и эффективность	Потенциальный объем производства зависит от уровня эффективности и технологий, используемых предприятиями. Инновации и технологические усовершенствования повышают потенциальный объем производства
Издержки производства	
Заработная плата	Снижение заработной платы ведет к сокращению издержек производства (при прочих равных условиях). Низкие издержки для данного потенциального объема производства означают, что предлагаемое количество благ будет выше при любом уровне цен
Цены на импорт	В результате снижения цен на товары в других странах или повышения курса национальной валюты цены на импорт падают. Это вызывает снижение издержек производства и увеличение совокупного предложения
Стоимость других ресурсов	Снижение цен на нефть или смягчение требований по охране окружающей среды снижает издержки производства и тем самым повышает совокупное предложение

Совокупное предложение связывает предлагаемый совокупный объем производства с уровнем цен. Кривая совокупного предложения определяется такими фундаментальными факторами производительности, как потенциальный объем производства и структура издержек. Указанные факторы вызывают увеличение совокупного предложения, сдвигая кривую *AS* вниз и вправо.



Потенциальный объем производства и максимальный объем производства — не одно и то же

Обратите внимание: потенциальный объем производства является максимально приемлемым для соответствующей экономики, но не абсолютным максимумом, который она в состоянии производить. В течение непродолжительного времени экономика может обеспечивать объемы производства выше потенциально возможного уровня. По сути, свидетелями именно такой ситуации мы были в конце 1990-х годов, во время длительного экономического подъема в США. В течение непродолжительного времени заводы и рабочие могут работать сверхурочно, однако производство выше потенциально возможного не может продолжаться долго. Если в течение длительного времени экономика страны производит больше, чем допускает ее потенциальный объем производства, то со снижением уровня безработицы растет инфляция, заводы работают на пределе своих возможностей, а работники и предприниматели стремятся получить как можно более высокие зарплаты и прибыли.

Удачной аналогией в этом смысле может служить забег на марафонскую дистанцию. Потенциальный объем производства можно представлять себе как максимальную скорость, с которой марафонец способен преодолеть столь большое расстояние, не рискуя устать и сойти с дистанции. Несомненно, в течение какого-то времени марафонец может бежать гораздо быстрее по сравнению со своей обычной скоростью, что, собственно говоря, и происходило с американской экономикой в 1990-е годы, когда она развивалась быстрее, чем позволяли ее потенциальные темпы роста. Однако на достаточно продолжительном отрезке времени экономика, подобно марафонцу, может работать лишь с максимально приемлемой для нее "скоростью". Ее-то мы и называем потенциальным объемом производства.

Стоимость факторов производства

Положение кривой совокупного предложения зависит не только от потенциально-го объема производства, но и от изменений в издержках производства. Если издержки растут, предприятия предлагают данный объем производства по более высокой цене. Например, если стоимость факторов производства поднимется настолько, что издержки производства повысятся вдвое, то цена, по которой производители смогут предложить любой объем производства, также увеличится в два раза. Кривая AS сместится вверх таким образом, что пара цена–производство кривой AS (P, Q) будет заменена на $(2P, Q)$.

В табл. 12.1 приведены некоторые факторы, воздействующие на совокупное предложение. Самым важным видом издержек является заработная плата, которая составляет почти три четверти всех издержек производства для такой страны, как США. Для небольших стран с открытой экономикой, например Нидерландов или Гонконга, такой фактор, как стоимость импорта, имеет для совокупного предложения даже большее значение, чем заработная плата.

Как графически отразить зависимость между потенциальным объемом производства, издержками и совокупным предложением? Рис. 12.1 иллюстрирует влияние изменений потенциального объема производства и издержек на совокупное предложение. На графике слева можно видеть, что увеличение потенциального объема производства без изменения издержек производства вызывает смещение кривой совокупного предложения из положения AS в положение AS' . Если же издержки, наоборот, увеличатся, а потенциальный объем производства останется неизменным, кривая сместится вверх — из положения AS в положение AS'' (график справа).

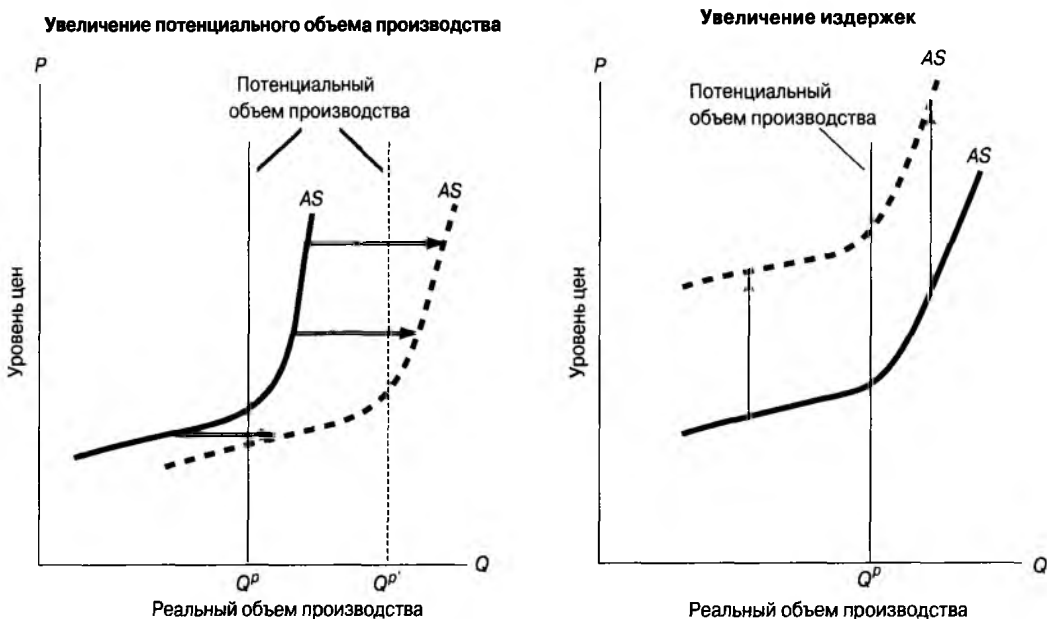


Рис. 12.1. Влияние роста потенциального объема производства и издержек на совокупное предложение

На графике слева рост потенциального объема производства при неизменных издержках производства смещает кривую AS вправо — из положения AS в положение AS' . Если же растут издержки производства (скажем, за счет повышения заработной платы или цен на импортное сырье) при неизменном потенциальном объеме производства, то кривая AS сдвигается вверх по вертикали — из положения AS в положение AS'' (график справа).

Смещение кривой AS в реальных условиях показано на рис. 12.2. Кривые, изображенные на этом рисунке, соответствуют действительным эмпирическим оценкам положения дел в течение двух лет — в 1982 и 2000 годах. Вертикальные линии, отмеченные как Q^p и $Q^{p'}$, показывают уровни потенциального объема производства двух лет. Согласно исследованиям, реальный потенциальный объема производства вырос за этот период почти на 67%.

На рисунке видно, что в этот период кривая совокупного предложения смещалась в направлении вправо и вверх. Смещение *вправо* обусловлено увеличением потенциального объема производства, который, в свою очередь, связан с увеличением расходов на приобретение рабочей силы и капитала, а также с технологическими усовершенствованиями. Смещение *вверх* объясняется ростом издержек производства, таких как заработная плата, цены на импортные ресурсы и т.п. Повышение издержек и рост потенциального объема производства в совокупности приводят к смещению кривой совокупного предложения, показанному на рис. 12.2.

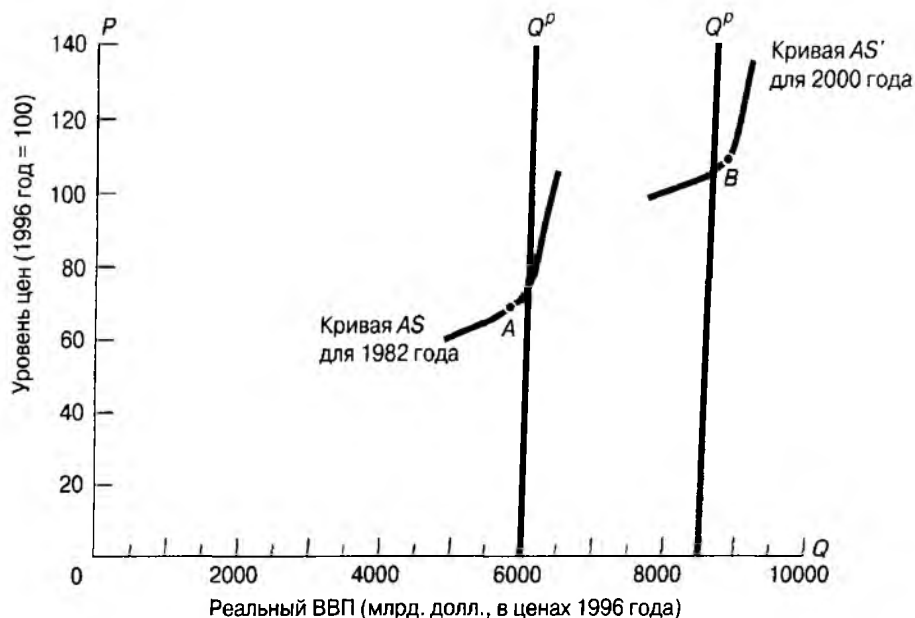


Рис. 12.2. В действительности смещение кривой совокупного предложения происходит за счет повышения как издержек, так и потенциального объема производства

В период 1982–2000 годов потенциальный объем производства рос благодаря увеличению количества используемых капитала и труда, а также технологическим усовершенствованиям. Повышение заработной платы и других издержек означает, что уровень цен, при котором предприниматели обеспечат потенциальный объем производства, будет выше.

СОВОКУПНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ В КРАТКО- И ДОЛГОСРОЧНОМ ПЕРИОДАХ

А оказывает ли воздействие на объем производства и занятость совокупный спрос? И если оказывает, то как долго длится этот эффект? Эти вопросы связаны с темой, вызывающей острые разногласия среди современных специалистов по макроэкономике, — с определением совокупного предложения.

Основные споры касаются того, является ли кривая совокупного предложения пологой, крутой или даже вертикальной. Многие экономисты **кейнсианской школы** придерживаются мнения, что в краткосрочном периоде кривая *AS* принимает относительно пологую форму. Из этого следует, что изменения в совокупном спросе оказывают важное и продолжительное воздействие на объем производства. Сторонники **классического подхода** подчеркивают значение самокорректирующихся сил, которые действуют с помощью механизма цен. По их мнению, экономические циклы вызывают небольшую безработицу или потери и политика управления совокупным спросом характеризуется небольшим влиянием (если такое влияние вообще имеет место) на объем производства

и занятость. Применительно к функции AS кривая совокупного предложения, согласно классическому подходу, имеет достаточно крутой наклон или даже вид вертикальной линии; таким образом, изменения в совокупном спросе вызывают весьма непродолжительное влияние на объем производства.

На самом деле при определенных обстоятельствах справедливым может оказаться любой из этих подходов (рис. 12.3). Краткосрочная кривая AS (график слева), имеющая слабый положительный наклон, называется кейнсианской. Она показывает, что компании будут готовы увеличивать объемы производства при условии повышения цен на их продукцию.

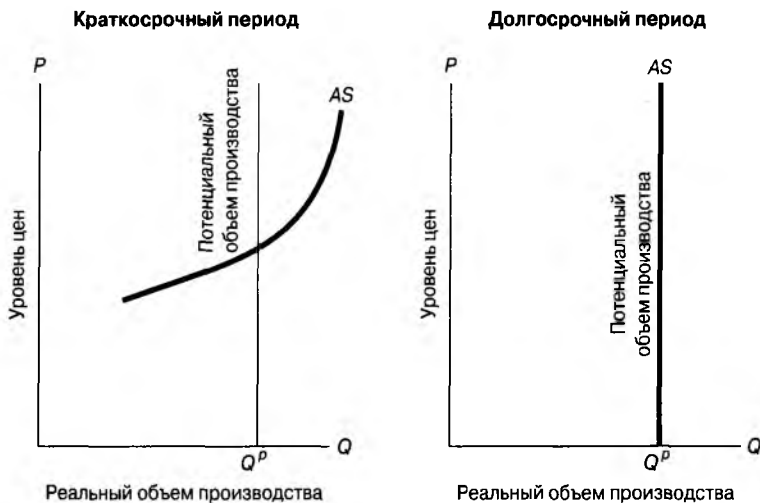


Рис. 12.3. Кривая совокупного предложения имеет довольно пологую форму в краткосрочном периоде и превращается в вертикальную в долгосрочном

Краткосрочная кривая AS имеет положительный наклон (график слева) за счет того, что многие издержки в краткосрочном периоде остаются неизменными. Однако стабильные цены и заработная плата со временем становятся негибкими, поэтому долгосрочная кривая AS (график справа) трансформируется в вертикальную, при этом совокупный объем производства соответствует потенциальному объему производства. Можете ли вы сказать, почему сторонник кейнсианского подхода (график слева) выступает за стабилизацию экономики с помощью политики управления спросом, а экономист классической школы настаивает на увеличении потенциального объема производства?

Заметьте, однако, что увеличение объема производства небеспредельно, даже в краткосрочном периоде. По мере увеличения объема производства наблюдается нехватка рабочей силы, и заводы начинают функционировать на пределе своих возможностей. Предприятия повышают цены, не боясь потерять потребителей. Таким образом, когда производство превосходит свой потенциал, большую часть соответствующего увеличения спроса вызывает повышение цен и меньшую — увеличение объема производства. Это означает, что краткосрочная кривая AS будет относительно полой там, где объем

производства меньше потенциального (т.е. слева от линии потенциального объема производства), однако наклон этой кривой будет становиться все круче, когда объем производства превысит свой потенциал.

Рис. 12.3 (график справа) иллюстрирует соответствие совокупного предложения различным уровням цен в долгосрочном периоде. Здесь изображена вертикальная, или классическая, кривая совокупного предложения. В данном случае фактический объем производства соответствует своему потенциалу. В классическом случае предлагаемый объем производства не зависит от уровня цен.

Различие между кратко- и долгосрочной кривыми AS

Почему поведение совокупного предложения отличается в кратко- и долгосрочном периодах? Почему предприятия повышают цены и объем производства на небольшом временном отрезке по мере увеличения спроса? И наоборот, почему увеличение спроса в долгосрочном периоде приводит к росту цен и только незначительным изменениям в объеме производства?

Ключ к разгадке лежит в поведении заработной платы и цен в современной рыночной экономике. Некоторые элементы издержек производства в краткосрочном периоде характеризуются *отсутствием гибкости*, или *неэластичностью*. В этих условиях при высоком совокупном спросе предприятия могут получать прибыль, производя больше продукции.

Предположим, что вопросы национальной безопасности требуют повышения расходов на оборонные нужды. Компании знают, что в краткосрочном периоде многие из их производственных издержек фиксированы в долларовом выражении — рабочие получают 15 долл. в час, арендная плата составляет 1500 долл. в месяц и т.д. В ответ на возросший спрос компании, как правило, повышают цену на свою продукцию и увеличивают производство. Эта положительная связь между ценами и объемом производства отражена кривой AS с положительным наклоном (см. график слева на рис. 12.3).

Мы не раз упоминали определения “негибкие” или “неэластичные” применительно к издержкам. Какие примеры можно привести? Наиболее важный — заработная плата. По многим причинам при любых экономических изменениях регулирование заработной платы происходит медленно. Взять хотя бы рабочих, состоящих в профсоюзе. Их труд обычно оплачивается на основе долгосрочных соглашений профсоюза с компаниями, определяющих уровень зарплаты в долларах. На протяжении срока действия трудового соглашения ставка заработной платы, которую должна выплачивать компания, остается неизменной. Даже для рабочих, не состоящих в профессиональных союзах, большая редкость, когда их зарплата поднимается чаще одного раза в год. Еще менее вероятно, чтобы зарплата или жалованье были сокращены, за исключением тех случаев, когда всем очевидно, что предприятие находится на грани банкротства¹.

Другие цены и издержки в краткосрочном периоде также неэластичны. Если компания арендует помещения, то рента, как правило, устанавливается на год и исчисляется

¹ См. исследование *Wesley* в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

в долларах. Кроме того, предприятия часто подписывают контракты со своими поставщиками, в которых четко оговорена цена всех материалов и компонентов. Некоторые цены фиксируются с помощью государственного регулирования, в частности тарифы на использование электроэнергии, воды и местных телефонных услуг.

Приведенные примеры убеждают нас в действительной негибкости, или малоподвижности, заработной платы и цен в краткосрочном периоде в современной рыночной экономике.

А что происходит в длительном периоде? В конце концов негибкие и малоподвижные составляющие издержек — зарплаты, устанавливаемые на основе контрактов, соглашения об арендной плате, регулируемые цены и т.д. — обретают гибкость и становятся предметом переговоров. Компании не могут удерживать преимущество на основе фиксированных ставок заработной платы вечно, поскольку рабочие через какое-то время замечают, что цены поднялись, и настаивают на увеличении компенсации за свой труд в виде повышения заработной платы. В итоге все издержки будут приведены в соответствие с повышенными ценами. Если общий уровень цен поднимется на x процентов в связи с увеличением спроса, то денежная зарплата, рента, регулируемые цены и другие издержки должны отреагировать смещением вверх также на x процентов.

В результате урегулирования издержек и цен за счет повышения и первых, и вторых компании утрачивают способность получать прибыль на основе повысившегося уровня совокупного спроса. В долгосрочном периоде после полного урегулирования всех издержек компании сталкиваются с прежним соотношением цены—издержки, которое наблюдалось до изменения в уровне спроса. В результате они утрачивают стимулы для повышения объемов производства. Таким образом, долгосрочная кривая AS принимает вид вертикальной линии, означающей, что предлагаемый объем производства независим от уровня цен и издержек.

Совокупное предложение в экономике отличается от потенциального объема производства в краткосрочном периоде в связи с негибкостью издержек. На небольшом отрезке времени компании реагируют на высокий спрос одновременным повышением объемов производства и уровня цен. В долгосрочном периоде, по мере того как издержки приводятся в соответствие с высоким уровнем цен, большая часть или все ответные меры на увеличение спроса принимают форму повышения цен и практически не сказываются на увеличении компаниями объемов производства. В то время как краткосрочная кривая AS имеет положительный наклон, долгосрочная кривая совокупного предложения приобретает вид вертикальной линии, поскольку по истечении достаточного количества времени уровень всех издержек приспосабливается к новому положению дел в экономике.



БЕЗРАБОТИЦА

В первые годы третьего тысячелетия, еще до падения фондового рынка, террористических атак, скандалов с мошенническими манипуляциями бухгалтерской отчетностью и войны в Ираке, количество безработных в США увеличилось на 2,5 миллиона человек. Большинство из них составили потерявшие работу не по собственной воле, т.е. из-за

массовых увольнений. В предыдущие периоды экономического спада, например во времена Великой депрессии или в начале 1980-х годов, уровень безработицы поднимался гораздо выше, достигая 25% в 1933 году (абсолютный рекорд).

Неизбежность безработицы в странах с рыночной экономикой поднимает важные вопросы. Как миллионы людей могут оставаться безработными, когда в государстве непочатый край работы? Какие просчеты в современной смешанной экономике заставляют буквально изнывать от безделья стольких трудоспособных людей? В какой степени безработица обуславливается непродуманными государственными программами (такими как выплата пособий по безработице), снижающими стимулы к поиску работы? Или, может быть, причина — в динамике заработных плат и цен? В этой главе авторы попытаются ответить на эти важные вопросы.

ИЗМЕРЕНИЕ БЕЗРАБОТИЦЫ

Обсуждения колебаний уровня безработицы не сходят с газетных страниц. Взгляните еще раз на рис. 1.3, чтобы освежить в памяти динамику безработицы с 1930 года по настоящее время. Обратите внимание также на рис. 13.10. Что скрывается за этими графиками?²

Статистика безработицы и трудовых ресурсов включает всесторонне и регулярно оцениваемые экономические данные, которые собираются ежемесячно с помощью так называемой случайной выборки³. Каждый месяц около шестидесяти тысяч домохозяйств опрашиваются по поводу обеспеченности работой в последнее время.

По результатам исследования население от шестнадцати лет и старше делится на четыре группы³.

- **Занятые (обеспеченные работой).** Это люди, выполняющие оплачиваемую работу, включая временно не работающих по причине болезни, забастовки или отпуска.
- **Безработные.** Это люди, которые не трудоустроены, но активно ищут работу или имеют желание восстановиться на прежнем рабочем месте. Человек считается безработным при следующих условиях: если не работает в настоящий момент и предпринимал конкретные усилия по поиску работы в течение последних четырех недель; был уволен и ждет восстановления на рабочем месте; планирует выйти на работу

² С данными по безработице и методами ее оценки можно ознакомиться на Web-сайтах, перечисленных в разделе "Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов" в конце главы.

³ Приводим также классификацию Бюро трудовой статистики США. "Люди считаются обеспеченными работой, если в течение базисной недели выполняли какую-либо работу в качестве наемных служащих, получая за это денежное вознаграждение; если работали в собственном бизнесе или на собственной ферме; если работали без оплаты в течение не менее 15 часов в семейном бизнесе или на ферме. Люди также считаются обеспеченными работой, если временно отсутствовали на своей работе по причине болезни, плохих погодных условий, отпуска, конфликта между работниками и руководством предприятия или по личным обстоятельствам.

Люди считаются безработными, если не были обеспечены работой в течение базисной недели; имели физическую возможность выполнять работу в течение этого времени и предпринимали конкретные шаги по поиску работы на протяжении четырех недель. Лица, уволенные с работы и ожидающие предложения вернуться на прежнее место, также считаются безработными".

в следующем месяце. Чтобы считаться безработным, человек должен не просто мечтать снять фильм или стать рок-звездой, но предпринимать активные усилия по ее поиску (например, проходить собеседования или рассылать резюме).

- **Не входящие в состав рабочей силы.** Сюда относится 34% взрослого населения, которые заняты работой по дому, вышли на пенсию, не могут работать по состоянию здоровья или просто не ищут работу.
- **Экономически активное население (рабочая сила).** Все трудоспособное население, как работающее, так безработное.

На рис. 12.4 мужское и женское население США разделены на категории занятых, безработных и не входящих в состав рабочей силы. (Статус студентов мы выясним в вопросе 6 в конце главы.)

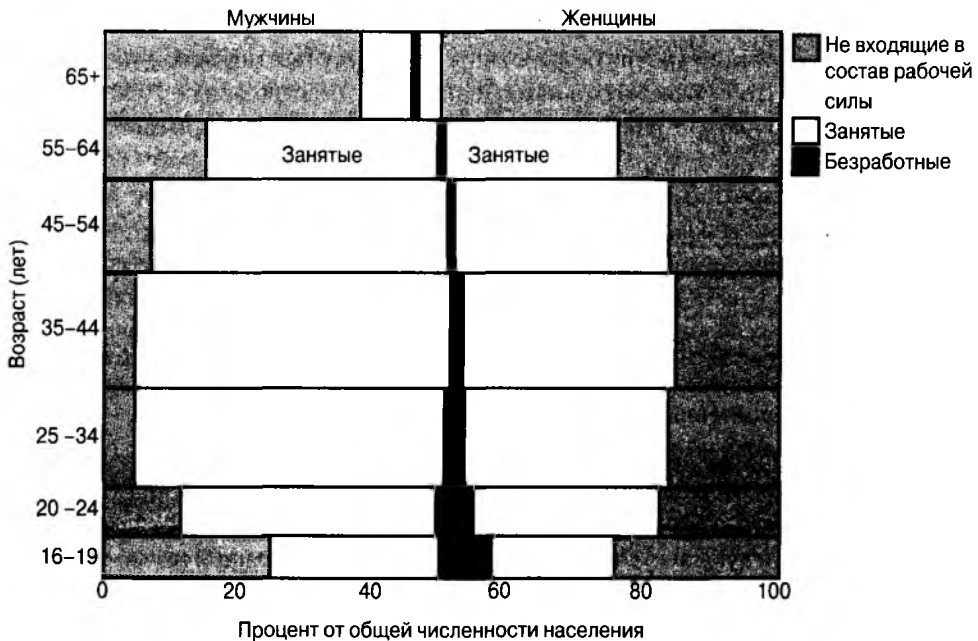


Рис. 12.4. Трудовой статус населения США по состоянию на 2003 год

На что американцы тратят свое время? Этот рисунок показывает, как мужское и женское население разного возраста распределено среди различных категорий. Размер каждого блока показывает относительную часть населения в определенной категории. Обратите внимание на постоянное различие в распределении на категории мужчин и женщин.

Источник. Министерство труда США.

Официальное определение разных категорий, входящих в состав рабочей силы, звучит следующим образом.

Люди, имеющие работу, считаются занятыми; люди, не имеющие работы, но активно ее ищущие, считаются безработными; люди, не имеющие работы и не утруждающие себя ее поиском, относятся к категории не входящих в состав рабочей силы. Уровень безработицы — это отношение количества безработных к общей численности рабочей силы.

ПОСЛЕДСТВИЯ БЕЗРАБОТИЦЫ

Высокий уровень безработицы — это и экономическая, и социальная проблема. Экономическая, потому что не используются ценные ресурсы. Социальный аспект связан с тем, что безработица заставляет страдать оставшихся без работы людей. В периоды значительной безработицы экономические неурядицы выливаются в негативные эмоциональные всплески и нарушают стабильность семейной и общественной жизни.

Экономические последствия

Высокий уровень безработицы оказывает на экономику почти такой же эффект, как если бы все те товары и услуги, которые могли бы произвести нетрудоустроенные рабочие, были просто выброшены, потоплены в океане.

Каков действительный ущерб, наносимый безработицей? В табл. 12.2 приведены данные об отставании фактического производства от потенциального ВВП в периоды большой безработицы за последние полвека. Самые большие потери связаны с Великой депрессией, но и нефтяные и инфляционные кризисы 1970–1980-х годов вылились в более чем триллионный ущерб. Начиная с 1992 года американская экономика растет быстрыми темпами с небольшими замедлениями после падения фондового рынка и террористических атак.

Таблица 12.2. Экономические издержки, связанные с периодами высокой безработицы

	Потери объемов производства		
	Средний уровень безработицы (%)	Потери ВВП (млрд. долл., в ценах 2003 года)	В % от среднего ВВП за период
Великая депрессия (1930–1939)	18,2	2560	27,6
Нефтяные и инфляционные кризисы (1975–1984)	7,7	1570	3,0
Спад после периода “новой экономики” (2001–2003)	5,5	220	0,2

Источник. Авторские оценки на основе официальных данных о ВВП и безработице.

Периоды безработицы после 1929 года — годы Великой депрессии, нефтяных шоков и высокой инфляции 1975–1984 годов. Потери в объеме производства рассчитаны как разница между потенциальным и реальным ВВП. Обратите внимание, что во время Великой депрессии потери в ВВП в 10 раз превысили потери 1970–1980-х годов.

Экономические потери в периоды высокой безработицы — самые значительные из всех зафиксированных в современной экономике. Они во много раз превосходят потери, связанные с проявлениями монополизма или с использованием неэкономических методов регулирования (например, тарифов и квот).

Социальные последствия

Экономические издержки безработицы, бесспорно, велики, однако никакими деньгами нельзя измерить социально-психологические потери в периоды устойчивой вынужденной безработицы. Такие времена оборачиваются личной трагедией для многих людей. Приведем в качестве примера фрагмент из интервью с жителем Сан-Франциско, потерявшим работу во время Великой депрессии.

“Я вставал в пять утра и отправлялся в порт. У ворот сахарного завода Spreckles стояли тысячи людей. Но все хорошо знали, что предлагалось только три или четыре вакансии. Через какое-то время из ворот вышел человек в сопровождении двух полицейских и сказал: “Мне нужно два человека в бригаду. Еще двое — для работы в шахте”. Люди дрались между собой, как свора собак на Аляске, чтобы пробиться сквозь толпу. Однако получить работу смогли только четверо”⁴.

А вот воспоминания одного рабочего-строителя.

“Я обратился в компанию по производству кровельных материалов, но они не нуждались во мне, потому что у них уже были люди, которые работали на них по пять-шесть лет. Свободных мест было немного, и для большинства из них требовалось закончить колледж. Я был согласен на что угодно, даже на мытье машин. Чем же вы занимаетесь весь день? Вы приходите домой и сидите. И это бездеятельное сидение доводит вас до отчаяния. Напряжение домашних нарастает до предела. Они начинают заводить себя и ссориться друг с другом по пустякам, потому что проводят все свое время в этих четырех стенах. Из-за этого рвутся семьи”⁵.

Нет ничего удивительного в том, что подобный опыт оставляет глубокий след в душе человека. Психологические исследования показывают, что увольнение с работы наносит людям такую же травму, как смерть близкого друга или объявление о том, что их выгоняют из школы. В конце 1980-х–начале 1990-х годов без работы остались высокооплачиваемые менеджеры и “белые воротнички”, которые никогда не предполагали, что их могут выбросить на улицу. Увольнение стало для них тяжелым ударом. Вот что нам рассказал один корпоративный менеджер среднего возраста, потерявший работу в 1988 году и в течение нескольких лет остававшийся безработным.

“Я проиграл борьбу за выживание в современной экономике. ...Я вынужден был искать работу. По мере того как шли месяцы и годы, я погружался в депрессию. После того как вам отказывают раз за разом, вы начинаете сомневаться в своих способностях”⁶.

⁴ *Studs Terkel*, *Hard Times: An Oral History of the Great Depression in America* (Panteon, New York, 1970).

⁵ *Hurry Maurer*, *Not Working: An Oral History of the Unemployed* (Holt, New York, 1979).

⁶ *Business Week*, March 23, 1992.

ЗАКОН ОУКЕНА

Самое тяжелое следствие любой рецессии связано с ростом безработицы. В результате сокращения производства потребность в рабочей силе уменьшается, компании не берут на работу новых людей и увольняют работающих. Последствия этого процесса поистине драматичны: к концу экономического спада 1981–1982 годов безработным был каждый десятый американский рабочий.

Как мы знаем, безработица сопутствует сокращению объемов производства в период экономических спадов. Эта устойчивая взаимосвязь между объемом производства и безработицей, подтвержденная соответствующими количественными оценками, впервые была обнаружена Оукеном и теперь известна как закон Оукена.

Закон Оукена гласит, что каждые два процентных пункта отставания фактического ВВП от потенциального приводят к увеличению безработицы на 1%.

Это означает, что, если ВВП, составлявший изначально 100% от своего потенциала, снизился до 98%, то безработица выросла на 1%, скажем, с 6 до 7%. На рис. 12.5 показано изменение объема производства и безработицы во времени.

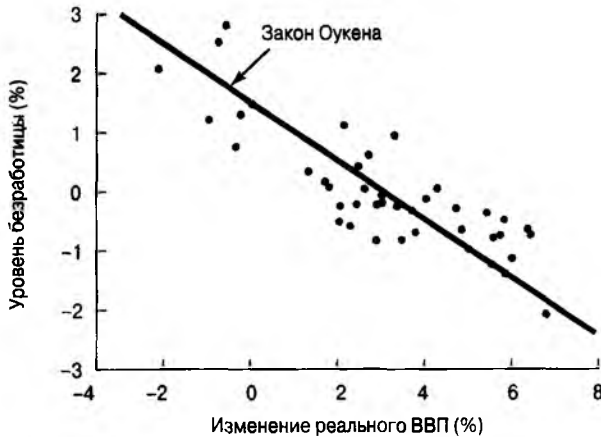


Рис. 12.5. Иллюстрация действия закона Оукена за период с 1955 по 2002 год

Согласно закону Оукена, с ростом объемов производства на 2% безработица снижается на 1%. Из этого графика следует, что изменения уровня безработицы с высокой степенью точности прогнозируются темпами роста ВВП. Какой рост объемов производства, согласно этому графику, *не привел бы* к изменению уровня безработицы?

Источник. Министерство труда США и Министерство торговли США.

Для иллюстрации закона Оукена мы можем привести анализ динамики объема производства и безработицы в 1990-е годы. Во время рецессии 1991 года безработица выросла на 6,9%. В это время фактический ВВП оценивался на 2,5% ниже потенциального объема производства. Затем, в течение последующих девяти лет темпы роста фактиче-

ского объема производства на 5,8% превышали темпы роста потенциально объема производства. В результате в 1999 году фактический ВВП оказался на 3,3% выше потенциально возможного объема производства.

Согласно закону Оукена, безработица должна снизиться на 2,9% (5,8/2), т.е. до 4% (6,9 – 2,9). Фактически в 1999 году уровень безработицы составил 4,2% — весьма точный прогноз! Это показывает, как закон Оукена можно использовать для определения уровня безработицы относительно роста объемов производства.

Один из важных выводов из закона Оукена звучит так: чтобы не росла безработица, фактический ВВП должен расти такими же темпами, как и потенциальный. В определенном смысле, ВВП должен повышаться только для того, чтобы не увеличивалась безработица. Если вы хотите снизить безработицу, фактический ВВП должен расти быстрее, чем потенциальный ВВП.

Закон Оукена устанавливает важную взаимосвязь между производством и рынком труда. Он описывает взаимосвязь между краткосрочными изменениями реального ВВП и изменениями уровня безработицы.



Безработица и политика

Проблема безработицы — одна из жизненно важных для избирателей. Если в год проведения выборов уровень безработицы высок, политики, находящиеся у власти, имеют все шансы потерять ее. В периоды депрессий и спадов, как это было в 1932, 1960, 1980 и 1992 годах, правящим партиям приходилось покидать Белый дом. В периоды же экономического бума и низкой безработицы (например, 1964, 1972, 1984 и 1996 годы) у правящего президента появляются хорошие шансы на переизбрание.

Внимательно прочитайте диалог президента Мэри Джеймс и ее экономического советника, только что избранного на этот пост.

Президент Джеймс. Уровень безработицы слишком высок. Я хотела бы, чтобы к началу следующей предвыборной кампании мы снизили его с 7 до 5% с помощью фискальных мер и кредитно-денежной политики. Какими темпами должна развиваться наша экономика в течение следующих четырех лет, чтобы мы добились этой цели?

Экономический советник. Это несложно определить с помощью закона Оукена. Темпы роста экономики должны равняться темпам роста потенциального ВВП плюс процент, достаточный для ежегодного сокращения безработицы примерно на полпроцента. В таком случае среднегодовые темпы роста ВВП должны составлять 3% плюс 1% для снижения уровня безработицы. Таким образом, на протяжении ближайших четырех лет темпы роста реального ВВП должны составлять 4% в год.

Можете ли вы объяснить ход рассуждений советника президента?

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ БЕЗРАБОТИЦЫ

Теперь мы перейдем к экономическому анализу безработицы. Нам предстоит выяснить, чем вызвана безработица, в чем разница между вынужденной и добровольной безработицей и какова связь между различными видами безработицы и экономическими циклами.

Три вида безработицы

Анализируя структуру рынков труда, экономисты выделяют три вида безработицы: фрикционную, структурную и циклическую.

Фрикционная безработица связана с личными обстоятельствами человека: сменой места работы и другими жизненными ситуациями, вынуждающими людей временно оста-

ваться без работы. Даже если бы экономика достигла состояния полной занятости, всегда существовал бы какой-то процент студентов, ищущих работу после завершения учебы, и родителей, возвращающихся к трудовой деятельности по окончании отпуска по уходу за ребенком. Поскольку лица, охваченные фрикционной безработицей, часто меняют место работы или ищут работу получше, их принято считать *добровольными безработными*.

Структурная безработица вызвана несовпадением предложения труда и спроса на рабочую силу. Обычно спрос на одни специальности растет, а на другие — падает, и рынок труда не в состоянии быстро отреагировать на эти изменения. Такой структурный дисбаланс наблюдается часто, потому что одни секторы экономики развиваются, а другие, наоборот, сокращаются. Например, в середине 1980-х годов наблюдалась острая нехватка медсестер, поскольку их количество росло медленно, а спрос на их услуги, ввиду старения нации и по другим причинам, повышался. Эта нехватка наблюдалась до тех пор, пока их предложение не увеличилось в связи с повышением уровня оплаты труда. Совсем другая история произошла с шахтерами. Спрос на их труд в связи с низкой географической мобильностью труда и капитала был низким в течение десятилетий и остается таковым по сей день. В европейских странах высокие реальные ставки заработной платы, значительные пособия по безработице и налоги обусловили **высокий уровень** структурной безработицы во всей экономике в течение последних десятилетий.

Циклическая безработица вызвана общим снижением спроса на труд. С сокращением совокупных расходов и производства безработица растет практически повсюду. Во время рецессии 1982 года уровень безработицы увеличился в 48 из 50 американских штатов. Одновременное повышение количества безработных на многих рынках указывало на то, что безработица носила циклический характер. Аналогично, с начала экономического спада (1991 год) и до пика экономического бума (2000 год) уровень безработицы в США снижался по всем штатам.

Различие между циклической, фрикционной и структурной безработицей помогает экономистам оценивать общее состояние рынка труда. Высокие уровни фрикционной и структурной безработицы могут иметь место даже при равновесии на рынке труда, например вследствие высокой текучести кадров или когда высокий уровень минимальной заработной платы оставляет вне рынка труда целые категории работников. Циклическая безработица характерна для периодов экономических спадов, когда занятость снижается в результате нарушения равновесия между совокупным предложением и совокупным спросом.

Микроэкономический анализ

На первый взгляд, причина безработицы ясна: слишком много работников и слишком мало рабочих мест. Несмотря на эту кажущуюся простоту, указанный факт представлял собой неразрешимую головоломку для экономистов в 1960-е годы. Опыт показал, что равновесие конкурентных рынков достигается в результате повышения или снижения цен. При равновесном уровне цен покупатели охотно покупают то, что не менее охотно предлагают производители. Однако если многие медицинские учреждения ищут и не могут найти медсестер, в то время как тысячи шахтеров горят желанием найти работу на существующих условиях, но не могут этого сделать, объяснить ситуацию, очевидно, мож-

но только каким-то сбоем на рынке труда. Подобные симптомы несостоятельности рынка труда можно найти во всех странах с рыночной экономикой.

Чтобы выяснить причины безработицы, экономисты все чаще обращаются к микроэкономическому анализу рынков труда. Несмотря на отсутствие какой-либо универсальной теории, объясняющей существование этого феномена, многие специалисты полагают, что возникновение безработицы связано с тем, что заработная плата не обладает достаточной гибкостью для обеспечения равновесия на этих рынках. В следующих разделах мы постараемся выяснить, почему негибкая заработная плата ведет к вынужденной безработице.

Вынужденная и добровольная безработица

Разберемся в причинах *добровольной безработицы* на типичном рынке труда. Предложение труда представлено на рис. 12.6 в виде кривой SS . Эта кривая становится совершенно неэластичной при количестве труда на уровне L^* , соответствующем очень высокому уровню заработной платы. Количество работников, соответствующих точке L^* , мы будем называть рабочей силой.

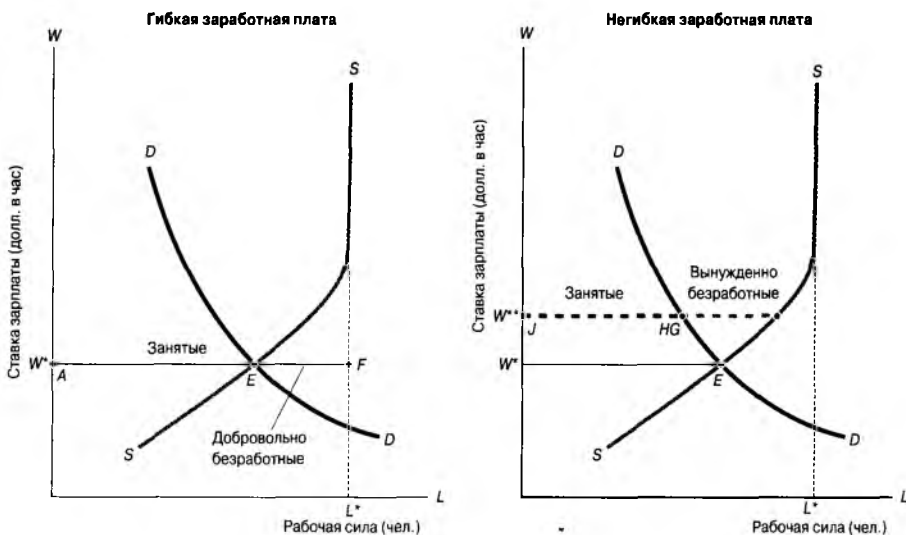


Рис. 12.6. Негибкость заработной платы приводит к вынужденной безработице

Можно представить разные виды безработицы с помощью микроэкономической модели кривых спроса и предложения. На графике слева заработная плата смещается в точку W^* , чтобы обеспечить состояние равновесия на рынке. Все безработные при этом относятся к категории добровольно безработных. На графике справа показано, что происходит в том случае, если реальная заработная плата не соответствует состоянию равновесия. При очень высокой заработной плате W^{**} количество работников, представленное отрезком JH , трудоустроено, а часть рабочих, соответствующая отрезку HG , является вынужденно безработной. Многие экономисты склонны считать, что график слева отражает гибкость рынка труда США, а справа — влияние высоких налогов на фонд оплаты труда, высокий уровень минимальной заработной платы и действия общего законодательства по социальному обеспечению в Европе.

На графике слева на рис. 12.6 отражена обычная картина конкурентного предложения и спроса с рыночным равновесием в точке E и заработной платой W^* . При конкурентном равновесии рынка компании охотно набирают квалифицированных работников, готовых трудиться при установившейся на рынке зарплате. Количество занятых представлено линией AE . Существует и некоторое количество представителей рабочей силы, которые также хотели бы работать, но при условии более высокой зарплаты. Эта часть нетрудоустроенной рабочей силы показана отрезком EF : эти люди являются добровольно безработными, решившими воздержаться от работы при существующей на рынке труда зарплате.

Существование добровольной безработицы часто вызывает непонимание. *Безработица вполне возможна и при эффективном производстве в ситуации, когда работники различных специальностей находятся в процессе поиска и пробуют себя на различных видах работ.* Добровольные безработные предпочитают досуг или другие виды времяпрепровождения трудовой деятельности при текущей заработной плате, или же они ищут свою первую работу, или это низкоквалифицированные рабочие, предпочитающие получать пособие или страховку по безработице вместо того, чтобы трудиться на низкооплачиваемой работе. Существует множество причин добровольного отказа от работы при текущей заработной плате, однако всех добровольно отказавшихся от работы официальная статистика относит к категории безработных.

Теперь вернемся к интервью с безработными, которые были приведены в разделе о социальных последствиях безработицы. Вряд ли кто-то скажет, что эти несчастные добровольно отказались от труда. Перед ними не стояла дилемма: что выбрать — низкооплачиваемую работу или досуг. Нельзя их отнести и к людям, ставшими безработными из-за стремления найти лучшие условия оплаты труда. Согласовать реальный опыт многих безработных с элегантной классической теорией безработицы оказалось невозможно. Одна из величайших заслуг Кейнса в том, что он разрушил эту красивую, но ложную теорию. Он объяснил, почему мы наблюдаем случайные всплески вынужденной безработицы или периоды, когда квалифицированные работники не в состоянии получить работу по текущей рыночной ставке заработной платы.

Оказывается, все дело в том, что заработная плата не регулируется в соответствии с рыночным равновесием. Наоборот, она весьма слабо реагирует на экономические шоки. Если заработная плата не изменяется с целью обеспечить рыночное равновесие, то возникает несоответствие между количеством людей, ищущих работу, и количеством вакансий. Именно этот разрыв и обуславливает то состояние рынка труда, которое мы видим сегодня.

Понять, каким образом негибкость заработной платы ведет к вынужденной безработице, нам поможет анализ состояния *неуравновешенного рынка труда*, приведенный на графике справа рис. 12.6. Здесь представлена ситуация, когда в результате какого-то нарушения в функционировании экономики произошло резкое повышение заработной платы, которая теперь соответствует точке W^{**} , а не W^* — уровню заработной платы, который прежде обеспечивал рыночное равновесие.

При столь высоком уровне заработной платы количество квалифицированных работников, желающих трудиться, превышает количество вакансий. Количество работников, согласных работать при заработной плате W^{**} , соответствует точке G на кривой предложения, однако компании готовы нанять только количество, соответствующее точке H на кривой спроса. Поскольку ставка заработной платы превышает уровень рыночного равновесия, возникает избыток работников. Безработные, представленные пунктирным отрезком HG , называются **вынужденными безработными** — это квалифицированные работники, которые согласны работать за эту зарплату, но не могут найти работу. При избытке рабочей силы компании начинают нормировать рабочие места, устанавливая более жесткие требования к квалификации и нанимая на работу самых опытных и квалифицированных рабочих.

Противоположная ситуация возникает, когда заработная плата ниже уровня рыночного равновесия. В этом случае имеет место дефицит рабочей силы, т.е. работодатели не могут найти работников для заполнения открытых вакансий. Компании вывешивают объявления о найме на работу в окнах своих зданий, подают объявления в газеты и даже набирают людей из других городов.

Источники негибкости заработной платы

Теория вынужденной безработицы основана на предположении о негибкости заработной платы. Однако почему нельзя повысить или урезать ставки заработной платы, чтобы обеспечить равновесие на рынке труда? Почему рынки труда не ведут себя подобно аукционным рынкам, на которых продаются зерно, кукуруза или ценные бумаги?

Эти вопросы относятся к числу самых сложных в современной экономике. Действительно, заработную плату нельзя быстро скорректировать, чтобы исключить дефицит или избыток рабочей силы. Никто не может назвать и точных причин инертности заработной платы и жалования. Мы можем предложить не более чем версии причин негибкости заработной платы.

Сначала несколько слов о различиях между аукционными и регулируемыми рынками. *Аукционные рынки* — это высокоорганизованные и конкурентные рынки, на которых цены колеблются, повышаясь и снижаясь, что и обеспечивает равновесие между предложением и спросом. На Чикагской товарной бирже, например, цена на пшеницу или бройлеров изменяется каждую минуту, отражая рыночные условия, формирующиеся заказами на покупку или продажу, поступающими от фермеров, мельников, упаковщиков, торговцев и спекулянтов.

Большинство товаров и рабочая сила продаются на регулируемых рынках, а не на конкурентных аукционных. Никто не классифицирует труд по категориям “сборщик автомобильных покрышек № 2” или “профессор экономики класса AAA”. Ни один специалист не проводит ночи напролет в расчетах оптимальных ставок заработной платы рабочих сталелитейного завода или профессорского жалования, чтобы обеспечить такой уровень оплаты труда, при котором все квалифицированные работники будут обеспечены рабочими местами.

Наоборот, компании в административном порядке назначают ставки заработной платы и жалования, вводят тарифные сетки и нанимают людей на так называемые “перспективные” ставки. Эти тарифные сетки устанавливаются на год или около того, после чего происходит их корректировка и повышение ставок для всех категорий работников. Например, банк имеет пятнадцать категорий персонала: три класса секретарей, два класса кассиров и т.д. Ежегодно управляющие банком принимают решение об увеличении ставок заработной платы и жалования — скажем, на 3% в среднем за 1999 год. Процедуры регулирования заработной платы предусматривают предел роста, не позволяющий радикально изменить оплату при выявлении недостатка или избытка рабочей силы в том или ином секторе рынка труда. За исключением крайних случаев, компании предпочитают ужесточать квалификационные требования к кандидатам на работу, а не снижать ставки заработной платы для обеспечения рыночного равновесия⁷.

Еще меньшая гибкость характерна для структуры заработной платы на рынках труда, где значительную роль играют профсоюзы. Тарифная сетка в этом случае устанавливается контрактом в основном на трехлетний период. В течение этого времени заработная плата не изменяется независимо от колебаний предложения и спроса на ту или иную категорию работников. Более того, работники, состоящие в профсоюзах, редко соглашаются на сокращение заработной платы, даже несмотря на то, что другие члены профсоюза оказываются без работы.

Уровень заработной платы для большинства работников в США и других странах с рыночной экономикой регулируется компаниями или контрактами. Ставки жалования и заработной платы редко изменяются и реагируют на избыток или недостаток рабочей силы с большим запозданием.

Давайте теперь выясним экономические причины инертности заработной платы и жалования. Многие экономисты считают, что негибкость объясняется издержками в механизме оплаты труда. Если рассматривать заработную плату работников — членов профсоюзов, то переговоры по поводу заключения контракта представляют собой длительный процесс, требующий много усилий и от управленческого персонала, и от работников, в ходе которого теряется рабочее время. Именно потому, что коллективные переговоры обходятся так дорого, подобные соглашения заключаются только раз в три года.

Решения, связанные с оплатой труда работников, не состоящих в профсоюзе, обходятся не так дорого, но и они требуют дефицитного времени менеджеров и налагают определенный отпечаток на морально-психологический климат в трудовом коллективе. Одновременно с пересмотром ставок заработной платы и льгот изменяются и действовавшие ранее соглашения. Не всем такие изменения кажутся справедливыми, в итоге нарастает всеобщее недовольство.

⁷ В качестве примера можно привести изменение требований к абитуриентам колледжей в условиях нехватки или избытка кадров на рынке труда. В 1990-х годах наблюдалось чрезмерное количество заявлений на прием в колледжи. Какова же была реакция последних? Повысили ли они оплату за обучение, чтобы несколько снизить спрос? Нет, они ужесточили условия отбора, требуя лучших оценок за среднюю школу, и повысили проходной балл. Точно так же поступают компании в условиях избытка рабочей силы: они изменяют квалификационные требования к претендентам на рабочие места, а не заработную плату.

Поэтому менеджеры, занимающиеся кадровыми вопросами, предпочитают систему, при которой ставки заработной платы пересматриваются редко и зарплата для всех повышается одинаково, независимо от условий рынка и квалификации или специальности работника. Подобная система неэффективна, поскольку не обеспечивает полного соответствия заработной платы изменениям рыночного спроса и предложения. Однако она экономит усилия и время менеджеров и способствует духу справедливости и равенства в коллективе. В конечном счете компания может прийти к выводу о том, что дешевле проводить активный набор новых работников или изменить квалификационные требования, нежели пересматривать всю структуру зарплаты.

Теория негибких ставок заработной платы и вынужденной безработицы основана на предположении о медленном приспособлении заработной платы к меняющимся условиям на рынке, в результате чего возникает избыток или дефицит рабочей силы на отдельных рынках труда. В краткосрочном периоде рынки труда являются неуравновешенными. Однако рано или поздно равновесие все же устанавливается, по мере того как рынки реагируют на повышение зарплаты для тех категорий работников, спрос на которые растет, и на понижение для тех категорий, спрос на которые падает. В долгосрочном периоде разрыв между количеством безработных и количеством вакансий сокращается, поскольку заработная плата приходит в соответствие с конъюнктурой рынка. Для такого урегулирования нередко требуется несколько лет, поэтому безработица может сохраняться долгие годы.

ПРОБЛЕМЫ РЫНКА ТРУДА

Проанализировав причины безработицы, перейдем к рассмотрению актуальных проблем рынков труда. Какие группы наиболее беззащитны перед безработицей? Как долго они остаются без работы? Чем вызван стремительный рост безработицы в последние годы в Европе?

Кто такие безработные

Для определения состояния рынка труда нужно сравнить годы, в течение которых фактический объем производства превосходил потенциальный объем (последним из таких периодов были 1999–2000 годы), и годы, на которые приходился глубокий экономический спад (например, в 1982 году). Разница между этими периодами покажет, как экономические циклы воздействуют на количество, источники, продолжительность и распределение безработных.

Статистика безработицы во время экономического бума и спада приведена в табл. 12.3. В первых двух столбцах безработица анализируется с точки зрения пола, возраста и расовой принадлежности. Приведенные данные говорят о том, что в период рецессии уровень безработицы повышается среди всех групп. Последние два столбца отражают распределение безработных по группам. Заметьте, что такое распределение изменяется незначительно в период экономических циклов.

Обратите также внимание на то, что уровень безработицы среди небелого населения более чем в два раза превышает этот показатель среди белых в период как подъема, так и спада экономики. До 1980-х годов безработица была также выше среди женщин, чем сре-

ди мужчин, но в последние годы эти показатели почти сравнялись. В связи с фрикционной безработицей среди молодежи безработных больше, чем среди взрослого населения.

Таблица 12.3. Безработица среди различных демографических групп

Группа на рынке труда	Уровень безработицы среди различных групп (% рабочей силы)		Распределение безработицы среди различных групп (% от общей численности безработных)	
	Дно кризиса (1982 год)	Пик (март 2000 года)	Дно кризиса (1982 год)	Пик (март 2000 года)
По возрасту:				
16–19 лет	23,2	14,7	18,5	20,2
20 лет и старше	8,6	4,6	81,5	80,0
По расе:				
белые	8,6	4,6	77,2	77,6
цветные	17,3	9,4	22,8	22,4
По полу (только взрослые):				
мужчины	8,8	4,3	58,5	50,5
женщины	8,3	5,0	41,5	49,5
Все работники	9,7	5,3	100,0	100,0

Источник. Министерство труда США.

Данная таблица показывает, насколько показатель безработицы варьирует для различных демографических групп в годы экономических подъемов и спадов. В первых двух столбцах отражены различия в безработице для каждой из групп в период 1982 и 2000 годов. Последние два столбца описывают безработицу в каждой из представленных групп в процентном отношении к общей численности безработных.

Продолжительность безработицы

Второй ключевой вопрос касается продолжительности безработицы. Какой период отсутствия работы является длительным и должен заботить общество и какой — непродолжительным, когда люди быстро находят новое место работы?

На рис. 12.7 показана продолжительность безработицы в 2003 году, характеризовавшемся полной занятостью. Обнадеживающим признаком американского рынка труда является то, что в большинстве своем безработица характеризуется короткой продолжительностью. В 2003 году треть безработных находили новую работу в течение пяти недель, и длительная безработица была редкостью.

В Европе же, отличающейся низкой мобильностью производственных факторов и наличием больших правовых препятствий для экономических изменений, длительная безработица в середине 1990-х годов составляла 50%. Продолжительная безработица вызывает серьезные социальные проблемы, поскольку ресурсы жизнеспособности — собственные сбережения, пособие по безработице и даже обычная доброжелательность — оказываются исчерпанными уже через несколько месяцев.

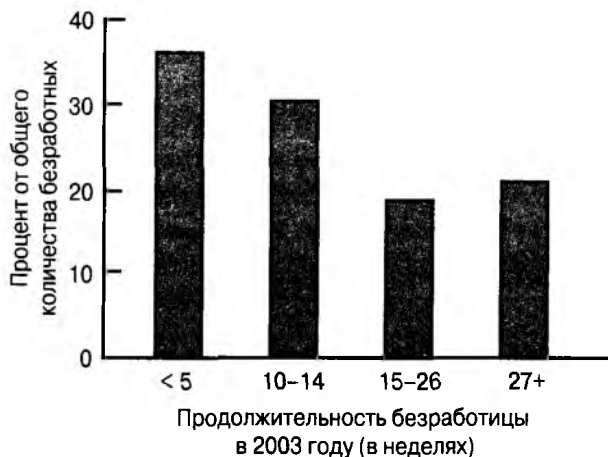


Рис. 12.7. Безработица в Соединенных Штатах Америки носит в основном краткосрочный характер

В начале 2003 года, вскоре после окончания экономического спада и в период медленного роста, лишь 18% безработных не имели работы свыше 26 недель, тогда как 35% безработных не имели работы менее пяти недель. В периоды экономического спада продолжительность безработицы увеличивается. В европейских странах, с их стагнирующими рынками труда, свыше половины безработных не имеют работы более года.

Источник. Бюро трудовой статистики США, февраль 2003 года; Web-сайт www.bls.gov/cps/home.htm#news.

Причины безработицы

Почему люди теряют работу? На рис. 12.8 показаны результаты опросов, проводившихся во время экономического спада 1982 года и в 2000 году, отличавшемся высоким уровнем занятости.

Как показали ответы, всегда есть люди, ставшие безработными в связи с переменой места жительства или изменением жизненных обстоятельств. Основные изменения в уровне безработицы, вызванные экономическими циклами, связаны с увеличением количества увольнений: во-первых, увеличивается количество уволенных, а во-вторых, поиски новой работы требуют больше времени.

Возрастная безработица

Как безработица распределяется в разных возрастных группах? В целом среди молодежи любой демографической группы отмечено самое большое количество безработных. Уровень безработицы среди цветной молодежи составлял в последние годы от 30 до 50%. Какая это безработица — фрикционная, структурная или циклическая?

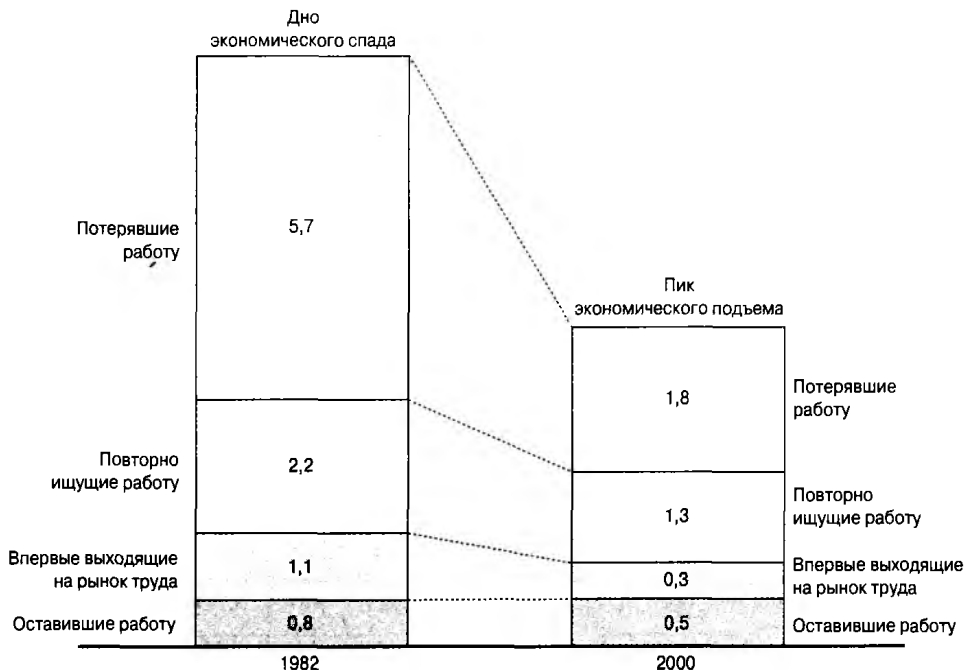


Рис. 12.8. Причины безработицы (1982 и 2000 годы)

Почему люди теряют работу? Очень немногие были безработными на протяжении всего 2000 года потому, что сами бросили работу, и почти 2% были новичками на рынке труда (например, потому что недавно закончили колледж) или повторно появились на этом рынке (речь идет о тех, кому уже приходилось искать работу и сейчас они снова ищут ее). Однако основное отличие безработицы на пике экономического подъема от безработицы в нижней точке экономического спада заключается в количестве потерявших работу. Ситуация с безработицей в 1982 году отличается от ситуации в 2000 году тем, что доля безработных из-за увольнений сократилась с 5,7 до 1,8%.

Источник. Бюро трудовой статистики США; Web-сайт www.bls.gov/data.

Статистические данные свидетельствуют, что среди молодежи белой расы безработица по большей части является фрикционной. Молодые люди быстро получают работу, легко теряют и часто меняют ее. Средняя продолжительность безработицы у них вдвое ниже, чем среди взрослого населения. Непрерывный стаж взрослых на одном рабочем месте в двенадцать раз выше, чем у молодежи. Примерно половина безработных молодых людей — это новички на рынке труда, никогда не имевшие оплачиваемой работы. Все эти факты подтверждают, что молодежная безработица носит в основном фрикционный характер, т.е. представляет собой поиск работы и частую ее смену, связанную с тем, что молодые люди ищут себя и пробуют разные специальности.

В конце концов молодежь приобретает необходимые навыки и опыт. В табл. 12.4 показаны уровни безработицы для различных возрастов среди белого и цветного населения в 1996 году. Накопленный опыт и соответствующая подготовка, наряду с желанием

трудиться и потребностью в работе на полную ставку, служат основной причиной, по которой уровень безработицы среди работников средних лет значительно ниже аналогичного показателя среди молодежи.

Таблица 12.4. Уровни безработицы в возрастных группах (2001 год)

Возраст (лет)	Уровень безработицы (% от численности рабочей силы)	
	Белое население	Цветное население
16–17	15,2	31,1
18–19	11,1	27,8
20–24	6,9	16,2
25–34	4,1	8,1
35–44	3,2	6,4
45–54	2,8	4,8
55–64	2,9	3,9
65–69	2,9	4,8
70–74	2,8	3,1
75 и старше	2,8	3,3

Источник. Министерство труда США, январь 2003 года.

Поменяв несколько работ и получив профессиональную подготовку, люди останавливают свой выбор на определенном занятии, стремятся остаться в составе рабочей силы и находят наиболее подходящего им работодателя. В результате уровень безработицы среди людей старшего возраста намного ниже, чем среди молодежи.

Молодежная безработица среди небелого населения. Если безработица среди белой молодежи носит преимущественно фрикционный характер, рынок труда для цветной молодежи выглядит совсем по-другому. После Второй мировой войны данные о рынке труда для цветной молодежи практически не отличались от аналогичных данных для белых. Доля тех и других в составе рабочей силы, а также уровень безработицы среди них были почти одинаковыми вплоть до 1955 года. С этого времени уровень безработицы среди цветной молодежи возрос по сравнению с другими группами, а их доля в составе рабочей силы сократилась. К 2001 году 25% цветной молодежи (от 16 до 19 лет) имели работу, для белых этот показатель составлял 42%. Детальная информация об уровнях безработицы среди работников, принадлежащих к разным расам, приведена на рис. 12.9.

В чем причины такого расхождения для двух групп? Одно из объяснений состоит в том, что силы рынка труда (такие как структура или местоположение рабочих мест) действуют против цветных вообще. Однако эта причина недостаточна для объяснения всей картины. Хотя взрослые небелые работники всегда больше, чем белые, страдали от безработицы, — в связи с более низким уровнем образования, более слабой профессиональной подготовкой, отсутствием контактов с работодателями и расовой дискриминацией — отношение уровня безработицы цветных работников к уровню безработицы белых не изменилось по сравнению с послевоенным периодом.

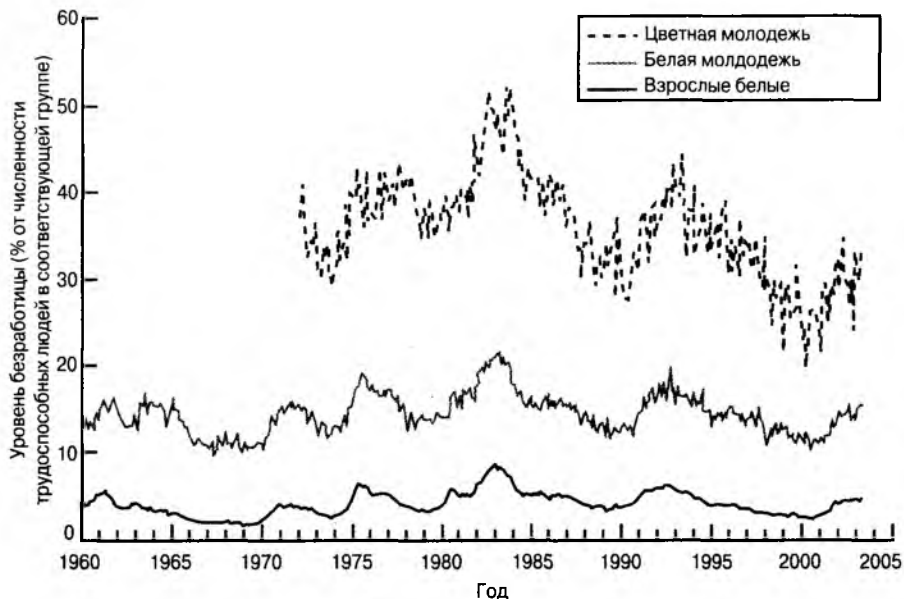


Рис. 12.9. Уровни безработицы среди разных демографических групп

Уровни безработицы среди молодежи (возраст от 16 до 19 лет), особенно цветной, заметно выше, чем среди взрослых работников. Продолжительный экономический подъем 1990-х годов привел к снижению безработицы среди молодежи, однако последующие периоды экономического спада и медленного роста в первые годы третьего тысячелетия спровоцировали рост безработицы.

Источник. Министерство труда США; Web-сайт www.bls.gov/cps/cpsatabs.htm.

Многочисленные исследования источников роста молодежной безработицы среди цветного населения не дали каких-либо объяснений этой тенденции. Одной из возможных причин является дискриминация. Тогда увеличение разницы между “черной” и “белой” безработицей должно, по идее, объясняться ужесточением дискриминации, хотя нельзя отрицать усиления официальной правовой защиты цветных работников.

Другая теория утверждает, что высокая минимальная заработная плата делает невыгодным применение малопроизводительного труда цветной молодежи. Изменения минимальной заработной платы по сравнению со средней заработной платой позволяют проверить эту гипотезу. С 1981 по 1989 год соотношение минимальной и средней зарплат на несельскохозяйственных предприятиях сократилось с 46 до 34%, однако, несмотря на это, безработица среди цветной молодежи не уменьшилась. Таким образом, отсутствие положительного эффекта заставляет нас усомниться в справедливости гипотезы, основанной на минимальной зарплате. Некоторые консервативные критики современного государства всеобщего благосостояния видят причину высокой безработицы среди цветного населения в их иждивенческих настроениях, которые поощряется правительством, оказывающем поддержку бедным. Однако точных данных, подтверждающих справедливость этого предположения, нет.

Ведет ли высокая молодежная безработица к длительным негативным последствиям для рынка труда в виде перманентно низкого уровня квалификации и зарплаты? Видимо, да. Очевидно, что молодежь, не развивающая свои профессиональные навыки и положительное отношение к труду, с возрастом обрекает себя на меньшую зарплату и, естественно, большую уязвимость. Это заставляет нас сделать вывод о необходимости повышения роли государства в разработке программ сокращения безработицы среди цветного населения.



Безработица: высокая в Европе и низкая в Америке

В то время как безработица в США остается в последние годы на относительно стабильном уровне, безработица в Европе резко выросла, неуклонно повышаясь на протяжении последних трех десятилетий. За последние десять лет мощные экономические системы таких стран, как Германия и Франция, не смогли снизить безработицу больше чем на 8%. На рис. 12.10 показаны изменения уровня безработицы в Европе и США за период с 1960 по 2003 год.

Как можно объяснить столь несхожее поведение рынков труда в этих двух регионах? Возможно, дело в различиях макроэкономической политики. В США действует единый Центральный банк и Федеральная резервная система, которые внимательно отслеживают поведение американской экономики. Когда уровень безработицы начинает возрастать, как это наблюдалось в 1982, а затем и в 1991 году, ФРС смягчает свою кредитно-денежную политику, пытается стимулировать совокупный спрос, увеличить объем выпускаемой продукции и сдерживать рост безработицы.

До самого недавнего времени центральная банковская система Европы носила фрагментированный характер. До 1999 года Европа представляла собой нечто вроде конфедерации стран, в монетарной политике которых доминировал Центральный банк Германии — Бундесбанк, независимая организация, цель которой главным образом заключалась в поддержании стабильности цен в Германии. Когда в других странах Европы безработица росла, а в Германии усиливалась инфляция — как случилось после воссоединения Германии в 1990 году, — Бундесбанк повышал процентные ставки. Это приводило к сдерживанию роста объемов производства и повышению уровня безработицы в странах, кредитно-денежная политика которых была привязана к Центральному банку Германии. Эта связь прослеживается в Европе после 1990 года.

Вторая причина безработицы в Европе связана с ростом структурной безработицы. Именно в Европе зародилась идея “государства всеобщего благосостояния”, и такие страны, как Швеция, Франция и Нидерланды, узаконили у себя весьма щедрые социальные субсидии, пособия по безработице, минимальные заработные платы и защиту рабочих мест. Как правило, такая политика ведет к росту реальных заработных плат, поскольку рабочие обладают большей покупательной способностью и располагают множеством альтернативных и весьма привлекательных способов использования своего времени. Лица, охотно пользующиеся всевозможными социальными субсидиями и пособиями по безработице, чаще всего являются “добровольными безработными”, или “безработными по призванию”. Тем не менее в официальной статистике они фигурируют как полноценные безработные. США проявляют гораздо меньше щедрости в отношении социальных субсидий и пособий по безработице, а недавние изменения в законодательстве делают эти пособия в будущем еще менее привлекательными в сравнении с работой, пусть даже и низкооплачиваемой.

Более наглядно представить эти два разных подхода можно в виде хорошо знакомых нам графиков предложение–спрос для рынка труда, показанных на рис. 12.6. Американский рынок труда функционирует в соответствии с графиком, отражающим экономику в условиях гибких заработных плат (график слева). Снижение спроса на труд приводит к установлению равновесия в точке E. В то же время более жесткому рынку труда в Европе соответствует график справа на рис. 12.6. В Европе реальная заработная плата не уменьшалась так, как в США, количество занятых увеличивалось медленно, а безработица росла гораздо быстрее.

Есть ли какие-то средства для борьбы с безработицей в Европе? Некоторые экономисты полагают, что новый европейский Центральный банк может лучше поддерживать баланс совокупного предложения и спроса в этом крупном регионе. Политика управления спросом, по-видимому, мало поможет решению проблем структурной безработицы в Европе. Многие специалисты полагают, что, наверно, придется заняться совершенствованием институтов европейского рынка труда, сократив щедрые социальные выплаты и пособия по безработице, сняв ограничения, связанные с наймом и увольнением работников компаний, и сократив налоговое бремя на фонды оплаты труда. Эти реформы рынка труда, скорее всего, будут не слишком популярны, однако никаких других решений проблемы в ближайшем будущем не предвидится.

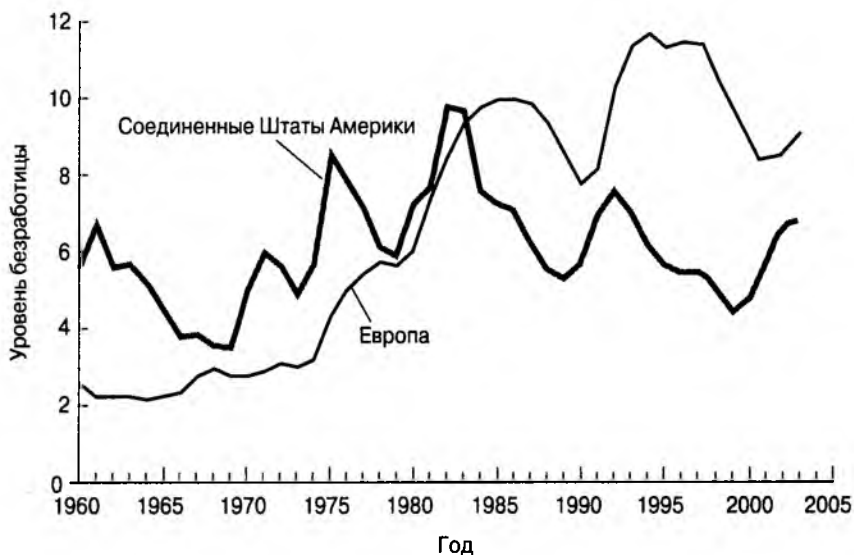


Рис. 12.10. Уровни безработицы в США и в Европе

В то время как безработица в США менялась циклически, но без ярко выраженной тенденции, безработица в Европе за последние три десятилетия существенно повысилась. Какая-то доля такого повышения обусловливается фактором спроса, однако тенденция в целом объясняется недостаточной гибкостью европейского рынка труда и законами, касающимися социального обеспечения.

Источник. Министерство труда США и ОЭСР.



РЕЗЮМЕ

Основы теории совокупного предложения

1. Совокупное предложение описывает взаимосвязь объема производства, который готовы обеспечить производители, и общего уровня цен при прочих равных условиях. Факторы, определяющие совокупное предложение, — потенциальный объем производства, зависящий от количества труда, капитала и ресурсов, до-

ступных экономике, наряду с технологией и эффективностью их использования; издержки производства, такие как заработная плата, цены на нефть и другие источники энергии, а также цены на импортные ресурсы. Изменения в этих факторах приводят к смещению кривой совокупного предложения (AS).

2. Объем производства определяется на основе двух подходов — классического и кейнсианского. Первый основан на утверждении о том, что цены и ставки заработной платы гибкие и любые эксцессы в предложении или спросе гасятся быстро, а после шоков предложения и спроса восстанавливается полная занятость. С позиции классического подхода кривая совокупного предложения имеет вид вертикальной линии. Кейнсианская школа утверждает, что в краткосрочном периоде цены и заработная плата инертны в силу жесткости условий трудовых соглашений. При такой экономике наблюдается рост объема производства в ответ на повышение совокупного спроса, потому что кривая AS имеет относительно пологую форму, особенно при низких объемах производства. В соответствии с кейнсианским подходом экономика может переживать длительные периоды устойчивой безработицы, поскольку цены и заработная плата медленно приспосабливаются к шокам и также медленно устанавливается равновесие с полной занятостью.
3. Чтобы синтезировать классический и кейнсианский подходы, следует учитывать изменения объема производства в долго- и краткосрочном периодах. В краткосрочном периоде в связи с тем, что для полного приведения в соответствие цен и заработной платы недостаточно времени, кривая AS имеет положительный наклон, указывающий на то, что предприятия готовы предложить больший объем производства при более высоком уровне цен. В долгосрочном периоде зарплата и цены, наоборот, имеют достаточно времени, чтобы полностью отреагировать на шоки, поэтому кривая AS имеет вид вертикальной линии. Таким образом, в долгосрочном периоде объем производства будет определяться потенциальным объемом производства страны, и изменение совокупного спроса будет отражаться в основном на ценах.

Безработица

4. Правительство ежемесячно собирает статистические данные о безработице, занятости и рабочей силе с помощью метода случайной выборки. Люди, имеющие работу, классифицируются как занятые; люди без работы, но занятые ее поиском, называются безработными; люди, не работающие и не ищущие работу, не входят в состав рабочей силы. В течение последних лет рабочая сила в США включала 66% населения старше 16 лет, безработными были 6%.
5. Существует прямая зависимость между изменениями в объеме производства и уровнем безработицы в цикле деловой активности. Согласно закону Оукена, при каждом 2%-ном отставании фактического ВВП от потенциального ВВП уровень безработицы повышается на 1%. Это правило позволяет оценивать влияние циклических изменений в объеме ВВП на безработицу.
6. Рецессии и связанная с ними высокая безработица дорого обходятся экономике. Основные экономические спады, в частности в 1970-е—начале 1980-х годов, стоили

США сотни миллиардов долларов и имели негативные социальные последствия. Несмотря на то что безработица всегда была основным пороком капитализма начиная с Промышленной революции, понимание ее причин и последствий стало возможным только с развитием современной макроэкономической теории.

7. Экономисты делят безработицу на три вида: фрикционная (связанная со сменой работы, во время которой люди теряют работу и вновь вступают в ряды рабочей силы), структурная (формируемая работниками из регионов или отраслей промышленности, переживающих спад в связи с дисбалансом рынка труда или высокой реальной заработной платой) и циклическая (связанная с массовыми увольнениями в период экономических спадов).
8. Понимание причин безработицы — одна из важнейших задач, стоящих перед современными макроэкономистами. Какое-то количество безработных (часто называемое добровольно безработными) присутствует при совершенно конкурентной экономике с гибкими заработными платами и объясняется тем, что квалифицированные рабочие не согласны трудиться при существующем уровне зарплаты. Добровольная безработица мирно уживается с конкурентными рынками.
9. Теория, основанная на неэластичности ставок заработной платы и вынужденной безработице, утверждает, что медленное приспособление зарплаты приводит к избытку или дефициту на отдельных рынках труда. Согласно этой теории, высокая циклическая безработица или массовые увольнения, наблюдающиеся при спадах, не означают добровольного отказа работать со стороны квалифицированных работников. Скорее, циклическая безработица объясняется тем, что негибкая заработная плата не в состоянии быстро приспособиться к избытку или недостатку кадров на рынке труда. Если фактическая зарплата выше той, которая обеспечивает равновесие на этом рынке, то часть работников занята, а часть квалифицированных специалистов не могут найти работу. Такая безработица является вынужденной и неэффективной, поскольку и рабочие, и компании могли бы получить больше преимуществ при соответствующем использовании кредитно-денежной и фискальной политики.
10. В краткосрочном периоде рынки труда находятся в неуравновешенном состоянии. Негибкость заработной платы объясняется отчасти издержками системы администрирования и установления компенсаций. Частые переговоры о повышении зарплат в соответствии с меняющимися рыночными условиями поглощают массу дорогостоящего времени управленцев, наносят ущерб представлениям рабочих о справедливости, подрывают трудовую дисциплину и плохо отражаются на производительности. Рано или поздно зарплата становится соответствующей спросу на рынке труда, что приводит в норму уровни безработицы или количество вакансий. Однако из-за медленной адаптации заработной платы общество в течение длительного времени может страдать от безработицы.
11. Внимательное изучение статистики по безработице позволяет открыть несколько закономерностей.

- а) Рецессии примерно в одинаковой степени затрагивают все демографические группы, т.е. безработица в них растет и падает пропорционально общему уровню безработицы во всей экономике.
- б) Существенная часть безработицы в США носит краткосрочный характер. В годы с низкой безработицей (в частности 1999) около 85% безработных находились в этом состоянии менее 26 недель. Средняя продолжительность безработицы резко возрастает при продолжительных и глубоких рецессиях.
- с) Значительный процент всей безработицы составляет фрикционная безработица. И только в периоды рецессий основная часть безработных состоит из уволенных.
- д) Устойчивая безработица в Европе, очевидно, объясняется комбинацией двух факторов: слабым совокупным спросом и негибкой системой институтов рынка труда.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Основы совокупного предложения

Совокупное предложение, кривая AS

Факторы, определяющие совокупное предложение и обеспечивающие смещение кривой AS

Совокупное предложение: роль потенциального объема производства и издержек производства

Краткосрочная и долгосрочная кривая AS

Классический и кейнсианский взгляды на проблему совокупного предложения

Гибкие и малоподвижные заработная плата и цены

Безработица

Статус населения:

занятые;

безработные;

рабочая сила;

не входящие в состав рабочей силы

Уровень безработицы

Фрикционная, структурная и циклическая безработица

Закон Оукена

Добровольная и вынужденная безработица



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Заслуживает внимание недавно вышедшая книга Truman F. Bewley, *Why Wages Don't Fall during a Recession* (Harvard University Press, Cambridge, Mass., 2000).

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Анализ занятости и безработицы в США регулярно проводит Бюро трудовой статистики США (www.bls.gov). Статистические данные о безработице в Европе и странах ОЭСР можно найти на Web-сайте www.oecd.org. На Web-сайте Бюро трудовой статистики можно также найти электронную версию ежемесячного обзора *The Monthly Labor Review* (см. www.bls.gov/opub/mlr/mlrhome.htm).



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Объясните, что означает кривая совокупного предложения. В чем разница между движением вдоль кривой и смещением кривой? Что могло бы увеличить объем производства и вызвать движение вдоль кривой AS ? Что могло бы увеличить объем производства и привести к смещению кривой AS ?
2. Постройте таблицу, аналогичную табл. 12.1, и включите в нее в ней события, которые могли бы привести к снижению совокупного предложения. (Призовите на помощь свое воображение, а не просто используйте имеющиеся примеры.)
3. Как следующие события скажутся (если скажутся) на кривой AS в кратко- и долгосрочном периодах, если остальные условия останутся неизменными?
 - а) Потенциальный объем производства повысится на 25%.
 - б) Угроза войны вынуждает правительство повысить расходы на обороноспособность, и центральный банк пытается противопоставить этой экспансионистской политике политику “дорогих” денег.
 - в) Война на Ближнем Востоке приводит к двукратному повышению мировой цены на нефть.
 - д) Защитники окружающей среды убеждают правительство ввести дорогостоящие экологические требования по отношению ко всем новым капиталовложениям и использованию энергии и ограничить производство в секторах, интенсивно использующих природные ресурсы.
4. Предположим, уровень безработицы равен 8%, а ВВП — 400 млрд. долл. Какова будет приблизительная оценка потенциального ВВП, если естественный уровень безработицы составляет 6%? Теперь допустим, что потенциальный ВВП ежегодно увеличивается на 3%. Какой потенциальный ВВП будет через два года? Какими темпами должен увеличиваться фактический ВВП, чтобы через два года достичь своего потенциала?
5. Определите трудовой статус каждого из перечисленных ниже людей.
 - а) Подросток, который ищет первую в своей жизни работу.
 - б) Уволенный автослесарь, который хочет работать, однако уже почти отчаялся найти работу.

- с) Пенсионер, переехавший во Флориду и изучающий предложения работы на неполный рабочий день.
- д) Родитель с частичной занятостью и желающий найти работу на полную ставку, но не имеющий времени заниматься поиском такой работы.
- е) Работающий учитель, вследствие болезни собирающийся оставить работу.

6. В качестве объяснения принципов, в соответствии с которыми определяется трудовой статус населения, Министерство труда приводит следующие примеры.

- а) “Джоан Ховард сказала интервьюеру, что она подала заявления в три компании с просьбой о трудоустройстве на летний период. Однако сейчас только апрель, и она не хочет приступать к работе раньше 15 июня, поскольку учится в школе. Таким образом, несмотря на то что Джоан предприняла конкретные шаги по поиску работы, ее нельзя причислить к рабочей силе, поскольку в данный момент она не работает”.
- б) “Джеймс Кели и Элис Мартин учатся в колледже. Джеймс подрабатывает после занятий в кафе, Элис также ищет работу на неполный рабочий день в подобном заведении. Джеймс считается занятым, а Элис — безработной”.

Проведите подобный анализ в отношении своих однокурсников. Как они должны классифицировать свой трудовой статус (с учетом приведенных выше примеров): как занятые, безработные или выбывшие из состава рабочей силы?

- 7. Допустим, Конгресс рассматривает законопроект, согласно которому минимальная заработная плата для подростков должна быть выше равновесной заработной платы, но ниже заработной платы взрослых рабочих. Используя графики спроса и предложения, покажите влияние минимальной заработной платы на занятость, безработицу и доходы обеих категорий рабочих. Будет ли при этом безработица добровольной или вынужденной? Что бы вы порекомендовали Конгрессу по этому вопросу?
- 8. Как вы думаете, чьи экономические и психологические издержки будут выше: у безработного подростка за месяц летних каникул или у главы семейства, который не может найти работу в течение года? Не следует ли из этого, что государство должно принимать разные меры в отношении этих двух групп?
- 9. Составьте список причин, по которым безработица в США отличается от безработицы в Европе. Используя модель, представленную на рис. 12.6, покажите, как снижение спроса на труд привело бы к росту занятости, но снижению заработной платы в условиях гибкости заработной платы в США (график слева) и снижению занятости, росту безработицы и заработной платы в условиях малоподвижной зарплат в Европе (график справа).

ГЛАВА 13

Обеспечение ценовой стабильности



Говорят, Ленин утверждал, что лучший способ разрушения капиталистической экономики – разрушение системы ее денежного обращения. В процессе непрерывной инфляции государство может конфисковывать (неявно и незаметно) значительную часть денежных средств своих граждан.

Дж. М. Кейнс

В сравнительно недавние времена, в 1990-е годы, инфляция в США была низкой и стабильной. Это был поистине беспрецедентный период в истории страны и уникальный опыт среди стран с высокоразвитой экономикой. Причиной тому стали, главным образом, успех кредитно-денежной политики, благодаря которой объемы производства удавалось удерживать в достаточно узком коридоре, не допуская всплесков инфляции и экономического спада. Низкая инфляция объяснялась также, по крайней мере частично, обузданием роста заработных плат (что, в свою очередь, стало возможным благодаря снижению влияния профсоюзов и сокращению их членов), старением рабочей силы и ужесточением политики компаний по сдерживанию затрат.

Кроме того, инфляцию удавалось ограничивать благодаря феноменальному снижению цен на компьютерную технику и продукцию других отраслей “новой экономики”, а также благодаря относительному затишью на нефтяном рынке и на рынке товаров повседневного спроса.

Сравнительно новым фактором в этом “уравнении инфляции” стала растущая глобализация производства. По мере усиления интеграции американской экономики в мировую, фирмы США столкнулись с тем, что цены на их продукцию ограничиваются ценами международных конкурентов. Даже в периоды быстрого роста объемов продаж автомобилей на внутреннем рынке американские автомобилестроительные компании не могли безоглядно повышать цены на свой товар из-за боязни уступить долю автомобильного рынка японским и другим зарубежным производителям.

Именно эти силы в американской экономике ограничивали рост инфляции на протяжении двух последних десятилетий. Однако другим странам повезло в этом отношении гораздо меньше. В этой главе мы обсудим сущность и определяющие факторы инфляции и рассмотрим действия государства по борьбе с ней. Краткий обзор содержания настоящей главы представлен на рис. 13.1.



ПРИРОДА И ПОСЛЕДСТВИЯ ИНФЛЯЦИИ

ЧТО ТАКОЕ ИНФЛЯЦИЯ

Основные индексы цен и определение инфляции мы дали в главе 2. Однако нелишним будет повторить главные понятия.

Инфляция означает рост общего уровня цен. Сегодня мы рассчитываем инфляцию на основе индексов цен — средневзвешенных цен тысяч отдельных товаров. Индекс потребительских цен отражает стоимость рыночной корзины потребительских товаров и услуг по сравнению со стоимостью такой же корзины за отдельно взятый базовый год. Дефлятор ВВП — это цена ВВП. Темпы инфляции — это изменение уровня цен, выраженное в процентах.

$$\text{Темпы инфляции (год } t) = \frac{[(\text{уровень цен (год } t) - \text{уровень цен (год } t - 1)) / \text{уровень цен (год } t - 1)] \times 100.}$$

Если вам не совсем ясны какие-либо из приведенных выше понятий, вернитесь к главе 2.

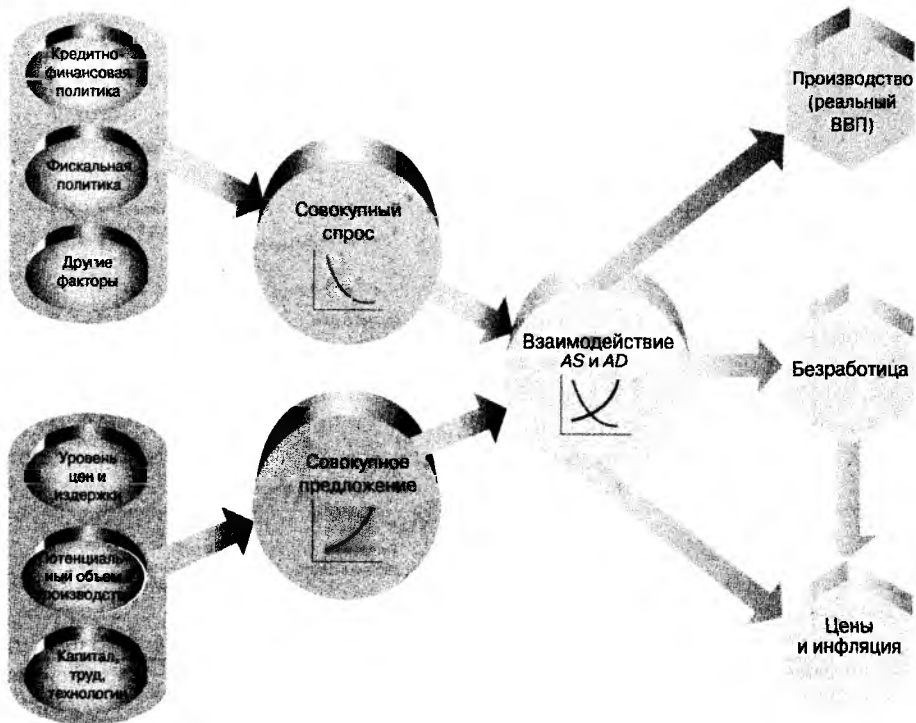


Рис. 13.1. Инфляция – фундаментальный фактор, влияющий на экономическую политику

Каковы экономические последствия инфляции и почему она возникает? Сегодня это центральные вопросы макроэкономической теории и политики.

Инфляция: длинная история

Инфляция так же стара, как и рыночная экономика. На рис. 13.2 вы можете проследить историю цен в Англии начиная с XIII века. На протяжении почти всего этого периода цены постоянно росли, о чем свидетельствует верхняя кривая, изображенная на рисунке. Обратите внимание также на вторую кривую, расположенную ниже, — она отражает динамику *реальной заработной платы* (ставки денежной зарплаты, деленной на потребительские цены). Величина реальной заработной платы колебалась произвольно вплоть до Промышленной революции. При сравнении двух кривых мы видим, что инфляция необязательно сопровождается снижением реальных доходов. Можно заметить также, что наиболее устойчивый рост заработной платы наблюдается с 1800 года — заработная плата увеличилась за этот период в более чем десять раз.

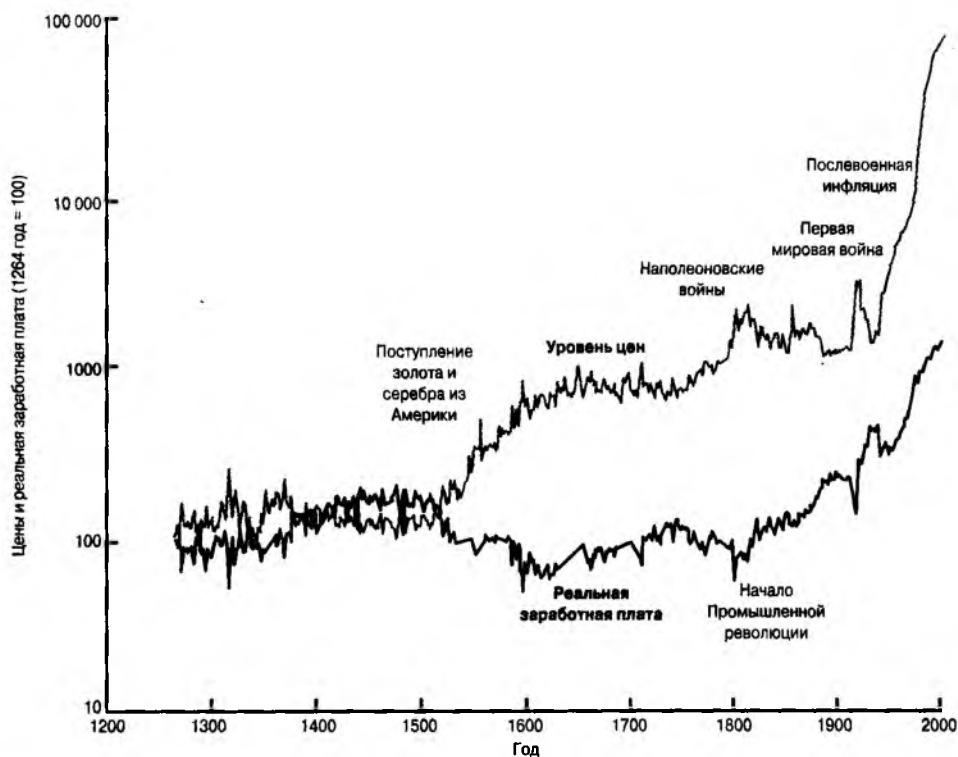


Рис. 13.2. Уровень цен и реальная заработная плата в Великобритании за период с 1264 по 2002 год

На этом графике представлена история изменения цен и реальной заработной платы начиная со средневековья и до наших дней. В те далекие времена повышение цен было связано с увеличением денежной массы, находящейся в обращении, что было вызвано, например открытием Нового Света и вывозом его сокровищ в Европу, а также печатанием бумажных денег в эпоху Наполеоновских войн. Обратите внимание на относительную стабилизацию реальной заработной платы перед началом Промышленной революции. С тех пор произошел резкий и неуклонный рост реальной заработной платы.

Источник. Е. Н. Phelps Brown and S. V. Hopkins, *Economica*, 1956; дополнено авторами настоящей книги.

На рис. 13.3 представлена история потребительских цен США начиная со времен Гражданской войны. До 1945 года в поведении цен можно выявить некоторую закономерность: в период войн они резко повышались, в мирное время — снижались. После Второй мировой войны схема поведения цен изменилась: теперь и реальная заработная плата, и цены движутся “по улице с односторонним движением” — только вверх. Они быстро растут в период экономического подъема и несколько медленнее во времена рецессии. Другими словами, цены и заработная плата больше не понижаются.

На рис. 13.4 изображена динамика ИПЦ за последние полстолетия.



Рис. 13.3. Потребительские цены в США с 1776 по 2003 год

До Второй мировой войны в колебаниях цен не отмечено какой-либо тенденции: с началом каждой очередной войны цены быстро повышались, а после ее окончания ползли вниз. Однако после Второй мировой войны обнаружилась устойчивая тенденция к росту цен — как в США, так и за рубежом.

Источник. Министерство труда США, данные начиная с 1919 года предоставлены Бюро трудовой статистики.

Три вида инфляции

Подобно болезни, инфляция может иметь различные проявления, в соответствии со степенью серьезности недуга: низкая (ползущая) инфляция, галопирующая инфляция и гиперинфляция.

Низкая (ползущая) инфляция. Характеризуется постепенным и предсказуемым ростом цен и определяется годовым темпом роста, выраженным однозначным числом. Когда цены относительно стабильны, *люди доверяют деньгам*. Они охотно пользуются ими, поскольку денежные знаки будут иметь ту же ценность через несколько месяцев или даже через год, что и в настоящий момент. Люди заключают долгосрочные контракты, проводя расчеты в денежной форме, поскольку уверены в том, что относительные цены на товары, которые они покупают и продают, сохранятся примерно на том же уровне. Низкая инфляция наблюдалась в течение последних десятилетий во многих индустриально развитых странах.

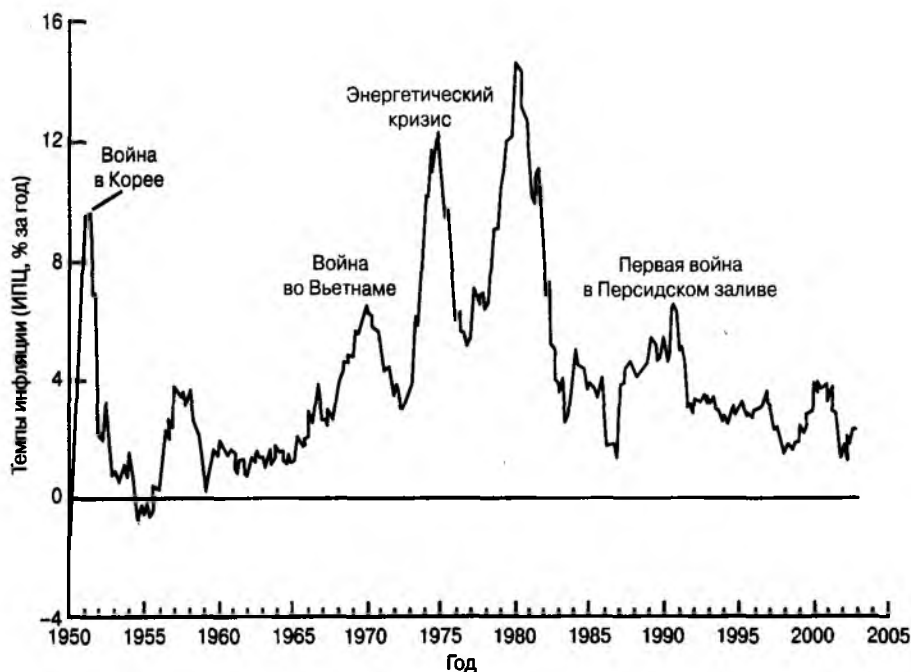


Рис. 13.4. В последние годы инфляция остается на достаточно низком и стабильном уровне

В историческом плане инфляция в США носит изменчивый характер. В начале 1980-х годов она достигла неприемлемо высоких темпов. Благодаря грамотной кредитно-денежной политике Федеральной резервной системы и другим благоприятным факторам в течение последнего десятилетия удается удерживать инфляцию на низком и стабильном уровне.

Источник. Бюро трудовой статистики (www.bls.gov). На этом графике представлена инфляция ИПЦ.

Галопирующая инфляция. Характеризуется темпами роста, выраженными двух- или трехзначным числом — от 20 до 200% в год. Этот недуг время от времени наблюдается в промышленно развитых странах, таких как Италия и Япония. Многие латиноамериканские страны, например Бразилия и Аргентина, переживали темпы инфляции от 50 до 700% в год на протяжении 1970–80-х годов.

Как только галопирующая инфляция превращается в устойчивую тенденцию, в экономике происходят серьезные изменения. В этот период большинство контрактов заключается с учетом индекса цен или выражается в какой-либо иностранной валюте, например долларах. В таких условиях деньги быстро теряют свою ценность, и люди хранят при себе лишь минимальные суммы, необходимые для текущих расходов. Финансовые рынки приходят в упадок, поскольку денежные потоки устремляются за границу. Люди вкладывают деньги в товары, приобретают дома и не предоставляют кредитов под низ-

кие проценты. Как это ни удивительно, при галопирующей инфляции экономика многих стран часто умудряется расти быстрыми темпами, несмотря на бедственное положение ценовой системы.

Гиперинфляция. Представляет собой самую тяжелую стадию инфляции, так сказать, предсмертную агонию. Что еще можно сказать о рыночной экономике, цены которой ежегодно растут на миллион или триллион процентов?

Интерес к гиперинфляции частично объясняет тем, что она со всей наглядностью демонстрирует разрушительное влияние инфляции на экономику. Примечательно в этом отношении описание гиперинфляции, охватившей Конфедерацию во время Гражданской войны США.

“Мы привыкли ходить в магазины с деньгами в карманах и возвращаться оттуда с корзиной продуктов. Теперь же мы отправляемся в магазины с корзиной денег, а возвращается оттуда с таким количеством продуктов, которое умещается в карманах. Все превратилось в дефицит — кроме денег. Цены пришли в полный хаос, в производстве — полная дезорганизация. Еда, которая стоила раньше столько же, сколько билет в оперу, теперь стоит в двадцать раз больше. Все стремятся запастись вещами и избавиться от “плохих” бумажных денег, которые вытеснили “хорошие” металлические деньги из обращения. В результате наблюдается частичный возврат к бартеру как средству обмена”.

Страшная гиперинфляция имела место в Германии в период Веймарской республики в 1920-е годы. На рис. 13.5 показано, как стараниями правительства, запустившего на всю мощь станки, печатающие деньги, количество денег и цены достигли астрономического уровня. С января 1922 по ноябрь 1923 года индекс цен увеличился с 1 до 10 000 000 000. Другими словами, если к началу 1922 года у человека было государственных облигаций на сумму 300 млн. марок, то двумя годами позже на эти деньги он не смог бы купить и одной конфеты.

Исследования выявили несколько общих признаков гиперинфляции. Во-первых, реальный спрос на деньги (выраженный количеством денег, деленным на уровень цен) катастрофически падает. К концу гиперинфляции в Германии реальный спрос на деньги составлял лишь одну тридцатую от уровня, который был зафиксирован двумя годами раньше. Люди приходят в смятение и пытаются избавиться от денег, перекидывая их из рук в руки как горячую картошку. Во-вторых, относительные цены становятся нестабильными. При обычных условиях реальная заработная плата может изменяться в пределах 1% от месяца к месяцу. В течение 1923 года в Германии размер реального заработка изменялся на треть (как в ту, так и в другую сторону) ежемесячно. Все последствия этих огромных скачков в относительных ценах и реальных заработках (наряду с неравенством и нарушениями, вызванными этими колебаниями) ложатся на плечи и работников, и предприятий и представляют собой один из главных видов издержек.

Последствия инфляции прекрасно описал Дж. Кейнс:

“По мере нарастания инфляции и появления резких ежемесячных скачков реальной стоимости денег все устоявшиеся связи между должниками и кредиторами, образующие реальный фундамент капитализма, нарушаются до такой степени, что в конечном счете теряют всякий смысл, а процесс зарабатывания денег превращается в игру или лотерею”.

Гиперинфляция в Германии

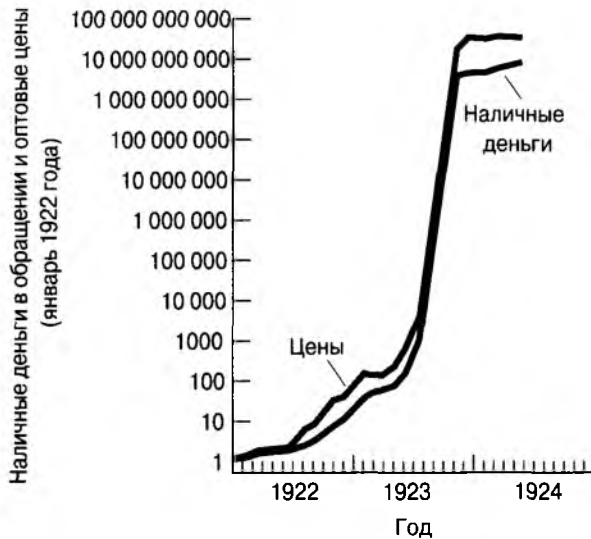


Рис. 13.5. Гиперинфляция в Германии в 1922–1924 годах

Ожидаемая и непредвиденная инфляция

При анализе инфляции важно различать ожидаемый и непредвиденный рост цен. Предположим, что цены увеличиваются на 3% в год и все рассчитывают, что эта тенденция сохранится и в будущем. Есть ли в этом случае повод для беспокойства? Имеет ли значение, будут ли действительные или ожидаемые темпы инфляции составлять 1, 3 или 5%? Большинство экономистов полагают, что ожидаемая инфляция при умеренных темпах роста оказывает незначительное влияние на экономическую эффективность или распределение дохода и богатства. Цены просто получают другое измерение, к которому люди должны соответствующим образом приспосабливаться.

Проблема в том, что на самом деле инфляция обычно оказывается непредвиденной. Например, граждане СССР за несколько десятилетий привыкли к стабильным ценам. Когда в 1992 году цены были отпущены, никто (в том числе и экономисты) не мог предположить, что за пять лет цены вырастут на более чем 400 000%. Люди, державшие свои сбережения в рублях (при себе или в сберкассе), видели, как их сбережения таяли на глазах.

В более стабильных странах, например в США, последствия непредвиденной инфляции менее драматичны, однако и здесь они имеют те же характерные черты. Неожиданный скачок цен приводит к обогащению одних и обнищанию других. Как дорого обходится подобное “перераспределение” обществу? Вероятно, термином “издержки” описать указанную проблему невозможно. Последствия, скорее всего, более существенны в социальном, нежели в экономическом плане. Массовые хищения могут не отразиться на уровне ВВП, но вызывают огромные страдания населения. Случайное перераспреде-

ние посредством инфляции сродни тому, как людей в принудительном порядке заставляют приобретать лотерею, от которой они всю жизнь отказывались.



Трясина дефляции

Если инфляция — столь нехорошее явление, следует ли обществу стремиться к дефляции, т.е. ситуации, когда цены снижаются, а не повышаются? Исторический опыт и макроэкономический анализ показывают, что дефляция в сочетании с низкими процентными ставками способна порождать серьезные макроэкономические трудности.

Умеренная дефляция сама по себе не способна нанести значительного вреда, но может послужить причиной серьезных экономических проблем, поскольку кредитно-денежная политика оказывается бессильной.

Нет ничего необычного в том, что, когда цены начинают снижаться из-за экономического спада, Центральный банк стимулирует экономику, наращивая банковские резервы и снижая процентные ставки. Но если цены падают слишком быстро, то реальные процентные ставки могут оказаться относительно высокими. Если, например, номинальная процентная ставка равняется 0,25%, а цены снижаются со скоростью 3,75% в год, то реальная процентная ставка составляет 4% в год. Столь высокая реальная процентная ставка может попросту отпугнуть инвесторов, что приведет к экономическому спаду.

Центральный банк может принять решение о снижении процентной ставки. Однако нижний предел по номинальным процентным ставкам равняется нулю. Чем это объясняется? Это объясняется тем, что если процентные ставки равны нулю, то облигации, по сути, становятся деньгами и люди вряд ли захотят хранить у себя облигацию, по которой выплачивается отрицательный процент, когда деньги имеют нулевую процентную ставку. Значит, когда Центральный банк снижает процентную ставку до нуля, реальные процентные ставки остаются равными 3,75% в год, что по-прежнему может быть слишком много для стимулирования экономики. В результате Центральный банк погружается в трясины под названием ловушка ликвидности. Погрузившись в эту трясины, он уже не может позволить себе снижать краткосрочные процентные ставки. Образно выражаясь, «боеприпасы» у Центрального банка уже закончились.

Дефляция часто наблюдалась в XIX и начале XX столетия, но практически отсутствовала в 1990-е годы. Однако именно в это время Япония вступила в период продолжительной дефляции. Частично это объяснялось обвалом цен активов, особенно земли и акций, частично — затяжным экономическим спадом. После 2000 года краткосрочные процентные ставки оказались практически нулевыми. Например, в середине 2003 года доходность по однолетним банковским депозитам равнялась 0,032% в год. Центральный банк Японии оказался бессильным перед лицом дефляции и нулевых процентных ставок.

У США также возникли кратковременные проблемы с дефляцией. В конце 2002—начале 2003 года, когда краткосрочные процентные ставки скатились до самого низкого уровня за последние пятьдесят лет, страна попала в ловушку ликвидности.

Существуют ли какие-либо эффективные средства против дефляции и ловушки ликвидности? Одно из очевидных решений заключается в использовании фискальной политики. Действие фискального стимула приведет к повышению совокупного спроса, причем это будет сделано без такого негативного последствия, как бегство от высоких процентных ставок. Некоторые специалисты по кредитно-денежным методам утверждают, что Центральный банк мог бы покупать долгосрочные и защищенные от инфляции облигации или даже акции, поскольку эти финансовые инструменты не попадают в ловушку ликвидности. Однако большинство экономистов полагают, что самая эффективная защита — нападение: защищать экономику от дефляции нужно путем обеспечения 100%-ной занятости и постепенного повышения уровня цен.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ИНФЛЯЦИИ

Руководители центральных банков едины в своем стремлении сдержать инфляцию. Во времена высокой инфляции, по общественному мнению, выявленному в ходе опросов, инфляция является врагом общества номер один. Какие опасности и проблемы влечет за собой инфляция? Как мы уже отмечали, в периоды инфляции цены и реальная за-

работная плата меняются в разной степени, т.е. наблюдается изменение *относительных цен*. В результате этого инфляция вызывает следующие последствия.

- *Перераспределение* дохода и богатства среди различных групп населения.
- *Нарушения* в относительных ценах и объемах производства различных товаров, а иногда и в объеме производства и занятости во всей экономике в целом.

Перераспределение доходов и богатства

Инфляция сказывается на перераспределении доходов и богатства вследствие различий в активах и обязательствах, которыми располагают люди. Когда люди занимают деньги, резкий рост цен оборачивается для них выигрышем. Предположим, вы одолжили 100 тыс. долл. на покупку дома на условиях 10 тыс. долл. ежегодных фиксированных процентных платежей. Неожиданно из-за огромной инфляции все ставки зарплаты и доходы удвоились. Однако ваши *номинальные* платежи по закладной по-прежнему равны 10 тыс. долл. в год, т.е. половине их *реальной* стоимости. Таким образом, вы можете работать вполтину меньше, чем раньше, чтобы расплатиться по закладной. Инфляция увеличила ваше благосостояние, в два раза сократив ваш долг.

Подобные мотивы подталкивают многих погреть руки на спекуляции недвижимостью. Например, когда цены на землю резко подскочили в 1920-х и 1970-х годах, многие влезали в большие долги и приобретали дома и участки под фермы. Затем, когда инфляция замедлялась и экономическая ситуация стабилизировалась, платежи по закладным становились столь тяжелым бременем, что приводили многих к банкротству.

Если вы кредитор и владеете активами в виде закладных с фиксированными процентными ставками или долгосрочными государственными облигациями, вас ожидают последствия иного рода. Неожиданный рост цен не сулит вам ничего хорошего, поскольку деньги, которые вам вернут, будут иметь намного меньшую ценность по сравнению с теми, которые вы дали в долг.

Если инфляция удерживается длительное время на примерно одинаковом уровне, люди начинают предвидеть ее развитие, а рынки адаптируются. Темпы инфляции учитываются в рыночных процентных ставках. Скажем, изначально процентная ставка была равна 3% при стабильных ценах. Если ожидается 9%-ное повышение цен, то процентная ставка будет установлена на уровне 12% вместо прежних трех. Номинальная ставка 12% отражает 3% реальной процентной ставки плюс 9% в качестве поправки на инфляцию. Как только будет урегулировано соотношение процентных ставок и темпов инфляции, прекратится и перераспределение дохода и богатства. Подобное приспособление процентных ставок к хронической инфляции наблюдалось во всех странах с продолжительной историей роста цен.

В связи с институциональными изменениями, происходящими в экономиках разных стран, многие существовавшие ранее мифы оказываются несостоятельными. Раньше было распространено мнение, что обычные акции служат надежной защитой от инфляции, однако в последнее время цены на акции падают пропорционально росту инфляции. Многие полагали также, что при инфляции в самом невыгодном положении оказываются вдовы и сироты, однако сегодня они получают пенсии, которые индексируются в соответствии

с индексом потребительских цен, т.е. защищены от инфляции, потому что предназначенные для выплаты суммы растут автоматически по мере роста ИПЦ. Кроме того, процентные ставки поднимаются и опускаются соответственно рыночным процентным ставкам на многие виды долговых обязательств (подобных закладным с плавающей процентной ставкой), поэтому неожиданная инфляция теперь не столь выгодна для должников и не так опасна для кредиторов.

О влиянии инфляции на перераспределение написаны целые тома. Как следует из этих исследований, ее последствия предсказать сложно. Однако те, кто живет на доходы от капитала, как правило, несут в результате инфляции убытки, те же, кто живет на заработную плату, оказываются в более выгодном положении.

Основные последствия инфляции в перераспределении проявляются в ее влиянии на реальную ценность богатства. В основном непредвиденная инфляция перераспределяет ресурсы от кредиторов в пользу дебиторов, оказывая помощь тем, кто занимает, и нанося ущерб тем, кто дает в долг. Неожиданное замедление темпов инфляции вызывает обратный эффект. Однако в основном инфляция производит "перемешивание" доходов и активов, произвольно перераспределяя доход среди населения, не оказывая заметного воздействия ни на одну отдельную социальную группу.

Влияние на экономическую эффективность

Помимо перераспределения доходов, инфляция оказывает непосредственное влияние на реальную экономику, в частности на два ее фактора: объем производства и экономическую эффективность. Вначале рассмотрим ее воздействие на экономическую эффективность.

Инфляция обуславливает снижение экономической эффективности, поскольку искажает ценовые сигналы. Если в экономике с низкой инфляцией рыночные цены на товары повышаются, то покупатели и продавцы знают, что это связано с действительным изменением условий со стороны предложения или спроса, и могут отреагировать соответствующим образом. Например, если все супермаркеты в районе на 50% повысили цену на говядину, потребители тут же придут к выводу, что в их рационе необходимо увеличить долю куриного мяса. Подобным образом, если цены на компьютеры упадут на 90%, вы вполне благоразумно решите, что самое время заменить вашу несколько устаревшую модель.

В противоположность этому при высокой инфляции очень трудно сориентироваться в относительных ценах и изменениях общего уровня цен. Если инфляция растет на 20–30% в месяц, магазины меняют свои прейскуранты так часто, что относительные цены сбивают с толку.

Инфляция подрывает и действующую систему денежного обращения. Деньги, которые находятся в обращении, или наличность, — это деньги, процентная ставка по которым равна нулю. Если темпы инфляции увеличиваются с 0 до 10% ежегодно, то реальная процентная ставка на наличные падает с 0 до –10% в год. И никто не в состоянии устранить это нарушение.

В случае отрицательного значения процентной ставки на деньги люди распределяют свои реальные ресурсы таким образом, чтобы сократить размеры своих сбережений в инфляционные времена. Они забирают деньги из банков. Корпорации вводят схемы управления наличностью. В результате реальные ресурсы расходуются на адаптацию к изменившемуся денежному измерителю, а не на развитие производства и инвестиции.

Многие экономисты отмечают негативное влияние инфляции на налоги. Налоговый кодекс устанавливает величину ставок налогов в соответствии с уровнем получаемого дохода. При росте цен реальная ценность обеспечиваемых ими активов снижается. Например, при расчетах суммы, с которой вам надлежит уплатить налог, вы вычитаете установленный в долларах не облагаемый налогом минимум из своего дохода. За счет инфляции реальное значение этого необлагаемого минимума будет ниже, а реальная ценность суммы, выплачиваемой в виде налога, — выше. Такое “незаконное налогообложение” заставило многие страны индексировать и ставки налогов, и не облагаемый налогом минимум, чтобы предупредить вызванное инфляцией их повышение. Налоговый кодекс США был частично проиндексирован в 1980-е годы.

Индексация налоговых рамок (т.е. величина суммы налога, которая определяет размер налоговой ставки) сама по себе не освобождает налоговую систему от негативных последствий инфляции, потому что последняя вносит искажения в измерение дохода. Например, если ваш процентный доход составил 6% в 2003 году, то половина этих средств пошла на компенсацию утраты покупательной способности ваших сбережений в связи с 3%-ными темпами инфляции. Однако налоговый кодекс не делает различий между реальным доходом и доходом, лишь компенсирующим инфляцию. Сегодня в налоговом кодексе немало подобных нарушений, связанных с измерением доходов и налогов.

И это еще не все издержки инфляции. Некоторые экономисты, помимо прочего, указывают и на так называемые “издержки меню” инфляции. Суть их заключается в том, что при изменении цен компании должны тратить реальные ресурсы только на то, чтобы приспособиться к этим изменениям. Например, рестораны перепечатывают свои меню, компании, продающие свои товары по почте, выпускают новые каталоги, службы такси перенастраивают свои счетчики, муниципальные органы меняют расценки за парковку автомобилей, магазины приводят в соответствие ценники на товарах. В некоторых случаях эти издержки не носят явно выраженного материального характера, например, в случае затрат на организацию собрания по поводу принятия решения в связи с повышением цен.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ: ЭФФЕКТИВНОСТЬ И РОСТ

Каковы макроэкономические последствия инфляции? Подробный ответ на этот вопрос вы получите в следующем разделе. Здесь же мы расскажем о некоторых особенностях этой проблемы. До 1970-х годов высокая инфляция шла рука об руку с высокими темпами роста занятости и объемов производства. В США инфляция увеличивалась, как правило, одновременно с оживлением на инвестиционном рынке и увеличением количества рабочих мест. Периоды дефляции, или снижения инфляции, отмечались в 1930-х, 1990-х, а также в 1954-м, 1958-м, 1982-м годах, когда имело место не полное использование труда и капитала.

Однако при более тщательном изучении был выявлен весьма интересный факт. Положительная связь между ростом объемов производства и инфляцией носит временный характер. На протяжении же более продолжительного периода устойчивой за-

висимости между инфляцией и ростом производства нет. Результаты изучения связи между инфляцией и производством в большом количестве стран показаны в табл. 13.1. Как видите, темпы экономического роста выше в странах с низкими темпами инфляции и ниже в странах с высокой инфляцией или дефляцией. (Однако будьте осторожны: здесь не исключена логическая ошибка, связанная с неправильным толкованием причин и последствий (см. вопрос 7 в конце главы).)

Таблица 13.1. Инфляция и экономический рост

Темпы инфляции (% в год)	Рост ВВП на душу населения (% в год)
-20-0	0,7
0-10	2,4
10-20	1,8
20-40	0,4
100-200	-1,7
1000 и выше	-6,5

Совместный опыт 127 стран показывает, что самый быстрый экономический рост связан с низким уровнем инфляции. Дефляция и умеренная инфляция являются спутниками медленного роста, а гиперинфляция ассоциируется с резким спадом.

Источник. Michael Bruno and William Easterly, "Inflation Crises and Long-Run Growth", *World Bank Policy Research Working Paper* 1517, September 1995.

Оптимальный уровень инфляции

Пожалуй, все страны стремятся к быстрому экономическому росту, полной занятости и ценовой стабильности. В связи с этим возникает вопрос: что такое ценовая стабильность? Каковы наиболее благоприятные долгосрочные тенденции для цен? Как известно, многие экономисты указывают на преимущества относительно низких и стабильных темпов инфляции. Стабильные темпы инфляции в 3% в год наблюдались в США с 1991 по 1996 год. В это время темпы роста производства и цен были относительно предсказуемы и обуславливали стабильную макроэкономическую обстановку в стране.

Многие экономисты сегодня ратуют за то, что макроэкономическая политика должна идти дальше и обеспечить абсолютно стабильные цены, или нулевую инфляцию. Они подчеркивают важность предсказуемости цен, чтобы люди могли принимать свои решения в отношении инвестиций.

Многие специалисты в области макроэкономики придерживаются иного мнения. Они указывают, что цель достижения нулевой инфляции имеет смысл в условиях идеальной экономики. Современная же экономическая жизнь таковой не является. Основным фактор — борьба рабочих против понижения заработной платы. Чтобы обеспечить стабильность среднего уровня заработной платы, вероятно, пришлось бы поднять зарплату для одних категорий рабочих и снизить для других. Однако ни одна компания и ни один работник категорически не согласны на сокращение своей заработной платы. Свидетельством четкой тенденции снижения заработной платы служит комплексное

правительственное исследование изменений ее уровня в обрабатывающей промышленности в период 1958–1978 годов. В течение этого времени в среднем менее 0,1% рабочих подверглись снижению заработной платы. Причем эти цифры справедливы и для лет с чрезвычайно низким уровнем инфляции.

С точки зрения макроэкономики нулевая инфляция приведет к более высокому и устойчивому уровню безработицы и снижению объемов производства, чем инфляция, темпы роста которой составляют от 2 до 4%. Проведенный недавно анализ показал, что поддержание стабильных цен приведет к тому, что объем производства и занятости в экономике США будет *постоянно* на 1–3% меньше по сравнению с 3%-ным ростом инфляции. Авторы анализа утверждают следующее: “Тенденция снижения [зарботной платы] препятствует возможности некоторых компаний регулировать реальную заработную плату, что ведет к неэффективному снижению занятости... Главным следствием, которое необходимо осознавать лицам, отвечающим за проведение макроэкономической политики, является то, что стремление к нулевой инфляции вызовет неэффективное распределение ресурсов, выражающееся в устойчивом уровне безработицы, который может быть неоправданно высоким”¹.

В заключение сделаем следующие выводы.

Несмотря на то что экономисты расходятся в точной оценке оптимального уровня инфляции, они едины в том, что предсказуемое и умеренное повышение цен обеспечивает самый благоприятный климат для здорового экономического роста. Тщательный анализ статистических данных позволяет сделать вывод о том, что низкая инфляция оказывает незначительное воздействие на производительность и реальный объем производства. И наоборот, галопирующая инфляция, или гиперинфляция, могут нанести серьезный вред производительности и населению, вызывая перераспределение доходов и богатства. Наконец, даже если издержки инфляции кажутся умеренными, центральные банки демонстрируют нетерпимость к ее высоким темпам, принимая меры, направленные на понижение ее уровня, замедляя рост объемов производства и повышая уровень безработицы.



СОВРЕМЕННАЯ ТЕОРИЯ ИНФЛЯЦИИ

Может ли страна с рыночной экономикой наслаждаться одновременно полной занятостью и стабильностью цен? Можно ли еще как-то контролировать инфляцию или единственный способ — замедление ее темпов, в результате которого мы имеем нежелательно высокий уровень безработицы? Если рецессии являются такой дорогой ценой за контроль над инфляцией, не нуждаемся ли мы в такой “политике доходов”, которая снижала бы инфляцию, не увеличивая безработицу?

Вопросы, вопросы и вопросы... И ответы на них определяют экономическое здоровье современных стран со смешанной экономикой. В оставшейся части главы мы рассмотрим основные положения современной теории инфляции и проанализируем последствия снижения ее уровня.

¹ См. работы George A. Akerloff, William T. Dickens, and George L. Perry в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

АНАЛИЗ ЦЕН В РАМКАХ МОДЕЛИ AS–AD

Инфляция вызывается не одной причиной. Подобно болезни, она обусловлена целым комплексом причин. Одни из них связаны с факторами спроса, другие — с факторами предложения. Однако какой бы причиной ни была вызвана инфляция, внутренний механизм этого явления обладает большой инерционной силой, вот почему, если рост инфляции начался, его очень трудно остановить.

Инерционная инфляция

В современных промышленно развитых странах, таких как США, инфляция характеризуется высокой степенью инерции. Другими словами, инфляция будет держаться на одном уровне до тех пор, пока какие-либо серьезные экономические тенденции не вызовут изменений в темпах ее развития. Инерционную инфляцию можно сравнить со старой собакой. Сдвинуть ее с места можно, разве что пнув ногой или показав кошку. Потревоженная собака может погнаться за кошкой, но через какое-то время она найдет новое место и уляжется вновь до следующего “импульса”.

На протяжении 1990-х годов наблюдался устойчивый рост цен, составлявший 3% в год, и большая часть населения успешно адаптировалась к этим темпам инфляции. Указанный ожидаемый рост инфляции был учтен в поведении всех экономических субъектов. Трехпроцентный рост инфляции был отражен в трудовых соглашениях между руководством компаний и работниками и предусмотрен в кредитно-денежной и фискальной политике. Таким образом, в течение всего периода *инерционные темпы инфляции* составляли 3%. Инерционные темпы инфляции называют также *базовыми, фундаментальными* или *ожидаемыми*.

Темпы инфляции, которые ожидаются и закладываются в контракты и неформальные соглашения, называются инерционными темпами инфляции.

Инерционная инфляция может удерживаться до тех пор, пока люди хотят сохранить темпы инфляции на одном уровне. В таких условиях инфляция как бы встроена в систему. Однако, как показала практика, она не может сохраняться неизменной до бесконечности. Частые шоки от изменений в совокупном спросе, резкие скачки цен на нефть, неурожай, колебания валютных курсов, изменения в производительности и множество других экономических событий смещают инфляцию выше или ниже инерционного уровня. Главные виды шоков — скачки спроса и предложения.

В определенный период в экономике формируются устойчивые темпы инфляции, к которым люди постепенно адаптируются. Эти встроенные инерционные темпы инфляции сохраняются до тех пор, пока какой-либо шок не заставит их измениться в сторону повышения или понижения.

Инфляция, вызванная резким изменением спроса

Одним из основных факторов, влияющих на инфляцию, служит резкое изменение совокупного спроса. В предыдущих главах мы видели, что изменения в инвестициях, государственных расходах или чистом экспорте могут изменить совокупный спрос и “вытолк-

нуть” объемы производства за пределы потенциальных возможностей. Мы знаем также, как Центральный банк страны может влиять на экономическую активность. Какой бы ни была причина, **инфляция спроса** имеет место тогда, когда совокупный спрос растет быстрее, чем производственный потенциал страны, подталкивая цены вверх с целью уравновесить совокупные спрос и предложение. В результате потребители, олицетворяющие спрос, ведут конкурентную борьбу за ограниченное предложение товаров, что приводит к росту цен. Снижение безработицы и рост дефицита рабочей силы ведут к повышению зарплаты и ускорению темпов инфляции.

Примеры инфляции спроса можно наблюдать довольно часто, в основном тогда, когда государство пытается покрыть увеличивающиеся расходы за счет *роста денежной массы*. Быстрый рост предложения денег увеличивает совокупный спрос, который, в свою очередь, вызывает рост цен. В этом примере причинно-следственная связь совершенно ясна. Увеличение предложения денег через повышение совокупного спроса приводит к инфляции. Так, когда Центральный банк Германии печатал миллиарды бумажных марок в 1922–1923 годах и они попадали на рынок, где люди пытались в обмен на эти деньги приобрести хлеб или жилье, совершенно не удивительно, что цены выросли в Германии в миллиард раз, лишая деньги всякого смысла. Это классический пример инфляции спроса. По аналогичному сценарию действовало правительство России, финансируя дефицит бюджета за счет печатания рублей в начале 1990-х годов. Результат — средние темпы инфляции 25% в месяц [или $100 \times (1,25^{12} - 1) = 1355\%$ в год]².

Процесс развития инфляции с учетом факторов совокупного спроса и предложения показан на рис. 13.6. Начиная с состояния изначального равновесия в точке *E*, происходит увеличение расходов, в результате чего кривая *AD* смещается вверх и вправо. Экономическое равновесие переходит из точки *E* в точку *E'*. При таком высоком уровне спроса цены растут с *P* до *P'*. В этом и заключается суть инфляции спроса.

Инфляция издержек

Составляющие инфляции спроса были понятны экономистам классической школы и использовались ими для объяснения исторических колебаний цен. Однако в течение второй половины XX века инфляционные процессы изменились, в чем легко можно убедиться, взглянув на рис. 13.4. Сегодня цены меняются только в одном направлении — растут медленно в периоды экономических спадов и быстро в периоды экономических подъемов. Эта тенденция сохраняется для всех стран с рыночной экономикой. Разница между современной инфляцией и простой инфляцией спроса, имевшей место в прошлом, заключается в том, что цены и реальная заработная плата начинают расти еще до того, как достигается полная занятость. Они поднимаются, даже когда 30% производственных мощностей и 10% рабочей силы остаются незадействованными. Этот феномен известен как *инфляция издержек*, или *инфляция предложения*.

² В обзоре альтернативных подходов к макроэкономике, приведенном в следующей главе, рассматриваются монетаристские теории, согласно которым изменения цен зависят главным образом от изменений денежной массы, находящейся в обращении.

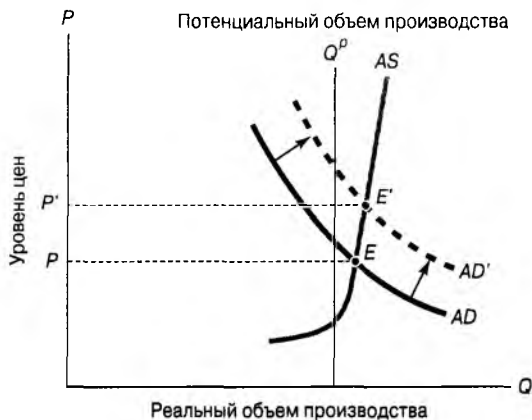


Рис. 13.6. Инфляция спроса связана с ситуацией, когда слишком много денег “охотится” за слишком малым количеством товаров

При высоком уровне объема производства, когда растет совокупный спрос, растущие объемы расходов “соревнуются” за ограниченное количество благ. Крутой участок кривой AS соответствует росту цен, вызванному увеличением совокупных расходов. Цены повышаются с уровня P до уровня P' . Это и есть инфляция спроса. Как можно проанализировать инфляцию издержек с помощью этой же модели?

Инфляция, обусловленная ростом издержек в периоды высокой безработицы и неполного использования ресурсов, называется инфляцией издержек.

В поисках объяснений причин инфляции издержек экономисты обращаются прежде всего к заработной плате, которая, бесспорно, составляет важную часть издержек производства. Например, в 1982 году, когда уровень безработицы достиг почти 10%, заработная плата повысилась на 5%. Заработная плата сохраняет тенденцию к росту даже в условиях экономического спада, потому что она, во-первых, обусловлена ценами и, во-вторых, связана с сильным сопротивлением со стороны работников любым попыткам ее снижения.

Начиная с 1970-х годов шоки издержек были вызваны преимущественно резкими изменениями цен на нефть и колебаниями валютных курсов. В 1973, 1978, в конце 1999 и начале 2000 года правительства многих стран были обеспокоены макроэкономическими тенденциями в связи с острым дефицитом на нефтяных рынках. Резкое повышение цен на нефть привело к росту издержек производства предприятий. Каждый раз за повышением цен на нефть следовала вспышка инфляции издержек. В некоторых случаях шоки издержек носят благоприятный характер. Например, ситуация, сложившаяся в США в 1990-е годы (быстрый рост производительности, снижение цен на энергоносители, импортные товары и товары повседневного спроса, рост затрат на здравоохранение), способствовала снижению совокупного спроса.

Инфляционные ожидания и инерционная инфляция

Вы можете спросить, почему инфляция обладает такой инерционной силой? Ответ заключается в том, что цены и заработная плата устанавливаются с учетом будущих экономических условий. Когда цены и заработная плата повышаются быстро и ожидается сохранение этой тенденции в будущем, предприятия и работники стараются предусмотреть быстрые темпы инфляции в процессе принятия любых решений, связанных с ценой и зарплатой. Ожидание высокой или низкой инфляции часто оказываются самореализующимся прогнозом.

Давайте воспользуемся гипотетическим примером, чтобы проиллюстрировать роль ожиданий в инерционной инфляции. Допустим, в 2004 году *Brass Mills Inc.*, компания по производству осветительных приборов, не имеющая профсоюза, рассматривала решения о ежегодных ставках заработной платы и жалования на 2005 год. Продажи компании постоянно увеличивались, и ее бизнес не испытывал никаких неожиданных потрясений (шоков) со стороны спроса или предложения. Вице-президент по экономике доложил о том, что никаких инфляционных шоков не предвидится и аналитики прогнозируют на 2005 год рост заработной платы в стране на 4%. *Brass Mills Inc.* изучила состояние дел с оплатой труда в местных компаниях и выяснила, что многие работодатели планировали повысить зарплаты на 3–5% в течение предстоящего года. Таким образом, все сигналы указывали на то, что заработная плата должна вырасти в 2005 году на 4% по сравнению с 2004 годом.

В процессе исследований внутреннего рынка труда *Brass Mills* определила, что существующий в компании уровень заработной платы соответствует уровню на местном рынке труда. Поскольку руководители не хотели допустить, чтобы зарплата в их компании была ниже среднего уровня заработной платы на местном рынке, они решили повысить зарплату своим работникам. Зарплата была назначена исходя из 4%-ного повышения зарплаты, ожидаемого в 2005 году.

Подобное установление зарплаты и жалования с учетом будущих экономических условий применяется практически всеми работодателями. Такой же подход применяется и при определении цен на многие товары (в том числе и на обучение в колледже, автомобили, междугородные телефонные переговоры), которые не так-то легко изменить после того, как они были однажды определены. Поскольку изменения в инфляционных ожиданиях и в процессе приспособления заработной платы к ценам требуют достаточно продолжительного времени, инерционная инфляция возникает только в результате крупных потрясений или перемен в экономической политике.

Процесс инерционной инфляции отображен на рис. 13.7. Допустим, потенциальный объем производства остается неизменным и отсутствуют шоки со стороны спроса или предложения. В случае ожидания 3%-ного среднегодового роста издержек и цен кривая *AS* будет смещаться вверх на 3% каждый год. При отсутствии шоков со стороны спроса на это же значение будет сдвигаться вверх и кривая *AD*. Следовательно, макроэкономическое равновесие перейдет из точки *E* в *E'* и в *E''*. Цены будут расти на 3% из года в год. Таким образом, инерционная инфляция составляет 3%.

Инерционная инфляция имеет место, когда обе кривые, *AS* и *AD*, смещаются вверх с одинаковой скоростью.

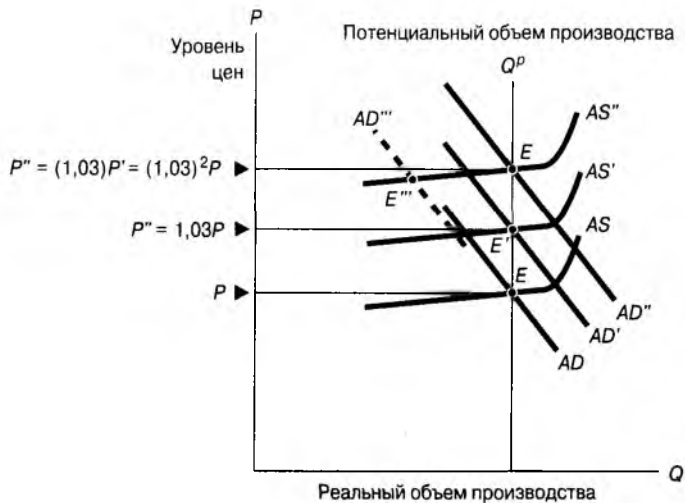


Рис. 13.7. Одновременное смещение вверх кривых совокупного спроса и предложения формирует инфляционную спираль зарплаты–цены

Предположим, издержки производства растут на 3% в год. Следовательно, для каждого уровня производства кривая AS будет подниматься на 3% в год. Если кривая AD движется такими же темпами, объемы производства будут близки к потенциально возможному, а цены также возрастут на 3% (инерционная инфляция).

Уровни цен и инфляция

С помощью рис. 13.7 мы можем определить различие в колебаниях уровней цен и инфляции. В целом повышение совокупного спроса при прочих равных условиях вызывает рост цен. Аналогично, смещение вверх кривой AS, происходящее в результате повышения заработной платы, также вызовет рост цен (при прочих равных условиях).

Но, конечно же, упомянутые выше прочие условия также всегда меняются. В частности, кривые AS и AD никогда не бывают статичными. Так, на рис. 13.7 обе эти кривые смещаются вверх одновременно.

А что произошло бы, например, в случае неожиданного смещения кривой AS или AD в третьем периоде? Как бы это отразилось на ценах и инфляции? Допустим, что в третьем периоде кривая AD'' сместилась бы влево к AD''' в результате уменьшения денежной массы. Это могло бы вызвать рецессию с новым равновесием в точке E''' на кривой AS'. В этой точке объем производства упал бы ниже потенциального, уровни цен и инфляции были бы ниже отметки E', однако экономика все еще переживала бы инфляцию, поскольку уровень цен в точке E' был бы все еще выше равновесия в точке E с ценами P', установленными в предыдущем периоде.

Экономические силы могут снижать цены ниже того уровня, который мог быть достигнут при иных условиях. Тем не менее ввиду инертности процесса повышения издержек и цен, экономика может продолжать пребывать в состоянии инфляции даже в условиях спада.

КРИВАЯ ФИЛЛИПСА

Весомый вклад в анализ инфляции внес экономист Олбан Филлипс, предложивший использовать кривую, показывающую взаимосвязь безработицы и инфляции. Впоследствии она получила название **кривой Филлипса**. Сущность этого подхода заключается в том, что в условиях высокого объема производства и низкого уровня безработицы заработная плата и цены, как правило, растут быстрее. Это объясняется тем, что трудящиеся и профсоюзы гораздо настойчивее требуют повышения заработных плат в ситуации, когда рабочих мест в избытке, а фирмам гораздо проще повышать цены, когда со сбытом не возникает никаких проблем. Впрочем, справедливо и обратное утверждение: высокая безработица замедляет инфляцию.

Краткосрочная кривая Филлипса

Макроэкономисты различают краткосрочную кривую Филлипса и долгосрочную кривую Филлипса. Простейший вариант краткосрочной кривой Филлипса представлен на рис. 13.8. Горизонтальная ось графика соответствует уровню безработицы, вертикальная ось слева отображает ежегодные темпы инфляции, вертикальная ось справа — темпы роста зарплат. По мере продвижения влево, т.е. при сокращении безработицы, зарплата и цены увеличиваются, т.е. кривая взмывает вверх.

Прокомментировать эту кривую нам поможет арифметический пример. Скажем, производительность труда (объем производства, приходящийся на одного рабочего) повышается устойчивыми темпами — на 1% ежегодно. Далее предположим, что компания устанавливает цены на свой товар на основе средних издержек на рабочую силу, т.е. цены на него изменяются в той же степени, в какой и средние издержки на рабочую силу в расчете на единицу производства. Если зарплата повышается на 4%, а производительность — на 1%, средние издержки на рабочую силу вырастут на 3%. Следовательно, цены также увеличатся на 3%.

Инфляционно нейтральный уровень безработицы

Экономисты, внимательно проанализировав разные инфляционные периоды, пришли к выводу, что кривая Филлипса, представленная на рис. 13.8, весьма нестабильна. Основываясь на теоретической работе Эдмунда Фелпса и Милтона Фридмана, а также на статистическом анализе фактических данных, макроэкономисты разработали современную теорию инфляции, которая учитывает разницу между продолжительными и кратковременными периодами инфляционного процесса.

Кривая Филлипса, изображенная на рис. 13.8, представляет краткосрочную взаимосвязь инфляции и безработицы. В долгосрочном же периоде инфляция лишь минимальный уровень безработицы соответствует устойчивым темпам инфляции. Подобное состояние безработицы называется *инфляционно нейтральным уровнем безработицы* — *ИНУБ*³. Многие экономисты полагают, что в долгосрочном периоде кривая Филлипса будет вертикальной.

³ В некоторых случаях используются другие определения. Изначально неинфляционный уровень безработицы назывался естественным. Затем от него отказались, поскольку ничего естественного в состоянии, описываемом этим уровнем, нет.

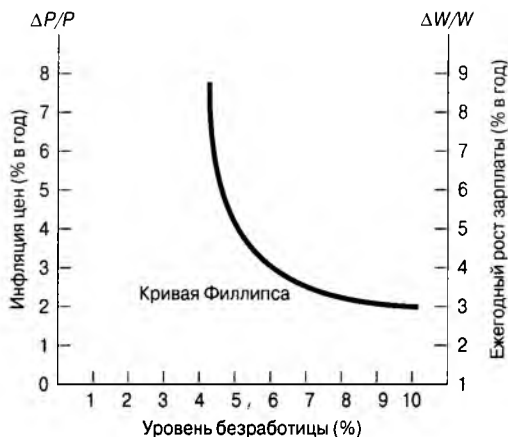


Рис. 13.8. Выбор между инфляцией и безработицей для краткосрочной кривой Филлипса

Краткосрочная кривая Филлипса показывает обратную взаимосвязь между инфляцией и безработицей. Правая вертикальная шкала изменения зарплат выше шкалы инфляции слева на 1%, составляющий рост средней производительности труда.

Концепция ИНУБ опирается на то, что экономика может пребывать в одном из трех состояний.

- *Состояние избыточного спроса.* В этом состоянии (низкий уровень безработицы и высокий коэффициент использования производственных мощностей) цены товаров и заработная плата растут в связи с высоким спросом. Инфляция растет.
- *Состояние избыточного предложения.* В периоды экономического спада (высокий уровень безработицы, простаивают заводы и фабрики) фирмы стремятся сбыть свою продукцию со скидкой, а работники не проявляют особой агрессивности в борьбе за повышение заработной платы. Рост инфляции и заработной платы, как правило, носит весьма умеренный характер.
- *Нейтральное состояние.* Иногда экономика функционирует “в нейтральном положении”. Попытки работников добиться повышения заработных плат уравновешиваются наличием достаточного количества безработных на рынке труда. Отсутствуют шоки предложения, обусловленные ростом цен на нефть, и другие экзогенные шоки. В этом случае экономика находится в положении, соответствующем ИНУБ, а инфляция поддерживается примерно на одном и том же уровне.

Инфляционно нейтральный уровень безработицы — это уровень безработицы, не влияющий на инфляцию. При нем силы, действующие на повышение или понижение инфляции и заработной платы, уравновешиваются. При этом уровне инфляция стабилизируется и отсутствуют тенденции ее замедления или ускорения. Это минимально возможный уровень безработицы, который может поддерживаться продолжительное время, не оказывая давления на рост инфляции.



Экономика на практике: арифметика цен и заработной платы

Взаимосвязь цен, заработной платы и производительности можно формализовать следующим образом. Из того факта, что цены базируются на средних издержках на рабочую силу в расчете на единицу производства, следует, что значение P всегда пропорционально WL/Q , где P — цены, W — ставка заработной платы, L — отработанные человеко-часы, а Q — объем производства. Далее предположим, что средняя производительность труда (Q/L) постоянно повышается на 1% в год. Следовательно, если заработная плата растет на 4% в год, то ежегодный рост цен составит 3% (4% роста заработной платы – 1% роста производительности). Общая формула будет выглядеть следующим образом:

(темпы инфляции) = (темпы роста зарплаты) – (темпы роста производительности).

Эта формула отражает взаимосвязь инфляции и роста заработной платы.

Мы можем продемонстрировать эту взаимосвязь с помощью фактических показателей, характеризующих периоды высокой и низкой инфляции. В приведенной ниже таблице представлены основные определяющие факторы инфляции на длительном отрезке времени, коими являются рост заработной платы и изменение производительности. За промежуток времени между первым и вторым периодами инфляция повысилась из-за незначительного увеличения темпов роста заработной платы при одновременном резком падении производительности. За последние два года инфляция оставалась очень низкой, поскольку рост заработной платы удалось ограничить, нарастив при этом темпы роста производительности.

Период	Уровень инфляции CPI (%)	Темпы роста заработной платы (%)	Темпы роста производительности (%)
1959–1973	3,1	5,8	3,2
1974–1997	6,0	6,3	1,5
1998–1999	2,4	3,9	2,5

Источник. Данные Бюро трудовой статистики по коммерческому сектору (www.bls.gov).

Кривая Филлипса: от краткосрочной к долгосрочной

Каким образом экономика переходит от краткосрочной кривой Филлипса к долгосрочной? Основная идея заключается в том, что в случае непредсказуемого изменения цен краткосрочная кривая Филлипса обычно смещается вверх или вниз. Это положение иллюстрирует ряд этапов, составляющих цикл процветания, и рис. 13.9.

- **Период 1.** Безработица сохраняется в точке ИНУБ. Нет никаких сюрпризов со стороны спроса и предложения, и экономика находится в состоянии, соответствующем точке *A* на нижней краткосрочной кривой Филлипса (кривая *SRPC* на рис. 13.9).
- **Период 2.** Быстрое повышение объема производства, связанное с экономическим подъемом, приводит к снижению уровня безработицы. По мере сокращения безработицы компании нанимают все больше рабочих, оплачивая их труд выше, чем раньше. Уровень производства превышает потенциальную границу, увеличивается использование производственных мощностей и растет себестоимость продукции. Ускоряется рост зарплат и цен. На краткосрочной кривой Филлипса (рис. 13.9) это отражается в смещении влево — в точку *B* на кривой *SRPC*. В результате темпы инфляции поднимаются выше инерционного уровня. Инфляционные ожида-

ния еще не изменились, однако, ввиду низкой безработицы, темпы инфляции во втором периоде стали выше.

- Период 3.** В результате повышения инфляции компании и работники постепенно начинают привыкать к ее новым темпам. Повышенные ожидаемые темпы инфляции начинают учитываться в решениях, принимаемых в отношении цен и заработной платы. Другими словами, ожидаемый уровень инфляции растет. Повышенная ожидаемая инфляция отражена в модели Филлипса смещением самой кривой вверх; при этом состояние равновесия устанавливается в точке С. Новая краткосрочная кривая Филлипса (SRPC' на рис. 13.9) находится выше изначальной кривой, что отражает более высокие ожидаемые темпы инфляции. На нашей новой кривой SRPC' новые ожидаемые темпы инфляции для периода 3 соответствуют фактическим темпам инфляции для периода 2. Если спад экономической активности вернет безработицу к уровню ИНУБ в периоде 3, то экономика сместится в точку С. Однако, хотя уровень безработицы вернулся в такое же состояние, как и в периоде 1, фактическая инфляция будет выше той, которая была в периоде 1. Причина — смещение вверх краткосрочной кривой Филлипса.

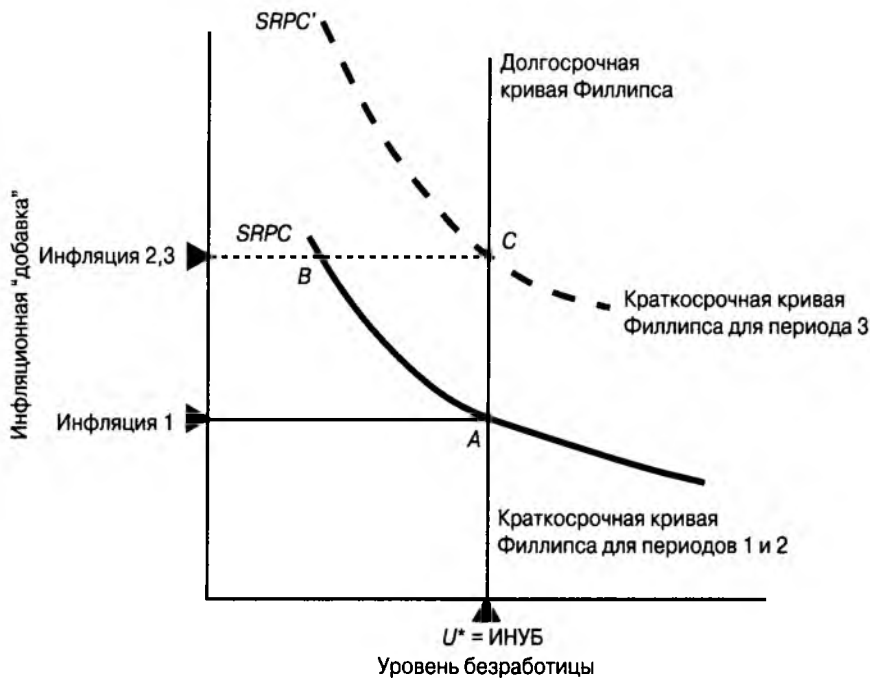


Рис. 13.9. Смещение кривой Филлипса

На этом рисунке показано, как экономический подъем приводит к инфляционному “сюрпризу” и смещению краткосрочной кривой Филлипса вверх. Этапы такого смещения мы уже объяснили. Если соединить точки А, В и С, то сместившаяся кривая Филлипса образует замкнутый контур (по часовой стрелке).

Обратите внимание на этот любопытный результат. Поскольку ожидаемые, или инерционные, темпы инфляции повысились, ее фактические темпы в периоде 4 будут выше по сравнению с периодом 1 при прежнем уровне безработицы. В экономике будут наблюдаться те же уровни *реального* ВВП и безработицы, что и в периоде 1, хотя *номинальные* значения (цен и номинального ВВП) будут увеличиваться быстрее, нежели до экономического подъема, обусловившего повышение ожидаемых темпов инфляции.

В некоторых случаях наблюдаются так называемые *циклы рецессии*, в которых безработица растет, а фактические темпы инфляции падают ниже ожидаемого уровня. Ожидаемые темпы инфляции снижаются в периоды рецессий, и в экономике, когда безработица опускается до минимального устойчивого уровня, наблюдается низкая инфляция. Такой цикл имел место в 1979–1984 годах, когда Картер, Волкер и Рейган вели борьбу с инфляцией.

Вертикальная долгосрочная кривая Филлипса

При отклонении показателей безработицы от значений ИНУБ происходит изменение темпов инфляции. Что происходит, если такой разрыв сохраняется в течение продолжительного времени? Допустим, уровень ИНУБ составляет 6%, а фактический уровень безработицы — 4%. Из-за этого разрыва инфляция из года в год будет расти. Она может быть 3% в первый год, 4% — во второй и 5% — в третий и расти такими же темпами в будущем.

Как остановить раскручивание этой спирали? Она остановится, только когда безработица вернется к своему инфляционно нейтральному уровню. Иными словами, пока безработица находится ниже ИНУБ, рост заработной платы будет продолжаться.

Обратная картина наблюдается при высокой безработице. В этом случае инфляция будет иметь тенденцию к снижению, пока безработица будет выше своего инфляционно нейтрального уровня.

Только когда безработица находится в точке ИНУБ, инфляция будет поддерживаться примерно на одном и том же уровне. Лишь в этом случае сдвиги в предложении и спросе на разных рынках труда будут уравновешены. Лишь в этом случае инфляция — каким бы ни был ее исходный инерционный уровень — не будет ни повышаться, ни снижаться.

Современная теория инфляции оказывает большое влияние на экономическую политику. Эта теория утверждает, что существует некий минимальный уровень безработицы, который может поддерживаться в экономике на протяжении достаточно продолжительного времени. Если экономику подталкивать к очень высоким уровням производства и занятости, начнет раскручиваться спираль инфляции и заработной платы. Современная теория инфляции предлагает также формулу для обуздания инфляции. Когда темпы инфляции чересчур высоки, государство может ужесточить свою кредитно-денежную политику, инициировать начало экономического спада, поднять уровень безработицы выше ИНУБ и так снизить инфляцию.

Концепция ИНУБ предполагает существование нейтральной области между состоянием экономики с высоким объемом производства и растущей инфляцией и состоянием экономики с высокой безработицей и снижающейся инфляцией. На достаточно коротком отрезке времени инфляцию можно снизить, повышая уровень безработицы выше значения ИНУБ, однако на продолжительном отрезке времени ИНУБ является тем минимальным уровнем безработицы, который следует поддерживать на протяжении достаточно длительного времени.

Количественные оценки

Несмотря на то что *инфляционно нейтральный уровень безработицы* входит в список важнейших понятий макроэкономики, получить количественные оценки этого уровня не так-то легко. Многие ученые-экономисты, предлагают свои подходы и способы оценки ИНУБ. Мы адаптировали подготовленные Бюджетным управлением Конгресса США (БУК) оценки. Согласно этим данным, начиная с 1950-х годов отмечается постепенное повышение ИНУБ. Своего пика — 6,3% численности трудоспособного населения — он достиг примерно в 1980 году, а к 2002 году снизился до 5,2%. Оценки БУК, а также данные о фактическом уровне безработицы до конца 1999 года представлены на рис. 13.10.

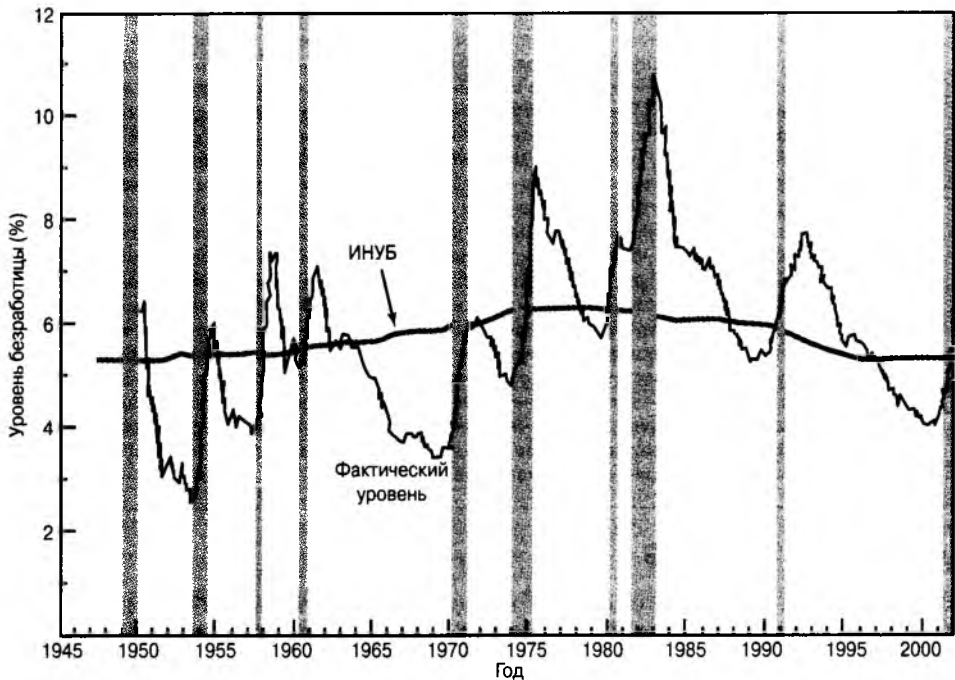


Рис. 13.10. Фактические уровни безработицы и ИНУБ

ИНУБ — это уровень безработицы, при котором силы, понижающие и повышающие инфляцию, находятся в состоянии равновесия.

Источник. Данные о фактическом уровне безработицы получены от Бюро трудовой статистики; данные о ИНУБ получены от Бюджетного управления Конгресса США.



Инфляционная загадка 1990-х годов

Во второй половине 1990-х годов США пережили период беспрецедентной макроэкономической стабильности и процветания. Объемы производства повышались быстрыми темпами, резко снизился уровень безработицы, а темпы инфляции были самыми низкими за три последних десятилетия.

В то время как большинство американцев испытывали чувство глубокого удовлетворения устойчивым экономическим ростом в своей стране, макроэкономисты были озадачены столь необычным поведением заработных плат и цен. Экономические исследования предыдущих исторических периодов свидетельствовали о том, что при снижении уровня безработицы до отметки меньше значения ИНУБ (который, согласно общепринятому мнению, составляет 5,5%) должен начаться рост заработных плат и цен. За три года, начиная с 1997, уровень безработицы упал ниже 5%, однако инфляция за тот же период также сократилась.

Инфляционная загадка, которая так озадачила теоретиков макроэкономики, графически представлена на рис. 13.11. Прерывистая кривая изображает изменения фактического уровня инфляции с 1995 по 1999 год. Сплошная линия — это прогнозируемый уровень инфляции, базирующийся на фактически установленной связи между инфляцией и безработицей (предполагается, что ИНУБ равняется 5,5%). Стандартные теории кривой Филлипса предсказывали на 1999 год инфляцию выше 4%, а фактически она составила 2%.

Многие экономисты, сторонники классической школы и экономики предложения, рассматривают опыт 1990-х годов как еще один гвоздь, забитый в крышку гроба теории кривых Филлипса. Другие полагают, что объяснение кроется в особых факторах. Что же послужило причиной ограничения роста инфляции в 1990-е годы? Вот точка зрения бывшего председателя совета директоров Федеральной резервной системы Алана Гринспена: "Увеличение доступности оборудования и программного обеспечения, способного заменить работников, при одновременном снижении цен и сокращении сроков выполнения заказов — вот подлинная причина утраты ценового могущества бизнеса в последние годы. Не обошлось, конечно же, без участия других факторов, сдерживающих инфляцию. Очевидное расширение имеющихся производственных мощностей в глобальном масштабе было обусловлено тем, что ряд стран, которые раньше были членами советского блока, стали открытыми для Запада, а также тем, что началась эпоха экономического процветания многих нарождающихся рынков. Сокращение военных расходов в США и многих других странах, связанное с окончанием холодной войны, привело к высвобождению колоссальных ресурсов, которые теперь можно направить на более производительные, частные цели. Кроме того, дерегулирование, позволившее избавиться от узких мест и, следовательно, усилить реакцию предложения во многих экономиках, и особенно в нашей, — стало могучей силой, также оказавшей сдерживающее воздействие на рост цен. Наконец, глобальный экономический кризис 1997 и 1998 годов привел к снижению цен на энергоносители и другие важнейшие вводимые факторы производства и потребления и способствовал сдерживанию инфляции на протяжении нескольких лет"⁴.

Размышления об ИНУБ

Концепция ИНУБ наряду со своим близнецом — концепцией потенциального ВВП, необходима для понимания инфляции и взаимосвязи кратко- и долгосрочных периодов в макроэкономике. Однако идеи, представленные выше, разделяют не все макроэкономисты. Один из главных вопросов, которым задаются ученые, — стабильность значения ИНУБ. Некоторые экономисты считают, что продолжительные периоды высокой безработицы вызывают утрату навыков, квалификации и опыта, что, в свою очередь, ведет к дальнейшему повышению безработицы. Не связано ли замедление роста реального ВВП с сокращением инвестиций и объема капитала страны? Разве сокращение производственных мощностей не способствует росту инфляции, пусть и при безработице, превышающей инфляционно нейтральный уровень?

⁴ См. ссылки на выступление Алана Гринспена и на статьи, в которых обсуждается инфляционная загадка 1990-х годов, в разделе "Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов" в конце главы.

Опыт Европы за последние годы подтверждает некоторые из этих опасений (вспомните о проблемах европейской безработицы, описанных в конце предыдущей главы). В начале 1960-х годов рынки труда в Германии, Франции и Великобритании, казалось, находились в состоянии равновесия с уровнем безработицы 1-2%. К концу 1990-х годов, после десяти лет застоя, рынок труда вновь обрел равновесие, правда, с уровнем безработицы уже 6–12%. Исходя из этого европейского опыта многие макроэкономисты пытаются найти объяснения нестабильности ИНУБ и его зависимости от фактической безработицы и институтов рынка труда.

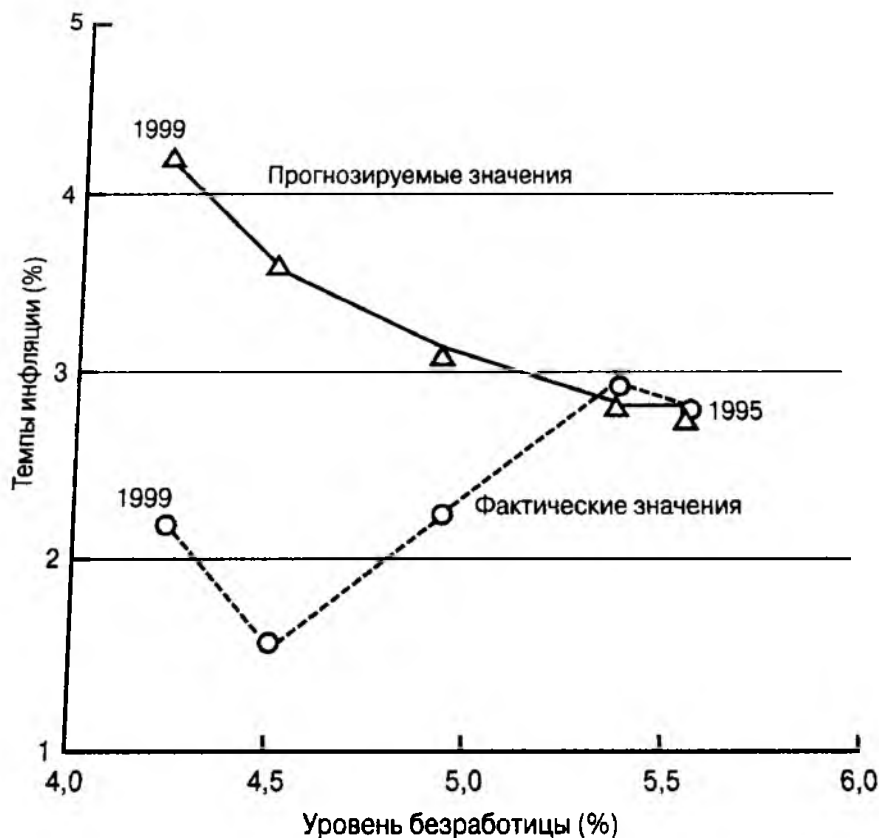


Рис. 13.11. Фактическая и прогнозируемая инфляция за период с 1995 по 1999 год

Вторая половина 1990-х годов стала периодом умеренной инфляции на фоне быстрого экономического роста и низкой безработицы. На рисунке показаны изменения фактического уровня инфляции во второй половине 1990-х годов, а также инфляция, предсказанная с помощью стандартного уравнения. Действительно ли все это сигнализировало о начале “новой эпохи” в американской экономике или стало лишь простым совпадением благоприятных условий, связанных с ценами и заработными платами?

Источник. Данные об ИПЦ и фактическом уровне безработицы получены от Бюро трудовой статистики. Прогнозы инфляции составлялись на основе ИНУБ, равного 5,5%.

Повторение изученного

- В краткосрочном периоде повышение совокупного спроса, которое снижает безработицу ниже минимального устойчивого уровня, ведет к увеличению темпов инфляции. Соответственно падение спроса вызывает снижение инфляции. В краткосрочном периоде инфляция и безработица уравновешиваются.
- Когда инфляция оказывается выше или ниже ожидаемого уровня, происходит корректировка инфляционных ожиданий, в результате чего краткосрочная кривая Филлипса смещается вверх или вниз.
- Долгосрочная кривая Филлипса превращается в вертикальную линию при инфляционно нейтральном уровне безработицы (ИНУБ). Когда уровень безработицы оказывается выше ИНУБ, это, как правило, ведет к снижению (повышению) уровня инфляции.
- Кривые Филлипса для каждой страны свои. Кроме того, они меняются со временем.



ПРОБЛЕМЫ АНТИИНФЛЯЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

Экономика развивается, реагируя на изменения, происходящие в политике и технологиях. Наша экономическая теория, призванная объяснять такие явления, как инфляция и безработица, также должна адаптироваться к происходящим изменениям. В заключительной части этой главы, посвященной анализу инфляции, мы рассмотрим актуальные вопросы, возникающие при борьбе с инфляцией.

Насколько продолжителен долгосрочный период

Как вы помните, одним из положений концепции ИНУБ является утверждение о том, что в долгосрочном периоде кривая Филлипса превращается в абсолютно вертикальную прямую. Осталось выяснить, насколько длительным должен быть период, чтобы это произошло. Отрезок времени, который требуется экономике, чтобы приспособиться к последствиям какого-либо шока, точно неизвестен. Недавние исследования говорят, что для этого необходимо от 5 до 10 лет. Объясняется это тем, что для формирования новых ожиданий, перезаключения трудовых и других долгосрочных контрактов и для "усвоения" экономикой всех этих перемен требуется не один год.

Во что обходится борьба с инфляцией

Наш анализ показал, что страна может снизить инерционные темпы инфляции за счет временного снижения объемов производства и роста безработицы. Однако в процессе принятия решения относительно антиинфляционной политики правительство могут понадобиться данные о том, во сколько обойдется освобождение экономики от инфляции. Насколько дорогостоящей окажется *дезинфляция*, или, попросту говоря, снижение темпов инфляции? Этот вопрос сродни вопросу о форме краткосрочной кривой Филлипса. Если кривая относительно пологая, то снижение инфляции потребует большей безработицы и больших потерь в объемах производства, если же кривая имеет

крутой наклон, то небольшое повышение безработицы приведет к быстрому и относительно безболезненному уменьшению инфляции.

Исследования этой проблемы говорят о том, что затраты на обуздание инфляции зависят от специфики страны, изначальных темпов инфляции и проводимой экономической политики. Анализ ситуации, сложившейся в США, дает достаточно удовлетворительный и единодушный ответ. Снижение инерционных темпов инфляции на один процентный пункт будет стоить стране потери около 4% годового ВВП. При текущем ВВП сокращение инфляции на 1% обойдется в сумму около 400 млрд. долл. (в ценах 2003 года).

Чтобы установить стоимость дефляционной политики, рассмотрим кривую Филлипса. Если она имеет относительно пологий вид, то снижение инфляции потребует роста безработицы и сокращения объемов производства; если же она имеет большую крутизну, даже незначительный рост безработицы позволит быстро и относительно безболезненно снизить инфляцию. Статистический анализ показывает, что если за год уровень безработицы поднимается на 1% выше ИНУБ, а затем снова возвращается к прежним значениям, то уровень инфляции снизится примерно на 0,5%. Следовательно, чтобы уменьшить инфляцию на 1%, нужно в течение года удерживать уровень безработицы на 2% выше ИНУБ.

Вспомним закон Оукена (см. главу 12), согласно которому при повышении безработицы на 2% выше минимального устойчивого уровня фактический ВВП будет на 4% ниже потенциального ВВП. В условиях 2003 года при потенциальном ВВП порядка 10 000 млрд. долл. (в ценах 1999 года) понижение инфляции на 1% потребовало бы повышение уровня безработицы (U) почти на 2% в год. Если перевести эти цифры в денежное измерение, то дезинфляция в 1% обошлась бы в 400 млрд. долл. (2 пункта $U \times 2\%$ ВВП на каждый пункт $U \times 10\,000$ млрд. долл. ВВП = 400 млрд. долл.) Другие оценки затрат колеблются в пределах от 200 до 550 млрд. долл. за сокращение инфляции на 1%.

Эти статистические оценки издержек борьбы с инфляцией сопоставимы с ущербом, причиненным Америке глубокой рецессией начала 1980-х годов. Расчет потерь объемов производства в результате рецессии (в сравнении с потенциальным объемом производства) и оценки снижения инерционных темпов инфляции приведены в табл. 13.2. Эти расчеты указывают, что дезинфляция 1980–1984 годов обошлась США приблизительно в 275 млрд. долл. потери объемов производства (в ценах 2003 года) за сокращение инфляции на 1%. Этот факт подтверждает правильность статистических оценок стоимости дезинфляции.

Таблица 13.2. Стоимость дезинфляции

Издержки дезинфляции в 1980–1984 годах (%)	
Инерционные темпы инфляции:	
1979	9
1984	4
Изменение:	-5
Разрыв между потенциальным и фактическим ВВП (млрд. долл., в ценах 2003 года):	
1980	150

Окончание табл. 13.2

Издержки дезинфляции в 1980–1984 годах**Разрыв между потенциальным и фактическим ВВП (млрд. долл., в ценах 2003 года):**

1981	170
1982	440
1983	425
1984	190
Всего:	1375

Издержки дезинфляции равняются: $1375 \text{ млрд. долл.} / 5\% = 275 \text{ млрд. долл.}$ на $1\% = 24\% \text{ ВВП} = 4,8\% \text{ ВВП}$ за каждый процент снижения инфляции.

Какой была стоимость проведения дефляционной политики в период с 1980 по 1984 год? Жесткая монетарная политика привела к глубокому экономическому спаду, в ходе которого экономика страны произвела на 1375 млрд. долл. меньше своего потенциального ВВП. В результате уровень инфляции снизился на 5%. Разделив первое из этих двух чисел на второе, получим 275 млрд. долл. — такова потеря объема производства на каждый процент снижения инфляции.

Источник. Оценки авторов, базирующиеся на оценках ИНУБ, выполненных Бюджетным управлением Конгресса США.

Доверие и инфляция

Один из важнейших вопросов при рассмотрении антиинфляционных мероприятий связан с выяснением роли доверия по отношению к проводимой правительством политике. Многие экономисты находят подход к этой проблеме на основе кривой Филлипса слишком пессимистичным. Оппоненты утверждают, что *заслуживающие доверия* и официально провозглашенные мероприятия, например принятие неизменных правил кредитно-денежной политики или целевой номинальный ВВП, позволили бы антиинфляционной политике снизить инфляцию с небольшими потерями ВВП и незначительным ростом безработицы.

Эта идея основана на том факте, что инфляция является инерционным процессом, зависящим от ожиданий населения. Заслуживающая доверия кредитно-денежная политика, т.е. политика, однозначно направленная на установление неизменно низких темпов инфляции, могла бы заставить людей поверить в то, что они будут такими и в будущем, и подобная вера служила бы чем-то вроде самореализующегося прогноза. В качестве аргумента в пользу такой политики часто приводят опыт “изменений режима”, например реформы кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики, которые покончили с гиперинфляцией в Австрии и Боливии ценой относительно небольших издержек с точки зрения безработицы или потерь ВВП.

Многие экономисты скептически относятся к заявлениям о том, что доверие способно снизить издержки производства при дезинфляции. Они не разделяют уверенности в том, что жесткая антиинфляционная политика окажется успешной в условиях США, несмотря на то что она может быть вполне эффективной в странах, переживающих гиперинфляцию, революцию или войну. Конгресс и президент США часто падают духом,

когда в результате попыток обуздать инфляцию безработица начинает расти быстрыми темпами и фермеры и строительные рабочие штурмуют здание Конгресса и пикетируют Белый дом.

Смелый эксперимент 1980–1984 годов стал своеобразной лабораторией для проверки состоятельности концепции доверия. В течение этого периода проводилась весьма жесткая кредитно-денежная политика. Однако цена, которую пришлось заплатить за реализацию намеченных мероприятий, оказалась слишком высокой (см. табл. 13.2). Использование жестких мер, направленных на повышение доверия, не привело к снижению затрат, которые несет общество в связи со снижением инфляции в США.

Заметим, что, поскольку уровень стабильности политических и экономических институтов США очень высок, опыт этой страны может оказаться нетипичным. Экономисты анализировали антиинфляционную политику в других странах и пришли к выводу, что она иногда может быть *экспансионистской*. В недавно проведенном исследовании был сделан следующий вывод:

“Периоды высокой инфляции связаны с плохой макроэкономической ситуацией. В частности, высокая инфляция неблагоприятно сказывается на экономическом росте. Эти выводы основываются на анализе данных 18 стран, в истории которых случались периоды очень высокой инфляции. В такие периоды реальный ВВП на душу населения снижается в среднем на 1,6% в год (по сравнению с позитивным ростом, составляющим 1,4% в годы низкой инфляции)... Стабилизационные меры, базирующиеся на управлении обменным курсом, запускают механизм роста реального ВВП и реального частного потребления”⁵.

Как снизить ИНУБ

Принимая во внимание издержки, которые несет общество в связи с высокой безработицей, мы вправе спросить: является ли значение инфляционно нейтрального уровня безработицы оптимальным? Если нет, то как снизить его до более приемлемого уровня? Экономисты классической школы часто утверждают, что ИНУБ (который они называют естественным) представляет экономически эффективный уровень безработицы. Они считают, что он лучше обеспечивает соответствие спроса и предложения, улучшает условия труда, вакансий и поиска работы. В снижении безработицы ниже ИНУБ столько же смысла, сколько в снижении количества запасных шин в автомобиле.

У приведенной точки зрения есть и оппоненты. По их мнению, инфляционно нейтральный уровень безработицы выше оптимального, т.е. такого, при котором чистое экономическое благосостояние общества максимально. Они указывают на наличие многих побочных, или внешних, эффектов на рынке труда. В частности, увольняемые рабочие сталкиваются с множеством разного рода социальных и экономических проблем. Однако работодатели не оплачивают издержки безработицы. Большая часть издержек (страховки по безработице, потеря здоровья, семейные проблемы и т.п.) становятся внешними издержками и ложатся на плечи самих рабочих или государства. До тех пор, пока не будут устранены эти издержки, инфляционно нейтральный уровень безработицы следует

⁵ См. ссылку на Fischer et. al. в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

считать превышающим оптимальный. Снижение безработицы, как утверждают эти экономисты, будет способствовать повышению экономического благосостояния общества.

Если минимальный устойчивый уровень безработицы нельзя признать ни естественным, ни оптимальным, почему нельзя просто снизить безработицу? Причина, как мы уже отмечали, кроется в том, что такой шаг неизбежно приведет к росту инфляции до неприемлемого уровня. Общество, которое найдет способ значительно снизить минимальный устойчивый уровень безработицы, получит в награду большие социальные дивиденды.

Какие же меры могли бы снизить этот уровень? Приведем перечень самых достойных вариантов.

- *Улучшение работы служб трудоустройства.* Безработица, помимо всего прочего, объясняется плохой системой оповещения нетрудоустроенных лиц о наличии вакансий. Снизить фрикционную и структурную безработицу можно за счет совершенствования системы информационного обмена, в частности с помощью компьютерных баз данных о наличии вакансий.
- *Развитие программ переквалификации безработных.* Заглянув в раздел “Требуются” любой газеты, вы обнаружите спрос на такие навыки, какими обладает не так уж много людей. Безработные, как правило, имеют низкую квалификацию или не имеют ее вовсе, поскольку либо работали не по своей специальности, либо их предыдущая деятельность протекала в депрессивных отраслях промышленности. Многие полагают, что государственные или частные программы переподготовки помогут этим людям получить навыки, позволяющие им претендовать на лучшую работу в перспективных секторах экономики. В случае успеха такие программы достигают двух целей: с одной стороны, повышают жизненный уровень работников, с другой — снижают затраты государства на выполнение социальных программ.
- *Отмена ограничений, налагаемых государством.* Мы уже отмечали, что, защищая людей от трудностей, вызванных безработицей и бедственным материальным положением, государство тем самым смягчает проблему безработицы и притупляет желание искать работу. В связи с этим некоторые экономисты призывают к реформе системы страхования по безработице, снижению антистимулов для работы, т.е. отмены социальных программ, программ по реабилитации инвалидов и т.п., а также к повышению требований к работникам социальной сферы. США значительно сократили большинство программ поддержки категорий населения с низкими доходами и в 1997 году радикально изменили систему распределения пособий. Поскольку перечисленные выше реформы должны, по идее, увеличить долю домохозяйств с низким доходом, их влияние на ИНУБ не совсем ясно. Если сокращение пособий приведет к заполнению вакансий низкоквалифицированными и неопытными рабочими — потенциальными кандидатами в безработные, то эти меры в конце концов обернутся повышением инфляционно нейтрального уровня безработицы.

Наш анализ теоретических и практических аспектов безработицы и инфляции мы завершаем следующим замечанием.

Критически настроенные экономисты полагают, что высокая безработица, которая достаточно часто возникает в странах Северной Америки и Европы, является основным недостатком современного капитализма. Действительно, чтобы обеспечить стабильность цен, безработицу иногда приходится поддерживать на уровне, превышающем ее социально оптимальное значение. Противоречие между стабильностью цен и низким уровнем безработицы — одна из самых неприятных проблем современного общества.



РЕЗЮМЕ

Природа и последствия инфляции

1. Инфляция имеет место, когда повышается общий уровень цен. Ее темпы измеряются изменением индекса цен в процентах от одного периода к другому. Главными индексами цен служат индекс потребительских цен (ИПЦ) и дефлятор ВВП.
2. Подобно болезни, инфляция проходит в своем развитии несколько стадий. В США обычно наблюдается низкая (или ползущая) инфляция (в несколько процентных пунктов ежегодно). Галопирующая инфляция характеризуется ростом цен на от 50 до 100 и даже 200% в год. При гиперинфляции печатный станок выпускает деньги с такой скоростью, что цены ежемесячно поднимаются в несколько раз. Как свидетельствует история, гиперинфляция связана в основном с войнами и революциями.
3. Воздействие инфляции на экономику проявляется в перераспределении дохода и богатства и в снижении эффективности. Непредвиденная инфляция, как правило, играет на руку должникам, получателям прибыли и склонным к риску спекулянтам и больно бьет по кредиторам, лицам с фиксированными доходами и осторожным инвесторам. Инфляция приводит также к нарушению соотношения цен, налоговых и реальных процентных ставок. Люди чаще обращаются в банк, налоги ползут вверх, и размеры реальных доходов искажаются. Когда Центральный банк предпринимает действия по ограничению инфляции, издержки этого вмешательства (в виде снижения объемов производства и уровня занятости) могут быть весьма ощутимы и болезненны.

Современная теория инфляции

4. В любой момент в экономике присутствует инфляция, темпы которой можно назвать инерционными или ожидаемыми, т.е. они предусматриваются при заключении трудовых и иных соглашений. Инерционные темпы инфляции свойственны краткосрочному равновесию и существуют до тех пор, пока в экономике не проявятся последствия различных значительных непредвиденных событий (шоков).
5. В действительности экономика постоянно испытывает ценовые шоки. Главными видами шоков, которые нарушают сложившиеся инерционные темпы инфляции, являются резкие изменения спроса и издержек. Инфляция спроса возникает в результате значительного превышения совокупных расходов над количеством выпускаемых благ и сдвигает кривую совокупного спроса вверх и вправо. В свя-

зи с этим на рынках происходит рост цен и ставок заработной платы. Инфляция издержек представляет собой новый феномен в экономике современных индустриально развитых стран, который заключается в том, что издержки производства растут даже в периоды высокой безработицы и в условиях не полностью эксплуатируемых производственных мощностей.

6. Взаимосвязь между инфляцией и безработицей отражает кривая Филлипса. В краткосрочном периоде уменьшение одной переменной означает увеличение другой. Однако кривая Филлипса не статична и смещается вверх по мере изменений в ожидаемых темпах инфляции и других факторов. Если правительство пытается удерживать безработицу ниже ИНУБ длительное время, это неизбежно приводит к раскручиванию инфляционной спирали.
7. Современная теория инфляции базируется на концепции инфляционно нейтрального уровня безработицы (ИНУБ), т.е. такого уровня, при котором обществу не грозит раскрутка инфляционной спирали. Этот уровень безработицы обеспечивает состояние равновесия на рынках труда и товаров с точки зрения инфляции. Согласно этой теории, постоянного противоречия между безработицей и инфляцией не существует и долгосрочная кривая Филлипса имеет вид вертикальной прямой.

Проблемы антиинфляционной политики

8. Главную заботу правительства вызывают издержки, связанные с уменьшением инерционных темпов инфляции. Имеющиеся оценки указывают, что снижение инерционной инфляции невозможно без рецессии.
9. Экономисты предлагают много вариантов снижения инфляционно нейтрального уровня безработицы, среди которых особого внимания заслуживают улучшение информационного обмена на рынке труда, совершенствование программ обучения и переквалификации кадров, а также программ социального обеспечения с целью повышения мотивации к труду.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

<p>История и теория инфляции</p> <p>Инфляция $(t) = [(P(t) - P(t-1)) / P(t-1)] \times 100$</p> <p>Виды: умеренная (низкая), галопирующая, гиперинфляция</p> <p>Последствия инфляции (перераспределение богатства и дохода, влияние на производство и занятость)</p>	<p>Ожидаемая и непредвиденная инфляция</p> <p>Издержки инфляции: “издержки меню”, искажения дохода и налогов, информационные потери</p> <p>Инерционная инфляция, инфляция спроса и издержек</p> <p>Инфляционно нейтральный уровень безработицы (ИНУБ)</p>	<p>Минимальный устойчивый и оптимальный уровни безработицы</p> <p>Антиинфляционная политика</p> <p>Издержки дезинфляции</p> <p>Способы снижения ИНУБ</p>
---	---	---



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Цитата, касающаяся низкой инфляции, приведена в сборнике статей George A. Akerloff, William T. Dickens, and George L. Perry, "The Macroeconomics of Low Inflation", *Brookings Papers on Economic Activity*, no. 1, 1996, p. 1–59. Цитата из Стэнли Фишера, Ратна Сахаи и Карлоса А. Вега взята из статьи: Stanley Fischer, Ratna Sahay, and Carlos A. Vegh, "Modern Hyper- and High Inflation", *Journal of Economic Literature*, September 2002, p. 837–880.

Интересный анализ инфляционной загадки 1990-х годов можно найти в статьях Lawrence F. Katz, Alan B. Krueger, "The High-Pressure U.S. Labor Market of the 1990s", *Brookings Papers on Economic Activity*, no. 1, 1999, и Robert J. Gordon, "Foundations of the Goldilocks Economy", *Brookings Papers on Economic Activity*, no. 2, 1998.

Обсуждение факторов, оказывающих влияние на ИНУБ, можно найти в материале Бюджетного управления Конгресса США, *The Effect of Changes in Labor Markets on the Natural Rate of Unemployment*, April 2002; с электронной версией этого материала можно ознакомиться по адресу www.cbo.gov или www.cbo.gov/byclasscat.cfm?cat=32.

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Цитаты Алана Гринспена взяты из его выступления в Экономическом клубе Нью-Йорка (Economic Club of New York) 13 января 2000 года. С полным текстом этого выступления можно ознакомиться на Web-странице Федеральной резервной системы www.bog.frb.fed.us/boarddocs/speeches/2000.

Анализом данных, связанных с потребительскими ценами в США, занимается Бюро трудовой статистики (www.bls.gov).



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Рассмотрите следующие последствия инфляции: искажение налогообложения, перераспределение дохода и богатства, "издержки меню". Определите издержки, связанные со всеми видами последствий, и приведите конкретные примеры.
2. "Во время инфляции, чтобы сократить свои запасы бумажных денег, люди склонны запасаться товарами. Подобная деятельность благоприятна для частных лиц, однако не соответствует социальным интересам, о чем говорят социальные издержки инфляции". Прокомментируйте эту цитату и приведите соответствующий пример.

3. Неожиданная дефляция также связана с серьезными социальными издержками. Опишите последствия дефляции для каждого из приведенных ниже примеров и оцените издержки.
- В период Великой депрессии цены на основные виды зерна и другие товары падали. Что происходило с фермерами, имевшими крупную задолженность по закладным?
 - Многие студенты в период высокой инфляции брали кредит в 20 тыс. долл. на обучение в колледже в расчете на то, что в результате инфляции они погасят задолженность обесцененными бумажными долларами. Что произошло бы с этими студентами, если бы цены начали *падать* на 5% в год?
4. Данные табл. 13.3 описывают инфляцию и безработицу в США в период 1979–1987 годов. Заметьте, что экономика стартовала с ИНУБ в 1979 году и вернулась к нему же в 1987 году. Могли бы вы объяснить снижение инфляции в промежуточные годы? Воспользуйтесь для этого кратко- и долгосрочной кривыми Филлипса для всего периода с 1979 по 1987 год.

Таблица 13.3. Современные данные о состоянии безработицы и инфляции в США

Год	Уровень безработицы (%)	Темпы инфляции (ИПЦ; % в год)
1979	5,8	11,3
1980	7,1	13,5
1981	7,6	10,3
1982	9,7	6,2
1983	9,6	3,2
1984	7,5	4,4
1985	7,2	3,6
1986	7,0	1,9
1987	6,2	3,6

Источник. Экономический отчет президента США, 2000.

5. Многие экономисты утверждают: “Ввиду отсутствия противоречия между безработицей и инфляцией в долгосрочном периоде нет никакого смысла в попытках сгладить пики и резкие падения в циклах деловой активности”. Согласно этой точке зрения, нам не следует беспокоиться о том, стабильна ли экономика или объемы производства и других показателей колеблются, поскольку средний уровень безработицы остается практически неизменным. Что вы думаете по этому поводу?
6. Один известный экономист писал: “Если вы задумаетесь о социальных издержках инфляции, по крайней мере умеренной, у вас наверняка создается впечатление, что они значительно менее серьезны по сравнению с ущербом от безработицы и экономического спада”. Напишите небольшое сочинение, отражающее ваш взгляд на эту проблему.

7. Рассмотрите данные о ежегодных темпах инфляции и росте ВВП на душу населения, представленные в табл. 13.1. Согласны ли вы с тем, что низкая инфляция обуславливает высокие темпы роста производства? Каковы экономические причины того, что рост снижается при дефляции и гиперинфляции? Объясните, почему здесь возможны логические ошибки, связанные с неправильным определением причинно-следственных связей.
8. В течение последних двух десятилетий на рынок труда оказывали влияние перечисленные ниже политические и прочие факторы. Объясните их возможное влияние на инфляционно нейтральный уровень безработицы.
 - a) Пособие по безработице стало облагаться налогами.
 - b) Федеральным правительством были резко сокращены средства на программы по переквалификации безработных.
 - c) Согласно закону о реформе системы социального обеспечения от 1996 года, резко сокращались выплаты семьям с низким доходом. Если такие семьи рассчитывали на получение государственных пособий, они должны были найти для себя работу.
 - d) Количество рабочей силы, состоящей в профсоюзах, резко сократилось.

ГЛАВА
14

**Макроэкономика:
борьба научных школ**



*Экономисты никогда не придут к единому мнению,
даже если будут идти одной дорогой, держась за руки.*

Джордж Бернард Шоу

Если вы интересуетесь дебатами по поводу основных макроэкономических проблем, таких как бюджетный дефицит, кредитно-денежная политика или инфляция, то знаете, что споры ведутся по всем позициям, за исключением, пожалуй, одной — определения ВВП. Одни экономисты предлагают для уменьшения дефицита бюджета повысить налоги, другие — снизить налоги для стимулирования экономического роста. Одни добиваются усиления роли государства в управлении экономикой, другие считают, что государство по возможности должно сохранять нейтралитет. Такая ситуация объясняет цитату Бернарда Шоу, вынесенную в эпиграф.

Мы считаем, что внимательное изучение экономики позволит разобраться, что скрывается за горячими дебатами. Вы увидите, что разные экономические школы различаются отношением к небольшому числу проблем, в частности, к определению совокупного спроса, к гибкости цен, к ожиданиям потребителей и к принятию решений.

Работая над этой книгой, мы хотели представить читателю основные современные теории ведущих экономистов. Основное внимание мы уделили современной кейнсианской школе, так как она лучше других объясняет экономические циклы в рыночной экономике. Но силы, управляющие долгосрочным экономическим ростом, мы будем рассматривать на модели неоклассической школы. К этим темам мы должны добавить и проблемы открытой экономики, изученные в главах 10 и 11.

Несмотря на то что важнейшая наша задача — ознакомить читателей с ключевыми направлениями экономической мысли, необходимо, чтобы наше мышление было открыто для иных точек зрения. Время от времени на смену ортодоксальным взглядам в науке приходят новые, возникающие под влиянием научных открытий. Научные школы, как и люди, стареют с течением времени. Преподаватели преподносят ортодоксальные доктрины, которые для них стали чем-то вроде “священной коровы”, а противоречия просто игнорируют как несущественные. Например, Джон Милль, один из величайших экономистов и философов, в 1848 году в своем труде *Основания политической экономии и некоторые приложения их к социальной философии* писал: “К счастью, законы стоимости — это полностью исследованный предмет, в котором не осталось ничего нового для ученых нынешнего и будущего поколений”. Кстати, эти слова были сказаны еще до разработки анализа с использованием кривых спроса и предложения.

Историки доказывают, что прогресс науки носит нестабильный характер. Появляются новые школы, и выдвигаемые ими доводы являются достаточно вескими для того, чтобы переубедить скептиков. Возможно, когда-нибудь одна из противоборствующих макроэкономических школ, которые мы изучим в этой главе, выдвинет новую теорию, которая поможет решить проблемы, вызывающие головную боль у современных исследователей смешанной рыночной экономики.



КЛАССИЧЕСКАЯ ШКОЛА И КЕЙНСИАНСКАЯ РЕВОЛЮЦИЯ

КЛАССИЧЕСКАЯ ТРАДИЦИЯ

Экономическая наука появилась больше двух столетий тому назад, и с тех пор одним из главных для нее является вопрос о том, движется ли экономика к состоянию долгосрочного равновесия с полной занятостью спонтанно или этот процесс требует государственного вмешательства. Используя современную терминологию, под определением **классическая школа** мы будем понимать те подходы, в которых основными выступают силы, обеспечивающие саморегулирование экономики. Основы классического макроэкономического мышления описаны в произведениях Адама Смита (1776), Жана-Батиста Сея (1803) и Джона Стюарта Милля (1848). Согласно классической экономической теории, экономика находится в стабильном состоянии благодаря гибкости цен и заработной платы и именно поэтому самостоятельно и быстро приходит в состояние равновесия и полной занятости. Сущность классического подхода к макроэкономике и соответствующие политические рекомендации будут рассмотрены ниже с помощью модели совокупного спроса и предложения.

Закон рынков Сея

До того, как Кейнс разработал собственную теорию, основные позиции в экономической теории занимали ученые, придерживавшиеся классического взгляда на экономику, — по крайней мере, в хорошие для экономики времена. На мнение ранних экономистов сильно повлияла Промышленная революция с сопровождавшими ее разделением труда, накоплением капитала и расширением международной торговли. Конечно же, экономические циклы были известны уже тогда, но их рассматривали как временные самокорректирующиеся отклонения.

Классический анализ основан на **законе рынков Сея**, французского экономиста, который разработал эту теорию в 1803 году. Этот закон гласит, что перепроизводство товаров невозможно по самой своей природе. Его суть выражается тезисом о том, что “предложение порождает спрос”. Закон Сея можно объяснить так: между денежной экономикой и бартерным хозяйством, независимо от количества продукции, производимой фабриками и заводами, нет существенных различий, и поэтому вся эта продукция может быть раскуплена рабочими.

Даже такие выдающиеся экономисты, как Д. Рикардо (1817), Дж. С. Милль (1848), А. Маршалл (1890), принадлежавшие к классической школе, считали, что перепроизводство в принципе невозможно. Во времена Великой депрессии, когда безработица в США охватила четверть трудоспособного населения, знаменитый экономист А. С. Пигу писал:

“Тенденция к достижению полной занятости сохранится даже в условиях свободной конкуренции. Безработица же существует из-за различных трений, препятствующих мгновенной корректировке уровня заработной платы и цен”¹.

Классическая теория утверждает, что гибкость, свойственная заработным платам и ценам, позволяет рынкам очень быстро возвращаться в состояние равновесия. В результате экономика функционирует при стопроцентной занятости.

Классический экономический подход и закон Сея проиллюстрированы на рис. 14.1. Здесь речь идет об экономике, в которой цены и зарплата устанавливаются на конкурентных рынках, причем цены и заработная плата свободно повышаются и понижаются при возникновении избыточного спроса или предложения. Эту ситуацию можно описать, используя стандартную нисходящую кривую совокупного спроса и кривую совокупного предложения (расположенную вертикально).

Допустим, что совокупный спрос уменьшается из-за сокращения предложения денег или действия других экзогенных сил. В результате кривая AD на рис. 14.1 смещается влево — в положение AD' . Сначала при исходной цене P совокупные расходы уменьшатся до точки B , при этом может наступить непродолжительный период снижения объемов производства. За изменением спроса последует быстрая корректировка зарплат и цен, в результате чего общий уровень цен упадет с P до P' . По мере снижения общего уровня цен совокупный объем производства вернется на уровень потенциального значения, и в точке C восстановится полная занятость.

Представители классической экономической школы считают, что изменения в предложении денег, фискальной политике или других факторах расходов не имеют долгосрочного воздействия на объем производства и уровень занятости. Гибкое движение цен и зарплат позволяет поддерживать состояние полной занятости.

Экономика и политика

Из положений классической экономической школы вытекает два вывода, имеющих большое значение для экономической политики. Во-первых, согласно классическому подходу, отклонения от условий полной занятости и полного использования производственных мощностей носят кратковременный характер. Не существует длительных рецессий и депрессий, а квалифицированные работники всегда могут найти себе работу по складывающимся на рынке ставкам заработной платы.

Однако никто не скажет, чтобы классическая экономика представляет собой рай для идеальной конкуренции. Мы наблюдаем фрикционную безработицу, заставляющую людей то и дело менять место работы, и структурную безработицу работников, объединенных в профсоюзы и “выторговавших” себе высокие заработные платы, нарушающие состояние равновесия. Силы рынка способны порождать *микрoэкономическое* расточительство, диспропорции и всевозможные виды неэффективности. Однако классическая школа считает, что постоянных *макрoэкономических* потерь, которые могут привести к нерациональному использованию ресурсов и недостаточности совокупного спроса, просто не существует.

¹ См. работу А.С. Пугу в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

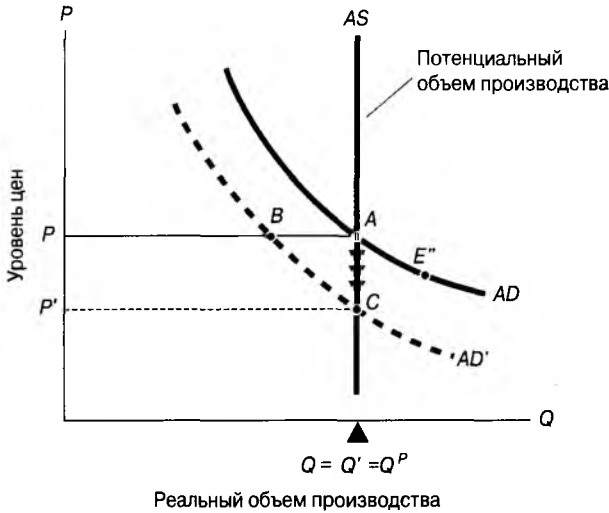


Рис. 14.1. Согласно закону Сея, предложение создает собственный спрос, поскольку цены уравнивают совокупный спрос и предложение

Экономисты-классики считали, что избыток товаров не сможет долго просуществовать. Если бы произошел сдвиг кривых AS или AD , то цены отреагировали бы на это и продукция, произведенная в условиях полной занятости, была бы сразу же раскуплена. Значит, благодаря своей гибкости цены понижаются ровно на столько, чтобы повышение совокупных расходов было достаточным для приобретения всего объема производства, созданного в условиях полной занятости. (Что произошло бы, если кривая AD оставалась бы неизменной, а потенциальный объем производства увеличился бы? Какие силы привели бы экономику в точку E'' ?)

Второе утверждение, предлагаемое сторонниками классического подхода, может также вас удивить. Оно гласит: политика управления совокупным спросом не может повлиять на уровень безработицы и реальный объем производства. Кредитно-денежная и фискальная политика способна оказать воздействие только на уровень цен и на структуру реального ВВП. Это утверждение можно проверить, проанализировав рис. 14.1. Рассмотрим экономику, находящуюся в равновесии в точке A — на пересечении кривых AD и AS . Допустим, Центральный банк принимает решение сократить предложение денег для снижения инфляции. Что произойдет? Некоторое время, пока цены будут оставаться на исходном уровне P , будет существовать избыток предложения. Однако после того как под давлением избыточного предложения начнется снижение цен и зарплаты, экономика сместится в новое равновесное положение — в точку C . Следовательно, в результате проведения сдерживающей экономической политики произойдет падение общего уровня цен. Однако объемы производства и занятости существенно не изменятся вследствие гибкости цен и зарплаты, поэтому переход из одного состояния равновесия в другое пройдет плавно и успешно.

Основным постулатом классического подхода является уверенность в том, что гибкость цен и заработной платы обеспечит действие экономического саморегулирующего механизма, который приведет к восстановлению полной занятости и поддержанию объема производства на потенциально возможном уровне. Такую точку зрения поддерживают и сторонники современной неоклассической школы, о которой мы поговорим позже. Представители этой школы отошли от упрощенного классического анализа; они учитывают несовершенство информации, возможность технологических изменений, возникающих вследствие движения ресурсов между разными отраслями, и т.д. Но даже прикрывшись современными “одеждами”, новые классики дают экономические рекомендации в духе “старых” классиков.

КЕЙНСИАНСКАЯ РЕВОЛЮЦИЯ

Несмотря на утверждения экономистов классической школы о том, что безработица не может быть постоянным явлением, в 1930-х годах они не могли не обратить внимания на ее высокий уровень и на людей, которые буквально выпрашивали себе работу или занимались продажей карандашей на каждом углу. Могла ли экономика объяснить такое массовое и продолжительное недоиспользование трудовых ресурсов?

Работа *Общая теория занятости, процента и денег*, опубликованная Кейнсом в 1936 году, предлагала альтернативу существующей макроэкономической теории — новый набор теоретических постулатов, позволяющих анализировать последствия проводимой экономической политики. Кейнс в своей книге соединил два совершенно разных элемента. Один из них — концепция совокупного спроса (которая подробно рассматривалась в предыдущих главах); другой, такой же революционный элемент — кейнсианская теория совокупного предложения. В то время как классическая теория предполагала гибкость цен и заработной платы, которая выражалась в вертикальной траектории кривой AS , Кейнс настаивал на негибкости цен и заработной платы и на вертикальном, или растущем, характере кривой AS . Он считал, что предложение совершенно определено не создает свой собственный спрос, и поэтому объем производства отклоняется от своего потенциально-го уровня в течение длительного периода.

Удивительные последствия

Именно комбинация этих двух новых элементов, предложенная Кейнсом, произвела революцию в макроэкономике. Суть кейнсианского подхода отражена на рис. 14.2. На этом, хорошо известном сегодня графике кривая совокупного спроса объединена с кейнсианской восходящей кривой совокупного предложения.

Одно из наблюдений, сделанных Кейнсом, заключается в том, что современная рыночная экономика может попасть в ловушку равновесия совокупного спроса и предложения в условиях неполной занятости, при этом фактический объем производства будет ниже своего потенциального уровня, а это значит, что значительная часть трудоспособного населения окажется вынужденно безработными. Так, например, если кривая AD пересекает кривую AS намного левее линии потенциального объема производства, допустим, в точке A на рис. 14.2, то равновесный объем производства может оказать-

ся намного меньше потенциального. Кейнс и его последователи подчеркивали, что, поскольку цены и зарплаты являются негибкими, быстрое восстановление полной занятости и полного использования производственных мощностей с помощью какого-то самокорректирующего механизма невозможно. Низкий уровень объема производства и тотальная бедность населения могут надолго поселиться в стране из-за отсутствия механизма самокорректирования или “невидимой руки”, способной вернуть экономику к состоянию полной занятости.

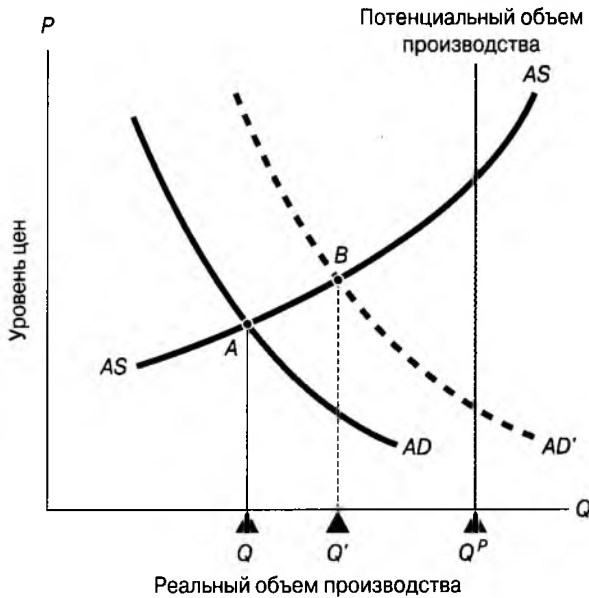


Рис. 14.2. Согласно кейнсианской доктрине, кривая совокупного спроса помогает определить объем производства

В кейнсианской модели кривая совокупного предложения является восходящей. Это означает, что с увеличением совокупного спроса объем производства будет расти до тех пор, пока существуют недоиспользуемые ресурсы. При низком положении кривой AD равновесие достигается в точке A , которому соответствует очень высокий уровень безработицы.

Если совокупный спрос возрастает (кривая смещается из положения AD в положение AD'), то уровень реального производства повышается с A до B , что сопровождается повышением цен. В соответствии с кейнсианским предположением (согласно которому кривая AS в краткосрочном периоде имеет положительный наклон), экономическая политика, стимулирующая повышение совокупного спроса, вызывает увеличение объемов производства и занятости.

Следующее наблюдение Кейнса напрямую связано с первым. С помощью кредитно-денежной или фискальной политики правительство может стимулировать экономику и поддерживать объем производства и занятость на достаточно высоком уровне.

Например, если правительство увеличило бы закупки, совокупный спрос повысился бы, скажем, с AD до AD' (см. рис. 14.2). Это смещение привело бы к увеличению объема производства с уровня Q до Q' , что позволило бы уменьшить разрыв между фактическим и потенциальным ВВП. Иными словами, при правильном использовании инструментов экономической политики правительство могло бы обеспечить высокий уровень производства и занятости.

Кейнсианская теория появилась очень вовремя, ведь молодые экономисты, пережившие Великую депрессию 1930-х годов, осознали неполноту классической модели и искали разумное объяснение происходящему. Конечно, Великая депрессия была далеко не первым событием, продемонстрировавшим недостатки классической модели. Ведь каждый мог видеть массовую безработицу, возникающую во время депрессий. Но на этот раз классической теории впервые был брошен вызов со стороны конкурирующей теории, опирающейся на реальные факты. Новый подход предлагал радикально изменить взгляды ученых и правительства на экономические циклы и экономическую политику.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТЕОРИИ И ПОЛИТИКА

Экономическая теория, по мнению многих людей, служит лишь теоретической базой, помогающей понять происходящие в мире экономические процессы. Именно поэтому важно знать, в пользу какого подхода — кейнсианского или классического — склоняется президент, сенатор или экономический советник, т.е. люди, от которых зависит состояние экономики в стране. Ответ на этот вопрос часто объясняет отношение данного человека ко многим проблемам современной экономической жизни.

И мы можем привести множество примеров. Экономисты, придерживающиеся взглядов классической школы, скептически относятся к необходимости государственного вмешательства в экономические процессы, направленные на стабилизацию колебаний деловой активности. Они утверждают, что государственная политика, направленная на увеличение совокупного спроса, вызовет ускорение темпов инфляции. Хуже того, лечение, предписываемое кейнсианцами, способно привести к замедлению темпов экономического роста в долгосрочном периоде. Экономисты-классики обеспокоены долгосрочными последствиями воздействия государственной политики на потенциальный объем производства, а значит, на совокупное предложение. Например, по мнению сторонников классической школы, дефицит государственного бюджета приводит к вытеснению частных инвестиций. Увеличение государственных расходов на строительство и ремонт автомагистралей, полицию и охрану окружающей среды отвлекает ресурсы от частного инвестирования в предприятия и оборудование.

Это противоречит взглядам сторонников кейнсианской теории. По их мнению, экономика предрасположена к продолжительным периодам повторяющейся безработицы, за которыми следуют спекуляция и рост инфляции. Если экономисту-классику экономика напоминает человека, ведущего здоровый образ жизни, которому ежедневно нужен стакан минеральной воды и витамины, то, по мнению кейнсианца, экономика — это маниакально-депрессивная личность, периодически впадающая то в безудержный раз-

гул и беспричинное веселье, то в беспросветную тоску. Действительно, однажды председатель ФРС сказал, что роль Федеральной резервной системы заключается в том, чтобы убрать бокал с пуншем в тот самый момент, когда вечеринка в самом разгаре.

Кейнсианцы считают, что правительство может влиять на состояние экономической активности, используя методы кредитно-денежной и фискальной политики для изменения совокупного спроса. Сторонник кейнсианской теории сегодня будет предпринимать меры уменьшения совокупного спроса во время роста инфляции и увеличить спрос во время ее снижения. Такие экономисты в США предпочитают применять кредитно-денежную политику для стабилизации экономических циклов. Но они также обращают внимание на автоматические стабилизаторы, используемые фискальной политикой, которые сглаживают влияние непредвиденных шоков на состояние экономики. Современные кейнсианцы будут также возражать против государственной политики, опирающейся на сбалансированный бюджет, поскольку в этом случае фискальная политика лишь усилит циклический характер развития экономики.

Споры между кейнсианцами и сторонниками классической теории ведутся в основном вокруг одного вопроса: имеет ли экономика саморегулирующиеся силы, обусловленные эластичностью заработной платы и цен, которые бы могли поддерживать ее в состоянии полной занятости? Классики уделяют особое внимание долгосрочному экономическому росту, незаслуженно умаляя значение экономических циклов. Кейнсианцы же считают, что рост экономики возможен лишь при наличии соответствующей кредитно-денежной и фискальной политики, выполняющих роль стабилизаторов циклического развития.



МОНЕТАРИСТСКАЯ ШКОЛА

Инфляция всегда и везде связана с деньгами. Она проявляется в том, что количество денег увеличивается значительно быстрее, чем объем производства.

Милтон Фридман

Финансовые и денежные системы нуждаются в управлении. Правительственным органам, в том числе Центральному банку, приходится принимать фундаментальные решения, касающиеся формулирования денежного стандарта, определения величины денежной массы, находящейся в обращении, установления правил валютных курсов, управления международными финансовыми потоками, а также определения степени жесткости или мягкости кредитно-денежной политики.

Сегодня существуют разные мнения о предпочтительности того или иного метода управления денежной сферой. Некоторые специалисты верят в активную политику, когда при возникновении угрозы инфляции темпы роста денежной массы следует замедлять, и наоборот. Другие довольно скептически относятся к способности государственных чиновников использовать кредитно-денежную политику для "точной настройки" экономики, уровня инфляции и безработицы. И наконец, есть монетаристы, которые

полагают, что волевая кредитно-денежная политика должна уступить место политике, подчиняющейся определенным правилам.

Чтобы лучше понять суть монетаризма, давайте проанализируем историю старой количественной теории денег и цен (или попросту количественной теорией денег). Изучив эту теорию, вы увидите, что она тесно связана как с классическим, так и с кейнсианским подходами.

ИСТОКИ МОНЕТАРИЗМА

Согласно теории монетаризма, предложение денег — главный фактор краткосрочных колебаний номинального ВВП и долгосрочных колебаний цен. Конечно, кейнсианцы также признают ключевую роль денег в определении величины совокупного спроса. Главное же различие во взглядах монетаристов и кейнсианцев состоит в подходах к определению совокупного спроса. Так, представители кейнсианской школы считают, что на изменение совокупного спроса влияет множество факторов, в то время как монетаристы утверждают, что основной фактор, влияющий на изменения объема производства и цен, — это изменение предложения денег.

Нам понадобится новое понятие — скорость обращения денег — для того, чтобы описать взаимосвязь, о которой говорится в количественной теории денег, и объяснить, что такое монетаризм.

Скорость обращения денег

Иногда деньги обращаются очень медленно. Их долгое время хранят в банке дома или в банке на счетах, используя лишь для оплаты какой-нибудь покупки. Если же наступает период инфляции, деньги стараются как можно быстрее потратить, и они начинают с бешеной скоростью переходить из рук в руки. Понятие “скорость обращения денег” предложили в начале прошлого века Альфред Маршалл из Кембриджского университета и Ирвинг Фишер из Йельского университета. Используя это понятие, можно измерить скорость, с которой деньги переходят от одного владельца к другому или обращаются в экономике. Если количество денег велико по сравнению с величиной расходов, то скорость обращения будет низкой; если деньги оборачиваются быстро, то скорость их обращения будет высокой.

Выражаясь конкретнее, мы определяем скорость обращения денег как отношение номинального ВВП к денежной массе. Скорость обращения показывает темпы, с которыми денежная масса обращается по отношению к совокупному доходу или объему производства. Формально это выглядит так:

$$V \equiv \text{ВВП} / M \equiv (p_1q_1 + p_2q_2 \dots) / M \equiv PQ / M,$$

где P — средний уровень цен; Q — реальный ВВП. Скорость обращения денег (V) определяется как величина годового номинального ВВП, деленная на количество денег².

² В данных уравнениях стоит знак тождества, а не более привычный символ равенства. Этим мы подчеркиваем, что все части выражения тождественны, т.е. не отражают реальное положение вещей, однако остаются истинными по определению, даже если начнется гиперинфляция или глубокая депрессия.

Скорость обращения денег можно представить как скорость, с которой деньги переходят от одного владельца к другому. Рассмотрим это на конкретном примере. Предположим, что в стране производят только хлеб и ее ВВП состоит из 48 миллионов буханок хлеба, причем каждая из них продается по цене 1 долл., значит, $VVP = PQ = 48$ млн. долл. в год (т.е. если объем денежной массы равен 4 млн. долл. то, согласно определению, $V = 48$ млн. долл. / 4 млн. долл. = 12 раз в год). Это означает, что деньги оборачиваются раз в месяц, в то время как население расходует свои доходы на покупку месячного запаса хлеба³.

Рис. 14.3 иллюстрирует скорость обращения “узких” (M_1) и “широких” денег (M_2). Следует отметить, что в течение последних сто пятьдесят лет скорость обращения денежного агрегата M_2 остается удивительно стабильной. В то же время скорость обращения M_1 значительно выросла за последние годы. Вопрос стабильности и предсказуемости скорости обращения денег играет важную роль при разработке макроэкономической политики.



Рис. 14.3. Тенденции в изменении скорости обращения денег

Скорость обращения денег M_1 равняется отношению номинального ВВП к M_1 ; аналогично, скорость обращения денег M_2 равняется отношению номинального ВВП к M_2 . Один из основополагающих принципов монетаризма заключается в том, что величина V относительно стабильна и предсказуема. Насколько стабильна величина V на самом деле? Можете ли вы назвать какие-либо причины, заставляющие V увеличиваться с течением времени? (Подсказка. Как процентные ставки влияют на скорость обращения денег?)

Источник. Графики V_1 и V_2 построены авторами книги на основе данных, опубликованных Советом управляющих Федеральной резервной системы, Министерством торговли США, Милтоном Фридманом и Анной Шварц, а также рядом ученых-экономистов.

³ Скорость обращения денег тесно связана со спросом на них. Если мы перепишем уравнение скорости обращения денег, то получим $M/PQ = 1/V$, т.е. слева — количество денег, приходящееся на единицу ВВП. Наши предыдущие рассуждения о спросе на деньги вполне применимы для анализа скорости их обращения.

Количественная теория цен

Итак, мы рассмотрели понятие “скорость обращения денег”. Теперь давайте узнаем, как некоторые экономисты, занимавшиеся этой проблемой раньше, применяли его для объяснения динамики общего уровня цен. Основным предположением было то, что скорость обращения денег относительно стабильна и предсказуема. Как утверждают монетаристы, причина этой стабильности в том, что скорость обращения денег отражает распределение доходов и расходов за определенный период времени. Если люди получают свой доход раз в месяц и расходуют его равномерно в течение этого месяца, то скорость обращения составит 12 раз в год. Даже если доходы населения удвоятся, уровень цен поднимется на 20%, а ВВП возрастет в несколько раз, то это никак не скажется на временном распределении расходов, скорость обращения денег останется неизменной. Скорость обращения денег изменится только тогда, когда частные лица или предприятия изменят структуру своих расходов или тот способ, которым они расплачиваются по счетам.

Такой взгляд на положение вещей привел к тому, что экономисты-классики, а также некоторые ученые стали использовать понятие “скорость обращения”, чтобы объяснить колебания уровня цен. В соответствии с этим подходом, известным под названием **количественная теория денег и цен**, получим уравнение скорости обращения:

$$P = MV/Q = (V/Q)M = kM.$$

Это уравнение следует из уже рассмотренного уравнения скорости обращения денег путем подстановки более компактного k вместо V/Q и решения нового уравнения для P . Мы записали его в таком виде, поскольку многие экономисты-классики считали, что если способы оплаты заключенных сделок остаются неизменными, то k постоянно. Кроме того, их мнение строилось на предположении о существовании полной занятости, а это означает, что реальный объем производства должен возрастать плавно и равняться потенциальному ВВП. Объединив эти предпосылки, мы можем сказать, что в краткосрочном периоде $k (= V/Q)$ остается практически неизменным, а в долгосрочном — плавно растет.

Какие же выводы мы можем сделать, изучив количественную теорию? Как видно из уравнения, если k постоянно, то уровень цен изменяется пропорционально величине денежной массы. Если предложение денег стабильно, стабильны и цены. Если предложение денег увеличится, то соответственно вырастут и цены. Значит, если предложение денег увеличится в десять или сто раз, в стране возникнет галопирующая инфляция, или гиперинфляция. Действительно, наиболее ярко количественную теорию денег иллюстрирует гиперинфляция. Давайте для примера вернемся к рис. 13.5 и еще раз посмотрим, что цены в Веймарской республике выросли в миллиард раз именно после того, как ее Центральный банк запустил печатный станок. Перед нами — один из принципов работы количественной теории (конечно же, не самый гуманный).

Чтобы понять принцип функционирования количественной теории денег, важно вспомнить тот факт, что деньги принципиально отличаются от обычных благ, таких как хлеб или автомобили. Мы покупаем хлеб в качестве пищи, а автомобили — в качестве личного средства передвижения. Если сегодня цены в стране в тысячу раз выше, чем были несколько лет назад, то вполне естественно, что людям теперь нужно в тысячу

раз больше денег, чтобы купить столько же товаров, сколько они покупали в прошлом. В этом и заключается суть количественной теории денег: спрос на деньги растет пропорционально уровню цен.

Количественная теория денег и цен гласит, что цены изменяются пропорционально величине денежной массы. Хотя эта теория является лишь грубым приближением реальности, она помогает объяснить, почему в странах, где денежная масса увеличивается медленно, инфляция носит умеренный характер, а в странах, где предложение денег растет быстро, появляется галопирующая инфляция.

СОВРЕМЕННЫЙ МОНЕТАРИЗМ

Современная монетаристская экономическая теория появилась после Второй мировой войны. Ее автором был Милтон Фридман и его коллеги из Чикагского университета. Монетаристы бросили вызов кейнсианству, акцентируя внимание на важности кредитно-денежной политики для стабилизации экономики на макроуровне. Примерно двадцать лет назад в монетаристском течении произошел раскол. Одна его часть осталась верна старой традиции, к описанию которой мы сейчас приступим, другая же (более молодая) — превратилась во влиятельную новую классическую школу, взгляды которой мы также проанализируем ниже.

Монетаристский подход основан на утверждении о том, что рост предложения денег определяет размер номинального ВВП в краткосрочном периоде и уровень цен — в долгосрочном. Приверженцы этого подхода осуществляют свои исследования в рамках количественной теории денег и цен с учетом результатов анализа тенденций изменения скорости обращения денег. Монетаристы считают, что скорость обращения денег стабильна (или в крайнем случае постоянна). Если эта предпосылка верна, она имеет важное значение, так как количественное уравнение показывает, что если V постоянна, то изменения M вызовут пропорциональные изменения PQ (или номинального ВВП).

Суть монетаризма

Монетаризм, впрочем, как и все другие школы, имеет свои особенности. Приведем несколько тезисов, занимающих центральное положение в монетаристской теории.

- *Темпы роста денежной массы — главный фактор изменения номинального ВВП.* Монетаризм является одной из основных теорий, занимающихся изучением факторов, определяющих совокупный спрос. Согласно этому подходу, номинальный совокупный спрос в первую очередь очень сильно зависит от предложения денег. Фискальная политика очень важна с точки зрения лишь некоторых аспектов, например того, какая часть ВВП будет направлена на военные расходы или на частное потребление. А главные макроэкономические переменные (совокупный объем производства, занятость и уровень цен) зависят в основном от количества денег. Это положение вещей в упрощенном виде можно сформулировать так: “Только деньги имеют значение”.

На чем же основана вера монетаристов в главенство денег? Она опирается на два предположения. Во-первых, как пишет Фридман: “Существует необычайная стабильность, подтвержденная исследованиями и характеризующая регулярность таких величин, как скорость обращения денег, которая будет интересна любому специалисту, работающему с данными, характеризующими денежное обращение”. Во-вторых, многие монетаристы обычно заявляют, что спрос на деньги абсолютно не реагирует на изменения процентных ставок⁴.

Давайте разберемся, почему именно эти предположения приводят к таким выводам. Согласно количественному уравнению, если скорость обращения (V) стабильна, то M будет единственным фактором, определяющим PQ , т.е. номинальный ВВП. Аналогично, фискальная политика, по мнению монетаристов, не эффективна, поскольку если V стабильна, то единственной силой, которая может повлиять на PQ , будет M . Так, при постоянном значении V ни у налогов, ни у государственных расходов нет ни малейшего шанса оказать какое-либо влияние на развитие событий.

- *Цены и ставки зарплаты являются относительно гибкими.* Вспомните, что одно из основных положений кейнсианства связано с “малоподвижностью” цен и зарплаты. Несмотря на это, монетаристы считают, что цены и зарплаты обладают определенной инерцией, и утверждают, что кривая Филлипса имеет относительно крутой наклон даже в краткосрочном периоде, а также настаивают на том, что в долгосрочном периоде она вертикальна. В модели $AS-AD$, по мнению монетаристов, краткосрочная кривая AS является довольно крутой.

Монетаристский подход объединяет два предыдущих пункта. Поскольку деньги являются главным фактором номинального ВВП, а цены и зарплата относительно гибкие при приближении к уровню потенциального объема производства, то деньги оказывают незначительное и краткосрочное воздействие на реальный объем производства. M влияет главным образом на P .

Значит, деньги могут оказать некоторое воздействие на объем производства и цены, но в краткосрочном периоде. В долгосрочном периоде из-за того, что экономика стремится не отклоняться от состояния полной занятости, самое большое влияние деньги смогут оказать лишь на уровень цен. Фискальная политика оказывает незначительное влияние на производство и цены, как в краткосрочном, так и в долгосрочном периодах. В этом и заключается суть монетаристской доктрины.

- *Стабильность частного сектора.* Наконец, монетаристы считают, что частный сектор экономики, оставшись без государственного контроля, не будет предрасположен к нестабильности. Наоборот, колебания номинального ВВП — это, как правило, результат деятельности правительства, в особенности изменений предложения денег, которое зависит от проводимой Центральным банком политики.

⁴ С одной стороны, если скорость обращения денег стабильна, то они должны быть безразличны к изменениям процентных ставок. Но, с другой, если скорость обращения денег реагирует на изменение процентных ставок, это позволяет методам фискальной политики и другим неденежным инструментам оказывать влияние на производство. Предположение о нечувствительности спроса на деньги к изменению процентных ставок в последнее время не считается истинным и не столь популярно, как прежде.

Монетаризм и кейнсианство

В чем же различие во взглядах монетаристов и сторонников кейнсианской теории? На самом деле после произошедшего за последние три десятилетия сближения между этими школами не существует больших разногласий, а споры между ними теперь касаются больше расстановки акцентов, чем фундаментальных расхождений.

Мы показали графически главные различия между монетаризмом и современным кейнсианством на рис. 14.4. Здесь отражены подходы обеих школ, которые описываются с их точки зрения на поведение совокупного спроса и предложения. Таким образом, мы можем выделить два основных различия.

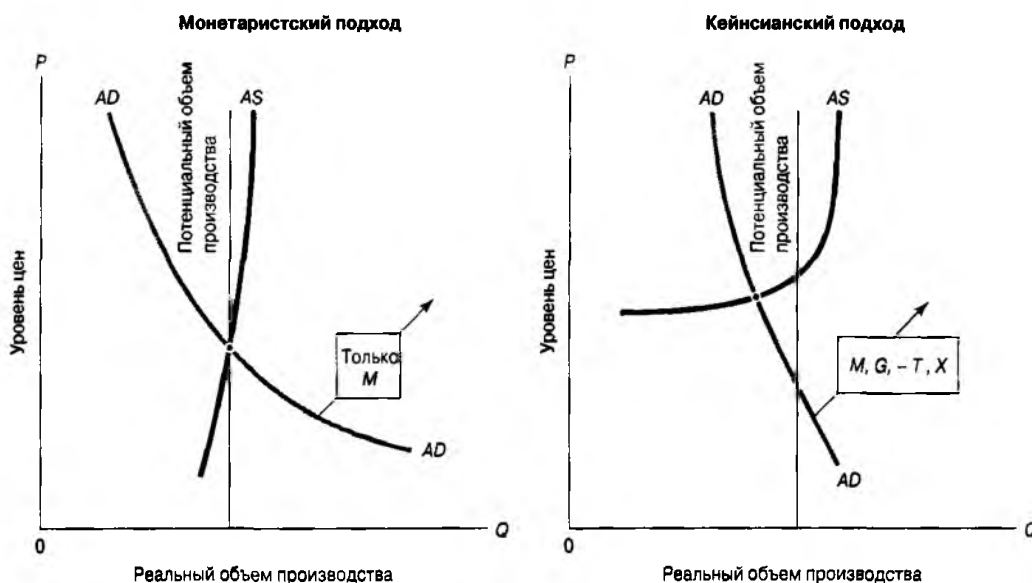


Рис. 14.4. Монетаризм и кейнсианство

Часто монетаристы утверждают: “Для определения совокупного спроса только деньги имеют значение”. Сторонники же магистрального направления экономической теории отвечают: “Деньги, несомненно, важны, но не меньшее значение имеет фискальная политика”. Второе различие касается совокупного предложения. Кейнсианцы утверждают, что в краткосрочном периоде кривая AS будет горизонтальной, тогда как монетаристы считают, что цены и зарплата обладают относительной гибкостью, и потому краткосрочная кривая AS почти вертикальна.

Во-первых, среди представителей двух школ нет единства относительно тех сил, которые влияют на совокупный спрос. Напомним: монетаристы полагают, что на совокупный спрос влияет исключительно (или главным образом) предложение денег и что это воздействие стабильно и предсказуемо. Они считают также, что фискальная политика или автономные изменения расходов, если они не сопровождаются изменениями количества денег, оказывают незначительное влияние на объем производства и уровень цен⁵.

⁵ Обратите внимание на то, что кривая AD изображена в виде равносторонней гиперболы, что отражает монетаристские предположения. Вспомните, что уравнение $xy = const$ — это уравнение равносторонней гиперболы в системе координат x и y . При данных M и V кривая совокупного спроса будет описываться уравнением $PQ = const$, поэтому кривая AD имеет вид равносторонней гиперболы.

Кейнсианцы, наоборот, считают, что все гораздо сложнее. Соглашаясь с тем, что деньги имеют существенное влияние на совокупный спрос, объем производства и цены, они утверждают, что и другие факторы тоже имеют большое значение. Иными словами, кейнсианцы считают, что деньги оказывают определенное влияние на объем производства, однако ничуть не большее, чем такие влияющие на уровень совокупных расходов переменные, как фискальная политика и чистый экспорт. Кроме того, они указывают на достоверные свидетельства того, что V систематически увеличивается при повышении процентных ставок, и поэтому поддержание неизменности M недостаточно, чтобы обеспечить постоянство номинального или реального ВВП. Одним из наиболее интересных примеров сближения взглядов кейнсианцев и монетаристов является их уверенность в том, что стабилизационная политика в США может достичь своих целей с помощью более активного использования инструментов кредитно-денежной политики.

Вторым пунктом, вызывающим разногласия среди монетаристов и кейнсианцев, является поведение совокупного предложения. Кейнсианцы настаивают на инертности цен и зарплат. Монетаристы же считают, что кейнсианцы преувеличивают малоподвижность цен и зарплат и что краткосрочная кривая AS имеет гораздо более крутой наклон, чем утверждают кейнсианцы, хотя она, возможно, и не вертикальна.

Разногласия по поводу наклона кривой AS привели к тому, что у двух школ появились разные мнения о влиянии изменений совокупного спроса в краткосрочном периоде. Кейнсианцы считают, что изменение (номинального) спроса приводит в краткосрочном периоде к существенному изменению объема производства при незначительном изменении уровня цен. Монетаристы же утверждают, что смещение кривой совокупного спроса заканчивается, как правило, изменением уровня цен, а не объема производства.

Попробуем описать суть монетаризма. Она заключается в том, что все внимание представителей данной школы сосредоточено на особой роли денег в определении совокупного спроса. По их мнению, заработная плата и цены являются относительно гибкими.

МОНЕТАРИСТСКИЙ ПОДХОД: ПОСТОЯННЫЕ ТЕМПЫ РОСТА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Монетаризм играет значительную роль в формировании экономической политики в последние сорок лет. Монетаристы нередко выступают в поддержку идей свободного рынка и политики невмешательства государства в деятельность предприятий на микроуровне. Но наиболее существенный их вклад в макроэкономическую теорию связан с предложением следовать неизменным правилам денежного обращения, а не полагаться на волевую фискальную и кредитно-денежную политику.

В принципе, монетаристы при необходимости допускают регулирование экономики с помощью инструментов кредитно-денежной политики. Но в целом они исходят из того, что частный сектор достаточно стабилен и что неустойчивость в экономику вносит, как правило, правительство. Более того, монетаристы считают, что деньги оказывают воздействие на объем производства со значительным запаздыванием, величина которого может быть разной, поэтому стабилизационная политика правительства редко бывает эффективной.

Таким образом, ключевым элементом монетаристской экономической философии является **монетарное правило**: эффективная кредитно-денежная политика должна использоваться для поддержания неизменных темпов роста предложения денег при любых экономических условиях.

Попробуем объяснить, на чем же основан этот подход. Монетаристы считают, что фиксированные темпы роста денежной массы (3–5% в год) позволили бы устранить главный источник нестабильности в современной экономике — непредсказуемые изменения кредитно-денежной политики. Если бы вместо ФРС использовалась какая-нибудь компьютерная программа, которая бы все время следила за сохранением фиксированных темпов роста M , то проблемы, связанные с колебанием объема денежной массы, исчезли бы. При стабильной скорости обращения денег номинальный ВВП увеличивался бы постоянными и неизменными темпами. А если бы еще и денежная масса возрастала теми же темпами, что и потенциальный ВВП, то вскоре стабильные цены стали бы нормой нашей жизни.

Монетаристский эксперимент

Взгляды монетаристов приобрели популярность в конце 1970-х годов. В США многие думали, что кейнсианская стабилизационная политика потерпела крах, не удержав инфляцию. Когда в 1979 году темпы инфляции стали выражаться двузначными числами, многие экономисты и политики пришли к мысли о том, что единственную надежду на подавление инфляции следует связывать с кредитно-денежной политикой.

В октябре 1979 года новый председатель ФРС Пол Волкер объявил о том, что пришло время избавиться от инфляции. Это мероприятие позднее назвали *монетаристским экспериментом*. В ходе радикальной перестройки деятельности ФРС было решено перенести акцент с регулирования процентных ставок на политику поддержания банковских резервов и предложения денег на заранее определенной траектории роста⁶.

Руководство ФРС надеялось, что, ограничивая количество денег в обращении, оно сможет добиться следующих результатов. Во-первых, резко повысятся процентные ставки, что позволит уменьшить совокупный спрос, вырастет безработица и замедлится рост зарплат и цен — за счет механизма, описываемого кривой Филлипса. Во-вторых, с помощью жесткой и вызывающей доверие кредитно-денежной политики удастся снизить инфляционные ожидания, особенно закрепленные в трудовых соглашениях, и продемонстрировать окончание периода высокой инфляции. Если изменятся ожидания, связанные с высоким уровнем инфляции, экономика перейдет в фазу относительного безболезненного снижения “базовых” темпов инфляции.

Этот эксперимент оказался весьма успешным в плане замедления экономического роста и снижения темпов инфляции. В результате повышения процентных ставок, обусловленного низкими темпами роста денежной массы, увеличение расходов, чувствительных к изменению процентных ставок, замедлилось. Как следствие, в 1979–1982 годах рост реального ВВП прекратился, а уровень безработицы возрос с менее чем 6% до своего пикового значения, 10,5% в конце 1982 года. Темпы роста инфляции резко упали. Все сомнения

⁶ Вспомните обсуждение монетаристского эксперимента в главе 17.

в эффективности кредитно-денежной политики исчезли. Деньги работают. Деньги имеют значение. Но это вовсе не означает, что *только* деньги имеют значение!

А как насчет заявления монетаристов о том, что жесткую и заслуживающую доверие кредитно-денежную политику следует расценивать как низкокзатратную антиинфляционную стратегию? Многочисленные исследования этого вопроса показывают, что жесткая кредитно-денежная политика оказывается действенной, но связанные с ней издержки достаточно высоки. С точки зрения производства и занятости экономические жертвы монетаристской антиинфляционной политики были почти столь же велики (в расчете на один пункт дезинфляции), как и издержки, возникшие при реализации других методов антиинфляционной политики. Деньги работают, а не творят чудеса. В монетаристском меню бесплатных завтраков не бывает.

Снижение популярности монетаризма

Как ни странно, но именно успешное окончание эксперимента, проведенного монетаристами для искоренения инфляции в американской экономике, а также изменения, произошедшие на финансовых рынках, вызвали такое изменение поведения экономических переменных, которые разрушили исходные предпосылки монетаристского подхода. Наиболее значимым изменением, произошедшим во время монетаристского эксперимента (и даже после его окончания), было изменение поведения скорости обращения денег. Вспомните, что монетаристы считают скорость обращения денег относительно стабильной и предсказуемой. Эта стабильность позволяет, изменяя предложение денег, плавно изменять уровень номинального ВВП.

Но именно после признания монетаристской доктрины скорость обращения денег стала крайне нестабильной. В самом деле, скорость обращения M_1 в 1982 году изменилась больше, чем за несколько предыдущих десятилетий (см. рис. 14.5). Высокие процентные ставки, установившиеся в этот период, вызвали различные нововведения в финансовой сфере и увеличение количества владельцев чековых вкладов, приносящих процентный доход. В результате этого скорость обращения денег после 1980 года стала нестабильной. Некоторые экономисты считают, что скорость обращения денег утратила свою стабильность из-за слишком больших надежд, возлагавшихся на кредитно-денежную политику в тот период.

По мере того как скорость обращения денег становилась все более нестабильной, Федеральная резервная система постепенно отказывалась от использования этого показателя в качестве ориентира в своей кредитно-денежной политике. К началу 1990-х годов она сосредоточилась в основном на объемах производства, инфляцией, занятости и безработице и использовала их в качестве основных показателей состояния экономики. После 1999 года в протоколах Федерального комитета по операциям на открытом рынке при описании состояния экономики либо при объяснении причин принятия комитетом тех или иных краткосрочных мер вообще не встречается такой термин, как «скорость обращения денег».

Тем не менее ни одна из указанных тенденций не умаляет важности денег как инструмента проведения определенной макроэкономической политики. В сущности, в настоящее время денежная политика — очень важный инструмент макроэкономической политики, используемый для управления циклами деловой активности в США и Европе.

Несмотря на то что монетаризм в наше время уже не в моде, кредитно-денежная политика продолжает оставаться важным инструментом стабилизационной политики в экономике ведущих стран мира.

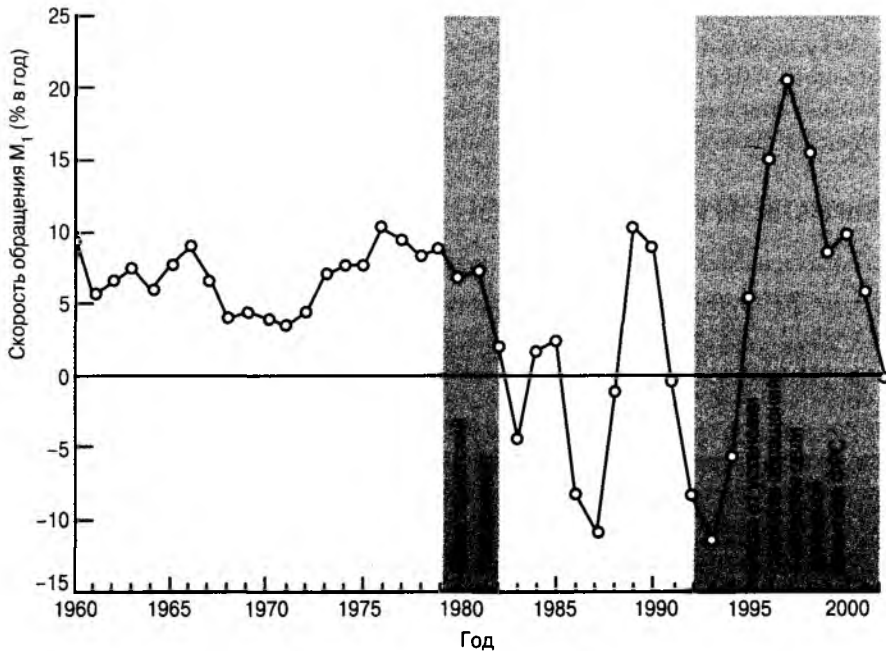


Рис. 14.5. Колебания скорости обращения денег M_1



НОВЫЕ ШКОЛЫ В МАКРОЭКОНОМИКЕ

Существующие кейнсианские макроэкономические модели не могут обеспечить точные ориентиры при разработке кредитно-денежной, фискальной или любой другой политики...

Нет никакой надежды, что небольшие или даже значительные модификации этих моделей приведут к повышению их надежности.

Роберт Э. Лукас-мл., Томас Дж. Сарджент, *After Keynesian Macroeconomics*

Хотя большинство экономистов согласны с тем, что кредитно-денежная политика может повлиять на безработицу и уровень производства (по крайней мере, в краткосрочном периоде), представители нового направления классической школы выдвинули поистине революционные предположения, далеко отстоящие от ставшего традиционным подхода. Эта теория была названа **новой классической макроэкономикой**, осно-

вателями которой были Роберт Лукас из Чикагского университета, Томас Сарджент из Станфордского университета и Роберт Барро из Гарвардского университета. Эта школа во многом напоминает обсуждавшийся выше классический подход, в частности, во взглядах на гибкость зарплаты и цен. Однако он имеет и свои особенности, например так называемые рациональные ожидания, которые используются для объяснения явления, описанного кривой Филлипса. За весомый вклад в развитие новой классической школы, и в частности за современный взгляд на теорию рациональных ожиданий, Роберт Лукас был удостоен в 1996 году Нобелевской премии.

ОСНОВЫ НОВОЙ КЛАССИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ

Новая классическая макроэкономика исходит из предположения о том, что цены и зарплата являются гибкими и люди используют всю доступную им информацию. Эти два утверждения отражают суть нового классического подхода к макроэкономике.

Первое предположение нового классического подхода основано на тезисе, выдвинутом еще представителями старой классической школы, о гибкости цен и зарплаты. Это уже знакомое вам предположение просто означает, что цены и уровень зарплаты быстро корректируются для уравнивания спроса и предложения.

Второе предположение представляет собой нововведение, которое стало возможным благодаря современным достижениям в таких областях, как статистика и теория поведения в условиях неопределенности. Данная гипотеза гласит: люди формируют свои ожидания на основе доступной информации. В соответствии с этим предположением, правительство не может обманывать людей, поскольку они хорошо информированы и имеют доступ к тем же сведениям, что и правительство.

Мы уже говорили о значении гибкости цен и зарплаты для макроэкономики в предыдущем разделе этой главы. Теперь давайте рассмотрим так называемую гипотезу рациональных ожиданий.

Рациональные ожидания

Ожидания играют важную роль в экономической жизни. Они определяют расходы инвесторов на приобретение капитальных товаров, уровень расходов и сбережений потребителей. Но каким образом можно использовать ожидания в экономической теории? Новая классическая макроэкономика отвечает на этот вопрос с помощью гипотезы **рациональных ожиданий**, в соответствии с которой прогнозы считаются *несмещенными* (объективными) и базируются на всей доступной информации.

Начнем с утверждения о том, что, в соответствии с гипотезой рациональных ожиданий, люди делают несмещенные, объективные прогнозы⁷. Более противоречивым пред-

⁷Прогноз является несмещенным, если не содержит систематических ошибок прогнозирования. Естественно, что прогноз не может всегда быть абсолютно точным — вы не можете точно предсказать, на какую сторону упадет монета при ее однократном подбрасывании. Но вы не должны допускать “статистической погрешности” в виде смещения, утверждая, что решка выпадет в 10 или 90% случаев при подбрасывании монеты. Ваш прогноз будет несмещенным, если вы предскажете, что решка выпадет в 50% случаев или что какая-то одна сторона кости выпадет в среднем в 1/6 случаев.

ставляется предположение о том, что люди используют всю доступную информацию и знания экономической теории. Это означает, что они разбираются в том, как функционирует экономика и чем занимается правительство. Итак, если предположить, что Конгресс всегда значительно увеличивает расходы в год выборов, то, согласно теории рациональных ожиданий, люди будут ожидать этого увеличения и поступать соответствующим образом.

Очень важное предположение новой классической макроэкономической теории состоит в том, что поскольку существуют рациональные ожидания, правительство не может обманывать людей и должно проводить последовательную экономическую политику.

ПРЕДПОСЫЛКИ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ

Подход, предлагаемый новой классической макроэкономикой, может быть с успехом применен во многих областях экономической теории. Здесь мы сосредоточим наше внимание на двух областях применения этой концепции: исследование характера рынка труда и кривая Филлипса.

Неправильное понимание экономического цикла

Является безработица добровольной или вынужденной? В главе 12 мы говорили, что вынужденная безработица — это когда квалифицированные работники не могут найти работу, за которую могли бы получать соответствующую плату. Приверженцы новой классической школы считают, что большинство безработных являются таковыми добровольно. По их мнению, рынки труда быстро адаптируются к последствиям шоков, изменяя уровень зарплаты и восстанавливая таким образом равновесие между спросом и предложением. Безработица, по их мнению, увеличивается потому, что в периоды рецессий растет количество людей, ищущих более привлекательную работу, а не потому, что они вообще не могут ее найти. Люди становятся безработными, поскольку оставляют свою прежнюю работу для поисков новой, более высокооплачиваемой, а не потому, что уровень зарплаты слишком низок, как это происходит в условиях негибкости зарплаты.

Исходя из этого Роберт Лукас заявил, что именно неправильные представления людей об экономической ситуации являются ключом к пониманию циклов деловой активности. Согласно этому подходу высокий уровень безработицы объясняется тем, что у работников складываются неправильные представления об экономических условиях: в периоды экономического спада они добровольно бросают свою работу в надежде получить более выгодное место, но, к своему удивлению, обнаруживают, что вакансий нет. В периоды экономического подъема высокие объемы производства и низкий уровень безработицы являются следствием того, что люди, неправильно оценивая свою реальную заработную плату (что, как и в предыдущем случае, обусловлено их ошибочными представлениями о складывающихся экономических условиях), стремятся работать как можно напряженнее.

Теория неправильных представлений породила массу восторгов, поскольку смогла объяснить циклы деловой активности, не прибегая к таким “неэлегантным” предположениям, как недостаточная гибкость заработных плат и цен. Однако она быстро вышла из

моды, поскольку ей так и не удалось объяснить многие циклические явления, например, почему работники чаще (а не реже) увольняются в периоды экономического подъема и, как правило, теряют работу (а не увольняются) в периоды экономического спада.

Реальные экономические циклы

Близко примыкает к новому классическому подходу еще один, основанный на гипотезе рациональных ожиданий и на предположении о совершенно конкурентных рынках, но делающий акцент на иных механизмах. Речь идет о **теории реального экономического цикла** (РЭЦ). Сторонники этого подхода считают, что появление экономических циклов связано исключительно со смещением кривой совокупного предложения. При этом они полностью игнорируют факторы спроса и, в частности, роль денег.

В соответствии с теорией РЭЦ, технологические, инвестиционные изменения или шоки на рынке предложения труда вызывают смещение вертикальной кривой AS . Затем они сказываются на реальном объеме производства, вызывая изменения совокупного предложения, происходящие абсолютно независимо от состояния AD . Точно так же изменения уровня безработицы являются результатом изменения инфляционно нейтрального уровня безработицы под действием микроэкономических сил, таких как интенсивность отраслевых шоков, налоговая политика или другие меры, предпринимаемые для регулирования экономики.

Рикардианская точка зрения на фискальную политику

Одним из самых авторитетных опровержений кейнсианской макроэкономики стал новый взгляд на роль фискальной политики, известный как **рикардианская точка зрения на фискальную политику**, предложенная сотрудником Гарвардского университета Робертом Барро. Его позиция основывается на том, что изменения налоговых ставок не оказывают влияния на потребительские расходы.

Эта идея является логическим продолжением модели потребления, известной как модель жизненного цикла (см. главу 3). Согласно рикардианской точке зрения, в своей повседневной жизни люди проявляют дальновидность и образуют определенную последовательность членов семьи (нечто вроде династии). Родители заботятся не только о своем собственном потреблении, но и о благополучии детей; дети, в свою очередь, заботятся о благополучии своих детей; и т.д. Такая структура, которую обычно называют “династическими предпочтениями”, предполагает, что горизонт текущего поколения простирается в бесконечное будущее посредством перекрывающихся между собой забот каждого поколения о своем потомстве.

Именно отсюда проистекает весьма неожиданный результат: если государство сокращает взимаемые с меня налоги, оставляя неизменными расходы на меня, то это обязательно потребует увеличения заимствований. Но при неизменных расходах государству придется повысить налоги, чтобы заплатить процент по своим новым заимствованиям в какой-то момент в будущем. Согласно рикардианской точке зрения, у потребителей складываются рациональные ожидания относительно будущей политики, поэтому, когда происходит снижение налогов, они понимают, что следует ожидать их повышения

в будущем. Следовательно, они будут наращивать свои сбережения на величину сокращения налога, тогда как их потребление останется на неизменном уровне. Кроме того, даже если будущее повышение налогов произойдет после их смерти, людям безразлично благополучие их детей и внуков; в результате они сокращают свое нынешнее потребление, пытаясь увеличить наследство, которое достанется их детям, чтобы те могли уплатить повысившиеся налоги в будущем.

Однако в сухом остатке получается, что *рикардианская точка зрения на изменения налогов не оказывает никакого влияния на потребление*. Кроме того, государственный долг не является, с точки зрения семей, чистой задолженностью, поскольку в своих мысленных подсчетах они корректируют эти активы с помощью приведенной стоимости налогов, которые должны выплачиваться для обслуживания этого долга.

Рикардианская точка зрения на долг и дефициты вызвала среди экономистов горячие дебаты. Критики указывают, что рикардианская точка зрения предъявляет чрезмерные требования к дальновидности людей: согласно этой точке зрения, люди должны скрупулезно планировать наследство, которое они оставляют своим потомкам, и постоянно сопоставлять свои собственные интересы с интересами своих детей. Эта цепочка обязательно порвется, если у человека нет наследников или наследства, если ему безразлична судьба своих детей или если он не в состоянии предвидеть будущее. Эмпирические свидетельства, которыми мы располагаем к настоящему времени, не подтверждают справедливость рикардианской точки зрения, однако ее польза заключается в другом: она напоминает нам о логических ограничениях, налагаемых на фискальную политику.

Стимулирующая зарплата

Еще одним современным достижением экономической науки, соединяющим элементы классического и кейнсианского подходов, является так называемая **теория стимулирующей оплаты труда**. Эта концепция была разработана Эдмундом Фелпсом, Джозефом Стиглицем, председателем Совета экономических консультантов при президенте Клинтоне в 1995–1997 годах, и Джанет Йеллен, членом Совета управляющих ФРС с 1994 года и председателем Совета экономических консультантов при президенте Клинтоне после его избрания на второй срок. Эта теория помогает понять жесткость реальной зарплаты и появление вынужденной безработицы, объясняя их существование тем, что предприятия пытаются удерживать зарплату на уровне выше равновесного, чтобы стимулировать рост производительности труда. В соответствии с этой теорией, высокий уровень зарплаты вызывает повышение производительности. Это объясняется тем, что высокий уровень зарплаты позволяет рабочим сохранять свое здоровье (особенно в бедных странах), а также повышает их моральный дух и трудовую дисциплину, поскольку хорошие работники не стремятся сменить место работы; к тому же с помощью высокой зарплаты можно привлечь квалифицированных специалистов.

Если предприятия поднимают у себя оплату труда с целью повышения производительности, у их ворот выстраиваются очереди желающих поступить к ним на работу, что приводит к появлению безработицы вынужденного ожидания. *Отличительной чертой этой теории является то, что вынужденная безработица считается характерной и для равновесного состояния, поэтому она не исчезает со временем.*

Экономика предложения

В начале 1980-х годов к экономическим дебатам подключилась еще одна школа (впрочем, не имеющая сколько-нибудь четкой организации), известная как **экономическая теория предложения**, или **экономика предложения**. Эта школа указывала на материальные стимулы и сокращение налогов как на важнейшие инструменты повышения темпов экономического роста. Последовательными сторонниками экономической теории предложения выступали президент США Рональд Рейган (1981–1989) и премьер-министр Великобритании Маргарет Тэтчер (1979–1990).

Первой темой экономической теории предложения стала ключевая роль материальных стимулов, в частности, обеспечение адекватной оплаты выполненной работы, сбережения и предпринимательство. Сторонники экономической теории предложения указывали на подлинные чудеса, которые творят свободные рынки, не ограничиваемые искусственно созданными рамками, и пытались избежать антистимулов, порождаемых высокими налоговыми ставками; кроме того, они утверждали, что кейнсианцы, с их чрезмерной озабоченностью управлением спросом, игнорируют влияние налоговых ставок и материальных стимулов на совокупное предложение.

Другим краеугольным камнем экономической теории предложения стало значительное сокращение налогов. Анализируя мультипликативную модель, мы видели, какое влияние на совокупный спрос и объем производства могут оказывать налоги. Сторонники экономической теории предложения утверждали, что влияние экономических факторов спроса явно преувеличено. В то же время высокие налоги, по их мнению, заставляют людей снижать предложение своего труда и капитала. Некоторые сторонники экономической теории предложения, в частности Артур Лаффер, утверждали, что высокие налоговые ставки могут в действительности вести к снижению налоговых поступлений. Это предположение (так называемая *кривая Лаффера*) исходит из того, что высокие налоговые ставки сужают налоговую базу, поскольку ограничивают экономическую деятельность. Экономистов, представляющих магистральное направление экономической мысли по всему политическому спектру, — и даже кое-кого из сторонников экономической теории предложения — рассмешило предположением Лаффера о том, будто снижение налоговых ставок способно привести к росту налоговых поступлений.

Чтобы исправить ущербную, по мнению сторонников экономической теории предложения, налоговую систему, они предложили провести радикальную реструктуризацию всей налоговой системы, применив для этого подход, называемый урезанием налогов в экономике предложения. Вот его составляющие: предлагаемые реформы должны повышать эффективность материальных стимулов благодаря снижению налоговых ставок на последний доллар дохода (или маржинальных налоговых ставок); налоговая система должна быть менее прогрессивной (т.е. следует снизить налоговое бремя, которые несут люди с высокими доходами); налоговая система должна быть построена таким образом, чтобы стимулировать рост производительности и предложения, а не манипулировать совокупным спросом.

Экономическая теория предложения, став в 1980-е годы ведущей, с уходом с политической арены Рональда Рейгана постепенно утратила свою привлекательность. Анализируя этот период, экономисты в целом приходят к выводу, что многие ее положе-

ния не подтверждаются экономической практикой. Последствиями практического применения экономической теории предложения стал рост бюджетного дефицита и государственного долга. Этот дефицит удалось уменьшить не столько благодаря снижению налоговых ставок, сколько благодаря сокращению расходов и повышению налогов на определенном отрезке времени.

Многие методы, диктуемые экономической теорией предложения, были предложены вновь в 2001 году, когда президент Джордж Буш успешно провел очередное сокращение подоходного налога, однако вовсе не в целях роста налоговых поступлений, а для повышения эффективности налоговой системы и увеличения темпов экономического роста в долгосрочной перспективе.

ПОЛИТИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ

Неэффективность политики

Новая классическая макроэкономическая теория предлагает новые подходы к экономической политике. Самый важный из них — неэффективность систематических мероприятий фискальной и кредитно-денежной политики по борьбе с безработицей. Предположим, например, что правительство начинает проводить стимулирующую политику накануне выборов. После многократного повторения подобных мероприятий люди сознательно начинают готовиться к таким мерам правительства. Они говорят себе: “Да, скоро выборы. Я знаю, что перед выборами правительство всякий раз увеличивает расходы. Но в этот раз им не удастся одурачить меня и заставить работать еще усерднее”.

Это теорема неэффективности экономической политики классической макроэкономики. Рациональные ожидания при условии гибкости цен и зарплаты не позволяют планируемым мероприятиям государственной политики повлиять на реальный объем производства или безработицу.

Потребность в неизменных правилах

Выше мы описывали монетаристскую теорию о введении неизменных правил политики. Новые классики подводят под нее гораздо более прочное основание. Они делят экономическую политику на две составляющие: предсказуемую (“правило”) и непредсказуемую (“действие по обстоятельствам”).

Новые классики утверждают, что нельзя позволять правительству действовать по своему усмотрению. Руководство страны не в состоянии точнее, чем частный сектор экономики, предсказать изменение конъюнктуры. Поэтому к тому времени, как правительство отреагирует на события, гибкие цены на рынках, представленных хорошо информированными покупателями и продавцами, уже адаптируются к новым условиям и обеспечат достижение эффективного равновесия спроса и предложения. И уже не нужно ничего предпринимать для улучшения положения дел или предотвращения безработицы, вызванной временными ошибками или шоками реального экономического цикла.

Следовательно, государство ничего не может улучшить, а может лишь ухудшить положение. Осуществление непредсказуемой дискреционной (по обстоятельствам) политики может породить вводящие всех в заблуждение экономические сигналы, запутать

людей, нарушить их экономическое поведение и привести к ненужным потерям. По мнению новых классиков, правительство должно воздерживаться от осуществления любой дискреционной макроэкономической политики, чтобы не поднимать лишний шум.

Монетаристские правила. Критика Лукаса

Показав некоторые подводные камни, на которые наталкиваются политические деятели, новые классики обрушились с критикой на основное допущение монетаризма. Монетаристы считают, что скорость обращения характеризуется высокой стабильностью. “Таким образом, — заключают они, — мы можем зафиксировать $MV = PQ =$ номинальный ВВП, введя неизменные правила регулирования денежного обращения”.

Однако критика Лукаса, названная так в честь ее автора, экономиста из Чикаго Роберта Лукаса, доказывает, что люди могут менять свое поведение при изменении политики. Точно так же, как краткосрочная кривая Филлипса может сместиться, когда правительство, следуя рекомендациям кейнсианцев, пытается манипулировать ею, так и, казалось бы, постоянная скорость обращения денег может измениться, если Центральный банк станет придерживаться правила неизменного прироста денежной массы.

Эта теория появилась в 1979–1982 годы, когда в США проводился монетаристский эксперимент, описанный выше в этой главе. Скорость обращения денег стала крайне нестабильной, и ФРС была вынуждена отказаться от использования денежных агрегатов при разработке кредитно-денежной политики.

Критика Лукаса — это суровое предупреждение о том, что механизм функционирования экономики может меняться, если руководство страны будет злоупотреблять использованием сложившихся закономерностей.

СУТЬ РАЗНОГЛАСИЙ

Новая классическая макроэкономическая теория не нашла широкой поддержки у сторонников магистрального направления макроэкономики. В чем-то эти разногласия напоминали давний спор между Кейнсом и представителями классической школы. Как и прежде, в центре внимания оказался вопрос о гибкости зарплат и цен. Кейнсианцы указывали на многочисленные свидетельства того, что цены и особенно зарплата медленно реагируют на экономические шоки, и лишь немногие экономисты считают, что рынки труда постоянно находятся в равновесии. Если отбросить предположение об абсолютной гибкости цен и зарплат, то можно предположить, что экономическая политика в краткосрочном периоде оказывает влияние на реальный сектор экономики.

Кроме того, критики указывают на некоторые положения новой классической макроэкономики, противоречащие практике. В частности, теория утверждает, что колебания цикла деловой активности представляют собой равновесные ситуации, когда фирмы и работники оказываются дезориентированными в результате ценовых или монетарных потрясений. Однако могут ли неправильные представления людей о заработных платах и ценах в действительности объяснить состояния глубокой экономической депрессии и значительный рост безработицы? Неужели людям потребовалось целое десятилетие, чтобы понять, насколько

тяжелым временем явилась для них Великая депрессия? И возможно ли, чтобы европейцы не знали о тяжелом положении на европейских рынках труда, учитывая, что в таком состоянии эти рынки пребывают еще с 1990 года?

Наконец, можно ли согласиться с теоретическим положением, в соответствии с которым циклическая безработица возникает в результате того, что работники *увольняются* в поисках более выгодной работы, в то время как практика показывает, что доля *потерявших* работу резко возрастает в периоды экономического спада (см. рис. 12.8)? Поскольку большинство классических теорий вызывает подобные сомнения, многие экономисты, представляющие магистральное направление экономической мысли, выражают скептицизм по поводу полезности неоклассических подходов для понимания причин колебаний объемов производства, занятости и цены товаров в циклах деловой активности.

Новый синтез

После того как экономисты два десятилетия пытались привыкнуть к новому классическому макроэкономическому подходу, начали появляться определенные элементы синтеза старых и новых теорий. Сейчас экономисты понимают, что они должны внимательно относиться к ожиданиям. По нашему мнению, необходимо научиться различать теорию адаптивных (или ретроспективных) и рациональных (или перспективных) ожиданий. Концепция адаптивных ожиданий гласит, что люди формируют свои ожидания просто механически на основе ранее полученной информации. Концепция перспективных, или рациональных, ожиданий была рассмотрена выше. Концепция перспективных ожиданий имеет особое значение для понимания поведения потребителей на рынках, особенно на рынках конкурентного аукционного типа, например финансового.

Некоторые макроэкономисты соединяют подход новых классиков к ожиданиям с кейнсианским взглядом на рынки благ и труда. Этот синтез воплотился в макроэкономических моделях, использующих предположения о том, что рынки труда и товаров отличаются негибкостью зарплат и цен; цены и количества на финансовых рынках аукционного типа быстро приспосабливаются к последствиям экономических потрясений и изменению ожиданий; ожидания на аукционных рынках носят перспективный характер.

Одно из важных положений новых подходов заключается в том, что модели с перспективными ожиданиями, как правило, характеризуются значительными скачками, или разрывами, в изменении процентных ставок, цен акций, обменных курсов и цен энергоносителей в ответ на важные новости. Резкие реакции рынка нередко наблюдаются после выборов или в моменты начала военных действий. Например, когда в марте 2003 года войска США вторглись в Ирак, *в течение одной недели* цены на нефть упали на 35%, а цены акций повысились на 10%. Это неоклассическое предсказание скачкообразного изменения цен точно копирует одну из реалистических характеристик аукционных рынков и таким образом подсказывает нам, где именно в реальном мире важную роль могут играть опережающие ожидания.

На рис. 14.6 сравниваются мультипликаторы расходов для четырех моделей с перспективными ожиданиями и семи моделей с адаптивными ожиданиями. Обратите вни-

мание, что значения мультипликаторов в моделях с перспективными ожиданиями гораздо меньше, чем в моделях с адаптивными ожиданиями.

Это объясняется быстрой реакцией на изменяющуюся информацию на финансовых рынках. Одна из причин состоит в том, что в результате проведения экспансионистской фискальной политики процентные ставки растут, как правило, быстрее в моделях с перспективными ожиданиями, поскольку люди предсказывают будущий рост объема производства сразу после увеличения государственных расходов. Ожидание увеличения производства в будущем приводит к тому, что процентные ставки поднимаются *уже сегодня*, и поэтому в моделях с рациональными ожиданиями объемы инвестиций быстро сокращаются. Кроме того, поскольку быстрый рост процентных ставок в этих моделях является реакцией на фискальную экспансию, как правило, при использовании плавающих валютных курсов это приводит к скачку курса доллара. Повышение обменного курса доллара влечет за собой уменьшение чистого экспорта и ослабляет стимулы, появившиеся в результате расширения государственных расходов.

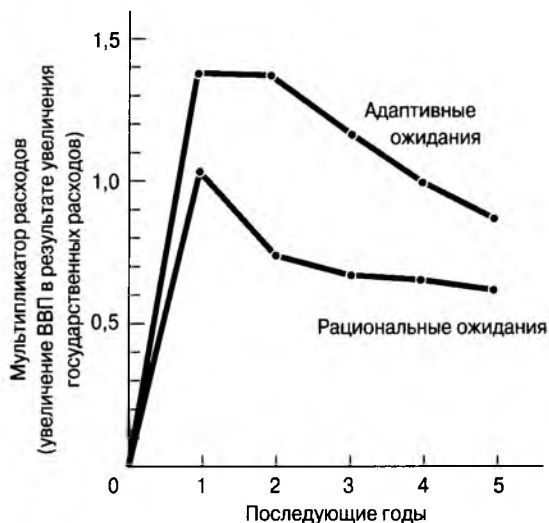


Рис. 14.6. Сравнение мультипликаторов в моделях с перспективными и ретроспективными ожиданиями

Чем отличаются мультипликаторы расходов в моделях с адаптивными (или ретроспективными) и рациональными (или перспективными) ожиданиями? Поскольку рост процентных ставок ведет к вытеснению внутренних инвестиций, а изменение валютных курсов оказывает влияние на величину чистого экспорта, более быстрое приспособление происходит в моделях с перспективными ожиданиями. Мультипликаторы расходов в них гораздо меньше, чем в построенных на основе теории адаптивных ожиданий.

Источник. Ralph C. Bryant, Gerald Holtman, and Peter Hooper "Consensus and Diversity in the Model Simulations" in Ralph C. Bryant et al., eds., *Empirical Macroeconomics for Independent Economies* (Brookings, Washington, D.C., 1988), Fig. 3.33.

Подход к рассмотрению многих макроэкономических проблем, предложенный новыми классиками, принес свои плоды. Самым важным открытием стал вывод о том, что экономика представлена рациональными рыночными субъектами, которые чутко реагируют на изменения политики правительства, а иногда и превосходят его. Эта реакция и ответные меры могут серьезно изменить ход экономических процессов и снизить результативность регулирующих мер правительства.

ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ВЫВОДЫ

В этой главе мы рассмотрели споры, возникавшие в последнее время среди макроэкономистов. Каким же будет решение беспристрастных экономистов после знакомства с изложенными фактами? Если ничего не помешает присяжным прийти к единому мнению, мы, возможно, услышим следующие осторожные предварительные выводы.

- *Долгосрочный экономический рост.* Большинство макроэкономистов согласны с утверждением о том, что в долгосрочном периоде именно увеличение потенциального объема производства или производственных возможностей может обеспечить повышение уровня жизни, реальной зарплаты и реального дохода. Более того, потенциальный объем производства зависит от количества и качества имеющихся факторов производства, таких как труд и капитал, а также от технологии, предприимчивости и управленческих навыков. Чтобы оказать влияние на долгосрочный экономический рост, экономическая политика должна влиять на темпы роста факторов производства или способствовать повышению эффективности и улучшению технологии.
- *Объем производства и занятость в краткосрочном периоде.* В краткосрочном периоде ситуация более противоречива. Размеры производства и занятости определяются в результате взаимодействия совокупного спроса и предложения. Бесспорные факты свидетельствуют о том, что по крайней мере в течение нескольких лет колебания совокупного спроса (вызванные мероприятиями фискальной и кредитно-денежной политики или какими-то внешними причинами) вызывают циклические колебания производства и занятости. Это позволяет сделать вывод о том, что с помощью мер кредитно-денежной и фискальной политики в принципе можно стабилизировать экономические циклы. Большинство экономистов сегодня готовы признать лидерство ФРС в осуществлении стабилизационной политики.
- *Безработица и инфляция.* Многочисленные факты свидетельствуют о том, что инфляция носит инерционный характер. Если безработица оказывается выше своего минимального устойчивого уровня, темпы инфляции обычно снижаются, в то время как при высоком уровне производства продукции и занятости происходит повышение темпов инфляции. Однако компромисс между инфляцией и безработицей весьма непостоянен, потому регулирование первой — очень сложное дело. Более того, никакого постоянного компромисса, видимо, вообще не существует, и потому страны не могут бесконечно снижать безработицу ценой увеличения уровня инфляции.



РЕЗЮМЕ

Классическая школа и кейнсианская революция

1. В качестве отправного пункта построения своей теории экономисты-классики использовали закон рынков Сея, который гласит: “Предложение создает спрос”. Выражаясь современным экономическим языком, это означает, что гибкие цены и зарплаты быстро устраняют любой избыток спроса или предложения и быстро восстанавливают полную занятость и полное использование производственных ресурсов. Классики считали, что для стабилизации реальной экономики макроэкономическая политика не нужна, хотя на траекторию цен она все-таки оказывает воздействие.
2. Кейнсианская революция в экономической теории показала негибкость цен и зарплат, на основании чего был сделан вывод о том, что размеры производства и занятости устанавливаются в результате взаимодействия сил спроса и предложения. Кейнсианская кривая AS имеет положительный наклон (в отличие от ее классического варианта — вертикальной кривой), и поэтому кредитно-денежная или фискальная политика могут оказать воздействие как на цены, так и на реальный объем производства. Не существует никакого автоматического самокорректирующегося механизма, потому в экономике время от времени наблюдаются продолжительные периоды глубоких спадов или высокого уровня инфляции.
3. В соответствии с точкой зрения современных кейнсианцев, кредитно-денежная и фискальная политика вполне могут компенсировать негибкость цен и зарплат, стимулируя экономическую активность во время рецессий и замедляя увеличение совокупного спроса во время бумов для предотвращения инфляционных тенденций.

Монетаристская школа

4. Монетаристы утверждают, что предложение денег — главный фактор краткосрочных колебаний реального и номинального ВВП, а также долгосрочной динамики последнего.
5. Монетаристская теория основана на анализе тенденций изменения скорости обращения денег, который позволяет понять значение денег в экономике. Скорость обращения денег (V) определяется как отношение ВВП в денежном выражении к величине M :

$$V \equiv \text{ВВП}/M \equiv PQ/M.$$

Несмотря на то что V — величина явно не постоянная (даже в силу того, что она меняется вместе с изменением процентных ставок), монетаристы считают, что ее колебания носят регулярный и предсказуемый характер.

6. Из определения скорости обращения денег мы можем вывести количественную теорию цен:

$$P = kM$$

$$\text{где } k = V/Q.$$

В количественной теории цен считается, что P почти строго пропорционально M . Такая точка зрения весьма полезна для объяснения гиперинфляции и некоторых долгосрочных тенденций, однако ее не следует воспринимать буквально.

7. Монетаристская теория основана на трех основных предположениях: темпы роста предложения денег — главный фактор темпов роста номинального ВВП; цены и зарплаты являются относительно гибкими; и частный сектор экономики стабилен. Это позволяет предположить, что макроэкономические колебания возникают в основном из-за нарушения предложения денег.
8. Монетаризм обычно ассоциируется со свободным рынком и политикой невмешательства государства. Стремясь избежать активного вмешательства государства в экономику, считая частнопредпринимательский сектор внутренне стабильным, монетаристы часто предлагают установить неизменные темпы роста денежной массы на уровне примерно 3–5% в год. Некоторые из них считают, что это позволит обеспечить устойчивый экономический рост и стабильность цен в долгосрочном периоде.
9. ФРС провела широкомасштабный монетаристский эксперимент в 1979–1982 годах. Полученный опыт убедил самых больших скептиков в том, что деньги — это мощный фактор совокупного спроса и что краткосрочные колебания денежной массы сказываются в большей степени на объеме производства, чем на ценах. Однако, в соответствии с критикой Лукаса, скорость обращения денег может оказаться довольно нестабильной, если использовать монетаристский подход на практике.

Новые школы в макроэкономике

10. Новая классическая макроэкономика исходит из того, что ожидания являются рациональными, цены и заработные платы — гибкими, а безработица в значительной мере носит добровольный характер. Теорема о неэффективности политики утверждает, что предсказуемая государственная политика не может оказывать существенного влияния на реальные объемы производства и уровень безработицы. Если творцы экономической политики будут систематически пытаться повысить объемы производства и снизить уровень безработицы, то люди быстро поймут сущность этой политики и без труда будут прогнозировать ее. Четкие правила политической игры обеспечат лучшие экономические результаты. Теория реального цикла деловой активности указывает на технологические преобразования и изменения на рынке труда, связанные с предложением, как на ключ к разгадке существования циклов деловой активности.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Кейнс и классики

Гибкие и малоподвижные цены и зарплаты

Закон рынков Сея

Альтернативные взгляды на совокупное предложение

Скорость обращения и монетаризм

Скорость обращения денег: $MV \equiv PQ$

Количественная теория денег и цен: $P = kM$

Монетаристский эксперимент 1979–1982 годов

Новая классическая макроэкономика

Рациональные (перспективные) ожидания,

адаптивные (ретроспективные) ожидания

Теорема неэффективности политики, ключевые предпосылки: рациональные ожидания, гибкость цен и зарплат

Критика Лукаса

Экономика предложения

Принципы экономики предложения

Влияние политики на функционирование экономики



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Цитата из Альфреда Пигу приводится из его книги *The Theory of Unemployment* (Macmillan, London, 1933). Классическая монетарная история США, изложенная Милтоном Фридманом и Анной Якобсон Шварц в книге *Monetary History of the United States 1867–1960* (Princeton University Press, Princeton N.J., 1963), представляет собой монетаристскую интерпретацию истории.

Многие принципиальные положения новой классической экономики были разработаны Робертом Лукасом и опубликованы в его книге *Studies in Business-Cycle Theory* (MIT Press, Cambridge, Mass., 1990). Современная теория эффективной заработной платы представлена в книге Эдмунда Фелпса: Edmund Phelps, *Structural Slumps: The Modern Equilibrium Theory of Unemployment, Interest, and Assets* (Harvard University Press, Cambridge, Mass., 1994).

Обзор противоборствующих школ макроэкономики представлен Полом Кругманом в его книге *Peddling Prosperity: Economic Sense and Nonsense in the Age of Diminished Expectations* (Norton, New York, 1994).

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Теория реального цикла деловой активности представлена на Web-сайте ideas.uqam.ca/QMRBC/index.html.

Цитаты из выступлений Милтона Фридмана и Роберта Лукаса (одного из основоположников новой классической макроэкономики) на церемонии вручения им Нобелевских премий можно найти на Web-сайте www.nobel.se/laureates.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Монетаристы говорят: “Только деньги имеют значение”. Кейнсианцы отвечают: “Деньги, конечно, имеют значение, но и такие вещи, как, например, фискальная политика, тоже важны”. Объясните каждую из этих позиций и дайте им оценку. Можете ли вы возразить монетаристам и показать, что кредитно-денежную политику можно использовать для предотвращения экономических спадов? Обоснуйте свою точку зрения.
2. Предположим, что в году 0 номинальный ВВП равнялся 1000 млрд. долл., а дефлятор ВВП в том же году составил 1. Кроме того, предложение денег в годы 0, 1, 2, 3 и 4 равнялось 50, 52, 55, 58 и 60 млрд. долл. соответственно.
 - а) Определите номинальный объем производства в годы 1, 2, 3 и 4, строго следуя количественной теории денег.
 - б) Если потенциальный объем производства не увеличился, а величина предложения денег изменялась в соответствии с заранее объявленной траекторией, каким должен быть, согласно новой классической теории, объем реального ВВП?
3. Если в период экономического подъема мы напечатаем и потратим новые деньги на сумму 100 трлн. долл., то как это скажется на ценах? Есть ли тогда хоть доля истины в количественной теории? Что произошло бы с ценами, если бы во время депрессии M увеличили на 1%? Сравните два случая.
4. Сторонники кейнсианства рекомендуют значительное снижение налогов для оживления экономики. Каким образом это мероприятие могло бы повлиять на кривую AS ? На кривую AD ? На уровень цен и реальный объем производства? Соответствует ли это количественной теории денег?
5. Дайте определение скорости обращения денег (V). Используя приведенные ниже данные, рассчитайте среднегодовые темпы роста предложения денег, а также величину и темпы изменения скорости их обращения.

Год	Номинальный ВВП (млрд. долл.)	Предложение денег, M_1 (млрд. долл.; с шагом в 12 месяцев)
1981	3131,4	408,9
1982	3259,2	436,5
1983	3535,0	474,5
1984	3932,8	521,2
1985	4213,0	522,1
1986	4452,9	620,1
1987	4742,5	724,7
1988	5108,3	750,4
1989	5489,1	787,5
1990	5803,3	794,8

6. Что произошло бы с ценами, производством и занятостью, по мнению монетаристов, кейнсианцев и новых классиков, в результате следующих событий (в каждом случае считайте налоги и объем предложения денег неизменными, если нет иных указаний).
- Значительное снижение налогов.
 - Существенное сокращение предложения денег.
 - Волна нововведений, увеличивших потенциальный объем производства на 10%.
 - Резкое увеличение экспорта.
7. При обсуждении спроса на деньги, а также с помощью кривой спроса на деньги на рис. 7.4 было показано, что спрос на них чувствителен к изменениям процентных ставок. Какое влияние окажет повышение процентных ставок на спрос на деньги при данном уровне номинального ВВП? Какое значение имеет чувствительность спроса на деньги к изменению процентных ставок с точки зрения теоретических положений монетаризма, основанных на предположении о стабильности скорости обращения денег?
8. Объясните механизм действия закона рынков Сея. Начните свой анализ с предположения о том, что экономика пребывает в состоянии равновесия, а затем допустите, что потенциальный объем производства возрастает, а совокупный спрос остается неизменным. Используя рис. 14.1, покажите, каким образом предложение создает свой собственный спрос. Опишите этот процесс.
9. **Сложная задача** (о рациональных ожиданиях). Рассмотрим влияние рациональных ожиданий на поведение потребителей. Допустим, правительство осуществляет временное, на год, снижение налогов на сумму в 20 млрд. долл. Потребители с адаптивными ожиданиями могут подумать, что их располагаемый доход будет выше на 20 млрд. долл. ежегодно. Какое влияние это может оказать на потребительские расходы и ВВП в простой модели мультипликатора, рассмотренной в главе 5?
- А теперь предположим, что у потребителей сложились некоторые рациональные ожидания. Они рационально прогнозируют, что налоги снизятся только на год. Понимая, что в течение жизни их доходы будут определенно увеличиваться, они вместе с тем осознают, что их средний доход за всю жизнь поднимется, скажем, на 2 млрд. долл. в год, а не на 20. Какой была бы реакция этих потребителей? Проанализируйте влияние рациональных ожиданий на эффективность временного снижения налогов.

ГЛАВА 15

Ориентиры экономической политики: рост и стабильность



*Обеспечение экономической стабильности
требует предотвращения слишком значительных отклонений
от стабильно высокого уровня занятости.*

Отклонение в одну сторону ведет к инфляции, в другую — к экономическому спаду.

*Держаться правильного курса нам поможет гибкая
и предусмотрительная фискальная и кредитно-денежная политика.*

Джон Ф. Кеннеди (1962)

*Производительность — это далеко не всё,
однако в долгосрочном периоде производительность — почти всё.*

Пол Кругман (1990)

В течение последних шестидесяти лет экономика США претерпела существенные изменения. Количество фермеров неуклонно сокращается. Доля работы, выполняемой на фабриках и заводах, также уменьшается, а люди, занятые в производственной сфере, сидят в основном за компьютерами, а не стоят за конвейерными линиями. Налоги возросли, а постоянное участие государства во всех экономических делах стало неотъемлемым элементом экономического ландшафта. Научно-техническая революция произвела настоящий переворот в повседневной жизни: передовые системы телекоммуникации позволяют предприятиям расширять масштабы своей деятельности на всю страну и на весь мир; компьютеры, мощность которых возрастает изо дня в день, дают возможность избавиться от рутинных операций, которые раньше требовали огромных затрат труда. Перемещение денег и товаров через национальные границы с каждым днем упрощается, а США, занимавшие после Второй мировой войны лидирующие позиции в мировой экономике, сегодня столкнулись с конкуренцией со стороны больших и малых государств.

Но даже после полувекового процесса изменений главные цели макроэкономической политики остаются прежними: обеспечение рабочими местами, низкий уровень безработицы, повышение производительности и реальных доходов населения, а также низкая и стабильная инфляция. Задача состоит в том, чтобы разработать такие методы экономической политики, которые позволили бы добиться этих целей.

В этой главе используются уже рассмотренные инструменты макроэкономической теории, чтобы с их помощью исследовать некоторые основные проблемы современной экономической политики. Начнем наш анализ с оценки влияния дефицита бюджета и государственного долга на экономическую деятельность. Затем рассмотрим сравнительные преимущества кредитно-денежной и фискальной политики с позиции краткосрочной экономической стабилизации, и попытаемся разобраться, должно ли правительство прекратить попытки сглаживания циклических колебаний в экономике или руководствоваться больше четкими правилами, чем свободой действий. В завершение нашего анализа рассмотрим проблемы, вызванные снижением уровня производительности и реальной заработной платы, которые наблюдаются на протяжении последних трех десятилетий, а также узнаем, с помощью каких мероприятий США пытаются улучшить показатели экономического роста и производительности.



ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

На рубеже тысячелетий фискальная политика США была стабильной, а федеральный бюджет выполнялся с профицитом. Затем, подобно монстру, поднимающемуся из морской пучины, начал расти дефицит государственного бюджета, поглощая налоговые поступления государства и наводя ужас на население. Из-за рецессии, терроризма, сокращения налоговых ставок и войны в Ираке вместо профицита в 240 млрд. долл.

в 2000 году США имели в 2003 году дефицит государственного бюджета в 460 млрд. долл. И с тех пор этот показатель только увеличился.

Каким же образом дефицит бюджета достиг столь угрожающих размеров, если нам с таким завидным постоянством напоминают о его опасности? Тревога по поводу дефицита имеет под собой экономическое обоснование. Высокий дефицит и государственный долг даже в периоды полной занятости способны привести к весьма серьезным последствиям, в том числе к сокращению национальных сбережений и инвестиций, к замедлению темпов долгосрочного роста.

Для планирования и контроля за состоянием налогово-бюджетной сферы правительство использует бюджет. **Бюджет** показывает планируемые расходы на реализацию государственных программ, а также ожидаемые доходы от налоговых поступлений (за конкретный год). Как правило, бюджет содержит перечень конкретных программ (образование, социальное обеспечение, оборона и т.д.), а также источников дохода (подходный налог с физических лиц, отчисления на социальное страхование и т.д.).

Бюджетный избыток (профицит) имеет место в тех случаях, когда за какой-то год суммарные налоговые поступления и другие доходы правительства превышают государственные расходы. **Бюджетный дефицит** имеет место тогда, когда расходы превышают доходы. Если на протяжении какого-то периода времени доходы и расходы равны (что редко случается на федеральном уровне), **бюджет сбалансирован**.

Если правительство сталкивается с дефицитом бюджета, ему приходится брать деньги в долг, чтобы оплатить свои счета. С этой целью оно выпускает облигации, представляющие собой его долговые обязательства, т.е. обещание заплатить деньги в будущем. **Государственный долг** состоит из всех долговых обязательств правительства. Это совокупная денежная величина правительственных облигаций.

Важно понимать разницу между общим долгом и чистым долгом. В *чистом долге*, называемом также *долгом общества*, не учитываются долги, принадлежащие самому государству. Чистый долг — это долговые обязательства, которыми владеют домохозяйства, банки, компании, иностранцы и прочие нефедеральные субъекты. *Общая сумма долга* равняется чистому долгу плюс долговые обязательства (облигации), принадлежащие государству, — в первую очередь трастовому фонду социального обеспечения. Трастовый фонд социального обеспечения работает с большим профицитом.



Долг и дефицит: в чем разница между ними

Люди зачастую не понимают разницу между долгом и дефицитом. Разницу между ними можно понять, воспользовавшись следующей простой аналогией: долг — это вода в трубе, а дефицит — это вода, поступающая в трубу.

Государственный долг — это сумма долговых обязательств государства. Дефицит — это поток нового долга, возникающего тогда, когда государство расходует больше, чем получает в виде налогов. Например, когда в 2003 году у государства образовался дефицит в размере 460 млрд. долл., оно добавило эту сумму к величине государственного долга. И наоборот, когда в 2000 году у государства образовался профицит в размере 240 млрд. долл., оно уменьшило величину государственного долга на эту сумму.

ФИСКАЛЬНАЯ ИСТОРИЯ

Подобно Сизифу, федеральное правительство занимается бесконечным изнурительным трудом: оно изо всех сил толкает в гору камень фискального баланса, однако каждый раз этот упорный труд заканчивается тем, что камень срывается вниз, сокрушая на своем пути старое правительство и расчищая дорогу для нового. На протяжении 1980–1990-х годов федеральное правительство принимало один закон за другим, пытаясь остановить рост бюджетного дефицита. Едва успев справиться с проблемой старого дефицита, оно сталкивалось с новым, нарастающим со скоростью снежной лавины после 2001 года. Типичная ли такая картина для американской экономики или рост дефицита — это ее новая особенность?

Сам по себе дефицит не является для американской экономики чем-то новым или необычным, однако крупный дефицит в мирное время представляется уникальной характеристикой новейшей экономической истории. На протяжении первых двух столетий после Войны за независимость федеральное правительство США в целом балансировало свой бюджет. Значительные военные расходы, которые стране приходилось нести в военное время, финансировались крупными заимствованиями, поэтому в такие периоды государственный долг взлетал до небес. В мирное время государству приходилось выплачивать часть своего долга, в результате чего долговое бремя несколько сокращалось.

Затем, начиная с 1940 года, фискальная ситуация стала быстро меняться. Основные тенденции представлены в табл. 15.1, где приводятся основные статьи федерального бюджета, а также их доли в ВВП за период с 1940 по 2004 год. Перечислим важнейшие особенности федерального бюджета за этот период.

- Резкий рост доли федеральных расходов и налогов за период с 1940 по 1960 год объясняется главным образом увеличением военных и гражданских расходов. Этот рост финансировался за счет значительного увеличения индивидуальных и корпоративных налогов.
- Период с 1960 по 1980 год знаменовался появлением программ так называемого “нового общества” (на здравоохранение, гарантированные доходы и расширенное социальное обеспечение). Следствием реализации этих программ стал резкий рост доли расходов. За этот же период стабилизировалась доля федеральных поступлений в ВВП.
- В период с 1980 по 2000 год обе главные политические партии страны начали выступать за уменьшение роли государства в экономике. Снижение налогов в рамках реализации концепции экономики предложения, проведенное в начале 1980-х годов, породило волну дефицита. Обеспокоенность общественности высоким значением дефицита бюджета заставила правительство принять меры к его сокращению. Самыми важными из них стали законы о бюджете на 1990 и 1993 годы, принятые администрациями Дж. Буша старшего и Билла Клинтона. Эти бюджеты предусматривали повышение налогов и наложение жестких ограничений на рост расходов. Несмотря на резкий рост расходов на здравоохранение, доли в ВВП большинства других статей расходов сократились.

- В первые годы третьего тысячелетия фискальная ситуация в США пережила самое резкое ухудшение с окончания Второй мировой войны. Резкое падение фондового рынка сократило налоговые поступления; экономический спад и медленное восстановление увеличили дефицит; две реформы, направленные на значительное снижение налоговых ставок, еще больше сократили налоговые поступления; а рост расходов на обеспечение безопасности государства, на военные нужды и ведение военных действий в Ираке значительно увеличили расходную часть бюджета. Этот период служит нам напоминанием о том, что беда не приходит одна.

Таблица 15.1. Тенденции федерального бюджета за период с 1940 по 2004 год

Статьи федерального бюджета	Процент от ВВП				
	1940	1960	1980	2000	2004
Доходы	6,4	17,6	18,5	20,6	16,3
Индивидуальный подоходный налог	0,9	7,7	8,8	10,2	7,2
Налог на корпоративную прибыль	1,2	4,1	2,3	2,1	1,4
Поступления, связанные с социальным страхованием, и поступления в пенсионные фонды	1,8	2,8	5,7	6,7	6,5
Прочее	2,7	3,0	1,8	1,6	1,2
Расходы					
Всего	9,4	17,5	21,2	18,2	18,9
Национальная оборона и международные дела	1,8	9,7	5,3	3,2	3,5
Здравоохранение	0,1	0,2	2,0	3,6	4,3
Гарантирование доходов	1,5	1,4	3,1	2,6	2,8
Социальное обеспечение	0,0	2,2	4,2	4,2	4,2
Чистые процентные платежи	0,9	1,3	1,9	2,3	1,5
Прочее	5,2	2,7	4,7	2,4	2,6
Профицит или дефицит (-) (бюджетный и внебюджетный)	-2,9	0,1	-2,6	2,4	-2,6

Источник. Приведенные здесь данные соответствуют финансовым годам и взяты из информации Государственного казначейства США, Административно-бюджетного управления и Министерства торговли США.

Значение расходов и доходов федерального правительства резко выросло за период с 1940 по 1960 год, когда США начали играть активную военную роль в международных делах во времена “горячей” и “холодной” войн. После 1960 года доля федеральных расходов и доходов стабилизировалась, но расходы сместились из военной области в сферу здравоохранения и других социальных статей. Дефицит федерального правительства резко вырос в первые годы третьего тысячелетия в результате резкого сокращения доходов.

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА ПРАВИТЕЛЬСТВА

Государственный бюджет служит для выполнения двух основных экономических функций. С его помощью правительство распределяет национальный продукт между частными и общественными потреблением и инвестициями, а также стимулирует рост или снижение производства в определенных секторах экономики. Бюджет воздействует на достижение основных макроэкономических целей посредством фискальной политики. В данном случае под **фискальной политикой** мы подразумеваем использование налогов и государственных расходов для сглаживания колебаний экономического цикла и обеспечения роста экономики с высоким уровнем занятости, свободной от высокой или непредсказуемой инфляции.

Некоторые из первых приверженцев кейнсианского подхода считали, что фискальная политика представляет собой некий “переключатель”, поворачивая который можно контролировать или настраивать экономику. Рост бюджетного дефицита оказывает стимулирующее влияние на совокупный спрос, а это влечет за собой снижение уровня безработицы и способствует выходу экономики из кризиса. Уменьшив бюджетный дефицит или создав профицит госбюджета, можно охладить перегревшуюся экономику и снизить угрозу инфляции.

В настоящее время все знают, что нельзя избавиться от экономических циклов. В наши дни, через семьдесят лет после Кейнса, мы по-прежнему сталкиваемся с проблемами спадов и инфляции, а фискальная политика эффективнее работает в теории, чем на практике. Кроме того, кредитно-денежная политика стала самым предпочтительным инструментом сглаживания циклических колебаний. Но как и раньше, при первом повышении уровня безработицы в обществе появляются множество людей, настаивающих на увеличении государственных расходов. В этом разделе мы будем анализировать основные направления фискальной политики, используемой правительством, и ее недостатки, проявляющиеся при практической реализации.

Циклический, структурный и фактический бюджеты

Современная наука о государственных финансах разделяет структурный и циклический дефициты. Идея проста. *Структурная часть* бюджета — это активный элемент, величина которого определяется дискреционными мероприятиями, такими как установление ставок налогов, пособий по социальному страхованию или размеров расходов на оборону. В свою очередь, *циклическая часть* бюджета представляет собой пассивный элемент, зависящий от состояния конъюнктуры; другими словами, от того, снижается или повышается уровень национального дохода или продукта.

Если выражаться более точно, определения структурного и бюджетного дефицита звучат так.

В *фактическом* бюджете записываются фактические денежные доходы, расходы и дефицит за определенный промежуток времени.

В *структурном* бюджете учитываются те государственные доходы, расходы и дефицит, которые имели бы место в случае, если бы экономика работала на уровне потенциального объема производства.

Циклический бюджет представляет собой разницу между фактическим и структурным бюджетами. Он определяет влияние экономического цикла на бюджет, учитывая при этом воздействие цикла на доходы, расходы и дефицит.

На рис. 15.1 показано, какую часть ВВП составляют фактический, структурный и циклический бюджеты. Разница между фактическим и структурным бюджетами очень важна для тех, кто определяет политику, кто хочет различать долгосрочные (трендовые) и краткосрочные изменения бюджета, вызываемые в основном экономическим циклом. Структурные доходы и расходы определяются дискреционными мероприятиями, утвержденными высшими законодательными органами. В свою очередь, циклические расходы и дефицит образуются под воздействием поступлений от налогообложения и расходов, которые автоматически изменяются в зависимости от экономической ситуации.

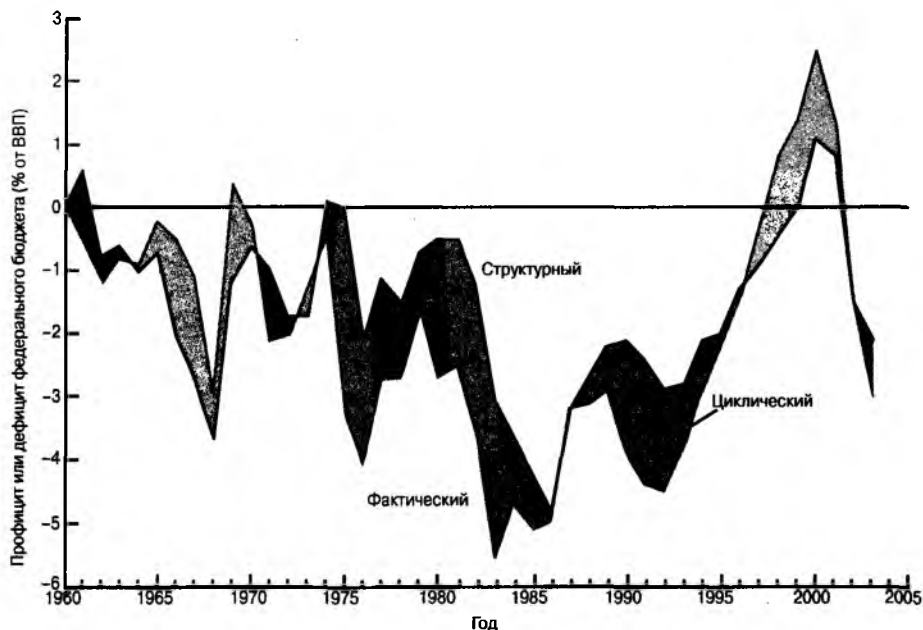


Рис. 15.1. Структурный, фактический и циклический дефицит государственного бюджета

Светлой линией показана величина фактического бюджетного дефицита или избытка (в процентах от потенциального ВВП). Темная кривая показывает структурный компонент дефицита. Разность между фактическим и структурным дефицитом (или избытком) представляет собой циклический дефицит или избыток.

Источник. Бюджетный комитет Конгресса США.

Структурный бюджет воздействует в основном на баланс национальных сбережений и инвестиций. Усилия, направленные на сокращение дефицита, должны быть направлены на структурный бюджет, поскольку устойчивое снижение дефицита происходит просто благодаря экономическому подъему.

ЭКОНОМИКА ДОЛГА И ДЕФИЦИТА

Ни одна из макроэкономических проблем не вызывает в наши дни таких горячих споров, как влияние значительного государственного дефицита на экономику страны. Кое-кто из экономистов утверждают, что нынешние огромные бюджетные дефициты ложатся тяжелым бременем на будущие поколения граждан страны. Другие возражают, что влияние дефицита государственного бюджета на процентные ставки или инвестиции не подтверждается сколько-нибудь убедительными практическими свидетельствами. Третья группа экономистов утверждает, что дефицит благотворно сказывается на экономике страны, особенно во времена экономического спада.

Как же разобраться в этих противоречащих друг другу точках зрения? С одной стороны, нам следует избегать распространенного мнения, будто государственный долг — это зло, поскольку расплачиваться за него приходится частным должникам. С другой стороны, мы должны признать, что с большим государственным дефицитом связаны фундаментальные проблемы, а незначительный государственный долг выгоден.

КРАТКОСРОЧНОЕ ВЛИЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДЕФИЦИТА

Сравнение кратко- и долгосрочной перспектив

Целесообразно разделить влияние фискальной политики на кратко- и долгосрочное. *Краткосрочными* в макроэкономике считаются ситуации, когда может преобладать не стопроцентная занятость, т.е. когда фактический объем производства отличается от потенциального. В этом случае мы имеем дело с кейнсианской мультипликаторной моделью. Под *долгосрочными* подразумеваются ситуации со стопроцентной занятостью, в которых фактический объем производства равняется потенциальному объему производства. В этом случае мы попадаем в мир нашего анализа экономического роста.

Мы уже обсуждали роль фискальной политики на коротком отрезке времени, поэтому в данном разделе приведем лишь ее краткий обзор. Влияние фискальной политики в долгосрочной перспективе — это новая тема, поэтому мы обсудим ее в следующем разделе.

Фискальная политика и модель мультипликатора

В предыдущих главах мы уже говорили о путях влияния фискальной политики на экономику на коротком отрезке времени (иными словами, речь идет об экономике, в которой не обеспечивается стопроцентная занятость).

Допустим, что государство закупает компьютеры для своих учебных заведений или крылатые ракеты для своей армии. Наша мультипликаторная модель утверждает, что на коротком промежутке времени (при неизменных процентных ставках и обменных кур-

сах) увеличение G приведет к соответствующему увеличению ВВП, умноженному на некий коэффициент (возможно, на 1,5 или 2). То же утверждение касается и сокращения налогов, T (правда, множитель в этом случае будет несколько меньше). В то же время возрастет государственный дефицит, поскольку он равняется $(T - G)$ и, следовательно, увеличивается при снижении T или увеличении G .

Этот вывод представляет собой основополагающий результат для короткого отрезка времени: если занятость не является стопроцентной, то увеличение структурного дефицита в силу произвольного снижения T или увеличения G обычно приводит к росту объема производства и снижению безработицы (и, возможно, росту инфляции).

Однако мы должны несколько уточнить этот простейший анализ с использованием мультипликатора, поскольку в нем следует учитывать возможную реакцию финансовых рынков. При увеличении объема производства и росте инфляции процентные ставки также, вероятно, будут повышаться; обменные курсы также, вероятно, будут расти (если в стране используется плавающий обменный курс). Повышение процентных ставок и удорожание валюты, как правило, приводят к оттоку (или “отпугиванию”) внутренних и зарубежных инвесторов¹.

Возможна ли ситуация, когда отток инвестиций сводит на нет фискальные стимулы? Это зависит от многих факторов, таких как масштаб экономики и политика Центрального банка. В целом макроэкономисты полагают, что результирующее влияние фискальной политики (с учетом всех последствий оттока инвестиций), несомненно, будет положительным на протяжении по меньшей мере одного-двух лет.

Фискальная политика обычно обеспечивает подъем экономики на коротком промежутке времени, т.е. в условиях неполной занятости. Повышение расходов и снижение налогов, как правило, ведут к повышению совокупного спроса, объемов производства, занятости и инфляции. Вследствие финансовой реакции процентных ставок и обменных курсов это положительное влияние на темпы роста экономики постепенно снижается и может со временем вовсе прекратиться.

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

Перейдем от рассмотрения экономики в краткосрочной перспективе к ее рассмотрению в долгосрочной перспективе; иными словами — к рассмотрению влияния фискальной политики и, в частности, крупного государственного долга, на инвестиции и экономический рост. В этом анализе мы будем учитывать стоимость обслуживания большого внешнего долга, проблемы, связанные с взиманием налогов с целью выплаты процентов по этому долгу, а также влияние этого долга на аккумуляцию капиталов.

¹Предостережение. Отток инвестиций касается только структурных дефицитов. Если дефицит возникает по причине экономического спада, логика оттока оказывается совершенно неуместной. Экономический спад приводит к сокращению спроса на деньги и снижению процентных ставок; в периоды экономического спада финансовое руководство страны обычно смягчает кредитно-денежную политику. То обстоятельство, что понятие оттока неприменимо в периоды экономического спада, служит еще одним напоминанием об отсутствии автоматической связи между дефицитами и инвестициями.

ИСТОРИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ

Прежде чем начать наш анализ государственного долга, следует остановиться на исторических тенденциях. Данные по США показывают отношение федерального долга к ВВП начиная с 1789 года. Войны приводят к росту отношения долга к ВВП, в то время как быстрый рост объемов производства в сочетании с достаточно сбалансированным бюджетом, характерные для мирного времени, как правило, снижают отношения долга к ВВП. После 1980 года эта историческая тенденция изменилась, и государственный дефицит устремился ввысь с невиданной прежде скоростью.

Большинство других промышленно развитых стран сегодня оказалось примерно в таком же положении. В табл. 15.2 проводится сравнение США с семью другими крупными индустриальными странами. За последние десять лет резко повысилось отношение валового государственного долга к ВВП в Японии. Причиной столь резкого увеличения этого показателя стала агрессивная фискальная политика и затянувшийся экономический спад в стране. В результате снизился долговой рейтинг Японии и многие экономисты выражают озабоченность тем, что страна оказалась втянутой в порочный круг: огромный долг заставляет государство тратить огромные средства на обслуживание этого долга, что, в свою очередь, вынуждает прибегать к новым заимствованиям.

Таблица 15.2. Показатели государственного долга в крупнейших промышленно развитых странах мира

	Отношение валового государственного долга к ВВП (%)*			
	1980	1990	2000	2003
Япония	52	65	124	158
Италия	58	97	111	106
Франция	30	40	65	67
США	33	56	58	64
Германия	30	42	61	63
Великобритания	60	44	52	51
Российская Федерация	н/д	н/д	59	39
Мексика	н/д	48	21	25

*Приведенные данные представляют собой валовой долг и включают авуары государственных трастовых фондов.

Источник. Экспертное бюро экономического анализа.

Медленный экономический рост и расширение программ субсидирования привели в течение двух последних десятилетий к росту дефицита и государственного долга в большинстве промышленно развитых стран. Необычайно высокое отношение валового государственного долга к ВВП в Японии снизило ее долговые рейтинги, несмотря на то что японская экономика занимает второе место в мире.

Сравнение внешнего и внутреннего долга

Начнем с описания разницы между внешним и внутренним долгом. *Внутренний государственный долг* — это долг страны перед собственными резидентами. Многие утверждают, что внутренний долг не является для страны бременем, поскольку “это наш долг перед самими собою”. Несмотря на чрезмерную упрощенность подобной интерпретации внутреннего долга, в принципе она верна. Если бы на руках у каждого гражданина страны находились государственные облигации на сумму 10 тыс. долл. и если бы граждане страны были обязаны платить налоги за обслуживание именно этого долга, у нас не было бы оснований считать этот долг непосильным бременем. Люди просто должны вернуть этот долг сами себе.

Совершенно другое дело внешний долг. *Внешний долг* появляется в случае, когда часть активов страны принадлежит иностранным гражданам. Например, в силу огромного дефицита по текущим счетам платежного баланса, по состоянию на конец 2003 года США были должны всему остальному миру 3 трлн. долл. Это означает, что резидентам США со временем придется экспортировать товары и услуги на указанную сумму или продать иностранцам активы своей страны на такую же сумму. Допустим, что реальная процентная ставка по этому долговому обязательству равняется 5% в год. В таком случае американским резидентам придется ежегодно отправлять за рубеж 150 млрд. долл. (т.е. примерно 500 долл. на душу населения) для обслуживания этого внешнего долга.

Итак, внешний долг, безусловно, предполагает чистое изъятие соответствующей части ресурсов, имеющихся в распоряжении страны-должника и доступных для внутреннего потребления. С этой непреложной истиной раз за разом сталкиваются развивающиеся страны, особенно когда их кредиторы желают получить свои долги как можно быстрее.

Потеря эффективности в результате налогообложения

Внутренний долг связан с необходимостью выплачивать проценты владельцам облигаций, и с этой целью правительству приходится взимать налоги. Однако даже в том случае, если налоги платят те же самые граждане, что получают проценты (причем в тех же размерах), все равно будут возникать *нарушения стимулов*, неизбежно сопутствующие любому виду налогов. Обложение налогом доходов Паулы, полученных в виде процентов или зарплаты, производимое с целью выплатить ей же эти же самые проценты, вносит искажения в поведение хозяйствующих субъектов на микроуровне. В силу этого может снизиться желание Паулы работать или накапливать сбережения. Все эти последствия должны рассматриваться как нарушение эффективности экономики и снижение уровня благосостояния.

Замещение капитала

Возможно, самое серьезное последствие большого государственного долга состоит в том, что он вызывает замещение капитала в структуре богатства, которым владеет частный сектор. Вследствие этого темпы экономического роста замедляются и происходит снижение уровня жизни в будущем.

Как выглядит механизм влияния государственного долга на капитал? Раньше мы уже говорили о том, что люди накапливают богатство с самыми разными целями (например, чтобы обеспечить себе достойную старость, получить образование или улучшить свои жилищные условия). Мы можем разделить активы, которыми владеют люди, на две группы: государственные долговые обязательства и материальные активы в виде зданий и сооружений, а также финансовые активы, такие как акции корпораций, представляющие собой право собственности на запас частного капитала.

Влияние государственного долга проявляется в том, что люди накапливают все больше государственных долговых обязательств вместо того, чтобы увеличивать запас частного капитала, что приводит к замещению частного запаса капитала граждан государственным долгом.

Чтобы проиллюстрировать эту мысль, рассмотрим простой пример. Допустим, люди хотят иметь ровно тысячу единиц богатства, предназначенного для обеспечения старости и для других целей. При увеличении государственного долга запасы других активов, которыми владеет население, постепенно уменьшаются. Это происходит вследствие того, что, когда государство продает свои облигации, запасы других активов должны быть сокращены, так как общая желаемая величина богатства фиксирована. Но эти другие активы представляют собой частный запас капитала: акции, облигации и закладные — все это свидетельство прав собственности на заводы, оборудование и жилые дома. В нашем примере, если государственный долг увеличивается на сто единиц, запасы населения, накопленные в виде капитальных благ и других активов частного сектора, уменьшатся на сто единиц. В данном случае мы имеем дело со 100%-ным замещением (которое представляет собой аналог 100%-ного вытеснения в длительном периоде).

Нужно сказать, что на практике полное замещение случается крайне редко. Увеличение государственного долга может вызвать повышение ставок процента и таким образом оказать стимулирующее влияние на внутренние сбережения. К тому же государство может воспользоваться внешними займами вместо того, чтобы уменьшать свой внутренний запас капитала (что и сделали США в 1980-х годах). Конкретное количество замещенного капитала зависит от условий производства и от отношения отечественных домохозяйств и иностранцев к сбережениям.

Графический анализ. На рис. 15.2 показано, как происходит процесс замещения капитала в долгосрочном периоде. На графике слева спрос и предложение капитала изображены как функция реальной процентной ставки или нормы прибыли на вложенный капитал. При повышении процентных ставок спрос предприятий на капитал снижается, в то время как его предложение со стороны населения может возрасти. Равновесие достигается при величине капитала в 4000 единиц и реальной процентной ставке 4%.

Предположим, что государственный долг увеличивается с 0 до 1000 из-за войны, экономического спада, проведения фискальной политики и т.д. Последствия повышения долга показаны на графике рис. 15.2 (график справа). Здесь прирост задолженности на 1000 единиц изображен в виде смещения кривой предложения капитала (SS). Как показано на графике, кривая предложения капитала домохозяйствами смещается на 1000 единиц влево — в положение $S'S'$.

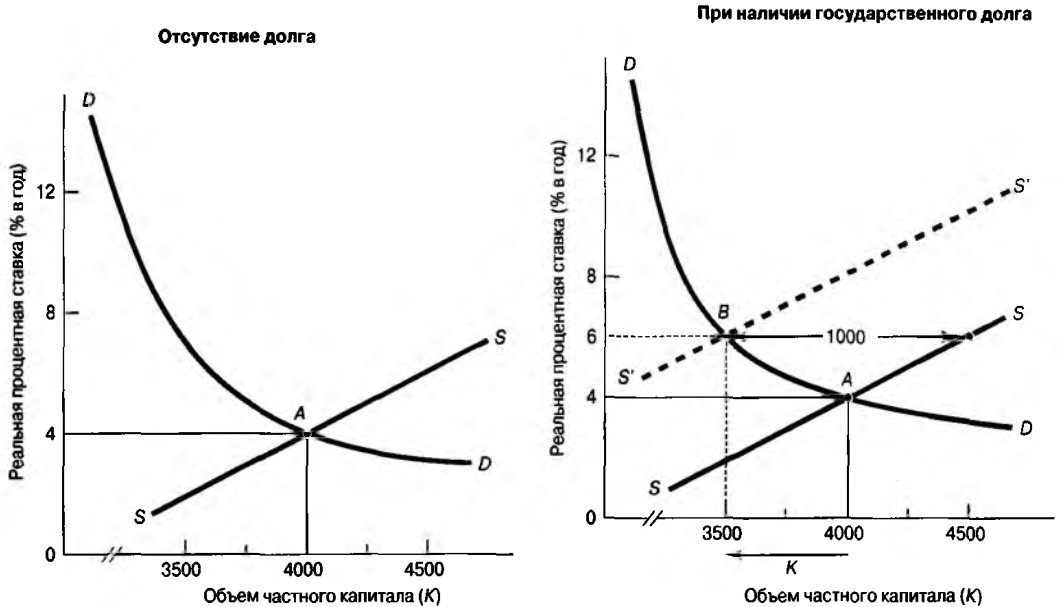


Рис. 15.2. Государственный долг приводит к замещению частного капитала

Предприятия предъявляют спрос на капитал, в то время как домохозяйства его предлагают, инвестируя свои сбережения в активы частного сектора и государства. Кривая спроса представляет собой нисходящую кривую спроса предприятий на K , тогда как кривая предложения — это восходящая кривая предложения K домохозяйствами.

На графике слева (до появления государственного долга) показано равновесное состояние при отсутствии государственного долга: K равен 4000, а реальная процентная ставка — 4%.

На графике справа (после появления государственного долга) показано влияние на запас капитала государственного долга в 1000 единиц. Под влиянием появившейся государственной задолженности происходит смещение кривой предложения K влево. Новое равновесное положение устанавливается при движении вдоль кривой спроса на K влево вверх — из точки A в точку B . Процентная ставка становится выше, желание предприятий вкладывать свои средства в расширение K снижается, и объем капитала уменьшается.

Мы представили прирост государственного долга в виде смещения кривой предложения капитала влево. Обратите внимание: так как кривая SS отражает то количество частного капитала, которое население готово хранить при любой процентной ставке, накопленный капитал равен накопленному богатству минус накопленный государственный долг. Поскольку государственный долг (или активы, хранящиеся не в виде капитала) повышается на 1000 единиц, объем частного капитала, который население может купить после приобретения 1000 единиц государственного долга, оказывается равным совокупному богатству за вычетом 1000 единиц при любой процентной ставке. Таким образом, если SS соответствует совокупному богатству, которым владеют люди, $S'S'$ (которое равно $SS - 1000$) показывает общую сумму капитала, накопленного населением, т.е. после продажи 1000 единиц государственного долга новая кривая предложения капитала будет иметь вид $S'S'$.

В процессе снижения предложения капитала, по мере приобретения государственных облигаций вместо покупки на имеющиеся сбережения жилья или акций и облигаций частных компаний, точка рыночного равновесия перемещается влево и вверх вдоль кривой спроса на K . Процентные ставки растут. Предприятия снижают объем закупок новых фабрик, грузовиков и компьютеров.

При достижении нового долгосрочного равновесия в рассмотренном примере объем капитала сокращается с 4000 до 3500 единиц. Так, увеличение государственного долга на 1000 вызвало замещение 250 единиц частного капитала. Несомненно, такое уменьшение объема капитала чревато серьезными экономическими последствиями. Вследствие сокращения объемов капитала потенциальный объем производства, заработная плата и национальный доход оказываются ниже, чем они могли бы быть.

Показанные на рис. 15.2 графики носят чисто гипотетический характер. Экономисты не имеют четкого представления о том, насколько значителен эффект замещения. Если рассматривать тенденции, имевшие место в прошлом, наиболее яркие примеры свидетельствуют о том, что местный капитал был частично замещен государственным долгом, однако внутренний капитал частично уменьшился в результате увеличения внешней задолженности.

Государственный долг и экономика

Рассматривая все формы воздействия государственного долга на экономику, можно сделать вывод, что значительный государственный долг пагубно сказывается на возможностях долгосрочного экономического роста. Такая взаимозависимость показана на рис. 15.3. Допустим, что на протяжении некоего периода экономика функционирует в условиях отсутствия долга. Согласно закономерностям экономического роста, изложенным в главе 8, изменение объема капитала и уровня потенциального объема производства будет соответствовать гипотетическим траекториям, показанным на рис. 15.3 в виде сплошных линий.

Проанализируем далее ситуацию с возрастающим государственным долгом. Постепенно, по мере накопления государственного долга, замещается все большее количество капитала, что показано нижней пунктирной линией на графике рис. 15.3. Увеличение налогов, необходимое для выплаты процентов по долгу, влечет за собой падение объемов производства в результате снижения эффективности. В свою очередь, повышение внешней задолженности также ведет к уменьшению национального дохода и увеличению той доли национального производства, которая направляется на обслуживание внешнего долга. Если все эти эффекты действуют вместе, темпы роста объема производства и потребления оказываются медленнее, чем они могли бы быть при отсутствии большого государственного долга и бюджетного дефицита, что можно увидеть, сравнив две линии, которые находятся в верхней части рис. 15.3.

Долгосрочное влияние большого государственного долга на экономический рост выражается в следующем: большой государственный долг влечет за собой снижение темпов роста потенциального объема производства, поскольку происходят замещение частного капитала, рост неэффективности в результате повышения налогов и вынужденное сокращение потребления, связанное с необходимостью обслуживания внешнего долга.

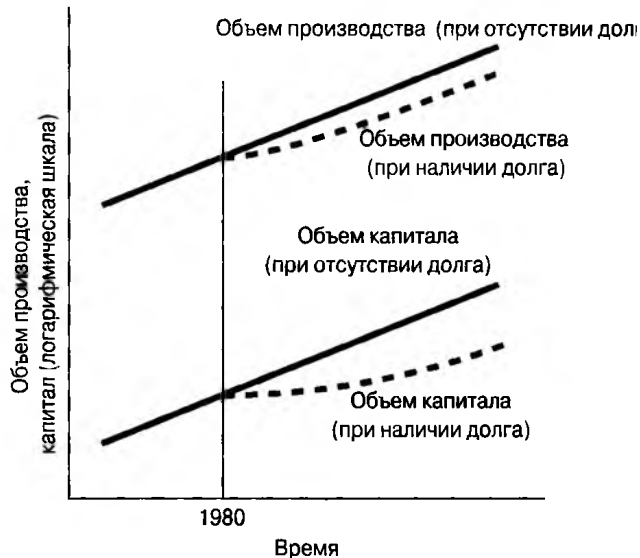


Рис. 15.3. Влияние государственного долга на экономический рост

На данном рисунке сплошными линиями показаны траектории изменения капитала и объема производства при сбалансированном государственном бюджете и отсутствии государственного долга. Когда у государства появляется задолженность, имеет место замещение частного капитала. Пунктирными линиями показано воздействие увеличения государственного долга на капитал и объем производства.

Дефицит? Это гораздо проще, чем кажется!



Завершив наш анализ экономических последствий бюджетного дефицита и государственного долга, мы можем указать на ключевые положения этой проблемы, развенчав некоторые заблуждения в данной области.

Влияние фискальной политики на экономику является одним из тех аспектов макроэкономики, с которыми связаны самые большие заблуждения. Дело в том, что фискальная политика действует по-разному в разных периодах.

Увеличение расходов и снижение налоговых ставок в краткосрочном периоде, как правило, ведут к повышению совокупного спроса и, следовательно, росту объемов производства и снижению уровня безработицы. В данном случае речь идет о кейнсианском влиянии фискальной политики, которая добивается требуемого результата, повышая фактические объемы производства до потенциально возможного их уровня. Можно рассчитывать, что положительное влияние фискальной политики на эффективность использования производственных мощностей продолжится самое большее несколько лет. Это положительное влияние может быть ослаблено ужесточением кредитно-денежной политики, особенно если у центрального банка возникнет опасение, что экономика начала выходить за пределы инфляционно нейтрального уровня безработицы. В результате может произойти отток инвестиций.

Увеличение расходов и снижение налоговых ставок в долгосрочном периоде, как правило, ведут к замедлению темпов роста экономики. В данном случае речь идет о влиянии фискальной политики на экономический рост. Такое влияние связано с воздействием бюджетного дефицита на национальные сбережения и инвестиционный баланс в экономике со стопроцентной занятостью. Снижение налогов приводит к сокращению общественных сбережений, и поскольку вероятность того, что личные сбережения повысятся на ту же величину, на которую сократятся

общественные, невелика, совокупные национальные сбережения и инвестиции сократятся. Это сокращение инвестиций приведет к замедлению роста капитала и, следовательно, к снижению роста потенциально возможного объема производства.

Эти две стороны влияния фискальной политики могут легко ввести людей в заблуждение и становятся источником горячих дебатов по поводу фискальной политики. Рассмотрим дискуссию между сенаторами Хоком и Доувом.

Сенатор Доув. Экономика вступает в период спада. Мы не можем сидеть сложа руки, когда миллионы людей теряют работу. Наступил момент, когда мы обязаны прибегнуть к значительному снижению налогов, причем это снижение должно коснуться главным образом людей со средним уровнем доходов, которые быстро потратят появившиеся у них дополнительные деньги. Экономический спад — не лучшее время для того, чтобы цепляться за устаревшие догмы относительно бюджетного дефицита.

Сенатор Хок. Снижение налогов сегодня стало бы верхом фискальной безответственности. В результате снижения налогов дефицит станет еще больше, процентные ставки вырастут, а компании сократят свои расходы на строительство новых заводов, закупку нового оборудования и внедрение информационных технологий. Учитывая жизненно важные нужды нашей страны, мы вряд ли можем позволить себе замедлить темпы экономического роста в следующем десятилетии.

Понимаете ли вы теоретические положения, на которых базируются позиции этих двух выдающихся сенаторов? Оба они, безусловно, правы. И оба, конечно же, ошибаются.



СТАБИЛИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ

Никто не в состоянии предсказать, когда и где разразится очередной экономический кризис, который затем начнет распространяться подобно опасной инфекции. Это значит, что проблема выработки экономической политики, которая бы дала возможность установить соответствующее равновесие между экономическим ростом и инфляцией, не потеряла своей актуальности. Мы уже знаем, что траектория объема производства и цен определяется в процессе взаимодействия совокупного спроса и предложения. Однако меры, направленные на *стабилизацию* экономического цикла, должны осуществляться за счет воздействия на совокупный спрос. Другими словами, правительство может предотвратить спад или снизить инфляцию, используя кредитно-денежные и фискальные рычаги для изменения темпов роста совокупного спроса. К примеру, правительство может предпринять меры для стимулирования совокупного спроса. Ускорение темпов роста совокупного спроса повлечет за собой повышение реального объема производства, но вместе с тем вызовет и усиление давления на цены и заработную плату, что ускорит темпы инфляции.

Эти наблюдения оставляют открытыми два важных вопроса: каким должно быть “разделение труда” между кредитно-денежной и фискальной политикой для обеспечения стабильности экономики? Отвечая на этот вопрос, мы сталкиваемся со следующей проблемой: может ли активное вмешательство в экономику с помощью мер кредитно-денежной и фискальной политики принести больше вреда, чем пользы?

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ И ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

Для стран с развитой экономикой, таких как США или страны Еврзоны, лучшее сочетание кредитно-денежной и фискальной политики будет зависеть от двух факторов: необходимости управления спросом и приемлемой комбинации кредитно-денежных и фискальных мероприятий.

Управление спросом

Основным предметом внимания любого политического деятеля, причастного к разработке экономической политики (будь то президент или председатель Совета директоров Федеральной резервной системы), является общее положение экономики и необходимость регулирования совокупного спроса. В периоды, когда экономика находится в состоянии экономического кризиса, правительство может воспользоваться фискальной и кредитно-денежной политикой для скорейшего оживления экономической деятельности. При угрозе инфляции использование кредитно-денежной и фискальной политики позволяет замедлить темпы экономического роста и предотвратить раскручивание инфляционной спирали. Все это примеры *управления спросом*, которое предполагает использование мероприятий кредитно-денежной и фискальной политики для изменения уровня совокупного спроса.

Допустим, что экономика вступила в период глубокой рецессии. Совокупный спрос намного меньше потенциального объема производства. Какие меры в данном случае может предпринять правительство, чтобы оживить экономику? Оно может управлять совокупным спросом, увеличивая предложение денег, повышая структурный дефицит госбюджета или проводя данные мероприятия одновременно. После того как экономика отреагирует на кредитно-денежные и фискальные стимулы, темпы роста производства и занятость возрастут, а уровень безработицы снизится. (Что могло бы предпринять правительство для снижения уровня инфляции?)

А теперь давайте выясним, какие преимущества и недостатки имеют кредитно-денежная и фискальная политика.

Имеет ли значение ли фискальная политика? За последние тридцать лет фискальная политика как инструмент для стабилизации экономики утратила свою популярность в среде политиков и макроэкономистов. В начале кейнсианской революции представители макроэкономического направления заявляли, что фискальная политика представляет собой самое мощное и сбалансированное средство управления спросом. Но постепенно проявились и недостатки фискальной политики, обусловленные существованием временных лагов, влиянием политики, изъянами макроэкономической теории и бюджетным дефицитом как таковым.

Одна из проблем состоит в том, что между циклическим шоком и вызванной им ответной реакцией существует большой временной разрыв, который продолжает увеличиваться. Ведь экономистам нужно время, чтобы понять, что уже достигнута поворотная точка цикла. Более того, кроме лага распознавания, имеется еще и лаг реакции, т.е. период

времени, необходимый, чтобы президент смог принять решение о проведении каких-либо мероприятий, а Конгресс обсудил и утвердил их. И наконец, даже если уровень налоговых отчислений и государственных расходов был изменен, то должно пройти какое-то время, прежде чем экономика отреагирует на проведенные мероприятия, т.е. существует еще и лаг результативности.

Несмотря на то что лаги распознавания, реакции и результативности присущи как кредитно-денежной, так и фискальной политике, запаздывание реакции может быть настолько продолжительным, что использование фискальных мер для стабилизации теряет всякий смысл. За последние годы продолжительность этого периода возросла, что объясняется усложнением процедуры обсуждения вопросов, связанных с государственным бюджетом, в Конгрессе. Сейчас зачастую проходит почти целый год между внесением президентом рекомендаций и их утверждением в Конгрессе.

Другая проблема связана с тем, что гораздо легче сократить налоги, чем их увеличить, и проще повысить расходы, чем сократить. В 1960-е годы Конгресс США с большим энтузиазмом утверждал законопроекты президентов Кеннеди и Джонсона о снижении налогов. Спустя два года рост инфляции, вызванный увеличением государственных расходов в связи с войной во Вьетнаме, привел к необходимости проведения сдерживающей политики.

История налоговых реформ в период с 1981 по 2001 год еще раз демонстрирует нам асимметричную природу снижения и увеличения налогов. Когда президент Рональд Рейган предложил снизить налоги, соответствующий закон был принят через шесть месяцев. После возникновения дефицита федеральное правительство развернуло борьбу за повышение доходов и сокращение расходов, однако чтобы дефицит превратился в профицит, потребовалось целых семнадцать лет. Президентам нравится включать в свои предвыборные программы пункт о снижении налогов, но никто из них сейчас не решается включить пункт о "повышении налогов с целью сокращения бюджетного дефицита". Последним из кандидатов в президенты, который открыто выступал за повышение налогов, был Уолтер Мондейл (1984 год). Разумеется, он проиграл своему оппоненту по всем статьям.

К тому же даже если мероприятия фискальной политики быстро реализованы, их результаты могут оказаться далеко не такими, как ожидалось. К примеру, многие макроэкономисты отстаивали необходимость временного понижения налогов в периоды экономических спадов и временного их повышения в периоды перегрева экономики и возникновения угрозы инфляции. Вместе с тем исследования говорят о том, что потребители осознают, что изменения налогов носят временный характер и не очень изменяют структуру своих расходов, поскольку временные изменения налогов лишь незначительно влияют на величину их перманентного дохода.

Эффективность кредитно-денежной политики. Нужно отметить, что по сравнению с мерами фискальной политики кредитно-денежная влияет на экономику более опосредованно. При реализации фискальной политики деньги попадают непосредственно в руки потребителей и предпринимателей, тогда как кредитно-денежная политика оказывает воздействие на величину расходов посредством изменения процентных ставок, условий предоставления кредита, валютных курсов и цен на активы. На ранних

стадиях кейнсианской революции некоторые макроэкономисты скептически оценивали эффективность кредитно-денежной политики, одновременно с энтузиазмом отзываясь о недавно открытом инструменте фискальной политики. Однако на протяжении последних двадцати лет ФРС заняла более активную позицию и заявила о том, что вполне может справиться с замедлением или ускорением экономического роста.

Стабилизационную политику проводить проще, чем фискальную политику. Персонал ФРС, состоящий из профессиональных экономистов, может распознать циклические колебания лучше, чем кто-либо другой. Более того, в случае необходимости экономисты ФРС умеют действовать очень быстро. К примеру, 28 января 1994 года Министерство торговли объявило о необычайно высоких темпах роста экономики, проявившихся в конце 1993 года. Уже неделю спустя ФРС осуществила попытку замедлить подъем, впервые за пять лет увеличив ставки процента. Данный пример принципиально отличается от ситуации, имевшей место во время войны во Вьетнаме, когда для утверждения мер сдерживающей фискальной политики потребовалось около двух лет. Имея возможность осуществлять независимую политику, Федеральная резервная система доказала, что способна преодолеть сопротивление и настоять на принятии политически непопулярных решений, если необходимо замедлить темпы роста инфляции. Вместе с тем, как мы уже говорили, с точки зрения управления спросом кредитно-денежная политика дает те же результаты, что и фискальная.

Чтобы стабилизировать экономику, Центральный банк должен применять адекватный набор кредитно-денежных стимулов и ограничений. В табл. 15.3 представлены результаты исследования количественного влияния кредитно-денежной политики в различных макроэкономических моделях. В этом исследовании были оценены последствия для экономики США, к которым приводит превышение темпов роста денежной массы на 4% по сравнению с их исходным значением (имевшее место в течение неопределенно длительного времени).

Результаты данного анализа свидетельствуют о том, что первой реакцией на увеличение денежной массы будет значительный рост реального ВВП. В то же время повышение уровня цен, наоборот, будет происходить медленно, составляя менее одной пятой прироста номинального ВВП в первом году. По истечении пяти лет, в соответствии с прогнозами, полученными с помощью этих моделей, большая часть прироста номинального ВВП будет формироваться за счет роста цен, а не реального объема производства. Эти прогнозы подтверждают предположения приверженцев кейнсианской школы о замедленной реакции цен и зарплат на изменения денежной массы и указывают на то, что экономика будет развиваться в долгосрочном периоде так, как предсказывали сторонники классической экономики.

Как эти статистические выводы могут быть использованы разработчиками кредитно-денежной политики? Предположим, что Федеральная резервная система прогнозирует увеличение реального ВВП на 4% в следующем году. Более того, руководители ФРС считают, что экономический рост в 3%, — это максимум, превышение которого вызывает недопустимо высокую инфляцию. Как нужно изменить предложение денег, чтобы снизить рост реального ВВП на 1%? Рост предложения денег следовало бы снизить немногим более чем на 4%.

Таблица 15.3. Влияние кредитно-денежной политики на объем производства и цены

Денежная масса, объем производства и цены					
Переменная	Реакция переменной на 4%-ное изменение предложения денег (% изменения переменной по сравнению с ее исходным значением)				
	год 1	год 2	год 3	год 4	год 5
Реальный ВВП	0,9	1,1	1,2	1,1	0,8
Уровень потребительских цен	0,2	0,7	1,1	1,5	1,8
Номинальный ВВП	1,1	1,8	2,3	2,5	2,7

Источник. Ralph C. Bryant, Peter Hooper, and Gerald Holtham, "Consensus and Diversity in the Model Simulations", in Ralph Bryant et al., eds., *Empirical Macroeconomics for Interdependent Economies* (Brookings, Washington, D.C., 1988).

В ходе исследования было изучено влияние последствий изменений кредитно-денежной политики, полученных с помощью восьми разных эконометрических моделей. В каждом случае исходное значение модели было нарушено путем увеличения на 4% предложения денег в первом и всех последующих годах. Приведенные в таблице оценки показывают средний результат, полученный по всем моделям.

Обратите внимание на сильную начальную реакцию реального объема производства на изменение кредитно-денежной политики, достигающей максимального значения в третьем году. Влияние на уровень цен проявляется постепенно из-за инертности ответной реакции цен и заработной платы. Отметим также, что даже по истечении пятилетнего периода прирост номинального ВВП не соответствует приросту денежной массы.

Несомненно, польза таких вычислений зависит от того, останутся ли истинными в будущем все выявленные взаимосвязи, рассчитанные для прошлых лет. Монетаристы настаивают на том, что последствия изменений кредитно-денежной политики неопределенны и в процессе эволюции экономики могут изменяться. К примеру, по мере того как экономика становится все более открытой, влияние кредитно-денежной политики на величину чистого экспорта может усилиться, а на масштабы жилищного строительства и другие секторы экономики — уменьшиться из-за прекращения регулирования финансовой сферы.

Подведем итоги.

Вследствие своей политической независимости и способности быстро принимать решения центральные банки, как никакое другое учреждение, способны защитить экономику от потрясений, связанных с циклами деловой активности. Разумеется, иногда используются дискреционная фискальная политика, однако многие экономисты сомневаются в ее эффективности потому, что изменение налогов дают противоречивый результат, а политические препятствия мешают быстро вводу в действие соответствующих законов.

Фискально-монетарная комбинация

Значительное влияние на фискальную и кредитно-денежную политику способна оказать **фискально-монетарная комбинация**, которая отражает различную относительную интенсивность использования кредитно-денежной и фискальной политики и их влияние на разные сферы экономики. Основная идея заключается в том, что кредитно-денежная

и фискальная политика являются взаимозаменяемыми в процессе управления спросом. Но хотя для стабилизации экономики могут быть использованы разные комбинации кредитно-денежной и фискальной политики, их влияние на *структуру* объема производства различно. Изменяя комбинацию налогов, государственных расходов и мер, осуществляемых в рамках кредитно-денежной политики, правительство может изменить удельный вес предпринимательских инвестиций, потребления, чистого экспорта и государственных закупок товаров и услуг в ВВП.

Последствия изменения комбинации кредитно-денежной и фискальной политики.

Чтобы понять последствия изменения фискально-монетарной комбинации, рассмотрим следующие мероприятия. Предположим, федеральное правительство сократило дефицит федерального бюджета на 100 млрд. долл. и одновременно увеличило темпы роста денежной массы, точно компенсируя воздействие сдерживающих фискальных мероприятий. Предложенные мероприятия очень похожи на программу президента Клинтона по сокращению бюджетного дефицита (начатую в 1993 году), дополненную мерами кредитно-денежной политики, чтобы избежать снижения темпов экономического роста, связанного с повышением налогов и уменьшением государственных расходов.

Мы можем оценить последствия реализации этих мероприятий с помощью количественной экономической модели, аналогичной модели DRI — долгосрочного развития США. В табл. 15.4 представлены результаты данного эксперимента. Сразу же можно заметить две особенности. Прежде всего, согласно прогнозам, полученным при использовании модели, изменение фискально-монетарной комбинации действительно повлекло бы за собой сдвиги в структуре реального ВВП. Если бюджетный дефицит уменьшается на 100 млрд. долл., то объем инвестиций в производство увеличивается на 30 млрд. долл. В свою очередь, инвестиции в жилищное строительство также возрастают из-за снижения процентных ставок. Одновременно сокращается личное потребление, высвобождая ресурсы для капиталовложений. Результаты неоднократного использования данной модели показывают, как изменение фискально-монетарной комбинации сказывается на структуре производства.

Вместе с тем использование данной модели дало и второй интересный результат. Объем чистого экспорта увеличился больше, чем инвестиции в жилищное строительство и основной капитал предприятий. В данном случае причина состоит в том, что при снижении процентных ставок имеет место значительное обесценивание доллара. И хотя данный результат сильно зависит от реакции финансовых рынков и валютных курсов на меры по снижению бюджетного дефицита, он свидетельствует о том, что некоторые распространенные выводы о последствиях использования такого набора мероприятий могут быть ошибочными. Многие аналитики заявляют, что меры по сокращению бюджетного дефицита способны сильно повлиять на внутренние производственные инвестиции и на производительность. Однако поскольку сокращение бюджетного дефицита в основном проявляется в увеличении чистого экспорта и объемов жилищного строительства, оно сможет лишь незначительно повысить производительность. В соответствии с моделью DRI, сокращение бюджетного дефицита на 100 млрд. долл. вызывает ускорение роста потенциального объема производства с 2,3 до 2,6% в год, причем для этого понадобится десять лет. Может быть именно из-за того, что выигрыш так мал, политикам трудно набраться мужества, чтобы решиться на снижение бюджетного дефицита.

Таблица 15.4. Изменение фискально-монетарной комбинации

Компонент	Изменение объема производства (млрд. долл., в ценах 1996 года)	
Инвестиции		132
Валовые частные внутренние инвестиции:		48
инвестиции в жилищное строительство	18	
инвестиции предприятий в основной капитал	30	
Чистый экспорт		83
Потребление		-106
Государственные закупки товаров и услуг		-68
Расходы на личное потребление		-38
<i>Изменение реального ВВП</i>		26
<i>Изменение дефицита федерального бюджета</i>		-100

Источник. Модель DRI США.

Какими были бы последствия изменения фискально-монетарной комбинации для экономики США? Воспроизводя модель, мы исходили из того, что дефицит федерального бюджета снижается на 100 млрд. долл. в результате увеличения налогообложения населения и снижения федеральных расходов (не связанных с ассигнованиями на оборону), в то время как ФРС с помощью мер кредитно-денежной политики удерживает безработицу на неизменной траектории. Результаты моделирования представляют собой средние значения отклонений от трендовой линии за 1990–1999 годы.



Фискально-монетарная комбинация на практике

Фискально-монетарная комбинация вызывает в американской экономической политике горячие дебаты. Изложим сущность двух основных альтернатив.

Свободная фискальная политика—жесткая кредитно-денежная политика. Допустим, что исходная ситуация в экономике характеризуется низким уровнем инфляции и низким потенциальным объемом производства. Новый президент принимает решение о резком увеличении расходов на оборону, не прибегая к повышению налогов. Сама по себе такая мера должна привести к увеличению государственного дефицита и повышению совокупного спроса. В подобных ситуациях Федеральная резервная система склонна ужесточать кредитно-денежную политику, что должно воспрепятствовать перегреву экономики. Результатом стало бы повышение реальных процентных ставок и обменного курса доллара. Повышение процентных ставок ведет к сокращению инвестиций, а подорожание доллара — к сокращению чистого экспорта. Таким образом, в сухом остатке получаем, что повышение расходов на оборону приводит к оттоку внутренних инвестиций и сокращению чистого экспорта. Именно такая политика проводилась США в начале 1980-х годов и в первые годы третьего тысячелетия.

Жесткая фискальная политика—мягкая кредитно-денежная политика. Допустим, что руководство страны обеспокоено низкой нормой национальных сбережений и желает увеличить объем инвестиций с целью наращивания объема капитала и темпов роста потенциального объема производства. Чтобы практически реализовать такой подход, руководство страны может повысить налоги на потребление и сократить трансфертные платежи для сокращения располагаемого дохода и снижения таким образом уровня потребления (в этом заключается сущность жесткой фискальной политики). Эти меры будут сопровождаться экспансионистской кредитно-денежной политикой, направленной на снижение процентных ставок и повышение объема инвестиций, снижение обменного курса и увеличение чистого экспорта. Подобный подход должен стимулировать частные инвестиции за счет увеличения общественных сбережений. Именно такой экономической философии придерживался президент Клинтон. Эта экономическая философия получила свое воплощение в Законе о федеральном бюджете на 1993 год и обеспечила бюджетный профицит к концу 1990-х годов.

ПРАВИЛА И СВОБОДА ДЕЙСТВИЙ

Итак, мы увидели, что, используя меры фискальной и кредитно-денежной политики, *в принципе* можно стабилизировать экономику. Многие экономисты, особенно приверженцы кейнсианской школы, считают, что общество должно предпринимать *практические* шаги по сглаживанию колебаний экономического цикла. Другие ученые скептически относятся к нашей способности прогнозировать циклические колебания и предпринимать соответствующие меры. Эта группа экономистов полагает, что правительство не в состоянии осуществлять эффективную экономическую политику, и поэтому свободу его действий нужно строго ограничить.

Например, консерваторы от фискальной политики обеспокоены тем, что Конгресс охотнее идет на повышение расходов и снижение налогов, чем на противоположные меры. Другими словами, легко увеличить бюджетный дефицит в период спада, но гораздо труднее сделать шаг в обратном направлении и снизить бюджетный дефицит до прежнего уровня во время подъема, как того требовала бы антициклическая фискальная политика. Из-за этого консерваторы уже не раз предпринимали попытки ограничить возможности Конгресса по регулированию роста правительственных расходов или повышения бюджетного дефицита.

Кроме того, консерваторы от кредитно-денежной политики хотели бы связать руки Центральному банку, установив целевые ориентиры для темпов роста денежной массы или для уровня производства. Например, вместо того чтобы повышать или сокращать денежную массу в ответ на изменение экономических условий — т.е. проводить активную политику, — Федеральная резервная система, по мнению монетаристов, всегда должна поддерживать темпы роста предложения денег на неизменном уровне. Главное преимущество такой политики состоит в том, что ее использование способно устранить неопределенность на финансовых рынках и усиливает доверие к действиям Центрального банка, предпринимаемым для борьбы с инфляцией.

В обобщенном виде дискуссии о правилах и свободе действий сводятся к выяснению того, что имеет большее значение: преимущества, обеспечиваемые гибкостью принятия решений, или неопределенность и возможное злоупотребление свободой принятия решений. Те, кто придерживаются мнения, что экономика внутренне нестабильна и представляет собой сложную систему, а правительство в основном принимает разумные решения, выступают за предоставление последнему широкой свободы действий, чтобы оно могло применять активные меры для стабилизации экономики. В свою очередь, те, кто считает, что государство — это главный источник нестабильности экономики и что политические деятели предрасположены к принятию ошибочных решений и коррупции, пытаются ограничить полномочия руководителей фискальных и кредитно-денежных органов.

Ограничены ли возможности законодательной власти

Когда в 1980-х годах бюджетный дефицит начал увеличиваться, многие стали говорить о том, что Конгрессу не хватает смелости, чтобы обуздать чрезмерный рост расходов и государственного долга. Консерваторы внесли предложение о принятии *конституцион-*

ной поправки, требующей утверждения сбалансированного бюджета. Такая поправка была подвергнута острой критике со стороны экономистов, поскольку ее принятие затруднило бы использование фискальной политики для борьбы с экономическими спадами. На данный момент ни одна из предложенных конституционных поправок не была принята Конгрессом США.

Вместо этого Конгресс США законодательно закрепил ряд *бюджетных правил, ограничивающих расходы и возможность снижения налогов*. Первым шагом было принятие в 1985 году Конгрессом США Закона Грэмма–Радмена, который требовал ежегодно снижать бюджетный дефицит на определенную сумму, чтобы к 1991 году добиться сбалансированного государственного бюджета. В том случае, если Конгресс был не в состоянии выполнить количественные показатели, установленные этим законом, все расходы должны были быть автоматически урезаны.

Нужно отметить, что фактические результаты оказались весьма далеки от провозглашенных. Закон Грэмма–Радмена начал действовать в конце 1985 года, но амбициозные планы по снижению бюджетного дефицита не были выполнены. Уже в 1987 году в этот закон были внесены поправки, однако провозглашенные меры по контролю за дефицитом оказались неэффективными. В 1990 году целевые ориентиры были заменены рядом ограничений на расходование бюджетных средств. Данные ограничения были включены в Закон о государственном бюджете на 1993 год, который установил жесткие пределы для повышения дискреционных расходов (к примеру, расходов на оборону и на неутвержденные гражданские программы финансирования таких сфер, как образование, наука и административный аппарат). Законы о государственном бюджете на 1993 и 1997 годы содержали требование о снижении (в реальном выражении) ассигнований на дискреционные программы почти на четверть на протяжении 1993–1998 годов.

Кроме того, еще одним важным изменением, внесенным в виде поправки на 1990 год и включенным в закон 1993 года, является условие: жить по средствам. Согласно этому изменению, Конгресс должен изыскивать источники финансирования каждой новой программы расходов. В противном случае должно осуществляться автоматическое снижение расходов, чтобы не допустить увеличения бюджетного дефицита.

Условие жить по средствам налагает на Конгресс бюджетное ограничение, состоящее в том, что ассигнования на новые программы считаются законными только в том случае, если они возмещаются за счет либо повышения налогов, либо сокращения государственных расходов на другие цели.

Как повлияло на Конгресс введение бюджетного ограничения? Эти бюджетные правила обеспечили значительную фискальную дисциплину, на протяжении 1990-х годов помогли сократить дефицит федерального бюджета, а после 1998 года сделали возможным принятие бюджета с профицитом. Однако когда дефицит сменился профицитом и исчезла настоятельная необходимость в сокращении дефицита, политики начали уклоняться от соблюдения принятых ранее бюджетных ограничений, пользуясь обтекаемыми формулировками наподобие чрезвычайных расходов для таких прогнозируемых пунктов, как перепись населения, проводимая с десятилетним интервалом. Наконец, в 2002 году истек срок действия бюджетных ограничений. Придется ли вновь вводить в действие эти бюджетные ограничения при возникновении в будущем большого дефицита, неизвестно.

ПРАВИЛА КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЛЯ ФРС

При обсуждении монетаризма мы упоминали о причинах использования фиксированных правил осуществления политики. Традиционный довод в защиту неизменных правил состоит в том, что капиталистическая экономика относительно стабильна, поэтому использование активной экономической политики приведет к усилению нестабильности, а не к ее снижению. Более того, поскольку Центральный банк может испытывать искушение оказывать стимулирующее влияние на экономику перед выборами и таким образом создавать политические деловые циклы, фиксированные правила ограничили бы его возможности. К тому же многие современные макроэкономисты считают, что возможность объявлять заранее о своих будущих действиях очень выгодна. Если Центральный банк может взять на себя обязательство следовать политике предотвращения инфляции, то ожидания людей будут строиться с учетом этого обстоятельства, поэтому инфляционные ожидания будут подавлены.

До недавнего времени приверженцы идеи неизменных правил кредитно-денежного регулирования (особенно монетаристы) советовали удерживать темпы роста номинального предложения денег на постоянном уровне, скажем, 4% в год. При постоянной скорости обращения денег и темпах роста производства в 3% в год это дало бы возможность удерживать годовые темпы инфляции на уровне 1%. Однако, как свидетельствуют данные (см. предыдущую главу, рис. 14.3), скорость обращения никогда не была особо стабильной; более того, в течение последних десяти лет ее нестабильность усилилась, что не позволяет утверждать, что фиксированные правила кредитно-денежного регулирования могут действительно обеспечить стабильность экономики.

Регулирование темпов инфляции. На протяжении последних десятилетий центральные банки много раз меняли свои подходы к кредитно-денежной политике. Они варьировались от высокодискреционных подходов, которые согласовывали кредитно-денежную и фискальную политики под руководством правительства, до “высокоавтоматизированных”, которые фиксировали плановые темпы роста денежной массы или банковских резервов.

Одним из самых важных достижений в этой сфере в течение последних десяти лет стало стремление к установлению целевых ориентиров для темпов инфляции во многих странах. **Целевые показатели инфляции** представляют собой объявление официальных целевых ориентировочных темпов инфляции, а также уведомление широкой общественности о том, что низкая и стабильная инфляция представляет собой первоочередную цель кредитно-денежной политики. В последнее время установление целевых показателей инфляции с различными возможностями отклонения от этих значений было принято многими промышленно развитыми странами, в том числе Канадой, Великобританией, Австралией и Новой Зеландией и другими. В договоре, лежащем в основе Европейского валютного союза, ценовая стабильность провозглашается главной целью Европейского центрального банка². Многие американские экономисты и юристы считают, что эта практика могла бы с успехом использоваться и в США.

² Европейский валютный союз подробно рассматривается в главе 11.

Установление целевых показателей инфляции предполагает проведение ряда мероприятий.

- Правительство или Центральный банк объявляет, что кредитно-денежная политика будет пытаться удерживать инфляцию в пределах целевых показателей.
- Целевой показатель темпов инфляции чаще всего представляет собой диапазон значений, например от 1 до 3% в год, а не точное значение уровня цен. Обычно правительство пытается достичь инерционных или базисных темпов инфляции, ориентируясь на индекс потребительских цен (ИПЦ).
- Стабилизация уровня инфляции — исходная и главная цель политики в средние и долгосрочном периодах. Однако страны всегда учитывают возможность достижения краткосрочных целей стабилизации, обычно связанных с уровнями производства и безработицы, обеспечением финансовой стабильности и обменного курса. Появление таких целей связано с тем, что нарушения предложения могут повлиять на уровни производства и безработицы, а также с тем, что иногда приходится временно отклоняться от целевых показателей инфляции, чтобы избежать чрезмерных убытков от безработицы или потерь производства.

Те, кто отстаивают необходимость установления целевых показателей уровня инфляции, указывают на многие преимущества этого процесса. Если допустить, что в долгосрочном периоде придется выбирать между безработицей и инфляцией, то целесообразно установить целевые ориентиры инфляции на уровне, который бы максимизировал эффективность ценовой системы. Анализ инфляции, который мы проводили в главе 11, говорил о том, что низкий и стабильный (но определенный) ее темп способствовал бы эффективности и свел бы к минимуму перераспределение доходов и богатства. Кроме того, некоторые экономисты полагают, что четкое и надежное обязательство по поддержанию низкой и стабильной инфляции улучшит баланс между уровнем занятости и темпами инфляции в краткосрочном периоде. Наконец, четко обозначенные цели должны повысить прозрачность кредитно-денежной политики.

Установление целевых показателей инфляции представляет собой компромисс между подходом, основанном на правилах, и применением исключительно дискреционных мер. Было бы неблагоприятно для экономики, если бы Центральный банк начал полагаться только на правила регулирования инфляции и таким образом допустил чрезмерный рост безработицы в периоды спадов предложения. Противники данного подхода вспоминают связанные с введением жестких правил сложности, возникшие в ходе монетаристского эксперимента 1979–1982 годов. Этот период ознаменовался глубочайшим спадом со времен Великой депрессии, и вследствие этого после 1983 года политика фиксированных правил была отменена. Скептики обеспокоены тем, что экономика — слишком сложный организм, чтобы им можно было управлять с помощью неизменных правил. Отстаивая свои доводы, они проводят следующую аналогию: будет ли кто-нибудь выступать за введение фиксированного предела скорости для автомобилей или самолетов, который будет действовать абсолютно во всех случаях — при любой погоде и в любых чрезвычайных ситуациях.

Деятельность Федеральной резервной системы не сковывается какими-то жесткими целями или правилами. К счастью, под руководством Пола Волкера (председатель Совета директоров ФРС с 1979 по 1987 год) и Алана Гринспена (председатель Совета директоров ФРС с 1987 по 2006 год) управление кредитно-денежной политикой страны во времена значительных структурных преобразований и нестабильности в мире осуществлялось с исключительным мастерством. Успех кредитно-денежной политики в этот непростой период свидетельствовал о дальновидности объективной и независимой дискреционной политики, ориентированной на достижение четко сформулированных целей.

Дебаты о правилах и свободе действий — это одна из старейших дискуссий политэкономии. Не существует подхода, который был бы единственно правильным и лучшим для всех времен и народов. Данная проблема отражает те трудности, с которыми сталкивается демократическое общество, делая выбор между краткосрочной политикой, цель которой — завоевание политической популярности, и долгосрочной политикой, направленной на увеличение общего благосостояния.



ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ В НОВОМ СТОЛЕТИИ

ВЫСОКИЕ СТАВКИ В ИГРЕ ПОД НАЗВАНИЕМ “ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ”

Вступая в XXI столетие, следует помнить замечательные слова ученого-экономиста Пола Кругмана.

“Производительность — это далеко не всё, однако в долгосрочном периоде производительность — почти всё. Возможности государства в плане долгосрочного повышения уровня жизни своих граждан почти полностью зависят от его возможностей увеличить объем производства в расчете на одного работника”.³

Одна из основных целей макроэкономической политики — обеспечение высокого и постоянно растущего уровня жизни граждан страны. Поскольку текущий *уровень* реального дохода отражает *динамику* производительности за предшествующие периоды, мы можем измерить относительный успех, которого добилось государство в повышении уровня производительности, сопоставив ВВП на душу населения в разных странах, краткий список которых содержится в табл. 15.5. В этой таблице доходы сравниваются на основе покупательной способности, показывающей, какое количество товаров и услуг можно купить за единицу каждой валюты. Несомненно, темпы экономического роста США в прошлом были вполне удовлетворительными. Возможно, самый острый вопрос последнего времени связан с тем, что повышение уровня жизни коснулось далеко не всех слоев населения.

³ См. раздел “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

Таблица 15.5. Сегодняшний уровень доходов отражает динамику экономического роста в прошлом

Страна	ВВП на душу населения в 2003 году*
США	37 470
Япония	27 840
Италия	27 670
Германия	27 660
Франция	27 370
Великобритания	27 010
Мексика	9290
Российская Федерация	6250
Китай	5070
Индия	2770
Ирак	2720
Нигерия	987

* Данные скорректированы с помощью обменных курсов, рассчитанных на основе паритета покупательной способности.

Источник. Мировой банк и Экспертное бюро экономического анализа США.

Страны, которые в прошлом демонстрировали самые высокие темпы роста, добились наивысших уровней ВВП на душу населения.

При рассмотрении проблемы экономического роста мы оперируем крошечными, на первый взгляд, величинами. Успешные мероприятия по стимулированию инвестиций и инновационной активности могут вызвать увеличение темпов экономического роста государства всего лишь на 1% (к примеру, с 1 до 2% в год). Вместе с тем в долгосрочной перспективе данные различия имеют большое значение. Табл. 15.6 показывает, как очень маленькие желуди могут превратиться в огромные дубы: по прошествии времени небольшие различия в темпах роста накапливаются. Например, разница годовых темпов экономического роста всего в 4% через сто лет приводит к пятидесятикратному разрыву в доходах.

Таблица 15.6. Незначительные различия в темпах роста через десятки лет вызывают огромный разрыв в доходах

Темпы роста (% в год)	Реальный доход на душу населения (долл., постоянные цены)		
	2000 год	2050 год	2100 год
0	24 000	24 000	24 000
1	24 000	39 471	64 916
2	24 000	64 598	173 872
4	24 000	170 560	1 212 118

Каким образом экономическая политика государства может ускорить экономический рост? Как мы уже подчеркивали в главах, посвященных вопросам экономического роста, увеличение объемов производства в расчете на одного работника и повышение уровня жизни зависят от нормы сбережений и технологических достижений в стране. Вопросы, касающиеся сбережений, обсуждались выше в этой главе. Понятие технологических достижений включает не только новые товары и процессы, но и повышение качества управления и совершенствование менеджмента, а также такую важную составляющую, как предпринимательство и дух предприимчивости. Рассмотрением этой темы мы завершаем наше обсуждение.

ДУХ ПРЕДПРИИМЧИВОСТИ

Несмотря на то что инвестиции представляют центральный фактор экономического роста, технологические достижения тоже играют огромную роль. Если мы возьмем работников, трудившихся в далеком 1900 году, и удвоим (или даже утроим) их капитал, выраженный в количестве мулов, седел, мотыг и коровников, то их производительность все же будет не сопоставима с производительностью современных работников, использующих мощные тракторы, скоростные автомагистрали и суперкомпьютеры.

Стимулирование технического прогресса

Хотя научно-технический прогресс играет важную роль в повышении производительности и уровня жизни, правительство не может приказать людям думать больше или быть мудрее. Государства с административно-командной экономикой использовали подход кнута, чтобы стимулировать развитие науки, техники и инноваций, однако все их усилия оказались тщетными, потому что не существовало ни институтов, ни “пряников”, которые служили бы стимулом для повышения инновационной активности и использования новых технологий. Чаще всего правительства стимулируют стремительные изменения технологии, устанавливая экономические и правовые нормы, обеспечивая соблюдение прав интеллектуальной собственности и затем предоставляют неограниченную экономическую свободу предпринимателям. *Свободный рынок труда, капитала, товаров и идей создает самую плодородную почву для технологического прогресса.*

В условиях свободного рынка правительство может стимулировать ускорение технического прогресса как с помощью поощрения новых идей, так и путем эффективного применения уже существующих технологий. Все эти мероприятия могут быть направлены и на спрос, и на предложение.

Стимулирование спроса на новейшие технологии. Сегодня мир заполнен самыми совершенными технологиями, многим из которых не находится применения. Иначе как можно объяснить те огромные различия в производительности, которые демонстрируют данные табл. 15.5? Поэтому прежде чем рассматривать вопрос о разработке новых технологий, государство должно обеспечить достижение предприятиями и отраслями *технологической границы*, которая представляет собой максимально эффективный уровень использования технологий.

В данном случае главный урок состоит в том, что "необходимость — мать изобретения". Другими словами, острая конкуренция между предприятиями и целыми отраслями представляет собой ту самую силу, которая способствует инновационной активности. Как спринтеры увеличивают свою скорость, когда пытаются обогнать соперников, так и стремление предприятий совершенствовать свою продукцию и процессы производства усиливается, если известно, что победителей ждет слава и удача, а опоздавшие могут стать банкротами.

В ожесточенной конкурентной борьбе принимают участие как отечественные, так и иностранные производители. Крупным государствам, находящимся на технологической границе, внутренняя конкуренция нужна для стимулирования инновационной активности. Наблюдавшиеся в течение последнего десятилетия процессы дерегулирования способствовали созданию конкурентных условий в отрасли авиаперевозок, телекоммуникаций, в энергетической и финансовой сферах; при этом положительное влияние данного процесса на инновационную активность поражает. Для малых или технологически отсталых государств иностранная конкуренция имеет большее значение, обеспечивая более совершенные технологии и конкурентные условия на товарном рынке.

Стимулирование предложения новейших технологий. Быстрый экономический рост требует расширения технологической границы за счет увеличения предложения изобретений и обеспечения адекватного спроса на существующие прогрессивные технологии. Существуют три способа, используя которые государство может стимулировать предложение новых технологий.

Прежде всего, правительство может гарантировать необходимую поддержку фундаментальных научно-технических и инженерных исследований. Во второй половине XX века мировым лидером в этом отношении была Америка, где поддержка прикладных исследований предприятий сочетается с щедрым государственным финансированием новейших разработок, осуществляемых университетами. Нужно отметить, что особый успех был достигнут в сфере биомедицинских технологий; его результаты воплотились в новых лекарственных препаратах и медицинском оборудовании, пользу от которых потребители непосредственно могут ощутить в своей повседневной жизни. Но сегодня японские и европейские предприятия все чаще бросают вызов Америке в сфере коммерческих научных исследований, нацеленных на получение прибыли, и опытно-конструкторских разработок. Роль, которую играет правительство в поддержании прибыльных исследований, проявляется в мощной патентной системе, предсказуемых и не очень обременительных методах регулирования, а также финансовых стимулах (к примеру, таких как современный налоговый кредит на средства, выделенные на НИОКР).

Кроме того, правительство может стимулировать технический прогресс в стране, поощряя иностранное инвестирование. Поскольку зарубежные государства иногда превосходят американскую технологическую границу, они могут внести и более значительный вклад в развитие американских научно-технических знаний, создавая свои предприятия в США. На протяжении последних десяти лет в Америке было построено несколько японских автомобилестроительных предприятий, где внедряются новые технологии и методы руководства, принося пользу как японским акционерам, так и экономике США.

Наконец, государство может также стимулировать новые технологии, проводя эффективную макроэкономическую политику, предусматривающую невысокие и стабильные налоги на доход от капитала и низкую стоимость капитала для предприятий. Важное значение стоимости капитала возвращает нас к проблеме низкой нормы сбережений и высокой реальной процентной ставки. Довольно часто можно услышать мнение о том, что американские предприятия близоруки, а японские — дальновидны. Такое мнение, по меньшей мере частично, обусловлено различием в реальных процентных ставках: высокие процентные ставки в США *вынуждают* рациональные американские предприятия ориентироваться на быструю отдачу от своих инвестиций, а низкие процентные ставки в Японии *дают возможность* японским компаниям осуществлять долгосрочные капиталовложения. Таким образом, изменение экономической политики, которое повлекло бы за собой снижение реальных процентных ставок, позволило бы сменить “экономические очки”, через которые предприятия рассматривают свои перспективы, принимая инвестиционные решения. Например, если бы реальные ставки процента были ниже, предприятия больше привлекали бы инновационные проекты — долгосрочные и рискованные, а возросший в результате этого объем инвестиций в знания ускорил бы процесс совершенствования технологии и повышения производительности.



Необходимые условия экономического роста

После кейнсианской революции капиталистические демократические государства решили, что могут достичь процветания и высоких темпов роста экономики, избегая таких крайностей, как безработица и инфляция, нищета и супербогатство. Надо сказать, что многие из этих целей были достигнуты, потому что в то время государства с рыночной экономикой переживали невиданный экономический подъем и рост уровня занятости. В США последние двадцать лет также были периодом беспрецедентной стабильности и низкой инфляции. Все это время приверженцы марксистской школы пророчили крах капитализма в результате катастрофического экономического кризиса; экологи прогнозировали, что страны с рыночной экономикой задохнутся в своих выбросах и отходах; а сторонники полной свободы мысли и деятельности выражали озабоченность тем, что “лечение”, предписанное государством, вредит экономике больше, чем ее болезни. Но все эти пессимисты не придали значения духу предпримчивости, который был рожден свободным рынком и стал источником непрерывного потока научно-технических достижений.

Прощальные напутствия Джона Мейнарда Кейнса сегодня так же актуальны, как и раньше, и вполне подходят для того, чтобы завершить ими наше изучение экономической политики: “Именно Предпримчивость созидает и увеличивает богатства мира. Если Предпримчивость жива, богатство будет увеличиваться, независимо от того, что происходит с Бережливостью; если же Предпримчивость уснет, богатство начнет уменьшаться, что бы ни делала Бережливость”.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГРЕСС И ПОЛИТИЧЕСКИЕ СВОБОДЫ

Одной из замечательных особенностей XX столетия и первых лет третьего тысячелетия является формирование тесной связи между экономическим прогрессом и политическими свободами. Философы прежней эпохи полагали, что огромное богатство — отличительная особенность аристократий и монархий. Тем не менее, анализируя ситуацию в нынешнем мире, мы обнаруживаем удивительный факт. *Несмотря на то что не все страны с рыночной экономикой являются демократическими, любая страна с демо-*

кратической политической системой — это страна с рыночной экономикой. Кроме того, практически каждая из стран с высоким уровнем доходов является не только страной рыночной экономикой, но и страной политической демократии. Свобода рынка идет рука об руку с политическими свободами, такими как свободные и честные выборы, наличие оппозиции и возможность самоопределения меньшинств; эти политические свободы неотделимы от гражданских свобод, таких как свобода слова, собраний и печати, верховенство закона и уважение прав человека.

Почему демократическая политическая система столь открыта для экономического развития? Связь между экономическим прогрессом и политическими свободами удачно выразил политолог из Йельского университета Роберт Дал.

“Демократические системы заботятся об образовании своих граждан, а образованные работники способствуют инновациям и экономическому росту. Кроме того, верховенство закона, как правило, гораздо строже соблюдается в демократических странах: суды в них более независимы, права собственности защищены гораздо надежнее, договорные обязательства соблюдаются эффективнее, а произвольное вмешательство государства и политиков в экономическую жизнь менее вероятно. Наконец, современные экономики зависят от коммуникаций, а в демократических странах барьеры для них сокращены до минимума”⁴.

На рис. 15.4 показано, как расширение политических прав и гражданских свобод в разных странах шло чаще всего рука об руку с ростом доходов. Эта связь между экономическим прогрессом и политическими свободами совершенно очевидна: самые широкие политические права и гражданские свободы обеспечиваются в богатейших странах мира, в то время как граждане многих бедных стран томятся под гнетом политических репрессий и притеснений свободы слова, собраний и печати. Однако следует отметить ряд важных исключений из этого правила, поскольку рыночная экономика не является ни необходимым, ни, тем более, достаточным условием для демократии. Некоторые страны, совершающие переход от традиционных обществ к развитому капитализму, проходят в своем движении определенный период авторитарного правления. Подобный переход мы наблюдали на протяжении последнего столетия в восточно-азиатских обществах Тайваня и Южной Кореи, а также в большинстве латиноамериканских стран. В особенно трудные для экономики времена страны иногда испытывают некоторую “усталость от демократии” и позволяют сильным лидерам ниспровергать демократические институты.

Кроме того, необходимо правильно понимать экономическую сторону медали. Современная рыночная экономика имеет мало общего с экономикой свободной, ничем (кроме полиции) не стесняемой конкуренции, граничащей с анархией. Компании, действующие в рамках современной рыночной системы, должны платить налоги, удовлетворять определенным стандартам (здравоохранения, безопасности труда и защиты окружающей среды), подчиняться определенным этическим нормам, диктуемым обществом.

⁴ См. Dahl в разделе “Рекомендуемая литература и адреса Web-сайтов” в конце главы.

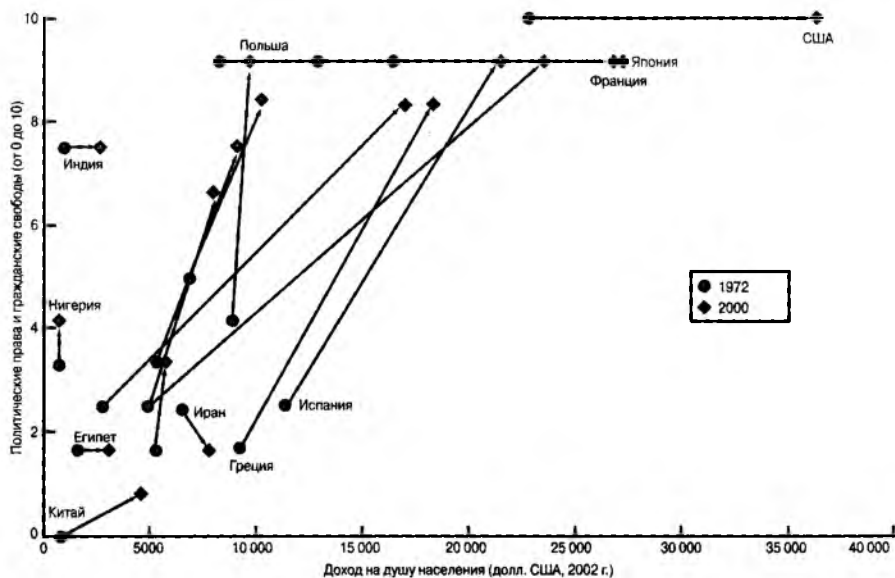


Рис. 15.4. Экономический прогресс и политические свободы в период с 1972 по 2002 год

Для стран с высоким уровнем доходов, как правило, характерна наибольшая степень политических и гражданских свобод. Параллельно росту доходов стране происходит (хотя и не всегда) расширение политических и гражданских свобод. Из рисунка видно, как на протяжении последних трех десятилетий происходило расширение политических прав и гражданских свобод.

Источник. Freedom House (информация о политических правах и гражданских свободах). Самое низкое значение индекса политических прав и гражданских свобод — 0, самое высокое — 10. Данные о величине дохода на душу населения за 2002 год предоставлены Мировым банком и Экспертным бюро экономического анализа США (с внесением поправки на паритеты покупательной способности).

Итак, завершая наше изучение экономической теории, мы заслужили право немного расслабиться и порассуждать о том, что совершенно невозможно доказать с научной точки зрения. Наш осторожно-оптимистический взгляд на историю заключается в следующем. Современная демократия, действуя осторожно и продуманно и применяя на практике лучшее из того, что накопила человеческая мысль на протяжении всей истории своего развития, сможет избавиться от нынешних пороков: она сможет решить самые серьезные проблемы рыночной экономики, содействуя эффективности и справедливости и не принимая на себя избыточных затрат, связанных и с тем, и с другим.

В то же время современной демократии удастся сохранить важнейшие ценности, которые никогда не смогут быть учтены в нашем ВВП: свободу слова, свободу перемен и свободу жить так, как мы хотим.



РЕЗЮМЕ

Экономические последствия государственного долга

1. Бюджет — это система, которая используется правительством и другими организациями для планирования и контроля доходов и расходов. Избыток (дефицит) бюджета возникает тогда, когда доходы страны больше (меньше), чем ее расходы.
2. Экономисты разделяют фактический бюджет на структурный и циклический. Структурный бюджет показывает, какими были бы доходы и расходы государства, если бы экономика функционировала на уровне потенциального объема производства. В свою очередь, циклический бюджет отражает влияние делового цикла на поступления от налогообложения, расходы и бюджетный дефицит. Чтобы оценить воздействие фискальной политики на экономику, следует обратить внимание на динамику дефицита структурного бюджета. Изменения объема дефицита циклического бюджета — это скорее результат изменений, происходящих в экономике, чем их причина.
3. Государственный долг представляет собой накопленную задолженность правительства перед населением и равняется сумме бюджетных дефицитов за предыдущий период. Для измерения размеров государственного долга используют коэффициент государственный долг/ВВП, который в США обычно увеличивается в периоды военных действий и снижается в мирные годы. Исключением стали 1980-е годы, поскольку за этот период данный показатель резко увеличился.
4. Анализируя возможные последствия бюджетного дефицита и государственного долга, важно понимать разницу между кратко- и долгосрочной перспективами. Вернитесь ко врезке под названием “Дефицит? Это гораздо проще, чем кажется!” и убедитесь в том, что вы понимаете, почему больший дефицит может способствовать увеличению объема производства в краткосрочной перспективе, но приводить к их снижению в долгосрочной.
5. В связи с тем, что мы вынуждены прибегать к иностранным займам для финансирования своего потребления и при этом возлагаем погашение процентов по внешнему долгу и его основной части на наших потомков, будущим поколениям придется сокращать свое потребление из-за обслуживания этой задолженности. Если мы оставляем потомкам внутренний долг, не обеспечивая при этом прироста запаса капитала, возникают всевозможные внутренние последствия. Взяв налоги с Питера, чтобы заплатить Пауле, или наоборот, облагая налогами Паулу, чтобы заплатить ей же, мы можем вызвать снижение производительности и эффективности экономики в целом. Однако данный случай не следует путать с той ситуацией, когда мы одалживаем деньги у другого государства.
6. Рост экономики может замедлиться в случае, если государственный долг повлечет за собой замещение капитала. Это происходит, когда население заменяет

государственными долговыми обязательствами инвестиции в капитал или частные активы и таким образом снижает объем частного капитала. В долгосрочном периоде рост государственного долга может повлечь за собой снижение темпов роста потенциального объема производства и потребления ввиду увеличения затрат на обслуживание внешней задолженности, падения эффективности (так как приходится повышать уровень налогообложения для выплаты процентов по долгу) и замедления накопления капитала в результате его замещения.

Стабилизация экономики

7. Определяя свою кредитно-денежную и фискальную политику, государство всегда учитывает два обстоятельства: необходимый уровень совокупного спроса и максимально эффективную фискально-монетарную комбинацию. Комбинация кредитно-денежных и налогово-бюджетных мероприятий дает возможность изменять структуру ВВП. Стратегия стимулирования высокого уровня инвестиций предусматривает создание бюджетного профицита наряду с проведением экспансионистской кредитно-денежной политики.
8. После кейнсианской революции многие экономисты возлагали большие надежды на то, что антициклическая политика позволит стабилизировать экономику. На практике фискальную политику не всегда можно реально осуществить из-за проблем, связанных с повышением налогов и сокращением расходов во время всплеска инфляции. Поэтому сегодня Америка для стабилизации своей экономики использует в большинстве случаев кредитно-денежную политику.
9. Должно ли правительство придерживаться неизменных правил или ему следует поступать в соответствии с обстоятельствами? Ответ на данный вопрос содержит как позитивные экономические, так и нормативные политические суждения. Консерваторы часто ратуют за фиксированные правила, в то время как либералы отстаивают “тонкую настройку” с помощью активной кредитно-денежной политики, направленной на достижение экономических целей. Вопрос о том, стабилизирует или дестабилизирует экономику активная и дискреционная политика, более сложен. Все чаще экономисты подчеркивают необходимость реализации заслуживающих доверия мероприятий, независимо от того, чем вызвано это доверие: наличием жестких правил или благоразумием руководства. В последнее время во многих странах используются целевые показатели темпов инфляции. Этот метод представляет собой гибкую систему, основанную на определенных правилах, которая устанавливает среднесрочные ориентиры для темпов инфляции, позволяя при этом вносить необходимые изменения в краткосрочном периоде, когда нарушения экономического равновесия делают достижение целевых показателей инфляции слишком дорогостоящим.

Экономические перспективы в новом столетии

10. Вспомните высказывание “Производительность — это далеко не всё, однако в долгосрочном периоде производительность — почти всё”. Возможности государства в отношении долгосрочного повышения уровня жизни своих граждан

зависят исключительно от его способности обеспечивать постоянное совершенствование технологий и капитала, используемых рабочими.

11. Стимулирование экономического роста требует использования передовых технологий. Для этого государство должно обеспечить функционирование свободных рынков, усилить защиту прав интеллектуальной собственности, конкуренцию и поддерживать фундаментальные научно-технические исследования.



КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ

Государственный долг и бюджетный дефицит	Коэффициент государственного долга/ВВП	Изменяющиеся правила и свобода действий
Государственный бюджет	Долгосрочное влияние на экономический рост:	Целевые показатели темпов инфляции
Бюджетный дефицит, профицит и сбалансированный бюджет:	внутренний и внешний долг; искажения, возникающие в результате налогообложения;	Долгосрочный экономический рост и производительность
фактический;	замещение капитала	Достижение технологической границы и ее расширение
структурный;	Стабилизация	Предприимчивость
циклический	Управление спросом	
Краткосрочные последствия <i>G</i> и <i>T</i> : замещение и поощрение инвестиций	Фискально-монетарная комбинация	



РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА И АДРЕСА WEB-САЙТОВ

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Цитата Кругмана взята из книги Paul Krugman, *The Age of Diminished Expectations* (MIT Press, Cambridge, Mass., 1990), p. 9. Табл. 15.3 взята из статьи Ralph C. Bryant, Peter Hooper, and Gerald Holtham, "Consensus and Diversity in the Model Simulations", опубликованной в сборнике Ralph C. Bryant et al., eds., *Empirical Macroeconomics for Interdependent Economies* (Brookings Institution, Washington, D.C., 1988). Цитата Роберта Дала взята из книги *On Democracy* (Yale University Press, New Haven, Conn., 1998), p. 59.

АДРЕСА WEB-САЙТОВ

Обсуждение экономических вопросов, а также данные по фискальной политике, бюджетам и государственному долгу регулярно публикуются непредубежденным и внепартийным Бюджетным управлением Конгресса США, штаты которого укомплектова-

ны профессиональными экономистами. С содержанием самых последних документов можно ознакомиться на Web-сайте www.cbo.gov. Данные о состоянии прав и гражданских свобод в разных странах публикуются на Web-сайте организации *Freedom House*: www.freedomhouse.org.

Обзор кредитно-денежной дисциплины содержится в январской (за 2000 год) речи “*Inflation Targeting*” управляющего Федеральной резервной системы Эдварда Грэмлиха, опубликованной на Web-сайте www.federalreserve.gov/boarddocs/speeches/2000.



ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Многие часто путают понятия “долг” и “дефицит”. Дайте объяснения по каждому из приведенных ниже высказываний.
 - a) Бюджетный дефицит приводит к увеличению государственного долга.
 - b) Сокращение дефицита не снижает государственный долг.
 - c) Для снижения государственного долга требуется наличие бюджетного профицита.
 - d) Несмотря на то что дефицит сократился более чем на половину в период правления администрации Клинтона, государственный долг все равно значительно увеличился.
2. Могут ли *обещания* правительства создавать такой же эффект замещения, как и государственный долг? Другими словами, если бы правительство дало обещание работникам в следующем году повысить социальные выплаты, стали ли бы те чувствовать себя богаче? Не уменьшили ли бы они в результате этого свои сбережения? Не снизился ли бы в результате этого объем капитала? Проиллюстрируйте свой ответ, используя рис. 15.2.
3. Определите влияние на государственный долг, объем капитала и реальный объем производства страны, возникающее в результате проведения государственной программы, в рамках которой правительство одалживает деньги за границей и расходует их на:
 - a) приобретение оборудования для добычи нефти, которая затем экспортируется (как это делала Мексика в 1970-е годы);
 - b) закупку зерна для нужд населения (как это было в СССР в 1980-х годах).
4. Постройте график (аналогичный приведенному на рис. 15.3), описывающий траекторию изменения потребления и чистого экспорта при наличии и при отсутствии большого государственного долга.
5. Перечитайте еще раз диалог между сенаторами Доувом и Хоком (врезка “Дефицит? Это гораздо проще, чем кажется!”). Объясните, кто из них оказался бы прав в следующих ситуациях.

- a) Правительство увеличило военные расходы во время Великой депрессии.
 - b) Правительство снизило налоговые ставки в период стопроцентной занятости в начале 1960-х годов.
 - c) Правительство отказалось повышать налоги в период стопроцентной занятости во время войны во Вьетнаме.
6. Какие аргументы выдвигаются за и против жесткого соблюдения целевых показателей темпов инфляции, когда намеченные ориентиры обязательно должны выполняться каждый год? Особое внимание уделите трудностям, возникающим при соблюдении установленных норм инфляции после резких нарушений предложения, смещающих вверх кривую Филлипса. Сравните жесткие целевые ориентиры для темпов инфляции с гибкими, в которых запланированные показатели должны быть достигнуты в среднем за пятилетний период.
7. Политики, претендующие на пост президента, предложили перечисленные ниже мероприятия в качестве средств для ускорения темпов экономического роста в 1990-е годы. Количественно оцените влияние каждой из перечисленных мер на темпы роста потенциального объема производства и потенциального объема производства на душу населения. Если возможно, дайте количественную оценку прироста темпов роста потенциального объема производства и потенциального объема производства на душу населения в течение следующего десятилетия.
- a) Уменьшить дефицит федерального бюджета на 2% от ВВП при одновременном увеличении доли инвестиций в ВВП на такую же величину.
 - b) Увеличить субсидии из федерального бюджета на НИОКР на 0,25% от ВВП. При этом предполагается, что данные субсидии вызовут рост частных расходов на НИОКР на ту же величину и что НИОКР имеют общественную норму отдачи, которая в четыре раза превышает доходность частных инвестиций.
 - c) Сократить расходы на оборону на 1% от ВВП. Мультипликатор расходов — 2.
 - d) Увеличить удельный вес женщин в совокупной рабочей силе для того, чтобы общие затраты труда повысились на 1%.
 - e) Увеличить объем инвестиций в человеческий капитал (или образование и профессиональную подготовку) на 1% от ВВП.
8. Дж. М. Кейнс писал: “Если бы казначейство наполняло банкнотами старые бутылки, закапывало их в бездействующих угольных шахтах, а затем позволило бы предпринимателям выкапывать эти банкноты из земли.., то безработицы больше не было бы, а реальные доходы общества и его капитальное богатство, по всей вероятности, значительно увеличились бы по сравнению с существующими размерами”. Почему идеи Кейнса о полезности дискреционных общественных работ могут оказаться справедливыми во время депрессии? Почему тщательно разработанные меры фискальной или кредитно-денежной политики могут иметь одинаковое влияние на занятость, увеличивая объемы производства товаров и услуг?

Словарь терминов

А

Абсолютное преимущество (в международной торговле). Способность страны А производить какой-либо товар эффективнее (т.е. получая больший объем производства на единицу затрат), чем страна Б. Обладание такого рода абсолютным преимуществом не обязательно означает, что страна А сможет с успехом экспортировать этот товар в страну Б. Страна Б может обладать сравнительным преимуществом в производстве этого же товара.

Автоматические (или встроенные) стабилизаторы. Инструменты фискальной системы, которые смягчают колебания изменений доходов частного сектора экономики. Примерами такого рода стабилизаторов являются пособие по безработице и прогрессивный подоходный налог.

Адаптивные ожидания. См. Ожидания.

Администрируемые (или негибкие) цены. Цены, которые остаются неизменными в течение определенного периода времени или на протяжении ряда сделок. (Антоним **гибких цен**.)

Актив. Материальное имущество или неосязаемое право, которое имеет стоимость. Важными примерами активов являются фабрики, оборудование, земля, патенты, авторские права и финансовые инструменты (такие как деньги и облигации).

Анализ общего равновесия. Анализ равновесного состояния экономики в целом, при котором рынки всех товаров и услуг одновременно находятся в равновесии. Наоборот, **анализ частичного равновесия** предполагает изучение равновесия на отдельном рынке.

Анализ частичного равновесия. Анализ, сосредоточенный на изучении последствий изменений, произошедших на отдельном рынке при прочих равных условиях (например, при отсутствии изменений дохода).

Б

Баланс. Документ, характеризующий финансовое положение предприятия на определенную дату. В этом документе в одной половине перечислены **активы**, а в другой — **обязательства** плюс **собственный капитал**. Каждая статья баланса записывается по своей фактической или оценочной стоимости в денежном выражении. Общий итог обеих частей баланса должен быть одинаковым, так как собственный капитал определяется как разность активов и обязательств.

Баланс торговый. Часть платежного баланса страны, в которой отражен товарный (или “видимый”) экспорт и импорт, включая операции с продуктами питания, капиталами, автомобилями. Если к этому балансу добавляется экспорт и импорт услуг, получается **баланс текущих операций**.

Баланс текущих операций. См. **Баланс торговый**.

Банк коммерческий. Финансовый посредник, главной отличительной особенностью которого еще совсем недавно было то, что он принимает чековые вклады. Все финансовые учреждения, которые имеют право открывать сберегательные и чековые счета, называются депозитарными институтами.

Банковская система на основе частичных резервов. Правила современной банковской системы, обязывающие финансовые институты в законодательном порядке хранить часть своих резервов в форме депозитов в центральном банке (или кассовой наличности).

Банковские деньги. Деньги, создаваемые банками, в частности, чековые счета (часть M_1), которые появляются в результате многократного увеличения банковских резервов.

Банковские резервы. См. **Резервы банковские**.

Барьеры вступления. Факторы, препятствующие свободному вступлению на рынок, и поэтому сокращающие количество производителей в отрасли. Важнейшими примерами являются законодательные препятствия, государственное регулирование и дифференциация продукции.

Бедность. В настоящее время американское правительство установило черту бедности на уровне, соответствующем минимально допустимому (прожиточному) уровню жизни.

Безработица. (1) В экономической теории существует понятие **вынужденной безработицы**, которая возникает в том случае, когда имеются квалифицированные работники, согласные работать при существующей ставке заработной платы, но не имеющие возможности получить работу. (2) В официальной статистике США человек считается безработным, если он не работает и либо ожидает возвращения на прежнее место работы, либо активно ищет работу в течение последних четырех недель.

Безработица фрикционная. См. **Фрикционная безработица**.

Безработные. Люди, не имеющие работы, но активно занимающиеся ее поиском или ожидающие возвращения на прежнее место работы.

Бесплатные блага. Блага, не являющиеся экономическими благами. Как воздух или вода, они имеются в таких больших количествах, что их потребление не нужно нормировать между желающими их приобрести. Поэтому их рыночная цена равна нулю.

Богатство. Итоговая стоимость материальных и финансовых активов, принадлежащих стране или частному лицу на определенный момент времени. Ее величина равна сумме активов за вычетом обязательств.

Бреттон-Вудская валютная система. См. **Гибких фиксированных курсов система**.

Бюджет. Документ, составляемый обычно на год и включающий планируемые расходы и ожидаемые доходы. На государственном уровне доходы формируются за счет налоговых поступлений.

Бюджет государственный. Документ, в котором отражены планируемые доходы и расходы правительства за определенный период (обычно — один год).

Бюджет сбалансированный. Бюджет, в котором совокупные расходы точно равны совокупным доходам (за исключением любых поступлений в виде займов).

Бюджетная линия. График, определяющий комбинации товаров, которые может купить потребитель при определенном уровне доходов и при данном уровне цен. Иногда называется также **бюджетным ограничением**.

Бюджетное ограничение. См. **Бюджетная линия**.

Бюджетный дефицит. Превышение совокупных расходов государства над его совокупными доходами (если поступления в виде займов не включаются в сумму доходов). Эта разница (дефицит) обычно финансируется с помощью различных займов.

Бюджетный профицит. Превышение государственных доходов над расходами; полная противоположность **бюджетному дефициту**.

В

Валовой внутренний продукт, номинальный (или номинальный ВВП). Стоимость (в текущих рыночных ценах) совокупного конечного продукта, произведенного внутри страны в течение данного года.

Валовой внутренний продукт, реальный (или реальный ВВП). Номинальный ВВП, откорректированный с учетом инфляции, т.е. реальный ВВП = номинальный ВВП, деленный на дефлятор ВВП.

Валовой национальный продукт, номинальный (или номинальный ВНП). Стоимость (в текущих рыночных ценах) всех конечных товаров и услуг, произведенных в течение года, с помощью факторов производства, принадлежащих гражданам данной страны.

Валовой национальный продукт, реальный (или реальный ВНП). Номинальный ВНП, откорректированный с учетом инфляции, т.е. реальный ВНП = номинальный ВНП, деленный на дефлятор ВНП.

Валютная интервенция. Деятельность государства на валютном рынке (покупка и продажа национальной валюты) для изменения ее обменного курса.

Валютная система. Совокупность правил, соглашений и институтов, регулирующих осуществление расчетов между странами. Исторически наиболее важными валютными системами были: система золотого стандарта, Бреттон-Вудская система и современная система гибких (плавающих) валютных курсов.

Валютный (обменный) курс. Соотношение (или цена), по которому валюта одной страны обменивается на валюту другой страны. Например, если вы можете купить за один доллар США 1,9 немецкой марки, то валютный курс марки равен 1,9 долл. Страна использует **фиксированный валютный курс**, если она устанавливает обменный курс своей валюты на каком-то определенном уровне и прилагает усилия для его поддержания на этом уровне в течение какого-то времени. Валютный курс, определяющийся на основе взаимодействия спроса и предложения, называется **гибким (плавающим) валютным курсом**.

Валютный рынок. Рынок, на котором происходит торговля валютой различных стран.

Величина предложения. См. **Изменение предложения и изменение величины предложения.**

Величина спроса. См. **Изменение спроса и изменение величины спроса.**

Внешние переменные. То же самое, что и **экзогенные переменные.**

ВВП. См. **Валовой национальный продукт.**

Внутренняя ценность (денег). Стоимость денежной единицы как товара (например, рыночная стоимость меди, содержащейся в медной монете).

Встроенные стабилизаторы. См. **Автоматические стабилизаторы.**

Выбывшие из состава рабочей силы. Часть взрослого населения страны, которая не имеет работы и не ищет ее.

Вынужденная безработица. См. **Безработица.**

Высокоэффективные деньги. То же самое, что и **денежная база.**

Выравнивающие различия. Различия в размерах зарплаты, получаемой на разных рабочих местах, позволяющие компенсировать неденежные различия между этими рабочими местами. Например, не очень привлекательное рабочее место, предполагающее уединение в течение нескольких месяцев на Аляске, оплачивается гораздо выше, чем выполнение аналогичной работы в местах, расположенных вблизи от цивилизации.

Вытеснения гипотеза. Предположение о том, что увеличение государственных расходов или дефицита бюджета вызывает сокращение объема производственных инвестиций.

Г

Галопирующая инфляция. См. **Инфляция.**

Гибкие валютные курсы. Система установления валютных курсов, при которой их величина определяется в основном под действием рыночных сил (т.е. спроса и предложения). Правительство в этом случае не устанавливает и не поддерживает эти параметры. Иногда она называется системой **плавающих валютных курсов.** Если государство отказывается от какого-либо вмешательства в функционирование валютных рынков, получается система свободно плавающих валютных курсов.

Гибких фиксируемых курсов система. Валютная система, при которой страны поддерживают фиксированный обменный курс своей национальной валюты, т.е. привязывают ее к валютам других стран. Однако при этом периодически производятся корректировки валютного курса, если он слишком удаляется от желательных значений под воздействием влиятельных сил. Эта система использовалась применительно к основным валютам в 1944–1971 годов, т.е. в период действия Бреттон-Вудского соглашения и называлась **Бреттон-Вудской валютной системой.**

Гибкость цен. Поведение цен на аукционных рынках (например, на рынках сырья или на фондовом рынке), где цены мгновенно реагируют на изменения спроса или предложения. (См. **Администрируемые цены.**)

Гиперинфляция. См. **Инфляция.**

Гипотеза рациональных ожиданий. Эта гипотеза утверждает, что люди делают несмещенные прогнозы и используют всю доступную им информацию и экономическую теорию при их составлении.

Государственное регулирование. Законы и правила, установленные государством для осуществления контроля над деятельностью предприятий. Основными его видами являются **экономическое регулирование**, которое оказывает воздействие на цены, условия вступления или уровня обслуживания в определенной отрасли (например, телекоммуникационные услуги); и **социальное регулирование**, направленное на ослабление внешних эффектов, являющихся результатом деятельности отдельных предприятий (например, загрязнение воды и воздуха).

Государственные трансфертные платежи. Выплаты частным лицам, осуществляемые государством, взамен которых эти лица не оказывают никаких услуг. Примерами таких платежей являются социальные выплаты и пособия по безработице.

Государственный долг. Общая сумма долговых обязательств правительства в форме облигаций и краткосрочных займов. Государственный долг, хранящийся у населения, не включает облигации, принадлежащие квазигосударственным агентам, таким как Центральный банк.

Государство всеобщего благосостояния. Концепция смешанной экономики, появившаяся в Европе в конце XIX века и внедренная в США в 1930-х годах. В соответствии с современной концепцией государства всеобщего благосостояния считается, что рынки должны регулировать повседневную экономическую деятельность, в то время как государство должно регулировать обеспечение надлежащих общественных условий, выплату пенсий, охрану здоровья и другие мероприятия, необходимые для обеспечения системы общественной безопасности.

Граница возможных уровней полезности. Аналогична **границе производственных возможностей**; график, показывающий полезность, получаемую двумя потребителями (или группами), которая откладывается на обеих осях графика. График имеет нисходящую траекторию, свидетельствующую о том, что перераспределение дохода от *A* к *B* уменьшает полезность *A* и увеличивает полезность *B*. Точки на границе возможных уровней полезности — это точки **эффективного распределения ресурсов**. Такое распределение означает, что невозможно улучшить положение одного индивидуума, не ухудшив при этом положения другого.

Граница производственных возможностей (ГПВ). График, показывающий различные комбинации товаров, которые могут быть произведены в стране. В часто используемом экономистами примере выбор сводится к двум альтернативам: пушкам и маслу. Точки снаружи кривой ГПВ недостижимы. Точки, расположенные во внутренней области, — неэффективны, так как в этом случае или ресурсы используются не полностью, или применяются устаревшие технологии производства.

Д

Движение за единый налог. Движение XIX века, инициатором которого выступил Генри Джордж, утверждавший, что постоянная бедность, не смотря на устойчивый экономический прогресс, является результатом недостатка земли и высокой ренты, взимаемой землевладельцами. Единый налог должен был стать налогом на экономическую ренту, получаемую собственниками земли.

Девальвация. Снижение официальной цены национальной валюты, выраженной как в валюте других стран, так и в золоте. Так, например, когда в 1971 году официальная цена доллара по отношению к золоту была снижена, доллар был девальвирован. Противоположная ситуация называется **ревальвацией**. Последняя имеет место в том случае, когда официальный обменный курс национальной валюты повышается по отношению к золоту или к другим валютам.

Дезинфляция. Процесс замедления темпов инфляции. Например, глубокая депрессия 1980–1983 годов привела к резкой дезинфляции.

Деловые (экономические) циклы. Колебания национального продукта, дохода и занятости, продолжающиеся обычно от двух до десяти лет и сопровождающиеся широко-масштабным и одновременным повышением или снижением экономической активности во многих секторах экономики. Современная макроэкономическая теория считает, что деловые циклы происходят тогда, когда фактический ВВП оказывается выше (подъем) или ниже (спад или рецессия) относительно потенциального ВВП.

Денежная база. Чистые денежные обязательства (пассивы) правительства, хранящиеся у населения. В США денежная база равна сумме наличных денег и банковских резервов. Иногда ее называют **высокоэффективными деньгами**.

Денежная экономика. Экономика, в которой торговля осуществляется с помощью какого-либо общепринятого средства обращения.

Денежные фонды. Сокращенное выражение, используемое для обозначения высоколиквидных краткосрочных финансовых активов, процентные ставки по которым не регулируются государством. Наиболее распространенными разновидностями являются взаимные фонды и депозитные счета коммерческих банков.

Денежный рынок. Понятие, обозначающее ряд институтов, регулирующих покупку-продажу краткосрочных кредитных инструментов, таких как казначейские векселя и коммерческие векселя.

Деньги. Средство платежа или средство обращения. Для более подробного ознакомления с составляющими элементами см. **Предложение денег**.

Депрессия. Продолжительный период высокого уровня безработицы, низкого уровня объема производства и объема инвестиций, пессимистических ожиданий предпринимателей, падения цен и увеличивающегося количества банкротств. Более мягкой формой экономического спада является **рецессия**, характеризующаяся многими признаками депрессии, но в менее ярко выраженной форме. Более точным определением рецессии сегодня считается следующее: это ситуация, когда реальный ВВП снижается в течение, по крайней мере, двух кварталов.

Дефицитное финансирование. Превышение государственных расходов на покупку товаров и услуг и на выплату трансфертных платежей над поступлениями от налогообложения и из других источников доходов. Недостаток средств финансируется за счет займов у населения.

Дефлирование (экономических показателей). Перевод номинальных, т.е. выраженных в текущих ценах показателей в реальные, т.е. выраженные в неизменных ценах. Этот перевод осуществляется с помощью деления номинальных переменных на индекс цен.

Дефлятор ВВП. Цена ВВП, т.е. индекс цен, отражающий изменение средней цены компонентов ВВП по сравнению с базисным годом.

Дефляция. Снижение общего уровня цен.

Дискриминация. Различия в доходах, обусловленные различием индивидуальных характеристик человека, которые не связаны с его способностью к труду, в особенности такими, как пол, национальность или вероисповедание.

Долгосрочный период. Термин, используемый для обозначения периода, в течение которого происходит полное приспособление к любым изменениям. В микроэкономике он обозначает тот промежуток времени, в течение которого предприятия могут войти в отрасль или выйти из нее, или изменить объем капитала. В макроэкономике он чаще всего используется для обозначения того периода, в течение которого происходит полное приспособление всех цен, трудовых соглашений, налоговых ставок и ожиданий.

Добровольно безработный. Человек, который не работает, так как считает, что ценность зарплаты слишком мала по сравнению с ценностью времени, которое можно использовать на что-нибудь другое, например досуг.

Долгосрочная кривая совокупного предложения. Кривая, отражающая взаимосвязь между объемом производства и уровнем цен после того, как все цены и зарплата адаптировались к изменившимся условиям. Поэтому кривая *AS* имеет вид вертикальной линии.

Доля трудоспособного населения. Отношение численности рабочей силы к общей численности населения.

Доход (национальный). Поток зарплаты, процентов, дивидендов и других поступлений, полученных индивидом или страной в течение определенного периода времени (обычно — года).

З

Закон Оукена. Открытая Артуром Оукеном эмпирическая зависимость между циклическими колебаниями ВВП и уровнем безработицы. Закон гласит, что при снижении фактического ВВП относительно потенциального ВВП на 2% уровень безработицы возрастет приблизительно на 1%. (Ранее считалось, что соотношение равно 3 к 1.)

Закон рынков Сея. Теория, в соответствии с которой предложение рождает собственный спрос. Ж. Б. Сей писал в 1803 году, что, поскольку совокупная покупательная способность в точности равна совокупному доходу и совокупному производству, избыточный спрос или предложение просто невозможны. Кейнс раскритиковал закон Сея, указав, что каждый дополнительный доллар дохода не обязательно полностью будет израсходован на потребление (т.е. предельная склонность к потреблению не обязательно равна единице).

Закон спроса. Утверждает, что если цена какого-либо товара снижается, потребители станут приобретать его в больших количествах, при прочих равных условиях.

Закон убывающей отдачи. Закон, гласящий, что прирост объема производства, получаемый в результате увеличения затрат одного из факторов производства, обязательно начнет снижаться в определенный момент, если количество остальных факторов про-

изводства останется неизменным. Строго говоря, суть этого закона сводится к тому, что предельный продукт переменного ресурса обязательно будет уменьшаться в определенный момент времени.

Закон убывающей предельной полезности. Закон, гласящий, что по мере увеличения потребления того или иного товара его предельная полезность будет понижаться.

Законное платежное средство. Платежное средство, которое должно приниматься в качестве уплаты по долгам в соответствии с законодательными требованиями. Все металлические и бумажные деньги в США являются законными платежными средствами, за исключением чеков.

Закрытая экономика. См. **Открытая экономика.**

Замедление роста производительности. Резкое снижение темпов роста производительности, произошедшее в США в начале 1970-х годов.

Занятость полная. Понятие, которое традиционно использовалось для обозначения такого уровня безработицы, при котором полностью отсутствует (или имеется минимальная) вынужденная безработица. Сегодня экономисты используют понятие **минимального устойчивого уровня безработицы** при определении максимального устойчивого уровня занятости в долгосрочном периоде.

Занятый. В соответствии с официально принятым в США определением, человек считается занятым, если он выполняет любую оплачиваемую работу или если он имеет место работы, но отсутствует на нем по причине болезни, забастовки или отпуска. См. также **Безработица.**

Золотой стандарт. Система, при которой страна объявляет о том, какое количество золота содержится в ее денежной единице, хранит золотые резервы, свободно покупает и продает золото по объявленной цене, а также не ограничивает экспорт и импорт золота.

И

Импорт. См. **Экспорт.**

Инвестиции (капиталовложения). (1) Экономическая деятельность, связанная с отходом от сегодняшнего потребления с целью увеличения производства в будущем. Предполагает вложение средств в материальный капитал (например, здания и оборудование) и в нематериальный капитал (образование). Чистые инвестиции равны величине общих инвестиций за вычетом амортизационных отчислений. (2) С точки зрения финансов, термин “инвестиции” имеет совершенно иной смысл; они означают приобретение ценных бумаг (таких как акции или облигации).

Индекс потребительских цен (ИПЦ). Индекс цен, измеряющий стоимость фиксированной корзины потребительских благ, в которой удельный вес каждого блага отражает долю расходов на его приобретение городским потребителем в 1982–1984 годах.

Индекс цен. Количественный показатель, показывающий насколько изменилась средняя цена определенного набора товаров за определенный период. При расчете средней цены набора, цены различных товаров обычно взвешиваются по их экономической важности (например, по доле в потребительских расходах — в **индексе потребительских цен**).

Индекс цен производителей. Индекс цен товаров, продаваемых оптом (таких, как сталь, пшеница, нефть).

Индексация. Механизм, с помощью которого зарплата, цены и договора полностью или частично корректируются, для того, чтобы компенсировать изменение общего уровня цен.

Инерционные темпы инфляции. Процесс постоянного повышения уровня цен, при котором ожидается, что темпы будут сохраняться и в дальнейшем, поэтому они учитываются при заключении договоров и в ожиданиях людей.

Иностранная валюта. Наличные деньги (или другие финансовые инструменты) различных стран, позволяющие им рассчитываться друг с другом.

Инфляционно нейтральный уровень безработицы (ИНУБ). Такой уровень безработицы, при котором силы, вызывающие повышение или понижение зарплаты и темпов инфляции, сбалансированы. Поэтому темпы инфляции остаются неизменными, не проявляя тенденции ни к ускорению, ни к замедлению. ИНУБ — самый низкий уровень безработицы, который может сохраняться продолжительное время, не вызывая инфляции. Кроме того, при этом уровне безработицы долгосрочная **кривая Филлипса** имеет вид вертикальной линии.

Инфляция (или темпы инфляции). Темпы инфляции — это процентное выражение ежегодного прироста общего уровня цен. **Гиперинфляция** — это инфляция, характеризующаяся чрезвычайно высокими темпами (скажем, 1000, 1 млн. или даже 1 млрд. процентов в год). **Галопирующая инфляция** — это инфляция с годовым темпом от 50 до 100 или 200%. Умеренная инфляция имеет место при таком повышении уровня цен, которое не вызывает серьезных искажений относительных цен и доходов.

Инфляция издержек. Инфляция, вызванная нарушением механизма предложения в результате резкого увеличения издержек. В рамках модели совокупного спроса и предложения увеличение издержек отображается в виде смещения кривой *AS* вверх. Этот вид инфляции также называется инфляцией **шоков предложения**.

Инфляция спроса. Инфляция, вызванная избыточным спросом на товары, который может возникнуть в результате значительного увеличения совокупного спроса. Часто противопоставляется **инфляции издержек**.

К

Капитализм. Экономическая система, в которой большая часть собственности (земли и капитала) находится в распоряжении частных лиц. В такой экономике размещение ресурсов и распределение дохода осуществляется в основном с помощью рыночного механизма.

Квазиденьги, широкие деньги. Часть денежной массы (известная также как M_2), которая включает транзакционные деньги (или M_1), а также сберегательные счета в банках и подобные активы, которые являются близкими заменителями транзакционных денег. Финансовые активы, характеризующиеся отсутствием риска и возможностью быстро превращения в наличные деньги, что фактически делает их настоящими деньгами. Примерами такого рода активов являются денежные фонды и казначейские векселя.

Квота. Форма протекционизма, которая предусматривает ограничение общего объема импорта конкретного товара (например, сахара или автомобилей) в течение определенного периода времени.

Кейнсианская экономика. Направление экономической мысли, основоположником которого был Джон Мейнард Кейнс, утверждавший, что капиталистическая система не имеет механизмов автоматического восстановления равновесия в условиях полной занятости. По мнению Кейнса, равновесие может быть достигнуто и в условиях неполной занятости. Эту ситуацию можно изменить с помощью мероприятий фискальной и кредитно-денежной политики, направленных на увеличение совокупного спроса.

Классические теории (в макроэкономике). Теории, уделяющие особое внимание роли самокорректирующихся сил в экономике. В соответствии с классической доктриной, экономика, как правило, находится в условиях полной занятости, поэтому меры, предпринимаемые для стимулирования совокупного спроса, не оказывают никакого воздействия на производство.

Классический подход. См. **Классическое направление в экономической теории.**

Классическая экономика. Господствующая школа экономической мысли до появления знаменитой работы Кейнса была основана Адамом Смитом в 1776 году. Другими известными представителями этого направления были Давид Рикардо, Томас Мальтус и Джон Стюарт Милль. Представители этой школы считают, что установление цен и размеров вознаграждения владельцам факторов производства происходит под воздействием экономических законов (в частности, законов частнособственнического интереса и конкуренции), поэтому ценовая система является наилучшим из возможных механизмов размещения ресурсов.

Количественная теория денег. Теория, объясняющая, каким образом происходит установление общего уровня цен и объема производства. Она основана на предположении о том, что цены изменяются пропорционально предложению денег. Более осторожные сторонники этой теории считают, что предложение денег является наиболее важным фактором, вызывающим изменения номинального ВВП (см. **Монетаризм**).

Количественное уравнение обмена. Тождество $MV = PQ$, где M — предложение денег; V — скорость обращения денег в кругообороте доходов; а PQ (уровень цен, умноженный на количество товаров) — денежная величина совокупного объема производства (номинальный ВВП). Это уравнение всегда должно выполняться, поскольку V по определению равно PQ/M .

Командная экономика. Способ организации экономики, при котором основные экономические проблемы (*что, как и для кого* производить) решаются непосредственно государством в директивном порядке. Иногда такая система называется централизованно планируемой экономикой.

Коммунизм. Коммунистическая экономическая система (иногда называемая плановой экономикой советского типа). Характеризуется тем, что государство владеет и распоряжается средствами производства, особенно промышленным капиталом. Характерной чертой такой экономики является всеобъемлющая система централизованного планирования, сопровождаемая государственным установлением цен и объемов производства различных товаров и других важных экономических переменных.

Краткосрочный период. Период времени, в течение которого не все факторы успевают приспособиться к изменившимся условиям. В микроэкономике — в краткосрочном периоде невозможно изменить объем капитала и прочие постоянные факторы производства, также не возможно свободное вступление в отрасль. В макроэкономике — в краткосрочном периоде цены, трудовые соглашения, налоговые ставки и ожидания не успевают полностью приспособиться к новым условиям.

Корреляция. Степень взаимозависимости двух переменных.

Косвенные налоги. См. **Прямые налоги.**

Коуза теорема. Предположение (не являющееся в действительности теоремой), выдвинутое Рональдом Коузом, о том, что внешние эффекты и экономическая неэффективность рынка могут при определенных условиях быть скорректированы с помощью переговоров между заинтересованными сторонами.

Краткосрочная кривая совокупного предложения. Кривая, показывающая взаимосвязь объема производства и уровня цен в краткосрочном периоде, в котором изменения совокупного спроса могут повлиять на объем производства. Обычно имеет вид восходящей или горизонтальной кривой *AS*.

Кредит. (1) В теории денег означает использование чьих-то средств в обмен на обещание вернуть их (обычно с процентами) через определенное время. Примерами такого рода операций являются краткосрочные банковские кредиты, коммерческий кредит, векселя. (2) При составлении платежного баланса — статья (такая как экспорт), приносящая стране иностранную валюту.

Кредитно-денежная политика. Деятельность Центрального банка, связанная с осуществлением контроля над денежной массой, процентными ставками и условиями кредитования. Инструментами кредитно-денежной политики являются, в первую очередь, операции на открытом рынке, обязательные резервные требования банков и учетная ставка.

Кривая спроса на деньги. График, иллюстрирующий зависимость между количеством денег, хранящихся на руках, и процентными ставками. По мере роста процентных ставок облигации и другие ценные бумаги становятся более привлекательными, поэтому спрос на деньги уменьшается. См. также **Спрос на деньги.**

Кривая Филлипса. График, показывающий компромисс между безработицей и инфляцией (впервые построен О. Филлипсом). В современной магистральной макроэкономической теории считается, что нисходящая “компромиссная” кривая Филлипса существует лишь в краткосрочном периоде. В долгосрочном периоде считается, что кривая Филлипса имеет вид вертикальной линии, берущей начало в точке минимального устойчивого уровня безработицы.

Л

Либертарианство. Экономическая философия, которая уделяла особое внимание личной свободе в экономической и политической деятельности. Иногда такой подход называется еще “либерализм”. Либертарианцы (ранним представителем которых был Адам Смит, современными представителями являются Милтон Фридман и Джеймс Бьюкенен) считают, что люди должны иметь возможность преследовать свои собствен-

ные интересы и что деятельность государства должна быть ограничена обеспечением договорного права и содержанием полиции и национальной обороны, что тем самым создаст условия для максимальной свободы личности.

Ложное обобщение. Ошибочное предположение о том, что все, что справедливо для отдельных элементов целого, справедливо для их группы и для всей системы в целом.

М

Макроэкономика. Наука, исследующая поведение всей экономики в целом; изучающая изменения объема производства, дохода, уровня цен, внешней торговли, безработицы и других агрегированных экономических переменных. (См. **микроэкономика**).

Мальтузианская теория народонаселения. Гипотеза, впервые выдвинутая Томасом Мальтусом. Основана на предположении о существовании “естественной” тенденции опережающего роста населения по сравнению с увеличением предложения продуктов питания, что, по мнению автора, со временем вызовет сокращение производства на душу населения продуктов питания, ограничивая таким образом дальнейшее увеличение численности населения. В общем, эта теория утверждает, что темпы роста населения увеличиваются в результате повышения доходов или уровня жизни.

Марксизм. Совокупность социальных, политических и экономических концепций, разработанных Карлом Марксом в XIX веке. Как экономическая теория, марксизм предвещал гибель капитализма в результате обострения его внутренних противоречий, особенно его тенденции к эксплуатации рабочих. Убеждение в том, что при капитализме рабочие неизменно оказываются угнетенными, было основано на *железном законе* заработной платы, который гласит, что зарплата имеет тенденцию понижаться до уровня прожиточного минимума.

Международная валютно-финансовая система. Институты, помогающие осуществлять платежи при заключении международных сделок. Наиболее важным их предназначением можно считать разработку механизма обмена валют и возможности государства по оказанию влияния на этот процесс.

Менее развитая страна. Страна, в которой средний доход на душу населения намного ниже, чем в развитых странах (к последним обычно относят страны Северной Америки и Западной Европы).

Меркантилизм. Политическая доктрина, делавшая акцент на важности положительного сальдо платежного баланса как способа накопления золота. Ее сторонники выступали за жесткий государственный контроль над экономикой, считая, что политика невмешательства может привести к потере золота.

Микроэкономика. Наука, исследующая поведение отдельных хозяйствующих субъектов. Она изучает определение цены на отдельный продукт или поведение отдельного потребителя, или производителя. (См. **макроэкономика**).

Модель. Формализованное представление основных характеристик сложной системы с помощью нескольких наиболее важных взаимосвязей. Модели принимают форму графиков, математических уравнений и компьютерных программ.

Модель мультипликатора. В макроэкономике — теория, разработанная Дж. М. Кейнсом, которая подчеркивает важность изменений автономных расходов (особенно инвестиций, государственных расходов и чистого экспорта) в изменении объема производства и занятости. См. также **Мультипликатор**.

Молодая отрасль. В теории внешней торговли — отрасль, у которой не было достаточно времени для того, чтобы развиться до такого уровня, при котором она могла бы достичь положительного эффекта масштаба, необходимого для того, чтобы успешно конкурировать с более зрелыми отраслями, производящими аналогичную продукцию в других странах. Молодые отрасли часто нуждаются в защите с помощью внешнеторговых тарифов и квот в период их развития.

Монетаризм. Направление экономической мысли, представители которого считают, что изменение предложения денег является основной причиной макроэкономических колебаний. В краткосрочном периоде, по мнению представителей этой школы, изменение денежной массы — это главный фактор изменения реального объема производства и уровня цен. А в долгосрочном периоде, по их мнению, цены изменяются пропорционально предложению денег. Монетаристы часто из этого делают вывод о том, что лучшей макроэкономической политикой является та, которая направлена на поддержание стабильных темпов роста денежной массы.

Мультипликатор. Понятие в макроэкономике, обозначающее изменение какой-то эндогенной переменной (такой как ВВП или предложение денег) в результате изменения другой внешней переменной (такой как государственные расходы или банковские резервы) на единицу. **Мультипликатор расходов** отражает прирост ВВП в результате увеличения расходов (скажем, на инвестиции) на одну денежную единицу.

Мультипликатор государственных расходов. Прирост ВВП в результате увеличения государственных закупок на одну денежную единицу.

Мультипликатор открытой экономики. В открытой экономике утечки дохода приобретают форму импорта и сбережений. Поэтому мультипликатор инвестиционных или государственных расходов в открытой экономике можно описать следующим образом: мультипликатор открытой экономики = $1/(MPS + MPm)$, где MPS — предельная склонность к сбережению, а MPm — предельная склонность к импорту.

Мультипликатор предложения денег. Отношение прироста предложения денег (или суммы вкладов) к приросту банковских резервов. Обычно мультипликатор предложения денег обратно пропорционален норме обязательных резервов. Например, если норма обязательных резервов равна 0,125, то денежный мультипликатор будет равен 8.

Мультипликатор расходов. См. **Мультипликатор**.

Н

Наклон. На графике — изменение переменной, откладываемой на вертикальной оси, в расчете на единицу изменения переменной, откладываемой на горизонтальной оси. Восходящие кривые имеют положительный наклон, нисходящие кривые (такие как кривая спроса) — отрицательный, а горизонтальные линии — нулевой наклон.

Наличные деньги. Монеты и бумажные деньги.

Национальный долг. То же самое, что и **государственный долг**.

Невидимая рука. Концепция, создания в 1776 году Адамом Смитом, для описания парадокса свободной рыночной экономики. В соответствии с доктриной “невидимой руки”, несмотря на то, что каждый участник рыночных отношений преследует свои собственные интересы, рыночная система действует на благо всех, как если бы всеми процессами руководила чья-то невидимая благожелательная рука.

Неоклассическая модель экономического роста. Теория или модель, используемая для объяснения долгосрочных тенденций экономического роста промышленно развитых стран. Сторонники этой модели особое внимание уделяют углублению капитала (т.е. повышению капиталовооруженности (фондовооруженности)) и научно-техническому прогрессу, считая их главными факторами роста потенциального реального ВВП.

Неравновесие. Любая ситуация, когда экономика не находится в состоянии **равновесия**. Она возникает в результате того, что шоки (дохода или цен) вызывают смещение кривых спроса или предложения, а рыночная цена (или количество) не успевают полностью приспособиться к произошедшим изменениям. В макроэкономической теории часто считается, что рыночное неравновесие является причиной безработицы.

Несовершенный конкурент. Любое предприятие, покупающее или продающее какую-либо продукцию в таких больших количествах, что это позволяет оказывать влияние на цену этого товара.

Несостоятельность рынка. Несовершенство ценовой системы, которое не позволяет эффективно распределить ресурсы. Основными формами проявления несостоятельности рынка являются **внешние эффекты и несовершенная конкуренция**.

Неэластичный спрос. Ситуация, когда коэффициент ценовой эластичности по своему абсолютному значению меньше единицы. В этом случае при снижении цены общий доход уменьшается, в то время как при повышении цены доход увеличивается. Совершенно неэластичным спрос бывает в том случае, когда при повышении или понижении цены величина спроса вообще не изменяется.

Неявные издержки. Издержки, которые не отражаются в виде явных денежных затрат, но несмотря на это обязательно должны быть учтены в денежной форме (как, например, затраты на оплату труда владельца маленького магазинчика, которые он естественно сам себе не выплачивает). Иногда их называют **альтернативными издержками**, хотя это понятие имеет более широкое значение.

Новая классическая макроэкономическая теория. Теория, в основе которой лежат следующие исходные положения: цены и зарплата являются гибкими и люди делают прогнозы в соответствии с гипотезой рациональных ожиданий. Основная суть этой теории выражается теоремой неэффективности политики. См. **Гипотеза рациональных ожиданий и теорема неэффективности политики**.

Номинальная (или денежная) процентная ставка. **Процентная ставка**, выплачиваемая за использование различных активов. Она представляет собой годовой доход в денежном выражении, получаемый с каждого доллара, вложенного в инвестиции. Сравните с **реальной процентной ставкой**, которая представляет собой годовой доход, выраженный в товарах, которые можно приобрести на единицу вложенных средств.

Номинальный ВВП. См. **Валовой внутренний продукт, номинальный.**

Номинальный ВВП. См. **Валовой национальный продукт, номинальный.**

Норма личных сбережений. Отношение личных сбережений к личному располагаемому доходу, выраженное в процентах.

Норма национальных сбережений. Общая сумма сбережений (частных и государственных), деленная на чистый внутренний продукт.

Нормативная и позитивная экономика. Нормативная экономика занимается изучением того, что должно быть – оценивает подходы или цели экономической политики государства. Позитивная экономика, наоборот, анализирует факты и поведение субъектов экономики, т.е. реальное положение вещей.



Обесценивание (валюты). Считается, что национальная валюта обесценивается, если ее цена снижается по отношению к цене других валют. Например, если обменный курс доллара упал с 6 до 4 французских франков за один доллар США, значит, произошло его обесценивание. Ситуация, противоположная обесцениванию, называется **удорожением**, которое происходит в том случае, когда обменный курс валюты повышается.

Облигация. Приносящая проценты ценная бумага, выпущенная правительством или предприятием, в которой содержится обещание погасить заем к определенному сроку, т.е. вернуть основную часть долга плюс проценты.

Общая производительность факторов. Показатель производительности, который рассчитывается как отношение совокупного объема производства к совокупным затратам производственных факторов. В числителе этого показателя находится совокупный продукт (скажем, ВВП), а в знаменателе – средневзвешенная затрат труда, капитала и сырья. Темпы роста общей производительности факторов часто используются для оценки темпов научно-технического прогресса.

Общественный выбор (или теория общественного выбора). Направление экономической теории и политических наук, изучающее, как государство принимает решения и управляет экономикой. Эта теория отличается от теории рынков тем, что она считает, что основной целью при принятии решений на государственном уровне является получение максимального количества голосов, а не максимальной прибыли предприятием.

Общий доход. Произведение цены и количества товара, или общий объем продаж.

Объем производства. Представляет собой разнообразные полезные товары и услуги, которые или потребляются, или используются для последующей переработки.

Обязательные резервы. См. **Резервы банковские.**

Обязательства. В бухгалтерском учете – задолженность, или финансовые обязательства, перед другими предприятиями и частными лицами.

Ожидания. Взгляды или мнения о неопределенных переменных (таких как будущие процентные ставки, цены или ставки налогообложения). Ожидания называются **рациональными**, если они не являются систематически неправильными (или “смещенными”) и основаны на всей доступной информации. Ожидания называются **адаптивными**, если люди строят свои ожидания на основе предыдущего опыта.

Операции на открытом рынке. Покупка и продажа Центральным банком государственных ценных бумаг, осуществляемая для изменения величины банковских резервов, денежной массы и процентных ставок. Если ценные бумаги покупаются, деньги, потраченные на эту покупку Центральным банком, увеличивают резервы коммерческих банков, и денежная масса возрастает. Если же ценные бумаги продаются, денежная масса сокращается.

Открытая экономика. Экономика, участвующая в международной торговле (т.е. осуществляющая импорт и экспорт) товарами и капиталом с другими странами. **Закрытая экономика** — это такая экономическая система, которая не имеет ни импорта, ни экспорта.

Отрасль. Группа предприятий, производящих схожую или одинаковую продукцию.

Отрицательный эффект масштаба. См. **Эффект масштаба.**

П

Парадокс бережливости. Закономерность, впервые обнаруженная Джоном Мейнардом Кейнсом, состоящая в том, что попытка общества сберечь больше приводит в конечном итоге к сокращению суммы сбережений на соответствующую величину.

Переговоры о заключении коллективного договора. Процесс переговоров между группой работников (как правило, профсоюзом) и их работодателем. Такие переговоры обычно заканчиваются подписанием соглашения об оплате труда, о дополнительных льготах и условиях труда.

Переменная. Представляющая какой-то интерес величина, которая может быть рассчитана и измерена. Важными экономическими переменными являются цены, объемы производства, процентные ставки, валютные курсы, величина богатства и т.п.

Плавающие валютные курсы. См. **Гибкие валютные курсы.**

Платежный баланс. Документ, в котором отражены все сделки, заключенные данной страной с другими странами, за определенный период. Он включает покупку и продажу товаров и услуг, подарки, правительственные сделки и движение капиталов.

Ползущих курсов система. Метод регулирования валютных курсов, при котором валютный курс (или рамки его коридора) могут понемногу смещаться вверх и вниз каждый день или неделю (скажем, на 0,25% в неделю).

Политика дешевых денег. Осуществляемые Центральным банком меры, направленные на увеличение предложения денег и снижение процентных ставок. Целью такой политики является стимулирование инвестиционной активности, что должно привести к увеличению ВВП. (См. **политика дорогих денег**).

Политика дорогих денег. Действия Центрального банка, направленные на ограничение или уменьшение предложения денег и повышение процентных ставок. Реализация такой политики приводит к замедлению темпов роста реального ВВП, замедлению темпов инфляции или повышению курса национальной валюты. (См. **политика дешевых денег**).

Политика доходов. Государственная политика, предусматривающая прямое ограничение изменений зарплат и цен для снижения темпов инфляции. Реализация такой политики предусматривает как установление предельных значений зарплат и цен, так

и установление непосредственного контроля со стороны государственных органов над величиной зарплат и цен.

Положительный эффект масштаба. См. **Эффект масштаба.**

Потенциальный ВВП. ВВП, производимый в условиях высокой занятости, или максимальный уровень ВВП, который может быть достигнут при данном уровне развития технологии и численности населения, не провоцируя ускорение инфляции. Сегодня считается, что потенциальный ВВП равен объему производства, который может быть произведен при инфляционно-нейтральном уровне безработицы.

Потенциальный объем производства. То же самое, что и **потенциальный ВВП.**

Потребительских возможностей функция. См. **Бюджетная линия.**

Потребление. В макроэкономике — совокупные расходы отдельных лиц или страны в целом на приобретение потребительских товаров в течение определенного периода времени. Строго говоря, термин “потребление” должен использоваться только для тех товаров, которые полностью потребляются в течение этого периода. На практике потребительские расходы включают расходы на приобретение всех товаров, многие из которых продолжают использоваться и после того, как закончился этот период, например мебель, одежда и автомобили.

Потребления функция. График, отражающий взаимосвязь между совокупным потреблением и личным располагаемым доходом (РД). Довольно часто считается, что богатство и другие переменные также влияют на уровень потребления.

Правило монетарное. основополагающий принцип монетаристской экономической философии, в соответствии с которым оптимальная кредитно-денежная политика предполагает поддержание неизменных темпов роста денежной массы несмотря на возможные трудности.

Предельная склонность к импорту (MPm). В макроэкономике — прирост импорта (в денежном выражении) в результате увеличения ВВП на один доллар.

Предельная склонность к потреблению (MPC). Дополнительные средства, выделяемые на потребление при увеличении располагаемого дохода на один доллар. Необходимо отличать это понятие от **средней склонности к потреблению**, которая представляет собой отношение общего потребления к общему располагаемому доходу.

Предельная склонность к сбережению (MPS). Та часть прироста располагаемого дохода, которая направляется на сбережение. Обратите внимание, что по определению, $MPC + MPS = 1$.

Предложение труда. Количество работников (количество человеко-часов), желающих получить работу. Главными факторами, влияющими на предложение труда, являются численность населения, реальная зарплата и сложившиеся традиции и обычаи данного общества.

Прибыль. (1) В бухгалтерском учете — общий доход минус издержки, связанные с производством и реализацией продукции (см. **Счет прибылей и убытков**). (2) В экономической теории — разность между доходом, полученным после реализации продукции и совокупными альтернативными издержками, понесенными при производстве этих товаров.

Принцип предельности. В основе этого принципа лежит идея о том, что люди смогут максимизировать свои доходы или прибыль, если предельные издержки и предельные выгоды, связанные с их деятельностью, будут равны.

При прочих равных условиях. Это выражение (лат. *ceteris paribus*) означает, что изменяется лишь рассматриваемый фактор, все остальные факторы считаются неизменными. Например, нисходящая кривая спроса иллюстрирует то, что величина спроса уменьшается при повышении цены до тех пор, пока все прочие условия (такие как уровень доходов) остаются без изменений.

Производительность. Понятие, обозначающее отношение объема производства к затратам факторов производства (совокупный объем производства, деленный на затраты труда называется **производительностью труда**). Производительность повышается, если увеличение объема производства происходит при том же количестве факторов производства. Производительность труда растет благодаря совершенствованию технологии, повышению квалификации рабочей силы или углублению капитала.

Производственная функция. Зависимость (или математическая функция), устанавливающая максимальный объем производства, который может быть произведен с помощью данных факторов производства при данном уровне развития технологии. Применяется как по отношению к предприятию, так и ко всей экономике в целом (в виде агрегированной производственной функции).

Протекционизм. Любые действия, предпринимаемые страной для защиты отечественных производителей от иностранной конкуренции (чаще всего с этой целью используются тарифы и квоты, налагаемые на импортную продукцию).

Проценты. Сумма, выплачиваемая тому, кто дает деньги в долг.

Процентная ставка. Цена, уплачиваемая за использование денег в течение определенного периода времени. Обычно выражается в процентах от одолженной суммы, выплачиваемых за год. Так, если процентная ставка равна 10% годовых, то за ссуду в размере 1000 долл. должно быть выплачено 100 долл. за год.

Р

Рабочая сила. В официальной статистике США — это группа людей в возрасте 16 лет и старше, которые либо работают, либо являются безработными.

Равновесие. Ситуация, когда экономический объект пребывает в состоянии покоя, или когда силы, действующие на этот объект, уравновешивают друг друга, и поэтому какой-либо тенденции к изменению не существует.

Равновесие макроэкономическое. Такой уровень ВВП, при котором планируемый совокупный спрос равен планируемому совокупному предложению. В этом состоянии желаемый уровень потребительских расходов (C), государственных расходов (G), инвестиций (I) и чистого экспорта (X) в точности равны тому количеству товаров, которое предприятия готовы продать при существующем уровне цен.

Равновесие общее. См. **Анализ общего равновесия.**

Развивающаяся страна. То же самое, что и **менее развитая страна.**

Разрыв ВВП. Разница, или разрыв, между потенциальным и фактическим ВВП.

Реальная процентная ставка. Процентная ставка, выраженная в количестве товаров, а не денег. Поэтому она равна денежной (номинальной) процентной ставке минус уровень инфляции.

Реальный ВВП. См. **Валовой внутренний продукт, реальный.**

Ревальвация. Повышение официального обменного курса национальной валюты. См. также **Девальвация.**

Резервы банковские. Та часть вкладов, которую банки хранят в виде кассовых остатков или беспроцентных депозитов в Федеральных резервных банках. В США норма резервных требований составляет 12% от суммы чековых депозитов (или транзакционных счетов).

Резервы международные. Каждая страна имеет хотя бы какие-то резервы, в форме или золота, или иностранной валюты, или специальных прав заимствования. Международные резервы играют роль международных денег и используются в тех случаях, когда у страны возникают проблемы при сведении платежного баланса. Если бы такая страна отпустила свою валюту “в свободное плавание”, ее потребности в резервах были бы минимальными.

Рецессия. Сокращение реального ВВП в течение двух и более смежных кварталов. См. также **Депрессия.**

Рост производительности. Темпы повышения **производительности** с течением времени. Например, если в 2000 году уровень производительности труда составлял 100, а в 2001 году 101,7, то темпы роста производительности в 2001 году равны 1,7% в год по сравнению с 2000 годом.

Рынок. Механизм взаимодействия покупателей и продавцов, позволяющий согласовать цены и количество продаваемых товаров. Некоторые рынки (такие как фондовый или блошинный) связаны с каким-то физическим местом; другие рынки прекрасно функционируют посредством телефонной связи, с помощью компьютеров и Интернета.

Рыночная сила. Степень влияния предприятия или группы предприятий на ценовые и производственные решения, принимаемые в отрасли. При монополии предприятие располагает огромной рыночной силой. Предприятия в отраслях с совершенной конкуренцией не имеют никакой рыночной силы. Чаще всего рыночная сила измеряется с помощью **коэффициента концентрации.**

Рыночная экономика. Экономика, в которой вопросы *что, как и для кого* производить, касающиеся распределения ресурсов, решаются главным образом в результате взаимодействия спроса и предложения на рынке. При такой форме экономической организации предприятия, стремящиеся максимизировать прибыль, покупают производственные ресурсы и продают произведенную продукцию. Домохозяйства, получив доход от продажи принадлежащих им факторов производства, идут на рынок и предъявляют спрос на конечные товары. Взаимодействие предложения предприятий и спроса домохозяйств приводит к установлению цен и количества товаров.

С

Сбалансированный бюджет. См. **Бюджет сбалансированный.**

Сбережения. Та часть дохода, которая не потребляется. Иными словами, это — разница между располагаемым доходом и потреблением.

Свободная торговля. Политика, при которой государство не вмешивается во внешнеторговые отношения с помощью тарифов, квот или иных средств.

Система национальных счетов (СНС). Совокупность счетов, в которых отражаются расходы, доходы и объем производства всей страны за один квартал или за год.

Скорость обращения денег. Выполняя функцию средства обращения, деньги переходят от покупателя к продавцу, от него — к новому покупателю и т.д. Скорость обращения измеряет быстроту этих перемещений. **Скорость обращения денег в кругообороте доходов** определяется как отношение номинального ВВП к общему предложению денег: $V = P \times Q / M = ВВП / M$.

Сложный процент. Процент, начисляемый на сумму, включающую как основную часть долга, так и проценты, начисленные за весь предшествующий период. Предположим, что 100 долл. (основная часть долга) были положены на счет, приносящий 10% годовых, рассчитанных по формуле сложного процента. В конце года 1 будут начислены проценты в сумме 10 долл. В конце года 2 сумма процентов составит 11 долл.: 10 долл. — на первоначальную величину вклада и 1 долл. — на проценты за прошлый год — и т.д. во все последующие годы.

Смешанная экономика. Преобладающая форма экономической организации в некоммунистических странах. В смешанной экономике основу экономической организации общества составляет ценовая система, однако для преодоления макроэкономической нестабильности и недостатков рынка используются разнообразные формы государственного вмешательства (такие как налоги, государственные расходы и государственное регулирование).

Собственный капитал. В бухгалтерском учете — общая сумма активов минус общая сумма обязательств.

Совершенная конкуренция. См. **Конкуренция совершенная.**

Совокупного спроса кривая. Кривая, показывающая взаимосвязь между количеством товаров и услуг, которое люди хотят купить, и общим уровнем цен (при прочих равных условиях). Как и любая кривая спроса, определяется целым рядом факторов, важнейшими из которых являются государственные расходы, экспорт предложение денег.

Совокупное предложение. Общая стоимость товаров и услуг, которые предприятия готовы произвести в течение определенного периода времени. Совокупное предложение является функцией доступных факторов производства, технологии и уровня цен.

Совокупного предложения кривая (AS). Кривая, показывающая взаимосвязь между объемом производства, который предприятия готовы произвести, и общим уровнем цен (при прочих равных условиях). В долгосрочном периоде кривая AS, как правило, имеет вид вертикальной линии, берущей свое начало в точке потенциального объема производства, однако в краткосрочном периоде она может быть относительно пологой.

Совокупный спрос. Общие планируемые или желаемые расходы в экономике в течение определенного периода. Его величина зависит от общего уровня цен, а также подвержена влиянию внутренних инвестиций, чистого экспорта, государственных расходов, функции потребления и предложения денег.

Совокупный продукт (или выпуск). Общее количество произведенного товара, измеренное в физических единицах, таких как бушели пшеницы, тонны стали или количество стрижек.

Совокупных расходов график ($C + I$, $C + I + G$ или $C + I + G + X$) ($C + I$, $C + I + G$, или $C + I + G + X$). Линия, показывающая взаимосвязь между планируемым, или желаемым, уровнем совокупного спроса и уровнем ВВП; или график, на котором изображена эта линия. Совокупные расходы состоят из потребления (C), инвестиций (I), государственных расходов на товары и услуги (G) и чистого экспорта (X).

Социализм. Политическая теория, в соответствии с которой все (или почти все) средства производства, за исключением рабочей силы, должны принадлежать обществу. Это позволило бы распределять доход от капитала более равномерно, чем при капитализме.

Спрос на деньги. Обобщающее понятие, используемое экономистами для объяснения того, почему частные лица и предприятия хранят наличные деньги. Основными мотивами хранения наличных денег являются следующие: (1) *транзакционный спрос*, отражающий потребность людей в деньгах для покупки необходимых товаров и услуг, и (2) *спекулятивный спрос*, связанный с желанием людей иметь высоколиквидный и безрисковый актив.

Спрос на инвестиции (или кривая спроса на инвестиции). Графическое отображение взаимосвязи между уровнем инвестиций и стоимостью капитала (или, говоря более точно, реальной процентной ставкой).

Сравнительное преимущество (в международной торговле). Закон сравнительных преимуществ гласит, что страна должна специализироваться на производстве и экспорте тех товаров, которые могут быть изготовлены с *относительно* низкими затратами, и что ей стоит импортировать те товары, издержки производства которых *сравнительно* высоки. Таким образом, именно сравнительные, а не абсолютные преимущества должны определять структуру внешней торговли.

Срочный вклад. Средства, хранящиеся в банке, в течение минимально возможного срока. Включаются в широкие деньги (M_2), а не в узкие (M_1), поскольку они не используются в качестве средства платежа.

Стагфляция. Понятие, появившееся в начале 1970-х годов. Для описания ситуации, в которой высокий уровень безработицы (или стагнация) существует одновременно с хронической инфляцией. Его существование объясняется, в первую очередь, инерционной природой инфляционного процесса.

Структурная безработица. Безработица, возникающая в результате несовпадения региональной или профессиональной структуры предложения рабочих мест со структурой желающих получить работу. Могут существовать вакантные рабочие места, но в то же время не быть работников с необходимой квалификацией; или свободные рабочие места могут находиться не в тех регионах, где живут безработные.

Счетные символические деньги. Деньги, обладающие очень низкой внутренней стоимостью.

Т

Тариф. Пошлина или налог на товары, взимаемый с каждой единицы товара ввозимого в страну.

Темпы инфляции. См. **Инфляция.**

Теорема неэффективности политики. Теорема, утверждающая, что рациональные ожидания, при условии гибкости цен и зарплаты, предпринимаемые правительством меры кредитно-денежной или фискальной политики не могут повлиять на реальный объем производства или безработицу.

Теория рациональных ожиданий. Направление экономической мысли, возглавляемое Робертом Лукасом, Робертом Барро и Томасом Сарджентом. Сторонники этой теории утверждают, что расчищение рынков происходит быстро и что ожидания рациональны. Исходя из этого (и некоторых других) условий можно доказать, что макроэкономическая политика государства не оказывает никакого влияния на реальный объем производства или безработицу. Иногда это направление называют еще **новой классической макроэкономической теорией.**

Теория реального экономического цикла. Теория, утверждающая, что причиной экономических циклов является изменение совокупного предложения, происходящее прежде всего вследствие технологических изменений. При этом кредитно-денежное обращение и другие факторы совокупного спроса остаются фактически не учтенными.

Товарные деньги. Деньги, обладающие **внутренней ценностью.** Также означает использование в качестве денег какого-нибудь товара (скота, бус и т.д.).

Торговый барьер. Любая протекционистская мера, с помощью которой государство ограничивает импорт. Чаще всего в качестве подобных мер используются тарифы и квоты. Однако в последние годы нетарифные барьеры (или НТБ), такие как сложные процедуры получения разрешения на ввоз товаров, понемногу вытесняют традиционные ограничения.

Точка порогового дохода. Такой уровень дохода индивида, семьи или общества, при котором все 100% дохода расходуются на потребление (т.е. уровень, при котором не происходит ни новых сбережений, ни расходования старых). Новые сбережения накапливаются при более высоком уровне дохода.

Трансакционные деньги. Часть денежной массы (известная также под названием M_1), которая состоит из финансовых активов, используемых при совершении сделок: наличных денег и чековых счетов.

Трудовая теория стоимости. Точка зрения, часто ассоциирующаяся с именем Карла Маркса, состоящая в том, что стоимость каждого товара определяется исключительно количеством труда, необходимого для его производства.

У

Удорожание (валюты). См. **Обесценивание (валюты).**

Умеренная инфляция. См. **Инфляция.**

Управляемый валютный курс. Наиболее распространенная сегодня валютная система. При ее использовании государство периодически осуществляет интервенции на валютных рынках в целях стабилизации своей валюты, однако при этом какие-либо фиксированные или официально объявленные валютные паритеты отсутствуют.

Уровень безработицы. Количество неработающих (в %) в общей численности рабочей силы.

Учетная ставка (или коэффициент дисконтирования). (1) Процентная ставка, по которой Федеральный резервный банк (Центральный банк) выдает кредиты коммерческим банкам. (2) Ставка, используемая для расчета текущей стоимости того или иного актива.

Ф

Факторная модель экономического роста. Методика оценки вклада различных факторов в процесс экономического роста. Используя теорию предельной производительности и эту модель, можно оценить вклад различных факторов производства (рабочей силы, земли, капитала, образования, технических знаний и других факторов) в осуществление экономического роста.

Федеральная резервная система. Центральный банк США.

Фидуциарные деньги. Деньги, подобные сегодняшним бумажным деньгам, не имеющие внутренней стоимости. Они принимаются до тех пор, пока люди уверены в том, что они будут приниматься.

Фиксированный валютный курс. См. **Валютный курс**.

Финансовый посредник. Институт, принимающий средства от сберегателей и выдающий их в кредит заемщикам. К их числу относятся депозитарные институты (такие, как коммерческие и сберегательные банки) и недепозитарные институты (такие, как взаимные фонды, брокерские конторы, страховые компании и пенсионные фонды).

Фискальная политика, налогово-бюджетная политика. Правительственная политика в отношении закупок товаров и услуг, трансфертных платежей, количества и видов налогов.

Фискально-монетарная комбинация. Сочетание мероприятий кредитно-денежной и фискальной политики, используемых для оказания влияния на макроэкономическую активность. Совместное использование жесткой кредитно-денежной и мягкой фискальной политики обычно вызывает увеличение потребления и сокращение инвестиций, в то время как комбинация мягкой кредитно-денежной и жесткой фискальной политики имеет противоположные последствия.

Фондовый рынок. Организованный рынок, где осуществляется торговля обыкновенными акциями. В США крупнейшим фондовым рынком является Нью-йоркская фондовая биржа, где торгуют акциями крупнейших американских компаний.

Фрикционная безработица. Временная безработица, которая возникает в результате изменений, происходящих на отдельных рынках. Например, лицам, впервые вышедшим на рынок труда, требуется время, чтобы найти постоянную работу. Даже опытные работники часто тратят какое-то время, чтобы перейти с одного места работы на другое. Фрикционная безработица, таким образом, отличается от **циклической безработицы**,

которая возникает из-за низкого уровня совокупного спроса, при условии, что цены и зарплаты являются негибкими.

Функция сбережений. График, отражающий уровень сбережений домашних хозяйств или всей страны в целом при каждом уровне дохода.

Ц

Целевые темпы инфляции. Официальное провозглашение планируемых показателей темпов инфляции и намерений поддерживать низкие и стабильные темпы инфляции. Целевые темпы инфляции приобретают все большую популярность в промышленно развитых странах.

Ценные бумаги. Понятие, которое применяется по отношению к разнообразным финансовым активам, таким как акции, облигации, опционы и т.п. Точнее говоря, это — документы, удостоверяющие право собственности на эти активы.

Центральный банк. Государственное учреждение (в США — это Федеральная резервная система), осуществляющее контроль за предложением денег и условиями кредитования, а также управляющее всей финансовой системой страны (в особенности коммерческими банками и прочими депозитарными институтами).

Циклическая безработица. См. Фрикционная безработица.

Циклический бюджет. См. Фактический, циклический и структурный бюджет.

Ч

Чековые счета (или банковские деньги). Вклад, хранящийся в коммерческом банке или другом финансовом институте, на который могут выписываться чеки и который поэтому является транзакционными деньгами (или M_1). Чековые счета являются самым большим компонентом M_1 .

Человеческий капитал. Запас знаний и навыков, воплощенный в рабочей силе страны, являющийся результатом инвестиций в общее образование и профессиональное обучение.

Чикагская школа экономической мысли. Группа экономистов (самыми выдающимися среди которых являются Генри Саймонс, Ф.А. фон Хайек и Милтон Фридман), которые считают, что наиболее эффективным способом функционирования экономики является конкурентный рынок, свободный от государственного вмешательства.

Чистые инвестиции. Валовые инвестиции за вычетом амортизационных отчислений на потребленный капитал.

Чистый внутренний продукт (ЧВП). ВВП за вычетом амортизационных отчислений на потребленный капитал.

Чистый национальный продукт (ЧНП). ВНП за вычетом амортизационных отчислений на потребленный капитал.

Чистый экспорт. В системе национальных счетов — разница между стоимостью экспорта товаров и услуг и ценностью импорта товаров и услуг.

“Что, как и для кого”. Три основных проблемы экономической организации. **Что** — это вопрос о том, какое количество необходимых товаров и услуг следует производить из

ограниченного запаса ресурсов. **Как** — это вопрос о выборе конкретной технологии производства каждого выбранного товара. **Для кого** — это вопрос о распределении потребительских благ среди членов данного общества.

Ш

Шок предложения. В макроэкономике — неожиданное изменение издержек производства или производительности, которое оказывает значительное и неожиданное влияние на совокупное предложение. В результате шока предложения происходит непредвиденное изменение реального ВВП и уровня цен.

Э

Экзогенные и эндогенные (индуцированные) переменные. Экзогенные переменные — это переменные, которые определяются внешними по отношению к экономике условиями. Они противоположны **эндогенным (индуцированным) переменным**, которые задаются внутренними условиями экономической системы. Изменения погоды являются экзогенными, изменения потребления часто являются результатом изменения дохода и потому являются эндогенными.

Эконометрия. Отрасль экономической науки, в которой используются статистические методы для измерения и оценки различных экономических взаимосвязей.

Экономика общественного благосостояния. Нормативный анализ экономических систем, т.е. исследование того, что такое хорошо и что такое плохо в механизме функционирования экономики.

Экономика предложения. Направление экономической мысли, отдающее предпочтение использованию мероприятий экономической политики, которые позволяют повлиять на совокупное предложение или потенциальный объем производства. Сторонники этого подхода утверждают, что высокие предельные налоговые ставки на трудовые доходы и доход от капитала снижают интенсивность трудовых усилий и уменьшают сбережения.

Экономический рост. Увеличение совокупного объема производства страны в течение определенного времени. Экономический рост обычно измеряется с помощью годовых темпов прироста реального ВВП (или реального потенциального ВВП) страны.

Экономическое благо. Благо, имеющееся в ограниченном количестве по отношению к общей потребности в нем. Из-за этого его потребление должно быть нормировано, для чего, как правило, используются цены.

Экономическое регулирование. См. Государственное регулирование.

Экономия за счет масштаба. Экономия, обусловленная ростом масштабов производства. Происходит в результате увеличения производительности или снижения средних издержек производства, которые становятся возможными благодаря увеличению затрат всех факторов производства в равной мере.

Экспорт. Товары и услуги, которые производятся внутри страны, а продаются за границей. Экспорт включает торговлю товарами (например, автомобилями) и услугами (например, транспортными услугами) или выплату процентных платежей по займам

и инвестициям. **Импорт** — это те же самые потоки товаров и услуг, идущие в противоположном направлении: в страну из-за границы.

Эффект масштаба. Проявляется в увеличении объема производства при пропорциональном увеличении количества всех используемых производственных ресурсов. Например, если используемые ресурсы удвоились и объем производства тоже увеличился ровно в два раза, значит, имел место **неизменный эффект масштаба**. Если же объем производства увеличился менее чем на 100% при удвоении всех ресурсов, значит, имел место **отрицательный эффект масштаба**; если же объем производства вырос больше, чем в два раза, значит, мы стали свидетелями **положительного эффекта масштаба**.

Эффект предложения денег. Взаимосвязь, проявляющаяся в том, что повышение цен, при условии неизменного предложения денег, ведет к удорожанию денег, в результате чего происходит сокращение совокупных расходов.

Эффективная ставка налогообложения. Общая сумма уплачиваемых налогов в процентах от общей суммы дохода или какой-то другой базы налогообложения.

Эффективной зарплаты теория. В соответствии с этой теорией, повышение зарплаты вызывает рост производительности. Это происходит благодаря тому, что с повышением зарплаты улучшается состояние здоровья работников, их моральный дух и сокращается текучесть кадров.

Эффективный рынок. Рынок, на котором вся информация быстро становится известной всем участникам и учитывается ими при установлении рыночных цен. В экономической теории используется теория эффективного рынка, согласно которой вся информация, доступная к настоящему времени, учитывается в ценах обычных акций (или других активов).



А

Абсолютизм свободного рынка, 316
Активы, 209
 ликвидные, 190
 неликвидные, 190
 ставка доходности, 210
Акция, 185
Амортизация, 73

Б

Баланс, 551
 платежный, 566
 текущих операций, 338; 552
 торговый, 552
Баланс банковский, 201
 активы, 201
 обязательства, 201
 резервы, 202
 избыточные, 209
 собственный капитал, 201
Банк, 201; 221
 коммерческий, 185; 201; 552
 увеличение количества денег, 204
Банковские резервы, 234
Банкротство, 208
Барро, Роберт, 498; 500; 572
Бартер, 195
Барух, Бернар, 219
Бедность, 552
 порочный круг, 310
 причины, 311
Безработица, 33; 419; 425; 482; 499; 507; 552
 в Европе, 434
 возрастная, 430
 вынужденная, 426; 501; 552
 добровольная, 424; 437
 последствия
 социальные, 420
 экономические, 419
 принудительная, 417
 причины, 430; 437
 продолжительность, 429
 структурная, 437; 482; 571
 уровень, 37
 фрикционная, 437; 573
 циклическая, 423; 437; 505; 573
Безработные, 417; 428; 552
Берлин, Исайя, 321
Биржевой индекс, 213
 Standard and Poog, 213
 Доу-Джонса, 213
Блага бесплатные, 552
Богатство, 552
Бомол, Уильям, 295
Бреттон-Вудская валютная система, 355;
 356; 363; 392; 553; 554
Буш, Джордж, 503
Бьюкенен, Джеймс, 561
Бюджет, 515; 546; 552
 государственный, 518; 553
 дефицит, 515; 546; 553
 профицит, 515; 553
 сбалансированный, 553
 структурный, 519; 520; 546
 фактический, 518; 546
 циклический, 519; 546

В

- Валовой внутренний продукт,
ВВП, 35; 62; 369; 553
дефлятор, 69
измерение на основе доходов или
издержек, 63
измерение на основе потока товаров, 63
компоненты, 165
номинальный, 35; 68; 553
потенциальный, 35; 567
равновесный уровень, 151
реальный, 35; 68; 553
- Валовой национальный продукт, ВВП, 76
номинальный, 553
реальный, 553
- Валюта, 345
девальвация, 345
единая, 357; 400
иностранная, 559
конвертируемость, 388
обесценивание, 345
оптимальная зона действия, 395
ревальвация, 345
удорожание, 345
- Валютная интервенция, 358
- Валютная система, 245
- Валютный курс, 342; 343; 345; 362; 553
гибкий, 553; 554
гибридная система, 360
завышенный, 390
и платежный баланс, 348
как регулирующий механизм, 352
определение, 342
плавающий (гибкий), 351; 359; 360; 376
равновесный, 344
регулируемый, 356
свободно плавающий, 361; 362
скользящая привязка, 361
управляемый, 351; 360; 363; 573
управляемый гибкий, 361
фиксированный, 351; 354; 357; 362; 375;
393; 553
фиксированный жесткий, 400
- Валютный совет, 357
- Великая депрессия, 30; 32; 126; 209; 213; 243;
417; 481

- Взаимный фонд, 185
- Внутренний валовой продукт, ВВП
потенциальный, 409
- Волкер, Пол, 49; 495; 539
- Всемирная торговая организация, ВТО, 355

Г

- Гайдар, Е. Т., 326
- Генеральное Соглашение по тарифам и
торговле, ГАТТ, 355
- Гершенкрон, Александр, 312
- Гиперинфляция, 39; 447; 490; 559
- Гипотеза жизненного цикла, 108
- Государство, 316; 503; 547
всеобщего благосостояния, 555
как потребитель, 74
- Граница производственных возможностей,
ГПВ, 266; 555
- Гринспен, Алан, 213; 230; 291; 539
- Гэлбрейт, Дж. К., 318

Д

- Движение за единый налог, 555
- Дебет, 337
- Девальвация, 362; 556
- Дезинфляция, 468; 556
- Деиндустриализация, 390; 400
- Демографический взрыв, 304
- Денежная база, 556
- Денежный агрегат, 197
квазиденьги (широкие деньги), М2
компоненты, 198
транзакционные (узкие) деньги, М1, 197
бумажные, 197
монеты, 197
чековые счета, 197
- Денежный передаточный механизм, 245
в США, 253
- Деньги, 41; 184; 185; 195; 199; 220; 491; 556
банковские, 197; 552
бумажные, 196
высокоэффективные, 554
издержки хранения, 199

нейтральность, 257
 предложение, 247
 скорость обращения, 488; 570
 спрос, 201; 220; 247
 спекулятивный, 200
 транзакционный, 200
 товарные, 196; 572
 транзакционные, 572
 фидуциарные, 573
 электронные, 197
 Депрессия, 36; 128; 556
 Дефицит, 515
 внешней торговли, 371
 Дефлятор ВВП, 69; 86; 557
 Дефляция, 39; 84; 449; 557
 Джордж, Генри, 555
 Дискриминация, 557
 Добавленная стоимость, 67
 Долг, 515
 государственный, 515; 526; 546; 555
 внешний, 523
 внутренний, 523
 общая сумма, 515
 чистый, 515
 Доход, 557
 национальный, 80; 557
 общий, 565
 от инвестиций, 338
 постоянный (перманентный), 107
 располагаемый, 81; 120
 текущий располагаемый, 106
 Дэн Сяопин, 319

Е

Евро, 392
 Европейская валютная система, ЕВС, 392
 Европейский валютный союз, 392; 396
 Ельцин, Б.Н., 326

З

Закон Оукена, 421; 422; 436; 469; 557
 Закон рынков Сея, 481; 508; 557
 Закон спроса, 557
 Закон убывающей отдачи, 292; 557

Закон убывающей предельной
 полезности, 558
 Замещение капитала, 523
 Замещение импорта, 314
 Занятость, 37; 371; 507
 полная, 558
 Заработная плата, 415; 427
 Золотой стандарт, 351; 353; 553; 558

И

Издержки неявные, 564
 Издержки меню, 452
 Издержки производства, 411
 Иммиграция, 387
 Импорт, 75; 137; 368; 398; 576
 Инвестиции, 72; 81; 113; 120; 558
 валовые, 73; 76
 валовые частные внутренние, 113
 в развивающиеся страны, 309
 общенациональные, 113
 финансовые, 73
 чистые, 73
 чистые иностранные, 368
 Инвестиционная активность, 114
 доходы, 114
 издержки, 114
 Индексация, 559
 Индексный фонд, 218
 Индекс потребительских цен, ИПЦ, 38; 558
 Индустриализация, 313
 Инфляционно-нейтральный уровень
 безработицы, ИНУБ, 559
 Инфляция, 32; 33; 507; 559
 галопирующая, 446; 559
 замедление, 42
 издержек, 456; 559
 инерционная, 455; 559
 инфляционно-нейтральный уровень
 безработицы, 460
 меры ФРС, 245
 непредвиденная, 448
 ожидаемая, 448
 подавленная, 324
 ползущая, 445

- последствия, 449
 спроса, 456; 559
 темпы, 39; 84
 умеренная, 559
 целевые показатели, 537
 Инфраструктура рынка, 308
 Источники экономического роста
 капитал, 307
 людские ресурсы, 306
 природные ресурсы, 307
 технологии, 309
 Ифляционно-нейтральный уровень
 безработицы, 460
- Й**
- Йеллен, Джанет, 501
- К**
- Капитал, 268; 269
 мобильность, 375
 нематериальный, 387
 собственный, 570
 Капитализм, 559
 Капиталовооруженность, 285; 293
 Квази-деньги, 559
 Квота, 560
 Кейнс, Джон Мейнард, 30; 31; 34; 149; 356;
 484; 543; 560; 566
 Кейнсианская теория, 163
 применение в США, 172
 Клинтон, Билл, 533; 534
 Клиринговые расчеты, 186
 Клитгаард, Роберт, 318
 Кляйн, Лоуренс, 134
 Количественная теория денег, 560
 Количественная теория денег и цен, 490; 491
 Количественная теория цен, 352
 Коллективизация, 323
 Коммунизм, 316; 321; 560
 советского типа, 317
 Конвергенция, 312
 критерии, 394
 Конечные товары, 63
 Конкурентоспособность страны, 390; 400
- Корреляция, 561
 Коррупция, 318
 Коуз, Рональд, 561
 Коэффициент дисконтирования, 573
 Краткосрочная кривая Филлипса, 460
 Кредит, 337; 561
 Кредитно-денежная политика, 42; 53; 195;
 376; 496; 497; 561
 влияние на внешнюю торговлю, 254
 влияние на экономику, 250
 инструменты, 233; 494
 международная, 399
 Кривая Лаффера, 502
 Кривая совокупного предложения, 408
 долгосрочная, 409
 краткосрочная, 409; 561
 Кривая спроса на деньги, 561
 Кривая спроса на инвестиции, 115; 117
 Кривая Филлипса, 460; 492; 559; 561
 Крутман, Пол, 393
- Л**
- Лаффер, Артур, 502
 Ленин, В.И., 322
 Либертарианство, 561
 Ликвидность активов, 190
 Личные финансы, 217
 правила, 217
 Ловушка ликвидности, 262
 Лукас, Роберт, 498; 499; 504; 572
 Людские ресурсы, 268; 269; 304
 изменение естественного движения
 населения, 305
- М**
- Макроэкономика, 30; 33; 52; 335; 562
 цели, 35; 40
 Макроэкономическая политика
 кейнсианский подход, 163
 Макроэкономический анализ, 368
 Мальтус, Томас Роберт, 292; 560
 Манделл, Роберт, 395; 401
 Марксизм, 328; 562
 Маркс, Карл, 320; 321; 562

Маршалл, Альфред, 488
 Международная валютно-финансовая система, 351
 Международная торговля, 334
 Международная финансовая система, 334
 Международная экономика, 44
 Международные финансы, 43
 Международный валютный фонд, МВФ, 355; 363
 Меркантилизм, 562
 Микроэкономика, 30; 562
 Милль, Джон Стюарт, 480; 481; 560
 Мировой банк, МБ, 355; 356; 363
 Модель, 562
 мультипликатора, 563
 AS-AD, 455
 жизненного цикла, 500
 Монетаризм, 142; 488; 491; 494; 497; 504; 508; 563
 Монетаристский эксперимент, 252; 495; 504; 509; 538
 Монетарное правило, 495
 Мультипликатор, 150; 158; 374; 563
 в закрытой экономике, 375
 в открытой экономике, 374; 398
 государственных расходов, 168
 денежный, 207; 245
 кейнсианская модель, 176
 модель, 150
 налогов, 172
 ограничения использования, 162
 открытой экономики, 563
 предложения денег, 563
 простой, 159
 расходов, 170; 563
 Мультипликаторно-акселераторная модель, 133

Н

Наличность, 234
 Налоги, 75; 164
 и совокупный спрос, 167
 как инструмент фискальной политики, 172
 Налогообложение, 41

Национальные сбережения, 82
 Неравновесие, 564
 Новаторство, 310
 Новая экономика, 132
 Новая экономическая теория, 48
 Норма личных сбережений, 98; 565
 Норма национальных сбережений, 565
 Нью-Йоркская фондовая биржа, 209

О

Обесценивание, 565
 Облигации, 184; 565
 долгосрочные, 193
 индексированные, 194
 Обменный курс, см. Валютный курс, 342; 375; 376; 553
 Объем производства, 507; 565
 максимальный, 409; 411
 равновесный, 154; 155
 Обязательная норма резервирования, 240
 Обязательства, 565
 Ожидания, 498; 565
 адаптивные, 565
 рациональные, 498; 503; 565
 Ольсон, Манкур, 312
 Операции на открытом рынке, 233
 Ориентация на внешнюю торговлю, 314
 Открытость, 314
 Отрасль, 566
 Отсталость, 312
 Оукен, Артур, 143; 557

П

Парадокс бережливости, 566
 Паритет покупательной способности, ППС, 303; 348; 362; 539
 Пенсионные счета, 188
 Пенсионный фонд, 185
 Платежный баланс, 337
 правило, 361
 статьи, 361
 страны, 337; 340; 361
 Политика
 кредитно-денежная, 376

- торговая, 387
 фискальная, 163
 Поток расходов, 150
 Потребление, 71; 94; 567
 национальное, 106
 факторы, 106
 функция, 100; 105; 567
 Правило монетарное, 567
 Предельная склонность
 к импорту, 373; 567
 к потреблению, 374; 567
 к сбережению, 567
 Предложение денег, 247
 Предложение труда, 567
 Прибавочная стоимость, 321
 Прибыль, 65; 321; 567
 Приватизация, 325
 Принцип частичного резервирования, 240
 Природные ресурсы, 268; 269
 Прирост выпуска, 374
 Прогноз несмещенный, 498
 Продукт совокупный, 571
 Производительность, 539; 547; 568
 рост, 569
 страны, 390
 труда, 269; 290; 568
 факторы роста, 291
 факторов производства, 269
 Производство, 35
 объем, 45
 Промышленная революция, 481
 Протекционизм, 568
 Процент, 189
 Процентная ставка, 114; 188; 190; 220; 233;
 234; 564; 568
 безрисковая, 190
 номинальная, 192; 564
 последствия повышения, 254
 последствия снижения, 250
 реальная, 192; 564; 569
- Р**
- Рабочая сила, 418; 568
 качества, 269
- Равновесие, 153; 568
 макроэкономическое, 47; 568
- Расходы
 государственные, 40
 совокупные внутренние, 369
 экзогенные, 158
- Реальный экономический цикл, РЭЦ, 500
 Ревальвация, 362; 556
- Регулирование
 государственное, 555
 доходов, 42
 социальное, 555
 экономическое, 555
- Регулирующий механизм Юма, 353
 Рейган, Рональд, 502; 530
 Рейнис, Густав, 304
 Рецессия, 36; 128; 556; 569
 Рикардо, Дэвид, 560
 Риск, 210
 Рост денежной массы, 495
- Рынок, 569
 аукционный, 426
 валютный, 342; 362; 553
 денег, 248; 250
 денежный, 556
 институты, 388
 инфраструктура, 308
 капитала, 110
 несостоятельность, 564
 неуравновешенность, 425
 труда
 микроэкономический анализ, 424
 управляемый, азиатская модель, 316
 фондовый, 209; 573
 эффективный, 215; 222; 576
- Рыночная экономика, 82
- С**
- Саймонс, Генри, 574
 Сакс, Джеффри, 315; 326
 Сальдо, 337
 Сарджент, Томас, 498; 572
 Сберегательные счета, 186
 Сбережения, 94; 97; 98; 101; 569

личные, 120
показатель, 111
функция, 102; 105
Свободная торговля, 570
Сей, Жан-Батист, 481
Сен, Амартья, 304
Система социального обеспечения, 110
Склонность к потреблению, 103
 предельная, 103; 105
Склонность к сбережению, 105
 предельная, 105
Скорость обращения денег, 488
Смит, Адам, 292; 322; 481; 564
Совокупная производственная функция,
 СПФ, 268
Совокупное предложение, 45; 53; 408; 435
 долгосрочное, 408
 кейнсианская теория, 484
 краткосрочное, 408
 кривая, 46
 факторы, 409; 411
Совокупный спрос, 46; 53; 136; 144; 257;
 266; 482
 кейнсианская теория, 484
 компоненты, 136
 государственные закупки, 137
 инвестиции, 136
 потребление, 136
 чистый экспорт, 137
 кривая, 46; 137
Соломон, Роберт, 351; 364
Солоу, Роберт, 291; 295
Социализм, 316; 320; 328; 571
Спекулятивный мыльный пузырь, 212
Спрос
 внутренний, 369; 398
 на деньги, 247; 571
 на инвестиции, 571
 неэластичный, 564
 управление, 529
Срок погашения займа, 190
Стабилизаторы автоматические, 551
Стабильность цен, 40; 41
Ставки федеральных фондов, 237
Стагфляция, 30; 571

Степень риска ссуды, 190
Стерилизация, 244
Стиглиц, Джозеф, 501
Стоимость приведенная, 189
Страна
 бедная, 303; 327
 развивающаяся, 300
 развивающаяся, 327
 со средним уровнем доходов, 303
Страна-дебитор, 341; 362
 зрелая, 341
Страна-кредитор, 341; 362
 зрелая, 341
Страховая компания, 185
Счета, 65
 национальные, 65

Т

Темпл, Джонатан, 295
Теорема Коуза, 561
Теория адаптивных ожиданий, 505
Теория постоянного дохода, 107
Теория равновесия международных
 платежных балансов, 353
Теория реального экономического
 цикла, 500
Теория случайных блужданий, 216
Теория эффективных рынков, 216
Технологии, 268; 387; 542
 заимствование, 309
Технологический прогресс, 270; 271
Тинберген, Ян, 134
Тобин, Джеймс, 163
Товар промежуточный, 66
Торговая политика, 43; 387
Торговля
 внешняя, 342; 398
 внутренняя, 341
 международная, 43
Торговый баланс страны, 338; 386
Точка порогового дохода, 100
Трансфертные платежи, 74
Труд, 269
Тэтчер, Маргарет, 502

У

Уорнер, Эндрю, 315; 326
 Управление рисками, 185
 Уровень безработицы, 419
 Утечка мозгов, 306
 Учетная ставка, см. Процентная ставка, 233;
 234; 239; 573

Ф

Федеральная резервная система, ФРС, 228;
 232; 258; 496; 534
 инструменты, 258
 операции на открытом рынке, 234; 258
 сводный баланс, 234
 система управления, 230
 структура, 230
 функции, 237
 цели, 238
 Федеральный комитет по операциям на
 открытом рынке, ФКООР, 230; 253; 496
 Фелпс, Эдмунд, 501
 Финансовая деятельность, 184
 Финансовая система, 184; 219
 Финансовые активы, 186
 Финансовые инструменты (активы), 186
 деньги, 186
 недвижимость, 188
 пенсионные счета, 188
 сберегательные счета, 186
 скрытые активы, 188
 финансовые производные, 187
 ценные бумаги, 186
 Финансовые посредники, 185
 Финансовые производные, 187
 Финансовый рынок, 184
 Фискальная политика, 40; 42; 53; 163; 518;
 520; 521; 573
 как инструмент стабилизации
 экономики, 150
 Фискально-монетарная комбинация,
 532; 573
 Фишер, Ирвинг, 488

Фондовая биржа, 221
 Фридман, Милтон, 491; 492; 561; 574

Х

Хайек, Ф.А., фон, 574

Ц

Цена

гибкая, 554
 индекс, 84
 негибкая, 551
 рыночная, 68
 Ценные бумаги, 190; 574
 государственные, 186
 долгосрочные, 190
 долевые, 186
 краткосрочные, 190
 Центральный банк, 232; 394; 483; 531; 537;
 561; 566; 574
 Германии, 347; 403
 Европейский, 395; 396
 США, 258
 Цикл экономический, 556
 Цикл деловой активности, 32; 126; 556

Ч

Чистый внутренний продукт, ЧВП, 76

Э

Эконометрическая модель, 134
 Эконометрия, 575
 Экономика, 29; 507
 денежная, 556
 закрытая, 315; 382; 566
 кейнсианская, 118; 126; 560
 классическая, 560
 командная, 317; 323; 560
 мировая, 326
 общественного благосостояния, 575
 открытая, 244; 315; 566
 предложения, 575

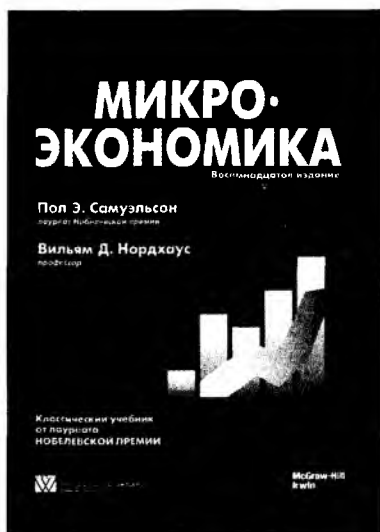
- равновесное состояние, 154
- регулируемая рыночная, 317
- рыночная, 317; 569
- смешанная, 570
- социалистическая, 317
- Экономическая политика
 - инструменты, 40
- Экономическая школа
 - кейнсианская, 413; 436; 486
 - классическая, 413; 436; 481; 482
 - монетаризм, 487; 488; 491; 508
 - новая классическая макроэкономика, 497; 498; 509
 - рикардианская, 500
 - теория стимулирующей оплаты труда, 501
 - экономика предложения, 502
- Экономический кризис, 30
- Экономический рост, 30; 35; 266; 268; 292; 575
 - в открытой экономике, 388
 - долгосрочный, 507
 - и войны, 170
 - источники, 304; 327
 - неоклассическая модель, 564
 - новая теория, 293
 - факторная модель, 286; 573
 - факторы, 268; 292
- Экономический спад, 36; 127
 - признаки, 129
- Экономический цикл, 30; 32; 128; 144
 - монетарный подход, 133
 - мультипликаторно-акселераторная модель, 133
 - политические теории, 133
 - прогнозирование, 134
 - теории реализма, 133
 - теория равновесия, 133
 - шок предложения, 133
- Экономическое объяснение истории, 322
- Экономическое развитие, 292
- Экономия за счет масштаба, 575
- Экспорт, 43; 75; 137; 368; 398; 575
 - чистый, 43; 75; 368; 384
- Эмиграция, 387
- Энгель, Эрнст, 96
- Эффект богатства, 108
- Эффект денежной массы, 138
- Эффект масштаба, 576
 - неизменный, 576
 - отрицательный, 576
 - положительный, 576
- Эффект предложения денег, 576

Ю

Юм, Дэвид, 352; 363

МИКРОЭКОНОМИКА

**Пол Э. Самуэльсон
Вильям Д. Нордхаус**



www.williamspublishing.com

Микроэкономика Самуэльсона и Нордхауса – классический труд по основам той части экономической теории, которая изучает поведение отдельных объектов экономики, таких как рынки, компании и домашние хозяйства. В ней рассматриваются ключевые концепции микроэкономики: спрос и предложение, цены и инфляция, конкуренция и монополии, зарплаты и налоги, безработица, а также многое другое. Большое внимание авторы уделяют роли государства, которое осуществляет регулирование рынков даже в странах с так называемой свободной экономикой. Книга рассчитана в первую очередь на студентов, изучающих экономику, однако представляет интерес и для широкого круга читателей, которые хотят лучше понимать, что происходит в стране и в мире.

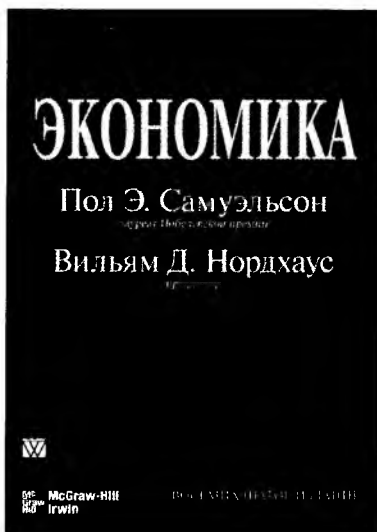
ISBN 978-5-8459-1352-4

в продаже

ЭКОНОМИКА

18-Е ИЗДАНИЕ

Пол Э. Самуэльсон
Вильям Д. Нордхаус



www.williamspublishing.com

Экономика Самуэльсона и Нордхауса — классический труд по основам той части экономической теории, которая изучает поведение отдельных объектов экономики, таких как рынки, компании и домашние хозяйства. В ней рассматриваются ключевые концепции микроэкономики: спрос и предложение, цены и инфляция, конкуренция и монополии, зарплаты и налоги, безработица, а также многое другое. Большое внимание авторы уделяют роли государства, которое осуществляет регулирование рынков даже в странах с так называемой свободной экономикой.

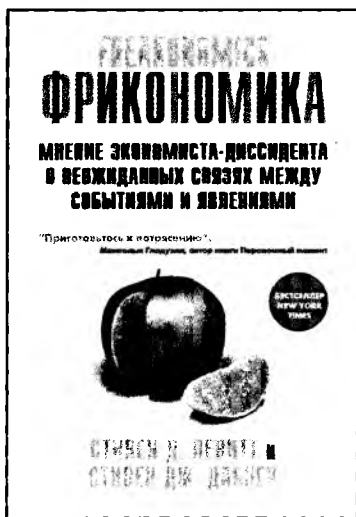
Книга рассчитана в первую очередь на студентов, изучающих экономику, однако представляет интерес и для широкого круга читателей, которые хотят лучше понимать, что происходит в стране и в мире.

ISBN 978-5-8459-1446-0

в продаже

ФРИКОНОМИКА. МНЕНИЕ ЭКОНОМИСТА-ДИССИДЕНТА О НЕОЖИДАННЫХ СВЯЗЯХ МЕЖДУ СОБЫТИЯМИ И ЯВЛЕНИЯМИ

**Стивен Д. Левитт,
Стивен Дж. Дабнер**



www.williamspublishing.com

Что опаснее — огнестрельное оружие или плавательный бассейн? Что может быть общего между школьными учителями и борцами сумо? Почему торговцы наркотиками продолжают жить со своими родителями? Ответы на эти и другие необычные вопросы, касающиеся современного общества и не только, дает книга молодого американского экономиста Стивена Д. Левитта, написанная в соавторстве с журналистом и писателем Стивеном Дж. Дабнером. Сразу же после своего выхода в США эта книга стала бестселлером и вызвала широкий резонанс в средствах массовой информации. Следует заметить, что Стивен Д. Левитт вовсе не является типичным экономистом. Он представляет собой исследователя, который изучает всевозможные загадки повседневной жизни с экономической точки зрения. При этом заключения, к которым он приходит, обычно ставят общепринятую точку зрения с ног на голову.

Фрикономика — невероятно увлекательная книга, от не просто невозможно оторваться. Она наверняка любого любознательного читателя.

ISBN 5-8459-1062-5

в продаже

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБРАЗ МЫШЛЕНИЯ

10-Е ИЗДАНИЕ

*Пол Хейне
Питер Дж. Боуттке
Дэвид Л. Причитко*



www.williamspublishing.com

Экономический образ мышления — один из самых популярных и успешных вводных курсов в экономическую теорию. На простых и доходчивых примерах разъясняются базовые понятия науки, такие как эффективность и обмен, спрос, предложение, природа денег, конкуренция, монополия, занятость и безработица, специализация и сравнительные преимущества. Авторы анализируют различные экономические системы, помогая читателям определить роль государства в современном обществе, причины бедности и богатства народов и представляя общие принципы функционирования рыночных систем. В 10-м издании большое внимание уделяется экономике как науке о выборе и непредумышленных последствиях этого выбора, подчеркивается роль рынка как координирующего процесса.

ISBN 5-8459-0777-2

в продаже

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ ДЕНЕГ, БАНКОВСКОГО ДЕЛА И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ 7-Е ИЗДАНИЕ

Фредерик С. Мишкин



www.williamspublishing.com

Один из самых популярных зарубежных учебников в области финансов. В центре внимания автора — влияние денежно-кредитной политики на деятельность финансовых рынков и финансовых учреждений, объем производства товаров и услуг в экономике страны, развитие международной торговли, прибыль предприятий и благосостояние граждан. Книга содержит много практических примеров, богатый справочно-методический материал, вопросы и задания к каждой главе, а также ответы и решения ко многим из них. Особое внимание уделено активному использованию возможностей Интернета при изучении данной проблематики. Для студентов, изучающих теорию денег и финансовых рынков, преподавателей экономики, аналитиков и бизнесменов.

ISBN 5-8459-0918-X

в продаже

ЭКОНОМИКА ЗА ОДИН УРОК

Генри Хазлитт



www.williamspublishing.com

Налоги, производство, инфляция, занятость, импортные пошлины, государственное регулирование цен, минимальная заработная плата — эти термины настолько прочно укрепились в нашем повседневном лексиконе, что мы редко задумываемся, что за ними стоит. Видные экономисты и политики непрерывно заверяют нас в необходимости расширения общественных работ, установления минимальных цен и предоставления сельскохозяйственных кредитов, но каковы действительные результаты этих и многих других экономических мер? Разобраться в этом нам поможет известный экономист и журналист Генри Хазлитт. Книга будет интересна как профессиональному экономисту, так и любому читателю — потребителю и налогоплательщику.

ISBN 978-5-8459-1122-3

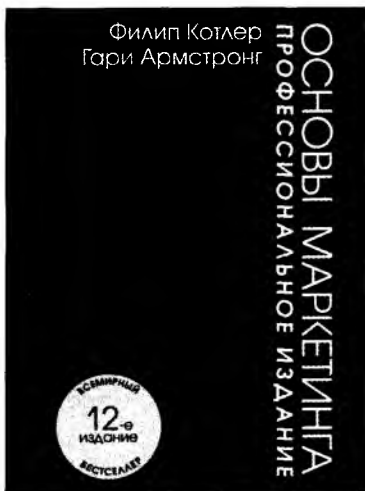
в продаже

ОСНОВЫ МАРКЕТИНГА

ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ ИЗДАНИЕ

12-е издание

**Филип Котлер,
Гари Армстронг**



www.williamspublishing.com

Цель данного издания учебника *Основы маркетинга* — ознакомить тех, кто приступает к изучению основ маркетинга, с восхитительным миром современного маркетинга. Авторы стремились использовать новаторский и вместе с тем достаточно близкий к практике и увлекательный подход к изложению материала. Подобно любой другой эффективной компании, предлагающей своим клиентам те или иные продукты или услуги, мы стремились создать как можно большую стоимость для вас, наши дорогие клиенты. Мы без усталы трудились над каждой страницей, таблицей, рисунком, фактом и примером, представленными в этой книге, стремясь сделать ее лучшим учебником, который можно было бы использовать как для изучения, так и для преподавания основ маркетинга.

ISBN 978-5-8459-1466-8

в продаже