

А.Г. ИВАСЕНКО  
Я.И. НИКОНОВА

# МАКРОЭКОНОМИКА

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ



- Макроэкономическая теория. Предмет и метод макроэкономического анализа
- Теория потребления и сбережений
- Теория инвестиционных решений и финансовый рынок
- Равновесие на денежном рынке
- Рынок труда в макроэкономической теории
- Модели экономического роста
- Инфляция и ее отражение в макроэкономических моделях

330.1(07)

Н 236

**БАКАЛАВРИАТ**

---

кармат

**А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова**

# **МАКРОЭКОНОМИКА**

Рекомендовано

Учебно-методическим объединением по образованию

в области экономики и экономической теории

в качестве **учебного пособия**

для студентов высших учебных заведений,

обучающихся по направлению 080100 «Экономика»

(квалификация (степень) «бакалавр»)

834211

ТРИУ  
kutubxonasi

ОНТИ

**КНОРУС • МОСКВА • 2013**

**KnorusMedia**  
электронные версии книг

330.1(04)

330.101.541

УДК 330(075.8)  
ББК 65.012.2я73  
ИЗЗ 6

**Рецензенты:**

**П. В. Шеметов**, засл. деят. науки РФ, д-р экон. наук, проф.,  
**Н. Л. Казначеева**, заведующая кафедрой экономической теории Сибирского государственного университета телекоммуникаций и информатики, д-р экон. наук

**Ивасенко А.Г.**

**ИЗЗ** Макроэкономика : учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. — М. : КНОРУС, 2013. — 320 с. — (Бакалавриат).

**ISBN 978-5-406-02141-5**

Изложены особенности современной макроэкономики как составной части экономической теории, анализируются наиболее известные макроэкономические концепции: кейнсианская модель общего экономического равновесия, модель «совокупный спрос — совокупное предложение», теории делового экономического цикла, теория общественного выбора, теория сравнительных преимуществ и ее современные модификации. Ориентировано на развитие личностных качеств и формирование общекультурных и профессиональных компетенций.

Соответствует Федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования третьего поколения.

*Для студентов бакалавриата, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика», «Менеджмент», «Финансы и кредит», «Государственное и муниципальное управление» и «Бизнес-информатика», а также аспирантов, молодых преподавателей и практических работников, интересующихся проблемами макроэкономического регулирования рынка.*

**УДК 330(075.8)  
ББК 65.012.2я73**

**Ивасенко Анатолий Григорьевич  
Никонова Яна Игоревна  
МАКРОЭКОНОМИКА**

Сертификат соответствия № РОСС RU. АЕ51. Н 16208 от 04.06.2012.

Изд. № 3666. Подписано в печать 27.12.2012. Формат 60×90/16.

Гарнитура «NewtonС». Печать офсетная.

Усл. печ. л. 20,0. Уч.-изд. л. 14,8. Тираж 1000 экз. Заказ № М-2020.

ООО «КноРус».

127015, Москва, ул. Новодмитровская, д. 5а, стр. 1.

Тел.: (495) 741-46-28.

Е-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в полном соответствии с качеством предоставленного электронного оригинал-макета в типографии филиала ОАО «ТАТМЕДИА» «ПИК «Идел-Пресс». 420066, г. Казань, ул. Декабристов, 2.

© Ивасенко А.Г.,  
Никонова Я.И., 2013  
© ООО «КноРус», 2013

**ISBN 978-5-406-02141-5**

# ОГЛАВЛЕНИЕ

|   |           |
|---|-----------|
| Введение . . . . .  | 9         |
| <b>РАЗДЕЛ 1. ВВЕДЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИКУ . . . . .</b>  | <b>12</b> |
| <b>Глава 1. Макроэкономическая теория. Предмет и метод макроэкономического анализа . . . . .</b>                    | <b>12</b> |
| 1.1. Макроэкономика как раздел экономической науки: предмет и отличительные черты . . . . .                         | 12        |
| 1.2. Ключевые макроэкономические проблемы . . . . .   | 13        |
| 1.3. Генезис и основные этапы развития макроэкономической теории . . . . .  | 15        |
| 1.4. Методы макроэкономического анализа . . . . .   | 18        |
| 1.5. Макроэкономические агенты, рынки и их взаимосвязи . . . . .  | 20        |
| 1.6. Цели и инструменты макроэкономической политики государства . . . . .   | 23        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 23        |
| <b>Глава 2. Общественное производство и система национального счетоводства . . . . .</b>                            | <b>25</b> |
| 2.1. Общественное воспроизводство. Резидентные и нерезидентные институциональные единицы в макроэкономике . . . . . | 25        |
| 2.2. Концептуальные подходы к исследованию проблем общественного воспроизводства. . . . .                           | 27        |
| 2.3. Модель народно-хозяйственного кругооборота. . . . .  | 29        |
| 2.4. Система национального счетоводства: эволюция развития и основные концептуальные положения . . . . .            | 38        |
| 2.5. Отраслевая и секторальная структуры национальной экономики. . . . .  | 40        |
| 2.6. Межотраслевой баланс . . . . .   | 43        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 47        |
| <b>Глава 3. Макроэкономические показатели в системе национальных счетов. . . . .</b>                                | <b>48</b> |
| 3.1. Основные макроэкономические показатели и их соотношение . . . . .  | 48        |
| 3.2. Методы расчета ВВП (ВНП). Номинальные и реальные показатели. . . . .   | 52        |
| 3.3. Национальное богатство и чистое экономическое благосостояние . . . . .   | 57        |
| 3.4. Доходы населения: виды, источники формирования. Способы распределения и перераспределения доходов . . . . .    | 59        |

|   |            |
|---|------------|
| 3.5. Дифференциация доходов населения. Кривая Лоренца.<br>Коэффициент Джини . . . . .                     | 61         |
| 3.6. Качество и уровень жизни населения. Индекс человеческого<br>развития . . . . .                       | 63         |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 66         |
| <b>Глава 4. Теория потребления и сбережений . . . . .</b>   | <b>68</b>  |
| 4.1. Конечное потребление. Модели потребления<br>на макроуровне . . . . .                                 | 68         |
| 4.2. Кейнсианская модель потребительского выбора . . . . .  | 70         |
| 4.3. Функции потребления и сбережения в неоклассических<br>моделях . . . . .                              | 74         |
| 4.4. Модель межвременного потребительского выбора И. Фишера . . . . .                                     | 76         |
| 4.5. Теория жизненного цикла Ф. Модильяни . . . . .   | 78         |
| 4.6. Теория постоянного дохода М. Фридмена . . . . .  | 80         |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 82         |
| <b>Глава 5. Теория инвестиционных решений и финансовый рынок . . . . .</b>                                | <b>83</b>  |
| 5.1. Инвестиции и сбережения в неоклассической<br>и кейнсианской теориях . . . . .                        | 83         |
| 5.2. Общий механизм формирования инвестиционного спроса . . . . .   | 86         |
| 5.3. Мультипликатор и акселератор инвестиций . . . . .  | 87         |
| 5.4. Эффект мультипликатора-акселератора . . . . .  | 90         |
| 5.5. Финансовый рынок и его структура. . . . .  | 92         |
| 5.6. Q-теория инвестиций Дж. Тобина . . . . .   | 94         |
| Контрольные вопросы . . . . .   | 95         |
| <b>Глава 6. Теория денег . . . . .</b>  | <b>96</b>  |
| 6.1. Деньги: сущность, функции, концепции возникновения<br>и виды . . . . .                               | 96         |
| 6.2. Теории денег и их историческое развитие . . . . .  | 99         |
| 6.3. Современная количественная теория денег . . . . .  | 102        |
| 6.4. Денежный оборот и его структура . . . . .  | 107        |
| 6.5. Денежная масса, ее измерение и скорость денежного<br>обращения. Законы денежного обращения . . . . . | 109        |
| 6.6. Денежный рынок и система процентных ставок . . . . .   | 112        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 115        |
| <b>РАЗДЕЛ 2. РАВНОВЕСИЕ НА ОТДЕЛЬНЫХ РЫНКАХ . . . . .</b>   | <b>117</b> |
| <b>Глава 7. Рынок благ: совокупный спрос, совокупное предложение<br/>и равновесие . . . . .</b>           | <b>117</b> |
| 7.1. Совокупный спрос, его структура и определяющие факторы. . . . .                                      | 117        |
| 7.2. Совокупное предложение, факторы, его определяющие . . . . .  | 120        |

|   |            |
|---|------------|
| 7.3. Равновесие совокупного спроса и совокупного предложения.<br>Модель $AD-AS$ . . . . .                 | 121        |
| 7.4. Взаимодействие совокупного спроса и предложения<br>в краткосрочном и долгосрочном периодах . . . . . | 124        |
| 7.5. Шоки спроса и предложения в макроэкономической<br>модели . . . . .                                   | 125        |
| 7.6. Стабилизационная политика государства . . . . .  | 127        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 128        |
| <b>Глава 8. Модели равновесия на рынке благ</b> . . . . .   | <b>130</b> |
| 8.1. Классическая модель равновесия на рынке благ<br>на макроуровне . . . . .                             | 130        |
| 8.2. Кейнсианский подход к макроэкономическому равновесию<br>на рынке благ . . . . .                      | 132        |
| 8.3. Линия $IS$ в кейнсианской модели . . . . .   | 134        |
| 8.4. Инфляционный и рецессионный разрывы . . . . .  | 135        |
| 8.5. Мультипликационные эффекты в экономике . . . . .   | 137        |
| 8.6. Парадокс бережливости. . . . .   | 138        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 139        |
| <b>Глава 9. Равновесие на денежном рынке</b> . . . . .  | <b>142</b> |
| 9.1. Классическая количественная теория спроса на деньги . . . . .  | 142        |
| 9.2. Монетаристская теория спроса на деньги . . . . .   | 144        |
| 9.3. Кейнсианская теория спроса на деньги . . . . .   | 145        |
| 9.4. Модель оптимального управления наличностью Баумоля —<br>Тобина . . . . .                             | 147        |
| 9.5. Предложение денег. Денежный мультипликатор . . . . .   | 149        |
| 9.6. Равновесие на денежном рынке . . . . .   | 152        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 156        |
| <b>Глава 10. Совместное равновесие на рынках благ, денег и капитала.</b> . . . .                          | <b>158</b> |
| 10.1. Совместное равновесие товарного и денежного рынка:<br>модель $IS-LM$ . . . . .                      | 158        |
| 10.2. Изменение равновесия: последствия денежно-кредитной<br>политики (сдвига кривой $LM$ ) . . . . .     | 160        |
| 10.3. Изменение равновесия: последствия фискальной политики<br>(сдвига кривой $IS$ ) . . . . .            | 161        |
| 10.4. Инвестиционная и ликвидная ловушки. . . . .   | 162        |
| 10.5. Функция совокупного спроса, ее свойства . . . . .   | 164        |
| 10.6. Изменение совокупного спроса под влиянием различных<br>факторов . . . . .                           | 166        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 167        |

|   |            |
|---|------------|
| <b>Глава 11. Рынок труда в макроэкономической теории . . . . .</b>                                    | <b>169</b> |
| 11.1. Рынок труда: социально-экономическая сущность . . . . .   | 169        |
| 11.2. Сущность безработицы, ее формы, причины и последствия. . . . .                                  | 170        |
| 11.3. Равновесие на рынке труда в классической<br>и неоклассической моделях . . . . .                 | 172        |
| 11.4. Равновесие на рынке труда в кейнсианской концепции . . . . .                                    | 175        |
| 11.5. Функция совокупного предложения в неоклассической<br>концепции . . . . .                        | 178        |
| 11.6. Функция совокупного предложения в кейнсианской<br>концепции . . . . .                           | 179        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 181        |
| <b>РАЗДЕЛ 3. ОБЩЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ . . . . .</b>   | <b>183</b> |
| <b>Глава 12. Макроэкономическое равновесие . . . . .</b>  | <b>183</b> |
| 12.1. Общее экономическое равновесие: сущность и виды. . . . .  | 183        |
| 12.2. Классическая модель общего экономического равновесия . . . . .                                  | 185        |
| 12.3. Математическая модель общего экономического<br>равновесия Л. Вальраса . . . . .                 | 187        |
| 12.4. Неоклассическая модель общего экономического<br>равновесия . . . . .                            | 188        |
| 12.5. Кейнсианская модель общего экономического равновесия . . . . .                                  | 191        |
| 12.6. Синтезированная модель общего экономического<br>равновесия . . . . .                            | 193        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 195        |
| <b>Глава 13. Модели экономического роста . . . . .</b>  | <b>196</b> |
| 13.1. Экономический рост: сущность, основные типы, факторы,<br>его определяющие . . . . .             | 196        |
| 13.2. Показатели измерения экономического роста . . . . .   | 199        |
| 13.3. Историко-социологическая концепция роста У. Ростоу . . . . .                                    | 201        |
| 13.4. Некейнсианские модели роста Е. Домара и Р. Харрода . . . . .                                    | 204        |
| 13.5. Неоклассические модели экономического роста Р. Солоу,<br>Дж. Мида, А. Льюиса . . . . .          | 205        |
| 13.6. «Золотое правило накопления» Э. Фелпса . . . . .  | 211        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .   | 213        |
| <b>Глава 14. Теория экономических циклов . . . . .</b>  | <b>215</b> |
| 14.1. Экономический цикл: сущность, причины, виды . . . . .   | 215        |
| 14.2. Внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние<br>на характер экономического цикла . . . . . | 217        |
| 14.3. Фазы экономического цикла . . . . .   | 219        |

|  |            |
|--|------------|
| 14.4. Модели экономического цикла в кейнсианской теории (модели Самуэльсона — Хикса, Т. Тевеса, Н. Калдора, С. Фишера) . . . . .                                   | 220        |
| 14.5. Неоклассические теории и модели цикла (модели М. Фридмена, Д. Лейдлера, теория реального экономического цикла, теория стохастических циклов и др.) . . . . . | 223        |
| 14.6. Антициклическое регулирование экономики . . . . .  | 225        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .  | 228        |
| <b>Глава 15. Инфляция и ее отражение в макроэкономических моделях . . . . .</b>  | <b>229</b> |
| 15.1. Инфляция: сущность, причины возникновения и социально-экономические последствия . . . . .  | 229        |
| 15.2. Типы и виды инфляции . . . . .   | 231        |
| 15.3. Антиинфляционная политика: подходы и инструменты . . . . .   | 234        |
| 15.4. Особенности антиинфляционных мер в краткосрочном и долгосрочном периодах . . . . .   | 236        |
| 15.5. Кривая Филлипса в краткосрочном и долгосрочном периодах . . . . .  | 237        |
| 15.6. Теории адаптивных и рациональных ожиданий. Гистерезис . . . . .  | 240        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .  | 244        |
| <b>РАЗДЕЛ 4. СТАБИЛИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В ЗАКРЫТОЙ И ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ . . . . .</b>   | <b>245</b> |
| <b>Глава 16. Государственное регулирование экономики . . . . .</b>   | <b>245</b> |
| 16.1. Место и роль государства в экономике: эволюция взглядов . . . . .  | 245        |
| 16.2. Система государственного регулирования рыночной экономики . . . . .  | 247        |
| 16.2. Государственное регулирование рынка труда. Закон Оукена . . . . .  | 249        |
| 16.4. Социальная политика государства. Механизм и основные направления социальной защиты населения. . . . .  | 251        |
| 16.5. Стабилизационная политика государства в закрытой экономике . . . . .   | 254        |
| 16.6. Стабилизационная политика в открытой экономике. Модель Манделла — Флеминга. . . . .  | 256        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .  | 259        |
| <b>Глава 17. Фискальная (бюджетно-налоговая) политика государства в закрытой экономике . . . . .</b>   | <b>261</b> |
| 17.1. Фискальная политика государства: цели, виды, инструменты . . . . .   | 261        |

|  |            |
|--|------------|
| 17.2. Государственный бюджет: его социально-экономическая сущность, структура и функции . . . . .                                | 263        |
| 17.3. Сбалансированность бюджетов: бюджетный дефицит и государственный долг. Теорема эквивалентности Д. Рикардо . . . . .        | 265        |
| 17.4. Концепции бюджетной политики . . . . .   | 269        |
| 17.5. Налоги в системе государственного регулирования экономики. Кривая Лаффера . . . . .  | 271        |
| 17.6. Мультипликаторы государственных расходов, налогов и сбалансированного бюджета . . . . .                                    | 275        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .  | 277        |
| <b>Глава 18. Монетарная (денежно-кредитная) политика государства в закрытой экономике . . . . .</b>                              | <b>280</b> |
| 18.1. Банковская система: сущность, функции и виды . . . . .   | 280        |
| 18.2. Денежно-кредитная (монетарная) политика государства: цели и механизм . . . . .   | 282        |
| 18.3. Инструменты монетарной политики государства . . . . .  | 284        |
| 18.4. Виды денежно-кредитной (монетарной) политики . . . . .   | 285        |
| 18.5. Эффективность инструментов монетарной политики государства . . . . .   | 288        |
| 18.6. Недостатки денежно-кредитной политики государства . . . . .  | 289        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .  | 290        |
| <b>Глава 19. Макроэкономические проблемы и регулирование открытой экономики . . . . .</b>  | <b>291</b> |
| 19.1. Открытая экономика. Международная торговля товарами и услугами . . . . .   | 291        |
| 19.2. Платежный баланс: понятие, структура, виды . . . . .   | 294        |
| 19.3. Подходы к формированию торговой политики . . . . .   | 296        |
| 19.4. Инструменты регулирования международной торговли . . . . .   | 298        |
| 19.5. Валюта. Валютный курс: номинальный и реальный, фиксированный и плавающий . . . . .   | 299        |
| 19.6. Теории валютного курса: теория общего макроэкономического равновесия и теория паритета покупательной способности . . . . . | 302        |
| Контрольные вопросы и задания . . . . .  | 306        |
| <b>Заключение . . . . .</b>  | <b>307</b> |
| <b>Список литературы . . . . .</b>   | <b>310</b> |

«Экономическая теория — королева наук».

*П. Самуэльсон*

«Экономическая теория не есть набор уже готовых рекомендаций, применяемых непосредственно в хозяйственной политике. Она является скорее методом, чем учением, интеллектуальным инструментом, техникой мышления».

*Дж. М. Кейнс*

## ВВЕДЕНИЕ

**Макроэкономика** — часть экономической теории, исследующая закономерности функционирования и тенденции развития экономики страны как единого целого. Она в отличие от микроэкономики не занимается изучением проблем функционирования отдельных рынков, особенностей ценообразования в условиях совершенной и несовершенной конкуренции, не рассматривает механизм взаимодействия спроса и предложения на рынках факторов производства, оставляет за рамками анализа мотивацию поведения отдельного потребителя или отдельного производителя на рынке. Макроэкономический анализ требует абстрагирования от различий между отдельными рынками и обнаружения ключевых моментов функционирования целостной экономической системы. Сложность макроэкономики, по словам известного специалиста по истории экономической мысли А. Хейлброннера, состоит в том, что ее изучение требует от читателя «выносливости верблюда и терпения святого».

**Макроэкономика** (от греч. *macro* — большой и *oikonomia*) — наука, изучающая функционирование экономики в целом, работу экономических агентов и рынков; совокупность экономических явлений. Впервые термин был употреблен одним из основоположников эконометрики, лауреатом Нобелевской премии Р. Фришем [38].

Макроэкономическая теория получила развитие в кейнсианской экономической школе, основанной британским экономистом Дж. М. Кейнсом в 1936 г., когда он опубликовал свою книгу «Общая теория занятости, процента и денег» [23]. К этому времени Великая депрессия 1929—1933 гг. пошатнула веру в классическую экономику. Кейнс, исходя из своих исследований, опыта Первой мировой войны и Великой депрессии, пришел к заключениям, практически полностью опровергавшим идеи классицизма. Во-первых, он показал, что на рын-

ке не может оперировать только совершенная конкуренция. Во-вторых, предположил, что в краткосрочном периоде цены могут «залипать», т.е. не меняться в течение небольшого промежутка времени. Кейнс был уверен, что в определенных ситуациях (нестабильной экономики) рынок не в состоянии поддержать себя сам; иногда государство должно вмешиваться в экономику, чтобы устранить «неполадки». Таким образом, Кейнс был сторонником смешанной экономической системы [23].

Во второй половине XX в. зарождаются так называемые неокейнсианство и новое кейнсианство. Эти учения попытались вписать кейнсианство в стандарты современного экономического анализа и найти взаимосвязь с более ранними, неоклассическими идеями. Популярность кейнсианской макроэкономической школы значительно возросла во время мирового финансового кризиса, начавшегося в 2007 г. Основные сторонники данной школы — У. Филлипс, Б. Бернанке, Дж. Тобин и Г. Мэнкью<sup>1</sup>.

Макроэкономический подход к исследованию экономических процессов имеет ряд особенностей.

Во-первых, макроэкономика использует агрегированные величины, например показатель «валовой внутренний продукт» (ВВП), а не выпуск продукции отдельной фирмы; уровень цен в экономике, а не цены на конкретные товары; рыночная ставка процента, а не ставка процента отдельного банка и т.п. В агрегированные совокупности объединяются и основные субъекты национальной экономики — производители и потребители.

Во-вторых, макроэкономика оставляет за рамками своего анализа поведение отдельных экономических агентов — домохозяйств и фирм. Так, при микроэкономическом анализе решения производителей и потребителей (домохозяйств) исследуются как независимые, а макроэкономический анализ призван учитывать взаимодействия между производителями и домохозяйствами через систему взаимосвязанных рынков — товарных и ресурсных.

В-третьих, при макроэкономическом подходе расширяется число экономических субъектов, введенных в анализ. Сюда помимо производителей и потребителей включают государство, а при анализе экономики как открытой системы — иностранных производителей и потребителей, а также правительства других стран (тоже в виде агрегированных совокупностей). При микроанализе влияние внешнеэкономических факторов обычно не учитывают<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Бегг Д., Фишер С., Дорнбуш Р. 32.4/5. Moderate Keynesians, Extreme Keynesians // Economics 8. The McGraw Hill Companies, 2005. С. 557—560.

<sup>2</sup> URL: <http://modern-econ.ru/makro/nac-econom/>

Макроэкономика занимается изучением проблем эффективного функционирования национальной экономики как единого организма. Объектами макроэкономического анализа становятся условия, факторы и результаты развития целостной экономической системы, изучение крупномасштабных экономических проблем.

Дисциплина «Макроэкономика» является одной из составляющих общетеоретической методологической базы в подготовке экономистов и входит в базовую (общепрофессиональную) часть профессионального цикла подготовки выпускников по направлению «Экономика» (БЗ) и базовую часть гуманитарного, социального и экономического цикла ФГОС ВПО по направлениям подготовки: «Менеджмент», «Финансы и кредит», «Государственное и муниципальное управление» и «Бизнес-информатика» с квалификацией (степенью) «бакалавр». Макроэкономика является общетеоретическим фундаментом, на котором строится понимание широкого круга прикладных экономических дисциплин.

Цель данного учебного пособия — сформировать у читателей базовый понятийный аппарат; помочь усвоить основные принципы современной макроэкономики; выработать навыки применения макроэкономического анализа для выявления тенденций развития национальной экономики, оценки социально-экономических последствий принимаемых решений на макроуровне и решения практических задач. Основной задачей при написании данной работы было показать логику и механизм экономических процессов, закономерности функционирования экономики и на этой основе попытаться развить у читателей экономический образ мышления.

Учебное пособие основано на достижениях экономической теории и практики мировой цивилизации, в нем осуществлена попытка кратко раскрыть содержание основополагающих макроэкономических категорий: цены, заработная плата, инфляция, деньги, потребление, сбережения, налоги. Оно ориентировано на развитие личностных качеств и формирование общекультурных и профессиональных компетенций в соответствии с требованиями ФГОС ВПО по данному направлению подготовки. Материал учебного пособия изложен в соответствии с ФГОС ВПО по направлениям подготовки: «Экономика», «Менеджмент», «Финансы и кредит», «Государственное и муниципальное управление» и «Бизнес-информатика» и сгруппирован в 19 глав.

Авторы признательны и благодарны рецензентам, откликнувшимся на издание данной работы и сделавшим корректные и ценные замечания по ее структуре и содержанию. Замечания и предложения, отзывы читателей можно направлять по e-mail: ya\_shka@ngs.ru

# РАЗДЕЛ 1

## ВВЕДЕНИЕ

### В МАКРОЭКОНОМИКУ

---

## ГЛАВА 1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ. ПРЕДМЕТ И МЕТОД МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

### 1.1. Макроэкономика как раздел экономической науки: предмет и отличительные черты

Главной задачей экономической теории как науки во все времена было дать ответ на вопрос об устройстве экономического мира. Выделяют различные уровни исследования экономики: микроэкономику, мезоэкономику, макроэкономику и мировую экономику (рис. 1.1) [64].



Рис. 1.1. Место макроэкономики в системе разделов экономики как науки

**Микроэкономика** изучает поведение отдельных экономических агентов: индивидуумов, домохозяйств, предприятий, владельцев первичных производственных ресурсов. Объектом исследования является цена и объем производства и потребления конкретного блага, состояние рынков отдельных товаров и факторов производства, распределение ограниченных ресурсов. **Макроэкономика** анализирует функционирование экономической системы в целом и крупных ее секторов. Объектом изучения являются национальный доход и общественный продукт, экономический рост, общий уровень занятости, совокупные потребительские расходы и сбережения, общий уровень цен и инфляция. **Мезоэкономика** исследует поведение отдельных отраслей национального хозяйства (агропромышленный, военно-промышленный комплексы и т.д.). **Супермакроэкономика** объясняет поведение мирового хозяйства в целом.

Таким образом, **макроэкономика** — это наука, которая изучает закономерности функционирования экономики в целом, исследует взаимодействие экономических агентов и экономических рынков друг с другом, при этом экономика рассматривается как сложная, иерархически организованная система, как совокупность экономических процессов и явлений и их показателей [38].

**Предметом макроэкономической теории** является изучение макроэкономических явлений, которые не связаны с какой-то одной отраслью экономики, а имеют отношение ко всем ее отраслям и должны получить общее (макроэкономическое) объяснение. Макроэкономика анализирует поведение экономической системы, рассматриваемой как единый организм: ее подъемы и спады, проблемы инфляции, безработицы. Следует отметить, что некоторые вопросы макроэкономики относятся к экономике страны, а другие могут иметь последствия и для целого ряда государств (например, мировые нефтяные или финансовые кризисы) [62]. Макроэкономика рассматривает как изменение объемов производства и занятости в долгосрочной перспективе (экономический рост), так и их краткосрочные колебания, которые образуют циклы деловой активности.

## 1.2. Ключевые макроэкономические проблемы

Макроэкономика — это наука, которая использует агрегированные макроэкономические показатели в их взаимосвязи (валовый внутренний продукт (ВВП), национальный доход, потребление, сбережение,

макроэкономическое равновесие на товарном и денежном рынках, бюджетная и денежная политика, экономический рост и др.). Для этого она разбивается на предположительно однородные составные части — агрегаты (домохозяйства, частный, государственный и внешний секторы), а факторы, определяющие поведение каждой из этих частей, интегрируются для создания макроэкономических моделей. Поэтому основное внимание при чтении курса уделяется смысловому содержанию моделей, основанных на функциональном анализе.

Макроэкономика исследует как долгосрочные изменения объемов производства, занятости, уровня цен и других параметров, так и краткосрочные колебания экономических переменных. **Объектом макроэкономического анализа** становятся условия, факторы и результаты развития целостной экономической системы, изучение крупномасштабных экономических проблем.

**Макроэкономические проблемы** и возможности их решения находятся под пристальным вниманием науки. Среди основных макроэкономических проблем можно назвать следующие.

1. **Экономический рост, экономические циклы.** Что такое экономический рост? Как определить темпы экономического роста? Какие факторы могут влиять на экономический рост? Как экономический рост влияет на развитие рассматриваемой страны?

2. **Безработица.** Кто такие безработные? Является ли безработица положительным или губительным фактором для экономики? Как бороться с безработицей? Как можно определить различные уровни безработицы в стране? На что влияет безработица?

3. **Общий уровень цен.** Что подразумевают под общим уровнем цен? Как изменения в ценовом уровне влияют на состояние экономики? Что такое инфляция? Какая инфляция полезна, а какая вредна?

4. **Денежное обращение, уровень ставки процента.** Какова роль денег в макроэкономике? Что влияет на общую ставку процента и на что она влияет в экономике?

5. **Государственный бюджет.** Как государство регулирует свои доходы и расходы? Как зависят такие критерии, как благосостояние общества или развитие бизнеса в стране, от изменений в государственном бюджете?

6. **Торговый баланс.** Как страна осуществляет международную торговлю с другими странами? Как изменения в экспорте и импорте влияют на валютный курс, развитие рассматриваемой страны, состояние мировой экономики<sup>1</sup>?

<sup>1</sup> URL: <http://www.7pedia.mobi/>

В связи с этим для более глубокого понимания возможностей, проблем и пределов макроэкономического анализа различают его нормативную и позитивную части. **Нормативная макроэкономическая теория** изучает то, что обычно называют идеалами (желаемыми состояниями объекта), т.е. она отвечает на вопрос: какими должны быть экономические процессы, чтобы все народнохозяйственные потребности удовлетворялись наиболее полно? **Позитивная макроэкономика** изучает реальные (фактические) хозяйственные процессы. Обе части влияют друг на друга, причем так, что нормативная макроэкономика обуславливает создание новых концептуальных направлений развития хозяйственной практики, а позитивная корректирует и обогащает наши представления о системе желаемых состояний макроэкономики.

### 1.3. Генезис и основные этапы развития макроэкономической теории

Впервые термин «макроэкономика» был употреблен одним из основоположников эконометрики, лауреатом Нобелевской премии Р. Фришем в знаменитой статье «Проблемы распространения и проблемы импульса в динамичной экономике»<sup>1</sup>, опубликованной в 1933 г. в память Г. Касселя. Однако содержательно современная макроэкономическая теория получила развитие в кейнсианской экономической школе. До середины 1960-х гг. она формировалась в рамках идей Дж.М. Кейнса (1883—1946). Результаты и выводы его теоретических исследований были использованы в качестве инструмента экономической политики правительствами Англии, США, Канады, Швеции, Австралии и других стран. В период с конца 1940 до начала 1970-х гг. в западных странах наблюдался продолжительный период экономического роста.

Затем возникла необходимость новой модели государственного регулирования. Теоретической основой этой модели послужили такие варианты **неоклассического направления** экономической теории, как теория экономики предложения (А. Лаффер), монетаризм (М. Фридмен), теория рациональных ожиданий (Р. Лукас), теория неоклассического синтеза (П. Самуэльсон). Сторонники неоклассического направления подчеркивали, что в любой своей деятельности государство не должно нарушать законы рыночной экономики. Труды представителей

<sup>1</sup> *Frisch R. Propagation Problems and Impulse Problems in Dynamic.*

неоклассической школы Э. Чемберлина, Л. Мизеса, лауреатов Нобелевской премии Ф. Хайека, М. Фридмена и ряда других получили признание в качестве официального направления экономической науки и стали определяющей основой экономической политики большинства стран мира.

Сторонники экономики предложения ратовали за использование таких инструментов экономической политики, которые бы оказывали активное воздействие на совокупное предложение или потенциальный выпуск. В соответствии с **монетаристской теорией** количество денег оказывает решающее влияние на экономическую активность и уровень цен, и задачей экономической политики является регулирование темпов роста предложения денег [72].

**Теория неоклассического синтеза** пыталась синтезировать основные положения классической и кейнсианской школ в анализе экономического равновесия и его движущих сил. В частности, она не предполагала полной занятости в условиях свободной конкуренции, но считала, что при соответствующей денежной и бюджетной политике следует использовать положения классической теории. Изложение этой теории было дано в книге «Экономика» П. Самуэльсона [47, 85, 86]. Теория неоклассического синтеза стала обоснованием стройной концепции экономической системы, регулируемой как рынком, так и государством, за которой прочно и надолго закрепилось название «смешанная экономика».

В 1970-е годы возникла **теория рациональных ожиданий** Р. Лукаса (1937 г.), главы так называемой новой классической школы, лауреата Нобелевской премии по экономике<sup>1</sup> в 1995 г. за разработку и применение гипотезы рациональных ожиданий, которая привела к изменению макроэкономических анализов и углублению нашего понимания экономической политики<sup>2</sup>. Теоретики рациональных ожиданий полностью полагаются на механизм рыночного саморегулирования экономики, отвергая государственное регулирование экономики, а меры экономической политики считают неэффективными и бесперспективными.

<sup>1</sup> Официально — Sveriges Riksbanks pris i ekonomisk vetenskap till Alfred Nobels mine: премия Шведского государственного банка по экономическим наукам памяти Альфреда Нобеля — премия, учрежденная Банком Швеции в память А. Нобеля и вручаемая за достижения в экономических науках.

<sup>2</sup> Среди трудов ученого: Рациональные ожидания и эконометрическая практика (Rational expectations and econometric practice, 1981, совместно с Т. Сарджентом); Исследования по теории делового цикла (Studies in business-cycle theory, 1981); Модели циклов деловой активности (Models of business cycles, 1985); Рекурсивные методы в исследовании экономической динамики (Recursive methods in economic dynamics, 1989) и др.

Таким образом, разница в подходах кейнсианцев и современных неоклассиков заключается лишь в приоритетности тех или иных целей и методов экономической политики (табл. 1.1).

Таблица 1.1

**Различия в подходах кейнсианцев и современных неоклассиков  
к проблемам государственной экономической политики**

| № п/п | Проблемы государственной экономической политики      | Рекомендации кейнсианцев   | Рекомендации неоклассиков  |
|-------|--|--|--|
| 1     | Роль государства в экономике                         | Значительная   | Ограниченная   |
| 2     | Основные цели государственной экономической политики | Аналитическое регулирование;<br>социальная политика                          | Обеспечение свободы функционирования рынка;<br>антиинфляционная политика |
| 3     | Главные методы государственной политики              | Бюджетные ассигнования;<br>налоги;<br>гибкая кредитно-финансовая политика    | Стабильная кредитно-финансовая политика                                  |
| 4     | Государственные расходы.<br>Дефицит госбюджета       | Высокие расходы;<br>бюджетный дефицит — необходимый инструмент регулирования | Минимальные расходы;<br>бюджетный дефицит вреден                         |
| 5     | Налоги   | Высокие и прогрессивные  | Низкие и пропорциональные  |

Характерной особенностью смешанной экономики последних десятилетий XX в. стала ее социальная направленность. Сочетание рыночных рычагов и государственного порядка в области социальных отношений повысило внимание к проблемам микроэкономического обоснования макроэкономических закономерностей функционирования национальной экономики. Этот факт стал основой для включения смешанной экономики в качестве объекта изучения **новой экономической теории**, или «новой макроэкономики» [48]. Сторонники новой макроэкономической школы являются самыми радикальными противниками любого государственного вмешательства в экономику.

В настоящее время некейнсианское направление сосуществует с новой классической школой. В рамках последней выдвинулось самостоятельное направление — **теория реального делового цикла**, — связы-

вающее экономические колебания исключительно с технологическими изменениями. Во многом это деление условно. По ряду позиций представители неокейнсианцев и неоклассиков выступают совместно против представителей теории реального делового цикла. Возможно, макроэкономика находится на пороге выработки нового синтеза взглядов различных экономических школ.

## 1.4. Методы макроэкономического анализа

**Метод** (от греч. *methodos* — путь, исследование, прослеживание) — это способ познания действительности. Как и в любой отрасли экономической теории, для макроэкономических исследований характерно применение комплекса методов. Макроэкономика использует как общенаучные, так и специфические методы исследования.

**Общенаучные методы** исследования включают:

- **метод научной абстракции** — выделение наиболее существенных сторон изучаемого явления и отвлечение от всего случайного и второстепенного. В процессе абстрагирования формулируются научные категории (деньги, инфляция, безработица), которые выражают сущностные характеристики исследуемых явлений;
- **анализ и синтез**. Анализ — это автономное рассмотрение частей единого целого. Синтез — соединение отдельных частей рассматриваемого явления в единое целое;
- **индукцию и дедукцию**. Индукция представляет собой движение мысли от фактов к обобщениям. Дедукция — это умозаключение, отражающее движение от общего к реальным экономическим фактам;
- **метод единства исторического и логического**. Принцип историзма предполагает, что динамику экономических процессов необходимо рассматривать в исторической последовательности. Однако, следуя в изучении за историческим процессом, необходимо освобождаться от исторической формы и от случайных моментов в ходе развития общественной жизни;
- **системно-функциональный анализ** — всестороннее изучение исследуемого объекта и выявление взаимосвязей между процессами и явлениями. Функциональные зависимости могут описываться различными способами: формулами, графиками, таблицами;
- **сочетание нормативного и позитивного подходов** [8].

К специфическим методам, используемым в макроэкономике, относятся агрегирование и моделирование.

Под **агрегированием** понимается объединение явлений и процессов в единое целое. Агрегированные величины характеризуют рыночную конъюнктуру и ее изменение. Макроэкономическое агрегирование распространяется на экономические субъекты и рынки. На макроуровне выделяют четыре сектора экономики: сектор домашних хозяйств, предпринимательский сектор, государственный сектор, остальной мир.

**Моделирование** — это описание экономических процессов или явлений на формализованном языке с помощью математических символов и алгоритмов с целью выявления функциональных зависимостей между ними [8].

**Экономические модели** — формализованные описания различных экономических явлений и процессов с целью выявления основных взаимосвязей между ними. В макроэкономике используется множество моделей, которые могут быть классифицированы по различным критериям:

- по степени обобщения (абстрактно-теоретические и конкретно-экономические);
- с точки зрения характера взаимосвязи элементов (линейные и нелинейные);
- по степени охвата (открытые и закрытые: закрытые — для изучения замкнутой национальной экономики; открытые — для изучения международных связей);
- по учету времени как фактора, определяющего явления и процессы (статические и динамические) [7].

В каждой модели выделяются два типа переменных:

- экзогенные, которые вводятся в модель извне, они задаются до построения модели. Это исходная информация;
- эндогенные, которые возникают внутри модели в процессе решения выдвинутой задачи и являются результатом ее решения [7].

В анализе экономических процессов макроэкономиста использует те же принципы, что и микроэкономиста: принцип рациональности поведения экономических агентов; принцип «при прочих равных условиях» (*ceteris paribus*); принцип абстрагирования; сочетание позитивной и нормативной экономической теории; сочетание индуктивного и дедуктивного методов; широкое использование графиков для иллюстрации экономических закономерностей, связей между переменными и др. [38].

Различают два вида анализа макроэкономических процессов: *ex post* (исходя из свершившегося) и *ex ante* (предварительно):

- макроэкономический анализ *ex post* (его еще называют народнохозяйственным счетоводством) призван выявить значения макроэкономических параметров прошедшего периода для получения информации о том, как функционировала экономика и каковы достигнутые результаты. Эта информация служит для определения степени реализации поставленных целей, выработки экономической политики;
- макроэкономический анализ *ex ante* — прогнозное моделирование экономических явлений и процессов на основе определенных теоретических концепций для установления закономерностей формирования макроэкономических параметров. Так, вся система рынков в макроэкономике изучается с помощью моделей, которые представляют собой формализованные (таблично, графически, алгебраически) описания различных экономических явлений, процессов с целью выявления функциональных взаимосвязей между ними.

Модель — это упрощенное, абстрактное отражение реальности, так как все детали не могут быть одновременно учтены при исследовании. Величины, которые находятся вне модели, принято называть экзогенными (основные инструменты бюджетно-налоговой политики правительства и кредитно-денежной политики Центрального банка (ЦБ) страны — изменения в количестве государственных расходов, налогов, денежной массы и т.д.). Показатели, определяющиеся с помощью модели, именуют эндогенными (объем выпуска, уровень занятости, уровень цен, ставка заработной платы, ставка процента и т.д.).

## 1.5. Макроэкономические агенты, рынки и их взаимосвязи

Агрегирование, основанное на выявлении типичных черт экономического поведения, дает возможность выделить **четыре макроэкономических агента**: домохозяйства, предпринимательский сектор, государственный сектор, остальной мир (иностраный сектор).

**Домохозяйства** — это владельцы экономических ресурсов (факторов производства), основные потребители товаров и услуг. В качестве дохода они получают заработную плату за использование фирмами

рабочей силы: основного ресурса, производимого домохозяйствами. Домохозяйства платят налоги государству и от него же получают необходимые трансферты, такие как пенсия, пособие по безработице, стипендии студентам и др.

**Фирмы** — основные производители товаров и услуг, имеющие своей главной целью максимизацию собственной прибыли. Они являются основными заемщиками на рынке ценных бумаг. Фирмы получают прибыль с инвестиций в товары и услуги. Их основные расходы — налоги, инвестиционные расходы и плата домохозяйствам за ресурсы.

Домохозяйства и фирмы образуют **частный сектор экономики**. **Государство** — основной производитель общественных благ. Его основные цели: перераспределение национального дохода, регулирование экономической активности других агентов и рынков. Государство получает налоги — свой основной источник дохода, платит трансферты домохозяйствам и субсидии фирмам, если необходимо, делает закупки на рынке товаров. Государство неразрывно контактирует с финансовым рынком. Частный сектор и государство образуют **закрытую экономику**. **Иностранный сектор** — международная торговля, обращение капитала и ценных бумаг. Все четыре макроэкономических агента образуют **открытую экономику** [54].

Множество микроэкономических рынков на макроуровне группируется в следующие типы.

1. **Агрегированный рынок товаров и услуг (рынок благ)**. Он предполагает абстрагирование от всего разнообразия производимых экономикой товаров и выделение наиболее важных закономерностей своего функционирования. Именно на данном рынке происходит формирование совокупного спроса и совокупного предложения. При этом спрос на товары предъявляют все макроэкономические агенты, в то время как предложение создают фирмы — основные производители товаров и услуг. Поскольку на рынке товаров и услуг ведется обмен реальными ценностями, его также называют **реальным рынком** [20].

2. **Финансовый рынок**. Это сфера реализации финансовых активов (финансовых инструментов) и экономических отношений, возникающих между продавцами и покупателями этих активов. **Финансовый актив** — совокупность имущественных прав, принадлежащих хозяйствующему субъекту или гражданину — выступает товаром финансового рынка: деньги (рубли, валюта); коммерческие и фондовые ценные бумаги; ценные бумаги, представляющие безусловное свидетельство страховых компаний и пенсионных фондов; драгоценные металлы в слитках; объекты недвижимого имущества.

3. **Рынок экономических ресурсов (рынок факторов производства).** В макроэкономических моделях он представлен рынком труда<sup>1</sup>. При изучении рынка труда необходимо отвлекаться от всех различий в видах труда, в уровнях квалификации и профессиональной подготовки. Спрос на труд предъявляют фирмы, а его предложение обеспечивают домохозяйства. Равновесие рынка труда позволяет определить равновесное количество труда в экономике ( $L$ ) и равновесную цену труда — ставку заработной платы ( $W/P$ ).

4. **Рынок валюты.** Это рынок, на котором происходит обмен национальных денежных единиц (валют) разных стран (например, долларов на евро и т.п.). Спрос на национальную валюту предъявляют иностранцы, желающие купить товары и (или) ценные бумаги данной страны, а предложение национальной валюты обеспечивает ЦБ. В результате обмена одной национальной валюты на другую (соотношения спроса и предложения) формируется ее цена — валютный курс.

Наглядно совокупность основных макроэкономических взаимосвязей можно представить в виде схемы (рис. 1.2) [54].

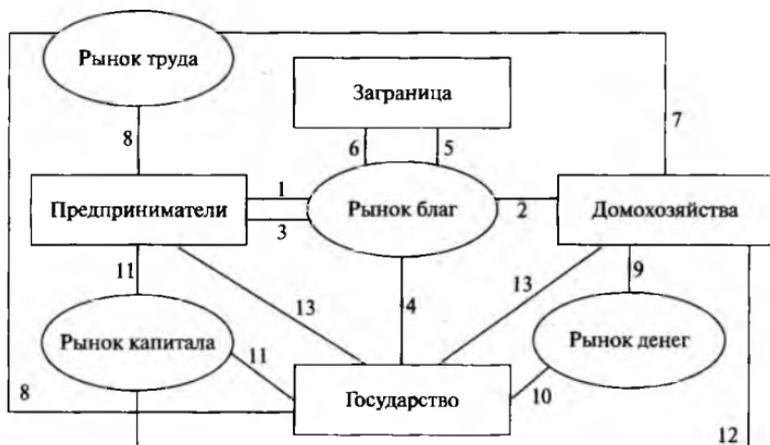


Рис. 1.2. Схема взаимодействий между макроэкономическими субъектами:

- 1 — предложение благ; 2 — спрос на блага домашних хозяйств;
- 3 — спрос на инвестиции; 4 — спрос на блага государства;
- 5 — экспорт; 6 — импорт; 7 — предложение труда; 8 — спрос на труд;
- 9 — спрос на деньги; 10 — предложение денег; 11 — предложение ценных бумаг; 12 — спрос на ценные бумаги; 13 — налоги

<sup>1</sup> В макроэкономических моделях, особенно изучающих поведение экономики в краткосрочном периоде, запас капитала полагается фиксированным, поэтому рынок капитала не исследуется. В моделях, изучающих поведение экономики в долгосрочном периоде, изменение запаса капитала происходит под влиянием изменения инвестиционных расходов фирм.

## 1.6. Цели и инструменты макроэкономической политики государства

Макроэкономика является основой экономической политики государства, которая преследует конкретные цели и использует соответствующие инструменты. **Цели макроэкономической политики государства:**

- **экономический рост** — обеспечение устойчивой тенденции роста реального валового внутреннего продукта;
- **оптимальная занятость** — обеспечение работой всех, кто желает и способен работать;
- **стабилизация цен** — одинаковая эффективность для всех хозяйственных субъектов, т.е. обеспечение уровня цен, исключающее инфляцию;
- **внешнеторговый баланс** — внешнеторговое равновесие, баланс экспорта и импорта, стабильный обменный курс национальной валюты.

Для реализации этих целей используются следующие основные инструменты макроэкономической политики [65]:

- **налогово-бюджетная политика** — использование налогов и государственных расходов с целью воздействия на экономику;
- **кредитно-денежная политика** осуществляется государством посредством денежной, кредитной и банковской систем страны;
- **политика доходов** — это желание государства сдерживать инфляцию директивными методами: либо прямой контроль над заработной платой и ценами, либо планирование повышения заработной платы и цен;
- **внешнеэкономическая политика** — учет и анализ внешнеторговой деятельности страны и управление валютными рынками;
- **торговая политика** включает в себя инструменты регулирования, которые либо стимулируют, либо ограничивают экспорт и импорт.

Таким образом, макроэкономика — раздел общей экономической теории, исследующий экономику как единое целое, в системе, в комплексе всех ее проблем на уровне национального хозяйства.

## Контрольные вопросы и задания

1. Каково место макроэкономики среди других разделов экономической теории? Как провести грань между ними?

2. Какие ключевые проблемы изучает макроэкономика?
3. Перечислите особенности макроэкономического подхода к исследованию экономических процессов.
4. В чем сходство и различия позитивного и нормативного подходов в макроэкономике? В каких случаях предпочтительнее первый, а в каких — второй?
5. Какие проблемы, стоящие перед экономической теорией, лучше исследовать на микроуровне, а какие — на макроуровне? Почему?
6. Перечислите основные этапы развития макроэкономики.
7. Какие общие и специфические методы используются в макроэкономике?
8. Опишите два вида анализа макроэкономических процессов: *ex post* и *ex ante*.
9. Кто выступает экономическими агентами в макроэкономике? Перечислите их и дайте краткую характеристику.
10. Какие виды рынков выделяют на макроуровне? Приведите примеры.

# ГЛАВА 2. ОБЩЕСТВЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО И СИСТЕМА НАЦИОНАЛЬНОГО СЧЕТОВОДСТВА

## 2.1. Общественное воспроизводство. Резидентные и нерезидентные институциональные единицы в макроэкономике

Сущность человеческой жизнедеятельности, предполагающей непрерывность процесса потребления, вызывает необходимость постоянного процесса производства. **Общественное воспроизводство** — это непрерывно возобновляемый процесс общественного производства в беспрестанно повторяющейся взаимосвязи его циклов.

Общественное воспроизводство можно рассматривать в разных аспектах. С точки зрения стадийности развития выделяется воспроизводственный цикл, состоящий из четырех фаз [3]:

1) **производство** — решающая и определяющая фаза, в которой происходит объединение ресурсов и создается общественный продукт. Производство определяет формы и характер распределения, обеспечивает непрерывность потоков в сфере обращения, а также уровень и состав потребления;

2) **распределение и перераспределение** охватывает сферу средств производства, рабочей силы и предметов потребления. Для перераспределения ресурсов в воспроизводственный процесс вмешивается государство;

3) **фаза обмена** обеспечивает эквивалентность товарно-денежных отношений. В сфере обмена происходит реализация созданного общественного продукта и достигается сбалансированность между спросом и предложением, создаются условия для обеспечения дальнейшего воспроизводственного процесса;

4) **фаза потребления**, в которой удовлетворяются личные и общественные потребности, т.е. осуществляется конечная цель общественного воспроизводства. Но потребление не только заканчивает воспроизводственный цикл, оно также представляет собой начало нового цикла, так как в этом процессе происходит производство самого человека и его соединение с факторами производства.

Цепочка «производство — распределение — обмен — потребление» никогда не прерывается, более того, все четыре фазы осуществляются одновременно, поскольку ни одну из них невозможно остановить, чтобы не разорвать цепь. Так осуществляется процесс воспроизводства. Схематично этот процесс изображен на рис. 2.1.



Рис. 2.1. Общая схема процесса воспроизводства

Смена воспроизводственных фаз — естественное функционирование экономики. Только последовательное прохождение ресурсов через каждую фазу, где они принимают определенные формы, представляет собой реальный воспроизводственный процесс.

Выделяют три основных типа экономического воспроизводства: суженное, простое и расширенное [10]. **Суженное воспроизводство** предполагает уменьшение количественных параметров и деградацию качественных аспектов экономической системы. **Простое воспроизводство** означает возобновление деятельности экономической системы в прежних количественных и качественных масштабах. В модели простого хозяйственного оборота национальная экономика находится в состоянии стационарного равновесия, т.е. доход ( $Y$ ) равен потреблению ( $C$ ):  $Y = C$ .

**Расширенное воспроизводство** характеризуется постоянно возрастающим количеством производимых благ, расширением форм и совершенствованием их потребительских свойств. Оно происходит при увеличении объемов созданного общественного продукта, т.е. доход рассматривается как суммарный показатель потребления и инвестиций (источников сбережения населения) ( $I$ ):  $Y = C + I$ . Расширенное воспроизводство может быть реализовано в рамках интенсивного или экстенсивного способов развития экономики. **Интенсивное воспроизводство** осуществляется за счет совершенствования качественных параметров экономической системы. **Экстенсивное воспроизводство** — за счет увеличения используемых в экономических процессах трудовых и природных ресурсов. Ни интенсивное, ни экстенсивное воспроизводство в чистом виде практически не встречаются: зачастую они сосуществуют, образуя смешанный тип общественного воспроизводства.

Субъектами экономических отношений на макроэкономическом уровне выступают не индивидуальные агенты рыночного хозяйства, а их укрупненные «агрегированные» группы — **институциональные сектора**. Элементами институциональных секторов являются **институциональные единицы**, под которыми понимают экономические единицы, обладающие единством поведения, самостоятельностью в принятии решений в сфере своей основной деятельности.

Национальная экономика выступает как совокупность всех институциональных единиц — **резидентов**, к числу которых относятся экономические единицы, функционирующие на данной территории более года. В число резидентов включают и территориальные анклавы: посольства, научные и военные базы, размещенные в других государствах.

**Нерезидентные институциональные единицы** (экстерриториальные анклавы) — это находящиеся в стране иностранные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации, их филиалы и представительства.

## 2.2. Концептуальные подходы к исследованию проблем общественного воспроизводства

В экономической теории существуют различные концептуальные подходы к исследованию проблем общественного воспроизводства. Рассмотрим их подробнее.

**Модель воспроизводства Ф. Кенэ.** Эта модель изложена в работе «Экономические таблицы»<sup>1</sup>, тесно связана с исследованиями ученого о классах, которые выделены по признаку их участия в создании и присвоении чистого продукта<sup>2</sup>. В модели Кенэ по дисциплинарной матрице общество впервые было подразделено на три класса:

- производительный (крестьянство: фермеры, работники-земледельцы);
- собственников (король, сеньоры, Церковь);
- бесплодный (граждане, выполняющие работу, не связанную с земледелием, которые преобразуют сельскохозяйственные продукты в иную форму) [2. С. 115].

Такое деление на классы было достаточно условным, в нем еще четко не обозначены главные классификационные признаки, но уже экономическая деятельность рассматривалась как воспроизводство материальных средств и воспроизводство классов. Схема общественного воспроизводства в экономической системе по Кенэ отображается моделью, представленной на рис. 2.2 [24].

|  |  |  |
|--|--|--|
| $(BK) = 2PP$<br>$1D$<br>$PK \Leftrightarrow 3C$<br>$1CX$ 2Д<br>$3CX$<br><b>1 акт</b>                 | $(PK) = 2CX, 1D$<br>$1D$<br>$BK \Leftrightarrow 3C$<br>$2PP, 1PP, 1CX, 1D$<br><b>2 акт</b>                   | $1CX, 1PP = (3C)$<br>$1D$<br>$PK \Leftrightarrow BK$<br>$1CX$ 2Д<br>$2CX, 1D, 1PP, 1D$<br><b>3 акт</b>   |
| $(3C) = 1CX, 1PP$<br>$1D$<br>$PK \Leftrightarrow BK$<br>$1PP$<br>$3CX, 2Д, 1PP, 1CX$<br><b>4 акт</b> | $(3C) = 1CX, 1PP$<br>$1D$<br>$PK \Leftrightarrow BK$<br>$1CX$<br>$1CX, 1CX$<br>$1D, 1PP, 1D$<br><b>5 акт</b> | $2Д, 1PP, 1CX, 1PP$<br>$PK-2Д-3C$<br>$BK$<br>$2CX$<br><b>Всего на конец года</b><br><b>2 Д, 2PP, 3CX</b> |

Рис. 2.2. Модель воспроизводственного процесса Ф. Кенэ

Модель Кенэ описывает простое воспроизводство, она абстрагирована от внешней торговли и различия цен, но в то же время отражает кругооборот товарно-финансовых потоков в экономической системе. Процесс кругооборота общественного производства у Кенэ начинался с завершением уборки урожая, затем последовательно проходило пять стадий (актов): обращение сельскохозяйственной продукции, созда-

<sup>1</sup> Французский экономист Ф. Кенэ (1694–1774) — основоположник макроэкономического анализа.

<sup>2</sup> Сажина М., Чибриков Г. Экономическая теория : учебник для вузов. М. : Норма, 2007.

ние промышленной продукции, потребление промышленной продукции, переработка сельскохозяйственной продукции, потребление конечной продукции.

Доходы, возникающие в результате хозяйственной деятельности общества, Кенэ подразделял на основные и производные, что методологически явилось очень важным шагом. Воспроизводственный характер модели подчеркивался кругооборотом общественного производства, что позволяло делать балансовые расчеты.

**Теория воспроизводства общественного капитала К. Маркса<sup>1</sup>.** Наиболее полно для своего времени экономическая система как воспроизводственный процесс представлена в трудах Маркса (1818—1883). В работе «Капитал. Критика политической экономии» он впервые обосновал экономическую систему как воспроизводственный процесс, а также необходимость деления экономической системы на два подразделения общественного воспроизводства. Необходимо отметить, что следующие за Марксом теории и учения не уделяли внимания пропорциям между этими подразделениями.

Значение деления экономической системы на две группы отраслей подтверждается мнением В. Леонтьева, который следующим образом определил важность научной методологии Маркса при исследовании макроэкономических процессов. По мнению Леонтьева, Маркс «...создал основополагающую схему, описывающую взаимосвязь между отраслями, выпускающими средства производства и предметы потребления. Отнюдь не являясь *ultimo ratio* этого направления анализа, схема Маркса все еще составляет одно из немногих положений, относительно которого между представителями большинства теорий делового цикла существует, по-видимому, молчаливое согласие». Научная методология Маркса и сейчас имеет, безусловно, огромное значение для понимания современной экономики.

**Модель экономического оборота продуктов и дохода.** Она применяется в современной западной экономической литературе для рассмотрения непрерывности производства в масштабах общества. О данной модели речь пойдет в параграфе 2.3.

## 2.3. Модель народно-хозяйственного кругооборота

**Модель народно-хозяйственного кругооборота** — это модель экономической системы, описывающая потоки товаров и услуг, которыми

<sup>1</sup> Маркс К., Энгельс Ф. Соч. 2-е изд. Т. 24. Гл. 20, 21.

обмениваются макроэкономические субъекты, сбалансированные потоками денежных платежей [7].

В макроэкономике различают два типа количественных переменных:

1) **поток** — это количество за определенный период времени. В макроэкономике, как правило, единицей времени является год. Поэтому к показателям потоков относятся: совокупный выпуск, совокупный доход, потребление, инвестиции, дефицит (профицит) государственного бюджета, количество безработных, экспорт, импорт и др., поскольку все они рассчитываются на один год. Все показатели, отображенные в схеме кругооборота, являются потоками;

2) **запас** — это количество на определенный момент времени, т.е. на определенную дату (например, 1 января 2012 г.). К показателям запасов относятся: национальное богатство, личное богатство, запас капитала, количество безработных, производственный потенциал, государственный долг и др.<sup>1</sup>

В теории макроэкономики различают три модели кругооборота [8].

1. **Модель кругооборота в закрытой экономике без участия государства и иностранного сектора.** Эта модель охватывает только два сектора — частные домашние хозяйства и предпринимательский сектор (фирмы) и два рынка — рынок товаров и услуг и рынок экономических ресурсов. Она также называется **двухсекторной моделью экономики** (рис. 2.3).



Рис. 2.3. Схема народно-хозяйственного кругооборота в закрытой экономике

<sup>1</sup> Матвеева Т. Ю. Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

Домохозяйства покупают товары и услуги (предъявляют спрос), которые производят фирмы (обеспечивают предложение) и поставляют на рынок товаров и услуг. Чтобы выпускать продукт, фирмы закупают (предъявляют спрос) экономические ресурсы: труд, землю, капитал и предпринимательские способности, собственниками которых являются домохозяйства (обеспечивают предложение экономических ресурсов). Материальные потоки должны быть опосредованы денежными потоками. Приобретая товары и услуги, домохозяйства за них платят. Расходы домохозяйств на покупку товаров и услуг носят название потребительских расходов ( $C$ ). Фирмы, продавая свою продукцию домохозяйствам, получают выручку от продаж, из которой выплачивают домохозяйствам плату за экономические ресурсы. Для фирм эта операция представляет собой издержки, а для домохозяйств — факторные доходы: заработную плату (за фактор труд), ренту (за фактор землю), процент (за фактор капитал) и прибыль (за фактор предпринимательские способности). Сумма совокупных доходов фирм и домохозяйств составляет национальный доход. Полученные доходы домохозяйства тратят на покупку товаров и услуг (совокупного продукта). Таким образом, доходы и расходы движутся по кругу. Вот почему схема получила название модели кругооборота<sup>1</sup>.

Поскольку домохозяйства действуют рационально, то они тратят на потребление не весь свой доход. Часть дохода они сберегают, причем сбережения ( $S$ ) также должны приносить доход. Фирмы же испытывают потребность в дополнительных средствах для обеспечения и расширения производства (в кредитах). Это предопределяет необходимость появления финансового рынка, на котором сбережения домохозяйств превращаются в инвестиционные ресурсы фирм (рис. 2.4) [38].

Процесс превращения сбережений домохозяйств в инвестиционные ресурсы фирм происходит двумя путями:

1) либо домохозяйства предоставляют свои сбережения финансовым посредникам (в первую очередь банкам), у которых фирмы берут кредиты;

2) либо домохозяйства тратят свои сбережения на покупку ценных бумаг, выпускаемых фирмами, напрямую обеспечивая их инвестиционными ресурсами.

<sup>1</sup> Матеева Т.Ю. Макроэкономика. Курс лекций для поступающих в ГУ-ВШЭ. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>



Рис. 2.4. Народно-хозяйственный кругооборот в двухсекторной модели экономики с финансовым рынком

В первом случае связь между домохозяйствами и фирмами устанавливается опосредованно — через денежный рынок, во втором — непосредственно — через рынок ценных бумаг. Полученные на финансовом рынке средства фирмы тратят на покупку инвестиционных товаров, в первую очередь оборудования<sup>1</sup>.

Потребительские расходы домохозяйств ( $C$ ) дополняются инвестиционными расходами фирм ( $I$ ). При этом равенство национального дохода национальному продукту сохраняется, поэтому в макроэкономике национальный доход и национальный продукт обозначаются одной буквой  $Y$ . При этом величина национального продукта в состоянии равновесия равна сумме совокупных расходов ( $E$ ):  $Y = E$ .

Совокупные расходы (национальный продукт) в двухсекторной модели экономики состоят из потребительских расходов домохозяйств и инвестиционных расходов фирм:

$$E = C + I,$$

а национальный доход — из потребления и сбережений:

$$Y = C + S.$$

<sup>1</sup> Матвеева Т.Ю. Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

Отсюда следует, что

$$C + I = C + S,$$

что означает, что совокупные расходы равны совокупному доходу, а  $I = S$ , т.е. инвестиции равны сбережениям.

Инвестиции представляют собой инъекции в экономику, а сбережения — изъятия из нее. Под **инъекциями** понимается все, что увеличивает поток расходов и, следовательно, доходов (за исключением потребительских расходов, которые не относятся ни к инъекциям, ни к изъятиям). **Изъятия** — это все, что сокращает поток расходов и, следовательно, доходов. Рост инвестиций увеличивает совокупные расходы (совокупный спрос), обеспечивает дополнительные доходы производителям, служит стимулом для увеличения национального продукта (выпуска). Рост сбережений уменьшает совокупные расходы и может привести к сокращению производства. В равновесной экономике инъекции равны изъятиям<sup>1</sup>.

**2. Модель кругооборота в закрытой экономике с участием государства.** Появление государства ведет к возникновению новых видов макроэкономических взаимосвязей и превращению двухсекторной модели экономики в **трехсекторную модель** (рис. 2.5) [38].

Государство участвует в регулировании экономики тремя основными способами:

1) собирает налоги ( $T_x$ ), являющиеся основным источником доходов государственного бюджета, и выплачивает трансферты ( $T_f$ ). **Трансферты** — это платежи, которые домохозяйства и фирмы безвозмездно получают от государства. Трансфертные платежи государства домохозяйствам — это разного рода социальные выплаты, такие как пенсии, стипендии, пособия по безработице, нетрудоспособности, бедности и др. Трансфертные платежи государства фирмам носят название **субсидий**;

2) выступает в качестве покупателя на рынке благ, где осуществляются государственные закупки товаров и услуг. **Государственные закупки** ( $G$ ) — это закупки на строительство и содержание школ, дорог, армии и государственного аппарата управления (расходы на оплату труда государственным служащим);

3) оказывает косвенное воздействие на экономику, регулируя количество денег в экономике.

<sup>1</sup> *Матвеева Т.Ю.* Макроэкономика. Курс лекций для поступающих в ГУ-ВШЭ. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>



Рис. 2.5. Народно-хозяйственный кругооборот в трехсекторной модели экономики

Государственные расходы по закупке и налоги, как правило, не совпадают по величине. Разница между чистыми налогами и государственными расходами образует сбережения государства. Если сбережения государства — величина положительная, то они составляют бюджетный избыток, если отрицательная — бюджетный дефицит, который может быть профинансирован выпуском денег или облигаций [7].

Для трехсекторной модели экономики справедливы все выводы, сделанные для двухсекторной модели, т.е. национальный продукт равен национальному доходу, совокупные расходы равны совокупному доходу, инъекции равны изъятиям. Однако совокупные расходы состоят теперь из трех компонентов — потребления, инвестиций и государственных закупок ( $G$ ):

$$E = C + I + G,$$

а совокупный доход распределяется на потребление, сбережения и налоги ( $T$ ):

$$Y = C + S + T.$$

Под налогами здесь понимаются чистые налоги, представляющие собой разницу между налогами ( $T_x$ ) и трансфертами ( $T_r$ ):

$$T = T_x - T_r$$

Государственные закупки товаров и услуг являются инъекциями, а (чистые) налоги — изъятиями из потока расходов и доходов, поэтому формула равенства инъекций и изъятий приобретает вид

$$I + G = S + T.$$

Анализ трехсекторной модели экономики показывает, что национальный доход ( $Y$ ), являющийся суммой факторных доходов, т.е. доходом, заработанным собственниками экономических ресурсов (домохозяйствами), отличается от дохода, которым домохозяйства могут распоряжаться и расходовать по собственному усмотрению, т.е. от располагаемого дохода ( $Y_d$ )<sup>1</sup>. В соответствии со схемой кругооборота разница между располагаемым и национальным доходами заключается в величине налогов, которые домохозяйства платят государству, и величине трансфертов, которые государство предоставляет домохозяйствам. Следовательно, чтобы получить показатель располагаемого дохода, надо из национального дохода вычесть налоги и прибавить трансферты (а также выплаты процентов по государственным облигациям, если таковые имеются), т.е. вычесть чистые налоги:

$$T = T_x - T_r$$

В общем виде можно записать:

$$Y_d = Y - T_x + T_r$$

или

$$Y_d = Y - T.$$

Располагаемый доход домохозяйства используют на потребление (потребительские расходы) и сбережения:

$$Y_d = C + S.$$

**3. Модель кругооборота в открытой экономике.** Данная модель предусматривает участие иностранного сектора. Включение в схему иностранного сектора дает **четырёхсекторную модель** (модель открытой экономики) и означает необходимость учета взаимоотношений национальной экономики с экономиками других стран, которые в пер-

<sup>1</sup> Матвеева Т. Ю. Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

вую очередь проявляются через международную торговлю товарами и услугами (экспорт и импорт) (рис. 2.6) [95].



Рис. 2.6. Народно-хозяйственный кругооборот в четырехсекторной модели экономики

Под экспортом ( $E_x$ ) понимается выручка (доходы) от экспорта (стрелка от иностранного сектора), а под импортом ( $I_m$ ) — расходы по импорту (стрелка к иностранному сектору). Соотношение экспорта и импорта отражается в торговом балансе. Если расходы по импорту превышают доходы от экспорта ( $I_m > E_x$ ), то это соответствует состоянию дефицита торгового баланса.

Финансирование дефицита торгового баланса может осуществляться:

- 1) за счет иностранных (внешних) займов у других стран или у международных финансовых организаций, таких как Международный валютный фонд (МВФ), Мировой банк и др.;
- 2) за счет продажи иностранцам финансовых активов и поступления в страну денежных средств в счет их оплаты.

И в том и в другом случае в страну происходит приток денежных средств из иностранного сектора, что носит название **притока капитала** [38].

Если же доходы от экспорта превышают расходы по импорту ( $E_x > I_m$ ), что означает излишек (профицит) торгового баланса, то из государства происходит **отток капитала**, поскольку в этом случае иностранцы продают данной стране свои финансовые активы и получают необходимые для оплаты экспорта денежные средства.

В модели открытой экономики принцип равенства доходов и расходов также сохраняется. С учетом расходов иностранного сектора, которые носят название «чистый экспорт» ( $X_n$ ) и представляют собой разницу между экспортом и импортом ( $X_n = E_x - I_m$ ), можно записать формулу совокупных расходов, которые равны сумме расходов всех макроэкономических агентов (домохозяйств, фирм, государства и иностранного сектора):

$$E = C + I + G + X_n.$$

Формула совокупного дохода:

$$Y = C + S + T.$$

(Это означает, что доход используется на потребление, сбережения и выплату налогов)<sup>1</sup>.

Поскольку в состоянии равновесия  $E = Y$ , то отсюда следует, что

$$C + I + G + X_n = C + S + T.$$

Это равенство носит название **макроэкономического тождества**. При этом величина совокупных расходов равна стоимости ВВП:

$$Y = E = C + I + G + X_n.$$

Следует иметь в виду, что в показателе  $X_n$  присутствуют и инъекция (т.е. экспорт, представляющий собой расходы (спрос) иностранного сектора на продукцию данной страны и, следовательно, часть совокупных расходов, увеличивающий поток расходов и доходов), и изъятие (т.е. импорт, являющийся «утечкой» части совокупного дохода страны в иностранный сектор и, следовательно, сокращающий внутренние расходы и доходы). Исходя из этого формула равенства инъекций:

$$I + G + E_x = S + T + I_m.$$

Таким образом, полная модель народнохозяйственного кругооборота показывает все виды взаимосвязей и взаимозависимостей в экономике.

<sup>1</sup> Матвеева Т. Ю. Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

## 2.4. Система национального счетоводства: эволюция развития и основные концептуальные положения

В ходе экономической истории сложилось несколько способов оценки макроэкономической динамики. Основные среди них — Система национального счетоводства (Система счетов национального продукта и дохода (СНС) — System of National Product and Income Accounts) и Баланс народного хозяйства (БНХ). При этом СНС в настоящее время применяется в практике большинства государств, а БНХ используется для оценки макроэкономической динамики в плановой экономике. С 1993 года Российская Федерация (РФ) перешла на методологию СНС.

В основе экономического содержания БНХ лежат концепции А. Смита (1723—1790) и К. Маркса о трудовой теории стоимости и К. Маркса — о двух сферах общественного производства (материальном и нематериальном производстве, о неодинаковой их роли в создании общественного продукта, о примате в нем материального производства) [34, 35].

Система национальных счетов была разработана в конце 1920-х гг. группой американских ученых под руководством С. Кузнеця, хотя первый макроэкономический баланс был дан в работе Ф. Кенэ «Экономическая таблица» еще в 1758 г. [24]. СНС представляет собой комплексную систему взаимосвязанных показателей, с помощью которых возможен анализ основных аспектов и фаз экономического процесса, всех операций институциональных единиц, в которые вступают экономические агенты, всех видов финансовых и нефинансовых активов. СНС — это свод балансовых экономических таблиц, отражающих, с одной стороны, расходы субъектов хозяйственной деятельности на покупку товаров, с другой — их доходы от результатов хозяйственной деятельности. В основе данной системы лежит теория факторов производства, поэтому она охватывает все стороны экономики: материальное и нематериальное производство, финансовые потоки и движение ресурсов.

Основу национальных счетов для экономики в целом составляет система взаимосвязанных счетов, которые делятся на два типа: **счета потоков**, где регистрируются итоги сделок экономических агентов, и **счета имущества**, представляющие собой балансы. В активе счета имущества отражаются материальные блага, находящиеся во владении

отдельной экономической единицы, и кредиты, выданные ею. В пассив заносятся долговые обязательства этой институциональной единицы. Сальдо между активом и пассивом составляет чистую стоимость имущества или богатства.

Выделяют следующие счета [94]:

- **открывающий баланс** показывает материальные и финансовые активы и пассивы на начало периода и сальдо счета;
- **счет производства**, где в ресурсах указывается валовой выпуск продукции, а в использовании — промежуточное потребление. Сальдо счета характеризует размер добавленной стоимости;
- **счет эксплуатации** (счет образования доходов), в котором в ресурсах отражается добавленная стоимость и полученные субсидии по производству, а использование включает оплату труда работников, налоги на производство (кроме НДС, который относится к продукции) и валовую прибыль в виде сальдо счета;
- **счет дохода** (счет распределения доходов) показывает в ресурсной части, кроме валовой прибыли, оплату труда работников, также полученные налоги на производство и импорт, проценты и дивиденды (т.е. доходы от собственности), страховку по несчастным случаям, прочие текущие трансферты ( подоходный налог, социальные выплаты, пособия). Использование состоит из выплаченных субсидий на производство, процентов и дивидендов, оплаты страховки и пр. Сальдо счета показывает валовой располагаемый доход;
- **счет использования дохода** представляет, как применяется валовой доход (в ресурсной части счета), или величину располагаемого дохода на конечное потребление и валовое сбережение;
- **счет капитала** показывает потоки, формирующие накопление. Сальдо счета характеризует возможность (+) или потребность (–) в финансировании;
- **финансовый счет** отражает потоки чистых кредитов и чистых долгов во всех формах;
- **счет изменения стоимости вне производства** учитывает изменения чистой стоимости имущества;
- **закрывающий баланс** отражает размеры имущества на конец периода.

Современная СНС представляет собой международный стандарт оценки основных экономических показателей страны.

## 2.5. Отраслевая и секторальная структуры национальной экономики

В основе построения СНС лежит представление о национальной экономике как системе с определенной структурой, с конкретным воздействием связующих звеньев и элементов. В этой системе предусмотрено использование двух типов классификаций структурных элементов: по сферам деятельности и отраслям и как совокупность институциональных единиц по секторам.

Классификация сфер деятельности по отраслям определяется Общероссийским классификатором видов экономической деятельности (ОКВЭД). **Отраслевая структура экономики** в широком понимании представляет собой совокупность качественно однородных групп хозяйственных единиц, характеризующихся особыми условиями производства в системе общественного разделения труда и играющих специфическую роль в процессе расширенного воспроизводства (рис. 2.7).



Рис. 2.7. Отраслевая структура национальной экономики

**Отрасль экономики** — это совокупность качественно однородных групп хозяйственных единиц, характеризующихся особыми условиями производства в системе общественного разделения труда и играющих специфическую роль в воспроизводственном процессе. По законодательству РФ отрасль экономики составляют производители аналогич-

ного или непосредственно конкурирующего товара, на долю которых приходится основная часть (более 50%) объема производства такого товара [97]. К отраслям, производящим товары, относятся: промышленность, сельское и лесное хозяйства, строительство, прочие виды деятельности по производству товаров. Остальные отрасли отнесены к отраслям, оказывающим услуги (рыночные и нерыночные).

В структуре промышленности выделяют отрасли: добывающую, транспортную, обрабатывающую, инфраструктуру и т.д. Среди обрабатывающих отраслей выделяют топливно-энергетический и металлургический комплексы, нефтяную промышленность и т.д. Добывающие отрасли включают добычу угля, нефти, газа и т.п.

**Группировка экономики по секторам.** Сектор экономики — крупная часть экономики, обладающая сходными общими характеристиками, что позволяет отделить ее от других частей экономики в теоретических или практических целях (табл. 2.1).

Таблица 2.1

## Секторальная структура экономики

| № п/п | Признак классификации    | Выделяемый сектор      | Характеристика  |
|-------|--------------------------|------------------------|---|
| 1     | Форма хозяйствования     | Частный сектор         | Часть экономики страны, не находящаяся под контролем государства. Образуют домохозяйства и фирмы, принадлежащие частному капиталу   |
|       |                          | Государственный сектор | Часть смешанной экономики, полностью контролируемая государственными органами, находящаяся в собственности государства. В него входят: образование, национальная служба здравоохранения, социальные услуги, общественный транспорт, национальные и местные государственные предприятия и государственные корпорации |
|       |                          | Иностран- ный сектор   | Часть экономики, относящаяся к сделкам с зарубежными партнерами. Включает экспорт и импорт товаров и услуг, а также движение капитала, связанного с инвестиционными и банковскими операциями  |
| 2     | Отношение к производству | Реальный сектор        | Связан с материальным производством, получением прибыли и наполнением бюджета   |
|       |                          | Финансовый сектор      | Часть экономики, определяемая деятельностью финансовых институтов   |

Окончание

| № п/п | Признак классификации      | Выделяемый сектор | Характеристика   |
|-------|----------------------------|-------------------|--|
| 3     | Вид производимой продукции | Первичный         | Отрасли, связанные с добычей ресурсов непосредственно из природы.<br>Объединяет добывающие отрасли, сельское хозяйство, лесное и рыбное хозяйства, гидроэнергетику |
|       |                            | Вторичный         | обрабатывающая промышленность и теплоэнергетика  |
|       |                            | Третичный         | инфраструктура: транспорт, связь, торговля, строительство, образование, здравоохранение и т. д.  |
|       |                            | Четвертичный      | наиболее квалифицированные отрасли сферы услуг: наука, высшее образование, банковское дело, управление высшего уровня, СМИ, некоторые сферы культуры               |

Отраслевые сдвиги на макроуровне, если рассматривать их в длительных исторических рамках, проявлялись сначала в быстром росте «первичных отраслей» (сельское хозяйство и добывающая промышленность), затем «вторичных» (промышленность и строительство), а в последний период — «третичных» (сфера услуг).

Согласно СНС **сектор** — это совокупность институциональных единиц, однородных с точки зрения выполняемых функций и источников финансирования [39]. Группировка институциональных единиц по секторам представлена в табл. 2.2.

Таблица 2.2

**Институциональные секторы экономики и их функции**

| Институциональный сектор | Функция   | Институциональные единицы   |
|--------------------------|---|---|
| Нефинансовых предприятий | Производство и реализация продуктов и услуг нефинансового характера | Предприятия: государственные, акционерные, частные, совместные и др. (в том числе квазипредприятия) |
| Финансовых учреждений    | Финансовые операции и услуги  | Финансовые учреждения   |

*Окончание*

| Институциональный сектор   | Функция  | Институциональные единицы   |
|----------------------------|--|---|
| Страховых учреждений       | Превращение индивидуального риска в риск коллективный, с гарантией выплаты возмещения ущерба или пособия в случае реализации риска | Страховые компании  |
| Государственных учреждений | Производство нерыночных услуг коллективного пользования, перераспределение национального дохода и национального богатства          | Государственные бюджетные учреждения в области общего управления, финансов, регулирования и планирования экономики, научно-исследовательской деятельности, защиты окружающей среды, обороны и др. |
| Некоммерческих организаций | Нерыночные услуги для отдельных групп домашних хозяйств (здравоохранения, образования)   | Общественные организации: партии, профсоюзы, общества и т.п.  |
| Домашних хозяйств          | Потребление и производство товаров и услуг населением в домашних хозяйствах-резидентах   | Подсобные хозяйства: фермерские хозяйства, ремесленники и прочие без образования юридического лица  |
| «Остальной мир»            | Внешнеэкономические связи  | Институциональные единицы-резиденты, которые работают за пределами территории страны  |

## 2.6. Межотраслевой баланс

В мировой экономической мысли модель межотраслевого баланса связана с именем В. Леонтьева (1906—1999), американского экономиста российского происхождения. Он построил макроэкономическую модель общего рыночного равновесия, основанную на структурных взаимозависимостях всех фаз воспроизводства: производства, распределения, обмена и потребления [30]. В основе математической модели «затраты — выпуск» лежит модель общего экономического равновесия Л. Вальраса (1834—1910) [6].

**Межотраслевой баланс (МОБ)** представляет собой таблицу, в которой отражен процесс формирования и использования совокупного общественного продукта в отраслевом разрезе. Балансы бывают **отчетные** и **плановые**. Отчетные фиксируют сложившиеся пропорции, а плановые отражают некое желательное состояние и получаются в результате расчета по моделям. В зависимости от того, в каких единицах измеряются межотраслевые потоки, различают балансы **натуральные** и **стоимостные**. Далее будут рассматриваться в основном стоимостные балансы.

Предположим, что народное хозяйство представлено совокупностью  $n$  отраслей. Будем считать, что каждая из них производит только один продукт и каждый продукт производится только одной отраслью, т.е. между отраслями и продукцией существует взаимно однозначное соответствие. В действительности это не так, поэтому в МОБ фигурируют не реальные, а так называемые «чистые», или «технологические», отрасли.

Общий вид межотраслевого баланса представлен в табл. 2.3.

Таблица 2.3

Общий вид межотраслевого баланса

|                       |       |       |     |       | Конечный продукт $Y$ | Валовой продукт $X$ |
|-----------------------|-------|-------|-----|-------|----------------------|---------------------|
|                       |       |       |     |       | $y_1$                | $x_1$               |
|                       |       |       |     |       | $y_2$                | $x_2$               |
|                       |       |       |     |       | ...                  | ...                 |
|                       |       |       |     |       | $y_n$                | $x_n$               |
| Чистая продукция $V$  | $v_1$ | $v_2$ | ... | $v_n$ |                      |                     |
| Валовая продукция $X$ | $x_1$ | $x_2$ | ... | $x_n$ |                      |                     |

МОБ состоит из четырех разделов.

**Первый раздел** представляет выделенная цветом часть таблицы. Он образуется перечнем «чистых» отраслей. Каждая отрасль представлена в МОБ дважды: как производящая и как потребляющая. Отрасли-производителю соответствуют строки таблицы, отрасли-потребителю — столбцы. На пересечении  $i$ -й строки и  $j$ -го столбца находится величина  $x_{ij}$  — количество продукции  $i$ -й отрасли (в денежном выражении), израсходованной на производственные нужды  $j$ -й отрасли. Например, показатель  $x_{21}$  на пересечении первой строки и второго

столбца говорит о том, что отрасль № 1 произвела (или должна произвести, если баланс плановый) для отрасли № 2 продукцию стоимостью  $x_{21}$ . Таким образом, первый раздел характеризует межотраслевые потоки сырья, материалов, энергии и т.д., обусловленные производственной деятельностью отраслей.

**Второй раздел** МОБ состоит из двух столбцов (справа от первого). Столбец  $Y$  — это конечная продукция отраслей, которая включает непроизводственное потребление (личное и общественное), возмещение выбытия основных фондов и накопление. Столбец  $X$  содержит величины валового производства отраслей.

**Третий раздел** представлен двумя нижними строками. Строка  $X$  содержит те же самые величины, что и соответствующий столбец второго раздела. Строка  $V$  содержит величины условно-чистой продукции отраслей, включающей в себя амортизационные отчисления и вновь созданную стоимость (зарботную плату и прибыль).

**Четвертый раздел** МОБ не имеет непосредственного отношения к анализу межотраслевых связей. Он характеризует перераспределительные отношения в народном хозяйстве и здесь рассматриваться не будет.

В математической форме модель межотраслевого баланса записывается как система линейных уравнений

$$X_i = \sum_{j=1}^n a_{ij} y_j + y_i \quad (i=1, 2, \dots, n),$$

где  $a_{ij}$  — технологические коэффициенты прямых затрат, показывающие, сколько продукции отрасли  $i$  необходимо для производства единицы продукции отрасли  $j$ .

В матричной форме модель Леонтьева имеет следующий вид:

$$X = AX + Y,$$

где  $X = (X_1, X_2, \dots, X_n)$  — объем производства какой-либо отрасли;  
 $Y = (Y_1, Y_2, \dots, Y_n)$  — конечный продукт этой отрасли;  
 $A$  — матрица технологических коэффициентов прямых затрат.

Воспользуемся примером из учебного пособия И.В. Орловой для иллюстрации основных положений действующей методологии построения и анализа модели межотраслевого баланса «затраты — выпуск» (МОБ «З — В») [41]. В этом примере приведены следующие коэффициенты прямых затрат  $a_{ij}$  и объемы конечной продукции  $Y_i$  отраслей для условной экономической системы:

$$A = \begin{pmatrix} 0,3 & 0,1 & 0,4 \\ 0,2 & 0,5 & 0 \\ 0,3 & 0,1 & 0,2 \end{pmatrix}, Y = \begin{pmatrix} 200 \\ 100 \\ 300 \end{pmatrix}.$$

Тогда в соответствии с экономико-математической моделью МОБ «3 — В» матрица  $B$  коэффициентов полных затрат и вектор валового выпуска продукции  $X$  примут вид

$$B = (E - A)^{-1} = \begin{pmatrix} 2,040816 & 0,612245 & 1,020408 \\ 0,816327 & 2,244898 & 0,408163 \\ 0,867347 & 0,510204 & 1,683673 \end{pmatrix}; X = \begin{pmatrix} 775,51 \\ 510,20 \\ 729,59 \end{pmatrix}.$$

Зная параметры вектора  $X$ , определим значения межотраслевых поставок  $X_{ij}$ , необходимые для заполнения таблицы межотраслевого баланса:

$$X_{ij} = a_{ij} X_j = \begin{pmatrix} 232,6531 & 51,0504 & 291,8367 \\ 155,1020 & 255,0120 & 0 \\ 232,6531 & 51,0504 & 145,9184 \end{pmatrix}.$$

С учетом приведенных расчетов МОБ «3 — В» примет вид, приведенный в табл. 2.4.

Таблица 2.4

Пример построения межотраслевого баланса

| Производящая<br>отрасль     | Потребляющая отрасль |        |       | Конечный<br>продукт | Валовой<br>продукт |
|-----------------------------|----------------------|--------|-------|---------------------|--------------------|
|                             | 1                    | 2      | 3     |                     |                    |
| 1                           | 232,7                | 51,05  | 291,8 | 200                 | 775,5              |
| 2                           | 155,1                | 255,00 | 0,0   | 100                 | 510,2              |
| 3                           | 232,7                | 51,05  | 145,9 | 300                 | 729,6              |
| Условно чистая<br>продукция | 155,0                | 153,10 | 291,9 | 600                 |                    |
| Валовой продукт             | 775,5                | 510,20 | 729,6 |                     | 2 015,3            |

Данная модель позволяет при заданной продукции  $X$  определить выпуск конечного продукта  $Y$  или при данном конечном продукте рассчитать необходимые для его производства объемы валовой продукции по отраслям хозяйства. Она отражает все ведущие факторы, показатели и пропорции экономики: сферы и сектора, валовой выпуск, валовой национальный продукт (ВНП), промежуточный продукт, национальный доход, все материальные потоки, экспортно-импортные

отношения [8]. Из нее можно получить различные виды равновесия: отраслевое, межотраслевое, общее, а также проследить, каким образом рост производства какой-либо отрасли вызывает рост остальных отраслей.

## **Контрольные вопросы и задания**

1. Перечислите этапы процесса общественного воспроизводства.
2. Какие подходы к исследованию проблем общественного воспроизводства существуют?
3. Что представляет собой модель народнохозяйственного кругооборота? Назовите ее виды.
4. В чем состоят задачи и назначение системы национальных счетов?
5. Какова роль СНС в макроэкономическом анализе и управлении национальной экономикой?
6. Раскройте понятие резидентных и нерезидентных экономических единиц, внутренней и национальной экономики и связанных с ними категорий.
7. Какие основные классификации предусмотрены в СНС?
8. Перечислите основные сектора экономики.
9. Покажите взаимосвязь основных показателей СНС.
10. Раскройте роль межотраслевого баланса в СНС.

# ГЛАВА 3. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ В СИСТЕМЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ

## 3.1. Основные макроэкономические показатели и их соотношение

Основными показателями макроэкономической динамики, используемыми в СНС, являются: валовой внутренний продукт, валовой национальный продукт, чистый внутренний продукт, чистый национальный продукт, национальный доход, личный доход, личный располагаемый доход и национальное богатство. Рассмотрим их подробнее.

**Валовой внутренний продукт (ВВП)** — это исчисленная по рыночным ценам совокупная стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных в данной стране в течение года вне зависимости от национальной принадлежности факторов производства, используемых в экономической деятельности.

Приведенное определение ВВП нуждается в разъяснениях.

Во-первых, вся выпущенная за данный период времени продукция делится на промежуточную и конечную. **Промежуточная продукция** — это продукция, которая производится в данном периоде и в этом же периоде направляется в дальнейшую переработку или на перепродажу (например, выращенный в данном году картофель в этом же году проданный предприятию, выпускающему крахмал). **Конечная продукция** — это продукция, которая производится и приобретается в течение данного периода для конечного потребления (личного или производительного), т.е. не используется как промежуточная продукция (например, выращенный в данном году картофель, проданный населению для личного потребления, или произведенное в данном году и проданное предприятию оборудование для производства крахмала). Таким образом, в состав ВВП включается только конечная продукция.

Во-вторых, хотя ВВП измеряет объем всей произведенной конечной продукции и услуг, на практике учесть все конечные продукты невозможно, так как часть их не проходит через рынок (например, услуги домашних хозяек). Кроме того, во всех странах существует теневая экономика.

В-третьих, ВВП учитывает только товары и услуги, произведенные в данном периоде. Сделки с ранее созданными активами не входят в ВВП данного периода. Например, цена дома, купленного в данном году, но построенного в прошлом периоде, не войдет в ВВП данного года, а вот оплата услуг посредника войдет. По этой же причине в ВВП не учитываются покупки подержанных товаров.

В-четвертых, в ВВП не входят трансфертные платежи.

В-пятых, исчисление ВВП по рыночным ценам означает, что в его состав входят чистые косвенные налоги (разница между общей суммой косвенных налогов и суммой дотаций фирмам).

И, наконец, ВВП измеряет выпуск продукции, создаваемой на территории данной страны, независимо от того, кому принадлежат ресурсы.

С 1992 года ВВП является исходным показателем в СНС. До этого времени таким показателем был валовой национальный продукт.

Для анализа роста ВВП используется аппарат производственных функций. Производственная функция иллюстрирует соотношение между национальным продуктом и взаимосвязанными факторами производства, используемыми для его получения. В общем виде она записывается следующим образом:

$$x = F(a_1, a_2, \dots, a_n),$$

при условии что  $\frac{dF}{da_1}, \frac{dF}{da_2}, \dots, \frac{dF}{da_n}$  — предельные производительности факторов ( $a_1, a_2, \dots, a_n$ ).

Производственная функция позволяет найти определенные выражения объема выпуска продукции в зависимости от использованных (введенных в функцию) факторов производства. Она помогает определить, во что обществу обойдется технологическая замена одного фактора на определенную величину другого.

**Валовой национальный продукт (ВНП)** — это исчисленная по рыночным ценам совокупная стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных с помощью собственных ресурсов страны за определенный период времени (независимо от того, на какой территории осуществлялось производство) [13]. Взаимосвязь между ВВП и ВНП можно выразить следующим образом:

$$\text{ВНП} = \text{ВВП} + \text{Чистые поступления из-за границы} \\ (\text{чистый факторный доход (ЧФД)});$$

$$\text{ЧФД} = \text{Доход от национальных факторов в других странах} - \\ - \text{Доход от иностранных факторов на территории данной страны.}$$

В большинстве развитых стран отличие ВВП и ВНП не превышает 1%.

**Чистый внутренний продукт (ЧВП) и чистый национальный продукт (ЧНП)** отражают производственный потенциал экономики, так как они не включают стоимость потребленного капитала, т.е. амортизацию (А):

$$\text{ЧВП} = \text{ВВП} - \text{А},$$

$$\text{ЧНП} = \text{ВНП} - \text{А}.$$

**Амортизация** — это часть инвестиций, которая идет на замену, восстановление основного капитала, используемого в процессе производства.

Соотношение между ЧВП и ЧНП такое же, как между ВВП и ВНП:

$$\text{ЧНП} = \text{ЧВП} + \text{ЧФД}.$$

**Национальный доход (НД)** — совокупный доход, заработанный собственниками экономических ресурсов данной страны за год. НД определяется двумя способами (рис. 3.1):

- либо с помощью вычитания из ЧНП косвенных налогов:

$$\text{НД} = \text{ЧНП} - \text{Косвенные налоги};$$

- либо путем сложения всех факторных доходов:

$$\begin{aligned} \text{НД} = & \text{Сумма факторных доходов} = \text{Заработная плата} \\ & (\text{оплата труда наемных работников}) + \text{Доход самостоятельно} \\ & \text{занятых (доходы собственников)} + \text{Рента (арендная плата)} + \\ & + \text{Процентные доходы} + \text{Прибыль корпораций}. \end{aligned}$$



Рис. 3.1. Структура национального дохода

Различают  
ход. **Произвед**  
сти товаров и  
за вычетом по  
и внешнеторги

**Личный до**  
дом, реально  
Чтобы расщ  
все, что не по  
стью коллект  
ды, но не вклю

**ЛД**  
– Налог на  
корпорац

или

$ЛД = НД$   
корпо

**Располагае**  
находящийся  
хода на велич  
собственники  
на доходы фи:

Домохозяй  
и сбережения:

Взаимосвя  
Показател  
дукта и сово  
уровень благо  
которые не у  
революции и :

<sup>1</sup> Матвеева Т. Ю.

<sup>2</sup> Матвеева Т. Ю.  
<http://hsemacro.ru>

изведенный и использованный национальный до  
ий **НД** — это весь объем вновь созданной стоимо  
уг. **Использованный НД** — это произведенный НД  
от стихийных бедствий, ущерба при хранении и т.д.  
) сальдо.

**ЛД**), в отличие от НД, является совокупным дохо  
ченным собственниками экономических ресурсов.  
ЛД, необходимо из национального дохода вычесть  
ает в распоряжение домохозяйств, т.е. является ча  
го дохода, и добавить все, что увеличивает их дохо  
гся в НД<sup>1</sup>:

**Д** – Взносы на социальное страхование –  
быль корпораций – Нераспределенная прибыль  
– Трансферты + Проценты по государственным  
облигациям,

Взносы на социальное страхование – Прибыль  
ий + Дивиденды + Трансферты + Проценты  
по государственным облигациям.

**личный доход (РЛД)** — это доход, используемый, т.е.  
поряжении домохозяйств. Он меньше личного до  
ндивидуальных налогов, которые должны заплатить  
омических ресурсов в виде прямых налогов (налог  
жих лиц — НДФЛ):

$ЛД = ЛД$  – Индивидуальные налоги.

тратят свой располагаемый доход на потребление

$$РЛД = С + S.$$

показателей СНС проиллюстрирована на рис. 3.2<sup>2</sup>.  
С дают количественную оценку совокупного про  
эго дохода, но они не отражают качество жизни,  
ояния, которые растут медленнее, чем ВВП и НД,  
вают негативных последствий научно-технической  
омического роста.

лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>  
юэкономика. Курс лекций для поступающих в ГУ-ВШЭ. URL:  
1/



Рис. 3.2. Основные макроэкономические показатели и их взаимосвязь

## 3.2. Методы расчета ВВП (ВНП). Номинальные и реальные показатели

При расчете ВВП используются три основных метода: расчета по расходам, расчета по доходам, добавленной стоимости. Использование этих методов дает одинаковый результат.

**Первый метод — ВВП, рассчитанный по расходам.** Данный метод представляет собой сумму расходов всех макроэкономических агентов, включая: расходы домохозяйств (потребительские расходы —  $C$ ); расходы фирм (валовые инвестиционные расходы —  $I_g$ ); расходы государства (государственные закупки товаров и услуг —  $G$ ); расходы иностранного сектора (расходы на чистый экспорт —  $X_n$ ) [13]. Таким образом,

$$\text{ВВП}_{\text{по расходам}} = C + I_g + G + X_n.$$

**Потребительские расходы ( $C$ )** — это расходы домохозяйств на покупку товаров и услуг. Они составляют до  $3/4$  совокупных расходов и включают расходы:

- на **текущее потребление**, т.е. на покупку товаров краткосрочного пользования (к таковым относятся товары, служащие менее одного года, и одежда, независимо от срока ее использования);
- на **товары длительного пользования**, т.е. товары, служащие более одного года (мебель, бытовая техника, автомобили, яхты, личные самолеты и др.). Исключение составляют расходы на покупку жилья, которые считаются **инвестиционными расходами домохозяйств**;
- на **услуги** (причем доля расходов на услуги в общей сумме потребительских расходов постоянно возрастает).

Таким образом, потребительские расходы рассчитываются по формуле

$$\text{Потребительские расходы} = \text{Расходы домохозяйств на текущее потребление} + \text{Расходы на товары длительного пользования} + \text{Расходы на услуги.}$$

**Валовые инвестиционные расходы ( $I_p$ )** — это валовые расходы фирм и домохозяйств (частного сектора) на покупку инвестиционных товаров (товаров, увеличивающих запас капитала). Инвестиционные расходы включают:

- **инвестиции в основной капитал**, которые состоят из расходов фирм на покупку оборудования и на промышленное строительство (промышленные здания и сооружения);
- **инвестиции в жилищное строительство** (расходы домохозяйств на покупку жилья);
- **инвестиции в запасы** (товарно-материальные запасы), в которые входят: запасы сырья и материалов, необходимые для обеспечения непрерывности процесса производства; незавершенное производство, что связано с технологией производственного процесса; запасы готовой (произведенной фирмой), но еще не проданной продукции<sup>1</sup>.

Инвестиции в основной капитал и инвестиции в жилищное строительство составляют **фиксированные инвестиции**. Инвестиции в запасы представляют собой **изменяющуюся часть инвестиций**, и при подсчете по расходам в ВВП включается не величина самих товарно-материальных запасов, а величина изменения запасов, которое произошло в течение года. Инвестиции в запасы могут быть как положительной, так и отрицательной величиной.

<sup>1</sup> Матвеева Т.Ю. Макроэкономика. Курс лекций для поступающих в ГУ-ВШЭ. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

Следует также иметь в виду, что в этом компоненте совокупных расходов учитываются только внутренние инвестиции, т.е. инвестиции фирм-резидентов в экономику данной страны. Зарубежные инвестиции фирм-резидентов и инвестиции иностранных фирм в экономику данной страны включаются в такой компонент совокупных расходов, как чистый экспорт.

**Государственные закупки товаров и услуг ( $G$ )** — это приобретение на бюджетные средства товаров, услуг и работ для удовлетворения государственных нужд. Они включают:

- **государственное потребление** (расходы на содержание государственных учреждений и организаций, а также оплату услуг (жалованье) работников);
- **государственные инвестиции** (инвестиционные расходы государственных предприятий)<sup>1</sup>.

Следует различать понятие «государственные закупки товаров и услуг» и понятие «государственные расходы». Последнее включает в себя также трансфертные платежи и выплаты процентов по государственным облигациям, которые, как уже отмечалось, не учитываются в ВВП, поскольку не являются ни товаром, ни услугой, предоставляются не в обмен на товары и услуги и являются результатом перераспределения совокупного дохода.

**Чистый экспорт ( $X_n$ )** — это разница между доходами от экспорта ( $E_x$ ) и расходами по импорту ( $I_m$ ) страны и соответствует сальдо торгового баланса  $X_n = E_x - I_m$ .

**Чистый внутренний продукт** также можно посчитать по расходам:

$$\text{ЧВП}_{\text{по расходам}} = C + I_n + G + X_n,$$

где  $I_n$  — чистые инвестиции ( $I_n = I_g - A$ ).

**Второй метод — расчет ВВП «по доходам».** В этом случае показатель рассчитывается как сумма доходов собственников экономических ресурсов (домашних хозяйств), т.е. как сумма доходов от национальных и иностранных факторов:

$$\text{ВВП}_{\text{по доходам}} = \text{НД} + \text{Косвенные налоги} + \\ + A - \text{ЧФД (чистые поступления из-за границы)}.$$

Как было сказано выше, НД — сумма национальных факторных доходов. **Национальные факторные доходы** — это:

- заработная плата рабочих и жалование служащих (доход от фактора «труд»);

<sup>1</sup> Матвеева Т.Ю. Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

- арендная плата или рентные платежи (доход от фактора «земля»);
- процентные платежи (доход от фактора «капитал»);
- прибыль (доход от фактора «предпринимательские способности»), включающая прибыль некорпоративного сектора (доходы собственников) и прибыль корпоративного сектора (налог на прибыль корпораций, дивиденды, нераспределенная прибыль корпораций).

**Третий метод — измерение ВВП по добавленной стоимости.** При этом ВВП определяется суммированием добавленных стоимостей по всем отраслям и видам производств в экономике:

$$\text{ВВП} = \text{Сумма добавленных стоимостей.}$$

**Добавленная стоимость** — это стоимость, добавленная каждым производителем. Она равна разнице между выручкой от продаж и стоимостью сырья и материалов (промежуточной продукции), купленной им у других производителей, и является чистым вкладом каждого производителя в совокупный объем выпуска. Таким образом,

$$\begin{aligned} \text{Добавленная стоимость} &= \text{Выручка от продаж} - \\ &- \text{Стоимость сырья и материалов, купленных у других фирм.} \end{aligned}$$

Все внутренние затраты фирмы (на выплату заработной платы, амортизацию, аренду капитала, аренду помещения и др.), а также прибыль предприятия включаются в добавленную стоимость.

Многие макроэкономические показатели имеют номинальные и реальные значения. **Номинальный ВВП** — это ВВП, рассчитанный в текущих ценах, в ценах данного года. На величину номинального ВВП влияют два фактора: изменение реального объема производства и изменение уровня цен. **Реальный ВВП** — это ВВП, измеренный в сопоставимых ценах, в ценах базового года. За базовый принимается год, с которого начинается измерение или с которым сопоставляется ВВП.

Для сопоставления реального и номинального ВВП используются два индекса: индекс потребительских цен и дефлятор ВВП.

**Индекс потребительских цен (ИПЦ)** (индекс инфляции — *CPI*) выражает относительное изменение среднего уровня цен группы товаров и услуг (потребительской корзины) за определенный период:

$$\text{ИПЦ (CPI)} = \frac{\text{Текущая стоимость потребительской корзины}}{\text{Стоимость потребительской корзины в базовом году}}$$

богатство. **Национальное богатство (НБ)** — это совокупность ресурсов страны (экономических активов), составляющих необходимые условия производства товаров, оказания услуг и обеспечения жизни людей [22].

В широком смысле слова национальное богатство представляет все то, чем обладает нация. В этом смысле данное понятие объединяет не только материальные блага, но и все природные ресурсы, климат, произведения искусства и многое другое. В практике экономического анализа используют понятие НБ в узком смысле. К национальному богатству в узком смысле слова относится все то, что так или иначе опосредовано человеческим трудом и может быть воспроизведено. Другими словами, национальное богатство — это совокупность материальных и культурных благ, накопленных данной страной на протяжении ее истории к данному моменту времени. Это результат труда многих поколений людей.

Структура национального богатства России представлена в табл. 3.1.

Таблица 3.1

Структура национального богатства России (2011 г.)

| Страна | НБ (в расчете на душу населения), дол. | Природный капитал, % | Произведенный капитал, % | Нематериальные активы, % |
|--------|--|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Россия | 37 000                                 | 44                   | 40                       | 16                       |

Национальное богатство учитывается на начало и конец года, как в натуральном, так и в денежном выражении. Для описания его отдельных элементов или их одноименной совокупности применяется натуральное выражение, для исчисления общего объема НБ используется денежное выражение. Увеличение НБ и прогрессивное изменение его структуры являются материальной основой повышения благосостояния всего населения страны.

Для характеристики уровня благосостояния, как правило, используются следующие показатели (рассчитываются в долларах США для обеспечения межстрановых сравнений):

- величина ВВП на душу населения (ВВП/Численность населения страны);
- величина национального дохода на душу населения (НД/Численность населения страны).

Однако данные показатели весьма несовершенны и не в состоянии адекватно отразить качество жизни. В целях более точной оценки уровня благосостояния в 1972 г. Дж. Тобин и У. Нордхауз предложили методику расчета показателя, названного «Чистое экономическое бла-

**госостояние».** Этот показатель включает в себя стоимостную оценку всего, что улучшает благосостояние, но не учитывается в ВВП (например, количество свободного времени для повышения уровня образования, воспитания детей, самосовершенствования; труд на себя; улучшение уровня и качества медицинского обслуживания, снижение уровня загрязнения окружающей среды и т.п.)<sup>1</sup>. При этом при расчете данного показателя из величины ВВП вычитается стоимость всего того, что ухудшает качество жизни, снижает уровень благосостояния (например, уровень заболеваемости и смертности, качество образования, продолжительность жизни, уровень преступности, степень загрязнения окружающей среды, негативные последствия урбанизации и т.п.). Количественные значения всех этих оценок, как правило, определяются экспертным путем.

### 3.4. Доходы населения: виды, источники формирования. Способы распределения и перераспределения доходов

В системе макропараметров показатель «доходы населения» является одним из наиболее обобщающих для расчета экономического развития страны и роста благосостояния людей. **Доходы населения** — это все материальные средства, которые домохозяйства получают как результат экономической деятельности или как трансферты. Доходы поступают населению в денежной и натуральной формах. **Натуральная форма доходов** включает продукцию, произведенную домохозяйствами для собственного потребления, натуральные трансферты (продукты питания, одежда). Уровень доходов населения отражается при помощи следующих показателей.

**Среднедушевые денежные доходы** исчисляются путем деления общей суммы денежного дохода на наличное население. **Номинальные денежные доходы** населения характеризуют общее количество денег, которое получено (или начислено) за определенный период времени. **Располагаемые денежные доходы** — это доходы, которые могут быть использованы на личное потребление и сбережения. Они равны номинальным доходам за минусом налогов, обязательных платежей и добровольных взносов населения. **Реальные денежные доходы** отражают покупательную способность денежного дохода. Это номинальные денежные дохо-

<sup>1</sup> Матвеева Т. Ю. Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

ды текущего периода, скорректированные на индекс потребительских цен. Реальные располагаемые денежные доходы определяются исходя из скорректированных на индекс цен денежных доходов текущего периода, за минусом обязательных платежей и взносов.

**Основными источниками доходов населения являются:**

- факторные доходы (доходы от основных факторов производства, которыми владеют домохозяйства): заработная плата, доходы от собственности (арендная плата, проценты, дивиденды), доходы от предпринимательской деятельности (прибыль);
- трансфертные платежи: пенсии, пособия, стипендии и т.д.;
- другие поступления (страховые возмещения, доходы от продажи иностранной валюты и пр.).

Необходимо четко разграничивать смысловое значение категорий «перераспределение доходов» и «распределение доходов».

Термин «распределение доходов» означает [10]:

- 1) источник и направление движения доходов к индивидам;
- 2) равенство или различие в располагаемом доходе между отдельными людьми или группами населения.

Соответственно, **равномерное распределение доходов** — это равный располагаемый доход всех представителей района, области, государства, работников какой-либо отрасли или другой исследуемой общности.

**Перераспределением доходов** можно назвать<sup>1</sup>:

- 1) изменение распределения доходов в сторону перехода части доходов от одной группы населения к другой или от одного индивида к другому;
- 2) способ уменьшить неравномерность в распределении доходов либо увеличить его.

Государство достигает перераспределения доходов при помощи налогообложения, трансфертных платежей, выпуска дополнительной денежной массы в обращение и других мероприятий. Таким образом, перераспределение доходов может быть стихийным, естественным, объективным явлением или результатом целенаправленного, искусственного, субъективного вмешательства в хозяйственный процесс.

Выделяют функциональное и персональное распределение доходов.

**Функциональное распределение** дохода характеризует распределение произведенного совокупного дохода общества между факторами производства. Иначе говоря, функциональное распределение дохода свидетельствует о том, какая доля национального дохода присваивается со-

<sup>1</sup> Матвеева Т. Ю. Указ. соч.

ответствующим факторам производства. В результате функционального распределения дохода формируются такие первичные доходы, как заработная плата, процент, рента, предпринимательская прибыль. **Персональное распределение** дохода — распределение дохода по его величине между семьями (семья может состоять и из одного человека) [19].

В различных экономических системах существуют разные принципы распределения доходов. Самые общие из них представлены в табл. 3.2 [10].

Таблица 3.2

Способы (типы) распределения доходов

| Способ распределения доходов | Характеристика способа   |
|------------------------------|--|
| Эгалитарный                  | Все население получает равный доход («уровнировка»)  |
| Социалистический             | «От каждого по способностям — каждому по труду»  |
| Коммунистический             | «От каждого по способностям — каждому по потребностям»   |
| Утилитарный                  | Доход распределяется в соответствии с потребностями каждого члена общества (в соответствии с различными функциями полезности каждого индивида) |
| Рыночный                     | Доход распределяется в соответствии с предельным продуктом, полученным от использования факторов производства                                  |

В реальной действительности эти способы сочетаются, обуславливая характерную для данного общества дифференциацию распределения доходов.

### 3.5. Дифференциация доходов населения. Кривая Лоренца. Коэффициент Джини

**Дифференциация доходов** — это неравномерное распределение доходов, изменяемое во времени и корректируемое под воздействием перераспределения доходов. В условиях инфляции дифференциация доходов может вызываться естественными причинами: неравномерным изменением цен факторов производства (что оказывает влияние на вертикальное распределение доходов); перераспределением доходов от кредиторов к дебиторам и т.п.; а также объективными причинами — под воздействием политики государства.

Можно назвать следующие **причины неравенства доходов** в современном обществе:

- различия в факторах производства, которыми владеют домохозяйства, в размерах накопленного имущества;
- различия в оплате труда, связанные с разными интеллектуальными и физическими способностями, уровнем образования и профессиональной подготовки, а также с трудовой мотивацией (желанием много и продуктивно трудиться);
- различия в демографических характеристиках домохозяйств (размере семьи, соотношении работающих и иждивенцев, состоянии здоровья, в географических и климатических условиях проживания);
- факторы, приводящие к снижению доходов: стихийные бедствия, болезни, потеря кормильца, безработица и т.д. [8].

Основным показателем, отражающим дифференциацию доходов, является **кривая Лоренца** (рис. 3.3). Она показывает, сколько процентов от общих доходов фактически приходится на каждую процентную группу семей. Чем больше разрыв между линией абсолютного равенства и кривой Лоренца, тем больше степень неравенства в стране.



Рис. 3.3. Кривая Лоренца

На оси ординат кривой Лоренца откладываются процентные группы населения, по оси абсцисс — процентные доли дохода, получаемые данными группами. В случае равномерного (эгалитарного) распределения доходов (20% населения получает 20% доходов) кривая Лоренца выглядела бы как биссектриса (OK).

Показателем дифференциации доходов является и **коэффициент Джини (коэффициент концентрации доходов)**. Он показывает степень отклонения фактического объема распределения доходов от линии их равномерного распределения и может изменяться от нуля (полное равенство) до единицы (полное неравенство) [8]:

$$K_{\text{Дж}} = \frac{\text{площадь } M}{\text{площадь } N}.$$

Для исследования дифференциации доходов используются и другие коэффициенты, которые устанавливают размер превышения денежных доходов высокодоходных групп по сравнению с низкодоходными [10]:

- **децильный коэффициент** (отношение массы доходов самой обеспеченной 10%-ной группы населения к массе доходов наименее обеспеченной 10%-й группы);
- **квинтильный коэффициент** (отношение доходов соответствующих 20%-ных групп);
- **квартальный коэффициент** (отношение доходов соответствующих 25%-ных групп);
- **коэффициент фондов** — соотношение между средними значениями доходов внутри сравниваемых групп или их долями в общем объеме доходов.

Нужно также отметить, что чем выше уровень социально-экономического развития страны, тем ниже показатели дифференциации доходов.

### 3.6. Качество и уровень жизни населения. Индекс человеческого развития

**Качество жизни** (*quality of life, QOL*) — это уровень развития и степень удовлетворения всего комплекса потребностей и интересов людей. Термин «качество жизни» появился в середине 1950-х гг., когда стало очевидно, что категория «уровень жизни» (*standard of living*) не отражает всестороннее благосостояние населения (рис. 3.4).

Качество жизни имеет две стороны: объективную и субъективную. Таким образом, оценка качества жизни выступает в двух формах:

- 1) степень удовлетворения научно-обоснованных потребностей и интересов;
- 2) удовлетворенность качеством жизни самих людей.



Рис. 3.4. Укрупненная схема структуры показателя «качество жизни»

Качество жизни напрямую связано с таким понятием, как «уровень жизни», однако оно значительно шире. **Уровень жизни** — это уровень потребления материальных и духовных благ в сравнении с исторически обусловленными социальными нормативами потребления. В документах Организации Объединенных Наций (ООН) отмечается, что уровень жизни определяется как уровень удовлетворения потребностей населения, обеспеченный массой товаров и услуг, используемых в единицу времени. В соответствии с Конвенцией 117 Международной организации труда (МОТ) (*International Labour Organization, ILO*) государствам рекомендовано принимать все меры для обеспечения такого жизненного уровня, включая пищу, одежду, жилище, медицинское обслуживание и социальное обеспечение, а также образование самих производителей, наемных работников и их семей [51].

В мировой практике оценки уровня и качества жизни используется **система социальных индикаторов**: производство ВВП на душу населения, число и доля лиц, живущих ниже черты бедности, ИПЦ, уровни детской и материнской смертности, продолжительность предстоящей жизни, доля социальных расходов в ВВП, ряд дополнительных показателей бедности. **Первая международная система показателей**, отражающих качество жизни населения, появилась в 1960 г. при ООН. Последний вариант этой системы разработан в 1978 г. и включает 12 основных групп показателей:

- 1) демографические характеристики населения;
- 2) санитарно-гигиенические условия жизни;
- 3) потребление продуктов питания;
- 4) жилищные условия и обеспеченность потребительскими благами длительного пользования;
- 5) образование и культура;
- 6) занятость и условия труда;
- 7) доходы и расходы населения;
- 8) стоимость жизни и потребительские цены;
- 9) транспортные средства;
- 10) организация отдыха, физкультура и спорт;
- 11) социальное обеспечение;
- 12) свобода человека.

В России применяется система «Основные показатели уровня жизни населения в условиях рыночной экономики». В ней представлены семь разделов, охватывающих 39 показателей.

Понимание качества жизни как уровня развития и степени удовлетворения всего комплекса потребностей и интересов людей позволяет рассматривать этот показатель как функцию и результат жизнедеятельности социального субъекта, который определяется реализуемым потенциалом человека в существующих условиях. Отсюда измерение потенциала индивида является одновременно и оценкой качества жизни, общепризнанной методикой расчета которого в настоящее время является методика оценки индекса развития человеческого потенциала, разработанная специалистами ООН.

В основе отбора показателей, составляющих **индекс развития человеческого потенциала (ИРЧП)**, находится определение базовых возможностей, которыми люди должны располагать для участия в жизни общества: возможность продолжительной и здоровой жизни, возможность и способность иметь знание и доступ к ресурсам, необходимым для достойного уровня и качества жизни.

Обращаясь к механизму расчета ИРЧП, отметим, что он относительно прост и определяется как средняя арифметическая величина из трех показателей<sup>1</sup>:

1) **индекс ожидаемой продолжительности жизни** означает продолжительность предстоящей жизни при рождении, устанавливается в минимальном и максимальном значениях в интервале от 25 до 85 лет;

2) **индекс уровня образования** на  $\frac{2}{3}$  произведен от грамотности среди взрослого населения (от 0 до 100%) и на  $\frac{1}{3}$  — от совокупной доли учащихся (тоже от 0 до 100%) среди населения в возрасте до 24 лет;

3) **индекс благосостояния** — из расчета измеряемого ВВП на душу населения (от 100 до 40 000 дол. США) согласно паритету покупательной способности (ППС) национальной валюты.

Специалисты ООН, разработавшие Концепцию и методику расчета ИРЧП, прямо утверждают, что этот индекс является показателем качества жизни населения<sup>2</sup>.

Практическое значение категории качества жизни состоит прежде всего в способности конкретно задаваемой для данной личности или общности нормы выступать формой представления и обеспечения достоинства и свободы людей. Качество жизни носит интенсивный характер, поскольку характеризует субъектность населения, т.е. фактическую дееспособность различных общностей и каждой отдельной личности. Из этого, в частности, следует, что качество жизни ни при каких обстоятельствах не может быть сведено к потребностям и социально-экономическим благам: дееспособность есть не следствие благ, а их причина или безотносительное к ним основание. При этом применение категории «качество жизни» носит не менее объективный характер, чем иные категории, которые характеризуют социально-культурное и экономическое благополучие, например уровень жизни.

Таким образом, качество жизни характеризуется реализацией заданных в качестве нормы устойчивых состояний личности и общности, т.е. устойчивых элементов самодетельного населения.

## Контрольные вопросы и задания

1. Перечислите основные показатели результатов экономической деятельности.
2. Объясните роль показателя ВВП.

<sup>1</sup> URL: <http://www.vcug.ru/>

<sup>2</sup> Доклад о развитии человеческого потенциала за 1995 г. Нью-Йорк. ПРООН. 1998.

3. Какие способы расчета ВВП используют на разных стадиях воспроизводственного цикла?
4. Назовите причины, по которым ВВП не всегда точно характеризует благосостояние нации.
5. Объясните, почему в ВВП будут включены некоторые из перечисленных сделок:
  - а) семья продает свою старую квартиру за 2000 тыс. руб. и покупает квартиру в только что построенном доме за 2850 тыс. руб.;
  - б) фирма приобретает 10 бывших в употреблении компьютеров у другой фирмы;
  - в) семья покупает акции компании «А» на сумму 10 млн руб.;
  - г) фирма выпускает продукцию на сумму 100 млн руб., половину продает через фирменный магазин, а другую половину хранит на складе;
  - д) издательство продает книги, хранившиеся на складе с прошлого года, на сумму 500 тыс. руб.
6. Если часть домохозяйек в стране решит устроиться на работу, а для выполнения домашних дел будет нанимать прислугу, отразится ли это на величине ВВП?
7. По какой формуле рассчитывается индекс потребительских цен?
8. Как рассчитывается дефлятор ВВП?
9. В чем заключается разница между ИПЦ и дефлятором ВВП?
10. Что вы понимаете под термином «национальное благосостояние»?

# ГЛАВА 4. ТЕОРИЯ ПОТРЕБЛЕНИЯ И СБЕРЕЖЕНИЙ

## 4.1. Конечное потребление. Модели потребления на макроуровне

Под потреблением в экономической науке понимается общее количество товаров, купленных и потребленных в течение какого-то периода. Это показатель реальной покупательной способности страны. Различают конечное и промежуточное потребление. **Конечное потребление** — процесс конечного использования, когда товары и услуги исчезают в потреблении. **Промежуточное потребление** — использование продуктов труда одной стадии производства в качестве предметов труда другой стадии производства.

**Расходы на конечное потребление домашних хозяйств** составляют основную часть конечного потребления и характеризуют структуру потребления материальных благ и услуг (включая нематериальные услуги) населением за счет индивидуального бюджета. Они включают:

- расходы на покупку рыночных потребительских товаров (независимо от длительности их использования, кроме покупок домов, квартир) за счет личного бюджета;
- расходы на покупку рыночных потребительских услуг;
- поступления домашним хозяйствам товаров в натуре;
- условно исчисленную стоимость услуг по проживанию в собственном жилище.

В расходы на покупку рыночных потребительских товаров за счет личного бюджета входят:

- покупки потребительских товаров (кроме домов, квартир, ценностей) в государственной и кооперативной торговле, у кооперативов и малых предприятий;
- приобретение потребительских товаров на рынке;
- покупки потребительских товаров у лиц, занятых индивидуальной трудовой деятельностью;
- чистые покупки в неформальной торговле.

Расходы на приобретение домашними хозяйствами рыночных потребительских услуг включают оплату следующих услуг: бытовых; жилищного хозяйства; коммунальных; учреждений культуры; туристских и экскурсионных; физической культуры и спорта; медицинских;

санаторно-оздоровительных; ветеринарных; правового характера; системы образования и др.

Учитывая разнородность информационных источников для определения состава расходов на покупку рыночных потребительских товаров и потребительских услуг, расчеты по этим позициям проводятся отдельно.

Одним из наиболее важных показателей конечного потребления населения и в целом уровня жизни является **потребительский бюджет** как интегральный социальный норматив потребления населением потребительских товаров и услуг. Различают минимальный и рациональный потребительские бюджеты.

**Минимальный потребительский бюджет** определяет минимально допустимый уровень потребления человеком товаров и услуг, обеспечивающий удовлетворение основных физиологических, социально-культурных и иных его потребностей. **Черта бедности (прожиточный минимум)** отражает уровень дохода, который необходим, чтобы поддержать допустимый минимум уровня жизни. Обычно официальная черта бедности определяется соответствующими правительственными органами исходя не только из необходимых объективных потребностей человека, но и из достигнутого уровня экономического развития общества. Поэтому показатель «черта бедности» в развитых странах значительно выше, чем в развивающихся. Прожиточный минимум исчисляется на основе минимального размера потребления продуктов питания, расходов на непродовольственные товары и услуги, уплаты налогов, обязательных платежей и т.п.

Проблема измерения бедности основана, в конечном счете, на том круге потребностей, удовлетворение которых признается общественно необходимым. Существуют два общепринятых определения бедности: абсолютная и относительная. **Черта абсолютной бедности** — уровень дохода, при котором семья не в состоянии поддерживать потребление пищи и других предметов первой необходимости на минимально необходимом уровне. Определение **категории относительной бедности** основывается на таком понятии, как качество жизни, в которое входят не только представления об уровне питания, здравоохранения, жилищных условий и т.п., достаточном для физического выживания, но также необходимость для человека не испытывать моральных страданий в результате низкого доходного статуса [19].

Под **моделями потребления** понимаются уравнения или их система, отражающая зависимость показателей потребления товаров и услуг от комплекса социально-экономических факторов (совокупного рас-

хода и (или) дохода домохозяйства, уровня цен, размера и состава семьи и пр.). Известно множество моделей потребления, различающихся методами оценки их показателей, направлениями использования, включенными в модель переменными и т.д. Основными из них являются: кейнсианская (абсолютного дохода), неоклассические, межвременного потребительского выбора (И. Фишера), жизненного цикла (Ф. Модильяни), постоянного дохода (М. Фридмена).

## 4.2. Кейнсианская модель потребительского выбора

Кейнсианская теория оперирует такими показателями, как функция потребления, сбережения, инвестиций. В своей концепции потребительского выбора Дж. М. Кейнс исходил из гипотезы **абсолютного дохода**. Он обратил внимание на то, что субъекты формируют свое потребление в зависимости от полученного ими текущего дохода [23].

Как было сказано ранее, потребление ( $C$ ) — это средства, направленные населением на приобретение товаров и услуг. Под сбережением ( $S$ ) экономическая наука понимает ту часть дохода, которая не потребляется. Кейнсианская функция потребления основывается на двух предположках:

- 1) доход для потребителя экзогенно задан;
- 2) распределение дохода между потреблением и сбережением осуществляется в соответствии с психологической склонностью к потреблению, которая формируется под воздействием традиций или привычек.

Сбережение означает сокращение потребления. Отсюда следует, что

$$Y = C + S,$$

где  $Y$  — национальный доход.

При вмешательстве государства в экономику домашние хозяйства вынуждены часть дохода отдавать государству в виде налога. Поэтому на потребление и сбережения расходуется не весь доход, а только предполагаемый ( $Y_D$ ):

$$Y_D = Y - t \times Y + TR,$$

где  $t$  — ставка подоходного налога;  
 $t \times Y$  — объем налоговых отчислений;  
 $TR$  — трансфертные платежи.

В макроэкономике различают следующие виды сбережений:

- **личные сбережения** (сбережения домохозяйств) ( $S_{personal}$ ):

$$S_{personal} = Y_D - C;$$

- **сбережения бизнеса** ( $S_{business}$ ):

$S_{business}$  = Амортизация + Нераспределенная прибыль корпораций;

- **частные сбережения** ( $S_{private}$ ), т.е. сбережения частного сектора, состоящие из суммы сбережений домохозяйств и сбережений фирм:

$$S_{private} = S_{personal} + S_{business};$$

- **государственные сбережения** ( $S_{government}$ ), которые имеют место в случае излишка (положительного сальдо) государственного бюджета, когда доходы бюджета превышают расходы:

$$S_{government} = \text{Доходы бюджета} - \text{Расходы бюджета} > 0,$$

Доходы бюджета = Налоговые поступления + Взносы на социальное страхование + Прибыль государственных предприятий + Доходы от приватизации,

Расходы бюджета = Государственные закупки товаров и услуг + Трансферты + Проценты по государственным облигациям<sup>1</sup>;

- **национальные сбережения** ( $S_{national}$ ) — сумма частных и государственных сбережений:

$$S_{national} = S_{private} + S_{government};$$

- **сбережения иностранного сектора** ( $S_{foreign}$ ) имеют место в случае дефицита (отрицательного сальдо) торгового баланса данной страны, когда импорт превышает экспорт, т.е. чистый экспорт отрицателен:

$$S_{foreign} = I_m - E_x > 0.$$

Сбережения составляют основу для инвестиций. Сумма сбережений всех секторов (частного, государственного и иностранного) равна величине **совокупных инвестиций**:

$$I = S_{private} + S_{government} + S_{foreign} = S + (T - G) + (I_m - E_x).$$

В отличие от представителей классической школы, **Кейнс считал, что распределение дохода на потребление и сбережение зависит не от про-**

<sup>1</sup> Матвеева Т. Ю. Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

центной ставки, а от **предпочтений потребителя**. Психология общества такова, что с ростом занятости и увеличением совокупного дохода возрастает и личное потребление, однако в меньшей степени, чем растет доход (основной психологический закон). В результате увеличивается сберегаемая часть национального дохода. Она изымается из обращения, и на эту величину относительно сокращается спрос на потребительские товары. Психологический фактор отражается в средней склонности к потреблению и средней склонности к сбережению.

**Средняя склонность к потреблению (APC)** — это доля общего дохода, которая идет на потребление:

$$APC = C/Y.$$

**Средняя склонность к сбережению (APS)** — это доля общего дохода, которая идет на сбережения:

$$APS = S/Y.$$

Чем выше доход, тем больше склонность к сбережению.

**Предельная склонность к потреблению (MPC)** — отношение изменения в потреблении к тому изменению в величине дохода, которое привело к изменению потребления:

$$MPC = \frac{\Delta C}{\Delta Y} \times 100\%,$$

где  $\Delta C$  — изменения в потреблении;  
 $\Delta Y$  — изменения в доходе.

**Предельная склонность к сбережению (MPS)** — доля увеличения национального дохода, остающаяся в сбережениях, расходуемая на накопление:

$$MPS = \frac{\Delta S}{\Delta Y} \times 100\%,$$

где  $\Delta S$  — изменения в сбережениях.

**Связь показателей предельной склонности к сбережению и потреблению** можно выразить в виде следующей формулы:

$$MPC + MPS = 1.$$

Взаимосвязь дохода и потребления, дохода и сбережений, дохода и инвестиций можно показать графически (рис. 4.1)<sup>1</sup>. На рисунке 4.1, а

<sup>1</sup> URL: <http://el.tfi.uz/>

на осях координат отложены величины потребления (по вертикали) и дохода после уплаты налогов (по горизонтали). Прямая, проведенная из начала координат под углом  $45^\circ$ , показывает, что в каждой точке доход после уплаты налогов равен потреблению. Кейнсианская функция потребления поднимается на некоторую величину автономного потребления над осью абсцисс.

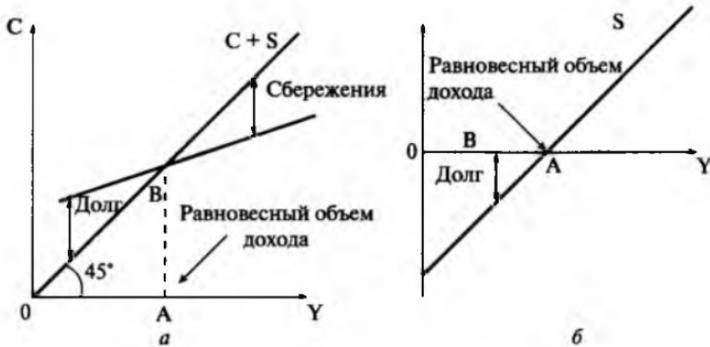


Рис. 4.1. Взаимосвязь дохода, потребления и сбережений:  
а — функция потребления; б — функция сбережения

Фактически кривая потребления редко совпадает с биссектрисой и проходит под углом менее  $45^\circ$ . В точке ее пересечения с биссектрисой доход будет равен потреблению. В той части, где потребление превышает доход, начинается жизнь в долг. Если доход превышает уровень потребления, то разница образует величину сбережения.

На рисунке 14.1, б изображена кривая сбережений, каждая точка которой равна вертикальной разнице между биссектрисой и кривой потребления.

Таким образом, **основные положения теории Дж. М. Кейнса** [7]:

1) потребление — функция от располагаемого дохода:

$$C = C(Y_D);$$

2) предельная склонность к потреблению характеризует прирост потребительских расходов на единицу прироста располагаемого дохода:  $0 < C < 1$ . Когда она больше нуля — потребление растет, меньше единицы — потребление растет меньше, чем доход;

3) по мере роста дохода доля дохода, направляемая на потребление, уменьшается, поскольку богатые склонны больше сберегать, чем те, кто беден:

$$Y \uparrow \frac{C}{Y} \downarrow \frac{S}{Y} \uparrow.$$

Кейнсианская функция потребления без государственного вмешательства в экономику имеет вид

$$C = C_0 + MPC_D \times Y_D, \quad (0 < MPC_D < 1),$$

где  $C_0$  — величина автономного, не зависящего от располагаемого дохода, потребления<sup>1</sup>;

$MPC_D$  — предельная склонность к потреблению располагаемого дохода ( $Y_D$ ) ( $MPC_D = \Delta C / \Delta Y_D$ ).

Соответственно, **функция сбережений в кейнсианской теории** будет иметь вид

$$\begin{aligned} S &= Y - C = Y - C_0 + MPC_D \times Y_D = \\ &= -C_0 + (1 - MPC_D)Y_D = -C_0 + MPC_S \times Y_D; \end{aligned}$$

или

$$S = S_0 + MPC_S \times Y_D.$$

Теория Кейнса была проверена в 1942 г. на основании статистических данных за 1929—1941 гг. В результате функция потребления выглядела следующим образом:

$$C = 47,6 + 0,73Y.$$

Исследователи пришли к выводу, что практически данная формула приемлема только для краткосрочного периода.

### 4.3. Функции потребления и сбережения в неоклассических моделях

В неоклассической концепции человек тоже принимает решения в рамках долгосрочного планирования, но, в отличие от кейнсианцев, неоклассики полагают, что доход индивида не является для него экзогенно заданным. Величину дохода субъект определяет сам, распределяя имеющееся у него время ( $T$ ) на свободное ( $F$ ) и рабочее ( $N$ ). Размер трудового дохода равен произведению количества рабочего времени

<sup>1</sup> Автономное потребление характеризует минимальный уровень потребления, необходимый людям. В случае отсутствия дохода люди будут брать в долг или сокращать размер имущества.

либо на цену труда ( $w$ ) (наемный работник), либо на производительность труда (предприниматель). При этом решение о распределении времени на рабочее и свободное (так же, как и о делении текущего дохода между потреблением и сбережением) подчинено максимизации благосостояния (функции полезности) индивида [54].

В концепции неоклассиков объем потребления домашних хозяйств является убывающей функцией от ставки процента (рис. 4.2, а):

$$C = C_0 + Y_D - C_r \times r,$$

- где  $C_0$  — автономное потребление, не зависящее от дохода и ставки процента;  
 $Y_D$  — располагаемый доход;  
 $C_r$  — параметр, показывающий, на сколько единиц изменится потребление, если процентная ставка изменится на 1%;  
 $r$  — ставка процента.

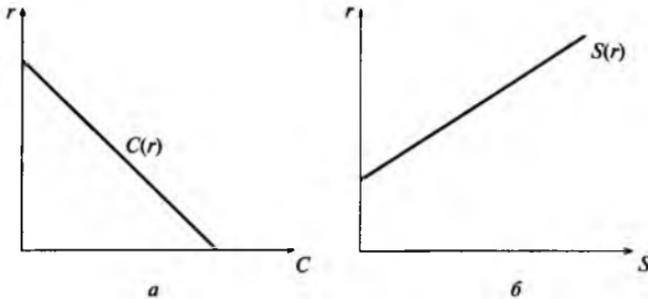


Рис. 4.2. Неоклассические функции:  
 а — потребления; б — сбережения

Сбережения — возрастающая функция от ставки процента (рис. 4.2, б):

$$S = -C_0 + C_r \times r.$$

Распределяя доход между текущим потреблением и сбережением, индивид вынужден решать задачу межвременного выбора, т.е. его распределение зависит от следующих факторов:

- 1) степени предпочтения индивидом текущего потребления будущему;
- 2) установившейся меры вознаграждения за отказ от текущего потребления (данная мера вознаграждения представлена ставкой ссудного процента).

## 4.4. Модель межвременного потребительского выбора И. Фишера

Когда люди решают, какую часть дохода использовать, а какую отложить, им приходится соотносить интересы сегодняшнего дня с будущими интересами. Чем больше потребление сегодня, тем меньше оно будет завтра. Модель, созданная И. Фишером (1867—1947), показывает те ограничения, с которыми сталкиваются рациональные потребители, и то, как они делают межвременной выбор (выбор, который принимает во внимание различные периоды времени) между потреблением и сбережением [71].

В модели рассматриваются потребители двух типов:

- 1) те, кто предпочитает сберечь часть дохода первого периода, чтобы больше потратить во втором, — кредиторы, или сберегатели;
- 2) те, кто предпочитает занять под доход второго периода, чтобы больше потратить в первом, — заемщики.

Рассмотрим простой вариант модели, в которой предполагается, что:

- потребитель живет только в двух временных периодах (например, молодость и старость);
- к концу второго периода он тратит весь накопленный доход (не оставляет после себя никакого наследства);
- потребитель знает заранее размер своего дохода как в первом периоде ( $Y_1$ ), так и во втором ( $Y_2$ );
- он может занимать средства или делать сбережения, т.е. потребление в каждом периоде может быть как больше, так и меньше текущего дохода;
- потребление в обоих периодах является нормальным благом;
- процентная ставка по займам совпадает с процентной ставкой по сбережениям и является неизменной во времени.

Обозначим потребление в первом периоде как  $C_1$  а во втором —  $C_2$ , реальную ставку процента —  $r$ . В первом периоде индивид потребляет  $C_1$  и сберегает  $Y_1 - C_1$ . Во втором периоде он потребляет весь доход данного периода и сбережения первого периода, увеличенные с учетом процента на сбережения:

$$C_2 = Y_2 + (Y_1 - C_1) \times (1 + r).$$

Сбережения  $(Y_1 - C_1) < 0$ , если потребитель в первом периоде потребляет больше текущего дохода, занимая под свой доход второго периода. Следовательно,

$$C_1 + \frac{C_2}{1+r} = Y_1 + \frac{Y_2}{1+r}. \quad (4.1)$$

Данное соотношение показывает, что дисконтированное к первому периоду суммарное потребление равно дисконтированному суммарному доходу. Это ограничение называется **межвременным бюджетным ограничением**.

По аналогии с теорией поведения потребителя, в которой в качестве благ выступает потребление в первом периоде  $C_1$  и во втором периоде  $C_2$ , можно считать, что потребитель решает следующую задачу:

$$U(C_1, C_2) \rightarrow \max, \text{ при условии соблюдения функции, (4.1)}$$

где  $U(C_1, C_2)$  — функция полезности потребителя при наборах благ  $(C_1, C_2)$ .

Оптимальное решение находится в точке  $A$  — касания кривой безразличия и линии бюджетного ограничения (рис. 4.3).

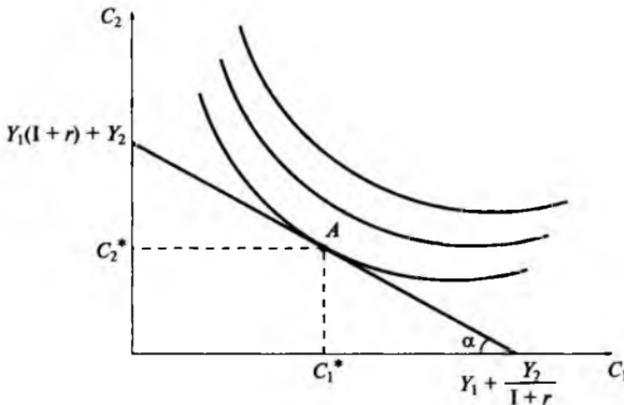


Рис. 4.3. Оптимальное решение потребителя

В точке  $A$  предельная норма замещения потребления первого периода потреблением во втором периоде ( $MRS$ ) равна отношению цен рассматриваемых благ или тангенсу угла наклона бюджетного ограничения

$$MRS = 1 + r.$$

Рост дохода в любом периоде (при прочих равных условиях) увеличивает дисконтированный суммарный доход и, следовательно, на графике сдвигает линию бюджетного ограничения параллельно вправо.

Так как потребление является нормальным благом, то его величина в обоих периодах увеличивается (рис. 4.4, *a*).

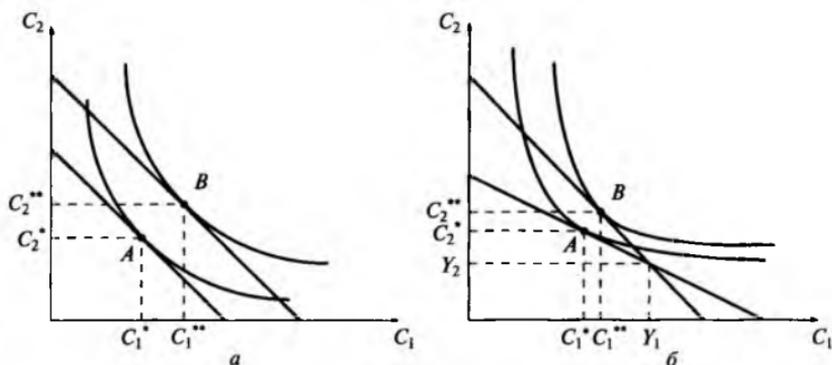


Рис. 4.4. Изменение оптимального решения потребителя:

*a* — при росте дохода в одном из периодов; *б* — при росте ставки процента

Новой оптимальной точкой становится точка  $B$  ( $C_1^{**} > C_1^*$ ;  $C_2^{**} > C_2^*$ ). Это означает, что потребление в первом периоде возрастает, если в будущем ожидается увеличение дохода, даже при неизменном текущем доходе. Функция потребления Кейнса такой возможности не учитывает.

При росте ставки процента индивид получает больший доход на сбережения первого периода, поэтому его доход во втором периоде возрастает, и он сможет потратить больше, чем раньше в обоих периодах (эффект дохода) (рис. 4.4, *б*). Таким образом, субъект будет потреблять во втором периоде больше, чем раньше (эффект дохода и эффект замены действуют в одном направлении).

Потребление первого периода может как увеличиться (эффект дохода больше эффекта замещения), так и уменьшиться (эффект замещения больше эффекта дохода). Конкретный результат зависит от предпочтений, отражаемых конкретной функцией полезности.

## 4.5. Теория жизненного цикла Ф. Модильяни

В серии работ, написанных в 1950-е гг., Ф. Модильяни и его коллеги А. Андо и Р. Брумберг использовали модель поведения потребителя И. Фишера для изучения функции потребления. Согласно данной модели потребление зависит от дохода человека в течение его жизни. Мо-

Ф. Модильяни обратил особое внимание на то, что уровень дохода колеблется на протяжении всего жизненного цикла индивида и что сбережения позволяют потребителям перераспределять доход с периодов, когда его уровень высок, на периоды, когда он низок. Такое толкование поведения потребителей заложило основу гипотезы жизненного цикла<sup>1</sup>.

**Гипотеза жизненного цикла** рассматривает индивидов так, как будто они планируют свое поведение в отношении потребления и сбережений на длительные периоды с намерением распределить свое потребление наилучшим образом в течение жизни. Эта модель рассматривает сбережения как следствие желаний человека обеспечить необходимое потребление в старости. Теория указывает на ряд факторов, влияющих на норму сбережений в экономике (например, возрастная структура населения является важным фактором, определяющим поведение людей в отношении потребления и сбережений).

Из стремления человека поддерживать постоянный уровень потребления несмотря на колебания своего дохода, Ф. Модильяни вывел формулу: «Молодые сберегают, старые тратят». Индивидуумы строят уровень своего благосостояния в течение всего начального этапа жизни ради обеспечения себя в старости, а не ради обеспечения детей.

Функция потребления здесь имеет вид

$$C = aWR + cYL,$$

где  $WR$  — реальное богатство;

$a$  — предельная склонность к потреблению в отношении богатства;

$YL$  — трудовой доход (доход, заработанный трудом);

$c$  — предельная склонность к потреблению трудового дохода.

Рассмотрим индивида, который предполагает прожить  $NL$  лет, работать, получать доход  $WL$  лет и находиться на пенсии ( $NL - WL$ ) лет. Первый год жизни индивида есть первый год работы. Предположим также, сбережения не приносят процента, так что текущие сбережения полностью переходят в будущие потребительские возможности [7].

Доход  $YL$  и потребление  $C$  измеряются в реальных величинах. При данном числе лет трудовой жизни  $WL$  трудовой доход, полученный в период всего жизненного цикла, равен ( $YL \times WL$ ), т.е. доходу за рабочий год, умноженному на число лет работы. Потребление в течение жизни человека не может превышать доход, полученный им, если только он не получил наследства, что в данной модели не учитывается.

<sup>1</sup> Ф. Модильяни за свой вклад в науку получил в 1985 г. Нобелевскую премию. Нобелевская лекция Модильяни называется «Жизненный цикл, сбережения граждан в богатство нации».

Предположим, что индивид захочет распределить потребление в течение своей жизни таким образом, чтобы иметь более или менее равномерный поток потребления. В течение жизни потребление равно доходу. Это означает, что планируемый уровень потребления  $C$ , одинаковый в каждый период, умноженный на число лет жизни  $NL$ , равняется доходу, получаемому в течение жизни:

$$C \times NL = YL \times WL.$$

Разделив обе части на  $NL$ , получим планируемое потребление за год  $C$ , которое пропорционально трудовому доходу:

$$C = (WL/NL) \times YL.$$

Поскольку в этом уравнении коэффициент пропорциональности равен доле периода работы в жизни, то в каждый год трудового периода потребляется некоторая доля трудового дохода, причем эта доля равна доле периода работы в совокупной жизни.

Результаты, полученные Модильяни и Андо, были обнадеживающими, однако в дальнейшем выяснилось, что старики не расходуют сделанные сбережения полностью. Экономисты выделяют следующие причины, побуждающие стариков оставлять наследство: из альтруизма (Р. Барро); как инструмент влияния на детей (Бернхейм, Шлейфер и др.); непреднамеренность наследства, так как людям неизвестно, сколько лет они проживут; богатство не ради будущего потребления, а ради престижа<sup>1</sup>.

Из гипотезы жизненного цикла был сделан важный вывод о том, что программы социального обеспечения (например, доплаты к пенсиям) приводят к уменьшению сбережений людей среднего возраста, поскольку им не нужно будет много сберегать, чтобы обеспечить адекватный уровень потребления в старости.

## 4.6. Теория постоянного дохода М. Фридмена

В своей книге «Теория функции потребления» М. Фридмен доказал, что концепция Дж. М. Кейнса, увязывающая текущее потребление с текущим доходом, неизбежно приведет к ошибочному курсу. Теория Фридмена дополняла теорию жизненного цикла Модильяни: в обеих использовалась теория поведения потребителя Фишера: потребление не должно зависеть только от текущего дохода. Фридмен выдвинул

<sup>1</sup> URL: <http://eumtp.ru/>

**теорию постоянного дохода**, согласно которой индивид не строит своих потребительских расчетов, за исключением временных, на текущем доходе, полагаясь на ожидаемый или постоянный доход. Хотя постоянный доход не всегда очевиден, его можно было бы рассчитать по взвешенному усреднению последних поступлений денежных средств. Указанное усреднение он назвал «распределенным лагом» [73].

Фридмен предложил рассматривать текущий доход  $Y$  как сумму двух компонентов: постоянного (перманентного) дохода  $Y^P$  и временного дохода  $Y^T$ :

$$Y = Y^P + Y^T.$$

**Постоянный доход** — часть дохода, которая, согласно ожиданиям людей, сохранится в будущем, это регулярные доходы, которые обусловлены имеющимся в распоряжении индивидуума материальным и нематериальным капиталом; они зависят от уровня благосостояния человека, его образования и прочих факторов. Фридман утверждает, что население в состоянии оценить полезность такого рода доходов в течение всего жизненного цикла и распределить потребление между отдельными периодами жизни таким образом, чтобы максимизировать совокупную полезность доходов. **Временный доход** — тот доход, который не ожидают сохранить в будущем, это нерегулярные доходы, связанные, например, с неожиданными изменениями рыночной стоимости активов, переменами ценовых пропорций, выигрышами в лотерею и прочими непредсказуемыми событиями.

Пример, приведенный Фридменом, описывает человека, который получает доход только раз в неделю, по пятницам. Данный индивид не сосредоточивает все свое потребление в тот день, когда получает доход, а потребление во все другие дни будет равно нулю. Индивиды предпочитают равномерный поток потребления, а не изобилие сегодня и скудность завтра или вчера. Согласно этому утверждению потребление в любой день недели не связано с доходом этого конкретного дня, а, скорее, определяется средним доходом за неделю, деленным на число дней в неделе. Подобным образом, как утверждает Фридмен, потребление за период продолжительностью в квартал или год не планируется потребителем исключительно на основе дохода, полученного в течение этого периода, скорее, здесь важен доход, получаемый за более длительное время [73].

Иными словами, постоянный доход есть средний доход, а временный доход — случайное отклонение от этого среднего значения. Склонность к сбережению за счет перманентного дохода меньше, чем за счет транзитивного дохода.

## **Контрольные вопросы и задания**

1. Почему величина потребления, как правило, не равна доходу?
2. В чем разница между потреблением и сбережениями и что у них общего? Перечислите основные факторы, влияющие на потребление и сбережение.
3. Прокомментируйте общий смысл гипотезы жизненного цикла.
4. В чем основной смысл теории распределения дохода И. Фишера?
5. Вспомните, что такое эффект замещения и эффект дохода.
6. Что такое дисконтирование?
7. В чем основной смысл кейнсианской и неоклассической функций потребления?
8. Какие теории потребления возникли в ответ на критику кейнсианской функции потребления?
9. Каково взаимодействие потребления и сбережений в кейнсианской и неоклассической моделях?
10. В чем заключаются особенности функций потребления в «новой макроэкономике»?

# ГЛАВА 5. ТЕОРИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

## 5.1. Инвестиции и сбережения в неоклассической и кейнсианской теориях

Основными характеристиками процесса увеличения физических активов общества являются инвестиции и сбережения. Современная экономическая наука рассматривает сбережения как основу инвестиций. Однако решения о сбережениях и решения об инвестициях принимаются по разным причинам. Люди делают сбережения, чтобы обеспечить будущее себе и своим детям и повысить уровень жизни с течением времени. Предприниматели инвестируют деньги, приобретая капитальные активы (здания, заводы, оборудование) в целях производства и в расчете на получение прибыли в будущем. Сумма, которую отдельные лица и компании могут отложить на будущее, зависит от размера их дохода [12].

Западные экономисты определяют **инвестиции** как затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов [31], прирост ценности капитального имущества в результате производственной деятельности [23], использование финансовых ресурсов в форме долгосрочных вложений капитала [21].

Экономика находится в равновесии в точке, где  $S = I$ . Это равенство является ключевым в неоклассической теории (рис. 5.1, а) [49].

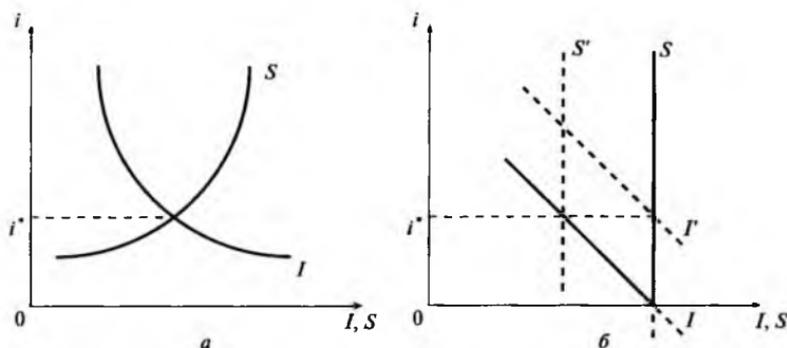


Рис. 5.1. Инвестиции и сбережения:  
а — в неоклассической теории; б — в кейнсианской теории

В неоклассической модели как инвестиции, так и сбережения являются функцией процентной ставки. Инвестиции отражают спрос предпринимателей на капитал, а сбережения — предложение капитала. Гибкость процентной ставки гарантирует приведение экономической системы в равновесие.

В кейнсианской модели механизм достижения равновесия более сложен. Кейнс подчеркивал, что решения о сбережениях и инвестициях принимаются разными экономическими субъектами. Спрос на инвестиции формируют предприниматели, а предложение сбережений главным образом — домашние хозяйства. В кейнсианской модели сбережения слабо зависят от ставки процента (линия сбережений практически параллельна оси ординат). Домашние хозяйства осуществляют сбережения, не столько руководствуясь показателем процентной ставки, сколько иными соображениями: «на черный день», для осуществления дорогих покупок и т.п. В кейнсианской модели линия инвестиций менее эластична, нежели в неоклассической. В неоклассической модели процентная ставка связывается с предельной производительностью капитала, а у кейнсианцев — с ценой денег. Кейнсианцы считают, что в условиях глубокой депрессии инвестиции могут снижаться даже в случае падения процентной ставки, так как главное для увеличения инвестиций в кейнсианской модели не столько процентная ставка, сколько ожидания бизнеса относительно эффективности капиталовложений.

В кейнсианской модели равновесия между инвестициями и сбережениями может и не быть (ситуация  $I \neq S$  на рис. 5.1, б). Для того чтобы равновесие состоялось, необходимо либо сдвинуть линию инвестиций вправо (в положение  $I'$ ), т.е. «развеять пессимизм» предпринимателей, либо сдвинуть линию сбережений влево (в положение  $S'$ ). Но последнее означает усиление масштабов кризиса.

Различают совокупные (валовые) инвестиции и чистые инвестиции. **Валовые (брутто) инвестиции** ( $I_g$ ) — это инвестиции на замещение старого оборудования плюс прирост инвестиций на расширение производства. Они представляют собой совокупные инвестиции, включающие в себя как восстановительные инвестиции (амортизацию —  $A$ ), так и чистые инвестиции.

**Чистые инвестиции** ( $I_n$ ) — это дополнительные инвестиции, увеличивающие размеры капитала фирм. Они являются основой расширения производства, роста объема выпуска, инвестициями в запасы. Если в экономике есть чистые инвестиции  $I_n > 0$ , т.е. валовые инвестиции превышают амортизацию (восстановительные инвестиции),

$I_g > A$ , то это означает, что в каждом следующем году реальный объем производства будет выше, чем в предыдущем (экономический рост). Если валовые инвестиции равны амортизации  $I_g = A$ , т.е.  $I_n = 0$ , то это ситуация так называемого нулевого роста, когда в экономике в каждом следующем году производится столько же, сколько в предыдущем (простое воспроизводство). Если же чистые инвестиции отрицательны  $I_n < 0$ , то в экономике не обеспечивается даже возмещение износа капитала  $I_g < A$ . Это «падающая» экономика, т.е. экономика, находящаяся в состоянии глубокого кризиса<sup>1</sup>.

Таким образом:

$$\begin{aligned} \text{Чистые инвестиции} &= \text{Чистые инвестиции в основной капитал} + \\ &+ \text{Чистые инвестиции в жилищное строительство} + \\ &+ \text{Инвестиции в запасы;} \\ \text{Валовые инвестиции} &= \text{Чистые инвестиции} + \text{Амортизация} \\ &(\text{стоимость потребленного капитала}). \end{aligned}$$

В соответствии с СНС инвестиции разделяются на **финансовые** и **нефинансовые** (капиталообразующие, реальные), что согласуется с политико-экономическим делением всего капитала на денежный (финансовый) и реальный. В процессе инвестирования финансовые инвестиции трансформируются в нефинансовые, однако с разной скоростью и не в полном объеме (рис. 5.2) [12].



Рис. 5.2. Деление инвестиций в соответствии с СНС

Согласно методологии ООН в СНС операции с капиталом обобщаются в виде показателей двух сводных экономических балансовых та-

<sup>1</sup> Матвеева Т.Ю. Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

блиц: в счете накопления капиталов (*capital accumulation account*) и счете финансирования капитальных затрат (*capital finance account*) [20].

В зависимости от факторов, определяющих объем спроса на инвестиции, их подразделяют на **автономные**, т.е. не вызванные ростом совокупного спроса (национального дохода), и **индуцированные**, вызванные ростом совокупного спроса (национального дохода) [7].

## 5.2. Общий механизм формирования инвестиционного спроса

**Инвестиционный спрос** — спрос в экономике на инвестиционные товары. Это самая динамичная и изменчивая составляющая совокупного спроса, она зависит от объективных факторов (состояние экономической конъюнктуры: ожидаемая норма чистой прибыли, ставка процента) и субъективного фактора (решения предпринимателей). Специфика воздействия инвестиций на экономическую конъюнктуру состоит в том, что в момент их осуществления возрастает спрос на блага, а предложение последних увеличится лишь через некоторое время, когда в действие вступят новые производственные мощности. Поэтому в статических и краткосрочных макроэкономических моделях инвестиции влияют только на объем совокупного спроса.

Инвестиционный спрос состоит из двух частей: из спроса на восстановление изношенного капитала и спроса на увеличение чистого реального капитала.

**Функция инвестиционного спроса** отражает обратную зависимость между ставкой процента и уровнем совокупных инвестиций ( $I$ ):

$$I = e - d \times R,$$

где  $e$  — максимальное значение инвестиций;  
 $d$  — коэффициент, определяющий угол наклона функции инвестиционного спроса;  
 $R$  — реальная величина ставки процента (доходность инвестиций).

Графический вид функции представлен на рис. 5.3.

Кривая инвестиционного спроса показывает в графической форме размер инвестиций, осуществление которых возможно при каждом данном уровне процентной ставки. Инвестиции выгодны до тех пор, пока ожидаемая норма чистой прибыли больше или равна реальной величине ставки процента.



Рис. 5.3. Кривая инвестиционного спроса

Сдвиги кривой спроса на инвестиции могут происходить за счет факторов, не связанных с процентной ставкой, в которые входят:

- издержки на приобретение, эксплуатацию оборудования (при их увеличении нормативно чистая прибыль (НЧП) уменьшается и сдвигает кривую влево);
- налоги на предпринимателя (при их возрастании нормативно чистая прибыль уменьшается, что приводит к сдвигу кривой влево);
- технологические изменения (смещают кривую спроса вправо);
- наличный основной капитал — производственные мощности.

Излишние производственные мощности смещают кривую инвестиций влево, если уже есть достаточное оснащение основными производственными фондами (ОПФ).

Указанные факторы вызывают изменения спроса на инвестиции и смещают кривую инвестиционного спроса вправо (в случае прироста ожидаемой доходности под воздействием фактора) или влево (в случае ее снижения).

Влияние инвестиций на совокупный спрос (национальный доход) отражается в теории мультипликатора и акселератора.

### 5.3. Мультипликатор и акселератор инвестиций

Дословно мультипликатор означает «множитель». Суть эффекта мультипликатора состоит в следующем: увеличение любого из компонентов автономных расходов приводит к увеличению национального дохода, причем на величину большую, чем первоначальный рост расходов. Выражаясь образно, как камень, брошенный в воду, вызывает

круги на воде, так и автономные расходы, «брошенные» в экономику, приводят к цепной реакции в виде роста дохода и занятости. Механизм действия мультипликатора таков: любой дополнительный расход становится в экономическом кругообороте доходом тех лиц, которые реализуют товары или услуги. На следующем витке экономического кругооборота этот доход может вновь стать расходом, увеличивая тем самым совокупный спрос на товары и услуги.

Таким образом, **мультипликатор** — это отношение изменения дохода к изменению любого из компонентов автономных расходов. **Мультипликатор инвестиций** — это отношение изменения дохода к изменению инвестиций.

Первоначальный толчок, который дают инвестиции, может осуществляться как частным сектором, так и государством. Особую роль государству в стимулировании совокупного спроса отводил Дж.М. Кейнс. Кейнсианские рецепты стимулирования инвестиционного процесса во многом послужили основой «Нового курса» Ф.Д. Рузвельта в период Великой депрессии. Широкое осуществление общественных работ, финансируемое государством (строительство плотин, дорог и т.д.), в те годы — яркая иллюстрация политики государственных расходов для поддержания высокого уровня инвестиций и национального дохода, а точнее, стремления вывести экономику из состояния застоя и депрессии с высоким уровнем безработицы. При этом государство организовывало именно общественные работы, а не строительство новых заводов и фабрик. В условиях перепроизводства товаров, сопровождавшего Великую депрессию, важно было создать дополнительный платежеспособный спрос и сократить безработицу, а не выбрасывать на рынок новые партии товаров.

Простейшая модель мультипликатора:

$$\Delta Y = \mu_I \times \Delta I,$$

где  $\Delta Y$  — прирост национального дохода;  
 $\Delta I$  — прирост автономного спроса;  
 $\mu_I$  — мультипликатор (множитель).

Данный коэффициент показывает, насколько увеличится национальный доход в результате первоначальных инвестиций.

Мультипликатор равен обратной величине предельной склонности к сбережениям

$$\mu_I = \frac{1}{MPS}.$$

Поскольку  $MPS = 1 - MPC$ , формулу мультипликатора можно записать так:

$$\mu_I = \frac{1}{1 - MPC}$$

Мультиплицирующий эффект вызывает изменения не только в инвестициях, но и в уровне сбережений. Так, если рост бережливости ( $S_1$ ) вызовет перемещение вверх кривой сбережений, то новая точка равновесия ( $E_1$ ) будет лежать левее первоначальной, что соответствует понижению уровня национального дохода (рис. 5.4).

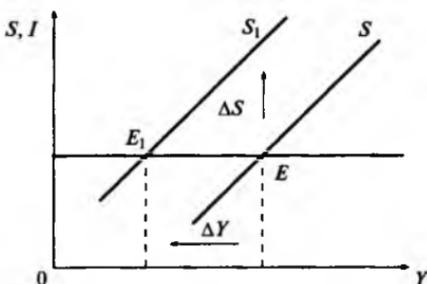


Рис. 5.4. Динамика роста сбережений и снижения инвестиций

Это объясняется тем, что рост склонности к сбережению ведет к сокращению потребления. В этих условиях предприниматели не заинтересованы инвестировать (продажи сократились), следовательно, сократятся и национальное производство, и национальный доход.

Концепция мультипликатора инвестиций важна прежде всего потому, что служит одним из способов объяснения нестабильности рыночной экономики. При этом в теории Кейнса именно инвестиции определяют сбережения, а не наоборот; причинно-следственная цепочка выглядит здесь следующим образом:  $I \rightarrow Y \rightarrow S$ .

В 1913 году французский экономист А. Афталион (1874—1956) выдвинул принцип акселерации (акселератор — ускоритель). Впоследствии этот принцип более детально был разработан Р. Харродом, Дж. Хиксом и П. Самуэльсоном и включен в некейнсианские модели экономического роста. Авторы теории акселератора считают, что изменение в спросе на готовую продукцию, в том числе на потребительские товары, вызывает более резкие изменения в величине капитала, необходимого для производства этой продукции. Другими словами,

рост спроса на потребительские товары вызывает ускоряющийся рост капиталовложений в производство средств производства.

**Инвестиционный акселератор** — коэффициент, показывающий зависимость изменения инвестиций от изменения дохода. Его можно представить математически в виде отношения инвестиций периода  $t$  к изменению потребительского спроса или национального дохода в предшествующие годы:

$$V = \frac{I_t}{Y_{t-1} - Y_{t-2}},$$

где  $V$  — акселератор;  
 $I_t$  — чистые инвестиции в период  $t$  — год, когда были осуществлены инвестиции;  
 $Y$  — потребительский спрос, доход или реальный ВВП;  
 $t - 1$  и  $t - 2$  — предшествующие годы.

Аналогично мультипликатору воздействие механизма акселерации двухсторонне, т.е. его действие может проявляться не только в приросте инвестиций, но и в их сокращении. Так, снижение объема продаж ведет к сокращению дохода и уменьшению инвестиций в  $n$ -ное количество раз, равное величине акселератора.

## 5.4. Эффект мультипликатора-акселератора

Эффект инвестиционного акселератора в сочетании с эффектом мультипликатора порождает **эффект мультипликатора-акселератора** (модель П. Самуэльсона и Дж. Хикса), который показывает механизм самоподдерживающихся циклических колебаний экономической системы [47].

Как известно, рост инвестиций на определенную величину может увеличить национальный доход на многократно большую величину вследствие эффекта мультипликатора. Возросший доход, в свою очередь, вызовет в будущем (с определенным лагом) опережающий рост инвестиций вследствие действия акселератора. Эти производные инвестиции, являясь элементом совокупного спроса, порождают очередной мультипликационный эффект, который снова увеличит доход, побуждая тем самым предпринимателей к новым инвестициям.

Графически взаимодействие между мультипликатором и акселератором представлено на рис. 5.5.

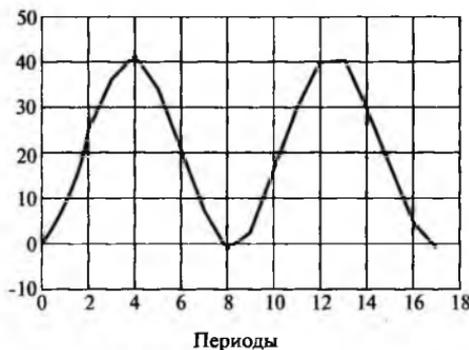


Рис. 5.5. Взаимодействие между мультипликатором и акселератором

Математически зависимость между приростом дохода и действием мультипликатора и акселератора можно представить следующим образом:

$$Y_t = \bar{A} + MPCY_{t-1} + V(Y_{t-1} - Y_{t-2}),$$

где  $\bar{A}$  — сумма автономных расходов (автономного потребления и автономных инвестиций).

Модель мультипликатора-акселератора предполагает несколько вариантов циклических колебаний. Эти варианты определяются сочетанием различных значений  $MPC$  и  $V$  [47]. В реальной экономике  $MPC > 1$  и  $0,5 < V < 1$ , при котором значения показателей национального дохода должны были бы за 5–10 лет приобретать огромные размеры. Но практика не демонстрирует колебаний взрывного типа. Дело в том, что величина дохода, или реального ВВП, в действительности ограничена «потолком», т.е. значением потенциального ВВП. Это — ограничение амплитуды колебаний со стороны совокупного предложения. С другой стороны, падение национального дохода ограничено «полом», т.е. отрицательными чистыми инвестициями, равными величине амортизации.

Здесь мы сталкиваемся с ограничением амплитуды колебаний со стороны совокупного спроса, элементом которого являются инвестиции. Волна растущего национального дохода, ударившись о «потолок», приводит к его обратной динамике. Когда же понижательная тенденция деловой активности достигнет «пола», то начнется противоположный процесс оживления и подъема.

## 5.5. Финансовый рынок и его структура

Перераспределение временно свободных денежных средств между различными субъектами экономики путем совершения сделок с финансовыми активами осуществляется на финансовом рынке (рис. 5.6) [3].

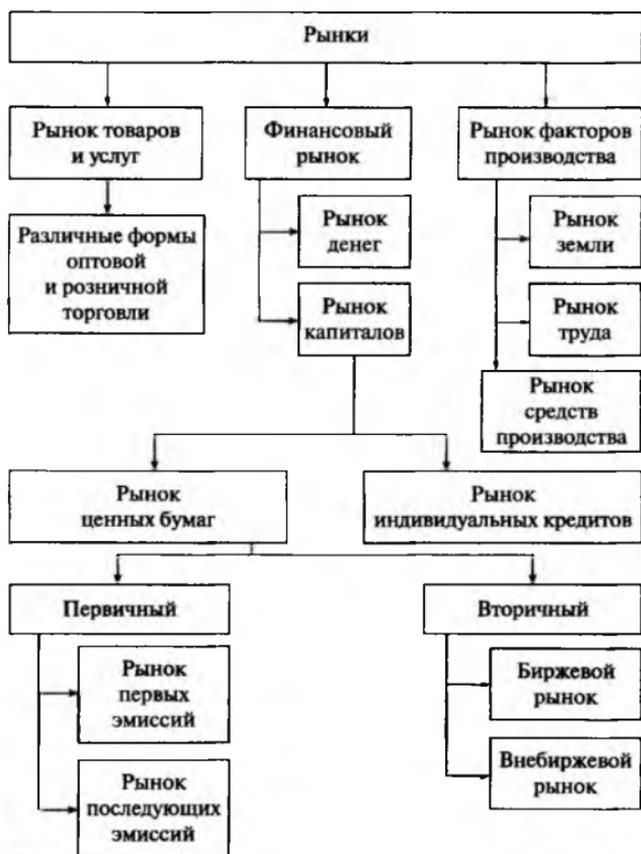


Рис. 5.6. Место финансового рынка в макроэкономической рыночной инфраструктуре

Сейчас нет единого представления о сущности финансового рынка, его структуре, а значит, отсутствует и общепризнанное его понимание. Будем считать, что **финансовый рынок** — это система экономических отношений, связанных с перераспределением временно свободных

денежных средств от тех, у кого они имеются, к тем, кто в них нуждается, в наиболее короткие сроки и по приемлемой цене. Для современной рыночной экономики финансовый рынок является «нервным центром» экономики [12].

При рассмотрении структуры финансового рынка многие авторы включают в его состав от двух до семи составных частей: рынок ценных бумаг, кредитный рынок, валютный рынок, страховой рынок, рынок межбанковских кредитов, вексельный рынок, рынок золота и драгоценных металлов. Включение того или иного звена в финансовый рынок авторами зависит в основном от того, выполняется ли с помощью этого элемента главная функциональная задача финансового рынка — перераспределение временно свободных денежных средств.

Для целей макроэкономического анализа примем наиболее общее в отечественной и зарубежной практике терминологии деление **финансовых рынков** на основе срока обращения соответствующих финансовых инструментов [14]:

**Финансовый рынок = Денежный рынок + Рынок капиталов.**

**Денежный рынок** — это рынок денежных средств, при движении которых между субъектами перераспределяется их ликвидность. Термин «денежные рынки» используется для описания рынка долговых инструментов со сроком погашения менее одного года. На данном рынке действуют четыре основных инструмента: казначейские векселя; переводные (коммерческие) векселя; коммерческие бумаги; депозитные сертификаты. **Рынок капиталов** — это рынок, где движение денежных средств удовлетворяет потребность в инвестировании средств. На нем осуществляется движение средне- и долгосрочных (свыше года) накоплений. К инструментам рынка капитала относятся, например, долгосрочные облигации, акции, долгосрочные ссуды. **Рынок ценных бумаг (РЦБ) (фондовый рынок)** — это рынок, на котором в качестве товаров оборачиваются ценные бумаги [14].

Главным орудием финансового рынка является **ссудный процент**, превратившийся в универсальный критерий эффективности вложения капитала в какую бы то ни было отрасль производства. Суть ссудного процента с этой точки зрения заключается в том, что он указывает минимальный уровень отдачи, эффективности капитальных вложений.

Финансовый рынок и особенно РЦБ являются не только средством перераспределения финансовых ресурсов в хозяйстве, но они в своей совокупности составляют очень важный индикатор состояния всей

финансовой системы и экономики в целом. Смысл финансового рынка не просто в перераспределении финансовых ресурсов, но прежде всего в определении направлений этого перераспределения. Именно на этом рынке определяются наиболее эффективные сферы приложения денежных ресурсов.

## 5.6. Q-теория инвестиций Дж. Тобина

Многие экономисты видят связь между колебаниями объемов инвестиций и колебаниями на рынке ценных бумаг или рынке акций. Термин **акция** означает право на долю собственности корпорации, а **рынок акций** — это рынок, на котором происходит продажа этих прав. Поскольку фирмы, располагающие возможностями для осуществления выгодных инвестиций, имеют значительно большую привлекательность для потенциальных вкладчиков, чем предприятия, этими возможностями не обладающие, цены акций отражают наличие стимулов к инвестированию.

Лауреат Нобелевской премии экономист Дж. Тобин предположил, что фирмы принимают решения об инвестировании на основе следующего соотношения, именуемого сейчас «показатель  $q$ -Тобина» [89]:

$$q = \frac{\text{Рыночная стоимость установленного капитала}}{\text{Восстановительная стоимость капитала}}$$

Числитель в  $q$ -Тобина — стоимость капитальных активов, складывающаяся на рынке ценных бумаг. Знаменатель — цена капитальных благ, по которой они могли бы быть приобретены в настоящее время [14].

Тобин полагал, что объем чистых инвестиций должен зависеть от того, больше показатель  $q$  единицы или меньше. Если  $q > 1$ , то РЦБ оценивает установленный капитал в сумму большую, чем стоимость его замещения. В этом случае менеджеры имеют возможность увеличить рыночную стоимость акций своих фирм, приобретая больше капитала. И наоборот, если  $q < 1$ , то РЦБ оценивает установленный капитал в сумму меньшую, чем стоимость его замещения. В этом случае менеджеры не будут возмещать капитал по мере его выбытия.

$Q$ -Тобина зависит от текущих и будущих ожидаемых прибылей на установленный капитал. Если предельный продукт капитала превышает капитальные издержки, то установленный капитал приносит прибыль. Этот факт делает привлекательным владение предприятиями-

ми, сдающими капитал в аренду, что повышает рыночную стоимость акций этих фирм и приводит к высокому значению показателя  $q$ . Если предельный продукт капитала меньше издержек на единицу капитала, то установленный капитал приносит убытки, что приводит к низкой рыночной стоимости акций и низкому значению  $q$ .

Преимущество  $q$ -Тобиана как средства измерения стимулов к осуществлению инвестиций заключается в том, что этот показатель отражает как ожидаемую будущую прибыльность капитала, так и его сегодняшнюю доходность. Предположим, что Конгресс США принимает закон о снижении налога на прибыль корпораций с начала нового года. Ожидаемое снижение налога означает более высокую прибыль для владельцев капитала. Эти высокие ожидаемые прибыли увеличивают рыночную стоимость акций сегодня, что повышает значение  $q$ -Тобиана и таким образом стимулирует сегодняшние инвестиции.

Итак, теория  $q$ -Тобиана означает, что принимаемые инвестиционные решения зависят не только от текущей экономической политики, но и от политики, которая, как ожидается, будет проводиться в будущем.

## Контрольные вопросы

1. Чем инвестиционный спрос отличается от спроса домашних хозяйств?
2. Какие факторы оказывают влияние на инвестиционный спрос?
3. В чем различие между автономными и индуцированными инвестициями?
4. В чем различие между валовыми и чистыми инвестициями?
5. По каким признакам устойчивое равновесие отличается от неустойчивого?
6. Что такое мультипликатор автономных расходов?
7. Что показывает коэффициент капиталоемкости?
8. Какая разница между инвестициями нетто и инвестициями брутто?
9. В чем разница подхода кейнсианцев и неоклассиков к теории инвестиций?
10. В чем разница между желаемым и оптимальным объемом капитала?

# ГЛАВА 6. ТЕОРИЯ ДЕНЕГ

## 6.1. Деньги: сущность, функции, концепции возникновения и виды

Деньги появились тысячелетия назад и с давних пор являются предметом исследования сначала древних мыслителей, а затем экономической науки как самостоятельной области знаний. Деньги — это разновидность имущества экономических субъектов. От других видов имущества они отличаются двумя характерными свойствами: во-первых, деньги можно моментально и без издержек трансформировать в любое другое благо (они обладают высокой ликвидностью), а во-вторых, при постоянном уровне цен деньги либо вовсе не приносят дохода, либо их доходность значительно ниже, чем других разновидностей имущества [54].

Существуют две научные концепции возникновения денег.

**Рационалистическая концепция происхождения денег** исторически возникла первой. Авторы данной теории (П. Самуэльсон, Дж. К. Гэлбрейт и др.) утверждали, что деньги были сознательно придуманы и введены в обращение для более рациональной организации обменных операций. Таким образом, рационалистическая концепция объясняет возникновение денег внеэкономическими причинами, рассматривая их появление как результат психологического акта, субъективного решения людей, которое либо приняло форму соглашения между индивидами, либо выразилось в принятии государством соответствующего закона. Предполагается, что на определенном этапе развития товарного обмена люди поняли неудобство прямых бартерных сделок и изобрели деньги как инструмент, облегчающий обмен и сокращающий его издержки.

**Эволюционная концепция происхождения денег** была впервые разработана К. Марксом. Для объяснения необходимости денег он использовал историко-материалистический подход, согласно которому в процессе производства люди независимо от своей воли вступают в определенные производственные отношения, развивающиеся по объективным законам. С этих позиций происхождение денег объясняется объективными закономерностями развития воспроизводства. Эволюционная концепция доказывает, что деньги появились не одномоментно, в силу закона или соглашения, а стихийно, в результате дли-

тельного процесса развития обменных отношений. Другими словами, деньги — объективный результат развития процесса товарного обмена, который сам по себе, независимо от желания людей, постепенно пришел к стихийному выделению из общей массы товаров специфического продукта, который начал выполнять денежные функции.

По отношению к **сущности денег** в экономической литературе существуют несколько подходов<sup>1</sup>:

1) **прагматический подход** — деньги служат реальной мерой стоимости товаров, поскольку являются исключительным товаром, измеряющим стоимость всех товаров, и ценообразование осуществляется в этих деньгах;

2) **концепция представительной стоимости** — деньги представляют суммарную стоимость всех обращающихся на рынке товаров (стоимость труда, затраченного на производство этих товаров). Денежная единица является носителем совершенно определенного количества стоимости товара. Это достигается посредством сопоставления товарной и денежной масс;

3) **концепция собственной стоимости неметаллических денег** — деньги являются обладателями собственной стоимости. При этом выделяют:

— реальную, внутреннюю стоимость денег — стоимость того денежного материала, который пошел на их создание, плюс издержки производства,

— представительную стоимость, отражающую экономическую силу объекта, который выпускает деньги, его возможность поддерживать их постоянную покупательную способность (т.е. обмениваться на определенное количество товаров и услуг),

— номинальную стоимость — стоимость, указанную на денежных знаках.

В случае если номинальная стоимость денег совпадает с реальной, деньги называются полноценными, а если номинальная стоимость превышает реальную, то такие деньги являются неполноценными.

Для современной экономической науки характерен подход, согласно которому сущность денег выводится из их функций. Этот тезис сформулировал английский экономист Дж. Хикс (1904—1989): «Деньги — это то, что используется как деньги» [58]. К. Маркс выделял пять функций денег: мера стоимости; средство обращения; средство платежа; средство накопления и сбережения; мировые деньги [33]. В современной экономической литературе рассматриваются **три основные функции денег** [14]:

<sup>1</sup> URL: [http://e-lib.gasu.ru/eposobia/shvakov/R\\_1\\_2.html](http://e-lib.gasu.ru/eposobia/shvakov/R_1_2.html)

1) средство обмена (способность денег быть посредником в рыночном обмене);

2) мера стоимости (способность денег быть счетной единицей при измерении цен и ведении национального счетоводства);

3) средство сбережения или накопления богатства (способность денег переносить нынешние покупки и платежи на будущее).

Деньги в своем развитии выступали в двух видах: действительные деньги и знаки стоимости (заместители действительных денег) (рис. 6.1) [59].



Рис. 6.1. Виды денег

**Действительные деньги** — деньги, у которых номинальная стоимость (обозначенная на них стоимость) соответствует реальной, т.е. стоимости металла, из которого они изготовлены.

**Заместители действительных денег (знаки стоимости)** — деньги, номинальная стоимость которых выше реальной, т.е. затраченного на их производство общественного труда. К ним относятся:

1) **металлические знаки стоимости** — стершаяся золотая, серебряная монета, бilonная монета (мелкая монета, изготовленная из дешевых металлов, например меди, алюминия);

2) **бумажные знаки стоимости**, сделанные, как правило, из бумаги. Различают бумажные и кредитные деньги. **Бумажные деньги** — пред-

ставители действительных денег, изготовленные на специальной бумаге. Они выступают знаками стоимости, выпускаемыми государством для покрытия бюджетного дефицита, и наделены государством принудительным курсом. **Кредитные деньги** возникают с развитием товарного производства, когда купля-продажа осуществляется с рассрочкой платежа (в кредит). Они прошли следующий путь развития: вексель, банкнота, чек, электронные деньги, кредитные карточки.

Деньги в условиях рыночной экономики являются средством реализации экономических взаимосвязей между субъектами экономики во всех фазах воспроизводственного процесса.

## 6.2. Теории денег и их историческое развитие

**Теория денег**, или **денежная теория**, — экономическая теория, изучающая воздействие денег на экономическую систему. Исторически различают три основные теории денег: металлическую, номиналистическую и количественную. Эти теории еще называют «буржуазные теории денег», так как они выражают взгляды буржуазных экономистов на сущность денег, их функции и законы денежного обращения и заключают в себе основные требования капиталистов к денежной и валютной политике.

**Металлическая теория денег** является одной из наиболее ранних денежных теорий. Ранний металллизм возник в период первоначального накопления капитала в XVI—XVII вв. в Англии (представители — В. Стаффорд (XVI в.), Т. Мэн (XVII в.), Ф. Галлиани (XVIII в.) и А. де Монкретьен (XVI в.)).

Металлическая теория исходит из основного положения меркантилизма: золото и серебро являются единственным видом богатства. Покупательную способность денежной единицы определяет металл, из которого сделана монета. Соответственно банкноты металлической теорий денег не признаются. Наиболее ценятся монеты из благородных металлов (золото и серебро). Они имеют высокую стоимость благодаря своим природным свойствам, а не развитию отношений обмена [5]. Позднее, в XVIII в. и первой половине XIX в., металлическая теория денег, отражавшая прежде интересы торговой, а не промышленной буржуазии, утратила свои позиции. Отрыв стоимости, представляемый деньгами в обращении, от стоимости содержащегося в них металла послужил толчком для развития номиналистической теории денег.

Первыми представителями **номиналистической теории денег** были англичане Дж. Беркли (1685—1753) и Дж. Стюарт (1712—1780). В основе теории лежали два следующих положения: деньги создаются государством, и стоимость денег определяется их номиналом.

Сущность номиналистической теории состоит в утверждении, что деньги своей собственной стоимости не имеют и являются чисто условной абстрактной единицей, простым ярлыком и счетным знаком, устанавливаемым государством. Сторонники этой теории считали, что деньги не имеют никакой внутренней связи с товарами и получают свою силу от государства. Отметим, что взгляды, близкие к номиналистам, высказывали еще древние философы: Платон и Аристотель.

Деньги у номиналистов имеют только одну функцию — средство платежа. Это просто расчетные знаки, т.е. они играют лишь роль посредника и могут быть заменены неполноценными монетами и бумажными денежными знаками.

Можно выделить несколько этапов развития **количественной теории денег**. **Первый этап** связан с именами таких экономистов, как Д. Юм, Дж. Локк, Дж. Ло. Особенности данного этапа прежде всего связаны с установлением пропорциональной связи между денежной массой и уровнем цен — Локк, Петти; исследование воздействия увеличения денежной массы на реальную экономику — Ло, Кантильон, Юм и др. Первоначальная формулировка денежной теории Локка — постоянство отношения суммы денег в обращении ( $M$ ) и уровня цен ( $P$ ) —  $M/P$ .

**Второй этап** связан с именами таких экономистов, как Д. Рикардо (1772—1823), Дж. Милль, Ж.-Б. Сэй. Количественная теория трактовалась как закон пропорциональности между денежной массой и уровнем цен. Объем производства и скорость денежного обращения рассматривались независимыми от монетарных факторов. В то же время было сформулировано **равенство Сэя**

$$MV = PT,$$

где  $V$  — скорость обращения денег;  
 $T$  — количество произведенного товара.

Согласно равенству Сэя, избыточное предложение товаров или избыточный спрос на деньги имеют тенденцию к саморегулированию. Таким образом, количественная теория денег вышла за рамки сферы обращения, т.е. равенство Сэя учитывает взаимодействие и взаимовлияние денежного и товарного рынков (влияние реальных факторов на уровень цен) [28].

**Третий этап** — это неоклассический период развития количественной денежной теории, который фактически представляет современную классическую теорию (И. Фишер, К. Викселль, Дж.М. Кейнс, М. Фридмен и др.). Особое внимание на этом этапе уделяется краткосрочным периодам, нестабильности скорости денежного обращения, а не пропорциональности количества денег и цен в долгосрочном периоде, как это было раньше. Это означает, что во многом основным предметом изучения стали «переходные периоды», в течение которых меняются и  $T$ , и  $V$ . Также в это время на первый план выходит проблема стабилизации уровня цен с помощью монетарных инструментов.

Различные денежные теории имеют довольно много общих точек соприкосновения (табл. 6.1).

Таблица 6.1

## Сравнение денежных теорий

| Критерии сравнения                   | Металлистическая денежная теория                         | Номиналистическая денежная теория                   | Количественная денежная теория                     |
|--------------------------------------|--|---|--|
| Ценность денег                       | Трактуется как ценность товара                           | Деньги не имеют ценности                            | Заключается в товарах, которые можно на них купить |
| Функции денег                        | Средство обращения; мера стоимости; средство накопления* | Средство обращения; мера ценности; средство платежа | Средство обращения; мера стоимости                 |
| Изменение стоимости денежной единицы | Цена ее золотого содержания**                            | Не имеет значения в практической деятельности       | Зависит от количества денежных единиц в обращении  |
| Денежный стандарт                    | Золотой  | Бумажный  | Бумажный и золотой                                 |

\* У металлистов деньги выполняли функцию накопления, когда часть монетарной массы шло на украшения, слитки и т.п.

\*\* На самом деле здесь металлистическая теория близка к количественной, так как если цена денежной единицы равна цене ее золотого содержания, а цена золота определяется его редкостью или количеством, то это фактически переход к количественной теории денег.

Отметим, что развитие доминирующей количественной денежной теории шло в какой-то мере под влиянием других денежных теорий. Ее современная история изложена в следующем параграфе.

### 6.3. Современная количественная теория денег

Современная количественная теория денег, изучая макроэкономические модели и общие соотношения между массой товаров и уровнем цен, утверждает, что в основе изменения уровня цен лежит главным образом динамика номинальной денежной массы. Она выдвигает соответствующие практические рекомендации по стабилизации экономики с помощью контроля над денежной массой.

Три направления современной количественной теории денег отличаются скорее тонкостями и деталями, а не общими положениями. К ним относятся: транзакционная теория, теория, основанная на категории кассовых остатков, и теория, основывающаяся на категории дохода. Рассмотрим их подробнее.

**Транзакционная теория.** Основы современной количественной теории денег были заложены И. Фишером в работе «Покупательная способность денег». Данная теория основана на двояком выражении суммы товарообменных сделок — как произведения массы платежных средств на скорость их обращения и как произведения уровня цен на количество реализованных товаров. Будучи объединены в одной формуле, эти величины, по мнению Фишера, позволяют анализировать взаимосвязь важнейших макроэкономических величин и при определенных предположениях приводят к выводу о влиянии денег на цены.

Фишер основывает свою теоретическую конструкцию на формуле, известной в литературе как уравнение обмена

$$MV = \sum pQ,$$

где  $M$  — сумма наличных денег, находящихся в обороте в течение периода (например, года);

$V$  — скорость обращения;

$p$  — цена индивидуального товара, реализованного в течение рассматриваемого периода;

$Q$  — количество товара.

Элементарное событие, которое лежит в основе формулы Фишера, — товарообменная сделка<sup>1</sup>. В правой части уравнения представле-

<sup>1</sup> Следует отметить, что ни теоретические положения Фишера, ни использованный им аналитический аппарат не являлись чем-то абсолютно новым в экономической литературе начала XX в. Основные идеи количественной теории были сформулированы Юмом и получили окончательную шлифовку в «Отчете о слитках» (1810 г.) и работах Д. Рикардо. Само уравнение обмена было предложено малоизвестным американским экономистом С. Ньюкомбом в работе «Принципы политической экономии» (S. Newcomb. Principles of Political Economy. N. Y., 1885). Депозитный элемент формулы и ряд других положений

на сумма цен всех товаров, участвовавших в сделках, в левой — сумма всех платежей деньгами.

Фишер стремится построить на этом уравнении причинно-следственные зависимости, трактуя определенным образом динамику и связь различных элементов формулы. В итоге уравнение обмена становится основой теории общего уровня цен. «Уровень цен, — пишет он, — изменяется: 1) прямо пропорционально количеству денег в обращении, 2) прямо пропорционально скорости обращения денег, 3) обратно пропорционально объему торговли, осуществленному с помощью этих денег. Первое из этих отношений... выражает центральную идею количественной теории»<sup>1</sup>.

Пропорциональное воздействие изменения количества денег на цены проявляется, по мнению Фишера, лишь в долговременном плане. Что же касается кратковременного аспекта, то указанное влияние может существенно искажаться во время так называемых переходных периодов, под которыми он понимал циклические колебания производства.

**Теория денежных остатков.** А. Маршалл (1842—1924) и его последователи Л. Вальрас, К. Виксель продвинули теорию спроса на деньги в направлении обычного анализа спроса. Во-первых, они связали деньги с величиной чистого продукта, или национального дохода, и, во-вторых, переключили внимание со скорости обращения денег на долю ежегодного дохода, которую население желает хранить в денежной форме. Таким образом, согласно данной теории

$$M = kPY,$$

где  $k$  — склонность к сохранению денег в наличной форме;  
 $Y$  — реальный национальный доход.

Формулировка спроса на деньги у Маршалла следующая:

$$D = kPY.$$

Видно, что здесь не учитываются альтернативные издержки, так как по формулировке спрос не зависит от процентной ставки [36].

**Теория дохода.** Данная теория была развита Д. Робертсоном и Дж. М. Кейнсом<sup>2</sup>. Робертсон установил соотношение между запасом

фишеровской версии разработал до него Э. Кеммерер (E. W. Kemmerer. Money and Credit Instruments in Their Relation to General Prices. N. Y., 1907).

<sup>1</sup> Fisher I. The Purchasing Power of Money. P. 146.

<sup>2</sup> Описывая теорию, основанную на категории дохода, мы опираемся на взгляды Робертсона, так как теория Кейнса требует отдельного рассмотрения.

денег и их потоками и вместо предложенного Фишером понятия скорости обращения денег в сделках ввел понятие обращения денег по доходам [83]. Он определяет скорость обращения как количество покупок товаров и услуг, являющихся частью реального дохода, на которые денежная единица расходуется на протяжении данного отрезка времени. По его мнению, ценность денег, которую можно рассматривать с точки зрения потребления, сделок или дохода, выражает власть над товарами. Робертсон пришел к заключению, что точно измерить ценность денег ни в теории, ни в практике невозможно. Последним элементом в этом аналитическом аппарате является средний период производства — скорость, с какой товары производятся для потребления. Обращение денег и средний период производства влияют не только на оборотный капитал, но также на сбережения и колебания цен [83].

В рамках рассмотренных направлений современной количественной теории денег можно выделить некоторые самостоятельные их разновидности: монетаризм, кейнсианская теория денег, функциональная и государственная теория денег.

Термин «монетаризм» был введен в 1968 г. американским экономистом К. Брукнером для обозначения подхода, выделяющего денежную массу в качестве ключевого фактора, определяющего экономическую конъюнктуру<sup>1</sup>. В настоящее время под монетаризмом, как правило, понимают общетеоретический подход, признающий исключительную важность денег в экономике и отдающий приоритет особому типу кредитно-денежной политики — прямому регулированию темпов роста денежной массы, воздействующей на экономику через процентные ставки (в противоположность иным методам воздействия, прежде всего фискальной, а также денежно-кредитной политике).

Монетаризм ассоциируется прежде всего с именем нобелевского лауреата М. Фридмена<sup>2</sup>. Большой вклад в развитие этой концепции

<sup>1</sup> Brunner K. The Role of Money and Monetary Policy // Federal Reserve Bank of St. Louis Review. 1968. July.

<sup>2</sup> М. Фридмен — профессор Чикагского университета, лауреат Нобелевской премии 1976 г. Внес фундаментальный вклад в исследования в области человеческого капитала и потребительской функции (концепция перманентного дохода), денежного обращения и инфляции (основатель монетаризма). Фридмен выступал против кейнсианцев в спорах о принципах и методах экономической политики, включая борьбу с инфляцией и безработицей (концепция естественной нормы безработицы). Он является одним из наиболее известных представителей методологии позитивизма в экономической науке. Последовательный критик социализма и активного вмешательства государства в экономику, защитник идеи рыночной экономики как обеспечивающей экономическую эффективность и политическую свободу.

внесли также А. Шварц, К. Брукнер, А. Мелцер, Д. Лейдлер, Р. Селден и Ф. Кейган.

При широкой трактовке монетаризма его суть можно охарактеризовать следующими положениями.

1. Экономическая теория в первую очередь служит целям прогнозирования динамики экономических показателей и лишь во вторую является инструментом анализа. Следует активно использовать эконометрические макромоделли, причем заданные в приведенной, а не в структурной форме.

2. Капиталистическая экономика внутренне устойчива относительно некоего оптимального уровня производства, который определяется развитием производительных сил, запасом ресурсов и т.д. Этот уровень не исключает наличия некоторой безработицы (речь идет о так называемом естественном уровне безработицы). Достижение оптимального уровня производства обеспечивается действием механизма цен (относительных), который является эффективным способом аллокации ресурсов. Вмешательство государства в этот механизм должно быть минимальным.

3. Деньги играют ключевую роль в экономике. Изменение их массы через эффект реальных кассовых остатков приводит к изменению расходов и номинальных доходов. Следствием чего может быть в рамках краткосрочного периода изменение как уровня цен, так и объема производства, а в долгосрочном периоде — лишь общего уровня цен. Иными словами, за исключением короткого периода, связь между безработицей и инфляцией отсутствует.

4. Устойчивость зависимости между массой денег в обращении и определяющими экономическими показателями — один из важнейших проявлений устойчивости экономики. Функция, выражающая эту зависимость, является важнейшим инструментом анализа воздействия денежной политики на экономику.

5. Поддержание стабильного уровня цен — главная цель экономической политики, которая достигается при стабильности денежного обращения, т.е. когда выполняется следующее правило: масса денег растет постоянным умеренным темпом, который зависит от соотношения долгосрочного темпа роста производства и скорости обращения денег. Политика «точной настройки», предполагающая активное реагирование на текущую ситуацию, исключается как неэффективная и не отвечающая целям поддержания стабильности экономического развития.

6. Объем денежной массы находится под контролем ЦБ, непосредственно воздействующего на величину денежной базы, которая и является основным индикатором денежной политики и ее главным инструментом.

Перечисленные характеристики дают лишь самые общие контуры классического, или фридменовского, монетаризма (при том, что существуют несколько его разновидностей, представители которых не всегда разделяют все приведенные выше утверждения).

**Кейнсианская теория денег** была разработана Дж. М. Кейнсом в конце 1920-х — начале 1930-х гг.<sup>1</sup> Кейнс рассматривал деньги как один из типов богатства и утверждал, что та часть портфелей активов, которую хозяйства, агенты желают сохранять в форме денег, зависит от того, насколько высоко они ценят свойство ликвидности. Активы обладают ликвидностью, если их можно использовать как средство платежа, а их обладатель уверен, что номинальная стоимость таких активов не изменится. По его мнению, три причины побуждают людей хранить, по крайней мере, часть их богатства в форме ликвидных денежных активов (наличные деньги и текущие счета до востребования), а не в качестве менее ликвидных, но приносящих доход активов:

1) **транзакционный мотив** возникает из удобства использования денег в качестве средства платежа;

2) **мотив предосторожности** — мотив хранения денег как ресурса, обеспечивающего в будущем возможность реализовать неожиданные потребности;

3) **спекулятивный мотив** появляется из желания избежать потерь капитала, вызываемых хранением активов в форме облигаций в периоды ожидаемого повышения нормы ссудного процента. Это формирует обратную связь между величиной спроса на деньги и нормой ссудного процента: величина спроса на деньги постепенно растет с падением нормы ссудного процента. Чем ниже рыночная норма процента, тем более выгодно осуществлять капиталовложения, тем выше совокупный инвестиционный и потребительский спрос.

Кейнс назвал свою теорию спроса на деньги **теорией предпочтения ликвидности**. Его идеи активно использовались на практике (например, Ф. Рузвельтом и Дж. Кеннеди).

Указанные подходы к количественной теории, конечно, не исчерпывают всех ее возможных трактовок. С другой стороны, эти версии в какой-то степени дополняют друг друга, образуя синтетическое представление о денежной теории.

<sup>1</sup> Кейнс Дж. М. Трактат о денежной реформе. М. : Экономика, 1999.

## 6.4. Денежный оборот и его структура

Общественное разделение труда и развитие товарного производства являются объективной основой денежного обращения. Выполняя функции меры стоимости, средства обращения и платежа, деньги совершают непрерывный кругооборот. **Денежное обращение** — это:

1) непрерывное движение денег при выполнении ими всех своих функций в наличной и безналичной форме;

2) совокупность всех платежных средств, используемых в стране в определенный период времени (величина денежного обращения)<sup>1</sup>.

Денежное обращение выступает средством распределения, обращения и обмена общественного продукта. Оно осуществляется в двух формах: наличной и безналичной.

В таблице 6.2 дана краткая характеристика форм денежного обращения [59].

Таблица 6.2

### Формы денежного обращения

| Наличное обращение   | Безналичное обращение   |
|--|---|
| Понятие:   |   |
| движение наличных денег в сфере обращения при выполнении ими двух функций — средства обращения и средства платежа  | движение стоимости без участия наличных денег путем перечисления денежных средств со счета кредитных организаций  |
| Обслуживается видами кредитных орудий обращений:   |   |
| банкнотами, разменной (металлической) монетой, бумажными деньгами (казначейскими билетами)   | чеками, векселями, пластиковыми карточками, другими кредитными документами  |
| Обслуживает отношения между:   |   |
| населением, отдельными физическими лицами;<br>юридическими и физическими лицами;<br>юридическими лицами и государством;<br>физическими лицами и государством | юридическими лицами разных форм собственности;<br>юридическими лицами и кредитными учреждениями;<br>юридическими и физическими лицами и государством;<br>юридическими лицами и населением |
| Используется:  |   |
| при кругообороте товаров и услуг;<br>при расчетах при выплате заработной платы, премий, пособий, страховых   | на те же цели при наличии у участников обращения денег на счетах в кредитных учреждениях  |

<sup>1</sup> URL: <http://yas.yuna.ru/>

*Окончание*

| Наличное обращение  | Безналичное обращение  |
|---|--|
| вознаграждений по договорам страхования;<br>при оплате ценных бумаг и доходов по ним;<br>при платежах населения за коммунальные услуги  |  |
| <b>Размер оборота зависит от:</b>   |  |
| объема товаров и услуг в стране;<br>уровня цен;<br>звенности расчетов;<br>распределительных и перераспределительных отношений, осуществляемых через финансовую систему, страхование, платные услуги   |  |
| <b>Объем обращения:</b>   |  |
| менее 10%   | до 90% всего денежного обращения<br><br><b>Преимущества:</b><br>экономия наличных денег;<br>сокращение издержек обращения (уменьшаются расходы на печатание и пересылку);<br>рост скорости обращения |
| <b>Общие черты:</b>   |  |
| выражаются в одной денежной единице;<br>постоянный переход от одной формы в другую (наличные в безналичные и обратно);<br>регулирование осуществляется с помощью кредита, масса меняется в результате кредитных операций;<br>безналичная форма возникает при внесении наличных денег на счет, а наличные деньги — при снятии со счета;<br>группы обращения:<br>— по товарным операциям: расчеты за товары и услуги,<br>— по финансовым обязательствам: оплата налогов и других обязательных платежей,<br>— погашение банковских ссуд,<br>— расчеты со страховыми компаниями |  |

Денежный оборот есть проявление сущности денег в их движении. Он охватывает процессы распределения и обмена. На его объем и структуру оказывают влияние стадии производства и потребления. **Денежный оборот страны** равен сумме всех платежей, совершаемых предприятиями, организациями и населением в наличной и безна-

личной форме за определенный период. Деньги обслуживают обмен стоимости ВВП и НД, в том числе кругооборот капитала, обращение товаров и оказание услуг, движение ссудного капитала [59].

Составной частью денежного оборота является **платежный оборот**, в котором деньги функционируют как средство платежа и используются для погашения обязательств. Он осуществляется в наличной и безналичной формах.

В таблице 6.3 приведены обобщенные принципы сравнения безналичного и налично-денежного оборота.

Таблица 6.3

**Общие черты и особенности безналичного и наличного оборота**

| Принцип сравнения           | Безналичный оборот  | Наличный оборот                                 |
|-----------------------------|---|---|
| Регулирование оборота       | Осуществляется на основе единой законодательной базы  |   |
| Денежная единица            | Одинаковая  |   |
| Участники расчетов          | Плательщик, получатель, банк  | Плательщик, получатель                          |
| Наличие кредитных отношений | Участники имеют кредитные отношения с банком, которые проявляются в суммах остатков на счетах | Кредитные отношения отсутствуют                 |
| Форма передачи денег        | Перемещение (перечисление) денег производится путем записей по банковским счетам              | Передача наличных денег плательщиком получателю |

Таким образом, наличное и безналичное обращение образует общий денежный оборот страны, в котором действуют единые деньги одного наименования.

## **6.5. Денежная масса, ее измерение и скорость денежного обращения. Законы денежного обращения**

**Денежная масса** — совокупность наличных денег, находящихся в обращении, и остатков безналичных средств на счетах, которыми располагают физические, юридические лица и государство<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Новый экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. М. : Изд-во ин-та новой экономики, 2006.

Для измерения денежной массы используются денежные агрегаты. **Денежными агрегатами** называются составные элементы денежной массы, условно различаемые в порядке убывания степени ликвидности. В разных странах используются различные денежные агрегаты — от самого узкого («денежная база») в Швейцарии до широкого показателя ликвидности в Великобритании и «всего объема кредита» в Италии. В России выделение денежных агрегатов осуществляется Центральным банком РФ (Банк России), а в США — Федеральной резервной системой (табл. 6.4).

Таблица 6.4

## Денежные агрегаты в России и США

| № п/п | Денежные агрегаты России   | Денежные агрегаты США   |
|-------|--|---|
| 1     | $M_0$ — это банкноты и монеты в обращении  | $M_0$ — это банкноты и монеты в обращении (выделяется не всегда)                                  |
| 2     | $M_1 = M_0$ + Средства на расчетных, текущих, специальных счетах фирм, средства страховых компаний и вклады домохозяйств в банках до востребования | $M_1$ — это банкноты и монеты в обращении, вклады до востребования, чековые вклады, дорожные чеки |
| 3     | $M_2 = M_1$ + Срочные вклады домохозяйств в банках, а также компенсации  | $M_2 = M_1$ + Срочные вклады до 100 тыс. дол., акции взаимных фондов денежного рынка              |
| 4     | $M_3 = M_2$ + Сертификаты и облигации государственного займа   | $M_3 = M_2$ + Срочные вклады свыше 100 тыс. дол., коммерческие ценные бумаги                      |
| 5     |  | $L = M_3$ + Государственные ценные бумаги   |

В настоящее время для характеристики денежной массы используется показатель **денежная база**. Он включает агрегат  $M_0$  + Денежные средства в кассах коммерческих банков, обязательные резервы банков в Банке России и средства на корреспондентских счетах коммерческих банков в Банке России. Таким образом, денежная база по существу приравнивается к агрегату  $M_2$ <sup>1</sup>.

На **величину денежной массы** оказывают влияние два фактора: количество денег и скорость их оборота.

Расчет **необходимого количества денег в экономике** предпринимался уже в рамках классического направления в экономической теории.

<sup>1</sup> Финансы. Денежное обращение. Кредит : учебник / под ред. Н.Ф. Самсонова. М. : ИНФРА-М, 2001. С. 183.

В соответствии с классической количественной теорией денег в современном виде (А. Маршалл, И. Фишер) ценность денег зависит от их количества в обращении [36, 71]:

$$MV = PQ,$$

где  $M$  — объем денежной массы;  
 $V$  — скорость обращения денег;  
 $P$  — суммарная величина товарных цен;  
 $Q$  — количество продаваемых товаров.

Видоизменив данное уравнение, получаем величину необходимого объема денежной массы в экономике:

$$M = \frac{P \times Q}{V}.$$

Таким образом, величина денежной массы в обращении зависит от трех факторов: величины цен всех произведенных и предлагаемых к продаже товаров; уровня цен в стране; скорости обращения денег.

Если в течение года существующая денежная масса совершает, например, один оборот, т.е. доходы хозяйствующих субъектов расходуются на покупку товаров, а затем возвращаются к ним обратно в виде таких же доходов, то для этого нужен один объем денежной массы. Если же в течение года деньги совершают два или три оборота, то денег в экономике нужно соответственно в два или в три раза меньше. При превышении денежной массой ее необходимого уровня в стране начинается инфляция (рост цен), а при ее недостатке — дефляция (падение цен).

**Скорость обращения денег** — среднее количество раз, которое одна денежная единица меняет своего владельца в течение определенного периода. Скорость обращения высока, когда люди не хотят держать на руках много денег и, следовательно, быстрее передают их из рук в руки (т.е. покупают товары и услуги) — так бывает в периоды высокой инфляции. Феномен, который называется «бегство от денег», приводит к огромному увеличению скорости обращения денег.

Для расчета скорости обращения денег используются два показателя:

1) скорость движения денег в кругообороте стоимости общественного продукта или кругообороте доходов:

$$O = \frac{\text{ВВП (НД)}}{\text{Денежная масса } (M_1 \text{ или } M_2)}.$$

Этот показатель свидетельствует о связи денежного обращения с процессами экономического развития;

2) оборачиваемость денег в платежном обороте:

$$O_6 = \frac{\sum Д}{СДМ},$$

где  $\sum Д$  — сумма денег на банковских счетах;

$СДМ$  — среднегодовая величина денежной массы в обращении.

Обращение денег не происходит стихийно, оно подчиняется определенным законам, которые называются **законами денежного обращения**.

Анализируя пути развития форм стоимости и денежного обращения, К. Маркс открыл закон денежного обращения, сущность которого выражается в том, что количество денег, необходимых для выполнения функции средства обращения, должно быть равно сумме цен реализуемых товаров, деленной на число оборотов (скорость обращения) одноименных единиц. В соответствии с этим законом количество денег, необходимых в каждый данный момент для обращения, можно определить по формуле

$$Д = \frac{Ц - В + П - ВП}{С_{\circ}},$$

где  $Д$  — количество денежных единиц, необходимых в данный период для обращения;

$Ц$  — сумма цен товаров, подлежащих реализации;

$В$  — сумма цен товаров, платежи по которым выходят за рамки данного периода;

$П$  — сумма цен товаров, проданных в прошлые годы, сроки платежей по которым наступили;

$ВП$  — сумма взаимопогашенных платежей;

$С_{\circ}$  — скорость оборота денежной единицы [7].

Закон денежного обращения — объективный экономический закон, выражающий необходимость систематического использования части национального дохода для расширения и качественного совершенствования процесса производства, увеличения национального богатства.

## 6.6. Денежный рынок и система процентных ставок

Деньги покупаются и продаются на денежном рынке, который включает финансовые институты, обеспечивающие взаимодействие

спроса на деньги и их предложения, а также денежные потоки, входящие и исходящие из этих учреждений. Денежный рынок является частью (сегментом) финансового рынка.

**Рынок денег** — это совокупность отношений между банковской системой, создающей всеобщие платежные средства — деньги, и остальными макроэкономическими субъектами, предъявляющими спрос на них. Макроэкономическое понятие «рынок денег» шире подобного термина в интерпретации финансистов, понимающего его как рынок краткосрочных кредитов.

Денежная масса, которой располагает народное хозяйство для осуществления операций обмена и платежа, зависит от предложения денег банковского сектора и от спроса на деньги, т.е. стремления учреждений и организаций иметь у себя определенную денежную сумму в виде наличных денег или вкладов до востребования (рис. 6.2).

На денежном рынке процентная ставка выступает как альтернативная стоимость денег и характеризует упущенный доход, связанный с хранением сбережений в денежной форме. **Номинальная ставка процента** отражает банковский процент, а **реальная** — покупательную способность в зависимости от уровня инфляции [7]. Связь между данными процентными ставками описывается **уравнением Фишера**

$$i = r + \pi,$$

где  $i$  — номинальная ставка процента;  
 $r$  — реальная ставка процента;  
 $\pi$  — темп инфляции.

Уравнение Фишера показывает, что номинальная ставка процента может измениться по двум причинам: из-за изменений реальной ставки процента или из-за темпа инфляции.

**Пример.** Субъект положил на банковский счет сумму денег, приносящую 20% годовых. В этом случае номинальная ставка составит 20%. При уровне инфляции 14% реальная ставка будет только 6%.

Из количественной теории денег следует, что увеличение предложения денег на один процентный пункт ведет к росту темпа инфляции на эту же величину, что, в свою очередь, согласно уравнению Фишера увеличивает на один процентный пункт номинальный процент. Это соотношение получило название **эффект Фишера**<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> URL: <http://www.rus-lib.ru/>



Рис. 6.2. Взаимодействие на денежном рынке

Заметим, что при принятии решений люди не знают, каким будет темп инфляции. Поэтому при нахождении реальной ставки процента приходится использовать ожидаемый темп инфляции ( $\pi^e$ ):

$$r = i - \pi^e.$$

Определяемая таким образом ставка называется реальной ставкой процента *ex ante* (до опыта). Если фактический темп инфляции уже известен, то рассчитанная на его основе реальная ставка процента ( $r = i - \pi$ ) называется реальной ставкой *ex post* (фактической).

Цена денег формируется на денежном рынке в результате спроса и предложения денег. Предложение и спрос на деньги определяют в основном объем и конъюнктуру денежного рынка.

**Спрос на деньги** — желание экономических субъектов иметь в своем распоряжении определенное количество платежных средств, которое фирмы и население намерены держать у себя в данный момент; общая потребность рынка в денежных средствах. **Предложение денег** — это наличие всех денег в экономике, т.е. денежная масса.

Спрос на деньги определяет ту часть активов, которую фирмы и домохозяйства хотят иметь в виде наличности, а не в виде акций, облигаций, недвижимости, производственного оборудования и т.д. Это реальный спрос на деньги.

Спрос на деньги вытекает из двух функций денег — быть средством обращения и средством сохранения богатства. Существуют различные теоретические модели спроса на деньги: классическая количественная теория спроса на деньги; кейнсианская теория спроса на деньги; монетаристская теория спроса на деньги.

## Контрольные вопросы и задания

1. Какова необходимость и предпосылки возникновения денег?
2. Какие научные концепции возникновения денег вы знаете?
3. Перечислите основные функции денег.
4. Сравните основные положения марксистской и количественной теории денег.
5. Сравните отдельные виды денег при выполнении ими различных функций. Все ли виды денег в равной степени выполняют эти функции?
6. Объясните, почему увеличение денег в обращение не приводит к росту цен, если выпуск товаров и оказание услуг увеличиваются в равной или большей степени.
7. В чем вы видите назначение норматива обязательных резервов коммерческих банков и почему коммерческие банки обязаны их соблюдать?
8. Предположим, что денежный рынок находится в состоянии равновесия. Центральный банк принимает решение сократить предложение денег и проводит это решение в жизнь. Как будут развиваться события на денежном рынке (как изменится ставка процента, курс облигаций и т.д.)?

9. Если наличность изымается из обращения и вкладывается в банк, означает ли это, что предложение денег сокращается? Какая дополнительная информация необходима для однозначного ответа на этот вопрос?
10. По каким причинам, по вашему мнению, банки могут держать избыточные резервы (то есть хранить деньги сверх суммы, предписанной ЦБ), не используя их для получения дохода?

## РАЗДЕЛ 2

# РАВНОВЕСИЕ НА ОТДЕЛЬНЫХ РЫНКАХ

---

## ГЛАВА 7. РЫНОК БЛАГ: СОВОКУПНЫЙ СПРОС, СОВОКУПНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ И РАВНОВЕСИЕ

### 7.1. Совокупный спрос, его структура и определяющие факторы

**Совокупный спрос** ( $AD$ ) — это сумма всех видов спроса или суммарный спрос на всю конечную продукцию и услуги, произведенные в обществе. В структуре совокупного спроса выделяют: спрос на потребительские товары и услуги ( $C$ ); спрос на инвестиционные товары ( $I$ ); спрос на товары и услуги со стороны государства ( $G$ ); чистый экспорт — разница между экспортом и импортом ( $X_n$ ). Таким образом, совокупный спрос можно выразить формулой

$$AD = C + I + G + X_n.$$

Кривая совокупного спроса показывает количество товаров и услуг, которые потребители готовы приобрести при каждом возможном уровне цен (рис. 7.1, *a*).

Кривая совокупного спроса демонстрирует количество товаров и услуг ( $Y$ ), которое потребители (домашние хозяйства, фирмы, государство, иностранцы) готовы приобрести при каждом возможном уровне цен ( $P$ ). На совокупный спрос оказывают влияние ценовые и неценовые факторы. Ценовые факторы определяют движение по кривой, неценовые — ее сдвиг.

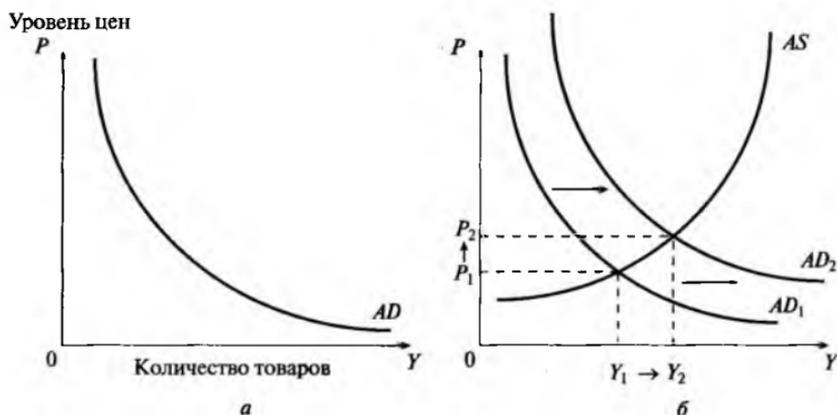


Рис. 7.1. Кривая совокупного спроса:  
 а — воздействие ценовых факторов; б — ее изменение  
 под воздействием неценовых факторов

Движение по кривой  $AD$  отражает **изменение совокупного спроса в зависимости от динамики цен**. Спрос на макроуровне подчиняется той же закономерности, что и на микроуровне: он будет падать при росте цен и увеличиваться при их снижении. Эта зависимость вытекает из уравнения количественной теории денег (уравнение Фишера)

$$MV = PY \text{ и } Y = MV/P.$$

Из этой формулы следует, что чем выше уровень цен  $P$ , тем (при условии фиксированного предложения денег  $M$  и скорости их обращения  $V$ ) меньше количество товаров и услуг, на которые предъявлен спрос  $Y$ .

Обратная зависимость между величиной совокупного спроса и уровнем цен связана со следующими факторами:

- **эффектом процентной ставки** (эффектом Кейнса) — с ростом цен увеличивается спрос на деньги. При неизменном предложении денег растет ставка процента, в результате сокращается спрос со стороны экономических агентов, пользующихся кредитами, снижается совокупный спрос;
- **эффектом богатства** (эффектом Пигу) — рост цен снижает реальную покупательную способность накопленных финансовых активов, делает их владельцев беднее, в результате чего уменьшается объем импортных закупок, потребление и совокупный спрос;
- **эффект импортных закупок** — рост цен внутри страны при неизменных ценах на импорт перекладывает часть спроса на импорт-

ные товары, в результате чего сокращается экспорт и понижается совокупный спрос в стране.

На совокупный спрос оказывают влияние и неценовые факторы. Их действие приводит к смещению кривой  $AD$  вправо или влево (рис. 7.1, б). К неценовым факторам совокупного спроса относят:

- предложение денег  $M$  и скорость их обращения  $V$ ;
- факторы, влияющие на потребительские расходы домохозяйств: благосостояние потребителей, налоги, ожидания;
- факторы, воздействующие на инвестиционные расходы фирм: процентные ставки, льготное кредитование, возможности получения субсидий;
- государственная политика, определяющая государственные расходы;
- условия на внешних рынках, влияющие на чистый экспорт: колебания курсов валют, цен на мировом рынке [8].

Сдвиг прямой  $AD$  вправо отражает увеличение совокупного спроса, а влево — его уменьшение.

В краткосрочном периоде рост совокупного спроса приводит к увеличению выпуска и увеличению занятости, не оказывая влияния на уровень цен (рис. 7.2, а). Такое воздействие оказала в период кризиса 1930-х гг. государственная политика стимулирования совокупного спроса.

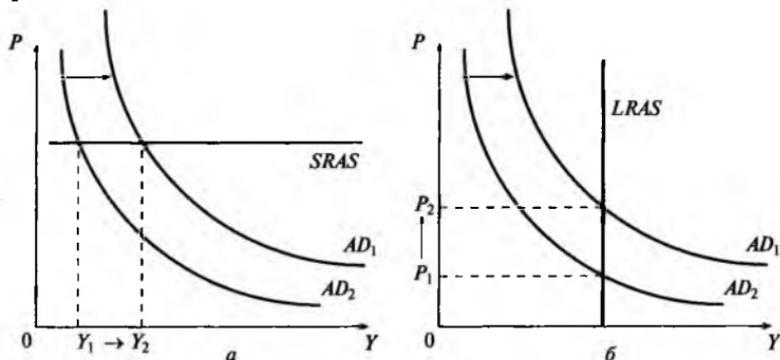


Рис. 7.2. Последствия роста совокупного спроса:  
 а — в краткосрочном периоде; б — в долгосрочном периоде

Но если экономика близка к состоянию полной занятости, то в долгосрочном периоде рост совокупного спроса вызовет не увеличение выпуска, так как возможности уже на пределе, а отразится на уровне цен, т.е. вызовет инфляцию (рис. 7.2, б).

## 7.2. Совокупное предложение, факторы, его определяющие

**Совокупное предложение ( $AS$ )** — вся конечная продукция (в стоимостном выражении), произведенная (предложенная) в обществе. Кривая совокупного предложения показывает зависимость общего объема предложения от общего уровня цен в экономике. На кривой  $AS$  можно выделить три участка: горизонтальный, или кейнсианский; восходящий, или промежуточный; вертикальный, или классический (рис. 7.3, а) [19].



**Рис. 7.3.** Кривая совокупного предложения:  
 а — воздействие ценовых факторов; б — ее изменение под воздействием неценовых факторов

**Классическая модель** рассматривает экономику в долгосрочном периоде. Долгосрочный период — это период, в течение которого цены на ресурсы успевают приспособиться к ценам на товары так, чтобы в экономике поддерживалась полная занятость. Кривая совокупного предложения в долгосрочном периоде (классический участок) имеет вид вертикальной прямой. Представители классической школы считают, что в этом периоде в экономике всегда будет естественный уровень занятости и будут использоваться все имеющиеся ресурсы (объем производства равен потенциальному спросу), т.е. колебания цен в долгосрочном периоде не приведут к изменениям реального национального производства, так как все факторы производства используются полностью.

**Кейнсианская модель** описывает экономику в краткосрочном периоде. Она основана на следующих предпосылках: неполная занятость в экономике; цены на товары и номинальная заработная плата жесткие. В этих условиях кривая совокупного предложения горизонтальна. Кейнс рассмотрел экономику в период спада, т.е. когда имеются в наличии запасы факторов производства, поэтому в краткосрочном периоде возможно увеличение реального национального производства без повышения уровня цен за счет привлечения дополнительного количества безработных и других факторов производства.

На графике имеется **промежуточный участок**, который говорит о том, что здесь уровень цен на продукцию и объем производства растут одновременно. Это объясняется тем, что не все отрасли и предприятия достигают полной загрузки имеющихся ресурсов.

На характер кривой  $AS$  влияют ценовые и неценовые факторы. Как и в отношении кривой  $AD$ , ценовые факторы изменяют объем совокупного предложения и обуславливают движение вдоль кривой  $AS$ .

Неценовые факторы вызывают сдвиг кривой влево или вправо (рис. 7.3, б).

К неценовым факторам предложения относят изменения:

- цен на ресурсы (факторы производства);
- производительности;
- правовых норм (налоги с предприятий и субсидии, государственное регулирование).

Так, повышение цен на энергоносители приведет к росту издержек и снижению объема предложения (кривая  $AS$  сдвигается влево). Высокий урожай означает увеличение совокупного предложения (сдвиг кривой вправо) [8].

Как и в микроэкономике, равновесие в макроэкономике между уровнем цен и реальным объемом производства определяется точкой пересечения кривых совокупного спроса и совокупного предложения.

### **7.3. Равновесие совокупного спроса и совокупного предложения. Модель $AD-AS$**

**Макроэкономическое равновесие** — это такое состояние экономической системы, когда достигнута совокупная сбалансированность, пропорциональность между экономическими потоками товаров,

услуг и факторов производства, доходов и расходов, спросом и предложением, материально-вещественными и финансовыми потоками и пр.<sup>1</sup>

Равновесие бывает краткосрочным (текущим) и долгосрочным. Выделяют также идеальное (теоретически желаемое) и реальное равновесие. Предпосылками идеального равновесия являются наличие совершенной конкуренции и отсутствие побочных эффектов. Оно может быть достигнуто, если все индивиды находят на рынке предметы потребления, все предприниматели — факторы производства, весь годовой продукт реализован. На практике эти условия нарушаются. В действительности стоит задача достижения реального равновесия в условиях несовершенной конкуренции и при наличии внешних эффектов.

Различают частичное, общее и полное экономическое равновесие. **Частичное равновесие** — это равновесие, установившееся в отдельных отраслях и сферах экономики. **Общее равновесие** — это равновесие экономической системы в целом. **Полное равновесие** — это оптимальная сбалансированность экономической системы, ее идеальная пропорциональность — высшая цель структурной политики общества.

Экономическое равновесие может быть устойчивым и неустойчивым. **Устойчивое равновесие** возникает в тот момент, когда в ответ на внешний импульс, разрушающий равновесие, экономика самостоятельно возвращается в устойчивое состояние. Если после внешнего воздействия экономика не может восстановиться самостоятельно, то равновесие называют **неустойчивым**. Нарушение равновесия означает, что в сферах, секторах, отраслях экономики отсутствует сбалансированность. Это приводит к потерям валового продукта, снижению доходов населения, появлению инфляции, безработицы.

Объем реального национального продукта (стоимость продукта в неизменных ценах) и темп инфляции, обеспечивающие равенство между совокупным спросом и совокупным предложением, обычно называют «состоянием **общего макроэкономического равновесия**» экономики<sup>2</sup>. Графически его можно выразить в виде пересечения кривых  $AD$  и  $AS$ . В точке пересечения устанавливается равновесный уровень цен и равновесный объем национального производства. **Модель  $AD-AS$**  (модель совокупного спроса — совокупного предложения) —

<sup>1</sup> URL: <http://www.market-pages.ru/>

<sup>2</sup> Матвеева Т. Ю. Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>

макроэкономическая модель, рассматривающая макроэкономическое равновесие в условиях изменяющихся цен в краткосрочном и долгосрочном периодах. Данная модель показывает, что последствия увеличения совокупного спроса зависят от того, на каком отрезке кривой совокупного предложения оно происходит (совокупный спрос более динамичен, он быстрее улавливает те изменения, которые происходят в экономике) (рис. 7.4).

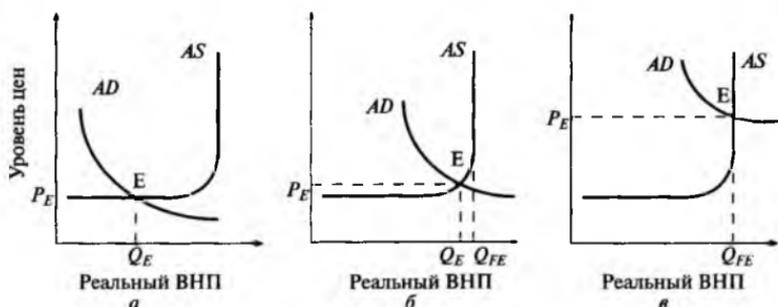


Рис. 7.4. Виды макроэкономического равновесия:  
*a* — на кейнсианском отрезке *AS*; *б* — на промежуточном отрезке *AS*; *в* — на классическом отрезке *AS*

**В пределах кейнсианского интервала** увеличение спроса приводит к росту реального объема национального производства, что требует привлечения дополнительных факторов производства при неизменном уровне цен (рис. 7.4, *a*). Последствия увеличения совокупного спроса **на промежуточном отрезке** — рост как реального объема ВВП, так и уровня цен (рис. 7.4, *б*), так как экономика приближается к состоянию полной занятости ( $Q_{FE}$ ). **На классическом отрезке** увеличение совокупного спроса приводит к повышению уровня цен, а реальный объем ВВП не может выйти за пределы своего уровня «при полной занятости» — ресурсы исчерпаны (рис. 7.4, *в*).

Любой из неценовых факторов, влияющих на спрос и предложение, может сдвигать кривые влево и вправо, в результате чего будет устанавливаться новая точка равновесия, соответствующая новым условиям.

Итак, пересечение краткосрочной кривой *AS* с кривой *AD* показывает, что экономика находится в состоянии **краткосрочного равновесия** (кейнсианский интервал). Экономическая система находится в состоянии **долгосрочного равновесия** только в точке пересечения кривой *AD* и долгосрочной кривой *AS* (классический интервал).

## 7.4. Взаимодействие совокупного спроса и предложения в краткосрочном и долгосрочном периодах

Условием долгосрочного и краткосрочного равновесия является пересечение трех кривых. На рисунке 7.5 это точка  $E_0$ , указывающая на исходное долгосрочное равновесие<sup>1</sup>. Предположим, что ЦБ увеличил предложение денег. В этом случае произойдет сдвиг  $AD$  от  $AD_1$  до  $AD_2$ , следовательно, цены установятся на более высоком уровне, экономическая система будет находиться в состоянии краткосрочного равновесия в точке  $E_1$ .

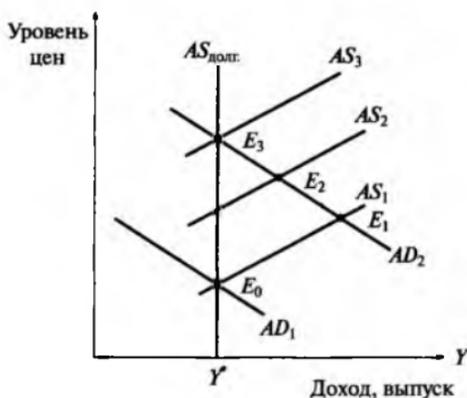


Рис. 7.5. Взаимодействие совокупного спроса и предложения

В точке  $E_1$  реальный объем выпуска превысит естественный, цены вырастут, а безработица упадет ниже естественного уровня. Ожидаемый уровень цен на ресурсы будет расти, что вызовет увеличение издержек и снижение  $AS_1$  до  $AS_2$ . Тогда краткосрочная кривая  $AS_1$  сместится в положение  $AS_2$ , а экономическая система будет перемещаться вверх и влево вдоль кривой  $AD_2$ . В точке  $E_2$  установится краткосрочное равновесие, новое состояние экономического равновесия — в точке  $E_3$ , в которой объем выпуска сократится, а уровень безработицы увеличится. Таким образом, экономическая система возвратится к своему исходному состоянию, но при возросшем уровне цен.

Модель  $AD-AS$  выступает базовой моделью в исследованиях колебаний объема производства и уровня цен в экономике. Она дает возмож-

<sup>1</sup> URL: <http://eumtp.ru/>

ность описать различные варианты государственной экономической политики; позволяет определить степень влияния шоков на экономику, а также на результаты стабилизационной политики государства, направленной на ослабление колебаний, обусловленных шоками; исходит из того, что цены негибкие в краткосрочном периоде и гибкие в долгосрочном [7]. Анализ функциональных зависимостей между отдельными макропараметрами помогает понять ситуацию, уточнить экономическую политику, но не дает универсальных решений.

## 7.5. Шоки спроса и предложения в макроэкономической модели

**Шоки спроса и предложения** представляют собой резкие отклонения от исходного значения уровней занятости и выпуска. **Шоки спроса** возникают в результате резкого увеличения предложения денег или скорости их обращения. Этот процесс может быть обеспечен несколькими способами. Например, правительство в лице ЦБ может принять решение об эмиссии дополнительных денежных средств для покрытия бюджетного дефицита или государственного долга. В то же время государство может простимулировать расширение денежного предложения посредством снижения ставки рефинансирования (по которой ЦБ кредитует коммерческие структуры), резервирования (денежная сумма, которую банки должны хранить в виде обязательных резервов) и покупки облигаций на рынке или непосредственно у коммерческих банков. В условиях роста предложения денег и понижения процентной ставки экономические субъекты могут предъявить спрос на получение кредитов или приобретение облигаций, курс которых связан с динамикой процентной ставки обратной зависимостью.

**Шоки предложения** — ситуация в экономике, при которой из-за резкого нарушения в предложении происходит увеличение издержек во всей экономике. Они могут быть связаны со следующими показателями:

- изменение цен на ресурсы и факторы производства, необходимые фирме для осуществления хотя бы одного производственного цикла (если цены на ресурсы растут, это грозит увеличением издержек производства, компании либо будут повышать цены на готовый продукт, либо начнут сокращать масштабы производства и, как следствие, предложение);

- утрата экономической части ресурсов, т.е. производственного потенциала, из-за стихийных бедствий природного или техногенного характера вынуждает снижать показатели выпуска продукции;
- налоговые изменения (например, рост налоговой ставки приводит к увеличению общей суммы отчислений в казну государства и уменьшает возможности для эффективного развития фирмы);
- изменения в законодательстве (например, если компании наделаются социальной ответственностью, это значит, что дополнительные средства они будут вынуждены затрачивать на поддержание окружающей среды).

Если говорить о резком росте величины предложения, то вышеперечисленные показатели должны принимать противоположные значения.

Для исследования экономических шоков, их влияния на рыночную систему и экономику в целом применяется модель  $AD-AS$  (совокупный спрос — совокупное предложение). Она позволяет также оценить последствия стабилизационной политики, которая проводится для смягчения колебаний, вызванных шоками, и восстановления занятости и производства на прежнем уровне.

Различают **позитивные шоки** (неожиданное резкое увеличение) и **негативные шоки** (неожиданное резкое сокращение) совокупного спроса и совокупного предложения [38]. Позитивные шоки совокупного спроса сдвигают кривую  $AD$  вправо (рис. 7.6). Позитивные шоки совокупного предложения передвигают кривую  $AS$  вниз, если она имеет горизонтальный вид ( $SRAS$  — краткосрочная кривая совокупного предложения), вправо — вниз, если она имеет положительный наклон ( $SRAS$ ); вправо, если она вертикальна ( $LRAS$  — кривая  $AS$  в долгосрочном периоде). Негативные шоки совокупного спроса сдвигают кривую  $AD$  влево, а негативные шоки совокупного предложения перемещают кривую  $AS$  в зависимости от ее вида вверх ( $SRAS$ ), влево — вверх ( $SRAS$ ) или влево ( $LRAS$ ).

В краткосрочном периоде негативный шок ведет к уменьшению объема выпуска и означает переход экономики из точки  $A$  в точку  $B$  — точку краткосрочного равновесия (снижение совокупного спроса обуславливает увеличение запасов фирм, затоваривание, невозможность продать произведенную продукцию, что служит причиной свертывания производства). Появляется рецессионный разрыв выпуска — ситуация, когда фактический ВВП меньше потенциального ( $Y_2 < Y^*$ ). В условиях совершенной конкуренции предприниматели начнут сни-

жать цены на свою продукцию, произойдет падение уровня цен от  $P_1$  до  $P_2$ , т.е. произойдет дефляция (дефляционный разрыв), величина совокупного спроса увеличится (движение вдоль кривой  $AD$ ), и экономика окажется в точке  $C$  — точке долгосрочного равновесия, где объем производства равен потенциальному спросу.

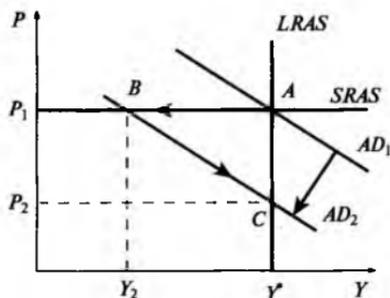


Рис. 7.6. Негативный шок совокупного спроса

Негативные шоки совокупного предложения обычно называют ценовыми шоками, поскольку их причинами служат изменения, ведущие к росту издержек (и поэтому уровня цен). Они влияют на экономику только в краткосрочном периоде, поскольку, как правило, правительство принимает меры, стимулирующие совокупное предложение, с тем чтобы не допустить сокращения производственного потенциала страны, т.е. сокращения ВВП в долгосрочном периоде (потенциального ВВП).

## 7.6. Стабилизационная политика государства

**Стабилизационная политика государства** — это меры, направленные на смягчение колебаний, вызванных шоками, восстановление равновесного объема производства и занятости на прежнем уровне. Например, негативный шок предложения (рост цен на нефть) приводит к росту общего уровня цен и падению объема выпуска — точка  $B$  (рис. 7.7).

Если правительство и ЦБ не предпринимают никаких шагов, то экономика будет приспосабливаться к новой ситуации. При уровне производства и занятости ниже потенциальных ( $B$ ) цены начнут постепенно снижаться, а уровень занятости и выпуска вернется к прежнему

состоянию ( $B \rightarrow A$ ). Однако процесс приспособления может оказаться длительным, а затяжной спад в экономике чреват социальными конфликтами. Центральный банк может нейтрализовать спад, увеличив предложение денег (сдвиг кривой  $AD$  от  $AD_1$  к  $AD_2$ ), но последствием этого станет фиксация цен на более высоком уровне, установившемся в результате шока в точке  $C$ . Аналогичный результат достигается увеличением государственных расходов. Таким образом, экономическая политика государства сталкивается с дилеммой: длительный спад и безработица или рост цен при сохранении уровня занятости и выпуска [1].

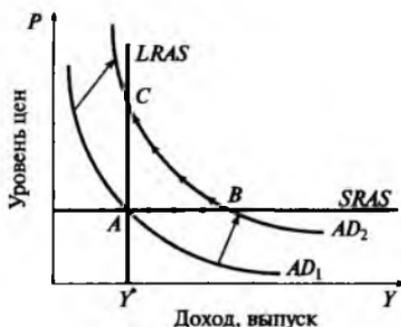


Рис. 7.7. Корректировка цен

## Контрольные вопросы и задания

1. Что показывает кривая совокупного спроса?
2. Какие факторы оказывают влияние на совокупный спрос?
3. Как отличается кривая совокупного предложения в краткосрочном и долгосрочном периодах?
4. Какие факторы оказывают влияние на совокупное предложение?
5. Что показывает модель  $AD-AS$ ?
6. Опишите условия долгосрочного и краткосрочного макроэкономического равновесия.
7. Что такое шоки спроса и предложения и под влиянием каких факторов они возникают?
8. Какова цель стабилизационной политики государства?
9. Опишите влияние следующих факторов на совокупный спрос и совокупное предложение:

- а) снижение уровня ставки процента (не связанное с изменением уровня цен);
  - б) усиление инфляционных ожиданий в экономике;
  - в) рост ставок НДС/Л;
  - г) увеличение предложения денег в экономике;
  - д) появление новых технологий;
  - е) решение правительства о сокращении финансирования социальных программ;
  - ж) сильное землетрясение, повлекшее за собой многочисленные разрушения.
- 10.** Сравните эффект фискальной экспансии — роста государственных расходов, финансируемых за счет продажи населению государственных облигаций, — в краткосрочном (кейнсианская модель) и долгосрочном (классическая модель) периодах. Какое воздействие окажет эта политика на реальный доход, занятость, уровень цен?

# ГЛАВА 8. МОДЕЛИ РАВНОВЕСИЯ НА РЫНКЕ БЛАГ

## 8.1. Классическая модель равновесия на рынке благ на макроуровне

Классическая теория макроэкономического равновесия базируется на идее Ж.-Б. Сэя о том, что рынок располагает внутренним механизмом саморегулирования. Сэй считал, что предложение товаров создает свой собственный спрос, поэтому произведенный объем продукции автоматически обеспечивает получение таких доходов, которых хватает на покупку этих товаров. Он предполагал, что весь полученный доход обязательно тратится на покупки [53]. Таким образом, на макроуровне

$$\sum \text{Товарных стоимостей} = \sum \text{Совокупных доходов.}$$

В классической (и неоклассической) модели экономического равновесия рассматривается прежде всего взаимосвязь сбережений и инвестиций на макроуровне. Прирост доходов стимулирует увеличение сбережений; превращение сбережений в инвестиции увеличивает объемы производства и занятости. В итоге вновь возрастают доходы, а вместе с ними и сбережения, и инвестиции. Соответствие между совокупным спросом ( $AD$ ) и совокупным предложением ( $AS$ ) обеспечивается через гибкие цены, механизм свободного ценообразования. Согласно классической теории, на каждом рынке имеется одна ключевая переменная (цена  $P$ , процент  $r$ , заработная плата  $W$ ), обеспечивающая равновесие на рынке.

Макроэкономическое равновесие предполагает взаимодействие совокупного спроса и совокупного предложения для определения общего уровня цен и ВВП в условиях свободного рынка<sup>1</sup>. Воздействие совокупного спроса  $AD$  и совокупного предложения  $AS$  показано на рис. 8.1, где на кривой  $AS$  выделены три отрезка: кейнсианский — I, классический — III и промежуточный — II [93].

В точке пересечения  $A$  фирмы нанимают столько рабочей силы, сколько считают необходимым при данной реальной стоимости труда, которая, в свою очередь, зависит от текущего размера заработной платы и существующего уровня цен. Именно поэтому фирмы не испытывают никакого желания отклоняться от данной точки. Рабочие также

<sup>1</sup> URL: <http://www.nuru.ru/>

не имеют стимула отклоняться от точки равновесия, договорившись с работодателями о размере оплаты и условиях труда. Точка *A* устраивает рабочих и как потребителей товаров и услуг. При данном уровне цен они могут покупать столько, сколько желают. Следовательно, ни один экономический субъект не имеет стимула отклоняться от точки равновесия, которая определяет одновременно и общий уровень цен, и размеры ВВП.

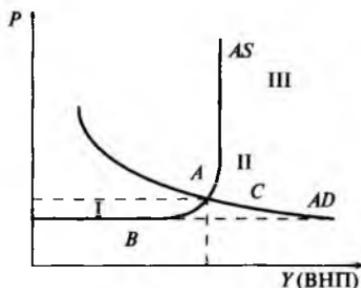


Рис. 8.1. Макроэкономическое равновесие в классической модели

Предположим, что равновесие будет по какой-либо причине нарушено. Фирмы производят столько товара, сколько считают нужным при существующем уровне цен в точке *B*, т.е. они выпускают меньше товара, чем в *A*, получая более низкую цену за свою продукцию. Следовательно, в точке *B* занято меньше рабочих и выше уровень безработицы. Так как точка *B* на графике ниже кривой совокупного спроса, то отдельные экономические субъекты приобретают меньше товаров и услуг, чем им хотелось бы. (При данном уровне цен они предпочли бы находиться в точке *C*.) Таким образом, совокупный спрос превышает совокупное предложение (дефицит) на величину отрезка *BC*. В этой ситуации производители поднимут цену, причем сами покупатели могут предложить более высокие цены вследствие дефицита. По мере роста цен превышение *AD* над *AS* уравнивается в силу увеличения предложения и уменьшения спроса. Когда разрыв ликвидируется, то уровень цен стабилизируется, идет процесс автоматической регуляции (подобно процессу в микроэкономике).

Сила рыночной экономики заключается в присущих ей механизмах саморегуляции («невидимая рука» А. Смита) [50]. Если производители видят, что по существующим ценам их товары больше не покупаются, то они используют оба механизма корректировки, т.е. снижают как объем производимой продукции, так и цены на нее. Дви-

жушей силой такого поведения является получение прибыли. Если производители не будут реагировать на сигналы рынка, то они неизбежно окажутся вытесненными конкурентами и рискуют потерять свои капиталовложения.

## 8.2. Кейнсианский подход к макроэкономическому равновесию на рынке благ

В отличие от классиков Кейнс обосновал положение, согласно которому сбережения являются функцией не процента, а дохода. Цены (включая заработную плату) не гибки, а фиксированы; точку равновесия пересечения кривых  $AD$  и  $AS$  характеризует эффективный спрос. Рынок товаров становится ключевым. Уравновешивание спроса и предложения происходит не в результате повышения или понижения цен, а вследствие изменения запасов [23].

Специфика данного подхода заключается в наличии следующих факторов:

- равновесие возможно и в условиях полной занятости;
- жесткость цен;
- сбережения являются функцией дохода, т.е. если

$$S = C_0 + (1 - MPC) \times Y,$$

где  $C_0$  — автономное потребление,

то инвестиции и сбережения определяются разными факторами. Если вспомнить, что произведенный национальный доход определяется как  $Y = C + S$ , а используемый НДС как  $Y = C + I$ , то тогда  $C + I = C + S$ . Таким образом,

$$I(i) = S(Y),$$

где  $i$  — рыночная норма процента.

Эта функция является условием макроэкономического равновесия. Кейнсианская формула совокупного спроса:

$$Y^D = C(Y) + I(i) + G,$$

где  $C(Y)$  — функция потребления;

$I(i)$  — функция инвестиций;

$G$  — функция спроса государственного сектора ( $G = \text{const}$ ).

Допустим, что предложение благ совершенно эластично, т.е. при данном уровне цен предприниматели готовы предложить столько благ, сколько у них запрашивают [54]. Предположим, что наряду с уровнем цен постоянной является и ставка процента, тогда функция совокупного спроса будет зависеть только от уровня дохода

$$Y^D = MPC \times Y + A,$$

где  $A$  — все автономные расходы ( $A = C_0 + I + G$ ).

Рынок благ будет находиться в равновесии, когда величина совокупного предложения совпадет с величиной совокупного спроса  $Y^D = Y^S$  (рис. 8.2):

$$Y^S = MPC \times Y + A,$$

$$Y^* = MPC \times Y^* + A,$$

где  $Y^*$  — равновесное значение национального дохода ( $Y^* = A/(1 - MPC)$ ).

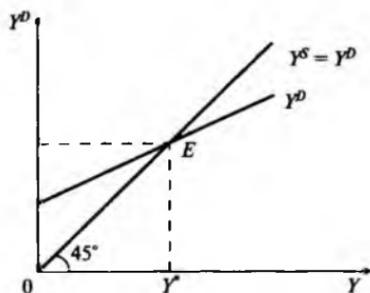


Рис. 8.2. Равновесный объем производства в кейнсианской концепции

Таким образом, в кейнсианской концепции даже при совершенно эластичном предложении не любой объем производства является равновесным. Если будет произведено меньше продукции, чем  $Y^*$ , то спрос не будет удовлетворен и образуется дефицит, в обратном случае — избыток.

Для более полного выявления условий равновесия на рынке благ снимем ограничение о постоянстве ставки процента. Тогда мы получим следующую функцию:

$$C(Y) + S(Y) + T(Y) = C(Y) + I(i) + G;$$

$$S(Y) + T(Y) = I(i) + G,$$

где  $T(Y)$  — налоговые отчисления.

Это выражение представляет собой развернутое условие равновесия на рынке благ в закрытой экономике. В левой его части собраны все оттоки из потенциального спроса на рынке благ, а в правой — все притоки на рынке благ в дополнение к потребительскому спросу домашних хозяйств. Левая часть зависит от национального дохода, а правая — от ставки процента. Следовательно, существуют такие комбинации национального дохода и ставки процента, при которых рынок благ находится в состоянии равновесия.

### 8.3. Линия $IS$ в кейнсианской модели

Одним из основных инструментов кейнсианского макроэкономического анализа является так называемая линия  $IS$ . Она представляет в графическом виде множество равновесных сочетаний процентной ставки  $i$  и национального дохода  $y$  ( $I = S$  — условие равновесия на рынке благ в экономике без государства и заграницы).

Для построения модели разделим плоскость на четыре квадранта, а по осям отложим значения переменных  $i, I, S, Y$ . Во II квадранте изобразим кривую, отражающую функцию инвестиций,  $I = I(i)$ . В III квадранте проведем вспомогательную линию, означающую равенство инвестиций сбережениям ( $I = S$ ). Понятно, что эта линия разделит координатный угол пополам, под углом  $45^\circ$ . В IV квадранте построим кривую сбережений  $S(Y)$ . Наконец, в I квадранте мы должны найти графическим путем интересующее нас условие равенства  $S(Y) = I(i)$  (рис. 8.3) [32].

Допустим, что на денежном рынке установилась равновесная ставка  $i_0$ . На товарном рынке этому уровню процентной ставки будет соответствовать инвестиционный спрос в объеме  $I_0$ . При ставке  $i_1$  инвестиционный спрос составит величину  $I_1$ . Для обеспечения такой величины инвестиций необходимы сбережения в объеме  $S_0, S_1$  и т.д., для чего, в свою очередь, нужно производить товаров и услуг на сумму  $Y_0, Y_1$  и т.д. Следовательно, при процентных ставках и уровнях доходов равновесное состояние на товарных рынках будет наблюдаться в точках  $E_0$  и  $E_1$  [19].

Равновесный уровень производства национального дохода можно определить и с точки зрения потребления, учитывая, что инвестиции тоже являются потреблением, только производительным. Эта модель называется «национальный доход — совокупные расходы», или кейнсианский крест (рис. 8.4).

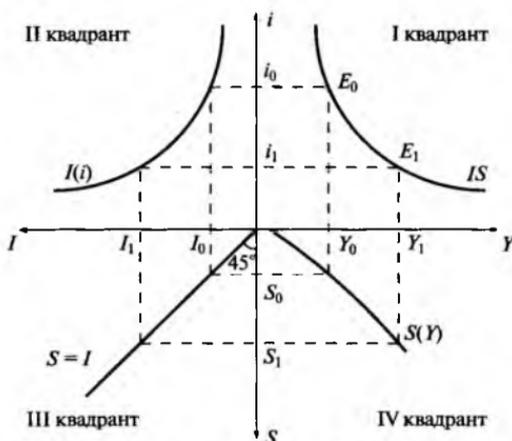


Рис. 8.3. Модель равновесия рынка благ («линия IS»)

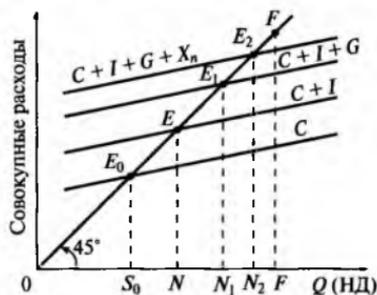


Рис. 8.4. Кейнсианский крест

Точка  $E_0$  на рис. 8.4 показывает такое положение равновесия национальной экономики, когда НД равен потребительским расходам, а  $S = 0$ , т.е. это ситуация стагнирующей экономики. При добавлении частных инвестиций ( $Y = C + I$ ), а затем и государственных расходов ( $Y = C + I + G$ ) национальная экономика будет стремиться к состоянию полной занятости ( $F$ ).

## 8.4. Инфляционный и рецессионный разрывы

Если фактический равновесный объем выпуска  $Y_0$  ниже потенциального  $Y^*$ , то совокупный спрос неэффективен, т.е. совокупные рас-

ходы недостаточны для обеспечения полной занятости ресурсов (хотя равновесие  $AD = AS$  достигнуто). Такое положение оказывает депрессивное воздействие на экономику — возникает рецессионный разрыв.

**Рецессионный разрыв** — величина, на которую должен возрасти совокупный спрос (расходы), чтобы повысить равновесный ВВП до неинфляционного уровня полной занятости (рис. 8.5, а).

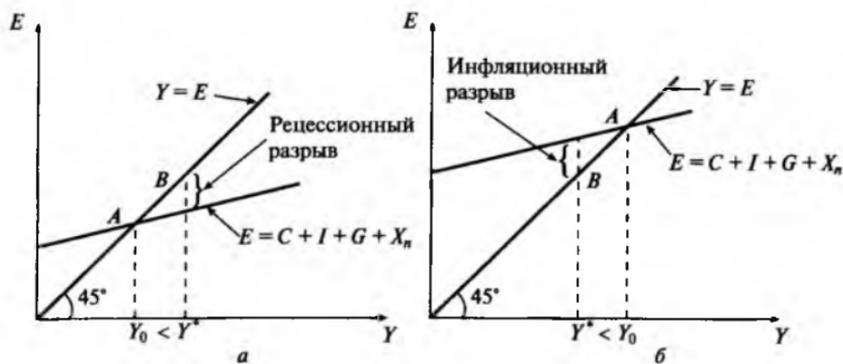


Рис. 8.5. Разрывы в экономике:  
а — рецессионный; б — инфляционный

Чтобы преодолеть рецессионный разрыв и обеспечить полную занятость ресурсов, необходимо простимулировать совокупный спрос и «переместить» равновесие из точки  $A$  в точку  $B$ . При этом приращение совокупного равновесного дохода составит:

$$\Delta Y = \text{Величина рецессионного разрыва} \times \\ \times \text{Величина мультипликатора автономных расходов.}$$

Если фактический равновесный уровень выпуска  $Y_0$  больше потенциального  $Y^*$ , то это означает, что совокупные расходы избыточны. Избыточность  $AD$  вызывает в экономике инфляционный бум: уровень цен возрастает потому, что фирмы не могут расширить производство адекватно растущему спросу (ресурсы исчерпаны), т.е. возникает инфляционный разрыв.

**Инфляционный разрыв** — величина, на которую должен сократиться совокупный спрос (расходы), чтобы снизить равновесный ВВП до неинфляционного уровня полной занятости (рис. 8.5, б).

Преодоление инфляционного разрыва предполагает сдерживание совокупного спроса и перемещение равновесия из точки  $A$  в точку  $B$

(полная занятость ресурсов). При этом сокращение равновесного совокупного дохода составит [1]:

$$\Delta Y = -\text{Величина инфляционного разрыва} \times \\ \times \text{Величина мультипликатора автономных расходов.}$$

## 8.5. Мультипликационные эффекты в экономике

Одной из основных задач стабилизационной политики правительства является создание системы встроенных стабилизаторов экономики, которая позволила бы ослабить эффект мультипликации путем относительного снижения величины предельной склонности к потреблению ( $MPC$ ) и соответственно увеличению предельной склонности к сбережению ( $MPS$ ), так как мультипликатор  $= \frac{1}{1 - MPC}$ .

Мультипликатор показывает, во сколько раз суммарный рост (сокращение) совокупного дохода превосходит первоначальный прирост (сокращение) автономных расходов. Это означает, что относительно небольшие изменения в величинах  $C$ ,  $I$ ,  $G$  или  $X_n$  могут вызвать значительные изменения в уровнях занятости и выпуска (рис 8.6).

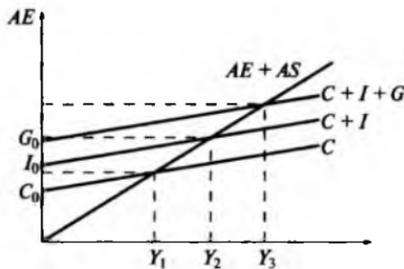


Рис. 8.6. Равновесный ЧНП в модели «доходы — расходы»

Таким образом, мультипликатор является фактором экономической нестабильности, усиливающим колебания деловой активности, вызванные изменением в автономных расходах. В условиях стимулированных инвестиций эта проблема усложняется, так как в каждом следующем цикле производства из возросшего совокупного дохода  $Y$  финансируются не только более высокие потребительские, но и растущие инвестиционные расходы. Возникает эффект супермультипликатора.

## 8.6. Парадокс бережливости

В условиях стагнирующей экономики (т.е. в период застоя всей экономической деятельности) в сочетании с неполной занятостью сокращение потребления приведет к затовариванию и снижению национального дохода — проявляется так называемый **парадокс бережливости** — парадоксальный результат стремления нации увеличить богатство за счет увеличения сбережений, приводящий к сокращению национального дохода и национального продукта, а в конечном счете и к сокращению сбережений [54].

Данный феномен будет наблюдаться, во-первых, вследствие того, что с ростом накопления капитала снижается предельная эффективность его функционирования, так как все больше сужается круг альтернативных возможностей высокоприбыльных капиталовложений; во-вторых, оттого, что с ростом доходов увеличивается доля сбережений, поскольку  $S = f(Y)$ . Исключением является ситуация инфляционного перегрева экономики на уровне потенциального выпуска  $Y^*$ . В данном случае увеличение сбережений уменьшает совокупный спрос, способствует обузданию инфляции и росту благосостояния (рис. 8.7, а).

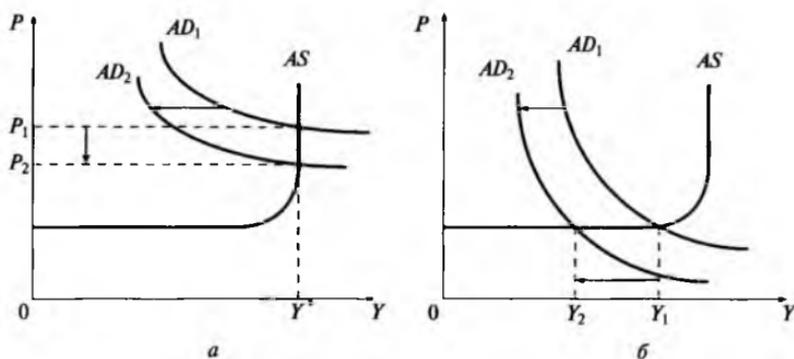


Рис. 8.7. Эффект усиления бережливости в рамках модели  $AD-AS$ :  
 а — уменьшение совокупного спроса; б — падение совокупных расходов

На рисунке 8.7, б показано, как с ростом сбережений падают совокупные расходы, побуждающие предпринимателей сокращать производство и занятость. Очевидно, что увеличение сбережений происходит под влиянием экономического роста, который в свою очередь является следствием повышения расходов в экономике с неполной занятостью.

Таким образом, цепочка связей в экономике выглядит следующим образом: автономные расходы вследствие действия мультипликатора приводят к приросту национального дохода, а значит, к увеличению сбережений. Образовавшиеся сбережения служат источником дополнительных инвестиций, которые принято называть производными, или индуцированными, так как они зависят от возросшего дохода. Увеличение инвестиций и дохода означает, что склонность к потреблению падает. Домашние хозяйства будут сокращать свой потребительский спрос, что отрицательно скажется на реализации произведенных фирмами товаров. Фирмы начнут сокращать производство, увольнять рабочих, что в конечном счете обернется снижением доходов различных категорий граждан и национального дохода страны в целом. Графически «парадокс бережливости» проиллюстрирован на рис. 8.8 [19].

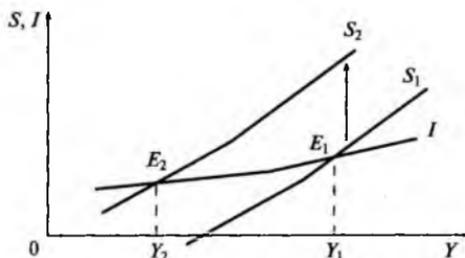


Рис. 8.8. Парадокс бережливости

По оси абсцисс откладывается национальный доход, по оси ординат — сбережения и инвестиции. Сдвиг вверх кривой сбережений  $S_1$  в положение  $S_2$  означает рост сбережений и образование нового равновесия в точке  $E_2$  вместо прежнего в точке  $E_1$ . Вместе с этим происходит сокращение национального дохода с  $Y_1$  до  $Y_2$ .

Таким образом, парадокс бережливости показывает, что все попытки увеличить сбережения ведут к снижению инвестиций и производства, сокращению доходов и, следовательно, уменьшению сбережений.

## Контрольные вопросы и задания

1. Что лежит в основе классической теории макроэкономического равновесия?

2. В чем специфика кейнсианского подхода к макроэкономическому равновесию на рынке благ?
3. Что показывает модель «кейнсианский крест»?
4. Приведите примеры инфляционных и рецессионных разрывов в экономике.
5. В американских газетах появилось сообщение о том, что ряд стран Южной Америки не смогут выполнить свои обязательства по займам, полученным у американских банков. Каким образом этот факт может отразиться на объеме совокупного спроса в американской экономике?
6. Профсоюзы усилили требования о повышении заработной платы с целью поддержания уровня жизни в условиях роста цен в экономике. Используя модель  $AD-AS$ , объясните, как в подобной ситуации может возникнуть стагфляция.
7. Верно ли, что стержнем экономической политики государства в период формирования рыночной экономики должно быть стремление любой ценой добиться макроэкономического равновесия? Как это скажется на возможности и сроках достижения поставленной цели? Всегда ли общее экономическое равновесие можно считать благом для общества или возможен другой подход к формированию экономической политики? Как следует рассматривать проблему макроэкономического равновесия в период военных действий?
8. Определите, какие из следующих утверждений верны:
  - а) предельная склонность к потреблению не может быть равна предельной склонности к сбережению;
  - б) динамика и объем сбережений и инвестиций определяются действием одних и тех же факторов;
  - в) если известна функция потребления, то всегда можно построить график функции сбережений;
  - г) предельная склонность к потреблению и сбережению в долгосрочном периоде зависит главным образом от уровня цен;
  - д) если объем потребления низкодоходной семьи превышает уровень ее дохода, то это означает, что ей свойственна высокая предельная склонность к потреблению;
  - е) если предельная склонность к потреблению равна 0,9, это означает, что семья всегда тратит 90% своего дохода на товары и услуги;
  - ж) с помощью креста Кейнса можно объяснить механизм инфляции спроса, а модель  $AD-AS$  нужна для анализа механизма инфляции издержек;

- з) взгляды любого человека на социальную значимость сбережений зависят от того, какой макроэкономической концепции он придерживается: кейнсианской или классической.
9. Экономика, находящаяся в состоянии полной занятости, вступает в период высокой ожидаемой инфляции. Вероятный результат точно описывает следующее утверждение:
- а) большинство людей увеличивают сбережения, чтобы лучше подготовиться к росту цен, увеличивая таким образом инвестиции, стимулируя экономический рост и поддерживая более низкие процентные ставки;
  - б) большинство людей сокращают сбережения, чтобы увеличить текущее потребление и инвестиции, стимулируя экономический рост и поддерживая более низкие процентные ставки;
  - в) большинство людей увеличивают сбережения, чтобы лучше подготовиться к росту цен, сокращая таким образом инвестиции, снижая экономический рост и поддерживая более низкие процентные ставки;
  - г) большинство людей сокращают сбережения, чтобы увеличить текущее потребление, сокращая вместе с тем инвестиции, снижая экономический рост и поддерживая более высокие процентные ставки.
10. Как понимать неоднозначность парадокса бережливости?

# ГЛАВА 9. РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ

## 9.1. Классическая количественная теория спроса на деньги

Количественная теория денег определяет спрос на деньги с помощью уже известного нам **уравнения обмена (уравнения Фишера)** (см. параграф 7.1)

$$MV = PY.$$

Предполагается, что скорость обращения ( $V$ ) — величина постоянная, так как связана с достаточно устойчивой структурой сделок в экономике<sup>1</sup>. При постоянстве  $V$  уравнение обмена имеет вид:

$$M\bar{V} = PY.$$

Тогда изменение количества денег в обращении ( $M$ ) должно вызвать пропорциональное изменение номинального ВВП ( $PY$ ). Но, согласно классической теории, реальный ВВП, т.е. объем выпуска в реальном выражении —  $Y$ , изменяется медленно и только при изменении величины факторов производства и технологии. Можно предположить, что  $Y$  меняется с постоянной скоростью, а на коротких отрезках времени он постояен. Поэтому колебания номинального ВВП будут отражать главным образом изменения уровня цен. Таким образом, изменение количества денег в обращении не окажет влияния на реальные величины, а отразится на колебаниях номинальных переменных. Это явление получило название «нейтральности денег».

Из уравнения количественной теории денег следует, что единственным фактором реального спроса на деньги ( $M/P$ ) является величина реального выпуска (дохода) ( $Y$ ).

Аналогичный вывод следует и из **кембриджского уравнения А. Маршалла**. Выводя это уравнение, Маршалл предположил, что если человек получает номинальный доход ( $Y$ ), то некоторую его долю ( $k$ ) он хранит в виде наличных денег [36]. Для экономики в целом номинальный доход равен произведению реального дохода (выпуска) на уровень цен ( $P \times Y$ ), отсюда получаем формулу

<sup>1</sup> Однако с течением времени она может изменяться, например в связи с внедрением новых технических средств в банковских учреждениях, ускоряющих систему расчетов.

$$M = kPY,$$

где  $M$  — номинальный спрос на деньги;  
 $k$  — коэффициент ликвидности, показывающий, какая доля дохода хранится людьми в виде наличных денег;  
 $P$  — уровень цен в экономике;  
 $Y$  — реальный выпуск (доход).

Это и есть кембриджское уравнение, которое также показывает пропорциональную зависимость спроса на деньги от уровня совокупного дохода ( $Y$ ). Поэтому формула спроса на деньги<sup>1</sup>:

$$\left(\frac{M}{P}\right)_T^D = \left(\frac{M}{P}\right)^D \times Y = kY.$$

В этом уравнении величина  $M/P$  носит название **реальных запасов денежных средств** или **реальных денежных остатков**.

Поскольку спрос на деньги зависит только от уровня дохода (и эта зависимость положительная) (рис. 9.1, б) и не зависит от ставки процента (рис. 9.1, а), то графически он может быть представлен двумя способами.

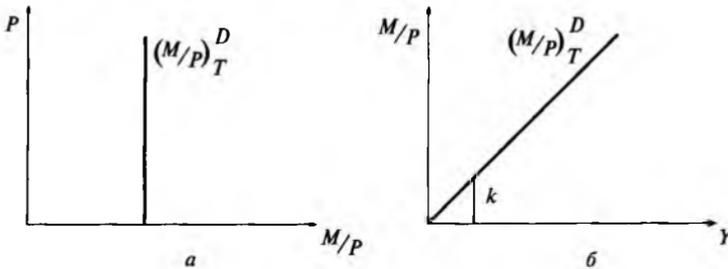


Рис. 9.1. Зависимость спроса на деньги в классической теории:  
 а — от ставки процента; б — от уровня дохода

Классиками был сделан вывод, получивший название **классической дихотомии**, — представление национальной экономики в виде двух обособленных друг от друга секторов: реального и денежного [32]. В реальном секторе происходит движение реальных потоков товаров и услуг, а в денежном секторе совершается обращение денег, которое только обслуживает движение этих потоков, не оказывая на них непосредственного влияния. Отсюда изменение денежной массы в стране влияет лишь на номинальные показатели.

<sup>1</sup> Из кембриджского уравнения можно получить уравнение обмена, так как  $k = 1/V$ .

## 9.2. Монетаристская теория спроса на деньги

Монетаризм представляет собой дальнейшее развитие и модификацию количественной теории денег с ее главным выводом о наличии тесной связи между изменениями объема платежных средств и колебаниями общего уровня цен. В интерпретации Фридмена количественная теория «не есть теория производства, денежного дохода или уровня цен» [61].

Монетаристская теория совокупных расходов основана на функции спроса на денежные активы. Данная функция обычно формулируется для домохозяйств и применяется для всей экономики. Поскольку в современных денежных системах используются деньги, не конвертируемые в благородный металл, то количество денег находится под контролем государства. При этом спрос на деньги зависит как от объема сделок, доли дохода и богатства, которые население хочет держать в форме денежных остатков, так и от альтернативных издержек владения деньгами.

Считается, что население реагирует на изменения в предложении денег трансакциями, приводящими действительные остатки всех активов в соответствие с желаемым уровнем. В результате этого процесса, начиная с близких заменителей денег, изменяется доходность широкого списка активов, включая потребительские товары длительного пользования и капитальные блага. Это расширяет колебания заимствований, инвестиций, потребления и производства во всех секторах экономики. Конечный результат отражается на совокупных расходах и среднем уровне цен.

Независимо от монетарного влияния на совокупные расходы и уровня цен процессы, характерные для конкретных секторов, определяют распределение расходов между товарами и услугами и относительные цены. Таким образом, монетаристская теория отвергает известную технику прогнозирования совокупного производства посредством сложения прогнозов по отдельным отраслям. Спрос на деньги здесь объясняется в рамках общей теории оптимизации имущества (активов) экономических субъектов, когда те формируют портфель активов разной степени доходности и рисков для обеспечения желаемого уровня доходности.

С точки зрения современных монетаристов, спрос на деньги — функция следующих параметров:

$$L = f(r_S, r_B, \pi^e, W),$$

где  $r_s$  — предполагаемый реальный доход на акции;  
 $r_b$  — предполагаемый реальный доход облигации;  
 $\pi^e$  — ожидаемая инфляция;  
 $W$  — совокупное богатство.

Интересна позиция монетаристов по вопросу о скорости обращения денег<sup>1</sup>. Они признают возможность резких колебаний показателя скорости, например в периоды острой инфляции. Но, по их мнению, это не нарушает устойчивого характера функции спроса, проявляющегося в наличии систематической связи между накапливаемыми кассовыми остатками и рядом экономических переменных. Скорость обращения денег — эндогенный параметр, зависящий от вида функции, т.е. структуры портфеля

$$V = \frac{1}{f},$$

где  $V$  — скорость обращения денег, обратная самой функции.

С ростом инфляции уменьшается спрос на деньги, так как индивид предпочтет приобретение реальных активов.

Монетаристы основывают на своей модели выводы и предложения о денежной политике государства как важнейшем инструменте регулирования общественного воспроизводства.

### 9.3. Кейнсианская теория спроса на деньги

До середины 1930-х гг. единственным мотивом спроса на деньги признавалось их использование для совершения сделок. Кейнс в книге «Общая теория занятости, процента и денег» к транзакционному мотиву спроса на деньги добавил еще два: мотив предосторожности и спекулятивный мотив — и соответственно предложил еще два вида спроса на деньги: предусмотрительный и спекулятивный.

**Транзакционный мотив** ( $L_T$ ) связан с потребностью в деньгах для запланированных покупок и платежей. В этом случае спрос на деньги прямо пропорционален величине дохода и не зависит от процентной ставки.

**Мотив предосторожности** ( $L_{пр}$ ) объясняет хранение денег на случай непредвиденных обстоятельств. Объем спроса на деньги по данному

<sup>1</sup> Изменчивость этого показателя сыграла роль в падении авторитета количественной теории в 1930-х гг.

мотиву напрямую зависит от доходов. Снижая затраты, связанные с непредвиденными платежами, запас денег по мотиву предосторожности, как и любая другая касса, порождает альтернативные издержки в размере текущей ставки процента

$$L_{\text{пр}} = L_{\text{пр}}(Y_N, i).$$

Таким образом, спрос на деньги зависит от величины дохода и находится под влиянием процентной ставки. Оба этих мотива в кейнсианской теории спроса на деньги определяют ее некоторое сходство с классической теорией.

**Спекулятивный мотив** существенно отличается от двух предыдущих. Кейнс в своей теории предпочтения ликвидности отдавал ему ключевую роль. Индивид, обладающий имуществом, должен держать его в определенных активах (акциях, облигациях и деньгах). Эти активы формируют портфель, в котором деньги выступают альтернативной формой имущества. Спекулятивный спрос на деньги обратно пропорционален доходности альтернативных активов и прямо пропорционален степени риска вложения в эти активы.

В общем виде функция спроса на деньги как имущество зависит от ставки процента (рис. 9.2):

$$L_{\text{им}} = L_{\text{им}}(i).$$

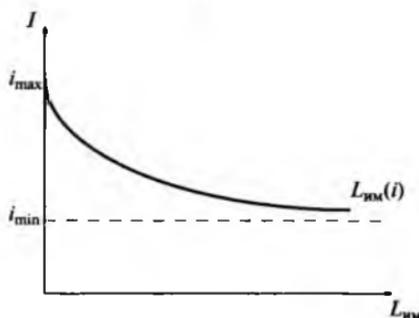


Рис. 9.2. Спрос на деньги как имущество

Все множество ставок процента имеет ограничение сверху и снизу. Так существует  $i_{\text{max}}$ , при котором альтернативные активы становятся настолько привлекательными, что никто не желает иметь в составе своего имущества деньги. При ставке  $i_{\text{min}}$  неудобство хранения имущества в других активах не компенсируется получаемыми от них доходами, и население будет стремиться делать денежные сбережения.

Желание иметь деньги в качестве имущества можно выразить посредством предельной склонности к предпочтению ликвидности в качестве имущества:

$$L_i = \frac{dL_{\text{им}}}{di}.$$

Функция показывает, на сколько единиц увеличится (уменьшится) спрос на деньги как имущество при уменьшении (увеличении) ставки процента в интервале между  $i_{\text{max}}$  и  $i_{\text{min}}$  на один пункт. При небольших изменениях ставки процента спрос на деньги как имущество можно представить в виде линейной функции

$$L_{\text{им}} = L_i(i_{\text{max}} - i),$$

где  $i$  — текущая ставка процента [54].

Современная теория спроса на деньги отличается от теоретической модели Дж. М. Кейнса следующими особенностями:

- рассматривает более широкий диапазон активов;
- отвергает разделение спроса на деньги на основании транзакционных, спекулятивных мотивов и мотива предосторожности;
- рассматривает богатство как основной фактор спроса на деньги;
- учитывает наличие инфляции и четко разграничивает такие понятия, как реальный и номинальный доход и ставка процента.

## 9.4. Модель оптимального управления наличностью Баумоля — Тобина

Модель спроса на деньги с учетом альтернативных затрат держания кассы была предложена независимо друг от друга двумя экономистами — У. Баумодем и Дж. Тобином. В каждый данный момент часть своего богатства домохозяйство удерживает в денежной форме для будущих покупок. При этом если в денежной форме хранится значительная часть богатства, то домохозяйство всегда располагает необходимой суммой для совершения сделок, но лишается процента, если бы вместо денег держало приносящие проценты активы. Если в денежной форме хранится незначительная часть богатства, то может возникнуть проблема конвертации части богатства домохозяйства в деньги из-за недостаточности средств для совершения покупок. Таким образом, перед домохозяйством стоит проблема определения оптимального объема денежных средств [89].

Пусть номинальный ежемесячный доход равен  $Y_N$ . Весь доход ежемесячно перечисляется на сберегательный счет, и деньги тратятся равномерным темпом в течение месяца. Если деньги остаются на сберегательном счете, то они приносят доход по ставке  $i$  процентов в месяц. Издержки индивида по переводу денег со счета в банкноты составляют  $t_c$  единиц за каждую операцию. Индивид должен определить, сколько раз в месяц он будет снимать деньги со счета (рис. 9.3).

Денежные средства  
на руках у индивида



Денежные средства  
на руках у индивида



Денежные средства  
на руках у индивида



**Рис. 9.3.** Денежные средства на руках у индивида:  
а — при однократном посещении банка; б — при двукратном  
посещении банка; в — при  $n$ -кратном посещении банка

Если индивид однократно снимает деньги со счета, то средний запас наличности составляет  $Y_N/2$  (рис. 9.3, а). Если такую операцию он проводит два раза, снимая деньги равными долями по  $Y_N/2$ , то средний объем наличности —  $Y_N/4$  (рис. 9.3, б). Если операция совершается  $n$  раз, то средний объем наличности —  $Y_N/2n$  (рис. 9.3, в).

Процентные издержки хранения денег равны ставке процента, умноженной на величину средней наличности,

$$i \times \frac{Y_n}{2n}.$$

Другой элемент издержек — затраты, связанные с обналечиванием денег  $t_c n$ :

$$\frac{TC}{n} = t_c n + \frac{Y_n}{2n},$$

где  $TC/n$  — общие издержки держания кассы;

$t_c n$  — издержки конвертации;

$Y_n/2n$  — альтернативные издержки хранения денег.

Существует оптимальное количество изъятий наличности, минимизирующее общие издержки хранения

$$\frac{\partial TC}{\partial n} = t_c - \frac{i \times Y_n}{2n^2} = 0;$$

$$t_c = \frac{i \times Y_n}{2n^2};$$

$$n = \sqrt{\frac{i \times Y_n}{2t_c}};$$

$$L_c = \frac{Y_n}{2n} = \sqrt{\frac{t_c \times Y_n}{2i}};$$

$$L_c = L_c(Y_n, i).$$

Модель Баумоля — Тобина выделяет роль денег как средства обращения. Согласно этой модели спрос на деньги прямо пропорционален доходу и обратно пропорционален процентной ставке.

## 9.5. Предложение денег. Денежный мультипликатор

**Предложение денег** — количество денег, находящихся в обращении, за пределами банковской системы.

Предложение денег ( $MS$ ) включает в себя наличные деньги ( $C$ ) и депозиты ( $D$ )

$$MS = C + D.$$

Общая модель предложения денег строится с учетом роли Центрального банка и возможного оттока части денег с депозитов банковской системы в наличность. Она включает ряд переменных:

1) **денежная база ( $B$ )** — это наличность вне банковской системы, а также резервы коммерческих банков, хранящиеся в ЦБ:

$$B = C + R,$$

где  $R$  — резервы;

2) **норма резервирования депозитов ( $r_r$ )** — доля банковских вкладов, помещенных в резервы. ЦБ устанавливает для коммерческих банков нормы резервов (в процентах от вкладов в коммерческих банках) в виде беспроцентных вкладов в ЦБ. Норма резервирования определяется по формуле

$$r_r = R/D;$$

3) **коэффициент депонирования денег ( $c_r$ )** отражает предпочтения населения в распределении денежной массы между наличностью и депозитами. Он рассчитывается по формуле

$$c_r = C/D;$$

4) **денежный мультипликатор** — отношение предложения денег к денежной базе:

$$m = C + \frac{D}{C} + R = c_r + \frac{1}{c_r} + r_r.$$

Следовательно,  $MS = m \times B$ .

Предложение денег определяется эмиссией денег и зависит от кредитно-денежной политики Центрального банка. Выделяют три основных инструмента кредитно-денежной политики ЦБ: изменение учетной ставки, изменение нормы резервирования, операции на открытом рынке. Предложение денег представляет собой вертикальную прямую, если предполагается, что ЦБ предпринимает все необходимые меры для поддержки неизменного состояния денежной массы, независимо от вариаций номинальной нормы процента (рис. 9.4, а).

Возникновение горизонтальной кривой предложения денег происходит тогда, когда ЦБ в качестве своей тактической цели избирает фиксацию номинальной нормы процента на постоянном уровне. Путем проведения операций на открытом рынке осуществляется регулирование резервами, обеспечивающее фиксированный уровень

номинальной нормы процента, несмотря на возможные изменения процентных ставок, обусловленные воздействием рыночных процессов (рис. 9.4, б). Наклонная кривая предложения денег подразумевает проведение ЦБ следующей политики: ЦБ реагирует на увеличение спроса на деньги, обеспечивая некоторый рост количества денег, находящихся в обращении, но в количестве, недостаточном для поддержания номинальной нормы процента на фиксированном уровне (рис. 9.4, в) [8].

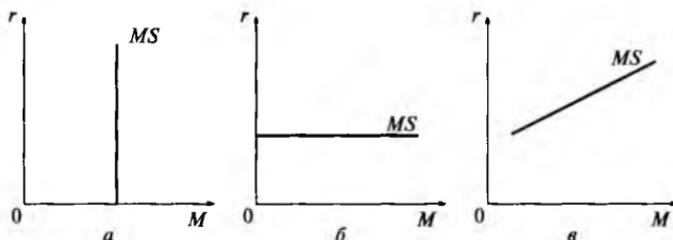


Рис. 9.4. Предложение денег:

*a* — при неизменном состоянии денежной массы; *б* — при неизменной норме процента; *в* — при росте денежной массы без фиксации нормы процента

Для прогнозирования предложения денег некоторые экономисты предлагают использовать денежный мультипликатор

$$M = n \times B,$$

где  $M$  — денежная масса;  
 $n$  — мультипликатор;  
 $B$  — денежная база (чистые денежные обязательства ЦБ).

В свою очередь

$$B = K + A + K_1 + A_1,$$

где  $K$  — кредиты ЦБ правительству (размещенные в ЦБ государственные ценные бумаги);  
 $A$  — чистые иностранные активы ЦБ;  
 $K_1$  — кредиты ЦБ коммерческим банкам;  
 $A_1$  — прочие чистые активы.

Денежный мультипликатор зависит от следующих коэффициентов:

- отношение резервов коммерческих банков к общей сумме депозитов (срочных и до востребования);

- отношение суммы наличных денег в обращении к депозитам до востребования (зависит от уровня процентных ставок и распределения доходов);
- соотношение срочных депозитов и депозитов до востребования (зависит от уровня процентных ставок по срочным депозитам).

Формирование предложения денег — это важная сфера денежно-кредитной политики ЦБ. Перечисленные выше факторы необходимо принимать во внимание при определении Центральным банком объема роста денежной массы.

## 9.6. Равновесие на денежном рынке

Равновесие на денежном рынке устанавливается, когда спрос на деньги равен их предложению, что может быть достигнуто при определенной банковской процентной ставке. Равновесие будет сохраняться при изменении процентной ставки в том же направлении, что и доход. Например, если доходы в экономике возрастут, то это приведет к росту спроса на деньги, а следовательно, и к увеличению процентной ставки. В этом случае будет расти альтернативная стоимость хранения денег и снижаться курс ценных бумаг, что уменьшит спекулятивный спрос на деньги, увеличит покупку фирмами и домашними хозяйствами финансовых активов и даст возможность поддерживать денежный рынок в равновесии. При снижении доходов возникает обратная ситуация.

Макроэкономическая модель денежного рынка в представлении неоклассиков основывается на том, что совокупный спрос на деньги — это функция уровня денежного дохода ( $PY$ ), а их предложение является экзогенно фиксированной величиной, т.е. устанавливается автономно, независимо от спроса на деньги. На рисунке 9.5 отобразена зависимость спроса на деньги ( $MD$ ) от уровня цен ( $P$ ).

Чем выше уровень цен, тем больший спрос предъявляется на деньги. Наклон кривой спроса на деньги зависит от уровня дохода ( $Y$ ), который фиксирован в условиях полной занятости. Кривая предложения денег  $MS$  изображена вертикальной линией, так как эта величина не зависит от уровня цен и формируется под воздействием ЦБ [7].

Неоклассическая модель денежного рынка находится в равновесном состоянии в точке пересечения кривых спроса и предложения денег, когда цены устанавливаются на уровне  $P_1$ . Если же общий уровень цен снизится до величины  $P_0$ , то возникнет избыточное предложение денег. В таком случае деньги начинают обесцениваться, и происходит повы-

шение цен, приближающее их к уровню  $P_1$ . Таким образом, проявляется тенденция к поддержанию автоматического равновесия на рынке.

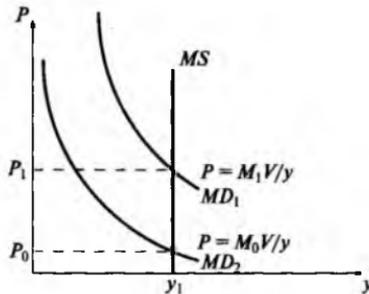


Рис. 9.5. Равновесие на денежном рынке в неоклассической концепции

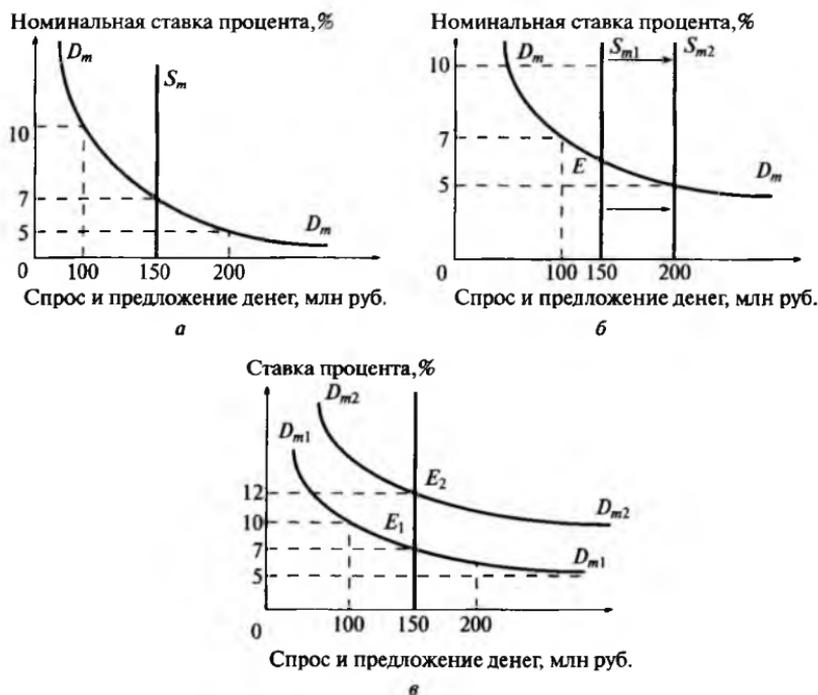
В кейнсианской концепции на денежном рынке в результате взаимодействия спроса и предложения определяется не уровень цен, а цена денег — рыночная ставка процента. На рисунке 9.6 приведены типичные кривые спроса ( $MD = D_m$ ) и предложения денег ( $MS = S_m$ ).

Равновесие на денежном рынке (как и на любом рынке) имеет место в точке пересечения кривых спроса и предложения. Из анализа рис. 9.6, а видно, что население и фирмы будут держать на руках 150 млн руб. лишь при процентной ставке, равной 7%. При более низкой норме процента они будут стараться увеличить количество денег в своих портфелях, тем самым снижая цены на ценные бумаги и повышая норму процента, т.е. достигая равновесия, и наоборот.

Предположим, что предложение денег увеличилось с 150 до 200 млн руб. (рис. 9.6, б). Результатом будет уменьшение ставки процента с 8 до 5%. При ставке процента, равной 7%, людям требуется лишь 150 млн руб. Излишек предложения в 50 млн руб. они инвестируют в ценные бумаги или другие финансовые активы. В итоге курсы ценных бумаг будут расти, что эквивалентно падению процентной ставки. По мере падения процентной ставки цена хранения денег также уменьшается, и население и фирмы увеличивают количество наличности и чекowych вкладов. При ставке процента, равной 5%, равновесие на денежном рынке будет восстановлено: спрос и предложение денег будут равны 200 млн руб. [100].

При сокращении предложения денег возникает их временный дефицит. Население пытается преодолеть нехватку денег путем продажи акций и облигаций. Рост предложения на рынке ценных бумаг понизит их рыночную стоимость и одновременно увеличит процентную

ставку. Более высокая процентная ставка повышает цену хранения денег и уменьшает их количество, которое люди хотят иметь на руках. Спрос на деньги сокращается, и денежный рынок возвращается к равновесию. Последствия изменения в спросе на деньги показаны на рис. 9.6, в. Первоначально рынок находится в равновесии в точке  $E_1$  при номинальной ставке процента, равной 7%. Рост номинального дохода сдвигает кривую спроса на деньги в положение  $D_{m2}$ .



**Рис. 9.6.** Кривые спроса и предложения денег:  
 а — типичные; б, в — влияние изменений, возникающих  
 в предложении или спросе на деньги

При исходной процентной ставке население и фирмы хотели бы держать на руках 200 млн руб., несмотря на то что банковская система может предложить лишь 150 млн руб. Население и фирмы предпринимают попытку приобрести больше денег, продавая ценные бумаги. Эти действия приводят к повышению номинальной ставки процента до 12%, что обеспечивает соответствие количества денег, находящихся в обращении, количеству денег, хранящихся у населения и фирм в со-

ответствии с их желаниями. Денежный рынок достигает нового положения равновесия.

Уменьшение спроса на деньги запускает рассмотренные механизмы в обратную сторону.

Основным инструментом при анализе процессов, происходящих на рынке денег и возникающих при его взаимодействии с другими макроэкономическими рынками, в кейнсианской концепции является кривая  $LM$  — множество всех сочетаний реального НД и ставки процента, при которых на денежном рынке существует равновесие.

Предположим, что объемы предложения денег и спроса на них для сделок и из-за предосторожности не зависят от ставки процента (рис. 9.7). В квадранте II изображен график функции спроса на деньги как имущество ( $l_{им}$ ), а в квадранте IV — спроса на деньги в зависимости от дохода ( $l_{сд}$ ). В квадранте III прямая линия показывает, как данное реальное количество денег может быть распределено между  $l_{им}$  и  $l_{сд}$ . На основе этих линий в квадранте I определяется множество комбинаций  $i$  и  $y$ , соответствующих равновесию на рынке денег.

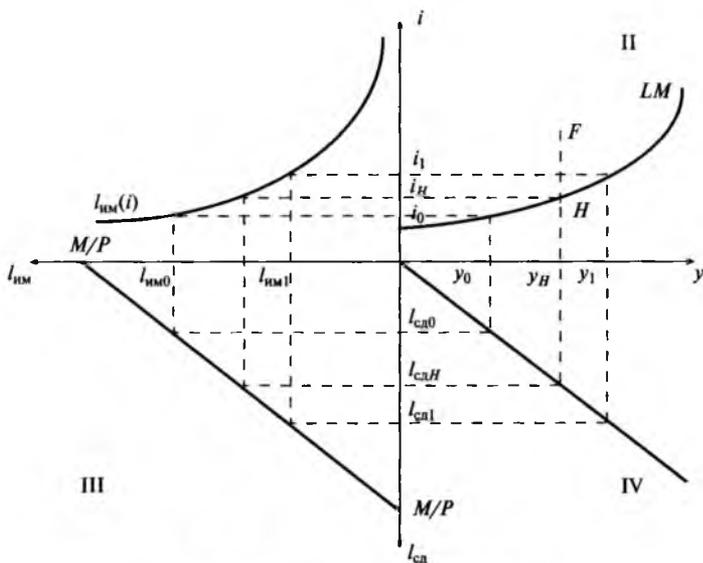


Рис. 9.7. Построение кривой  $LM$

При ставке процента  $i_0$  спрос на деньги как имущество равен  $l_{им0}$ . Тогда для сделок и запаса предосторожности остается сумма  $l_{сд0}$ . Такое

количество денег для указанных целей потребуется только в том случае, если доход будет равен  $y_0$ . Следовательно, при  $i_0, y_0$  спрос на рынке денег будет равен их предложению.

Найдем другую равновесную комбинацию в обратной последовательности. Пусть доход равен  $y_1$ . При таком доходе спрос на деньги для сделок из-за предосторожности составит  $I_{сд1}$ . Чтобы оставшиеся деньги  $I_{им1}$  люди согласились держать в качестве имущества, необходима ставка процента  $i_1$ . Следовательно, при  $y_1$  и  $i_1$  на рынке денег тоже существует равновесие.

Конфигурация линии  $LM$  позволяет выделить на ней три участка [54]:

- 1) асимптотически приближающийся к  $i_{\min}$ , практически параллельный оси абсцисс (кейнсианская область);
- 2) с положительным наклоном (промежуточная область);
- 3) перпендикулярный оси абсцисс, соответствующий  $i > i_{\max}$  (классическая область).

Кривая  $LM$  представляет все множество парных значений  $y$  и  $i$ , соответствующих равновесию на денежном рынке. Точки, лежащие выше линии  $LM$ , соответствуют избытку денег.

## Контрольные вопросы и задания

1. Как выглядит уравнение Фишера в количественной теории денег?
2. Чем отличается кэмбриджское уравнение А. Маршалла от уравнения И. Фишера?
3. Чем определяется спрос на деньги в монетаристской теории совокупных расходов?
4. От каких мотивов зависит спрос на деньги в кейнсианской концепции?
5. От чего зависит равновесие на денежном рынке с точки зрения различных концепций?
6. Что показывает кривая  $LM$ ?
7. Предположим, что денежный рынок находится в состоянии равновесия. ЦБ принимает решение сократить предложение денег и проводит это решение в жизнь. Как будут развиваться события на денежном рынке (как изменится ставка процента, курс облигаций и т.д.)?
8. Если наличность изымается из обращения и вкладывается в банк, означает ли это, что предложение денег сокращается?

Какая дополнительная информация необходима для однозначного ответа на этот вопрос?

9. Перечислите несколько факторов, влияющих на соотношение «наличность — депозиты». Если предположить, что перед Рождеством люди держат на руках больше наличности, чтобы приобрести рождественские подарки, повлияет ли это на объем предложения денег в экономике?
10. Как изменится наклон кривой  $LD$ , если спрос населения на деньги станет более чувствителен к изменению ставки процента? Повлияет ли это на величину изменения равновесной ставки процента в случае роста денежной массы?

# ГЛАВА 10. СОВМЕСТНОЕ РАВНОВЕСИЕ НА РЫНКАХ БЛАГ, ДЕНЕГ И КАПИТАЛА

## 10.1. Совместное равновесие товарного и денежного рынка: модель $IS-LM$

Предложенная Р. Хиксом [74]  $IS-LM$ -модель получила широкое распространение в 1950-х гг. благодаря трудам А. Хансена и поэтому известна как модель Хикса — Хансена. Модель  $IS-LM$  — модель совместного равновесия товарного и денежного рынков в экономике при двух допущениях: без учета деятельности государства и внешне-экономических отношений. Это модель кейнсианского типа, описывающая экономику в краткосрочном периоде. Она служит основой современной теории совокупного спроса.

**Кривая  $IS$  (инвестиции — сбережения)** описывает равновесие товарного рынка и отражает взаимоотношения между рыночной ставкой процента и уровнем дохода, которые возникают на рынке товаров и услуг [38]. Во всех точках этой кривой соблюдается равенство инвестиций и сбережений (а в более широком смысле равенство суммы инъекций сумме изъятий).

**Кривая  $LM$  (ликвидность — деньги)** характеризует равновесие на денежном рынке, которое существует, когда спрос на деньги (прежде всего обусловленный свойством абсолютной ликвидности наличных денег) равен предложению денег. Каждая точка кривой представляет собой комбинацию величин дохода и ставки процента, обеспечивающую монетарное равновесие.

Есть лишь одно сочетание значений величины национального дохода и ставки процента ( $y^*$ ,  $i^*$ ), при котором достигается равновесие одновременно на рынках денег и благ (рис. 10.1, *a*). Величину совокупного спроса на рынке благ, соответствующую совместному равновесию на рынках благ, денег и ценных бумаг, называют **эффективным спросом**.

Вместе с величиной эффективного спроса равновесное сочетание  $y$  и  $i$  определяется распределением количества находящихся в обращении денег между деньгами для сделок и в качестве имущества.

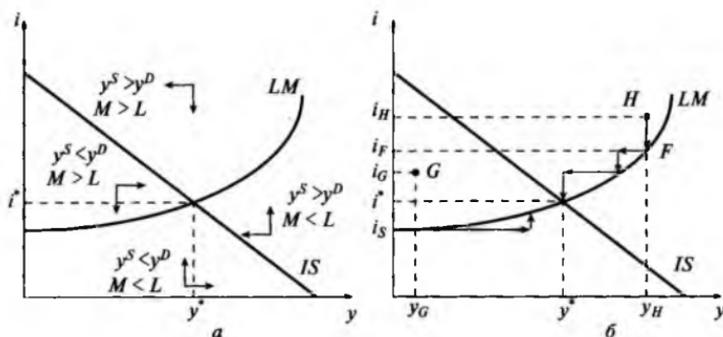


Рис. 10.1. Совместное равновесие:

*a* — на рынках денег и благ; *б* — точка устойчивого равновесия

Пусть экономическая конъюнктура характеризуется точкой *H* (10.1, б). При  $y_H$  и  $i_H$  на рынках благ и денег существует избыток предложения ( $y_S > y_D$  и  $M > L$ ). Поскольку планы участников рыночных сделок при данных значениях  $y_H$  и  $i_H$  не совпадают друг с другом, следует корректировка спроса и предложения на обоих рынках.

Предположим, что в большинстве случаев на денежном рынке равновесие установится быстрее, чем на рынке благ. Тогда переход из точки *H* в точку совместного равновесия осуществляется следующим образом (рис. 10.1, б):

1) избыток предложения на денежном рынке приводит к снижению ставки процента. Вследствие этого предложение денег будет сокращаться, а спрос на них расти. При ставке процента  $i_F$  и национальном доходе  $y_H$  на денежном рынке установится равновесие;

2) на рынке благ в это время все еще будет избыток (точка *F* лежит выше линии *IS*), который при фиксированных ценах начнет «рассасываться» под воздействием двух факторов:

- снижение ставки процента увеличит инвестиционный спрос предпринимателей,

- обнаружив сверхнормативные запасы на складах готовой продукции, предприниматели начнут сокращать производство, что приведет к снижению дохода;

3) при ставке процента  $i_F$  и доходе меньшем, чем  $y_H$ , на денежном рынке снова образуется избыток, и ставка процента снизится еще больше. Процесс приспособления будет продолжаться до тех пор, пока не установится совместное равновесие при значениях  $y^*$ ,  $i^*$  [58].

Модель  $IS-LM$  наглядно представляет процессы взаимодействия отдельных рынков не только в ходе приспособления к совместному равновесию, но и при переходе от одного равновесного состояния к другому. Эта модель используется для иллюстрации воздействия на национальный доход фискальной и денежно-кредитной политики.

## 10.2. Изменение равновесия: последствия денежно-кредитной политики (сдвига кривой $LM$ )

Сдвиг кривой  $LM$  происходит вследствие изменений объемов предложения денег или спроса на деньги. Проведем графический анализ их воздействия на величину эффективного спроса на блага (рис. 10.2).

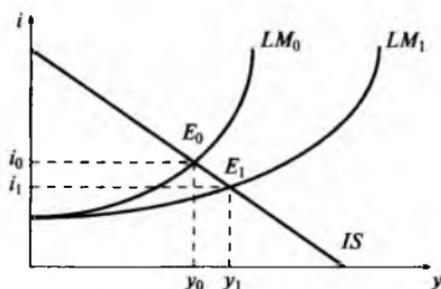


Рис. 10.2. Последствия сдвига кривой  $LM$

Если государство ставит своей целью увеличение национального дохода, то оно может повысить предложение денег. Пусть первоначальное совместное равновесие на рынках благ, денег и ценных бумаг представляет точка  $E_0$ . Рост предложения денег выразится в сдвиге  $LM_0 \rightarrow LM_1$ , а совместное равновесие на трех рынках будет представлять точка  $E_1$ , которая соответствует более высокому национальному доходу и более низкой ставке процента.

Перемещение равновесия из  $E_0$  в  $E_1$  произошло в результате цепочки событий, последовавших за увеличением количества денег. Домашние хозяйства, заметив в составе своего имущества увеличение доли денег, для восстановления его оптимальной структуры повысят спрос на ценные бумаги [58]. Курс последних возрастет, а ставка процента уменьшится. Ее снижение увеличит число эффективных инвести-

ционных проектов, и спрос на инвестиции повысится, что приведет к расширению спроса на товары и услуги. При наличии резервных производственных мощностей возникнет мультипликативный эффект, и национальный доход возрастет с  $y_0$  до  $y_1$ .

### 10.3. Изменение равновесия: последствия фискальной политики (сдвига кривой $IS$ )

Из построения линии  $IS$  следует, что она смещается при изменении поведения на рынке благ любого макроэкономического субъекта. Ее наклон меняется при переменах предельной склонности к потреблению, эластичности инвестиций по ставкам процента и подоходного налога, а изменение автономного спроса домашних хозяйств, предпринимателей или государства сопровождается ее сдвигом.

Государство проводит бюджетно-налоговую (фискальную) политику: собирает налоги с отдельных граждан и предприятий и осуществляет государственные расходы. Предположим, государство сокращает налоги на величину  $\Delta T$ . В этом случае кривая  $IS$  смещается вправо на расстояние, равное

$$\Delta T \times \frac{MPC}{1 - MPC},$$

где  $\Delta T$  — величина, на которую сократятся налоги;

$\frac{MPC}{1 - MPC}$  — налоговый мультипликатор (рис. 10.3) [7].

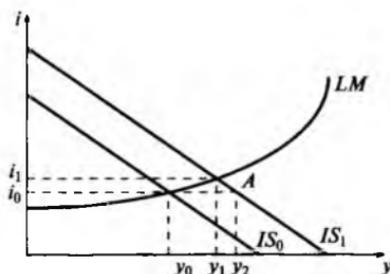


Рис. 10.3. Последствия проведения бюджетно-налоговой политики

Равновесие перемещается из точки  $C$  в точку  $D$ . Сокращение налогов увеличивает налог с  $y_0$  до  $y_1$ , ставку процента с  $i_1$  до  $i_2$ .

Таким образом, бюджетно-налоговая политика стимулирования экономики увеличивает ставку процента и вытесняет часть инвестиционных расходов; предположим, что государство увеличивает государственные расходы на  $AG$ . В этом случае кривая  $IS$  сдвигается вправо на расстояние, равное

$$\Delta G \times \frac{1}{1 - MPC},$$

где  $\Delta G$  — величина, на которую увеличатся государственные расходы;

$\frac{1}{1 - MPC}$  — мультипликатор государственных расходов.

Равновесие перемещается из точки  $C$  в точку  $D$ , так как ставка процента возрастает с  $i_1$  до  $i_2$ , а доход увеличивается с  $y_1$  до  $y_2$  [7].

Бюджетно-налоговая политика стимулирования экономики увеличивает ставку процента и вытесняет часть инвестиционных расходов.

Пусть под воздействием технического прогресса предпринимательский сектор увеличивает объем автономных инвестиций на  $\Delta I$ . Тогда линия  $IS$  сдвигается вправо на расстояние, соответствующее произведению  $\Delta I$  на значение мультипликатора (см. рис. 10.3).

При ставке процента  $i_0$  совокупный спрос на рынке благ возрастет до  $y_2$ . Следовательно, повысится спрос на деньги для сделок и на рынке денег возникнет дефицит (точка  $A$  лежит ниже линии  $LM$ ). Из-за недостатка денег увеличится предложение ценных бумаг, что приведет к снижению их курса и росту ставки процента. Обнаружив повышение последней, предприниматели сократят намечавшийся при  $i_0$  прирост инвестиций. Поэтому совокупный спрос на рынке благ возрастет не до  $y_2$ , а только до  $y_1$  и новое совместное равновесие на рынках благ, денег и ценных бумаг установится при значениях  $y_1, i_1$ . Таким образом, денежный рынок снижает мультипликативный эффект изменения автономных расходов [58].

В какой степени денежный рынок «гасит» мультипликативный эффект, зависит от того, в пределах какого из трех участков линии  $LM$  происходит сдвиг линии  $IS$ .

## 10.4. Инвестиционная и ликвидная ловушки

Одно из основных теоретических положений Дж. М. Кейнса состоит в том, что в экономике при неполной занятости увеличение количества находящихся в обращении денег сопровождается ростом реаль-

мого национального дохода. Но при этом существуют два исключения, так называемые инвестиционная и ликвидная ловушки [54]. Они возможны только при построении линии  $IS$  на основе функции потребления Кейнса.

**Инвестиционная ловушка** возникает в том случае, когда спрос на инвестиции совершенно неэластичен по ставке процента. В данном варианте график функции инвестиций становится перпендикулярным к оси абсцисс, и поэтому линия  $IS$  тоже занимает перпендикулярное положение. При этом в какой бы области линии  $LM$  (горизонтальной, промежуточной, вертикальной) ни установилось первоначальное совместное равновесие на рынке благ, денег и ценных бумаг, сдвиг кривой  $LM$  не изменит объема реального национального дохода (рис. 10.4, а).

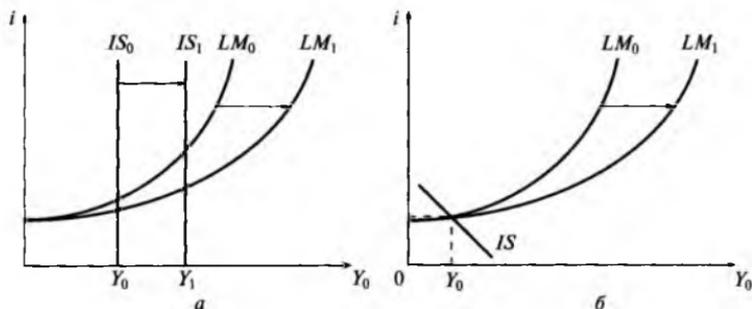


Рис. 10.4. Ловушки:  
а — инвестиционная; б — ликвидная

Ликвидировать инвестиционную ловушку может «эффект имущества». Так, при сдвиге  $LM_0 \rightarrow LM_1$  «эффект имущества» приводит к сдвигу  $IS_0 \rightarrow IS_1$ , и инвестиционная ловушка устранена.

**Ликвидная ловушка** — условия на рынке денег, при которых ставка процента близка к минимальной, поэтому даже при увеличении реальной кассы домашние хозяйства не захотят покупать ценные бумаги. Если совместное равновесие достигнуто при пересечении кривых  $IS$  и  $LM_0$  в кейнсианской области последней, то экономика оказалась в ликвидной ловушке (рис. 10.4, б). При увеличении денежной массы кривая  $LM_0$  сдвигается вправо в положение  $LM_1$ . Линия  $IS$  сохраняет свое прежнее положение, так как ни  $MPC$ , ни предельная эффективность капитала не изменились. В этой ситуации объем инвестиций и объем национального дохода сохраняются на прежнем уровне, а экономика попадает в «ликвидную ловушку».

В России национальные ресурсы инвестируются в зарубежные активы под низкие проценты, а заимствование в международных финансовых институтах осуществляется под высокие проценты, в результате чего создается так называемая институциональная ловушка [7].

## 10.5. Функция совокупного спроса, ее свойства

На основе анализа взаимодействия рынка благ с рынком денег можно проследить, как изменение уровня цен влияет на величину совокупного спроса на блага, и построить его функцию, характеризующую зависимость объема эффективного спроса от уровня цен:  $y^D(P)$ . Графический анализ этой зависимости представлен на рис. 10.5, на котором исходное совместное равновесие на рынках благ, денег и капитала представлено точкой  $E_0$ . Равновесный объем совокупного спроса на рынке благ установился при некотором исходном уровне цен  $P_0$ . Отметим его на оси ординат нижней части рис. 10.5. Образующаяся на пересечении значений  $y_0$  и  $P_0$  точка  $A$  есть одна из точек графика  $y^D(P)$ .

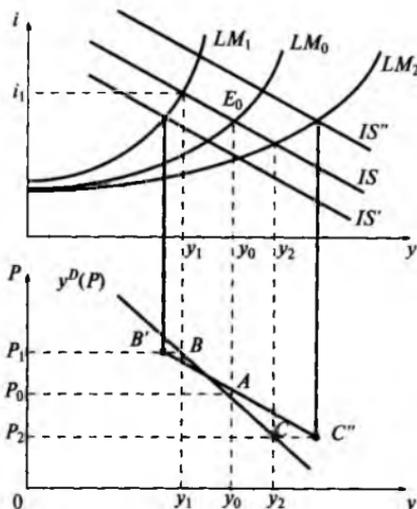


Рис. 10.5. Построение кривой совокупного спроса

Пусть уровень цен поднимается до  $P_1$ . Тогда при заданном номинальном количестве денег их реальная величина уменьшится, вследствие чего кривая  $LM$  сдвинется влево:  $LM_0 \rightarrow LM_1$ . Совместное равно-

весие на рынках благ и денег станет возможным только при значениях  $y_1, i_1$ . Следовательно, при уровне цен  $P_1$  эффективный спрос будет равен  $y_1$ . Поэтому точка  $B$  тоже лежит на графике  $y^D(P)$ . Если уровень цен снизится до  $P_2$ , реальное количество денег в обращении возрастет и последует сдвиг  $LM_0 \rightarrow LM_2$ . Величина эффективного спроса увеличится до  $y_2$ . Координаты  $P_2, y_2$  в нижней части рисунка соответствуют точке  $C$ . Соединив все найденные таким образом точки функции совокупного спроса, получим ее график  $y^D(P)$ .

Когда потребление домашних хозяйств зависит не только от реального дохода, но и от реальных кассовых остатков как части имущества, тогда при повышении уровня цен понижается потребительский спрос при любой ставке процента из-за сокращения реальной кассы. Поэтому в верхней части рис. 10.5 одновременно со сдвигом  $LM_0 \rightarrow LM_1$  произойдет перемещение  $IS \rightarrow IS'$ , и в результате в нижней части рисунка вместо точки  $B$  получим точку  $B'$ . Соответственно при снижении уровня цен происходит одновременный сдвиг  $LM_0 \rightarrow LM_2$  и  $IS \rightarrow IS''$ . Тогда на графике совокупного спроса окажется не точка  $C$ , а точка  $C''$ . Следовательно, при наличии эффекта реальных кассовых остатков совокупный спрос становится более эластичным по уровню цен (график  $y^D(P)$  более пологий).

Отрицательный наклон графика функции совокупного спроса объясняется эффектами ставки процента и реальных кассовых остатков. **Эффект ставки процента**, или эффект Кейнса, можно представить в виде следующей цепочки последовательных событий: рост уровня цен  $\rightarrow$  уменьшение реального количества денег в обращении  $\rightarrow$  увеличение предложения на рынке ценных бумаг  $\rightarrow$  снижение их курса  $\rightarrow$  повышение ставки процента  $\rightarrow$  снижение спроса на инвестиционные блага  $\rightarrow$  мультипликативный эффект  $\rightarrow$  сокращение совокупного спроса на блага. При снижении уровня цен перечисленные события развиваются в обратном направлении. **Эффект реальных кассовых остатков** имеет такую последовательность: повышение уровня цен  $\rightarrow$  снижение реальных кассовых остатков  $\rightarrow$  снижение потребительского спроса  $\rightarrow$  снижение совокупного спроса на блага. Снижение уровня цен по этой же цепочке приводит к увеличению эффективного спроса на рынке благ [54].

Когда сочетания  $i, y$ , соответствующие совместному равновесию на рынках благ и денег при различных уровнях цен, находятся в «классической» области кривой  $LM$ , тогда кривая совокупного спроса наиболее полого. По мере перемещения равновесных сочетаний  $i, y$  влево, в промежуточную область кривой  $LM$  график функции совокупного спроса становится все круче, принимая вертикальное положение на «кейнсианском» участке кривой  $LM$  (см. рис. 10.5).

## 10.6. Изменение совокупного спроса под влиянием различных факторов

Все факторы, вызывающие сдвиг линии совокупного спроса, можно объединить в две группы. Во-первых, график  $y^D(P)$  смещается при изменении тех же факторов, что и линия  $IS$ , т.е. при изменениях автономного потребления домашними хозяйствами, предельной эффективности капитала и предельной склонности к инвестированию, а также государственных расходов. Расстояние сдвига графика  $y^D(P)$  зависит от того, на каком участке кривой  $LM$  смещается кривая  $IS$ . Сдвиг последней на определенное расстояние в пределах «кейнсианской» области линии  $LM$  вызывает перемещение линии  $y^D(P)$  точно на такое же расстояние. При сдвиге линии  $IS$  в «классической» области кривой  $LM$  график  $y^D(P)$  остается на месте. Следовательно, смещению линии  $IS$  в пределах промежуточной области кривой  $LM$  соответствует меньший по расстоянию сдвиг графика  $y^D(P)$ .

Во-вторых, график  $y^D(P)$  сдвигается в том случае, когда кривая  $LM$  смещается вследствие изменения номинального предложения денег или спроса на них. Проиллюстрируем перемещение кривой совокупного спроса вслед за сдвигом кривой  $LM$  при увеличении номинального количества денег на рис. 10.6.

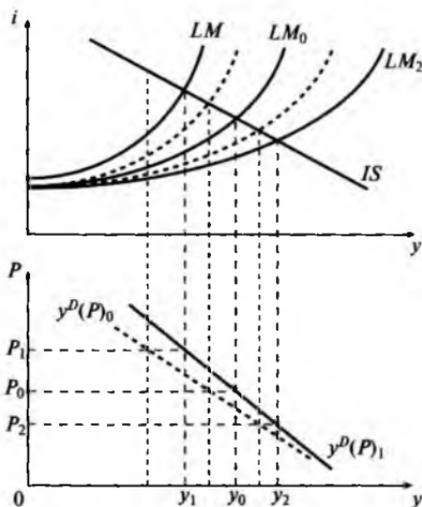


Рис. 10.6. Сдвиг кривой совокупного спроса при изменении номинального количества денег

Пусть первоначальная величина эффективного спроса определяется точкой  $E_0$ . В результате увеличения номинального предложения денег происходит сдвиг кривой  $LM$  вправо ( $LM_0(P_0) \rightarrow LM_1(P_0)$ ), и величина эффективного спроса стала определяться точкой  $E_1$ . При повышении уровня цен с  $P_0$  до  $P_1$  кривая  $LM_0(P_0)$  переместится в положение  $LM_0(P_1)$ , а кривая  $LM_1(P_0)$  — в положение  $LM_1(P_1)$ . Снижение уровня цен до  $P_2$  приведет к следующим сдвигам:  $LM_0(P_0) \rightarrow LM_0(P_2)$  и  $LM_1(P_0) \rightarrow LM_1(P_2)$  [54]. В результате «скольжения» кривых  $LM_0$  и  $LM_1$  по линии  $IS$ , вызванного изменением уровня цен, образуются две кривые совокупного спроса  $y_0^D(P)$  и  $y_1^D(P)$ .

## Контрольные вопросы и задания

1. Что показывает модель  $IS-LM$ ?
2. Что вы понимаете под эффективным спросом?
3. К каким последствиям приводит сдвиг кривой  $LM$ ?
4. Каковы причины и последствия фискальной политики (сдвига кривой  $IS$ )?
5. Когда возникают инвестиционная и ликвидная ловушки? Как их можно устранить?
6. Перечислите свойства кривой совокупного спроса.
7. Вследствие каких факторов возможно изменение совокупного спроса?
8. Определите, какие из следующих утверждений верны:
  - а) в результате проведения мер кредитно-денежной политики кривые  $IS$  и  $LM$  одновременно сдвигаются;
  - б) увеличение предложения денег и увеличение государственных закупок оказывают одинаковое воздействие на динамику ВВП;
  - в) увеличение предложения денег и снижение налоговых ставок оказывают одинаковое воздействие на величину рыночной ставки процента;
  - г) снижение предложения денег и снижение налоговых ставок оказывают одинаковое воздействие на кривую совокупного спроса;
  - д) если уровень цен снижается, то кривая совокупного спроса смещается вправо, а кривая  $LM$  — влево.

9. Определите, что произойдет со ставкой процента, уровнем дохода, объемом потребления и инвестиций в соответствии с моделью  $IS-LM$ , если:
- а) ЦБ уменьшает предложение денег;
  - б) государство снижает закупки товаров и услуг;
  - в) государство снижает налоги;
  - г) государство снижает закупки и налоги на одну и ту же величину.
10. Объясните, почему результаты любых изменений в бюджетно-налоговой политике зависят от реакции ЦБ.

# ГЛАВА 11. РЫНОК ТРУДА В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ

## 11.1. Рынок труда: социально-экономическая сущность

В рыночной экономике существует специфический «рынок труда». Он является составной частью структуры рыночных отношений и функционирует наряду с рынками других факторов производства, товаров, услуг. **Рынок труда** можно определить как систему отношений, связанных с предложением и наймом ресурсов труда [8].

Объектом купли-продажи на рынке труда является рабочая сила. Данное понятие имеет несколько значений, **рабочая сила** — это:

- 1) способность человека к труду;
- 2) совокупность физических и умственных способностей человека, которые используются им в процессе производства жизненных благ;
- 3) общее количество работников в стране;
- 4) часть населения, включающая занятых, самозанятых и ищущих работу (безработные).

Рыночные отношения предполагают **саморегулирование рынка труда**. Элементами механизма саморегулирования являются спрос и предложение на рынке труда, конкуренция среди работников и работодателей, заработная плата. В результате действия этого механизма устанавливаются уровень и пропорции занятости, величина заработной платы, размеры и структура безработицы.

**Спрос на рынке труда** представляет собой совокупность спроса на ресурсы труда страны при любой цене на них. Он зависит от следующих факторов:

- деловой конъюнктуры и фазы экономического цикла;
- технического уровня производства;
- ситуации в инвестиционной сфере;
- сложившегося уровня заработной платы;
- налоговой политики.

**Предложение на рынке труда** — это совокупное предложение ресурсов труда работников в стране при всех возможных ценах на труд. Часть населения, обеспечивающую предложение на рынке труда, согласно методике международной статистики относят к экономически

активному населению. Предложение на рынке труда зависит от следующих условий:

- демографической ситуации (численности и половозрастного состава населения);
- внутренней и внешней миграции трудоспособного населения;
- уровня заработной платы;
- альтернативной стоимости труда, возможности получения дохода из иных источников, кроме работы по найму.

Основными **субъектами рынка труда** являются:

- собственники средств производства;
- наемные работники и профсоюзы;
- государство как посредник между работодателями и наемными работниками.

**Стоимость рабочей силы** определяется общественными издержками на ее воспроизводство, т.е. объемом потребляемых материальных и нематериальных благ.

Основным механизмом функционирования рынка труда является **конкуренция** между следующими субъектами:

- нанимателями — за привлечение производительной рабочей силы;
- работниками — за замещение вакантных рабочих мест;
- работниками и нанимателями — за условия трудового соглашения и оплату труда.

Таким образом, рынок труда представляет собой специфический вид товарного рынка, отличительной особенностью которого является то, что здесь осуществляется реализация особого рода товара — рабочей силы, или способности человека к труду. Происходящие на рынке труда процессы обуславливают уровень и характер занятости и безработицы в обществе.

## **11.2. Сущность безработицы, ее формы, причины и последствия**

**Безработица** — сложное социально-экономическое явление, при котором часть экономически активного населения не имеет возможности применить в данный момент свою рабочую силу. Она выражается в превышении предложения рабочей силы над спросом. Международной организацией труда (МОТ) безработица определяется как наличие контингента лиц старше определенного возраста, не имеющих работы,

пригодных в настоящее время к работе и ищущих работу в рассматриваемый период.

В общей численности населения выделяют категорию трудоспособного населения, к которому относят лиц старше 16 лет. Трудоспособное население подразделяется на следующие группы:

- **занятые** ( $E$ ), выполняющие оплачиваемую работу, и те, кто имеет работу, но не работает по причине болезни, забастовки или отпуска;
- **безработные** ( $U$ ), не имеющие работы, но активно ее ищущие. Безработным считается человек, который хочет и может работать, но не имеет рабочего места.

Занятые и безработные представляют **рабочую силу** ( $L$ ):

$$L = E + U.$$

Поиск работы — главный критерий, отличающий безработных от людей, не включаемых в рабочую силу. К последней категории относятся люди, не занятые в общественном производстве и не стремящиеся получить работу: учащиеся, домохозяйки, пенсионеры, а также те, кто не может работать по состоянию здоровья или просто не хочет работать [48].

Экономическая наука в зависимости от причин выделяет следующие основные **формы безработицы**:

- **фрикционная безработица** — безработица, связанная с краткосрочным периодом поиска новой работы по инициативе самих работников, которые ищут для себя более подходящее место занятости. Полная занятость в экономике предполагает существование фрикционной безработицы;
- **структурная безработица** обусловлена структурными изменениями в производстве и, как следствие, несоответствием спроса и предложения на рынке труда в отраслевом, квалификационном, региональном отношениях. Определенное количество структурно безработных также допустимо при полной занятости;
- **циклическая безработица** связана с кризисными явлениями в экономике в ходе экономического цикла.

**Уровень безработицы** определяется как удельный вес численности безработных в численности экономически активного населения (рабочей силы), выраженный в процентах:

$$u = \frac{U}{L} \times 100\%.$$

**Естественный уровень безработицы** — это такой ее уровень, который соответствует полной занятости, обусловлен естественными причинами (текучестью кадров, миграцией, демографическими причинами) и не связан с динамикой экономического роста.

К экономическим причинам возникновения безработицы относятся:

- высокая цена рабочей силы (зарплата), которую требуют ее продавец или профсоюз;
- низкая цена рабочей силы (зарплата), которую устанавливает покупатель (работодатель);
- отсутствие стоимости, а соответственно и цены рабочей силы. (Цена отсутствует у бродяг, деклассированных элементов, инвалидов и т.п.)

Таким образом, основной причиной возникновения безработицы является нарушение равновесия на рынке рабочей силы. Это неравновесие особенно усиливается в периоды экономических спадов, войн, стихийных бедствий и т.п.

Процессы, происходящие на рынке труда, исследовали классики экономической теории А. Смит и Д. Рикардо, а также выдающиеся ученые XIX—XX вв. К. Маркс, А. Маршалл, Дж.М. Кейнс.

### 11.3. Равновесие на рынке труда в классической и неоклассической моделях

Согласно **классической модели**, представленной на рис. 11.1, в точке пересечения линий  $D$  и  $S$ , отражающих спрос и предложение на рынке труда, устанавливаются равновесная цена труда (зарботная плата  $W_0$ ) и определенный уровень занятости  $E_0$  [19].

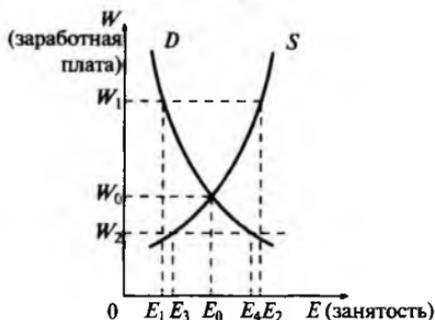


Рис. 11.1. Классическая модель рынка труда

Если уровень заработной платы в силу каких-либо причин повысится с  $W_0$  до  $W_1$ , то и величина предложения возрастет. Однако спрос на труд сократится, поскольку работодателям будет невыгодно нанимать рабочую силу из-за ее дороговизны. Предложение рабочей силы превысит спрос на нее, что приведет к росту безработицы. Если уровень заработной платы опустится до  $W_2$ , для работодателей станет выгодно нанимать дополнительных работников, что увеличит спрос на труд. Однако предложение труда понизится за счет тех, кого не устраивает уровень заработной платы. В результате на рынке труда спрос превысит предложение, и возникнет дефицит рабочей силы. Согласно такому подходу безработица в значительной мере носит добровольный характер, поскольку связана с нежеланием работников трудиться за недостаточно высокую, по их мнению, заработную плату. Главным фактором борьбы с безработицей выступает снижение заработной платы [8].

В современной неоклассической модели, если на рынке труда достигнуто ценовое равновесие, то безработица невозможна. Неоклассическая функция спроса на труд основывается на предположении, что на всех рынках господствует совершенная конкуренция. В этом случае предприниматели получают максимум прибыли, если ценность предельного продукта труда равняется ставке номинальной (денежной) заработной платы ( $W$ ):

$$P \frac{dy}{dN} = W.$$

Левая часть уравнения показывает, на сколько возрастет выручка фирмы при увеличении использования труда на единицу, а правая — на сколько при этом вырастут затраты фирмы на его оплату. До тех пор пока  $P \frac{dy}{dN} > W$ , увеличение занятости сопровождается ростом прибыли. Из данного равенства следует, что прибыль достигает максимума, когда предельная производительность труда равна ставке реальной заработной платы ( $w$ ). При снижении ставки реальной заработной платы для получения максимума прибыли потребуются использовать больше труда и наоборот. Следовательно, спрос предпринимателей на труд представляется функцией  $N^D = N^D(w)$  [54].

В неоклассической концепции предложение труда находится в прямой зависимости от ставки реальной заработной платы:

$$N^S = N^S(w).$$

Человек сопоставляет полезность свободного времени с полезностью набора благ, который при существующих ценах можно купить на заработную плату. Поэтому при повышении уровня цен объем предложения труда не изменится лишь тогда, когда ставка номинальной заработной платы увеличивается пропорционально уровню цен.

Ставка процента в неоклассической концепции определяет пропорцию распределения имеющихся у индивида благ между нынешним и будущим потреблением. Ее повышение сопровождается сокращением текущего и увеличением будущего потребления, а снижение ведет к противоположному результату. Одним из благ в общей потребительской корзине индивида, определяющим значение функции полезности, является свободное время. Таким образом, согласно неоклассической концепции предложение труда находится в прямо пропорциональной зависимости не только от ставки реальной заработной платы, но и от ставки процента:

$$N^S = N^S(w, i).$$

Согласно неоклассической концепции **равновесие на рынке труда** достигается за счет мгновенной реакции ставки заработной платы на соотношение спроса и предложения на рынке труда. Благодаря гибкости заработной платы рыночный механизм обеспечивает **полную и эффективную занятость**<sup>1</sup>.

При ставке реальной заработной платы  $w_0$  предложение труда полностью соответствует спросу на него. Но это не значит, что исчерпаны все имеющиеся в данный момент трудовые ресурсы. Если бы ставка заработной платы поднялась до  $w_1$ , то предложение труда возросло бы до  $N_1$ . Тем не менее в ситуации, представленной на рис. 11.2, нет безработицы: трудоспособные индивиды (отрезок  $N_0N_1$ ) не желают наниматься на работу при ставке  $W_0$ .

Занятость на уровне  $N_0$  является эффективной потому, что каждая дополнительная единица труда дает меньший прирост выпуска, чем требуется средств для ее оплаты, что следует из кривой спроса на труд  $N^D$ , которая в условиях совершенной конкуренции одновременно представляет кривую предельной производительности труда. При использовании, например, дополнительно  $(N_1 - N_0)$  единиц труда возникают потери, представленные на рис. 11.2 площадью заштрихованного треугольника.

<sup>1</sup> Полная занятость в данном случае означает, что каждый желающий продать определенное количество рабочей силы по сложившейся в данный момент цене может осуществить свое желание.

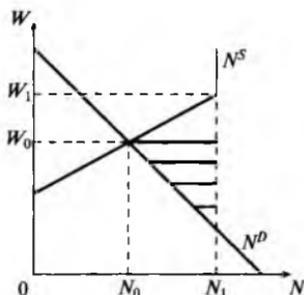


Рис. 11.2. Равновесие на рынке труда при полной занятости

Когда в стране с низкой производительностью труда (кривая  $N^D$  сдвинута влево вниз) рабочие предлагают труд по относительно высокой цене (кривая  $N^S$  перемещена влево вверх), тогда полная занятость может сочетаться с большими объемами неиспользуемых трудовых ресурсов (отрезок  $N_1 N_0$  будет большим). В современной экономической теории такая ситуация на рынке труда интерпретируется как безработица, обусловленная недостатком капитала. Увеличение капиталовооруженности труда повысит его предельную производительность (сместит кривую  $N^D$  вправо вверх), и уровень полной занятости в неоклассическом понимании возрастет [54].

Согласно неоклассической концепции равновесие на рынке труда устойчиво. Если ставка реальной заработной платы окажется равной  $w_1$ , то, во-первых, работу начнут искать трудоспособные безработные (отрезок  $N_0 N_1$ ); во-вторых, спрос на труд сократится до  $N_2$ . В результате возникает безработица в размере  $(N_1 - N_2)$ . Конкуренция за рабочие места заставит ищущих работу согласиться на более низкую оплату труда, и ставка номинальной заработной платы будет снижаться до тех пор, пока ставка реальной заработной платы не примет значение  $w_0$ .

## 11.4. Равновесие на рынке труда в кейнсианской концепции

**Кейнсианская модель** предлагает иную трактовку механизма функционирования рынка труда. По мнению Кейнса, ставка заработной платы является жесткой величиной. Спрос на труд зависит не от уровня заработной платы, а от объема производства в обществе, который

в свою очередь определяется величиной эффективного спроса [23]. В результате при заданной технологии спрос на труд является функцией от величины эффективного спроса:

$$N^D = N^D(y^*).$$

Если технология соответствует производственной функции  $y = K^\alpha N^{1-\alpha}$ , функция спроса на труд имеет вид

$$N^D = \left( \frac{y^*}{K_0^\alpha} \right)^{\frac{1}{1-\alpha}},$$

где  $K_0$  — используемый объем капитала;  
 $y^*$  — эффективный спрос на рынке благ.

Ценность предельного продукта труда определяет верхний предел ставки номинальной заработной платы (рис. 11.3)

$$W^D \leq P \frac{dy}{dN}.$$

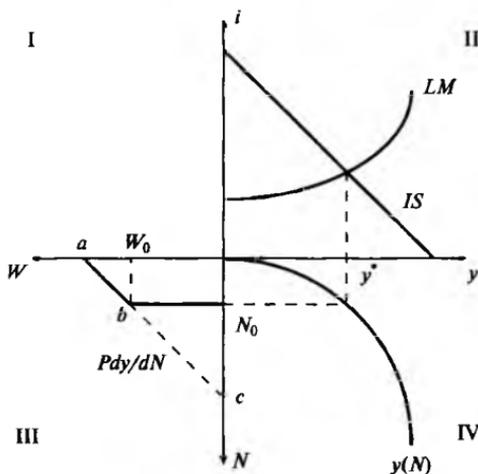


Рис. 11.3. Определение спроса на труд согласно кейнсианской концепции

С помощью модели  $IS-LM$  определяется величина эффективного спроса. По графику производственной функции находим количество труда ( $N_0$ ), необходимое для производства благ в объеме  $y^*$ . По графику ценности предельного продукта труда определяется цена спро-

са на труд ( $W_0$ ). Фактическая ставка номинальной заработной платы не обязательно будет равна цене спроса на труд. Если рабочие предлагают труд по цене ниже  $W_0$ , то объем спроса на него все равно будет равен  $N_0$ , так как фирмы не станут работать «на склад». Но занятость будет меньше  $N_0$ , если рабочие потребуют цену выше  $W_0$ , поскольку эффективный спрос не будет удовлетворен и на рынке благ образуется дефицит<sup>1</sup>.

Таким образом, графиком кейнсианской функции спроса на труд является не линия  $ac$ , а ломаная линия  $abN_0$ : по мере роста ставки номинальной зарплаты от  $W_0$  до  $a$  спрос на труд будет сокращаться с  $N_0$  до нуля, но при ставке ниже  $W_0$  спрос на труд сохранится на уровне  $N_0$ . Уровень занятости в кейнсианской концепции может измениться только под воздействием факторов, смещающих линии  $IS$  и  $LM$ .

В кейнсианской концепции предложение труда зависит от ставки номинальной зарплаты [54]. В этих условиях при повышении уровня цен люди предлагают то же количество труда, что и ранее, соглашаясь трудиться за меньшую реальную заработную плату. От ставки процента объем предложения труда в кейнсианской концепции не зависит. Номинальная зарплата может только повышаться, так как ее понижение вызовет большее сопротивление со стороны работников, чем систематическое понижение реальной зарплаты в результате роста цен.

Согласно кейнсианской концепции рынок труда может стабилизироваться при наличии безработицы. Существует **вынужденная безработица**, обусловленная недостаточным совокупным спросом. На рисунке 11.4 совмещены графики кейнсианских функций спроса на труд и его предложения.

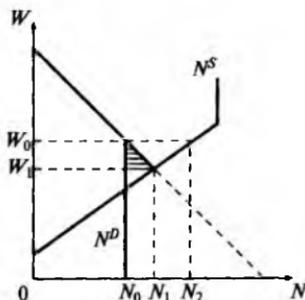


Рис. 11.4. Равновесие на рынке труда при безработице

<sup>1</sup> URL: <http://www.nspu.net/>

На рисунке спрос предпринимателей на труд в размере  $N_0$  определился в соответствии с величиной эффективного спроса. Если предприниматели установят ставку номинальной заработной платы на максимально допустимом для них уровне  $W_0$ , то предложение труда будет равно  $N_2$  и на рынке труда образуется избыток в размере  $(N_2 - N_0)$ . Несмотря на то, что в рассматриваемой ситуации ищущие работу согласны на более низкую оплату труда, уменьшение ставки заработной платы ниже  $W_0$  не увеличит спрос на труд.

С позиций классической школы в данном случае цена труда завышена на величину  $(W_0 - W_1)$ . Но даже при снижении ее до  $W_1$  сохранится безработица в размере  $(N_1 - N_0)$ , которая не устраняется в ходе стихийного взаимодействия спроса и предложения на рынке труда. В данном случае рынок труда стабилизируется при неэффективном уровне занятости, так как предельная производительность труда превышает предельные издержки на него [54]. Площадь заштрихованного треугольника на рис. 11.4 представляет чистый выигрыш от увеличения производства путем доведения занятости до  $N_1$ .

## 11.5. Функция совокупного предложения в неоклассической концепции

Функция совокупного предложения выражает зависимость объема совокупного предложения благ от определяющих его факторов. Поскольку в краткосрочном периоде при заданной технологии объем выпуска продукции зависит от количества используемого в производстве труда, то факторы, определяющие уровень занятости, определяют и объем совокупного предложения.

Согласно неоклассической концепции функция совокупного предложения является возрастающей от ставки процента (рис. 11.5)<sup>1</sup>. При заданной технологии, представленной производственной функцией  $y(N)$  в квадранте IV, спрос предпринимателей на труд задан графиком функции  $N^D(w) = dy/dN$  (квадрант III).

Предложение труда в неоклассической концепции является функцией от двух переменных  $N^S = N^S(w, i)$ . Поэтому каждой ставке процента в квадранте III соответствует своя кривая предложения труда. Ставка процента определяется на рынке капитала в процессе выравнивания объемов сбережений и инвестиций. При ставке реальной заработной платы

<sup>1</sup> URL: <http://www.nspu.net/>

$w_0$  и ставке процента  $i_0$  занятость установится на уровне  $N_0$ , и объем совокупного предложения составит  $y_0$ . Рост ставки процента ( $i_0 \rightarrow i_1 \rightarrow i_2$ ) поворачивает кривую  $N^S$  против часовой стрелки, так как при каждой ставке реальной зарплаты будет предлагаться больше труда. Это приведет к росту занятости и увеличению объема предложения благ.

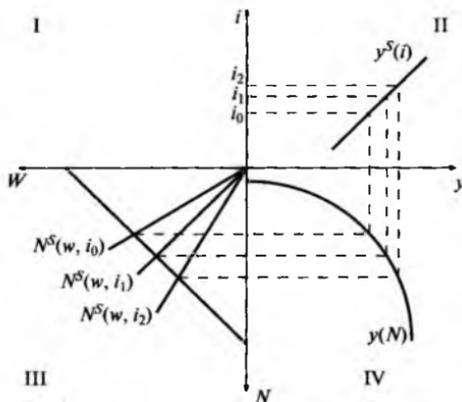


Рис. 11.5. Построение неоклассической функции совокупного предложения

## 11.6. Функция совокупного предложения в кейнсианской концепции

Согласно кейнсианской концепции функция совокупного предложения выражает зависимость между уровнем цен и объемом предложения благ:

$$y^S = y^S(P).$$

Общее воздействие изменения уровня цен на предложение благ складывается из двух последовательных импульсов, создаваемых эффектом занятости и эффектом производства.

В случае эффекта занятости спрос предпринимателей на труд будет определяться из условия максимизации прибыли:

$$\frac{dY}{dN} = \omega = \frac{W}{P}.$$

Для описания предложения труда и его поведения при изменяющихся ценах в кейнсианской концепции используется понятие **цена предложения труда** — минимальная ставка номинальной заработной платы, при которой рабочие согласны наниматься на работу.

Когда при повышении уровня цен любое количество труда предлагается по прежним ценам, говорят, что рабочие подвержены денежным иллюзиям. Если в ответ на увеличение цен цена предложения труда тоже повышается, то рабочие свободны от денежных иллюзий. При этом темпы роста данных факторов могут не совпадать:

$$W^S = W^S(N, P).$$

Так как реакция продавцов труда на изменение уровня цен может быть разной, то и эффект занятости может быть различным: положительным, нулевым или отрицательным. Если рабочие подвержены денежным иллюзиям, то при увеличении и спроса на труд, и цен равновесный уровень занятости возрастет. Если рабочие свободны от денежных иллюзий и темпы роста номинальной ставки заработной платы и уровня цен равны, то равновесный уровень занятости не изменится. Если номинальная ставка зарплаты растет быстрее уровня цен, то увеличивается реальная зарплата и сокращается занятость.

Алгебраически эффект занятости выводится из условия равновесия на рынке труда:

$$W^D = W^S.$$

Размер увеличения производства вследствие приращения занятости зависит от технологии, представленной производственной функцией  $y = y(N)$ , следовательно,

$$dy = y_N \times dN$$

или

$$dy = y_N \frac{W_P^S - y_N}{Py_{NN} - W_N^S} \times dP.$$

Данное равенство отражает **эффект производства**, т.е. показывает, насколько изменится объем производства и предложения благ при изменении уровня цен.

Эффекты занятости и производства лежат в основе **функции совокупного предложения на рынке благ** (рис. 11.6).

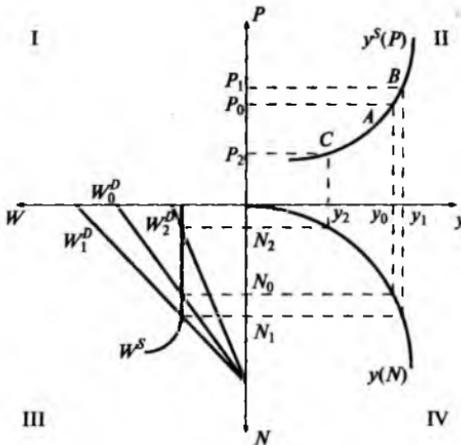


Рис. 11.6. Построение кривой совокупного предложения на рынке благ

В квадранте III изображен рынок труда, в квадранте IV — график производственной функции. При уровне цен  $P_0$  на рынке труда установилось равновесие со ставкой номинальной заработной платы  $W_0$  и занятостью  $N_0$ . Объем предложения на рынке благ равен  $y_0$ . Таким образом, точка  $A$  принадлежит графику функции совокупного предложения. Когда уровень цен повышается до  $P_1$ , на рынке труда происходит сдвиг  $N_0^D \rightarrow N_1^D$ . Если домашние хозяйства подвержены денежным иллюзиям, то кривая  $W^S$  останется на месте. Тогда занятость возрастет до  $N_1$ , а объем предложения — до  $y_1$ . Следовательно, точка  $B$  тоже принадлежит графику  $y^S(P)$ . При снижении уровня цен до  $P_2$  спрос на труд сократится, что выразится сдвигом  $W_0^D \rightarrow W_2^D$ , и занятость уменьшится до  $N_2$ , а объем предложения благ — до  $y_2$  (точка  $C$ ). Соединив все точки, получим график функции совокупного предложения  $y^S(P)$  [54].

## Контрольные вопросы и задания

1. В чем различие взглядов на функцию спроса на труд традиционных кейнсианцев и новых кейнсианцев?
2. Какой школе принадлежит приоритет в обосновании функции спроса на труд?

3. Как определить максимум прибыли исходя из теории заработной платы?
4. Какой выбор лежит в основе формирования предложения труда?
5. Какое влияние оказывают на предложение труда выплаты пособий по безработице?
6. В чем различие взглядов традиционных кейнсианцев и новых кейнсианцев на функцию предложения труда?
7. Какую роль играют денежные иллюзии при формировании заработной платы?
8. Что такое полная занятость?
9. Что такое доход полной занятости?
10. Перечислите известные вам подходы к спросу на труд и к предложению труда.

# РАЗДЕЛ 3

## ОБЩЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ

---

### ГЛАВА 12. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ

#### 12.1. Общее экономическое равновесие: сущность и виды

Понятие «равновесие» можно представить в виде состояния, к которому стремится любой конкретный экономический процесс. В этом смысле актуальны два свойства, которые, если их выявить, придают системе равновесный методологический статус: можно говорить, во-первых, об условиях равновесия и, во-вторых, об их использовании в качестве объекта макроэкономической политики. Выделяют несколько видов равновесия.

**Экономическое равновесие** — состояние сбалансированности (пропорциональности, соразмерности) в пространстве и во времени основных экономических макрохарактеристик, выраженное прежде всего в соответствии совокупного спроса и совокупного предложения (модель  $AD-AS$ ), дополненное равновесием инвестиций и сбережений, с одной стороны, и денежных пропорций — с другой (модель  $IS-LM$ ). Кроме этого должны быть уравновешены доходы — расходы всего общества и его субъектов.

Современная теория равновесия сложилась в результате синтеза двух потоков экономической мысли: частичного равновесия (У. Джевонс, Ф. Эджуорт, А. Маршалл) и общего равновесия (Ж.-Б. Сэй, Л. Вальрас, В. Парето).

**Частичное равновесие** — равновесие на отдельных рынках, входящих в систему национальной экономики (например, равновесие производства и потребления, доходов и расходов бюджета, спроса и предложения и т.п.).

**Общее экономическое равновесие (ОЭР)** — соответствие и согласованное развитие всех сфер экономической системы. Наиболее важные предпосылки ОЭР:

- соответствие общенациональных целей и имеющихся экономических возможностей;
- использование всех экономических ресурсов: рабочей силы, денег, основных фондов, т.е. обеспечение нормального уровня безработицы и оптимальных резервов мощностей;
- приведение структуры производства в соответствие со структурой потребления;
- соответствие совокупного спроса и совокупного предложения на всех четырех типах рынков: товаров, труда, капитала и денег.

Современная теория равновесия была разработана Дж. Хиксом и П. Самуэльсоном на основе объединения теорий предельной полезности, предельной производительности и спроса — предложения, в том числе понятия равновесной цены на микроуровне и на макроуровне. Здесь условие равновесия эквивалентно достижению сбалансированности макропоказателей.

**Рыночное равновесие** — это равновесие отдельных рынков: труда, капиталов, потребительских товаров, денег и ценных бумаг, иногда определяемых как рынки ресурсов. Достижение рыночного равновесия — это проблема, для решения которой каждая экономическая школа дает свои рекомендации.

В понятие общего равновесия включается также и внешнеэкономический сегмент взаимосвязи национальных экономик. Это **равновесие открытой экономики**, в отличие от равновесия экономики замкнутой (внутри и в пределах данного народного хозяйства). Поскольку в современном мире практически нет изолированных народнохозяйственных систем, то общее равновесие должно учитываться в модели, включающей операции не только на внутреннем, но и на внешнем рынке.

**Общее экономическое равновесие** — это состояние, при котором равновесие достигается одновременно на каждом из рынков: благ, денег, ценных бумаг и труда [7]. На **рынке благ** оно устанавливается при условии равенства объема национального продукта запланированным расходам всех субъектов товарного рынка на покупку товаров и услуг, произведенных в стране. На **рынке денег** равновесие достигается, если все созданное банковской системой количество денег «публика» добровольно держит в виде наличных денег или бессрочных банковских вкладов. На **рынке ценных бумаг** равновесие устанавливается тогда, когда все ценные бумаги, предлагаемые экономическим субъектам,

будут куплены «публикой». На **рынке труда** оно достигается, если число рабочих мест сбалансировано со свободной рабочей силой, т.е. все желающие смогут найти работу при данной ставке заработной платы.

## 12.2. Классическая модель общего экономического равновесия

Классическая модель ОЭР основывается на следующих положениях. Во-первых, для классиков основным экономическим рынком является рынок труда. Именно он играет главную роль при формировании ОЭР в реальном секторе экономики. Классики считают, что на рынке труда существует полная занятость (при наличии естественной безработицы). Во-вторых, деньги не являются богатством, не имеют самостоятельной ценности (принцип нейтральности денег). Поэтому рынки благ и денег не взаимосвязаны и существуют сами по себе (принцип классической дихотомии) [49].

Для начала рассмотрим ведущий рынок: рынок труда. Равновесие на нем можно выразить уравнением

$$Nd(w) = Ns(w).$$

При этом, как мы выяснили ранее, реальная заработная плата равна предельной производительности труда:

$$W = \frac{W}{P} = \frac{dy}{dN}.$$

Вторым элементом является производственная функция, при которой занятость определяет уровень реального производства:

$$Y = y(N).$$

Подразумевается, что занятость является полной. Поэтому линия совокупного предложения  $y$  на рынке благ вертикальна.

Совокупный доход равен сумме потребления и сбережения (это можно трактовать как объем совокупного предложения):

$$y = C + S.$$

Что же касается совокупного спроса, то он равен совокупным расходам домашних хозяйств и предпринимательского сектора:

$$y = C + I.$$

Если спрос равен предложению, то  $C + S = C + I$  или  $S = I$ .

Равенство сбережений и инвестиций ( $S = I$ ) достигается на рынке капитала благодаря гибкости процентной ставки: сбережения находятся в прямой зависимости от процентной ставки, а инвестиции — в обратной.

Имея в виду эти соображения, изобразим модель ОЭР (рис. 12.1) [49].

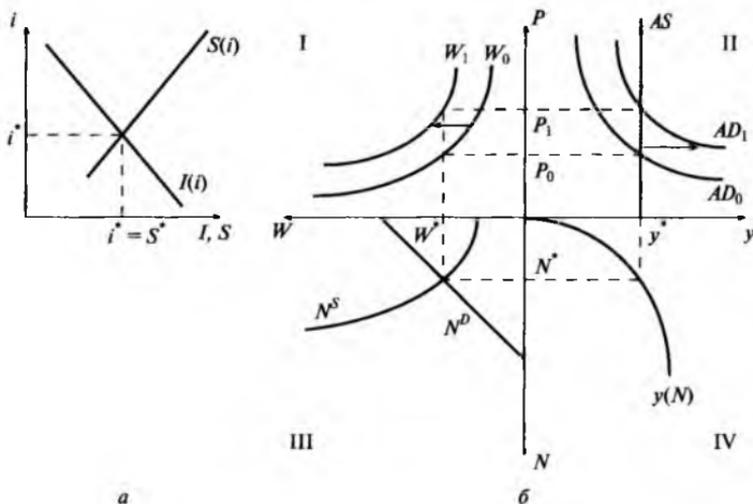


Рис. 12.1. Классическая модель ОЭР:  
а — на рынке капиталов; б — на рынке труда

В третьем квадранте (рис. 12.1, б) изображено равновесие на рынке труда. Равновесная занятость ( $N^*$ ) через производственную функцию (квадрант IV, рис. 12.1, б) определяет положение линии совокупного предложения (квадрант I, рис. 12.1, б). Равновесие на рынке капиталов, на котором формируется равновесная ставка процента ( $i^*$ ), иллюстрирует рис. 12.1, а.

Функция совокупного спроса в классической концепции зависит только от величины денег и выводится из количественной формулы денег:

$$y^D = \left( \frac{M}{V} \right) P.$$

Изменение количества денег в обращении ( $M$ ) оказывает влияние только на уровень цен ( $P$ ). Поэтому при увеличении денежной

массы линия совокупного спроса сдвигается вправо (см. рис. 12.1, б, квадрант I). Линия совокупного предложения остается неизменной (принцип классической дихотомии). Рост цен приводит к соответствующему увеличению номинальной заработной платы ( $W$ ) при неизменном уровне реальной заработной платы ( $W^*$ ) (см. рис. 12.1, б, квадрант II).

Классическая модель ОЭР иллюстрирует принцип саморегулирования: экономика находится в состоянии равновесия, государству нет необходимости вмешиваться в народнохозяйственную сферу, так как гибкость цен, номинальной заработной платы и ставки процента обеспечивает автоматическое приведение системы в равновесие.

### 12.3. Математическая модель общего экономического равновесия Л. Вальраса

По мнению некоторых исследователей в области истории экономической мысли, Л. Вальрас является величайшим экономистом девятнадцатого столетия. Такое признание он заслужил за разработку системы общего рыночного равновесия, которая получила название замкнутой модели экономического равновесия. Она была изложена в работе «Элементы чистой политической экономии» (1874) [90].

Вальрас исходил из того, что проблема общего экономического равновесия решаема, и это можно доказать математически. Модель Вальраса представляет собой систему линейных уравнений, где для каждого товара выделяется отдельное уравнение. Поскольку с практической точки зрения вряд ли возможно решение данной системы, модель Вальраса носит теоретический характер, показывает экономическую систему в идеале. Основную роль здесь играют равновесные цены, т.е. цены, обеспечивающие равенство спроса и предложения для каждого товара. Таким образом, его модель, являясь по форме макроэкономической, опирается на микроэкономические показатели. В конечном виде система уравнений Вальраса записывается следующим образом:

$$\sum_{i=1}^m P_i \times X_i = \sum_{j=1}^m U_j \times Y_j,$$

- где  $P_i$  — цены конечных товаров и услуг  $i$ -го вида;  
 $X_i$  — количество товаров и услуг  $i$ -го вида;  
 $U_j$  — цены производственных ресурсов  $j$ -го вида;  
 $Y_j$  — количество производственных ресурсов  $j$ -го вида;

- $m$  — количество конечных товаров и услуг, потребляемых в национальной экономике;
- $n$  — количество производительных ресурсов, затрачиваемых на производство.

Представленное уравнение можно прокомментировать следующим образом: общее предложение созданных товаров и услуг в денежном выражении должно быть равно общему спросу на них, как сумме доходов, приносимых всеми факторами производства их собственникам. Описанные Вальрасом условия установления общего равновесия носят название «неоклассическая модель ценовой координации» [32].

Вальрас, показав возможность описания экономики через систему уравнений, в которой число уравнений равно числу неизвестных, доказал тем самым принципиальную возможность анализа экономического равновесия.

Модель Вальраса, хотя и является логически завершенной, носит чересчур абстрактный характер, так как исключает многие важные элементы реальной жизни. За ее пределами остались проблемы экономического роста, нововведений, изменения потребительских вкусов, экономических циклов. Однако она дала толчок экономической мысли к поиску моделей динамического равновесия и экономического роста.

## 12.4. Неоклассическая модель общего экономического равновесия

Своеобразное толкование сущности и роли денег приводит к тому, что в неоклассической макроэкономической модели существуют два независимых друг от друга сектора: реальный и денежный.

**Реальный сектор.** Ведущая роль в неоклассической модели принадлежит рынкам факторов производства. На рынке капитала (рис. 12.2, а) в результате приравнивания объема предложения капитала (сбережений) к объему спроса на него (инвестициям) устанавливается ставка процента. По мнению неоклассиков, домашние хозяйства распределяют свои доходы между потреблением и сбережением в зависимости от величины ставки процента: чем больший процент предлагают предприниматели за капитал, тем больше объем сбережений и меньше текущее потребление домашних хозяйств.

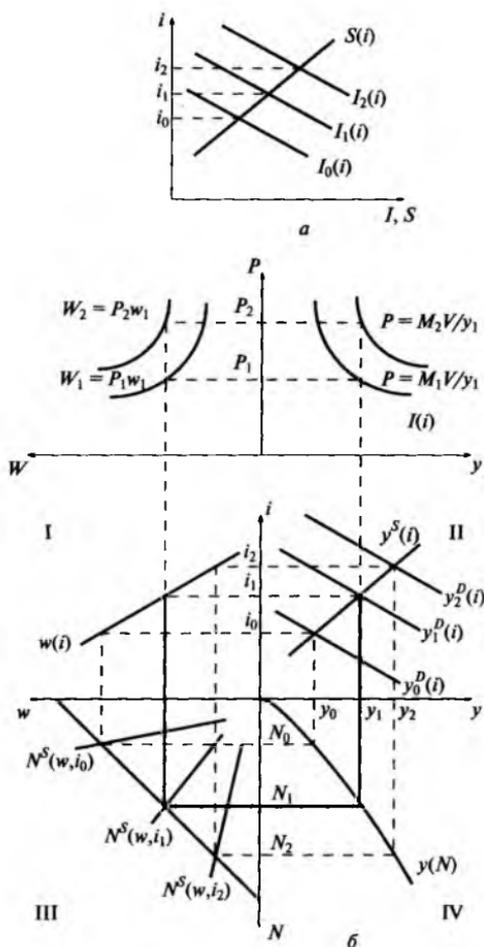


Рис. 12.2. ОЭР в неоклассической модели:  
 а — на рынке капитала; б — на рынке труда

Спрос предпринимателей на сбережения домашних хозяйств как источник инвестиционных средств находится в обратной зависимости от ставки процента. Выравнивание спроса и предложения на рынке капитала происходит за счет гибкости ставки процента. Если объем сбережений (предложения капитала) превышает объем планируемых

инвестиций (спрос на дополнительный капитал), ставка процента снижается вследствие конкуренции между домашними хозяйствами как продавцами капитала. Снижение ставки процента уменьшает предложение и увеличивает спрос на рынке капитала. Когда объемы спроса и предложения уравниваются, на рынке установится равновесная ставка процента.

При заданной ставке процента на рынке труда (квадрант III, рис. 12.2, б) достигается устойчивое равновесие за счет гибкости ставки заработной платы: в ходе взаимодействия спроса и предложения устанавливается реальная зарплата, при которой домашние хозяйства полностью реализуют свои планы по продаже труда, а предприниматели — по его найму. При повышении ставки процента увеличиваются предложение труда (сдвиг кривой  $N^S$  вправо) и выпуск продукции. Поэтому линия совокупного предложения  $y^S(i)$  имеет положительный наклон.

Произведенный объем продукции ( $y^S$ ) предприниматели продают на рынке благ домашним хозяйствам ( $C$ ), удовлетворяя их потребительский спрос, и себе, обеспечивая свой инвестиционный спрос ( $I$ )

$$y^S = C + I.$$

Доходы, полученные от производства, домашние хозяйства распределяют между рынком благ, приобретая там потребительские товары ( $C$ ), и рынком капитала, предлагая на нем непотребленную часть дохода, т.е. сбережения ( $S$ )

$$y^D = C + S.$$

Поэтому, когда объем инвестиций равен объему сбережений, на рынке благ существует равновесие. Таким образом, если домашние хозяйства и предприниматели согласовали свои планы на рынках труда и капитала, то и на рынке благ планируемое предложение совпадает с запланированным спросом. На рисунке 12.2, б это отображается тем, что график совокупного спроса  $y^D(i)$  пересекает график совокупного предложения  $y^S(i)$  в точке, соответствующей объему выпуска при полной занятости.

Условия общего экономического равновесия в реальном секторе представляет в неоклассической модели следующая система уравнений, из которой определяются равновесные значения занятости, ставки реальной заработной платы, ставки процента и национального дохода:

$$\begin{cases} S(i) = I(i) \\ N = N^D(w) = N^S(w, i) \Rightarrow N^*, w^*, y^*, i^* \\ y = y(N) \end{cases}$$

Таким образом, ОЭР в реальном секторе экономики не зависит ни от уровня цен, ни от количества денег.

**Денежный сектор.** Количество находящихся в обращении денег и скорость их обращения определяют уровень цен (см. рис. 12.2, б, квадрант I, верхняя часть), посредством которого исчисляются номинальные значения национального дохода и зарплаты (см. рис. 12.2, б, квадрант II, верхняя часть) [54]. Для определения уровня цен используют уравнение количественной теории денег  $MV = PY$ , в котором параметры  $V$  и  $PY$  заданы: скорость обращения денег определяется техническими и институциональными условиями, а величина реального национального дохода формируется в процессе установления равновесия в реальном секторе. Поскольку ни  $V$ , ни  $Y$  не зависят от количества денег, уровень цен определяется только количеством находящихся в обращении денег

$$P = MV/Y.$$

## 12.5. Кейнсианская модель общего экономического равновесия

В кейнсианской модели ведущая роль принадлежит эффективному спросу, формирующемуся на рынках благ и денег, т.е. в рамках модели  $IS-LM$ . Чтобы построить кейнсианскую модель ОЭР, объединим выведенные ранее условия равновесия на рынках благ, денег и труда в единую систему и добавим к ним уравнение производственной функции

$$\begin{cases} T(y) + S(y) = I(i) + G; \\ \frac{M}{P} = l(y, i); \\ W = W^S(N, P) = Py_N; \\ y = y(N). \end{cases}$$

В этой системе, описывающей поведение макроэкономических субъектов, экзогенно заданными параметрами являются величина государственных расходов  $G$  и номинальное количество находящихся в обращении денег  $M$ . Значения пяти эндогенных параметров  $y^*$ ,  $L^*$ ,  $P^*$ ,  $i^*$ ,  $W^*$ , при которых равновесие достигается одновременно на всех трех перечисленных рынках, определяют из решения системы уравнений. Поскольку в соответствии с законом Вальраса при достижении равновесия на трех рынках оно будет существовать и на последнем, четвертом, макроэкономическом рынке, то система является системой общего макроэкономического равновесия [54].

Рисунок 12.3 иллюстрирует процесс устранения классической дихотомии.

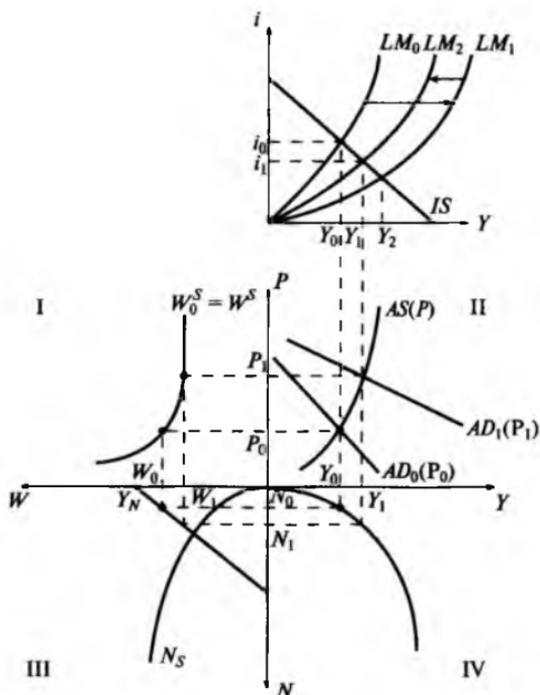


Рис. 12.3. Устранение классической дихотомии в кейнсианской концепции

Пусть в экономике достигнуто общее равновесие при значении эндогенных параметров  $Y_0$ ,  $P_0$ ,  $N_0$ ,  $w_0$ ,  $i_0$ . Рассмотрим модель  $IS-LM$  в верхней части рис. 12.3. Точка пересечения кривых  $IS$  и  $LM$  пока-

зывает нам величину эффективного спроса ( $Y_0$ ) и равновесную ставку процента ( $i_0$ ).

При росте номинального количества денег  $LM_0 \rightarrow LM_1$  эффективный спрос увеличивается до  $Y_2$ . Одновременно график  $AD$  сдвинется вправо из  $AD_0(P_0)$ , но на меньшее расстояние, чем кривая  $LM$ . В этом случае величина эффективного спроса превышает предложение благ. Под давлением дефицита будет расти уровень цен, и, следовательно, реальное количество денег сократится (сдвиг  $LM_1 \rightarrow LM_2$ ), а эффективный спрос составит  $Y_1$ . Рост цен приведет к смещению реальной заработной платы до  $W_1$ , что позволит предприятию повысить занятость до  $N_1$ , увеличив предложение до  $Y_1$ . Новое равновесие в экономике будет соответствовать значению параметров  $Y_1, P_1, N_1, W_1, i_1$  [7].

Таким образом, изменение количества денег привело к изменению параметров реального сектора экономики.

## 12.6. Синтезированная модель общего экономического равновесия

В 1950—1960-е годы в макроэкономической теории появились многочисленные попытки совмещения классической и кейнсианской идеологии с целью устранения недостатков обеих. Это направление экономической мысли получило наименование неоклассического синтеза. В основе модели ОЭР неоклассического синтеза лежит классическая модель, соединенная с моделью  $IS-LM$  с гибкими ценами [49].

Построение модели начинается с рынка труда (квадрант III на рис. 12.4). Благодаря гибкости денежной ставки заработной платы устанавливаются полная занятость ( $N_F$ ) и естественная ставка реальной заработной платы ( $w_0$ ).

Рабочие не подвержены денежным иллюзиям (в отличие от кейнсианской модели), поэтому изменение уровня цен не влияет на занятость. Таким образом, линия совокупного предложения ( $AS$ ) на рынке благ установится на уровне естественного выпуска полной занятости ( $y_F$ ) в виде вертикальной прямой (как в классической модели ОЭР).

Линия совокупного спроса ( $AD$ ) строится в квадранте I (рис. 12.4) как проекция смещения кривой  $LM$  вдоль линии  $IS$ . Точка пересечения совокупного спроса и совокупного предложения на рынке благ определит равновесный уровень цен ( $P_0$ ) при уровне национального дохода полной занятости ( $y_F$ ).

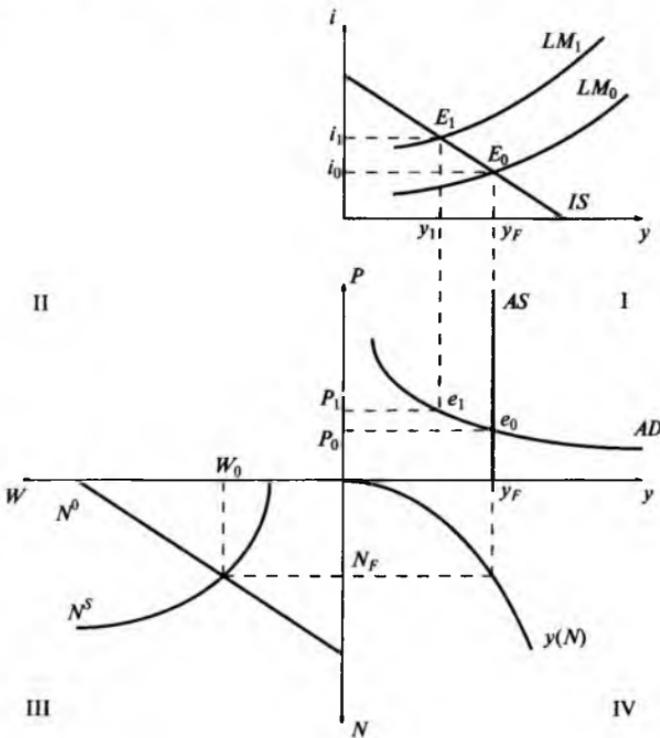


Рис. 12.4. Синтезированная модель ОЭР

Номинальная заработная плата

$$W_0 = w_0 P_0 \quad (W_1 = w_1 P_1 \text{ и т.д.}).$$

Если бы величина эффективного спроса соответствовала пересечению  $IS$  и  $LM$  в точке  $E_1$ , то на рынке благ образовался бы избыток предложения ( $y_F - y_1$ ). В результате уровень цен понизился бы, и эффективный спрос вновь возрос бы до первоначального уровня  $y_F$ . Тем самым было бы достигнуто **устойчивое равновесие при полной занятости**.

В данной модели нет классической дихотомии в краткосрочном периоде (ибо изменение уровня цен воздействует на величину реального спроса на рынке благ), но в долгосрочном периоде деньги нейтральны (т.е. имеет место классическая дихотомия). Таким образом, в краткосрочном периоде для восстановления равновесия вмешательство государства неизбежно. Между прочим, это больше всего соответствует со-

временной идеологии монетаризма, который трактует вмешательство государства в экономическую сферу (главным образом с помощью денежных рычагов) как неизбежное зло в краткосрочных периодах.

## Контрольные вопросы и задания

1. Что такое ОЭР?
2. В чем разница между совместным экономическим равновесием и общим равновесием?
3. На каких положениях основывается классическая модель ОЭР?
4. В чем смысл неоклассической модели ценовой координации Л. Вальраса?
5. Как изменяются уравнения Вальраса для условий неконкурентного рынка?
6. Каковы условия общего экономического равновесия в реальном секторе в неоклассической модели?
7. В чем отличия кейнсианской модели от неоклассических моделей равновесия?
8. Являются ли модели ОЭР статическими или динамическими?
9. В каких моделях деньги являются нейтральными и в какие периоды?
10. Опишите синтезированную модель ОЭР.

# ГЛАВА 13. МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

## 13.1. Экономический рост: сущность, основные типы, факторы, его определяющие

В самом общем виде **экономический рост** означает количественное и качественное изменение результатов производства и его факторов (их производительность)<sup>1</sup>. Свое выражение экономический рост находит в увеличении потенциального и реального ВВП, в возрастании экономической мощи нации, страны, региона, повышении уровня жизни всего населения [65]. Более конкретно дать определение экономическому росту можно как долгосрочной тенденции увеличения реального ВВП [38].

Экономический рост можно измерить двумя способами:

- 1) как увеличение реального производства валового национально-го продукта или национального дохода;
- 2) как прирост и того и другого на душу населения [3].

Графически экономический рост может быть представлен тремя способами [38]:

1) через кривую реального ВВП (рис. 13.1, а) — линия тренда отражает долгосрочную тенденцию увеличения реального ВВП ( $Y^*$ );

2) через кривую производственных возможностей (КПВ) (рис. 13.1, б), которая показывает ограниченность ресурсов в экономике в определенный период времени. Переход из точки, лежащей на  $КПВ_1$ , в точку, принадлежащую  $КПВ_2$ , т.е. переход на новый уровень производственных возможностей, и есть экономический рост;

3) с помощью модели совокупного спроса — совокупного предложения (модели  $AD-AS$ ) (рис. 13.1, в). Поскольку экономический рост представляет собой увеличение потенциального ВВП, то графически его можно представить как сдвиг вправо кривой долгосрочного совокупного предложения  $LRAS$  и рост объема выпуска от  $Y_1^*$  до  $Y_2^*$ .

<sup>1</sup> Понятие экономического роста, широко применяемое в экономической теории, восходит к трудам французского экономиста Ж.-Б. Сэя (1767—1832) и немецкого экономиста И. Г. фон Тюнера (1783—1850). В его разработку также внесли вклад английский экономист У. Джебонс (1835—1882) и американский экономист Дж. Б. Кларк (1847—1938).



Рис. 13.1. Модели экономического роста:

*a* — кривая реального ВВП; *б* — кривая производственных возможностей;  
*в* — кривая совокупного спроса — совокупного предложения

Главная цель экономического роста — рост благосостояния и увеличение национального богатства. Чем больше производственный потенциал страны и темпы экономического роста, тем выше уровень и качество жизни. Экономический рост измеряется годовыми темпами в процентах.

Экономический рост обуславливается некоторым набором факторов (факторы экономического роста). В экономической теории принято выделять следующие наиболее важные факторы производства (рис. 13.2):

- **труд** — количество часов рабочего времени, отработанного всеми рабочими в экономике;
- **физический капитал** — запас оборудования, зданий и сооружений, которые используются для производства товаров и услуг;
- **человеческий капитал** — знания и трудовые навыки, которые получают рабочие в процессе обучения и в процессе трудовой деятельности;
- **природные ресурсы** — факторы, обеспечиваемые природой: земля, реки и полезные ископаемые. Природные ресурсы делятся на воспроизводимые (лесные ресурсы) и невозпроизводимые (нефть, уголь и т.д.);
- **технологические знания** — понимание наилучших способов (методов) производства товаров и услуг. Отличие технологических знаний от человеческого капитала состоит в том, что технологические знания представляют собой саму разработку наилучших методов, а под человеческим капиталом понимают степень овладения людьми этими методами, превращение знаний в трудовые навыки [38].



Рис. 13.2. Структура факторов экономического роста

Выделяют два типа экономического роста.

**Экстенсивный экономический рост** — увеличение масштабов производства за счет простого количественного расширения самих факторов производства:

- увеличения числа занятых работников без повышения их квалификации;
- расширения потребления материальных факторов производства: сырья, материалов, топлива, земельных угодий без увеличения эффективности их использования;
- роста капитальных вложений без соответствующего улучшения технологии [3].

**Интенсивный экономический рост** представляет собой рост производства за счет более эффективного (интенсивного) использования наличных факторов производства:

- внедрения в производство достижений научно-технического прогресса (НТП);

- улучшения организации производства;
- совершенствования использования основных и оборотных фондов;
- постоянного роста квалификации рабочей силы [3].

Таким образом, экстенсивный тип экономического роста заключается в простом количественном увеличении факторов производства, а интенсивный тип — в качественном улучшении их использования, совершенствовании техники и технологии.

На практике не существует чисто экстенсивного или чисто интенсивного типа экономического роста. По мере развития производительных сил происходит постепенный переход от количественных экстенсивных источников экономического роста к качественным на основе внедрения НТП [8].

Из определения понятия экономического роста следует, что одним из его главных частей является показатель величины реального ВВП.

## 13.2. Показатели измерения экономического роста

**Показатели экономического роста** — обобщающие параметры, характеризующие увеличение полезных результатов экономической деятельности за определенный период, которые измеряются отношением величины результата в последующий период к его величине в предшествующем периоде, выраженным в процентах<sup>1</sup>.

Важнейшим показателем экономического роста во все времена была **производительность общественного труда**. Измеряется она отношением выпуска продукции (национального дохода) к затратам живого труда:

$$\frac{Y}{L},$$

где  $L$  — труд;  
 $Y$  — объем продукции.

Производительность труда наиболее комплексно характеризует экономический рост. Обратный ему показатель — трудоемкость продукции:

$$\frac{L}{Y}.$$

<sup>1</sup> URL: <http://www.smartcat.ru/Referat/mteeiramzn.shtml>

По нему судят о том, сколько необходимо обществу затратить труда, чтобы произвести единицу продукции.

Показатель  $\frac{Y}{K}$  характеризует производительность капитала ( $K$ ), или более знакомую нам фондоотдачу. Обратный ему показатель  $\frac{K}{Y}$  — капиталоемкость продукции. Показатель  $\frac{Y}{N}$  — отношение произведенного продукта к затратам природных ресурсов ( $N$  — земля) — характеризует то, насколько человеком производительно, рационально используются ограниченные (природные) ресурсы.

Математическое изображение производственной макроэкономической функции достаточно просто. Оно состоит из общего уравнения (13.1) и частного (13.2):

$$X = F(a_1, a_2, \dots, a_n); \quad (13.1)$$

$$Y = f(L, K, N), \quad (13.2)$$

где  $X$  и  $Y$  — объемы продукции;

$F, f$  — характер функции;

$a_1, a_2, \dots, a_n$  — факторы производства и роста;

$L$  — труд;

$N$  — земля;

$K$  — капитал.

В качестве основных показателей измерения экономического роста используются:

- коэффициент роста — отношение показателя изучаемого периода к показателю базового периода:

$$X = \frac{Y_1}{Y_0},$$

где  $Y_1, Y_0$  — показатели соответственно в изучаемом и базовом периодах;

- темп роста — коэффициент роста, умноженный на 100%;
- темп прироста — темп роста — 100% [8].

Таким образом, в современной экономической науке экономический рост трактуется двояко: в узком и широком смыслах. В узком смысле — как рост основных показателей конечной продукции (ВВП, национального дохода или потребления на душу населения). В широком смысле — как процесс изменений в социальных институтах

(в структуре прав собственности, формах организации производства и распределения), которые обуславливают переход от одной стадии роста к другой.

В соответствии с этим подходом существуют три направления в теориях роста: неокейнсианское, неоклассическое и историко-социологическое. Первые два направления анализируют рост в узком смысле. Для историко-социологического направления характерно рассмотрение роста в широком смысле.

### 13.3. Историко-социологическая концепция роста У. Ростоу

Американским ученым У. Ростоу в начале 1960-х гг. была разработана концепция «пяти стадий роста», признаваемая, но не бесспорно, и используемая в настоящее время.

**Первая стадия** — традиционное общество (сельское хозяйство, рутинная техника, землевладение, земельная рента).

**Вторая стадия** — переходное общество, период создания предпосылок «сдвига» (*take-off*): увеличение капиталовложений в расчете на душу населения, рост производительности сельского хозяйства, появление «предпринимателей».

**Третья стадия** — сдвиг, промышленная революция, накопление капитала, быстрый рост промышленности, радикальная смена методов производства (по У. Ростоу, на этой стадии Англия находилась в конце XVIII в., Франция и США — в середине XIX в., Германия — во второй половине XIX в., Россия — в 1890—1914 гг., Индия и Китай — в начале 1950-х гг.).

**Четвертая стадия** — зрелость индустриального общества: бурное развитие промышленности, возникновение новых отраслей производства, увеличение доли квалифицированного труда.

**Пятая стадия** — эра массового потребления, основными проблемами общества становятся проблемы потребления, а не производства, основными отраслями промышленности — сфера услуг и производства товаров массового потребления, а не традиционные отрасли (табл. 13.1).

| Этап                    | Стадия роста                                   | Россия                   |                              |  | Запад            |                                      |  |
|-------------------------|--|--------------------------|------------------------------|--|------------------|--------------------------------------|--|
|                         |  | Период                   | Века                         | Социальная система   | Период           | Века                                 | Социальная система   |
| Традиционное общество   | Кризис традиционного общества (конец I стадии) | XVII в.                  | Раскол русской церкви (1666) | Московско-русская модель                                       | Рубеж XV—XVI вв. | Начало Реформации (1517)             | Феодализм  |
|                         | Посттрадиционное общество (II стадия)          | XVII — середина XIX в.   | Реформа 1861 г.              | Российская империя (освоение Евразии, элементы индустриализма) | XVI—XVIII вв.    | Великая французская революция (1789) | Западные империи (великие морские открытия, элементы индустриализма) |
| Индустриальное общество | Индустриальная революция (III стадия)          | Конец XIX — начало XX в. | XIV съезд ВКП(б)             | Вызревание индустриальной модели                               | XIX—сер. XX в.   | Серия научно-промышленных открытий   | Формирование капиталистической индустриальной модели                 |

|                         |                                 |                   |                                   |   |                  |   |  |
|-------------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------------------|---|------------------|---|--|
|                         | Индустриальный рост (IV стадия) | 1930—1960-е гг.   | Полет Ю. Гагарина в космос (1962) | Социализм                                   | 1970-е гг.       | Н. Армстронг высадился на Луну (1969)                 | Капитализм                                       |
|                         | Кризис индустриального общества | 1960-е — 1991 гг. | Развал СССР                       | Развитой социализм (застой или перестройка) | 1970-е гг.       | Хиппи, нефтяной кризис, поражение Америки во Вьетнаме | Капиталистическое общество массового потребления |
| Информационное общество | Постиндустриальное общество     | Наше время        | —                                 | Постсоциализм (конвергенция капитализма)    | Рубеж XX—XXI вв. | Хельсинкское соглашение 1975 г. — начало разрядки     | Посткапитализм (конвергенция социализма)         |
|                         | Информационная революция        | —                 | —                                 | —   | —                | Возникновение общедоступного Интернета (1991)         | Глобализация                                     |

## 13.4. Неокейнсианские модели роста Е. Домара и Р. Харрода

Исследование проблемы экономического роста в экономической теории проводилось в рамках как кейнсианского, так и классического направления.

Представители кейнсианского (точнее неокейнсианского) направления Р. Харрод и Е. Домар рассматривали экономический рост как результат взаимодействия сбережений и потребления. Они пришли к следующим выводам:

- постоянный экономический рост позволяет экономике достигать равновесного состояния при вовлечении в производственный процесс всех факторов производства страны;
- в долгосрочном периоде средняя склонность к сбережению и средняя эффективность инвестиций являются постоянными величинами;
- достижение постоянного экономического роста и динамического равновесия автоматически невозможно, значит, государство должно активно регулировать экономическое развитие страны путем изменения величины инвестиций.

Несмотря на общие выводы, их взгляды на исходные данные модели различались. Харрод связывает экономический рост с равенством инвестиций и сбережений. Домар же исходит из равенства совокупного спроса и предложения, т.е. денежного дохода и производственных мощностей.

**Модель Домара:**

$$\Delta I \times \frac{1}{\alpha} = I \times \sigma$$

$$\left( \frac{\Delta I}{I} = \sigma \times \alpha \right),$$

- где
- $I$  — ежегодные чистые инвестиции;
  - $\Delta I$  — ежегодный прирост чистых инвестиций;
  - $\Delta I/I$  — ежегодный темп роста чистых инвестиций;
  - $\alpha$  — средняя склонность к сбережению;
  - $1/\alpha$  — мультипликатор инвестиций;
  - $\sigma$  — потенциальная средняя производительность инвестиции.

**Модель Харрода** представлена двумя уравнениями. Первое из них отражает статическое равновесие

$$G \times C = S,$$

где  $G$  — ежегодный темп роста национального дохода ( $G = \Delta Y/Y$ );  
 $C$  — капиталоемкость продукции ( $C = I/\Delta Y$ );  
 $S$  — средняя склонность к сбережению ( $S = S/Y$ ).

Второе уравнение Харрода — динамическое:

$$G_w \times C_r = S,$$

где  $G_w$  — необходимый темп экономического роста, обеспечивающий динамическое равновесие между сбережениями и инвестициями;  
 $C_r$  — требуемая величина капиталоемкости.

В обоих уравнениях рассматриваются действительные сбережения и предполагаемые инвестиции. Мы видим, что темпы экономического роста ставятся в зависимость от соотношения инвестиций и сбережений, а государству отводится активная роль в реагировании развития страны.

В ходе своего анализа Р. Харрод пришел к выводам, аналогичным тем, которые получил Е. Домар. Благодаря этому их модели объединяют в единую модель Харрода — Домара. Из нее следует, что при данных технических условиях производства темп экономического роста определяется величиной предельной склонности к сбережениям, а динамическое равновесие в рыночной системе по своей природе неустойчиво и для его поддержания необходимы в условиях полной занятости активные и целенаправленные действия государства.

### 13.5. Неоклассические модели экономического роста Р. Солоу, Дж. Мида, А. Льюиса

Методологической основой неоклассических моделей роста явились классическая теория факторов производства и теория предельной производительности, в соответствии с которой доходы, получаемые владельцами факторов производства, определяются предельными продуктами этих факторов.

**Модель Р. Солоу.** Исходными данными модели выступают свободная конкуренция, в том числе на рынке факторов производства, и равенство инвестиций и сбережений в рамках национальной экономики. Данную модель можно представить в виде системы из пяти уравнений [87].

**Первое уравнение** ставит объем ВВП в стране в зависимость от объема затрат капитала и труда. Уравнение Солоу для всей экономики:

$$Y = F(K, L),$$

где  $Y$  — объем ВВП страны;  
 $F$  — показатель функциональной зависимости;  
 $K$  — объем капитальных затрат в производстве страны;  
 $L$  — объем трудовых затрат в производстве страны.

При этом

$$\frac{Y}{L} = f\left(\frac{K}{L}\right) \Rightarrow Y/L = y, K/L = k,$$

где  $y$  — продукт, произведенный одним работником;  
 $f$  — показатель функциональной зависимости;  
 $k$  — капиталовооруженность одного работника.

Уравнение Солоу для одного работника:

$$y = f(k).$$

Важным допущением является то, что Солоу предполагает постоянный эффект масштаба.

Так как объем ВВП зависит от производительности труда отдельного работника, то необходимо перейти к показателю единичной производительности. Для этого обе части равенства следует разделить на количество работников в стране. Получится производительность ( $y$ ) и капиталовооруженность одного работника ( $k$ ). Причем производительность каждого работника зависит от объема применяемого капитала.

Второе уравнение Солоу:

$$y = c + i,$$

если

$$c = (1 - s)y,$$

то

$$y = (1 - s)y + i \Rightarrow i = s \times y$$

или

$$i = s \times f(k),$$

где  $c$  — потребление, приходящееся на одного работника;  
 $i$  — инвестиции, приходящиеся на одного работника;  
 $s$  — сбережения, приходящиеся на одного работника.

Согласно второму уравнению продукция, произведенная работником (его доход), распределяется между потребительскими и производственными (инвестиционными) расходами отдельного работника ( $y = c + i$ ). В силу того что из 100% дохода одна часть потребляется, а другая сберегается, объем потребления работника можно представить в виде:  $c = (1 - s)y$ . Тогда доход работника представляется в форме:  $y = (1 - s)y + i$ . Отсюда получаем, что  $i = s \times y$  или  $i = s \times f(k)$ . В данном случае и объем инвестиций, и объем потребления дохода зависят от величины дохода (для одного работника).

Третье уравнение Солоу:

$$c = f(k) - (a + n + g)k,$$

где  $a$  — величина амортизации (выбытия основного капитала);  
 $n$  — величина, отражающая рост численности населения (работников) в стране;  
 $g$  — величина, отражающая темп трудосберегающего НТП в стране.

Чтобы определить величину устойчивого потребления (максимального потребления при имеющихся запасах капитала), в третьем уравнении надо из объема продукта, произведенного одним работником, вычесть уменьшение капиталовооруженности (на одного работника). Ведь амортизация, рост населения и трудосберегающий НТП снижают капиталовооруженность работника. Следовательно, устойчивый уровень потребления представляет собой разницу между увеличением и сокращением капитальных активов или между выпуском и инвестициями, или выбытием капитала.

Четвертое уравнение Солоу:

$$\begin{aligned} \Delta k &= i - a \times k - n \times k - g \times k; \\ \Delta k &= s \times f(k) - (a + n + g)k, \end{aligned}$$

где  $\Delta k$  — изменение капиталовооруженности одного работника.

Четвертое уравнение отражает зависимость экономического роста от увеличения капитала. Следует помнить, что различные процессы, происходящие в экономике страны, вызывают как рост, так и сокращение капитала. С одной стороны, увеличение капитала имеет место вследствие расширения инвестиций, с другой — такие факторы, как амортизация, рост численности населения и НТП, ведут к уменьшению капитальных активов в расчете на одного работника. В данном случае трудосберегающий НТП аналогичен увеличению работников вследствие роста эффективности труда. Таким образом, для поддер-

жания величины капитала на постоянном уровне размер инвестиций как минимум должен обеспечивать замену изношенного оборудования и новых рабочих капиталом исходя из достигнутого уровня капиталовооруженности.

Пятое уравнение Солоу:

$$MPK = a + n + g;$$

$$MPK - a = n + g,$$

где  $MPK$  (*marginal productivity of capital*) — предельная производительность капитала.

Пятое уравнение показывает, что для постоянного экономического роста требуется равенство предельного продукта капитала и темпа прироста объема производимой продукции. Если предельный продукт капитала больше прироста объема продукции, то имеет место увеличение капиталовооруженности (инфляционный разрыв). Если прирост объема продукции больше предельного продукта капитала, то капиталовооруженность сокращается (дефляционный разрыв). Изменение капиталовооруженности будет происходить до тех пор, пока обе величины не сравняются.

Солоу делает вывод, что из всех величин пятого уравнения только НТП является постоянно растущим элементом, гарантирующим экономический рост. По его мнению, увеличение сбережений также повышает темпы экономического роста. Однако они будут увеличиваться до тех пор, пока объем выпуска не сравняется с объемом выбытия капитала.

Графическое изображение производственной функции представлено на рис. 13.3.

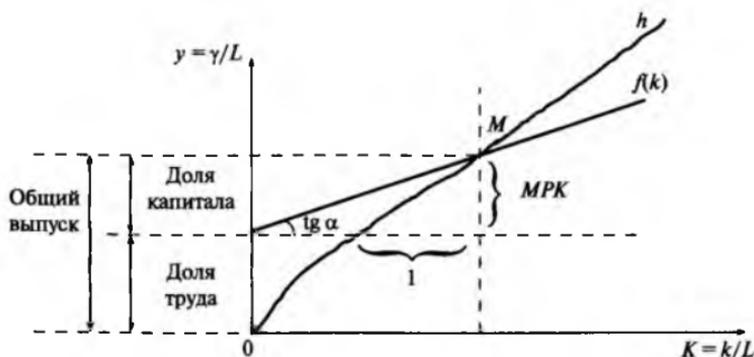


Рис. 13.3. График производственной функции в модели Солоу

График показывает, что **капиталовооруженность**  $k$  определяет размер выпуска продукции на одного работника:

$$y = f(k);$$

$$tg\alpha = MPK.$$

Если  $k$  увеличивается на одну единицу, то  $y$  возрастает на  $MPK$  единиц. По мере роста капиталовооруженности труда его производительность увеличивается, но с убывающей скоростью, так как  $MPK$  снижается.

В модели Солоу норма сбережений — ключевой фактор, определяющий уровень устойчивости капиталовооруженности. Более высокая норма сбережений обеспечивает больший запас капитала и более высокий уровень производства. Другим фактором непрерывного экономического роста в условиях устойчивой экономики является **рост населения**. Таким образом, если страны с более высокими темпами роста населения имеют меньшую капиталовооруженность, то они обладают и более низкими доходами. Третьим источником экономического роста после инвестиций и увеличения численности населения является **технический прогресс**. В неоклассической теории технический прогресс — это качественные изменения в производстве (повышение образования работников, улучшение организации труда, рост масштабов производства).

Наиболее подробное доказательство возможности равновесия в рамках неоклассической теории роста дается в модели Дж. Мида. Свою концепцию автор изложил в книге «Неоклассическая теория экономического роста» (1961) [80]. Модель Мида имеет явные преимущества перед моделью Солоу. Используя модернизированный вариант функции Кобба — Дугласа, Мид вывел уравнение возможности устойчивого динамического равновесия

$$y = \alpha k + \beta L + r,$$

где  $y$  — среднегодовой темп роста национального дохода;  
 $k$  — среднегодовой темп роста капитала;  
 $L$  — среднегодовой темп роста труда;  
 $\alpha$  — доля капитала в национальном доходе;  
 $\beta$  — доля труда в национальном доходе;  
 $r$  — темп технического прогресса.

Согласно этой модели темп роста национального дохода (общественного производства) равен сумме темпов роста капитала и труда, взвешенных по доле их расходов в национальном доходе, и темпа тех-

нического прогресса. Опираясь на эту формулу и предполагая, что темпы технического прогресса и роста объемов труда постоянны, Дж. Мид делает вывод о том, что устойчивый рост будет достигнут в том случае, если темпы роста капитала тоже будут устойчивыми и, более того, равными темпам роста национального дохода.

Государству в модели Мида отводится только косвенная стабилизирующая роль, поскольку в целом оно, по мнению автора, своими бюджетными расходами вносит только дисбаланс в развитие экономики.

**Модель А. Льюиса** рассматривает резерв рабочей силы как основу экономического роста. Поэтому ее автор считает, что она применима для тех государств, в которых «плотность населения высока, капитал дефицитен, а естественные ресурсы ограничены». К этим странам Льюис относит Индию, Пакистан, Египет и т.п. [78].

Поскольку в своей концепции Льюис опирается на идеи свободного рынка, в центр анализа он ставит предпринимателя как хозяйствующего субъекта, принимающего решения относительно использования имеющихся на рынке факторов производства: труда, капитала и земли. Модель строится с учетом двух секторов экономики: аграрного с землей и трудом как основными факторами производства и промышленного, где доминирует капитал и труд. Предполагается, что предложение трудовых ресурсов в аграрном секторе не ограничено, производительность труда чрезвычайно низка, а предельный продукт равен нулю. Это означает, что «изъятие» рабочей силы из сельского хозяйства не приводит к сокращению производства [78].

Таким образом, задача заключается в том, чтобы перераспределить часть трудовых ресурсов из сельского хозяйства в промышленность и тем самым добиться ускорения темпов экономического роста. В качестве главного механизма в этом процессе выступает **межсекторный рынок**. Поскольку промышленность призвана поглощать аграрное население, в данном секторе должны использоваться трудоинтенсивные технологии и трудоемкие виды ресурсов. Это приводит к усилению оттока рабочей силы из сельского хозяйства в промышленность и в конечном счете — к ликвидации избытка аграрного населения. Промышленность, в свою очередь, расширяет масштабы производства, обеспечивает своим работникам рост доходов, которые способствуют увеличению внутреннего спроса. Спираль раскручивается, и предприниматели вкладывают растущие прибыли в расширение производства. Эти прибыли в дальнейшем оказывают **динамический эффект на экономический рост**.

Сам экономический рост А. Льюис подразделяет на два типа: в промышленности его источником служит использование дополнительного количества рабочей силы (экстенсивный тип), в сельском хозяйстве — повышение предельной производительности труда (интенсивный тип).

Разрабатывая свою модель для развивающихся стран, Льюис считал, что она неприменима к западным странам, уже прошедшим индустриальную стадию. Другие авторы, напротив, находят ее весьма работоспособной в условиях развитой экономики. Так, Киндлбергер в своем исследовании показал, что наилучшим примером взаимосвязи экономического роста с увеличением использования труда и капитала являются ФРГ, Италия, Швейцария и Голландия. Такие страны, как Великобритания, Бельгия, Швеция, Норвегия и Дания, также подтвердили действенность модели А. Льюиса, но в обратной зависимости: низкие темпы экономического роста в этих странах были связаны с ограниченным использованием трудовых ресурсов и производственных мощностей. Еще одну группу составили страны, испытывавшие значительный избыток рабочей силы (Испания, Португалия, Греция, Югославия, Турция). Их экономический рост также, по мнению Киндлбергера, вписывается в модель Льюиса<sup>1</sup>. Эти страны снабжали рабочей силой не только собственную промышленность, но и промышленность других европейских государств и служили своеобразным резервным фондом труда для всего континента.

### 13.6. «Золотое правило накопления» Э. Фелпса

Равновесный экономический рост совместим с различными нормами сбережения, но оптимальной будет только та, которая обеспечивает экономический рост с максимальным уровнем потребления. Оптимальная норма накопления соответствует «золотому правилу накопления капитала».

Вообще ответ на вопрос о том, каковы условия оптимального для общества экономического роста, дали сразу несколько экономистов (Дж. Мид, Дж. Робинсон и др.) в начале 1960-х гг., но первым опубликовал его американский экономист Э. Фелпс. Ему же принадлежит и термин «золотое правило накопления капитала»<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> *Kindleberger C.P.* A Financial History of Western Europe. N. Y. : Oxford University Press, 1993.

<sup>2</sup> *Phelps E.* The Golden Rule of Accumulation : A Fable for Growthmen // American Economic Review. 1961. Vol. 51.

Фелпс задался вопросом, капитал какой величины захочет иметь общество, находящееся на траектории сбалансированного роста. Если он будет достаточно большим, это гарантирует высокий уровень производства, но все большая его часть пойдет не на потребление, а на накопление — общество не сможет насладиться плодами роста. Если же объем капитала будет слишком малым, то потреблять можно будет почти все, что произведено, однако произведено будет совсем немного. Где-то посередине между двумя крайностями, очевидно, находится оптимальная для общества точка, в которой достигается максимальный объем потребления.

Пусть  $k^{**}$  — уровень капиталовооруженности, соответствующий норме накопления по «золотому правилу», а  $c^{**}$  — уровень потребления. Вся произведенная продукция расходуется на потребление и инвестиции. Подставив значения каждого из параметров, которые они принимали в устойчивом состоянии, получим

$$c^* = f(k^*) - d \times k^*.$$

Отсюда легко определить такой устойчивый уровень капиталовооруженности ( $k^{**}$ ), при котором максимизируется объем потребления ( $c^{**}$ ) и который соответствует «золотому правилу» (рис. 13.4).

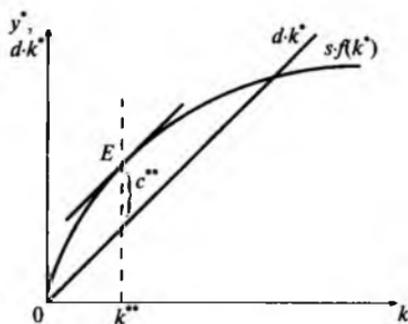


Рис. 13.4. «Золотое правило накопления» Фелпса

В точке  $E$  производственная функция  $f(k^*)$  и линия  $d \times k^*$  имеют одинаковый наклон, и потребление достигает максимального уровня.

При уровне капиталовооруженности  $k^{**}$  выполняется условие  $MPK = d$  (возрастание запаса капитала на единицу дает прирост выпуска, равный предельному продукту капитала, и увеличивает выбытие капитала на величину  $d$ ).

Если учитываются факторы роста населения и технического прогресса, то выполняется следующее условие:

$$MPK = d + n + g.$$

Модель Солоу и «золотое правило накопления» Фелпса позволяют сформулировать некоторые **практические рекомендации**.

1. **Увеличение или уменьшение нормы сбережений.** Если экономика развивается с запасом капитала, большим, чем она могла бы иметь по «золотому правилу», то необходимо проводить политику, направленную на снижение нормы сбережений. В свою очередь это приведет к увеличению потребления и соответствующему снижению инвестиций и, следовательно, уменьшению устойчивого уровня запаса капитала. Если экономика развивается с меньшей капиталовооруженностью, чем при устойчивом состоянии по «золотому правилу», то нужно стимулировать рост нормы сбережений в обществе. Это приведет к снижению уровня потребления, росту инвестиций, а в конечном итоге — к росту потребления.

2. **Стимулирование технического прогресса.** Как следует из модели Солоу, более быстрый темп роста населения окажет влияние на ускорение темпов роста экономики, но выпуск на душу населения будет снижаться в устойчивом состоянии. Другой фактор — увеличение нормы сбережения — приведет к более высокому доходу на душу населения и увеличит коэффициент капиталовооруженности, но не повлияет на темпы роста в устойчивом состоянии. Поэтому технический прогресс является единственным фактором, обеспечивающим экономический рост в устойчивом состоянии, т.е. увеличение дохода на душу населения.

## Контрольные вопросы и задания

1. Что понимается под экономическим ростом?
2. Назовите основные факторы экономического роста.
3. В чем суть модели Харрода — Домара? Что такое «гарантированный» темп экономического роста?
4. В чем заключается ограниченность модели Харрода — Домара?
5. Каким образом в модели Солоу преодолена ограниченность модели Харрода — Домара?
6. В чем суть «золотого правила накопления капитала»?

7. Перечислите виды нейтрального технического прогресса и прокомментируйте их.
8. Норма сбережения является одним из ключевых параметров моделей роста. С помощью каких инструментов экономической политики государство может влиять на норму сбережения? Является ли эта политика достаточным условием формирования необходимого уровня инвестиций (равного уровню сбережений)?
9. В небольшой стране землетрясение уничтожило значительную часть запасов капитала. В контексте модели Солоу опишите, как будет происходить процесс восстановления экономики, каковы будут краткосрочные и долгосрочные последствия.
10. Предположим, что две страны имеют одинаковые нормы сбережений, темпы роста населения и технологического прогресса, но одна имеет высокообразованную, а другая менее образованную рабочую силу. Будут ли в этих странах, в соответствии с моделью Солоу, различаться темпы роста совокупного дохода и темпы роста дохода в расчете на душу населения?

# ГЛАВА 14. ТЕОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ

## 14.1. Экономический цикл: сущность, причины, виды

Экономический рост — это усредненная тенденция общественного развития. В действительности общество постоянно переживает подъемы и спады, развивается циклически.

**Экономический цикл** — периодически повторяющиеся на протяжении ряда лет подъемы и спады в экономике. Цикличность можно определить как движение экономики от одного макроэкономического равновесия к другому (рис. 14.1).



Рис. 14.1. Цикличность развития экономики

Проблема цикличности развития экономики имела большое значение для экономического развития, поэтому Т. Веблен, Дж. М. Кейнс, Дж. М. Кларк, К. Маркс, У. Митчелл, М. Туган-Барановский, Дж. Хикс, Й. Шумпетер, А. Шпитгоф и многие другие ученые XIX и XX вв. посвятили свою деятельность исследованию экономических циклов. В их работах можно найти множество различных трактовок, позволяющих определить причины циклического развития, получить разнообразные пояснения движения экономических циклов и составить прогнозы.

Наиболее подходящей для описания явлений, происходящих в рыночной экономике, является **трехциклическая схема Й. Шумпетера**,

а именно идея о колебательных процессах в экономике, осуществляющихся как бы на трех уровнях. Он назвал эти циклы именами ученых Н.Д. Кондратьева, К. Жугляра и Дж. Китчина [63].

Основной причиной циклов Н.Д. Кондратьева (1892—1938) являются радикальные изменения в технологической базе производства, перестройка его структуры. Продолжительность таких циклов 40—60 лет. Согласно Кондратьеву большие циклы состоят из двух волн: повышательной или понижительной (табл. 14.1)<sup>1</sup>.

Таблица 14.1

## Волны циклов Кондратьева

| № цикла | Повышательная                                 | Понижительная                       |
|---------|---|-------------------------------------|
| 1       | (1787—1792) — (1810—1817)                     | (1810—1817) — (1844—1851)           |
| 2       | (1844—1851) — (1870—1875)                     | (1870—1875) — (1890—1896)           |
| 3       | (1890—1896) — (1914—1920)                     | (1914—1920) — (1940)                |
| 4       | Конец 1940-х — начало 1970-х гг.              | Начало 1970-х — середина 1980-х гг. |
| 5       | Начало 1990-х гг. — первое десятилетие XXI в. |                                     |

Основой циклов К. Жугляра считаются взаимодействия многообразных денежно-кредитных факторов. Их периодичность — 7—11 лет.

Циклы Дж. Китчина имеют продолжительность 3—5 лет. Такая короткая цикличность отражает динамику относительной величины товарно-материальных ценностей на производственных предприятиях, т.е. в основу их положен средний производственный цикл промышленной фирмы с учетом научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР), подготовки производства (инструмент, технология, кадры, материально-финансовые ресурсы).

Шумпетер считал, что в экономической системе проявляется взаимосвязь и взаимозависимость всех трех циклов.

В экономической науке также выделяют:

- **циклы Кузнеца** (их еще называют воспроизводственными, или строительными) — продолжительность 20 лет. Движущей силой этих циклов являются сдвиги в воспроизводственной структуре производства;
- **отраслевые циклы** — продолжительность от недели (СМИ) до года (сельское хозяйство, туризм) и нескольких лет (образова-

<sup>1</sup> Антикризисное управление : учебник / под ред. Э.М. Короткова. М. : ИНФРА-М, 2001. С. 37

ние, здравоохранение, судостроение). Причина возникновения отраслевых циклов — специфика создания продукта в различных отраслях экономики;

- «большие» циклы (описал К. Маркс) — продолжительность 8—13 лет. Они возникают из-за неравномерности воспроизводства основного капитала.

Экономические циклы можно также классифицировать и в соответствии с их продолжительностью. Следует выделить **краткосрочные** (2—4 года), **среднесрочные** (10—12 лет) и **долгосрочные** (50—60 лет) циклы [8].

Циклы действуют одновременно, накладываясь один на другой. В рамках краткосрочных циклов равновесие достигается в сфере обращения, на потребительских рынках. При среднесрочных кризисах осуществляется структурная перестройка производства и потребления на основе широкого обновления производственной базы, технических нововведений. Долгосрочные циклы связаны с изменением технического характера производительных сил, их новым распределением, с преобразованием социальных систем — собственности и хозяйственного механизма.

## 14.2. Внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на характер экономического цикла

Современные экономисты признают объективный характер экономического цикла и поэтому предлагают изучить это явление путем анализа внешних и внутренних факторов, оказывающих влияние на характер цикла, его продолжительность и специфику проявления отдельных фаз [47].

К **внешним факторам** могут относиться объективные и субъективные обстоятельства, вызывающие периодическую повторяемость экономических явлений и лежащие вне экономической системы. Например, У. Джевонс пытался объяснить причину экономического цикла периодичностью возникновения пятен на Солнце, которые, по его мнению, приводят к неурожаем в сельском хозяйстве и, как следствие, к общему спаду в экономике. Среди внешних факторов, оказывающих влияние на экономические циклы, можно выделить:

- политические потрясения (войны, революции);

- открытие крупных месторождений ценных природных ресурсов (золота, урана, нефти);
- освоение новых территорий, ведущее к миграции населения, колебанию его численности;
- технологические прорывы (изобретения, инновации), позволяющие полностью изменять структуру общественного производства;
- объем личного потребления, сокращение или возрастание которого сказывается на объемах производства и занятости;
- инвестиционная деятельность, т.е. вложение средств в расширение производства, модернизацию и создание новых рабочих мест;
- экономическая политика государства, которая выражается в прямом и косвенном воздействии на производство, спрос и потребление.

**Внутренние факторы** вызывают как подъем, так и спад экономической активности через определенные промежутки времени. Многие экономисты одним из важнейших внутренних факторов, порождающих экономический цикл, считают физический срок службы основного капитала (движимого и недвижимого). Например, если в некоторых отраслях экономики начался бум, вызвавший резкое увеличение спроса на машины и оборудование, то предположительно через 15—20 лет, когда эти технические средства будут полностью изношены, ситуация повторится.

Теории, объясняющие экономический цикл наличием внешних факторов, называются экстермальными, а теории, рассматривающие экономический цикл как порождение внутренних, присущих самой экономической системе факторов, — интермальными.

В целом, рассматривая теории, объясняющие причины возникновения экономических циклов, можно объединить их в две основные группы:

**1) теории, основанные на действии объективных факторов:**

- денежная теория, объясняющая цикл экспансией и сжатием банковского кредита,
- теория нововведений,
- теория солнечных пятен — погоды — урожая;

**2) теории, основанные на действии субъективных факторов:**

- психологическая теория, трактующая цикл как следствие охватывающих население волн пессимистического и оптимистического настроения,

— теория недопотребления, усматривающая причину цикла в слишком большой доле дохода, идущей богатым и бережливым людям, по сравнению с тем, что может быть инвестировано,

— теория чрезмерного инвестирования, сторонники которой полагают, что причиной рецессии является скорее чрезмерное, чем недостаточное, инвестирование<sup>1</sup>.

К сожалению, все приведенные теории имеют слабые места, которые заключаются в необходимости привлечения каких-либо внешних воздействий или невозможности объяснения всех наблюдаемых эффектов. Поэтому в последнее время наибольшей популярностью пользуется теория, основанная на синтезе объективных и субъективных факторов. Ее авторы считают, что внешние факторы дают первоначальный толчок циклу, а внутренние приводят к пофазным колебаниям.

### 14.3. Фазы экономического цикла

Экономический цикл состоит из четырех фаз, отображенных на рис. 14.2<sup>2</sup>. Рассмотрим их подробнее.



Рис. 14.2. Фазы экономического цикла

1. **Спад (кризис)** длится от нескольких месяцев до двух лет. В ходе этого этапа экономического цикла происходит сокращение производства, падение цен, затоваривание, сокращение занятости, рост числа

<sup>1</sup> URL: <http://www.portalus.ru/modules/>

<sup>2</sup> Маренков Н.Л. Антикризисное управление для студентов вузов. Ростов н/Д : Феникс, 2004.

банкротств, снижение зарплаты (линия *ab* на рис. 14.2). Наиболее подвержены кризисным воздействиям немонополизированные организации, малый бизнес, а в отраслевом разрезе — производители оборудования, бытовой техники. Менее зависимы от кризисных явлений производители продуктов питания и товаров широкого потребления (особенно предметов повседневного спроса).

2. **Депрессия (стагнация)** — продолжительность от одного до трех лет. Данная фаза представляет собой процесс обретения равновесия на новом, более низком уровне (по объему и срокам) общественного воспроизводства (линия *bc* на рис. 14.2). Инвестор затаился. Норма процента падает. Общество находится в состоянии выжидания.

3. **Оживление.** Для этой фазы характерны повышение деловой активности, прирост инвестиций, рост цен, расширение производства и занятости. Повышаются процентные ставки. Первыми оживление охватывает производителей средств производства, строительных материалов и конструкций. Возникают новые предприятия и достигается докризисный уровень (см. рис. 14.2, точка *d*).

4. **Подъем (бум).** Для этого этапа экономического цикла характерно значительное расширение производства, рост инвестиций. Возникает множество новых предприятий, внедряются новые технологии. Растут курсы акций, процентные ставки, цены, зарплата. Разбухает малый бизнес. В то же время увеличиваются товарные запасы, растет напряженность банковских балансов, увеличивается закредитованность производственных фирм, непропорционально растут инвестиции в производственные сферы. Повышается напряженность в пропорциях между фазами воспроизводственного цикла на макро- и микроуровне. Ввинчивание вверх предвещает резкий спад и надвигающуюся депрессию.

Таким образом, циклические колебания возникают в результате нарушения общего экономического равновесия. Причины, приводящие к этому явлению, трактуются экономистами по-разному.

#### **14.4. Модели экономического цикла в кейнсианской теории (модели Самуэльсона — Хикса, Т. Тевеса, Н. Калдора, С. Фишера)**

В кейнсианской школе различают старые и новые модели экономических циклов. Старые модели экономических циклов, в свою очередь,

можно разделить на экзогенные и эндогенные. Новые кейнсианские модели экономического цикла представлены новой кейнсианской макроэкономикой и теориями несовершенной конкуренции. Теории несовершенной конкуренции подразделяются на теории рациональных ожиданий (модель Фишера), теории негибкости заработной платы и цен и теории монопольной конкуренции.

**Модель Самуэльсона — Хикса** включает в себя только рынок благ. В связи с этим предполагается, что уровень цен, относительные цены благ и ставка процента постоянны. Насыщение потребителей на рынке благ приводит к увеличению склонности к сбережению. Следовательно, нарушение равновесия на рынке благ связано с затовариванием рынка ввиду неизменности цен на товары.

В модели делового цикла Самуэльсона — Хикса механизмы колебания конъюнктуры объясняются исходя из принципа акселерации и концепции мультипликатора. Принцип акселерации состоит в том, что масштабы инвестирования зависят от прироста или темпов изменения спроса на конечную продукцию. Степень его кратности называют фактором акселерации. В модели Самуэльсона — Хикса уравнение инвестиций, основанное на принципе акселерации при факторе акселерации, равном ( $V$ ) [47], имеет вид

$$I_t = V \times (Y_{t-1} - Y_{t-2}),$$

где  $Y_{t-1}$  и  $Y_{t-2}$  — национальный продукт года  $(t-1)$  и  $(t-2)$ .

Из условия равновесия спроса и предложения следует, что

$$Y_t = C_t + I_t,$$

где  $C_t$  — потребление года  $(t)$  в национальном продукте  $Y_t$ .

Причем

$$C_t = c \times Y_{t-1} + b,$$

где  $c$  — коэффициент склонности к потреблению;  
 $b$  — базовый уровень потребительских расходов.

Тогда можно записать следующее динамическое уравнение:

$$Y_t = (c - u) \times Y_{t-1} - V \times Y_{t-2} + b.$$

Если ввести в анализ фактор государственных расходов (государственного потребления), то национальный продукт будет иметь следующее выражение:

$$Y_t = C_t + I_t + G_t,$$

где  $G_t$  — государственные расходы (государственное потребление).

Уравнение роста национального продукта примет следующий вид:

$$Y_t = (c + u) \times Y_{t-1} - V \times Y_{t-2} + b + G_t.$$

В модели делового цикла Самуэльсона — Хикса новые инвестиции являются результатом изменений выпуска, имевших место в период  $(t - 1)$ , т.е. существует временной лаг между более ранним процессом изменения выпуска национального продукта и более поздними капиталовложениями.

Эта модель показывает неизбежность периодических колебаний совокупного спроса при реальных, взятых из жизни значениях коэффициентов, характеризующих принципиальные взаимосвязи в макроэкономике. Циклический механизм образуется только благодаря их сочетанию. Главное в этом механизме — эндогенное определение размеров текущих инвестиций и мультипликативное распространение их воздействия на экономику в целом. Модель Самуэльсона — Хикса является первым шагом в сфере создания математической модели экономического цикла.

**Модель Т. Тевеса** отличается тем, что помимо рынка благ рассматривается финансовый рынок путем добавления в основное уравнение модели соответствующего слагаемого, влияющего на устойчивое равновесие системы [54]. Сама модель продолжает оставаться двухпараметрической и сохраняет в основном недостатки предыдущей модели.

**Модель Н. Калдора**, относящаяся к так называемой старой кейнсианской теории эндогенного типа, специфична в том смысле, что рассматривает нелинейные функции сбережения и инвестиций [75]. Статическая устойчивость системы при совмещении указанных зависимостей имеет место в случае превышения сбережений над инвестициями. Если они равны, то система находится на границе устойчивости, если инвестиции превышают сбережения, то равновесие нарушается. Указанные функциональные зависимости дохода от времени перемещаются в плоскости. Модель Калдора позволяет решать вопрос об устойчивости, не разделяя аperiodическую и колебательную устойчивость.

**Модель С. Фишера**, или теория рациональных ожиданий, в предположении негибкости цен и заработной платы открывает новые кейнсианские работы в области экономического цикла. Ее основными компонентами являются функции спроса и предложения труда, а также уравнение заработной платы. Уравнение модели Фишера показывает, что неожиданное экзогенное нарушение или неожиданное мероприятие в области денежной политики оказывает реальное воздействие

на конъюнктуру и может привести к потере устойчивости экономической системы. В модели Фишера это воздействие продолжается в течение одного периода [71].

Прочие, относящиеся к кейнсианским, направления исследования цикличности связывают причины возникновения циклов с природой несовершенной конкуренции. В качестве факторов нарушения равновесия выступают особенности монопольной конкуренции, негибкость заработной платы и цен и др. В подобных моделях явление самораскачивания системы является результатом запаздывания приспособления перечисленных факторов к изменяющимся условиям рынка.

### **14.5. Неоклассические теории и модели цикла (модели М. Фридмена, Д. Лейдлера, теория реального экономического цикла, теория стохастических циклов и др.)**

Неоклассические теории и модели экономического цикла можно условно разделить на старые (основаны на постулатах М. Фридмена) и новые. Монетаризм также подразделяет теории цикла на экзогенные и эндогенные.

**Монетаристская теория цикла М. Фридмена** исходит из равновесного состояния полной занятости с постоянным уровнем цен [72]. По мнению Фридмена, колебательные явления в экономике есть результат возникновения случайных колебаний денежной массы. Процесс приспособления экономической системы к новому равновесию протекает в соответствии с реакцией экономики на денежный импульс. При этом стабильность частного сектора такова, что данные колебания являются затухающими. Вопросы об амплитудах, частотах и декрементах затухания не обсуждаются.

**Модель Д. Лейдлера** является развитием теории Фридмена. Она демонстрирует зависимость изменений между предложением денег, реальным доходом и уровнем цен<sup>1</sup>. Модель Д. Лейдлера содержит три составные части (сектора): монетарный, реальный и связывающую их кривую Филлипса. Экзогенно задаваемые предложения денег не совпадают со спросом на них, что обуславливает возникновение

<sup>1</sup> Laidler D. Monetarist Perspective. Cambridge, 1980.

переходного процесса в системе, который может носить как аperiодический, так и колебательный характер. Спрос на деньги зависит от уровня цен и реального дохода. В краткосрочном периоде денежная политика оказывает влияние на ситуацию в области занятости. Таким образом, переходные процессы представляют собой реакцию реальных макроэкономических переменных на денежные шоки.

Продуктом новой классической школы является **теория и модель реального экономического цикла**. Данная теория объясняет возникновение колебаний реальными сдвигами в экономике: технологическими сдвигами, мероприятиями в области налоговой политики, добровольной безработицей и т.п. Изменение равновесного уровня, т.е. колебания дохода и ставки процента, возможно как следствие сдвигов и реального совокупного спроса, и реального совокупного предложения. Первый может колебаться в результате резких изменений в государственных расходах и (или) налогах, второе — в результате резких технологических изменений или удорожания топливно-сырьевых ресурсов.

**Теория стохастических циклов** объясняет возникновение экономических циклов как результат воздействия хаотических потрясений, имеющих природу «белого шума», т.е. последовательность независимых (статистически не связанных друг с другом) событий.

К числу общих недостатков упомянутых моделей относится то, что они не учитывают внутренние, т.е. собственные динамические свойства макроэкономических систем, их структурные особенности, детально раскрывающие взаимосвязи между отраслями хозяйства.

Задачи устойчивости и экономической динамики рассматривались также в рамках односекторной (модель Солоу) и трехсекторной моделях, основанных на производственных функциях. Первая сводится к дифференциальному уравнению первого порядка, позволяющему получить закон изменения ВВП во времени, фондовооруженности или другого макроэкономического показателя.

Перечисленные подходы позволяют исследовать колебания и устойчивость в экономике на самом «верхнем» уровне и в самом общем смысле.

Новые возможности для аналитического исследования процессов экономической динамики открывает **трехсекторная модель экономики**, предложенная В.А. Колемаевым [25]. К числу ее достоинств можно отнести удачное выделение материального, фондосоздающего и потребительского секторов, что позволило при высоком уровне агрегированности проследить промежуточный продукт, исследовать

переходные процессы, распределение труда и инвестиций между секторами, вопросы цен и налогов, сбалансированные стационарные состояния и многое другое.

Исследование вопросов устойчивости наиболее целесообразно в рамках теории «затраты — выпуск» и «запас — поток» нашего соотечественника и Нобелевского лауреата В.В. Леонтьева (1906—1999), где в качестве математической модели выступает динамический межотраслевой баланс [30].

## 14.6. Антициклическое регулирование экономики

**Антициклическое регулирование** — это система способов и методов воздействия на хозяйственную конъюнктуру и экономическую деятельность, направленных на смягчение циклических колебаний. Это комплекс государственных мер воздействия на экономический цикл, основные цели которых — обеспечение полной занятости и снижение темпов инфляции.

Несмотря на многообразие точек зрения на проблему антициклического регулирования, их можно свести к двум основным подходам: кейнсианскому и классическому. Кейнс главным звеном регулирования считал кривую *AD*, а классики — линию *AS*.

**Кейнсианский подход:** государством используются финансово-бюджетные инструменты, денежно-кредитная политика играет вспомогательную роль. В фазе кризиса и депрессии увеличиваются государственные расходы, проводится политика «дешевых денег». В условиях подъема государственные расходы повышаются.

**Классический подход:** основным инструментом является денежно-кредитная политика. Предложение денег становится главным рычагом воздействия на экономику, средством борьбы с инфляцией. Государство проводит политику «дорогих денег» (кредитная рестрикция) путем повышения процентных ставок, что должно содействовать борьбе с перенакоплением капитала. Налогово-бюджетная политика выступает здесь в качестве вспомогательного инструмента. Сокращаются государственные расходы, сжимается потребительский спрос. Снижаются налоговые ставки.

**Некейнсианский инструмент регулирования экономического развития страны** — бюджетно-налоговая политика. При резком экономи-

ческом подъеме правительство должно сократить государственные расходы и увеличить налоги. Следствием данных мероприятий станет снижение совокупного спроса в стране, усиливаемое эффектом мультипликатора-акселератора, так как начнут сокращаться совокупные доходы. Это приведет к уменьшению закупок, уровня цен и замедлению производства ВВП. В данном случае результат деятельности правительства — сглаживание амплитуды цикла и недопущение «перегрева конъюнктуры» вследствие увеличения совокупного спроса.

В противоположном случае правительство должно будет снизить налоги и увеличить государственные расходы, чтобы не допустить экономического кризиса и вывести экономику на повышательную волну. Именно в период подъема государство должно запастись средствами, в том числе через налогообложение, для того чтобы финансировать экономику на спаде.

**С точки зрения неоклассиков**, монетарная (кредитно-денежная) политика является основой антициклического регулирования. Ее суть сводится к изменению количества денег в обращении. Как мы знаем, изменение величины денежной массы вызывает обратное изменение ставки банковского процента. Так, на повышательной волне правительство в лице ЦБ должно уменьшить объем наличной денежной массы, в результате чего процентная ставка увеличится. Рост ставки ведет к удорожанию кредита, так как процент за пользование кредитом также увеличится. Все меньшее количество фирм смогут пользоваться кредитом не только для расширения, но и для поддержания своих производственных объемов на прежнем уровне. Совокупное предложение перестанет увеличиваться и начнет сокращаться. Результатом правительственных усилий станет охлаждение конъюнктуры.

Если точка пика пройдена и страна вошла в фазу сокращения, то правительство должно увеличить количество денег в обращении и тем самым приостановить экономический спад. Процентная ставка и процент за кредит уменьшатся, кредит станет более доступным, и производство начнет набирать прежние обороты, уменьшая безработицу, но усиливая темп роста цен.

Графически направления антициклического государственного регулирования экономики представлены на рис. 14.3.

Заметим, что и бюджетно-налоговая, и кредитно-денежная политика используются как неокейнсианцами, так и неоклассиками. Однако неокейнсианцы делают акцент на первой, а неоклассики — на второй (табл. 14.2).



Рис. 14.3. Направления антициклического регулирования экономики

Таблица 14.2

**Различия неокейнсианского и неоконсервативного направлений антициклического регулирования**

| Признаки                 | Неокейнсианство  | Неоконсерватизм  |
|--------------------------|--|--|
| Ориентации               | На спрос   | На предложение   |
| Цели                     | Регулирование хозяйства в целом (макроэкономика)           | Создание стимулов деятельности (микроэкономика)            |
| Приоритеты регулирования | Налогово-бюджетная политика.<br>Кредитно-денежная политика | Кредитно-денежная политика.<br>Налогово-бюджетная политика |
| Оценка роли государства  | Поощрение  | Ограничение  |

Как уже отмечалось ранее, независимо от применяемых инструментов антициклического регулирования цель правительства — достижение постоянного, или устойчивого, экономического роста. В случае резкого экономического роста правительство начинает проводить политику, направленную на охлаждение конъюнктуры (политику сдерживания, или рестрикционную политику), ведущую к уменьшению деловой активности и объема ВВП. Если экономика сталкивается с падением темпов экономического роста, то оно проводит политику, на-

правленную на разогрев конъюнктуры (политику разогрева, или экспансионистскую политику), выражающуюся в повышении деловой активности и объема ВВП страны.

## **Контрольные вопросы и задания**

1. Труды каких ученых посвящены изучению экономических циклов?
2. Что вы понимаете под экономическим циклом?
3. Какие виды циклов вы знаете?
4. Воздействием каких факторов можно объяснить экономические циклы? Какие теории, объясняющие возникновение циклов, вы знаете?
5. Как вы считаете, существуют ли строго повторяющиеся экономические циклы или конъюнктурные колебания не имеют строгой упорядоченности?
6. Дайте свою оценку модели Самуэльсона — Хикса.
7. Что вы можете сказать о модели Тевеса?
8. В чем особенности теории цикла Калдора?
9. Какие неоклассические теории цикла вы знаете? Прокомментируйте их.
10. В чем сущность теории реального экономического цикла?

# ГЛАВА 15. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ ОТРАЖЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ МОДЕЛЯХ

## 15.1. Инфляция: сущность, причины возникновения и социально- экономические последствия

Инфляция и ее социально-экономические последствия — одни из наиболее острых проблем современной экономики. Наиболее общее, традиционное определение **инфляции** — переполнение каналов обращения денежной массой сверх потребностей товарооборота, что вызывает обесценение денежной единицы и соответственно рост товарных цен.

Однако такое определение инфляции нельзя считать полным. Инфляция, хотя она и проявляется в росте товарных цен, не может быть сведена лишь к чисто денежному феномену. Это сложное социально-экономическое явление, порождаемое диспропорциями воспроизводства в различных сферах рыночного хозяйства. Это повышение общего уровня цен в стране, которое возникает в связи с длительным неравновесием на большинстве рынков в пользу спроса. Другими словами, **инфляция** — это дисбаланс между совокупным спросом и совокупным предложением [15].

Инфляция проявляется прежде всего в обесценении денег по отношению к золоту, товарам и иностранным валютам. В результате уменьшается золотое содержание национальной денежной единицы, поэтому цена золота растет. Падение покупательной способности денег по отношению к товарам проявляется в росте оптовых и розничных цен. Обесценение денег по отношению к иностранной валюте выражается в падении курса национальной валюты по отношению к иностранным денежным единицам.

Отдельные стороны инфляции описывают такие понятия, как «дезинфляция», «дефляция», «стагфляция». **Дезинфляция** — замедление темпов инфляции. **Дефляция** — долговременное снижение уровня цен. Термин «**стагфляция**» является производным от стагнации и инфля-

ции и означает высокую инфляцию при медленном или нулевом росте реального объема производства. Часто этот термин употребляется для характеристики инфляции при одновременном спаде объема производства.

Темп инфляции рассчитывается как процентное отношение разницы общего уровня цен текущего года  $P_t$  и общего уровня цен предыдущего года  $P_{t-1}$  к уровню цен предыдущего года:

$$\pi = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100\%.$$

В качестве показателя общего уровня цен используется индекс потребительских цен, или индекс Ласпейреса, и дефлятор ВВП, или индекс Пааше.

Причины инфляции лежат в общем макроэкономическом равновесии между совокупным спросом и совокупным предложением и делятся на внутренние и внешние [15]. К **внутренним причинам инфляции** относятся:

- деформация экономики, проявляющаяся в значительном отставании отраслей, производящих предметы потребления, от отраслей, производящих средства производства;
- дефицит государственного бюджета, связанный с увеличением государственных расходов;
- диспропорции, являющиеся проявлением циклического развития экономики;
- монополия государства на внешнюю торговлю;
- монополия крупнейших корпораций и фирм, установление ими цен на рынках;
- высокие налоги, процентные ставки за кредит и др.

#### **Внешние причины инфляции<sup>1</sup>:**

- структурные мировые кризисы (сырьевой, энергетический, продовольственный, экологический). Они сопровождаются многократным ростом цен на сырье, импорт которого становится поводом для резкого повышения цен монополиями;
- обмен банками национальной валюты на иностранную. Он вызывает потребность в дополнительной эмиссии бумажных денег, что пополняет каналы денежного обращения и ведет к инфляции;
- сокращение поступлений от внешней торговли;

<sup>1</sup> Яллай В.А. Макроэкономика : учебное пособие. Псков : Изд-во ПГПИ, 2003.

- отрицательное сальдо внешнеторгового и платежного баланса и др.

Экономические и социальные последствия инфляции сложны и разнообразны.

Инфляция может оказывать различное влияние на экономику страны:

- она отвлекает капиталы из сферы производства в сферу обращения, где они быстрее оборачиваются и приносят огромные прибыли;
- приводит в расстройство товарооборот страны в связи с нарушением закона денежного обращения;
- ведет к деформации потребительского спроса;
- искажает нормальную структуру соотношения спроса и предложения;
- усиливает спекулятивную торговлю;
- отрицательно влияет на кредит и кредитную систему;
- приводит к нарушению процесса воспроизводства во всех звеньях — как в сфере производства, так и в сфере обращения [15].

Инфляция имеет и **социальные последствия**, она ведет к перераспределению национального дохода, являясь как бы сверхналогом на население, что обуславливает отставание темпов роста номинальных доходов, а также реальной заработной платы от резко возрастающих цен на товары и услуги. Ущерб от инфляции терпят все категории наемных работников, лица свободных профессий, пенсионеры, рантье, доходы которых уменьшаются либо возрастают темпами меньшими, чем темпы инфляции.

Отметим, что последние годы характеризуются повышением темпов инфляции во всем мире. С этим явлением сталкиваются практически все страны. Можно сказать, что современный мир стал более инфляционным.

## 15.2. Типы и виды инфляции

Существует несколько видов инфляции. По темпам инфляции выделяют:

- умеренную инфляцию** (рост цен составляет менее 10% в год);
- галопирующую инфляцию** (рост цен — от 10 до 200% в год);
- гиперинфляцию** (рост цен — более 50% в месяц).

Наиболее губительна для экономики гиперинфляция, которая выражается в астрономическом росте количества денег в обращении.

В зависимости от размеров государственного регулирования различают:

**скрытую (подавленную) инфляцию** — возникает при твердых «замороженных» розничных ценах на товары и услуги при одновременном росте денежных доходов населения. В этом случае товары исчезают с прилавков и переходят в разряд дефицитных, а цены растут на «черном рынке»;

**открытую инфляцию** — действует в условиях свободных цен, свойственных рыночной экономике.

В зависимости от степени предвидения инфляция делится на:

**ожидаемую** — позволяет предотвратить или уменьшить потери, вызванные инфляцией;

**неожиданную** — приводит к снижению всех видов фиксированных доходов и перераспределению дохода между кредиторами и заемщиками.

В зависимости от факторов, порождающих инфляцию, различают инфляцию спроса, вызванную изменением совокупного спроса, и инфляцию издержек (предложения), если причиной инфляции служит падение совокупного предложения [7].

**Инфляция спроса.** Совокупный спрос может расти под воздействием увеличения любого компонента совокупных расходов или увеличения предложения денег. Однако наиболее устойчивый рост цен наблюдается при необоснованном увеличении денежной массы.

Из уравнения Фишера  $MV = PQ$  следует, что рост цен  $P = \frac{MV}{Q}$  наблюдается при увеличении денежной массы при постоянном количестве оборотов денежной единицы  $V$  и сокращении предложения  $Q$ . Нарушение сбалансированности между денежной массой с учетом скорости обращения и ее товарным покрытием раскручивает механизм инфляции.

Причиной инфляции может быть рост расходов государства на социальные программы за счет денежной эмиссии. Если расходы государства превышают его доходы, то единственным возможным способом финансирования бюджетного дефицита становится необоснованный рост денежной массы.

Увеличение совокупного спроса в коротком периоде (рис. 15.1, а) вызывает одновременно рост цен от  $P_1$  до  $P_2$  и рост объема реального выпуска от  $Y_1$  до  $Y_2$ .

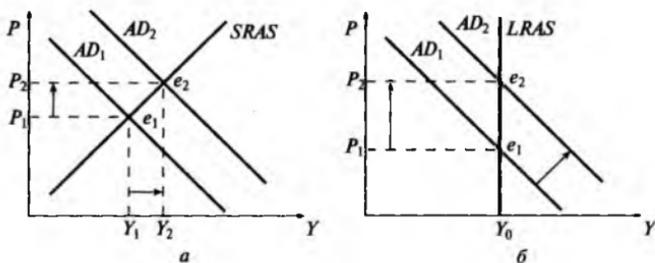


Рис. 15.1. Инфляция спроса:  
а — в коротком периоде; б — в длительном периоде

В длительном периоде (рис. 15.1, б) деньги «нейтральны», поэтому колебание цен от  $P_1$  до  $P_2$  никак не отражается на реальном выпуске, изменяются только номинальные показатели.

**Инфляция издержек.** Состояние экономики, которое характеризуется одновременным увеличением цен и падением объема выпуска, называется стагфляцией (рис. 15.2).

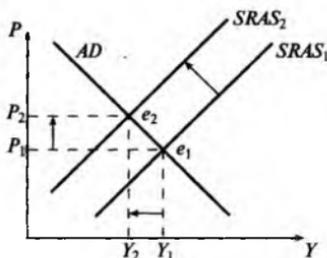


Рис. 15.2. Инфляция предложения (издержек)

Очевидной причиной стагфляции служит уменьшение совокупного предложения. Многие исследователи полагают, что причиной данного явления служат инфляционные ожидания [15].

Инфляция издержек обычно вторична по отношению к инфляции спроса. Для стран, зависящих от внешней торговли, существует угроза импортируемой инфляции. Она возникает в случае повышения цен на импортируемые товары при условии твердого валютного курса.

Сочетание инфляции спроса и инфляции издержек образует **инфляционную спираль**. В этом процессе ключевую роль играют инфляционные ожидания экономических агентов. Инфляционная спираль, вызванная ростом совокупного спроса, представлена на рис. 15.3.

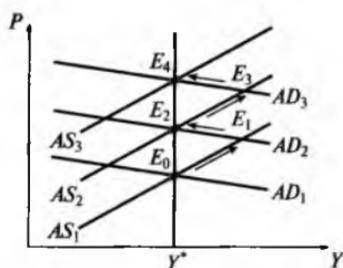


Рис. 15.3. Инфляционная спираль, вызванная ростом совокупного спроса

Предположим, что экономика находится в равновесии в точке  $E_0$  при полной занятости. Государство стимулирует экономику через бюджетно-налоговую или кредитно-денежную политику ( $AD_1$  смещается в  $AD_2$ , новое равновесие наступает в точке  $E_1$ ). Экономические агенты будут корректировать свое поведение в соответствии с инфляционными ожиданиями. При увеличении ставок номинальной заработной платы увеличатся средние издержки. Кривая  $AS_2$  будет сдвигаться вверх. Краткосрочное равновесие установится в точке  $E_2$  (при первоначальном уровне производства и возросшем уровне цен). Новая попытка стимулирования экономики вызовет новый рост цен, образуя инфляционную спираль.

### 15.3. Антиинфляционная политика: подходы и инструменты

Негативные социальные и экономические последствия инфляции вынуждают правительства разных стран учитывать это явление и проводить антиинфляционную политику. **Антиинфляционная политика** — система мер по предупреждению и преодолению инфляции. Ее цель состоит в установлении контроля над инфляцией и достижении приемлемых для народного хозяйства темпов ее роста. В антиинфляционной политике государств можно выделить два подхода.

**Первый подход** разрабатывают представители современного кейнсианства. Он предусматривает активную **бюджетную политику** — маневрирование государственными расходами и налогами в целях воздействия на платежеспособный спрос. При инфляционном, избыточном спросе государство ограничивает свои расходы и повышает налоги, что приводит к сокращению спроса, снижению темпов инфляции. Однако

одновременно ограничивается и рост производства, что может привести к застою и даже кризисным явлениям в экономике, к увеличению безработицы.

Если спрос недостаточен, осуществляются программы государственных капиталовложений и других расходов, понижаются налоги. Считается, что эти меры приводят к расширению спроса на потребительские товары и услуги. Однако стимулирование спроса бюджетными средствами может и усиливать инфляцию. К тому же большие бюджетные дефициты ограничивают правительственные возможности маневрирования налогами и расходами.

**Второй подход** рекомендуется экономистами неоклассического направления, выдвигающими на первый план денежно-кредитное регулирование, косвенно и гибко воздействующее на экономическую ситуацию. Этот вид регулирования проводится Центральным банком, который изменяет количество денег в обращении и ставки ссудного процента. Сторонники данного подхода считают, что государство должно проводить дефляционные мероприятия для ограничения платежеспособного спроса, поскольку стимулирование экономического роста и искусственное поддержание занятости путем снижения естественно-го уровня безработицы ведут к потере контроля над инфляцией.

Схематично комплекс мер антиинфляционной политики может быть представлен совокупностью монетарных и немонетарных инструментов.

**Монетарные инструменты антиинфляционной политики.** Инфляция в большой степени зависит от объема денежного предложения. Поэтому изменение денежной массы может активно влиять на уровень инфляции [26]. Для воздействия на денежное предложение используются различные методы [15]:

**политика процентной ставки** (учетной ставки, ставки рефинансирования), под которую ЦБ предоставляет кредиты коммерческим банкам. В мировой практике учетная ставка, с точки зрения коммерческих банков, — это издержки избыточных резервов. Поэтому когда ЦБ снижает ставку рефинансирования, он уменьшает издержки коммерческих банков, что поощряет их к получению ссуд. Получение же ссуд коммерческими банками увеличивает количество имеющихся у них свободных средств. Они начинают активнее выдавать ссуды организациям и частным лицам, что увеличивает денежную массу в целом. Повышение процентной ставки ЦБ приводит к понижению количества выданных ссуд, что уменьшает денежную массу;

**изменение нормы обязательных резервов.** Ее чрезмерное повышение чревато снижением деловой активности банков, невозможностью эф-

фактивного использования привлеченных ресурсов, что, в свою очередь, является тормозом развития банковской системы и может привести к ее кризису. Значительное уменьшение нормы резервов может привести к резкому увеличению денежной массы и, как следствие, росту уровня цен, т.е. росту темпов инфляции;

**операции на открытом рынке** — покупка и продажа государственных облигаций Центральным банком. Продавая облигации, ЦБ может уменьшить денежное предложение или использовать полученные от продажи деньги для сокращения дефицита бюджета, не покрываемого за счет налоговых поступлений. Действенность системы операций на открытом рынке в большой степени зависит от уровня развития финансовой системы и доверия населения государству;

**контроль над денежной эмиссией** производится по трем каналам: кредитование государства, хозяйства и под прирост золотовалютных резервов. В случаях дефицита денежной массы начинают возникать неофициальные «эмиссионные центры», выпускающие различные денежные суррогаты. Уменьшение денежной массы понижает совокупный спрос, что приводит к последующему снижению совокупного предложения и краху экономики. Избыточная эмиссия денег приводит к значительному увеличению денежной массы, что, в свою очередь, вызывает рост совокупного спроса и, как следствие, рост уровня цен.

**Немонетарные инструменты антиинфляционной политики.** Особое место здесь принадлежит **банковской системе**. Являясь институтом обмена, банк неизбежно преобразует деньги в капитал, осуществляет его прилив из одной отрасли, одного региона в другие отрасли национального хозяйства и регионы страны. **Налоговая система** также может стать сильным инструментом антиинфляционной политики. С помощью налогов можно ограничить рост заработной платы. Для этого достаточно ввести прогрессивную шкалу налогообложения физических лиц. Однако в целом возможности использования налогов в качестве антиинфляционного фактора ограничены.

## **15.4. Особенности антиинфляционных мер в краткосрочном и долгосрочном периодах**

В структуре монетарных и немонетарных инструментов можно выделить долговременные и краткосрочные антиинфляционные мероприятия.

**Долговременные меры** включают в себя:

- погашение инфляционных ожиданий, которые нагнетают текущий спрос;
- сокращение бюджетного дефицита за счет повышения налогов и снижения расходов государства;
- установление жестких лимитов на прирост денежной массы, что позволит контролировать уровень инфляции;
- ослабление влияния внешних факторов — уменьшение инфляционного воздействия на экономику переливов иностранного капитала в виде краткосрочных кредитов и займов правительства за рубежом для финансирования бюджетного дефицита.

**Краткосрочная политика** направлена на временное снижение темпов инфляции. Здесь успешный результат возможен в случае расширения совокупного предложения без увеличения совокупного спроса. В этих целях государство предоставляет льготы предприятиям, выпускающим побочные товары и услуги дополнительно к основному производству. Государство также может продать часть своей собственности и таким образом увеличить поступления в государственный бюджет, облегчить решение проблемы его дефицита, а также понизить инфляционный спрос за счет продажи большого количества акций новых компаний. Содействует росту предложения и увеличение импорта потребительских товаров. Определенное влияние на темпы инфляции оказывает уменьшение текущего спроса при неизменном предложении. Это может быть достигнуто за счет повышения процентных ставок по вкладам, стимулирующим более высокую норму сбережения.

Многофакторность инфляционного процесса, как правило, обуславливает необходимость применения целого комплекса стабилизационных мер.

## 15.5. Кривая Филлипса в краткосрочном и долгосрочном периодах

Принципиально новые подходы к решению проблемы безработицы и инфляции были представлены в знаменитой работе английского экономиста А. Филлипса (1914—1975), которая вышла в 1958 г. [70]. Обобщив статистические данные по Великобритании за 1861—1957 гг., автор построил кривую, характеризующую взаимосвязь между среднегодовым ростом заработной платы и безработицей. Эта взаимосвязь

оказалась обратной: если заработки росли быстро, безработица была небольшой, и наоборот.

Если на графике, представленном на рис. 15.4, на оси ординат отметить прирост заработной платы ( $\Delta W$ ), а на оси абсцисс — прирост безработицы ( $\Delta U$ ), то взаимозависимость и взаимообусловленность безработицы и величины оплаты труда выразятся следующим образом [3].

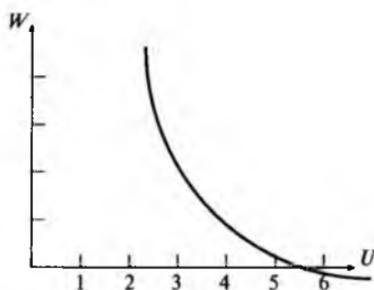


Рис. 15.4. Кривая Филлипса

По кривой А. Филлипс установил, что увеличение безработицы в Англии сверх 2,5—3% приводило к резкому замедлению роста цен и заработной платы [70].

На основе анализа конкретного фактологического материала возможно определение **естественной нормы безработицы**, т.е. того ее уровня, при котором зарплата будет стабильной. По Филлипсу, для Англии этот уровень равен 5,5% (как видно на графике, при 5,5% безработицы прирост зарплаты равен 0). Для России, по мнению специалистов Института экономики РАН, этот показатель равен 3—4%.

На основе анализа кривой Филлипса наряду с учетом других факторов государство вырабатывает политику занятости и антиинфляционные меры. Расчеты Филлипса были подкреплены теоретическими разработками американского экономиста Р. Липси.

Но повышение заработной платы означает рост издержек, а следовательно, и цен. Увеличение цен, как правило, означает снижение безработицы. Рост цен (т.е. инфляция) выступает в качестве платы за сокращение безработицы. Поэтому П. Самуэльсон и Р. Солоу заменили в модели Филлипса темп прироста номинальной заработной платы на показатель инфляции [86]. В этом виде данная модель отражает взаимосвязь инфляции и безработицы (рис. 15.5).

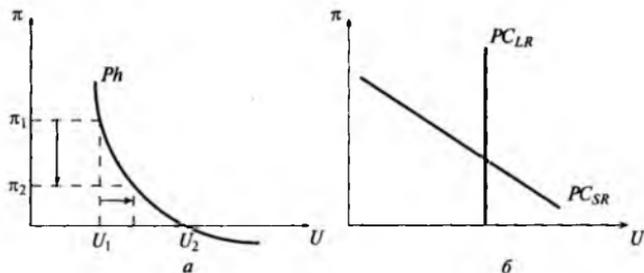


Рис. 15.5. Кривая Филлипса:  
 а — в краткосрочном периоде; б — в долгосрочном периоде

Кривая Филлипса показывает обратную зависимость инфляции и безработицы в краткосрочном плане (рис. 15.5, а): если при темпах инфляции  $\pi_1$  безработица находится на уровне  $U_1$ , то подавление инфляции до  $\pi_2$  сопровождается ростом безработицы до  $U_2$ . В этом виде кривая Филлипса «работает» в относительно короткие периоды роста безработицы и снижения производства.

В долгосрочном периоде возможен одновременный рост инфляции и безработицы (стагфляция) (рис. 15, б). Объяснение этому феномену дает теория естественного уровня безработицы. Ее основы были разработаны американскими экономистами Э. Фелпсом (1933) и М. Фридменом (1912). Из анализа Фелпса следовало, что существует некий **равновесный уровень безработицы**, который достигается при условии, что инфляционные ожидания совпадают с реальной инфляцией. В долгосрочном периоде нет никакого конфликта между безработицей и инфляцией, и любая попытка стимулирующей политики со стороны государства в конечном итоге приведет к повышенным инфляционным ожиданиям населения, а временное снижение безработицы сменится первоначальным ее уровнем, но при более высоком уровне цен. Согласно этой теории, в долгосрочном периоде кривая Филлипса вертикальна<sup>1</sup>. Таким образом, согласно теории естественного уровня безработицы, если  $u^* = u$ , то рынок труда приходит к равновесному состоянию, а  $\pi^e = \pi$ .

**Современная интерпретация кривой Филлипса** исходит из того, что уровень инфляции обусловлен тремя факторами: ожидаемой инфляцией, отклонением безработицы от естественного уровня и шока-

<sup>1</sup> Статистика денежной системы Соединенных Штатов (Monetary statistics of the United States, 1970); Контрреволюция в монетарной теории (The Counter-revolution in monetary theory, 1970).

ми изменения предложения, вызванными повышением уровня цен на сырье [7]:

$$\pi = \pi^e - \beta \times (u - u^*) + \varepsilon,$$

- где
- $\pi$  — фактический уровень инфляции;
  - $\pi^e$  — ожидаемый уровень инфляции;
  - $u$  — фактический уровень безработицы;
  - $u^*$  — естественный уровень безработицы;
  - $u - u^*$  — циклическая безработица;
  - $\varepsilon$  — резкие изменения (шоки) предложения;
  - $\beta$  — эмпирический коэффициент больше 0, отражающий реакцию инфляции на циклическую безработицу.

## 15.6. Теории адаптивных и рациональных ожиданий. Гистерезис

Расхождения экономистов в толковании долгосрочной кривой Филлипса привели к возникновению различных подходов при обосновании кривых Филлипса с точки зрения теории ожиданий. Кейнсианская концепция построена на основе статических ожиданий, неоклассическая — рациональных, а монетаристская — адаптивных.

**Теория адаптивных ожиданий** обосновывает краткосрочную кривую Филлипса наличием у экономических агентов инфляционных ожиданий, которые не совпадают с фактической инфляцией в будущем, т.е. неверных инфляционных ожиданий, основанных на эффекте гистерезиса<sup>1</sup>. **Гистерезис** в экономике — предположение о том, что современный уровень экономической переменной зависит от ее прошлого уровня.

Наклонные краткосрочные кривые Филлипса на рис. 15.6 показывают ожидаемые темпы инфляции экономических агентов на всем протяжении рассматриваемых кривых.

**Пример.** Ожидаемый темп инфляции составляет в 2011 г. 3%, а безработица в том же году — 6%, что соответствует ее естественному уровню в точке  $A_1$  на рис. 15.6. Политика стимулирования совокупного спроса подтягивает фактические темпы повышения цен в 2012 г., скажем, к 6%-му уровню. Однако экономические агенты продолжают считать (в краткосрочном периоде), исходя из предыдущего опыта, что инфляция в 2012 г. составит 3% в год. При повышении цен на их товары

<sup>1</sup> URL: <http://www.glossary.ru/>

у предпринимателей появляется стимул больше производить, поэтому они начинают нанимать дополнительных работников. Это снижает уровень безработицы в краткосрочном плане, что соответствует передвижению вдоль краткосрочной кривой Филлипса из точки  $A_1$  в точку  $B_1$  на рис. 15.6. В точке  $B_1$  ожидаемые темпы инфляции составляют 3%, а фактические — уже 6%.

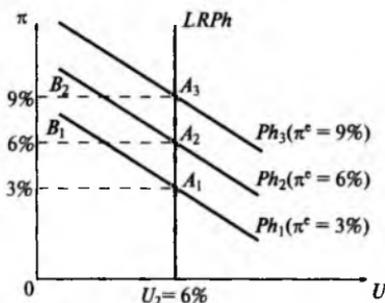


Рис. 15.6. Долгосрочная кривая Филлипса в теории адаптивных ожиданий

Со временем (долгосрочный период) экономические агенты обнаруживают, что рост товарных цен и ставок номинальной заработной платы был чисто инфляционным. Скорректировав свою оценку инфляции (теперь ожидаемая инфляция составит 6% на кривой  $Ph_2$ ), они начинают адаптироваться к новому, более высокому ее уровню. Работники, желая сохранить свою реальную заработную плату, требуют повышения номинальной ставки оплаты труда. Предприниматели, поняв, что повышение цен не связано с расширением спроса на их продукцию, а издержки на заработную плату увеличились, сокращают выпуск по крайней мере до прежнего уровня. Снизившаяся на время безработица снова возвращается к отметке 6%. На рисунке 15.6 этот процесс показан перемещением из точки  $B_1$  в точку  $A_2$  вследствие сдвига краткосрочной кривой Филлипса в новое положение  $Ph_2$ .

Если профсоюзы и правительство будут продолжать бороться за сокращение естественного уровня безработицы теми же методами, то повторится аналогичная история. Безработица сократится на время, пока ожидаемая инфляция ниже ее фактического уровня. Произойдет перемещение вдоль краткосрочной кривой Филлипса из точки  $A_2$  в точку  $B_2$ . В точке  $B_2$  ожидаемая инфляция составляет 6%, а фактическая — уже 9%. Но как только ложные инфляционные ожидания

будут скорректированы, безработица снова вернется к естественному уровню 6%, но уже при более высоких темпах инфляции (9%). Итак, в долгосрочном плане экономика будет перемещаться из точки  $A_1$  в точку  $A_2$ , затем в точку  $A_3$  и т.д., что и объясняет вертикальное положение долгосрочной кривой Филлипса  $LRPh$ , полученной соединением этих точек.

**Теория рациональных ожиданий**, выдвинутая американскими экономистами Дж. Мутом<sup>1</sup>, Р. Лукасом<sup>2</sup> и др., основана на предпосылках, близких к совершенной конкуренции. Под **рациональными ожиданиями** подразумеваются ожидания, складывающиеся не только с учетом информации прошлых периодов, а главным образом на основе всей имеющейся в определенный момент информации о современном состоянии и перспективах хозяйства.

Свободное движение ресурсов и симметричная информация дает хозяйствующим субъектам возможность просчитать последствия предпринимаемых правительством шагов. Экономические агенты прекрасно понимают, как функционирует экономика. Их инфляционные ожидания точно совпадают с фактической инфляцией в будущем, т.е.  $\pi^e_1 = \pi_1$ . Другими словами, инфляционные ожидания рациональны.

Когда правительство пытается применить стимулирующую бюджетно-налоговую или денежную политику, предприниматели уже знают, что увеличился не спрос именно на их продукцию, а повысился общий уровень цен в стране. Банкиры закладывают инфляционные ожидания в номинальную ставку процента, ухудшая условия кредита для заемщиков. Рабочие не увеличивают предложения труда, так как предвидят, что ставка реальной заработной платы не изменится в следующем периоде. Стимулируемый правительством совокупный спрос не вызывает ответной реакции со стороны совокупного предложения даже в краткосрочном плане. Это обуславливает перемещение экономической системы из положения, соответствующего точке  $A_1$ , в точку  $A_2$  и затем в точку  $A_3$ , минуя «семейство» точек  $B$  на рис. 15.6.

Вертикальное положение долгосрочной кривой Филлипса ( $LRPh$ ) на рис. 15.7 показывает, что при наличии рациональных ожиданий естественный уровень безработицы ( $U_n$ ) ни в долгосрочном, ни в краткосрочном плане не чувствителен к изменению общего уровня цен.

<sup>1</sup> Эта гипотеза была предложена еще в 1961 г. профессором Университета Карнеги Меллона Дж. Ф. Мутон в статье «Рациональные ожидания и теория движения цен».

<sup>2</sup> Lucas R., Sargent T. (eds.). Rational Expectations and Econometric Practice. 2 vol. Minneapolis. 1981.

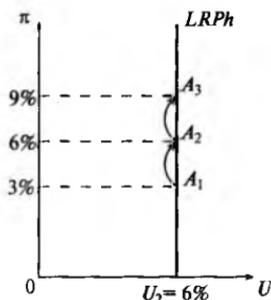


Рис. 15.7. Долговременная кривая Филлипа в теории рациональных ожиданий

Анализ долговременной кривой Филлипа в рамках теории адаптивных и рациональных ожиданий показывает, что попытки добиться расширения производства в условиях полной занятости посредством стимулирования совокупного спроса неизбежно приводят к инфляционному накалу, который, вылившись в высокую инфляцию, может привести к серьезным социально-экономическим последствиям.

Новые кейнсианцы внесли также вклад в теорию естественного уровня безработицы. Они показали, что высокая и длительная циклическая безработица может через некоторое время привести к повышению естественного уровня безработицы. Данный аспект формирует суть концепции гистерезиса. В одной из новокейнсианских моделей гистерезиса, предложенной С. Харгривсом — Хипом, уравнение естественного уровня безработицы при гистерезисе записывается следующим образом:

$$UN_t = uN_t + a(U_{t-1} - UN_{t-1}) + b_t,$$

- где  $UN_t$  — естественный уровень безработицы в период  $t$ ;  
 $UN_{t-1}$  — естественный уровень безработицы в период  $t-1$ ;  
 $U_{t-1}$  — фактический уровень безработицы в период  $t-1$ ;  
 $a$  — коэффициент, больший нуля;  
 $b_t$  — влияние на естественный уровень безработицы прочих факторов (например, изменения пособия по безработице).

При  $b_t = 0$  и небольшом преобразовании уравнение принимает вид

$$UN_t - UN_{t-1} = a(U_{t-1} - UN_{t-1}).$$

Из этого уравнения следует, что если  $U_{t-1} > UN_{t-1}$ , то  $UN_t > UN_{t-1}$ . Таким образом, естественный уровень безработицы становится функ-

цией от циклической безработицы. А это означает, что дискреционная макроэкономическая политика способна повлиять на этот уровень, что противоречит мнениям монетаристов и новых классиков.

## Контрольные вопросы и задания

1. Что такое инфляция и как ее можно измерить?
2. Каковы причины инфляции? Чем характеризуются инфляция спроса и инфляция предложения?
3. В условиях СССР существовала «подавленная» инфляция. В чем смысл этого термина? Чем характеризуется «подавленная» инфляция? Каким образом она проявляется?
4. В чем заключаются различия между инфляцией умеренной, галопирующей и гиперинфляцией? Каковы критерии их разграничения?
5. Возможна ли инфляция в условиях натурального, т.е. бартерного, обмена? Что означало бы высказывание: «В таком обществе все цены поднялись на 20%»?
6. При развертывании инфляции рост денежной массы предшествует росту цен или рост цен — росту денежной массы?
7. Если индекс цен был 220 в прошлом году и 245 в нынешнем году, каков будет уровень инфляции в нынешнем году?
8. Если цены в стране возросли в 20 раз, каков темп инфляции и как изменилась покупательная способность денег?
9. Дайте описание того, как на каждого из перечисленных людей будет воздействовать неожиданная инфляция в 10%:
  - а) служащий госучреждения;
  - б) фермер, имеющий задолженность;
  - в) независимый владелец магазина;
  - г) рабочий на пенсии.
10. Определите, кто из нижеперечисленных людей выиграет при внезапной инфляции:
  - а) пенсионер;
  - б) служащий, получивший беспроцентную ссуду;
  - в) студент, имеющий вклад в банке;
  - г) держатель облигаций.

# РАЗДЕЛ 4

## СТАБИЛИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В ЗАКРЫТОЙ И ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ

---

### ГЛАВА 16. ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

#### 16.1. Место и роль государства в экономике: эволюция взглядов

На протяжении всей истории цивилизации государство рассматривалось как неотъемлемая часть экономики. Отношение к государственному вмешательству в экономику на разных этапах ее становления было различным.

Первый спор по вопросу о месте и роли государства в экономике возник в эпоху первоначального накопления капитала. В XVII—XVIII вв. развернулась полемика между **меркантилистами** (Т. Ман, А. де Монкретьен и др.) — приверженцами протекционистской политики государства с целью обеспечения положительного сальдо торгового баланса и сторонниками фритредерства — снятия всяких ограничений во внешней и внутренней торговле (Д. Норе, П. де Буагильбер и др.).

По мнению основателя **физиократического учения** Ф. Кенэ, экономические функции государства должны ограничиваться установлением тех законов, которые соответствовали бы естественным законам природы.

Следующей ступенью развития экономической мысли стала **классическая школа**. Начало ее формирования положил У. Петти. Он считал, что государство играет главную роль в регулировании экономических процессов. А. Смит в работе «Исследование о природе и причинах бо-

гательства народов» доказывал способность рыночной системы к саморегулированию без вмешательства государства. Смит утверждал, что государство должно:

- обеспечивать военную безопасность страны, людей и их имущества;
- обеспечивать правосудие;
- создавать и содержать общественные учреждения [50].

Главной движущей силой экономического развития, как писал Смит, является «невидимая рука» рыночных законов. **Классический закон Ж.-Б. Сэя** гласит, что процесс производства товаров создает доход, равный стоимости произведенных товаров, т.е. предложение само порождает спрос.

Таким образом, представители классической школы не отводили государству большой роли в регулировании экономических процессов, так как считали, что рынок сам способен себя регулировать через механизм конкуренции.

Ж. де Сисмонди, являясь идеологом **социалистического направления** в экономической теории, отмечал, что правительство должно вмешиваться в ход экономического развития, чтобы регулировать беспорядочный рост промышленности и сдерживать погоню за богатством.

Наиболее глубоко необходимость государственного регулирования рыночной экономики изложил К. Маркс в своих работах о капиталистическом способе производства.

В 1930-е годы, после глубочайшего спада экономики США, Дж.М. Кейнс выдвинул свою теорию, в которой опроверг взгляды классиков на роль государства (**кейнсианская теория**). Его концепция предусматривает активное вмешательство государства в экономическую жизнь. Он не верил в саморегулирующийся рыночный механизм и считал, что для обеспечения нормального роста и достижения равновесия необходимо вмешательство в процесс экономического развития извне.

В середине 1970-х гг. и эта теория оказалась несостоятельной из-за чрезмерного государственного вмешательства в экономику. Теперь потребовалась новая концепция. Эту задачу выполнила **монетаристская теория**, которую разработал М. Фридмен, который, не отрицая необходимости государственного вмешательства в экономику, сводил этот процесс к «косвенному» вмешательству — через регулирование денежной сферы.

**Неокейнсианцы** Е. Домар, Дж. Робинсон, Э. Хансен, Р. Харрод, разрабатывая теорию устойчивого экономического роста в услови-

ях монополистического капитализма, выдвинули и обосновали идею о необходимости воздействия государства на структурные изменения в экономике [20].

**Теоретики неолиберализма** (К. Аденауэр, В. Репке, Л. Эрхард), осознавая невозможность автоматического функционирования свободного рыночного хозяйства, признавали необходимым противопоставить любому проявлению анархии производства соответствующие меры государственного вмешательства.

После окончания Второй мировой войны многие страны Западной Европы обратились к государственному планированию экономики как к ведущему методу послевоенных преобразований и дальнейшего стимулирования развития национального хозяйства. Главную роль в создании принципиально новой концепции, получившей название «**государственный дирижизм**», играли экономисты институционального направления (Дж. Гелбрейт, Ф. Перру, лауреаты Нобелевской премии Я. Титенберген и Г. Мюрдаль).

По мнению сторонников теории рациональных ожиданий (Дж. Мут, Т. Лукас, Л. Реппинг), правительство должно создавать стабильные, предсказуемые правила рыночного поведения.

П. Самуэльсон предпринял попытку соединить две концепции — неоклассическую и неокейнсианскую — и назвал свою теорию **неоклассическим синтезом**. Сочетание инструментов фискальной и денежно-кредитной политики в регулировании экономики, по его мнению, позволит изменить структуру чистого национального продукта в сторону увеличения капиталобразования и уменьшения текущего потребления.

Отметим, что в общей массе современных экономических учений преобладает убеждение о необходимости государственного вмешательства в действие рыночного механизма. По большей части экономические школы расходятся только во мнении о методах и размерах такого вмешательства.

## 16.2. Система государственного регулирования рыночной экономики

Государственное регулирование экономики (ГРЭ) — это система типовых мер законодательного, исполнительного и контролирующего характера, осуществляемых соответствующими правомочными го-

сударственными учреждениями и общественными организациями в целях стабилизации и приспособления существующей социально-экономической системы к изменяющимся условиям.

В любой стране высшая цель ГРЭ должна сводиться к достижению максимального благосостояния всего общества. Но ее реализация возможна через достижение прикладных целей, к которым относятся:

- экономический рост;
- полная занятость;
- стабильность уровня цен и устойчивость национальной валюты;
- внешнеэкономическое равновесие.

В системе экономических целей обеспечение экономического роста считается ведущей задачей, а ее решение связывается с абсолютным и относительным увеличением ВВП.

Многообразие целей, которые стоят перед государством в рыночной экономике, определяют выполняемые государством **экономические функции**:

- создание и регулирование правовой основы функционирования экономики, т.е. принятие законов и правил, регулирующих экономическую деятельность, а также контроль за их исполнением;
- антимонопольное регулирование, проводимое государством на основе антимонопольного законодательства для предотвращения последствий, связанных с несовершенством конкуренции (контроль над ценами, разделение больших фирм, препятствия к их слиянию);
- проведение политики макроэкономической стабилизации, которую можно определить как деятельность правительства, направленную на обеспечение экономического роста, полной занятости и стабильного уровня цен. Главные инструменты в решении этой задачи — фискальная и денежная политика;
- воздействие на размещение ресурсов. В определенных ситуациях, таких как внешние эффекты, общественные товары, несовершенство конкуренции и т.д., возникает проблема нерационального распределения ресурсов, и необходимо вмешательство государства для социально справедливого решения этой проблемы;
- деятельность в сфере распределения доходов — забота о неимущих гражданах через налоговое перераспределение доходов, принятие программ социальной защиты;
- деятельность государства как субъекта имущественных отношений.

В реальной практике все указанные функции взаимосвязаны и действуют в комплексе. Разработанные стратегические ориентиры развития государство реализует посредством проводимой экономической политики.

**Государственная экономическая политика** — генеральная линия действий и совокупность мер, проводимых правительством от лица государства в области производства, распределения, обмена, потребления, накопления, экспорта, импорта экономического продукта в стране. Экономическая политика государства состоит из институциональной, структурной, инвестиционной, денежно-кредитной, социальной, внешнеэкономической, научно-технической, налоговой и бюджетной политики.

**Система государственного регулирования** — конкретно-организационное воплощение государственной экономической политики. Эта система включает в себя: объекты регулирования, субъекты регулирования, формы, методы и механизмы регулирования, инструменты регулирования рынка. Элементы системы и их взаимодействие можно рассматривать как средства достижения целей государственного регулирования.

## **16.2. Государственное регулирование рынка труда. Закон Оукена**

**Государственное регулирование рынка труда** — мероприятия государства, направленные на снижение безработицы, создание рабочих мест и подготовку кадров.

Главными целями государственного регулирования рынка труда являются:

- обеспечение полной занятости, под которой понимается отсутствие циклической безработицы при сохранении «естественного уровня безработицы», определяемого размерами ее фрикционной и структурной форм;
- создание гибкого рынка труда, способного быстро приспосабливаться к меняющимся внутренним и внешним условиям развития экономики, сохранять управляемость и стабильность.

Государственное регулирование включает четыре основных направления:

- 1) стимулирование роста занятости и увеличение числа рабочих мест;
- 2) программы, направленные на подготовку и переподготовку рабочей силы;
- 3) содействие найму рабочей силы;
- 4) социальное страхование безработицы.

Государственная политика на рынке труда осуществляется в двух основных формах:

1) активной — создание новых рабочих мест, повышение уровня занятости и преодоление безработицы путем обучения и переобучения работников;

2) пассивной — поддержка безработных путем выплаты пособий.

Американский экономист А. Оукен (1928—1980) в начале 1960-х гг. сформулировал закон, согласно которому между уровнем безработицы и реальным объемом ВВП существует обратная зависимость, показывающая, что сокращение безработицы на один процентный пункт дает дополнительный прирост реального ВВП примерно на 2%, где цифра 2,0 — коэффициент Оукена [81].

Формула, отражающая эту зависимость, получила название **закона Оукена**:

$$\frac{Y - Y'}{Y'} \times 100\% = -\beta(u - u'),$$

- где
- $u$  — фактический уровень безработицы;
  - $u'$  — естественный уровень безработицы;
  - $Y'$  — потенциальный доход;
  - $(u - u')$  — уровень циклической безработицы;
  - $Y$  — фактический доход;
  - $\beta$  — коэффициент Оукена ( $\beta > 1$ ), показывающий, на сколько процентов сокращается фактический объем выпуска по сравнению с потенциальным, если фактический уровень безработицы увеличится на 1%.

Знак минус перед выражением, стоящим в правой части уравнения, отражает обратную зависимость между фактическим ВВП и уровнем циклической безработицы: чем выше уровень последней, тем меньше величина фактического ВВП по сравнению с потенциальным.

Очевидно, что проблема безработицы является ключевым вопросом в рыночной экономике, без решения которой невозможно наладить эффективную деятельность экономики.

## 16.4. Социальная политика государства. Механизм и основные направления социальной защиты населения

**Социальная политика** — система мер, направленных на осуществление социальных программ, поддержание доходов, уровня жизни населения, обеспечение занятости, поддержки отраслей социальной сферы, предотвращение социальных конфликтов. Различают:

- социальную политику в области образования, здравоохранения, занятости и социально-трудовых отношений;
- культурную, жилищную, семейную, пенсионную, женскую и молодежную социальную политику.

**Субъектом социальной политики** в современных условиях выступает не только само государство в лице его соответствующих институтов, но также и частный сектор (корпорации, фирмы, физические лица) и негосударственные организации (политические партии, институты муниципального управления, общественные движения, благотворительные фонды и др.). Взаимодействие институтов социальной политики приведено в табл. 16.1 [49].

Таблица 16.1

**Принципиальная схема взаимодействия основных институтов социальной политики**

| Институт социальной политики | Результат деятельности   | Основные потребители  |
|------------------------------|--|---|
| <b>Непрофильные</b>          |  |   |
| Законодательные органы       | Государственное законодательство в области социальной политики | Профильные (социальные ведомства, государственные и негосударственные фонды социального страхования) и непрофильные (ведомства финансового блока; предприятия и организации — работодатели) институты социальной политики |

*Окончание*

| Институт социальной политики                    | Результат деятельности  | Основные потребители  |
|---|---|---|
| Ведомства финансово-го блока                    | Проекты государственного бюджета, бюджетов государственных фондов социального страхования (утверждаются законодательными органами в виде государственных законов) | Профильные (социальные) ведомства, государственные и негосударственные фонды социального страхования) институты социальной политики |
| Предприятия и организации (работодатели)        | Социальные гарантии занятым в соответствии с положениями и нормами социального законодательства   | Занятые   |
| <b>Профильные</b>                               |   |   |
| Социальные ведомства                            | Социальная политика по утвержденным и финансируемым направлениям и нормативам   | Население, профильные (учреждения социальной сферы) институты социальной сферы  |
| Государственные фонды социального страхования   | Выплаты социальных пособий, страхуемых в системе обязательного государственного социального страхования   | Население   |
| Негосударственные фонды социального страхования | Страховые выплаты в системе негосударственного социального страхования  | Население, застрахованное в негосударственных фондах, осуществляющих социальное страхование   |

Социальная политика призвана гарантировать населению минимальный доход; социально защищать население от болезней, инвалидности, безработицы, старости. При этом обеспечение государством минимальных условий жизни касается только тех, кто не может это сделать самостоятельно. Интересы основных групп населения представлены в табл. 16.2 [49].

В странах с развитой рыночной экономикой постепенно сформировалась разветвленная система социального обеспечения граждан, на которое уходят значительные средства. Социальные государственные расходы, как правило, составляют от 10—15% до 24—30% ВВП. Социальная политика государства реализуется через механизм госу-

дарственных программ социального обеспечения и системы социальных услуг, среди которых типичными являются: программы социального страхования и государственной помощи.

Таблица 16.2

**Интересы основных групп населения и их требования к обществу**

| Группа населения по уровню доходов | Основные требования к обществу   | Формы давления на общество   |
|------------------------------------|--|--|
| Богатые                            | Защита прав собственности, личной безопасности   | Участие во властных структурах, лоббирование своих экономических интересов и систем амортизаторов социальной стабильности  |
| Средний класс                      | Развитие эффективных по уровню оплаты труда рабочих мест, поддержание условий для развития предпринимательства, защита прав собственности, сохранение экономической и социальной независимости | Участие в общественно-политических движениях и партиях, защищающих интересы среднего класса, активная гражданская позиция, инициирование разработки законопроектов |
| Малообеспеченные                   | Повышение уровня социальных гарантий (в области оплаты труда, социальной поддержки), сохранение бесплатности базовых социальных услуг  | Участие в акциях общественно-политических движений и партий, защищающих их интересы  |
| Маргиналы                          | Возможности удовлетворения базовых физиологических (питание) и частично иных материальных потребностей (примитивное жилье)   | Фактически отсутствуют   |

**Программы социального страхования** — форма социальной защиты населения от различных рисков, связанных с потерей трудоспособности и доходов. Особенность социального страхования — его финансирование из специальных внебюджетных фондов, формируемых из целевых взносов работодателей и работников при поддержке государства. В России эта система состоит из двух частей. Первая призвана обеспечить восстановление и сохранение трудоспособности работников, включая проведение оздоровительных мероприятий; вторая гарантирует материальное обеспечение лиц, утративших трудоспособ-

ность или не имеющих ее. Социальное страхование существует в двух формах: обязательное и добровольное.

**Программы государственной помощи**, или благотворительные программы, есть во многих странах. Их назначение — обеспечивать пособиями тех, кто сам не в состоянии заработать, или тех, кто имеет маленьких детей. Эти программы финансируются большей частью за счет правительственных средств, а их источником служат налоговые поступления. В рамках таких программ предоставляются дополнительные пособия малоимущим, осуществляется помощь семьям с детьми-иждивенцами, выдаются продовольственные талоны, оказывается специальная медицинская помощь.

## 16.5. Стабилизационная политика государства в закрытой экономике

Макроэкономический анализ функционирования рыночной экономики служит основанием для включения в число экономических функций государства проведение **стабилизационной экономической политики** — системы экономических мероприятий правительства, направленных на поддержание общего экономического развития при полной занятости населения и стабильном уровне цен (сдерживание роста безработицы и инфляции), стимулирование экономического роста.

В зависимости от состояния экономической конъюнктуры цели стабилизационной политики оказываются в отношении взаимодополняемости, взаимозаменяемости или нейтральности, что предопределяет ее тактику в конкретной ситуации.

Эта политика обычно связана с воздействием на совокупный спрос как более динамичный компонент макроэкономического равновесия, регулируя который, можно достаточно быстро вернуть экономику к полной занятости и обеспечить равновесие по крайней мере в краткосрочном периоде. Такое воздействие осуществляется с помощью инструментов денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики.

Однако результативность и фискальной, и монетарной политики зависит от их согласованности. Их эффективность снижается в результате противодействия ценового механизма. Для преодоления этого препятствия используют комбинированную политику, основанную на совместном применении фискальных и денежных инструментов регулирования национального хозяйства (табл. 16.3).

Таблица 16.3

## Согласование инструментов фискальной и монетарной политики

| Инструменты                      | Стимулирующая политика               | Сдерживающая политика                |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Монетарная политика:</b>      |                                      |                                      |
| — норматив обязательных резервов | Снижение                             | Повышение                            |
| — учетная ставка                 | Снижение                             | Повышение                            |
| — операции на открытом рынке     | Покупка государственных ценных бумаг | Продажа государственных ценных бумаг |
| <b>Фискальная политика:</b>      |                                      |                                      |
| — налоги                         | Снижение                             | Повышение                            |
| — государственные расходы        | Повышение                            | Снижение                             |

Наряду с мероприятиями фискальной и денежной политики, направленными на регулирование совокупного спроса, у правительства имеются возможности воздействовать на объем совокупного предложения, т.е. осуществлять политику предложения.

Главными средствами макроэкономической стабилизации являются:

1) сокращение (в лучшем случае ликвидация) дефицита консолидированного государственного бюджета до уровня ниже 5% ВВП;

2) проведение жесткой денежно-кредитной политики (прекращение льготного кредитования ЦБ дефицита госбюджета, установление процентных ставок по кредитам ЦБ коммерческим банкам выше уровня инфляции и т.д.);

3) установление «монетарного (номинального) якоря» — макроэкономических показателей, которые фиксируются на определенном уровне при осуществлении финансовой стабилизации (обменный курс валюты, номинальная денежная масса, номинальная заработная плата и т.п.);

4) сдерживание роста доходов населения путем неполной индексации оплаты труда в бюджетной сфере и социальных трансфертов;

5) либерализация цен с целью уничтожения избыточной денежной массы через повышение общего уровня цен.

В зависимости от применяемого набора инструментов можно выделить два основных сценария макроэкономической стабилизации:

1) **ортодоксальный сценарий** — совокупность макроэкономических мероприятий, включающая:

- устранение или сведение к минимуму дефицита государственного бюджета,
  - жесткий контроль за объемом денежного предложения и повышением учетной ставки сверх уровня инфляции,
  - установление «монетарного якоря»;
- 2) **гетеродоксный сценарий** — проведение жесткой денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики в сочетании с регулированием цен и доходов.

На практике ортодоксальная программа стабилизации дополняется использованием «якоря» путем фиксации уровня номинальной заработной платы. Важным условием реализации гетеродоксного сценария является социальное партнерство между правительством, трудом и капиталом в области контроля над ценами и заработной платой.

В ходе макроэкономической стабилизации происходит переход от системы с мягкими бюджетными ограничениями к системе жестких бюджетных ограничений.

## 16.6. Стабилизационная политика в открытой экономике. Модель Манделла — Флеминга

**Стабилизационная политика в открытой экономике** — политика правительства, направленная на обеспечение двойного равновесия: внутреннего (обеспечение совокупного выпуска на уровне полной занятости ресурсов, т.е. на уровне потенциального ВВП) и внешнего (обеспечение равновесия платежного баланса). Видами стабилизационной политики в открытой экономике являются фискальная, монетарная, внешнеторговая и валютная политика.

Различают два типа открытой экономики. Под **малой открытой экономикой** понимается экономика страны, на которую оказывают большое влияние экономики других государств, но сама она практически не оказывает влияния на экономическое развитие других стран. При этом величину ставки процента данной страны ( $r$ ) определяет величина мировой ставки процента ( $r^*$ ), на которую изменение внутренней ставки процента не влияет. **Большая открытая экономика** — это экономика, которая оказывает существенное влияние на развитие экономик других стран, определяя уровень мировой ставки процента и обеспечивая значительную долю международных торговых и финансовых операций.

Для анализа наиболее эффективных путей достижения цели обеспечения двойного равновесия в малой открытой экономике используется модель Манделла — Флеминга (рис. 16.1). Это модификация модели  $IS-LM$  в краткосрочном периоде в малой открытой экономике при фиксированных и плавающих обменных курсах.

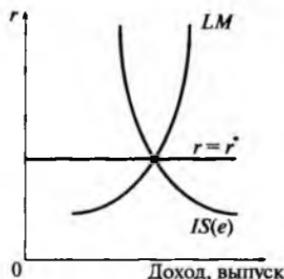


Рис. 16.1. Модель Манделла — Флеминга  $Y-r$

Модель Манделла — Флеминга включает три уравнения. Во-первых, уравнение товарного рынка:

$$Y = C(Y - T) + I(r) + G + NX(e), IS.$$

Во-вторых, уравнение денежного рынка:

$$M/P = L(r, Y), LM.$$

В-третьих, уравнение, в котором внутренняя процентная ставка определяется уровнем мировой процентной ставки:

$$r = r^*.$$

Модель содержит три экзогенные переменные  $Y, r, e$ .

Кривая  $IS$  на рис. 16.1 направлена вниз, кривая  $LM$  — вверх. Горизонтальная линия изображает мировую процентную ставку. Положение кривой  $IS$  обусловлено уровнем обменного курса, повышение которого сдвигает кривую влево. Все три кривые пересекаются в одной точке. Предположим, что они не пересекутся. В этом случае возможны два варианта.

Первый вариант — если обменный курс низок, то кривые  $IS$  и  $LM$  пересекутся выше уровня мировой процентной ставки, что стимулирует иностранных инвесторов к вложению капиталов в данную страну. Это вызовет рост курса ее валюты и смещение кривой  $IS$  вниз (рис. 16.2, а).

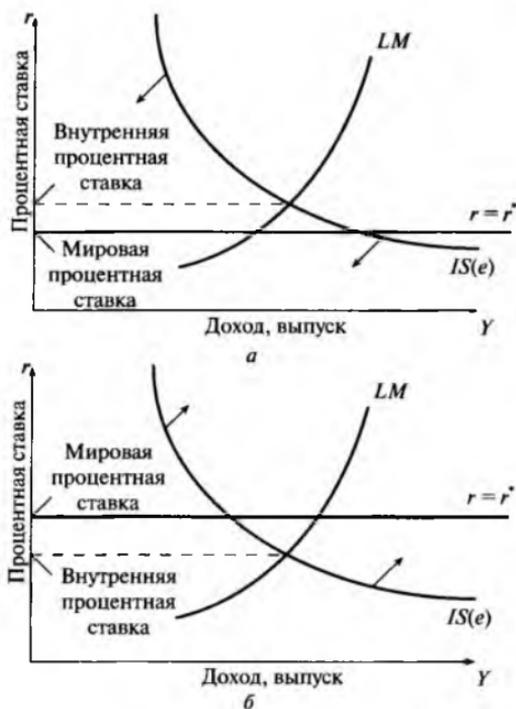


Рис. 16.2. Модель Манделла — Флеминга  $Y-r$ .  
а — 1-й вариант; б — 2-й вариант

Второй вариант — кривые  $IS$  и  $LM$  пересекаются в точке, где внутренняя процентная ставка ниже мировой. В этом случае национальные инвесторы заинтересованы вывезти капитал за границу. Обменный курс валюты понизится, кривая  $IS$  поднимется вверх (рис. 16.2, б).

В обоих случаях равновесие установится в точке пересечения кривой  $LM$  с горизонтальной линией.

Модель Манделла — Флеминга  $Y-e$  представлена на рис. 16.3.

На рисунке 16.3, а представлены уравнения товарного и денежного рынков. Равновесие экономики возникает в точке пересечения кривых  $IS$  и  $LM$ , которая отражает уровни обменного курса и дохода. Когда мировая процентная ставка задана, то уравнение  $LM$  фиксирует совокупный доход безотносительно к уровню обменного курса. На рисунке 16.3, б показана кривая дохода  $LM$  при мировой процентной ставке  $r^*$ , обозначенной горизонтальной линией. Эти кривые определяют уровень дохода вне зависимости от обменного курса. На рисунке 16.3, в

кривая  $LM$  принимает вертикальную форму. Оба рисунка показывают, как уровень обменного курса сказывается на изменении в экономической политике.

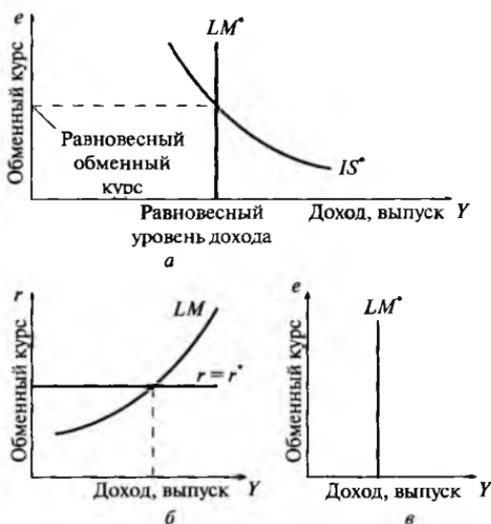


Рис. 16.3. Модель Манделла — Флеминга  $Y-e$ :  
 а — уравнения товарного и денежного рынков; б, в — влияние уровня обменного курса на экономическую политику

Анализ модели Манделла — Флеминга позволяет сделать вывод, что результаты любой экономической политики государства в малой открытой экономике обусловлены фиксированным или плавающим обменными курсами. При плавающем валютном курсе на доход оказывает воздействие только кредитно-денежная политика (а результаты бюджетно-налоговой политики сводятся к нулю в результате повышения курса валюты). Напротив, при фиксированном валютном курсе на доход воздействует только бюджетно-налоговая политика (так как меры кредитно-денежной политики нацелены на поддержание обменного курса на заданном уровне).

## Контрольные вопросы и задания

1. Как различные школы трактовали необходимость государственного вмешательства в экономику?

2. Какова цель государственного регулирования экономики?
3. Какими способностями обладает государство, но не обладают частные институты?
4. Какова цель государственного регулирования рынка труда?
5. О чем говорит закон Оукена?
6. Объясните принципиальную схему взаимодействия основных институтов социальной политики государства.
7. Что вы понимаете под стабилизационной политикой государства?
8. Объясните особенности стабилизационной политики государства в открытой экономике.
9. Опишите два основных сценария макроэкономической стабилизации: ортодоксальный и гетеродоксный.
10. Перечислите основные средства макроэкономической стабилизации.

# ГЛАВА 17. ФИСКАЛЬНАЯ (БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ) ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В ЗАКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ

## 17.1. Фискальная политика государства: цели, виды, инструменты

**Фискальная (бюджетно-налоговая) политика** — система регулирования экономики посредством государственных расходов и доходов, т.е. она сводится к манипулированию налогами и государственными расходами. Фискальная политика объединяет в себе такие крупные виды, формы финансовой политики, как бюджетная, налоговая, политика доходов и расходов.

Современная фискальная политика определяет основные направления использования финансовых ресурсов государства, методы финансирования и главные источники пополнения казны. В зависимости от конкретно-исторических условий в отдельных странах такая политика имеет свои особенности. Вместе с тем используется **общий набор мер фискальной политики**, который включает прямые и косвенные финансовые методы регулирования экономики.

К **прямым методам** относятся способы бюджетного регулирования. Средствами государственного бюджета финансируются:

- затраты на расширенное воспроизводство;
- непроизводительные расходы государства;
- развитие инфраструктуры, научных исследований и т.п.;
- проведение структурной политики;
- содержание военно-промышленного комплекса и т.п.

С помощью **косвенных методов** государство воздействует на финансовые возможности производителей товаров и услуг и на размеры потребительского спроса. Важную роль здесь играет система налогообложения. Изменяя ставки налогов на различные виды доходов, предоставляя налоговые льготы, снижая необлагаемый минимум доходов, государство стремится добиться устойчивых темпов экономического роста и избежать резких взлетов и падений производства.

Общая фискальная политика подразделяется на два типа: дискреционная и недискреционная (автоматическая) финансовая политика.

**Дискреционная фискальная политика** — сознательное манипулирование налогами и правительственными расходами с целью изменения реального объема национального производства и занятости, контроля над инфляцией и ускорения экономического роста.

Выделяют два вида дискреционной политики:

1) **стимулирующая бюджетно-налоговая политика** (фискальная экспансия) осуществляется в период спада, депрессии, включает повышение государственных расходов, понижение налогов и приводит к дефициту бюджета. В краткосрочной перспективе имеет своей целью преодоление циклического спада экономики и предполагает увеличение госрасходов, снижение налогов или комбинирование этих мер. В длительном периоде может привести к расширению предложения факторов производства и росту экономического потенциала;

2) **сдерживающая бюджетно-налоговая политика** (фискальная рестрикция) проводится в период бума и инфляции, включает снижение государственных расходов, повышение налогов и приводит к избытку госбюджета. В краткосрочной перспективе эти меры позволяют снизить инфляцию спросом ценой роста безработицы и спада производства. В более долгом периоде растущий налоговый клин может послужить основой для спада совокупного предложения и развертывания механизма стагфляции, особенно в том случае, когда сокращение государственных расходов осуществляется пропорционально по всем статьям бюджета.

В рамках дискреционной политики рассматриваются различные социальные программы, государственная программа занятости, изменения налоговых ставок.

**Недискреционная, или политика автоматических (встроенных) стабилизаторов**, является вторым видом фискальной политики. **Встроенный стабилизатор** — экономический механизм, позволяющий снизить амплитуду циклических колебаний уровней занятости и выпуска, не прибегая к частым изменениям экономической политики правительства. В качестве таких стабилизаторов в индустриальных странах обычно выступают прогрессивная система налогообложения, система государственных трансфертов (в том числе страхование по безработице) и система участия в прибылях. Их суть заключается в увязке ставок налогов с величиной получаемого дохода. Встроенные стабилизаторы экономики относительно смягчают проблему продолжительных временных лагов дискреционной фискальной политики, так как эти механизмы «включаются» без непосредственного вмешательства государства. При этом они не устраняют причин циклических колебаний равновесного ВВП вокруг его потенциального уровня, а только огра-

ничивают размах этих колебаний. Инструментом проведения политики встроенных стабилизаторов является государственный бюджет [8].

## 17.2. Государственный бюджет: его социально-экономическая сущность, структура и функции

Центральное место в системе государственных финансов занимает **государственный бюджет** — законодательно утвержденный централизованный фонд денежных ресурсов государства, баланс запланированных расходов и доходов правительства за определенный период (за год). Он имеет два уровня, для каждого из которых рассчитывается свой бюджет: центр и регионы (рис. 17.1). К бюджету тесно примыкают внебюджетные фонды, имеющие целевое назначение и не включенные в государственный бюджет, например Пенсионный фонд РФ (ПФР).

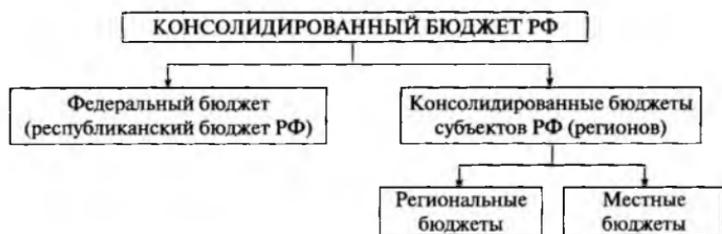


Рис. 17.1. Структура государственного бюджета

При формировании государственного бюджета необходимо обеспечить баланс доходов и расходов, соответствие финансовых интересов центрального правительства и местных властей (табл. 17.1).

Различают фактический, структурный и циклический государственные бюджеты. **Фактический бюджет** — сумма действительных расходов федерального правительства за вычетом суммы поступивших налогов за бюджетный год. **Структурный бюджет** — расчетный бюджет, показывающий расходы и доходы правительства в предположении, что экономика находится на естественном уровне ВВП и в условиях естественного уровня безработицы. **Циклический бюджет** — разница между фактическим и структурным бюджетами, которая показывает влияние экономического цикла на бюджет.

Таблица 17.1

## Административная структура государственного бюджета России

| №<br>п/п | Доходы  | Расходы  |
|----------|---|--|
| 1.       | Налоговые доходы — предусмотренные налоговым законодательством федеральные, региональные налоги и сборы субъектов РФ и местные налоги и сборы, а также пени и штрафы  | В мировой практике традиционно содержат следующие статьи:<br>— затраты на социальные нужды: здравоохранение, образование, культуру, социальные пособия, субсидии местным бюджетам на эти цели (трансферты);  |
| 2.       | Неналоговые доходы:<br>— от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности;<br>— от продажи или иного возмездного отчуждения имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности;<br>— от платных услуг, оказываемых соответствующими органами государственной власти, органами местного самоуправления, а также бюджетными учреждениями, находящимися в ведении соответственно федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов РФ, органов местного самоуправления;<br>— средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности, в том числе штрафы, конфискации, компенсации, а также средства, полученные в возмещение вреда, причиненного РФ, ее субъектам и муниципальным образованиям, и иные суммы принудительного изъятия;<br>— в виде финансовой помощи и бюджетных ссуд, полученных от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;<br>иные неналоговые доходы | — затраты на хозяйственные нужды: капитальные вложения в инфраструктуру, дотации госпредприятиям, субсидии сельскому хозяйству, расходы на осуществление государственных программ;<br>— расходы на оборону и материальное обеспечение внешней политики, включая содержание дипломатических служб и займы иностранным государствам;<br>— административно-управленческие расходы: содержание правительственных органов, органов правопорядка, юстиции и пр.; |
| 3        | Доходы от использования и продажи имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности   | — платежи по государственному долгу (погашение и обслуживание долга)   |

Одной из важнейших хозяйственных функций государства является **бюджетное регулирование**. Цель его — поддержание стабильности экономики, обеспечение ее сбалансированности, структурных сдвигов, решение глобальных задач функционирования и развития общества [60].

Таким образом, **бюджет** — это объективно обусловленное звено финансовой системы, особый сегмент денежных отношений, связанный с формированием, распределением и использованием централизованного фонда денежных средств, предназначенного для обеспечения функций и задач государства и его территориальных подсистем; это главный финансовый план страны, важнейший инструмент государственного регулирования.

### 17.3. Сбалансированность бюджетов: бюджетный дефицит и государственный долг. Теорема эквивалентности Д. Рикардо

Нормальному состоянию государственного бюджета соответствует равенство его расходной и доходной частей. Если расходы бюджета превышают доходы, то он является **дефицитным**, если доходы превышают расходы, государственный бюджет называют **профицитным**. Дефицит государственного бюджета на уровне 2—3% ВВП не опасен для экономики. При превышении этого показателя нарушается функционирование финансовой системы в целом [48].

Бюджетный дефицит может быть профинансирован тремя способами:

- 1) за счет эмиссии денег (монетизация дефицита);
- 2) за счет займов у населения своей страны (внутренний долг);
- 3) за счет займа у других стран или международных финансовых организаций (внешний долг).

Уравнение бюджетного дефицита:

$$\text{Дефицит} = \Delta M + \Delta B,$$

где  $\Delta M$  — кредитно-денежная эмиссия;  
 $\Delta B$  — выпуск займов

Разность «дефицит — процентные выплаты по долгу» называется **первичным дефицитом государственного бюджета**.

При монетизации дефицита государственного бюджета государство получает **сеньораж** — доход, извлекаемый в результате выпуска в обращение дополнительного количества денег. Он равен разности между суммой дополнительно выпущенных денег и затратами на их выпуск:

$$SI = \frac{M_t - M_{t-1}}{P_t} - M_c,$$

где  $M_c$  — затраты по изготовлению новых денег.

Доход от сеньоража всегда получает государство, исключая случаи, когда граждане держат свои активы в иностранной валюте или используют валюту другой страны в качестве официальной.

**Инфляционный налог (IT)** выплачивают владельцы денежных средств, которые несут потери, вызванные ростом инфляции. Рассчитать инфляционный налог можно по формуле

$$IT = \pi(M/P)$$

или

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

где  $\pi$  — темпы инфляции;  
 $M/P$  — реальные денежные запасы;  
 $C$  — объем наличности;  
 $D$  — объем депозитов;  
 $i$  — номинальная ставка процента.

В результате государственных займов формируется **государственный долг** — общий размер задолженности правительства владельцам государственных ценных бумаг, равный сумме прошлых бюджетных дефицитов минус бюджетные профициты. Он может принимать форму внутреннего и внешнего долга. **Внутренний государственный долг** — задолженность государства гражданам, фирмам и учреждениям данной страны, которые являются держателями ценных бумаг, выпущенных ее правительством. **Внешний государственный долг** — задолженность государства иностранным гражданам, фирмам и учреждениям.

Абсолютные размеры бюджетного дефицита и государственного долга не могут служить надежными макроэкономическими показателями, тем более что задолженность обычно увеличивается по мере роста ВВП.

Поэтому целесообразно использовать **относительные показатели задолженности**:

- 1)  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$ ;
- 2)  $\frac{\text{Долг}}{\text{Экспорт товаров и услуг}}$ ;
- 3)  $\frac{\text{Сумма обслуживания долга}}{\text{ВВП}}$ ;
- 4)  $\frac{\text{Сумма обслуживания долга}}{\text{Экспорт товаров и услуг}}$ .

Первые два показателя характеризуют бремя долга в длительном периоде, т.е. степень зависимости национальной экономики от прошлого притока иностранного капитала. Они носят название «показатели запаса». Показатели 3—4 — это показатели потока: чем они выше, тем в более активной краткосрочной корректировке нуждается внешнеторговая и валютная политика в целях уравнивания платежного баланса (особенно если велика доля внешнего долга).

В макроэкономическом анализе также используется сравнительная динамика показателей:

$$\frac{\text{ВВП}}{\text{Численность населения страны}}$$

$$\frac{\text{Долг}}{\text{Численность населения страны}}$$

Если дефицит бюджета финансируется при помощи выпуска государственных займов, то увеличивается рыночная ставка процента. Соответственно объем инвестиций сокращается, происходит «**эффект вытеснения**» инвестиций.

**Теорема эквивалентности Рикардо** — теория, полагающая, что увеличение государственного долга оказывает небольшой эффект или не оказывает никакого влияния на реальные объем производства и занятость, потому что налогоплательщики могут сохранить больше средств в ожидании предстоящих высоких налогов, для того чтобы заплатить более высокие проценты по долгу. Д. Рикардо исходил из постулата об эквивалентности налогов и займов в части, касающейся воздействия на национальное хозяйство<sup>1</sup>.

Логическая конструкция, предложенная Рикардо, отражена на рис. 17.2 [43].

<sup>1</sup> The New Palgrave : A Dictionary of Economics. Vol. 2. P. 1045—1047. N. Y., 1993.



Рис. 17.2. Теорема эквивалентности Д. Рикардо

**Пример.** Правительство приняло решение о снижении налогов на доходы на 100 дол. в расчете на душу населения. Подобное уменьшение в налоговых доходах государства финансируется путем выпуска и размещения на рынке государственных обязательств также в расчете 100 дол. на душу населения. Облигации имеют срок обращения один год и предлагают доходность в 5% годовых.

Предположим теперь, что численность населения не изменяется во времени. В течение года, следующего за годом снижения налоговых поступлений, облигации выкупаются правительством. В целях выплаты основной суммы долга и процентов налоги должны быть повышены на 105 дол. в расчете на душу населения

Домохозяйства не изменяют уровень потребления, инвестируя дополнительные 100 дол. дохода в выпущенные правительством госу-

дарственные обязательства. На следующий год, когда правительство увеличивает налоги на 105 дол. для погашения облигаций, домохозяйства имеют возможность уплаты возросших налогов за счет средств, полученных при погашении правительством своих обязательств<sup>1</sup>. Получается, что потребительское поведение при данном объеме государственных расходов не зависит от способа финансирования этих расходов.

## 17.4. Концепции бюджетной политики

**Первая концепция бюджетной политики** базируется на том, что бюджет должен быть ежегодно сбалансирован. Концепция ежегодного балансирования основана на рикардианском равенстве, согласно которому финансирование государственных расходов за счет долга равносильно их финансированию за счет налогов<sup>2</sup>.

Пусть в первый период бюджетный дефицит равен

$$D = G_1 - T_1.$$

Правительство финансирует этот дефицит, продавая гособлигации. Тогда во втором периоде правительство должно собрать налогов ( $T_2$ ) для выплаты задолженности, включая проценты для оплаты госзакупок ( $G_2$ ):

$$T_2 = D(1 + r) + G_2,$$

где  $r$  — ставка процента.

Подставив во вторую формулу величину долга, получим

$$T_2 = (G_1 - T_1)(1 + r) + G_2.$$

Раскроем скобки и перенесем налоги влево. Разделим полученное выражение на  $1 + r$ , тогда

$$T_1(1 + r) + T_2 = G_1(1 + r) + G_2;$$

$$T_1 + \left( \frac{T_2}{1 + R} \right) = G_1 + \left( \frac{G_2}{1 + R} \right).$$

<sup>1</sup> The New Palgrave. A dictionary of money and finance. Vol. 3. P. 352—354. N. Y., 1994.

<sup>2</sup> URL: <http://eumtp.ru/>

Последнее уравнение является **государственным бюджетным ограничением**.

При более тщательном рассмотрении ежегодно балансируемый бюджет в основном исключает или в значительной степени уменьшает эффективность фискальной политики государства, имеющей антициклическую, стабилизирующую направленность. Хуже того, ежегодно балансируемый бюджет на самом деле углубляет колебания экономического цикла.

**Вторая концепция** базируется на том, что бюджет должен быть **сбалансирован в ходе экономического цикла**, а не каждый год. Данная концепция предполагает, что правительство осуществляет антициклическое воздействие и одновременно стремится сбалансировать бюджет. В этом случае бюджет должен балансироваться не ежегодно, а в ходе экономического цикла. Для того чтобы противостоять спаду, правительство должно снизить налоги и увеличить правительственные расходы. Тем самым оно сознательно вызывает дефицит бюджета. В ходе последующего инфляционного подъема правительство повышает налоги и правительственные расходы. Возникающее на этой основе положительное сальдо бюджета может быть использовано на покрытие федерального долга, формирующегося в период спада.

В данной концепции сбалансированности бюджета существует ключевая проблема, которая состоит в том, что спады и подъемы в экономическом цикле могут быть неодинаковыми по глубине и продолжительности. Например, длительный и глубокий спад может смениться коротким периодом подъема. Появление большого дефицита в период спада в этом случае не покроеется небольшим положительным сальдо бюджета периода процветания, следовательно, будет иметь место циклический дефицит бюджета.

**Третья концепция** связана с идеей так называемых **функциональных финансов**. Первоначальной целью федеральных финансов является обеспечение не инфляционной полной занятости, т.е. балансирование экономики, а не бюджета. Ее достижение может сопровождаться устойчивым положительным сальдо или большим и все возрастающим государственным долгом.

Вторая и третья концепции лежат в основе финансовой политики, ориентированной на бюджетный дефицит и опирающейся на потенциал денежного хозяйства страны. Овладение этой политикой позволяет обществу находить оптимальную величину бюджетного дефицита.

## 17.5. Налоги в системе государственного регулирования экономики. Кривая Лаффера

**Налоги** — обязательные платежи, взимаемые центральными и местными органами государственной власти с физических и юридических лиц. Это основной источник доходов бюджетной системы, а следовательно, источник финансирования проводимой фискальной политики.

**Налоговое регулирование** экономики имеет два аспекта. Во-первых, оно выступает как составная часть государственного регулирования экономики. Во-вторых, это целенаправленное упорядочение самой налоговой системы, в том числе установление и сбор налогов с физических и юридических лиц, оптимизация налогообложения. В мировой практике хорошо известны эффективные способы стимулирования экономического развития с помощью налогов и государственных расходов.

Кейнсианцы ориентируются на спрос, считая, что он создает свое собственное предложение. Поэтому, по их мнению, сокращение налогов приводит к росту совокупного спроса, одновременно с которым растут реальный объем ВВП и уровень цен, т.е. ускоряется темп инфляции. Кроме того, происходит сокращение поступлений в бюджет, следствием чего является появление или нарастание бюджетного дефицита [23].

Сторонники теории экономики предложения ориентируются на совокупное предложение, считая, что оно создает собственный спрос. Они полагают, что воздействие сокращения налоговых ставок на совокупное предложение приводит к увеличению доходов:

- 1) населения, а значит, к росту сбережений;
- 2) предпринимателей, а как следствие, к росту нормы накопления капитала.

Таким образом, сокращение налогов вызывает рост национального производства и дохода, что, в свою очередь, обеспечивает рост налоговых поступлений в бюджет за счет расширения налоговой базы.

Следует заметить, что воздействие налогов на спрос ощущается быстрее. В краткосрочном периоде снижение налогов однозначно приводит к росту совокупного спроса и уменьшению налоговых поступлений в бюджет. Влияние налогов на совокупное предложение по своей специфике носит долгосрочный характер.

Сущность и внутреннее содержание налогов проявляется в их функциях, которые представлены на рис. 17.3 [60].



Рис. 17.3. Взаимовязка функций налогов

Конкретными формами проявления категории налога являются виды налоговых платежей, устанавливаемые законодательными органами власти. Классификация налогов приведена на рис. 17.4.

Совокупность установленных налогов, а также принципов, форм и методов их установления, изменения, отмены, взимания и контроля образуют налоговую систему государства.



Рис. 17.4. Классификация налогов

Наряду с налогами в государственную казну поступают и другие денежные взносы, которые называются платежами, отчислениями [65]. К их числу относятся плата за пользование земельными участками, природными ресурсами, арендная плата, отчисления в ПФР и другие фонды.

Налоги и другие компоненты налоговой системы являются инструментами налоговой политики. **Налоговая политика**, будучи относительно самостоятельной и независимой, призвана обеспечивать финансовыми ресурсами бюджетную систему страны, а значит, она «обслуживает» бюджетную политику. В то же время налоговая политика должна стимулировать экономический рост.

В теории экономики предложения считается, что снижение очень высоких ставок налогообложения приводит к увеличению налоговых поступлений. Более низкие налоговые ставки стимулируют людей ра-

ботать более напряженно, получать большие доходы, что обеспечивает возрастающие налоговые поступления.

**Кривая Лаффера** — колоколообразная кривая, отражающая соотношение между налоговыми ставками и объемом налоговых поступлений. При этом существует такая налоговая ставка, при которой налоговые поступления достигают максимума (рис. 17.5).

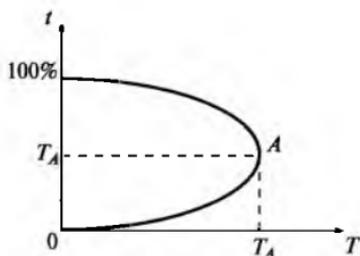


Рис. 17.5. Кривая Лаффера

Данная кривая строится в координатах, где по оси абсцисс откладываются налоговые поступления  $T$ , а по оси ординат — налоговые ставки  $t$ .

Начиная с нулевой ставки налога, увеличение  $t$  ведет к росту налоговых поступлений. Но после некоторой точки  $A$  последующее увеличение налоговой ставки сокращает объем налоговых поступлений из-за негативного стимулирующего воздействия. Это означает, что кривая Лаффера после точки  $A$  начинает отклоняться влево. Таким образом, для ставок налога ниже  $t_A$  их увеличение обеспечивает рост налоговых поступлений, а для ставок, превышающих  $t_A$ , более высокие ставки приносят меньший доход государству; при 100%-й ставке налоговые поступления упадут до нуля. Смысл «эффекта Лаффера» состоит в том, что уменьшение налоговых ставок вызовет сокращение доходов государства, но это сокращение будет носить кратковременный характер, в длительной перспективе снижение налогов вызовет рост сбережений, инвестиций и занятости [7].

Практическое использование кривой Лаффера оказалось весьма проблематичным, так как, во-первых, сложно было определить, на левой или правой ее стороне находится экономика страны в данный период времени; во-вторых, помимо налоговых ставок на объем инвестиций в экономике страны оказывает влияние множество других факторов.

## 17.6. Мультипликаторы государственных расходов, налогов и сбалансированного бюджета

Мультипликатор государственных расходов ( $m_g$ ) показывает, насколько возрастет объем ВВП при увеличении государственных расходов на один дополнительный рубль. Он определяется по формуле

$$m_g = \frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{1}{1 - MPC} = \frac{1}{MPS},$$

где  $\Delta Y$  — прирост объема ВВП;

$\Delta G$  — прирост государственных расходов;

$MPC$  — предельная склонность к потреблению.

Действие этого мультипликатора хорошо иллюстрируется графиком кейнсианского креста (рис. 17.6, а).

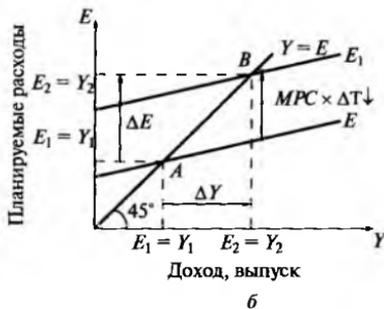
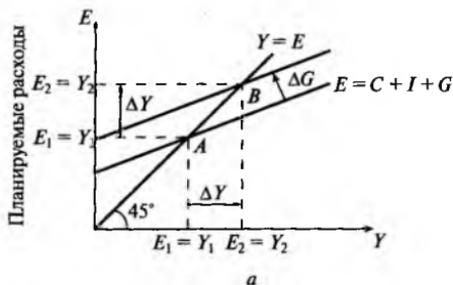


Рис. 17.6. Мультипликатор:  
а — государственных расходов; б — налогов

Если государственные расходы увеличиваются на  $\Delta G$ , то кривая планируемых расходов сдвигается вверх на эту же величину, точка равновесия перемещается из положения  $A$  в положение  $B$ , а равновесный объем производства возрастает от  $Y_1$  до  $Y_2$  на величину  $\Delta Y$ , определяемую из уравнения

$$\Delta Y = \Delta G \times m_g.$$

Мультипликационный процесс в данном случае проявляется в том, что при возрастании государственных расходов на  $\Delta G$  доход первоначально возрастает на ту же самую величину. Далее возросший совокупный доход приводит к росту располагаемого дохода, который, в свою очередь, увеличивает потребительские расходы населения.

Аналогичное мультипликативное воздействие на равновесный уровень дохода оказывает и снижение суммы налогов  $T$ . Если налоговые отчисления снижаются на величину  $\Delta T$ , то располагаемый доход  $Y_d = Y - T$  возрастает на величину  $\Delta T$  (рис. 17.7, б).

Потребительские расходы, соответственно, увеличиваются на величину  $\Delta T \times MPC$ , что сдвигает вверх кривую планируемых расходов и увеличивает равновесный объем производства от  $Y_1$  до  $Y_2$ . Рост совокупного дохода, в свою очередь, повышает и располагаемый доход, а значит, и потребительские расходы (на величину  $\Delta T \times MPC$ ), что снова вызывает рост ВВП. Его общий прирост может быть определен по формуле

$$\Delta Y = -\Delta T \times \frac{MPC}{1 - MPC},$$

где налоговый мультипликатор

$$\frac{\Delta Y}{\Delta T} = -\frac{MPC}{1 - MPC} = -\frac{MPC}{MPS}.$$

Если для увеличения государственных расходов правительству требуется повысить и количество налоговых поступлений в государственный бюджет, т.е. когда величины государственных расходов и налоговых поступлений изменяются в одном направлении (либо обе увеличиваются, либо обе уменьшаются), то возникает эффект мультипликатора сбалансированного бюджета. Действие этого мультипликатора состоит в следующем: при возрастании государственных расходов и налоговых поступлений на одну и ту же величину ( $\Delta G = \Delta T$ ) равновесный объем производства возрастает на ту же самую величину (т.е.

$\Delta Y = \Delta G = \Delta T$ ). При этом мультипликатор сбалансированного бюджета равен единице.

Подобное действие мультипликатора сбалансированного бюджета связано с тем, что мультипликативный эффект от роста налогов слабее, чем от увеличения государственных расходов. Налоговая политика относится поэтому к мерам косвенного воздействия на величину ВВП, в то время как рост государственных расходов является рычагом прямого действия. Данное различие является определяющим при выборе инструментов фискальной политики:

- для преодоления циклического спада в экономике увеличиваются госрасходы (что дает сильный стимулирующий эффект);
- для сдерживания инфляционного подъема растут налоги (что является относительно мягкой ограничительной мерой).

В условиях открытой экономики (с учетом внешнеэкономической деятельности) изменение объема ВВП в результате действия мультипликатора сбалансированного бюджета может происходить на величину меньшую, чем первоначальное изменение величины государственных расходов.

## Контрольные вопросы и задания

1. Что такое располагаемый доход?
2. Почему налоговый мультипликатор меньше мультипликатора государственных расходов?
3. Уместна ли политика сбалансированного бюджета при выводе экономики России из кризиса? Если да, то почему? Если нет, то почему?
4. Как вы понимаете дискреционную фискальную политику и систему встроенных стабилизаторов?
5. Объясните, что происходит с бюджетным дефицитом во время колебания экономической конъюнктуры. Что такое структурный и циклический дефицит? Почему государственные расходы можно рассматривать как эндогенную переменную?
6. Выберите верные утверждения:
  - а) при прочих равных условиях повышение налогов и государственных расходов на одинаковую величину может привести к росту ВВП;
  - б) введение прогрессивного налога на личный доход не отражается на величине мультипликатора;

- в) дефицит государственного бюджета не связан с размерами чистого экспорта;
  - г) бюджетно-налоговая политика проводится только в целях снижения уровня безработицы и инфляции;
  - д) циклический дефицит госбюджета возникает в результате антициклической политики государства, направленной на стимулирование экономического роста;
  - е) снижение предельных налоговых ставок уменьшает встроенную стабильность экономики;
  - ж) встроенные стабилизаторы экономики увеличивают размеры государственных расходов;
  - з) если экономика достигла уровня полной занятости ресурсов при превышении уровня государственных расходов над налоговыми поступлениями, то возникает структурный дефицит госбюджета.
7. Государственный бюджет объединяет государственные закупки товаров и услуг и трансфертные платежи в общую категорию государственных расходов. Почему при выборе инструментов фискальной политики необходимо проводить различие между государственными закупками и трансфертами?
8. Выберите индикатор, который следует расценивать как основной критерий эффективности бюджетно-налоговой политики правительства (ответ аргументируйте):
- а) размер фактического дефицита или излишка государственного бюджета;
  - б) размер бюджетного излишка или дефицита при полной занятости ресурсов;
  - в) уровень личного подоходного налога;
  - г) величина инфляционного воздействия встроенных стабилизаторов в экономике с полной занятостью ресурсов.
9. Способствуют усилению краткосрочного и долгосрочного инфляционного напряжения в экономике следующие меры:
- а) правительство повышает налоги;
  - б) правительство увеличивает расходы и финансирует бюджетный дефицит за счет выпуска государственных займов;
  - в) ЦБ осуществляет финансирование правительственных социальных программ по льготным ставкам процента;
  - г) Государственное казначейство выпускает в обращение казначейские билеты.

10. Предположим, вы убеждены, что для достижения стабилизации в России и дальнейшего поступательного ее развития необходимо увеличение инвестиций на фоне сокращения потребления. Какие особые изменения в структуре налогов можно было бы рекомендовать? (При ответе на данный вопрос следует учитывать, что однозначное решение по увеличению налогов на прибыль может привести к тому, что фирмы будут считать более целесообразным осуществлять расточительные затраты, чем добиваться достаточно высокой прибыли, или будут стремиться к сокрытию своих доходов.)

# **ГЛАВА 18. МОНЕТАРНАЯ (ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ) ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В ЗАКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ**

## **18.1. Банковская система: сущность, функции и виды**

Банковская система является частью кредитной системы, которая представляет собой совокупность кредитных отношений (функциональная форма) и кредитно-финансовых учреждений, реализующих эти отношения (институциональная форма). **Банковская система** — организованная совокупность банков страны, функционирующих во взаимодействии и взаимосвязи друг с другом<sup>1</sup>.

По степени централизации управления и характеру взаимодействия банковских организаций выделяют:

- **централизованные (административные) банковские системы** существуют в условиях командно-административной экономики и характеризуются государственной монополией на банковское дело;
- **рыночные банковские системы** основаны на различных формах собственности на банки, предполагают функционирование множества банков, различающихся организационной формой, спецификой операций и т.д.

В зависимости от соподчиненности элементов различают:

- **одноуровневую банковскую систему** — банки находятся на одной иерархической ступени, и между ними не существует разделений функций и отношений соподчинения;
- **двухуровневую банковскую систему** — включает ЦБ, который образует первый, верхний уровень системы, и коммерческие (деловые) банки, составляющие второй, нижний уровень. (В настоящее время существует в большинстве стран мира.)

Современная банковская система России является рыночной и состоит из двух блоков — Банка России и коммерческих банков.

<sup>1</sup> Финансы и кредит : учеб. пособие / под ред. А.М. Ковалевой. М. : Финансы и статистика, 2006.

Центральный (правительственный) банк играет ключевую роль в управлении денежной массой, валютным курсом и хранением валютных резервов страны. В большинстве стран он обладает исключительным правом денежной эмиссии. ЦБ в США — это Федеральная резервная система (ФРС), в Великобритании — Банк Англии, в Германии — Бундесбанк, в Японии — Банк Японии. Центральный банк РФ в соответствии с Конституцией РФ подотчетен Государственной думе.

Основные задачи ЦБ:

- обеспечение устойчивости национальной денежной единицы;
- организация денежного обращения, расчетов и валютных отношений;
- защита интересов кредиторов и вкладчиков;
- содействие развитию экономики страны и ее интеграции в мировую систему.

В целях осуществления своих функций ЦБ использует следующие основные инструменты:

- устанавливает норму обязательных резервов для коммерческих банков (минимальную долю депозитов, которую коммерческие банки должны хранить в виде беспроцентных вкладов в ЦБ);
- проводит операции на открытом рынке (купля или продажа государственных ценных бумаг);
- устанавливает учетную ставку (ставку рефинансирования, т.е. ставку, по которой ЦБ кредитует коммерческие банки) [7].

**Коммерческие банки** — кредитные учреждения универсального типа, осуществляющие на договорных условиях кредитно-расчетное и другое банковское обслуживание юридических и физических лиц посредством совершения операций и оказания услуг. К этим операциям относят предоставление различных по видам и срокам кредитов, покупку-продажу и хранение ценных бумаг, иностранной валюты, привлечение средств во вклады, осуществление расчетов, выдачу гарантий, поручительств и иных обязательств, посреднические и доверительные операции и т.д.

Осуществляемые коммерческими банками операции подразделяются на:

- **пассивные операции** — привлечение денежных ресурсов путем приема депозитов, продажи акций, облигаций, других ценных бумаг;
- **активные операции** — размещение денежных ресурсов путем предоставления кредитов, покупки акций и ценных бумаг.

Еще один элемент банковской системы — **специализированные кредитно-финансовые институты**, которые занимаются кредитованием определенных сфер и отраслей национального хозяйства [48]. К ним относятся:

- инвестиционные банки — осуществляют операции по выпуску и размещению ценных бумаг;
- сберегательные учреждения — аккумулируют сбережения населения, осуществляют финансирование отдельных отраслей, чаще всего жилищного строительства;
- страховые компании — аккумулируют страховые взносы населения и финансируют крупнейшие корпорации промышленности, транспорта, торговли;
- пенсионные фонды — вкладывают накопленные денежные резервы в ценные бумаги частных компаний;
- инвестиционные компании — вкладывают капитал в акции корпораций.

## 18.2. Денежно-кредитная (монетарная) политика государства: цели и механизм

Государство имеет возможность воздействовать на макроэкономическое развитие посредством денежного предложения. Изменения на денежном рынке через колебания ссудного процента отражаются на совокупном спросе. Эта связь лежит в основе проводимой денежно-кредитной политики, в ходе которой государство, изменяя массу денег в обращении, может воздействовать на объем национального производства, уровень цен и занятость.

**Денежно-кредитная (монетарная) политика** — это совокупность государственных мероприятий, направленных на регулирование количества денег в обращении (денежного предложения) в целях воздействия на объем национального производства, занятость и цены. Современная монетарная политика базируется на **основных положениях монетаризма**, которые могут быть сведены к следующему<sup>1</sup>:

- «деньги имеют значение», они являются главным элементом экономической системы, определяющим состояние хозяйственной конъюнктуры;

<sup>1</sup> URL: <http://www.ics2.ru/>

- ценовая стабильность, устойчивость денежной единицы — залог благополучного развития экономики;
- основным фактором, влияющим на состояние экономики, является денежное предложение, изменения в котором сказываются на совокупном спросе, объеме производства и доходах, занятости и ценах;
- все нарушения макроэкономического равновесия — следствие неправильно проводимой денежно-кредитной политики;
- рыночная экономика способна к саморегулированию, поэтому вмешательство государства в экономику должно быть ограничено воздействием на количество денег в обращении;
- в долгосрочном периоде рост денежной массы влечет за собой рост цен, не оказывая влияния на объем ВВП, в краткосрочном периоде рост денежной массы приводит к росту объема реального ВВП;
- рост денежной массы должен происходить в соответствии с основным монетарным правилом, согласно которому «денежное предложение должно расширяться ежегодно темпами, равными темпу роста реального ВВП»;
- фискальная политика малоэффективна, и основной упор должен делаться на монетарную политику.

**Цели денежной политики** можно сгруппировать следующим образом. Конечные цели: экономический рост; полная занятость; стабильность цен; устойчивый платежный баланс. Промежуточные целевые ориентиры: денежная масса; ставка процента; обменный курс [1].

Хотя денежно-кредитная политика определяется правительством, ее проводником является ЦБ. Он располагает набором средств, которые часто называют инструментами денежно-кредитной политики. **Механизм воздействия монетарной политики** на объем национального производства и занятость таков:

1) исходя из задач, стоящих перед страной, ЦБ увеличивает (сокращает) денежное предложение, реакцией на эти действия является падение (рост) процентной ставки;

2) изменение уровня процентной ставки увеличивает (сокращает) инвестиционный спрос;

3) изменение инвестиций с мультипликационным эффектом отражается на объеме ВВП.

Связь между денежной массой и объемом производства, устанавливаемая через норму процента и плановые инвестиции, известна как «кейнсианский передаточный механизм» (рис. 18.1).

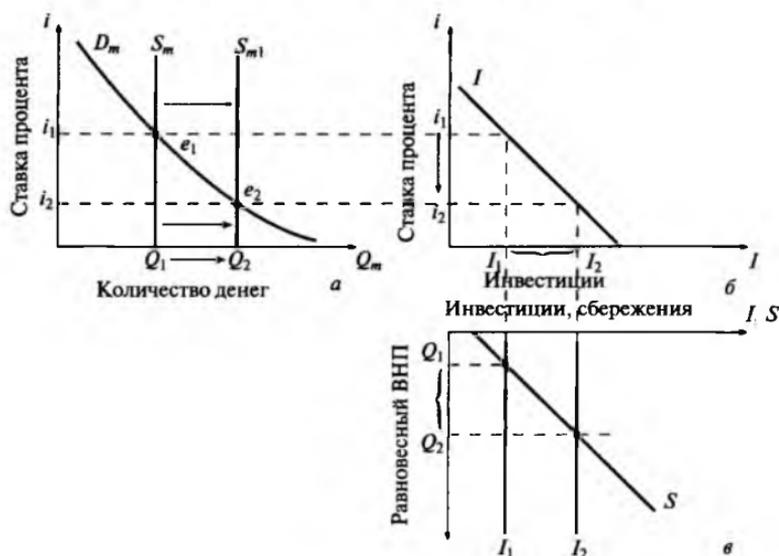


Рис. 18.1. Механизм воздействия денежного предложения на национальный объем производства:

*a* — денежный рынок; *б* — рынок капиталов; *в* — производство

При данном денежном спросе ( $D_m$ ) и предложении денег ( $S_m$ ) процентная ставка устанавливается на уровне  $i_1$ . Такой ставке соответствует инвестиционный спрос на уровне  $I_1$ . При инвестициях  $I_1$  объем ВВП равен  $Q_1$ . Увеличение предложения до  $S_{m1}$  снижает процентную ставку до  $i_2$ , соответственно расширяя инвестиции до  $I_2$ . Прирост инвестиций с мультипликационным эффектом увеличивает ВВП до  $Q_2$ .

Таким образом, прирост денежной массы повышает совокупный спрос, объем производства и доходы, а сокращение денежной массы — понижает. Однако этот вывод справедлив в отношении лишь краткосрочного периода (пока ВВП не достиг потенциального уровня), в более длительном промежутке монетарная политика влияет преимущественно на цены.

### 18.3. Инструменты монетарной политики государства

Основными инструментами в руках ЦБ, с помощью которых он воздействует на денежное предложение, являются: операции

на открытом рынке, учетная ставка и норматив обязательных резервов.

1. **Операции на открытом рынке.** Предположим, ЦБ решает ограничить излишний рост денежной массы. С этой целью он начинает активно продавать государственные обязательства. Их рыночная цена начинает падать, а доходность для покупателя возрастает — спрос на ценные бумаги правительства увеличивается. Клиенты коммерческих банков снимают деньги со своих счетов, происходит замещение денег ценными бумагами.

Операции на открытом рынке также порождают вторичный эффект. В результате покупки клиентами ценных бумаг сокращается величина резервов банка и уменьшается сумма кредитов, которую может выдавать банк. Таким образом, конечный результат воздействия операций на открытом рынке на денежную массу включает прямой и вторичный эффекты. Это означает, что имеет место мультипликационный эффект.

2. **Учетная ставка.** ЦБ может также влиять на денежную массу, изменяя учетную ставку: при ее повышении кредит в ЦБ для коммерческих банков (в случае возникновения у них дефицита резервов) обойдется дороже, поэтому они постараются увеличить свои резервы, скупая активы или требуя досрочного возврата выданных ссуд. И то и другое вызовет снижение объема денежной массы.

3. **Норматив обязательных резервов.** Снижение или увеличение норматива обязательных резервов оказывает воздействие на размер избыточных резервов и величину денежного мультипликатора. Если ЦБ намерен увеличить денежную массу, ему следует снизить норматив обязательных резервов, а его уменьшение переведет часть обязательных резервов в избыточные и, следовательно, расширит возможность создания новых денег путем кредитования. Если данный норматив будет увеличен, то произойдет прямо противоположное: денежная масса сократится. Изменение норматива резервных требований является самым сильным и грубым методом воздействия ЦБ на денежное предложение.

## 18.4. Виды денежно-кредитной (монетарной) политики

В зависимости от стоящих перед страной общеэкономических задач ЦБ может проводить разную денежно-кредитную политику.

**Политика «дорогих денег»** (жесткая денежно-кредитная политика) предполагает поддержание массы денег в стране на определенном

уровне и гибкость процентных ставок (рис. 18.2)<sup>1</sup>. Жесткая политика поддержания денежной массы соответствует вертикальной кривой предложения денег на уровне целевого показателя денежной массы. Процентная ставка изменяется под влиянием колебания спроса на деньги. Проведение такой политики целесообразно в условиях роста инфляции.



Рис. 18.2. Политика «дорогих денег»

Проводя политику «дорогих денег», ЦБ:

- продает государственные ценные бумаги на открытом рынке;
- увеличивает норматив обязательных резервов;
- повышает процентную ставку.

Все эти меры ведут к ограничению доступности кредита, снижению массы денег, сокращению совокупного спроса, а следовательно, и уровня инфляции.

**Политика «дешевых денег»** (мягкая денежно-кредитная политика) предполагает увеличение предложения денег при неизменности процентной ставки (рис. 18.3).

Ставка процента поддерживается на фиксированном уровне. При изменении спроса на деньги предложение денег меняется при постоянстве процентной ставки. Проводя политику «дешевых денег», ЦБ:

- покупает государственные ценные бумаги на открытом рынке;
- сокращает норматив обязательных резервов;
- снижает процентную ставку.

Эти меры делают кредит более дешевым и доступным, в результате расширяется совокупный спрос, растет уровень производства и занятости.

<sup>1</sup> URL: <http://www.ics2.ru/>

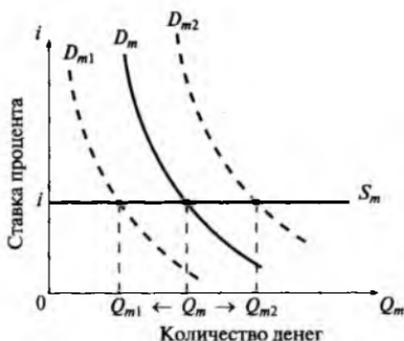


Рис. 18.3. Политика «дешевых денег»

ЦБ не может одновременно зафиксировать и массу денег, и процентную ставку, поэтому ему приходится, как правило, прибегать к промежуточным вариантам мягкой или жесткой денежно-кредитной политики, допуская большее или меньшее изменение одного из параметров денежного рынка (рис. 18.4).

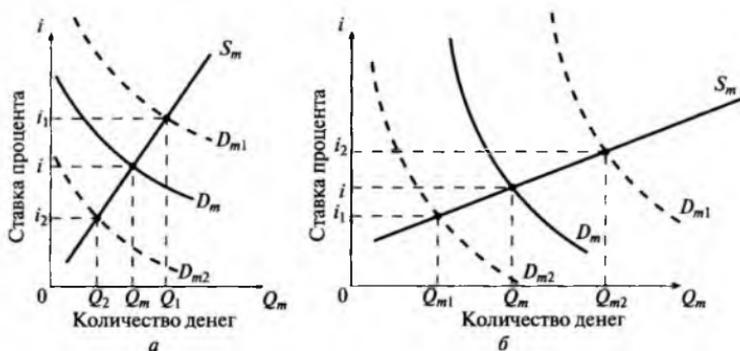


Рис. 18.4. Промежуточные варианты денежно-кредитной политики:  
 а — относительно жесткая; б — относительно мягкая

На рисунке 18.4, а представлена относительно жесткая денежно-кредитная политика. Изменение предложения денег приводит к большей перемене процентной ставки, чем изменение массы денег (предложение денег относительно неэластично). На рисунке 18.4, б представлена относительно мягкая денежно-кредитная политика. Ставка процента изменяется в меньшей степени, чем предложение денег (предложение денег относительно эластично).

Выбор той или иной монетарной политики зависит от поставленных целей. Если в экономике наблюдается спад, безработица и целью государства является расширение производства, то ЦБ проводит политику «дешевых» денег. Напротив, во время инфляции ЦБ выбирает политику «дорогих» денег, т.е. снижает их предложение, что способствует росту их стоимости и, следовательно, сдерживанию инвестиций и совокупного спроса.

## 18.5. Эффективность инструментов монетарной политики государства

Степень воздействия изменения денежного предложения на объем производства и занятость зависят от эластичности спроса на деньги и эластичности спроса на инвестиции. Чем менее эластичен спрос на деньги и более эластичен спрос на инвестиции, тем больший эффект дает изменение предложения денег, и наоборот (рис. 18.5).

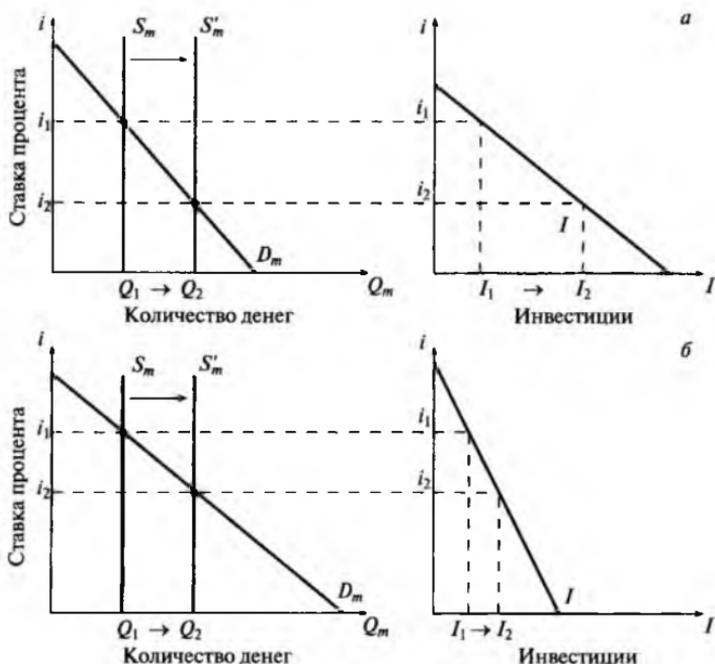


Рис. 18.5. Зависимость спроса на инвестиции от спроса на деньги: а — неэластичный спрос на деньги; б — эластичный спрос на деньги

Увеличение предложения денег с  $Q_1$  до  $Q_2$  при относительно неэластичном спросе на деньги снижает процентную ставку с  $i_1$  до  $i_2$ , что при эластичном спросе на инвестиции увеличивает их с  $I_1$  до  $I_2$  (рис. 18.5, а).

Такое же увеличение предложения денег (с  $Q_1$  до  $Q_2$ ) при относительно эластичном спросе на деньги снижает процентную ставку с  $i_1$  до  $i_2$ , что при неэластичном спросе на инвестиции увеличивает их с  $I_1$  до  $I_2$  (рис. 18.5, б).

## 18.6. Недостатки денежно-кредитной политики государства

Хотя денежно-кредитная политика является весьма действенным способом регулирования рыночной экономики, ей свойствен ряд недостатков, снижающих ее эффективность. Она может привести экономику к «ликвидной ловушке» — состоянию денежного рынка, при котором ставка процента не реагирует на изменение денежного предложения.

Увеличение денежного предложения в целях активизации инвестиционной деятельности, ведущее к снижению процентной ставки, имеет свой предел. Процентная ставка может снижаться только до некоторого минимального уровня (она не может равняться нулю), и, если государство будет продолжать наращивать денежную массу, то это не приведет к соответствующему увеличению инвестиционного спроса и реального ВВП, а только породит инфляцию.

Эффект изменения массы денег в обращении может сглаживаться изменением скорости обращения денег. Например, проводится политика «дорогих» денег: ЦБ стремится уменьшить количество денег в обращении, но в это время увеличивается скорость обращения денег — желаемый результат не достигается. Далее возможна неадекватная реакция хозяйственных агентов на действия ЦБ. При условии, что на инвестиционный спрос помимо уровня процентной ставки оказывает влияние множество других факторов, то или иное изменение уровня процентной ставки может не вызвать соответствующую перемену в спросе на инвестиции. ЦБ, проводя политику «дешевых» денег, увеличивает избыточные резервы банков, но это не означает, что население и фирмы будут предъявлять соответствующий спрос на эти резервы.

Наконец, эффект монетарной политики неодинаков в разные периоды. Распирение или сужение денежного предложения оказывает стимулирующее или сдерживающее воздействие на экономику в крат-

кросрочном промежутке. В долгосрочном периоде связь между предложением денег и процентной ставкой утрачивается, и монетарная политика оказывается безрезультатной. Здесь действует основное монетарное правило: долгосрочный темп роста предложения денег должен равняться темпу роста реального ВВП.

Несмотря на эти отрицательные моменты, снижающие действенность денежно-кредитной политики, такие качества этой политики, как гибкость, возможность «тонкой настройки», быстрота осуществления, делают ее достаточно эффективным методом государственного регулирования экономики.

## Контрольные вопросы и задания

1. Сколько уровней включает банковская система России?
2. Какие причины и последствия для экономического развития страны вызвала «долларизация» российской экономики?
3. Назовите основные цели денежно-кредитной политики государства.
4. Какие процессы происходят в реальной экономике, если нарушается равновесие на денежном рынке? Как норма процента влияет на уровень инвестиционного спроса?
5. Опишите цепочку причинно-следственных связей между изменениями в денежно-кредитной политике и изменением номинального объема ВВП:
  - а) с точки зрения кейнсианского подхода к данному вопросу;
  - б) с точки зрения монетаризма.
6. Сформулируйте «монетарное правило» М. Фридмена.
7. Чем обусловлена специфика денежно-кредитной политики государства в России?
8. В каких случаях и при каких условиях кредитно-денежная и бюджетно-налоговая политика могут вступать в противоречие, а когда могут действовать однонаправленно?
9. От каких причин может зависеть выбор инструментов кредитно-денежной политики?
10. Если предположить, что в период спада население предпочитает держать больше средств в виде наличности и меньше хранить в депозитах, а во время подъема, наоборот, сокращает долю наличности, то как это может отразиться на предложении денег в экономике? Какие меры может предпринять в связи с этим ЦБ?

# ГЛАВА 19. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ

## 19.1. Открытая экономика. Международная торговля товарами и услугами

Одна из ведущих тенденций мирохозяйственного развития со второй половины XX в. — последовательный переход многих стран от замкнутых национальных хозяйств к экономике открытого типа, обращенной к внешнему рынку. В начале XXI в. изолированное существование любой страны, ее отгороженность от мировой экономики (автаркия) стали фактически невозможными.

Следует различать понятия «свобода торговли» и «открытая экономика». Тезис о «свободе торговли» восходит к политической экономии А. Смита. Понятие «открытость экономики» шире первого тезиса и включает, помимо торговли товарами, свободу движения факторов производства, информации, взаимообмен национальных валют.

**Открытая экономика** — экономика, интегрированная в систему мировых хозяйственных связей, при которых любой хозяйственный субъект вправе осуществлять внешнеэкономические операции: экспорт (импорт) товаров и услуг, а также финансовые сделки. Среди основных показателей открытости национальной экономики выделяют следующие:

- внешнеторговая квота в ВВП;
- доля экспорта в производстве;
- доля импорта в потреблении;
- удельный вес зарубежных инвестиций по отношению к внутренним.

Система хозяйственных связей между национальными экономиками различных стран, основанная на международном разделении труда, называется **международными экономическими отношениями** (МЭО) [13]. Ведущее место в системе МЭО по-прежнему занимает международная торговля товарами и услугами, составляющая примерно  $\frac{2}{3}$  стоимости всех трансграничных экономических потоков. Международная торговля включает два взаимосвязанных процесса: **экспорт**, или вывоз, товаров и **импорт**, или ввоз, товаров. Экспорт расширяет эффективный спрос, прибавляя к внутреннему зарубежный сбыт то-

варов и услуг, между тем импорт замещает внутреннее потребление альтернативной зарубежной продукцией, т.е. возможности внутреннего рынка уменьшаются. Общая величина экспорта и импорта образует **внешнеторговый оборот**.

Согласно кейнсианской теории **общее уравнение открытой экономики** выглядит следующим образом:

$$Y = C + I + G + (E_x - I_m),$$

где  $Y$  — эффективный спрос;  
 $C$  — потребление;  
 $I$  — инвестиции;  
 $G$  — государственные закупки;  
 $E_x$  — экспорт;  
 $I_m$  — импорт.

При сопоставлении объемов экспорта и импорта может возникнуть отрицательное сальдо (если импорт превышает экспорт) и положительное сальдо (обратная ситуация). В связи с этим часто вводят понятие **чистый экспорт** ( $X_n$ ) как разность между экспортом и импортом применительно к данной конкретной стране.

**Превышение импорта над экспортом** дает отрицательное сальдо платежного баланса и может привести к неприятным экономическим последствиям, например внешнеторговому дефициту. Для оплаты последнего страна вынуждена делать долги, а для их погашения чаще всего приходится уменьшать внутреннее потребление. **Превышение экспорта над импортом**, или положительный чистый экспорт, приводит к росту совокупных расходов и к росту ВВП. При превышении импорта над экспортом и отрицательным чистым экспортом сокращаются совокупные расходы и ВВП (рис. 19.1).



Рис. 19.1. Связь между экспортом, импортом и уровнем доходов

Графическая интерпретация влияния экспорта и импорта на равновесный уровень национального продукта представлена на рис. 19.2. На нем изображен так называемый кейнсианский крест — график, показывающий зависимость между равновесным уровнем национального производства и совокупными расходами.

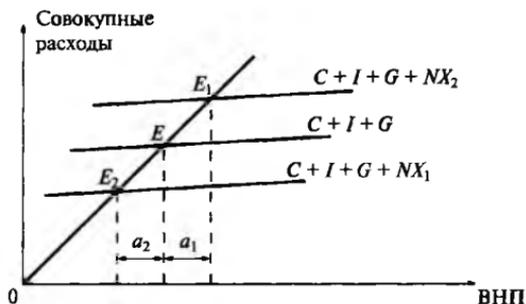


Рис. 19.2. Изменение равновесного ВВП, вызванное чистым экспортом

Объем производства в точке  $E$  — это равновесный объем в условиях закрытой экономики. График показывает, что положительный чистый экспорт ( $NX_1$ ) сдвигает вверх кривую совокупных расходов и равновесие устанавливается в точке  $E_1$ , соответствующей более высокому уровню национального производства. Отрицательный чистый экспорт ( $NX_2$ ) действует с противоположным эффектом. Он снижает совокупные расходы, которым соответствует меньшее значение равновесного национального продукта ( $E_2$ ).

Как и другие составляющие совокупных расходов, экспорт и импорт действуют с мультипликационным эффектом. Мультипликатор экспорта ( $M_x$ ) обусловлен внутренними процессами в сфере потребления и может быть определен через предельную склонность к потреблению ( $MPC$ ) или предельную склонность к сбережению ( $MPS$ ):

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

Влияние увеличения экспорта на объем производства определим на основании формулы

$$\text{ВВП} = M_p \times X,$$

где  $M_p$  — мультипликатор импорта;  
 $X$  — экспорт.

Соответственно мультипликатор импорта примет следующий вид:

$$M_p = \frac{1}{MPS - MPM},$$

где  $MPM$  — предельная склонность к импорту как изменение объема импорта к изменению дохода (наклон кривой импорта).

В конечном счете реальный эффект (или реальные потери), которые приносит внешняя торговля, отражает платежный баланс страны.

## 19.2. Платежный баланс: понятие, структура, виды

**Платежный баланс** — соотношение между всеми платежами, которые страна сделала другим странам, и суммой всех средств, которые были ею получены в течение того же времени от других стран<sup>1</sup>. Он играет важную роль индикатора, который показывает многосторонний комплекс отношений государства с другими странами. В платежный баланс включаются экспорт и импорт тех товаров, по которым осуществлялись платежи за данный период времени. Превышение поступлений над платежами составляет **активное (положительное) сальдо** платежного баланса, а превышение платежей над поступлениями — **пассивное сальдо (дефицит)** баланса.

Платежный баланс отражает именно совокупные сделки между государствами. Учитываются сделки данного года между резидентами данных стран. Платежный баланс построен на основе бухгалтерского принципа двойного учета: каждая сделка отражается дважды: по кредиту одной статьи и дебету другой.

Платежный баланс состоит из трех основных разделов:

- 1) **счет текущих операций** (текущий счет) в целом отражает операции с реальными ресурсами (товарами, услугами, доходами);
- 2) **счет движения капитала** показывает финансирование движения потоков реальных ресурсов. Если один счет отрицательный, то другой будет положительным, и наоборот;
- 3) **изменения официальных резервов (официальные золотовалютные резервы)** включают золото, иностранную валюту, кредитную долю страны в МВФ, специальные права заимствования и т.д. Они

<sup>1</sup> Киреев А. П. Международная экономика. В 2-х ч. Ч. 1. Международная микроэкономика: движение товаров и факторов производства: учеб. пособие. М.: Международные отношения, 1998.

увеличиваются при положительном сальдо и уменьшаются при отрицательном.

Правила отражения операций в платежном балансе показаны в табл. 19.1. Операции делятся на кредитовые (положительные) и дебетовые (отрицательные). Кредитовые операции обеспечивают приток иностранной валюты в Россию, дебетовые операции — отток.

Таблица 19.1

**Правила отражения операций в платежном балансе по дебету и кредиту**

| Операция   | Кредит, плюс (+)  | Дебет, минус (-)  |
|--|---|---|
| А. Товары и услуги                                     | Экспорт товаров и экспорт услуг (оказание услуг нерезидентами)  | Импорт товаров и импорт услуг (оказание услуг нерезидентами)  |
| Б. Доходы от инвестиций и оплата труда                 | Полученные резидентами от нерезидентов  | Выплаченные резидентами нерезидентам  |
| В. Трансферты (текущие и капитальные)                  | Получение средств (например, денежные переводы от иностранцев)  | Передача средств  |
| Г. Операции с финансовыми активами или обязательствами | Увеличение обязательств по отношению к нерезидентам (например, приобретение нерезидентами наличной национальной валюты) или уменьшение требований к нерезидентам (например, снижение остатков по счетам резидентов в банках-нерезидентах) | Увеличение требований к нерезидентам (например, предоставление кредитов нерезидентам) или уменьшение обязательств по отношению к нерезидентам (например, погашение резидентами ценных бумаг, приобретенных нерезидентами) |

Из сказанного следует, что сумма всех кредитовых операций должна совпадать с суммой дебетовых, а общее сальдо должно всегда равняться нулю. Однако на практике баланс никогда не достигается. Это происходит потому, что данные, характеризующие разные стороны одних и тех же сделок, берутся из разных источников. Для сведения платежного баланса к нулевому сальдо необходимо введение балансирующей строки, которая определяет расхождение между суммами кредитовых и дебетовых операций. Она называется «чистыми ошибками и пропусками».

Существует несколько видов платежных балансов:

- 1) торговый баланс;
- 2) баланс торговли и услуг;
- 3) баланс по текущим операциям;

- 4) базисный баланс;
- 5) баланс автономных счетов;
- 6) баланс ликвидности;
- 7) баланс международной инвестиционной задолженности [13].

Платежный баланс является **объектом государственного регулирования**. В информации, содержащейся в платежном балансе, заинтересованы правительственные органы, банки и предприятия, прямо или косвенно участвующие в международной торговле и инвестициях, и граждане, сбережения которых состоят из иностранной валюты.

### 19.3. Подходы к формированию торговой политики

Современная торговая политика, проводимая каждой страной, характеризуется наличием в ней двух противоположных тенденций — протекционизма и либерализации (свобода торговли, фритредерство). **Фритредерство** — это открытая внешнеторговая политика, предполагающая свободное движение товаров и услуг между странами без торговых барьеров. **Протекционизм** — политика защиты отечественных производителей от иностранных конкурентов путем введения разного рода ограничений.

Дилемма, что лучше — протекционизм, который дает возможность развиваться национальной промышленности, или свобода торговли, которая позволяет напрямую сравнивать национальные издержки производства с международными, — предмет многовекового спора среди экономистов и политиков. Аргументы «за» и «против» приведены в табл. 19.2.

В теоретическом плане экономисты классической школы допускают возможность наличия ряда оговорок к идее «свободной торговли». Наиболее распространенной из них является установление «оптимального» таможенного тарифа. Суть ее сводится к следующему: если страна достаточно велика, то она в состоянии обеспечить снижение цен на импортируемые товары за счет сокращения спроса на них. В этом случае она может ввести таможенный тариф с целью улучшения условий торговли, т.е. заставить иностранных поставщиков снизить цены. Поставщик после введения дополнительного налога (импортной пошлины), опасаясь потерять большой экспортный рынок, может пойти на снижение цены, превышающее величину вводимого налога. Такое явление называется «парадоксом Мейслера».

Таблица 19.2

**Аргументы в пользу свободной торговли и протекционизма**

| № п/п | Аргументы в пользу протекционизма  | Аргументы в пользу фритредерства  |
|-------|--|---|
| 1     | Таможенные тарифы позволяют защитить оборонные отрасли промышленности, которые необходимо развивать независимо от критерия экономической эффективности размещения ресурсов       | Таможенные тарифы почти всегда снижают уровень благосостояния в торгующих странах   |
| 2     | Таможенные тарифы позволяют увеличить внутреннюю занятость ресурсов и простимулировать совокупный спрос, что особенно важно в период приближения циклического спада производства | Одностороннее введение тарифов нередко приводит к торговым войнам, которые подрывают стабильность международной торговли и мировой экономики в целом  |
| 3     | Таможенные тарифы необходимы для защиты новых «молодых» отраслей национальной экономики, порожденных НТП, от конкуренции более зрелых и эффективных иностранных фирм             | Тариф приводит к увеличению налогового бремени на потребителей, которые из-за тарифа вынуждены покупать как импортные, так и аналогичные местные товары по более высоким ценам. Кроме того, импортный тариф приводит к общему повышению уровня цен и, как неизбежное следствие, стоимости жизни в стране  |
| 4     | Таможенные тарифы необходимы для защиты монокультурных экономик от разрушительных колебаний конъюнктуры мирового рынка   | Тариф ведет к сокращению общего уровня занятости. Защищая рабочие места на местных предприятиях, производящих товары, конкурирующие с импортом, импортный тариф в то же время приводит к сокращению занятости в экспортном и других связанных с ним секторах  |
| 5     | Использование оптимального тарифа: в случае, если страна способна оказывать влияние на мировые цены, можно найти такой уровень ставки тарифа, который принесет ей чистый выигрыш | Тариф приводит к увеличению налогового бремени на потребителей, которые из-за его введения вынуждены покупать как импортные, так и аналогичные местные товары по более высоким ценам. Тем самым часть доходов потребителей перераспределяется в государственную казну, и их располагаемый доход снижается |

Окончание

| № п/п | Аргументы в пользу протекционизма   | Аргументы в пользу фритредерства   |
|-------|---|--|
| 6     | Если правительство не применяет таможенные тарифы, то иностранные фирмы, использующие более дешевую рабочую силу, могут увеличить приток дешевого импорта на внутренний рынок     | Тариф на импортные товары косвенно подрывает экспорт страны, осложняя проблемы платежного баланса. Тариф, сокращая импорт, который является экспортом другой страны, уменьшает ее экспортные доходы и, следовательно, возможность импортировать из первой страны |
| 7     | Таможенные тарифы необходимы для защиты отечественных производителей от демпинга — сбыта импортной продукции по ценам, которые ниже внутренних рыночных цен в стране-изготовителе | Тариф ведет к сокращению общего уровня занятости. Защищая рабочие места на местных предприятиях, производящих товары, конкурирующие с импортом, импортный тариф в то же время приводит к сокращению занятости в экспортном и других связанных с ним секторах     |

## 19.4. Инструменты регулирования международной торговли

Инструменты государственного регулирования международной торговли по своему характеру делятся на **тарифные** — те, что основаны на использовании таможенного тарифа, и **нетарифные** — все прочие методы. Нетарифные методы регулирования подразделяются на количественные методы и методы скрытого протекционизма. Отдельные инструменты торговой политики чаще применяются при необходимости либо ограничить импорт, либо форсировать экспорт (табл. 19.3)<sup>1</sup>.

Основная задача государства в области международной торговли — помочь экспортерам вывезти как можно больше своей продукции, сделав их товары конкурентными на международном рынке, и ограничить импорт, сделав иностранные товары менее конкурентоспособными на внутреннем рынке. Поэтому часть методов государственного регулирования направлена на защиту внутреннего рынка от иностранной конкуренции и относится к импорту. Другая часть методов имеет своей задачей форсирование экспорта.

<sup>1</sup> Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей. М. : ПрогрессУниверс, 1992. С. 19—112.

Таблица 19.3

## Классификация инструментов торговой политики

| Методы   |                | Инструмент торговой политики                 | Регулирует преимущественно |        |
|--|----------------|--|----------------------------|--------|
| Тарифные                                       |                | Таможенные пошлины;                          |                            | импорт |
|  |                | тарифная квота                               |                            | импорт |
| Н<br>е<br>т<br>а<br>р<br>и<br>ф<br>н<br>ы<br>е | количественные | Квотирование;                                |                            | импорт |
|  |                | лицензирование;                              | экспорт                    | импорт |
|  |                | «добровольные ограничения»                   | экспорт                    |        |
|  | скрытые        | Государственные закупки;                     |                            | импорт |
|  |                | требование о содержании местных компонентов; |                            | импорт |
|  |                | технические барьеры;                         |                            | импорт |
|  |                | налоги и сборы                               |                            | импорт |
|  | финансовые     | Субсидии;                                    | экспорт                    |        |
|  |                | кредитование;                                | экспорт                    |        |
|  |                | демпинг                                      | экспорт                    |        |

Существуют основные правила, регулирующие международную торговлю, которые разрабатываются соответствующими организациями. Они не приказывают государствам поступать так или иначе, а призваны противостоять протекционизму, способствовать либерализации, т.е. обеспечивать равные условия для всех участников международной торговли.

## 19.5. Валюта. Валютный курс: номинальный и реальный, фиксированный и плавающий

Центральным звеном международных валютно-финансовых отношений выступает валюта. **Валюта** (в узком смысле) — это денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товаров и услуг. **Валюта** (в широком смысле) — любой товар, способный выполнять денежную функцию средства обмена на международной арене.

В зависимости от того, какую страну она представляет, различают понятия национальной, иностранной и коллективной валют. **Национальная валюта** — это денежная единица какой-либо страны. **Иностранная валюта** — это денежные знаки других государств, а также

кредитные средства обращения и платежа, выраженные в иностранных денежных единицах. **Коллективная валюта** (международная, региональная) — это искусственно созданная интернациональная валюта, используемая для расчетов среди определенного круга государств и организаций (евро) [13].

Цена валюты одной страны, выраженная в единице другой страны, называется курсом валют. **Валютный курс** — это цена одной валюты, выраженная в другой валюте. Определение валютного курса называется его **котировкой**. Процедура определения валютного курса на межбанковском рынке называется **фиксингом**.

Валютный курс может быть номинальным или реальным.

**Номинальный валютный курс (НВК)** — это своего рода «цена» при обмене одной валюты на другую. Публикуемые в средствах массовой информации курсы валют являются номинальными. НВК рассчитывается по формуле

$$\text{НВК} = \frac{\text{Количество иностранной валюты}}{\text{Количество национальной валюты}}$$

**Реальный валютный курс (РВК)** показывает соотношение цены товарной корзины за рубежом, измеренной в национальной валюте данной страны, и цены той же товарной корзины в этой стране. Если темп инфляции у себя в стране выше, чем за рубежом, то реальный валютный курс будет выше номинального. РВК исчисляется по формуле

$$\text{РВК} = \frac{\text{Индекс цен зарубежной страны}}{\text{Индекс цен своей страны}}$$

РВК можно также определить путем умножения НВК на соотношение между уровнями цен в странах.

Чтобы оценить динамику валютного курса по отношению сразу ко многим валютам, рассчитывают **эффективный валютный курс**. **Номинальный эффективный валютный курс (НЭВК)** отражает изменения не только стоимости самих валют, но и уровней цен в каждой из стран:

$$\text{НЭВК} = \sum_i \text{Индекс НВК} \times W_i,$$

где  $i$  — страна — торговый партнер;

$$\text{Индекс НВК} = \frac{\text{НВК текущего года}}{\text{НВК базового года}};$$

$$W_i = \frac{\text{Торговый оборот с } i\text{-й страной}}{\text{Общий торговый оборот данной страны}}$$

Чтобы определить реальные тенденции эффективного курса и получить характеристику конкурентоспособности страны на мировом рынке, рассчитывают **реальный эффективный валютный курс**:

$$\text{РЭВК} = \sum_i \text{Индекс РВК} \times W_i;$$

$$\text{Индекс РВК} = \frac{\text{РВК текущего года}}{\text{РВК базового года}}$$

Международный валютный фонд поощряет государственную политику единства валютных курсов, т.е. в каждой стране должен быть единый валютный рынок. **Единство валютного курса** — это использование одного и того же эффективного курса для всех видов валютных операций всех участников этих операций и валют, в которых они осуществляются. На практике многие страны используют режим **множественности валютных курсов** — законодательно установленное использование различных эффективных курсов национальной валюты в зависимости от видов валютных операций, участников этих операций и валют, в которых они осуществляются.

В зависимости от применяемого страной режима установления валютного курса различают следующие их виды [13]:

**Фиксированный валютный курс** — официально установленное соотношение между национальными валютами, допускающее временное отклонение от него в одну или другую сторону не более чем на 2,25%.

**Ограниченно гибкий валютный курс** — официально установленное соотношение между национальными валютами, допускающее небольшие колебания валютного курса в соответствии с установленными правилами.

**Плавающий валютный курс** — курс, свободно изменяющийся под воздействием спроса и предложения, на который государство может оказывать воздействие путем валютных интервенций.

**Оптимальное валютное пространство** — это поддержание фиксированного валютного курса между ограниченной группой стран и плавающего валютного курса с остальными странами. В данном случае используется единая валюта, которая рассматривается как имеющая жесткий фиксированный курс сама к себе. **Целевые зоны** — это параметры валютного курса, к которым страна считает необходимым стремиться. **Валютный коридор** — установленные пределы колебания

валютного курса, которые государство обязуется поддерживать. **Ползущая фиксация** — механизм установления валютного курса как процента колебаний вокруг центрального паритета, предусматривающий регулярное его изменение на определенную величину. **Управляемое плавание** — это политика управления валютным курсом с помощью валютных интервенций, предусматривающих скупку или продажу иностранной валюты.

## 19.6. Теории валютного курса: теория общего макроэкономического равновесия и теория паритета покупательной способности

Теории валютного курса ставят своей целью выяснить механизм определения реального валютного курса и то, какие факторы отклоняют его от равновесного уровня.

Наиболее всеобъемлющей теорией валютного курса является теория общего макроэкономического равновесия, которая устанавливает зависимость между внутренним реальным спросом ( $D_d$ ) и реальным обменным курсом ( $E_r$ ). **Равновесный валютный курс ( $E_g$ )** определяется точкой пересечения ( $A$ ) кривых внутреннего ( $YU$ ) и внешнего ( $BP$ ) равновесия (рис. 19.3).



Рис. 19.3. Макроэкономический баланс как основа валютного курса

Движение от нулевой точки вверх по оси ординат, как всегда, означает падение курса национальной валюты (рост курса иностранной

валюты), вниз — рост курса национальной валюты (падение курса иностранной валюты). Наиболее сложной стороной теории является формализация понятий внутреннего и внешнего баланса<sup>1</sup>. **Внутренний баланс (УУ)** — такой уровень производства внутри страны, который обеспечивает полную занятость и устойчиво низкий уровень инфляции. **Внешний баланс (ВР)** — чистый приток капитала, обеспечивающий баланс национальных сбережений и инвестиций в среднесрочной перспективе.

Теория общего макроэкономического равновесия абстрагируется от краткосрочных спекулятивных колебаний и стремится учесть все возможные тенденции, определяющие как внутренний, так и внешний экономический баланс, что делает ее практическое использование для прогнозирования валютного курса чрезвычайно сложным и требует построения больших эконометрических моделей для расчета каждого компонента внутреннего и внешнего балансов.

Частным случаем теории общего равновесия может считаться подход к определению валютного курса с точки зрения платежного баланса. Более упрощенная теория валютного курса исходит из того, что он возникает на пересечении совокупного спроса и совокупного предложения на валюту (рис. 19.4)<sup>2</sup>.

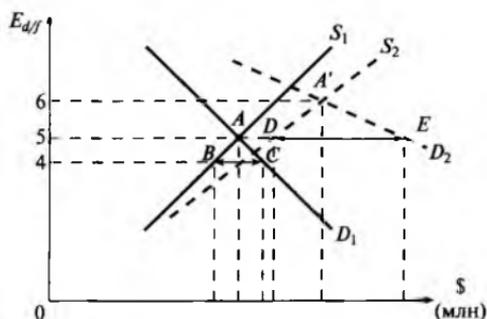


Рис. 19.4. Валютный курс и платежный баланс

Совокупный спрос на валюту предъявляется как резидентами, так и нерезидентами, как минимум, по двум направлениям — для оплаты товарного импорта и для приобретения иностранных активов. Это

<sup>1</sup> Киреев А. П. Международная экономика. В 2-х ч. Ч. 1. Международная микроэкономика: движение товаров и факторов производства: учеб. пособие. М.: Международные отношения, 1998.

<sup>2</sup> Там же.

означает, что для определения уровня равновесного валютного курса надо просто знать текущие и точно спрогнозировать будущие межстрановые потоки капитала, т.е. четко определить очертания и наклоны кривой совокупного спроса и предложения на иностранную валюту.

Одной из наиболее популярных и спорных теорий международных финансов является теория паритета покупательной способности (ТППС). Покупательная способность денег — пропорция обмена между денежной единицей определенной страны и массой товаров и услуг, которые обслуживаются ею. Паритет покупательной способности (ППС) — равенство покупательной способности различных валют при неизменном уровне цен в каждой из стран<sup>1</sup>.

Данная теория имеет две основные формы: абсолютную и относительную.

**Абсолютная форма ТППС** называется также **законом одной цены**. Начальный вклад в ее формулировку внесли Дж. Уитли, Д. Рикардо и Д.Юм. В наиболее полном виде выводы теории были изложены Г. Касселем<sup>2</sup>. В абсолютной форме утверждается, что цены одного и того же товара на рынках двух стран будут равны, если их выразить в одной из валют, и эти товары производятся в обеих странах. Если  $P_h$  — цена товара в стране  $h$ ,  $P_f$  — в стране  $f$ , а  $SR_f$  — спот-курс на момент сравнения цен товаров (т.е. отношение валюты  $h$  к валюте  $f$ ), то количественно абсолютную форму можно выразить следующим образом:

$$P_h = SR_f \times P_f.$$

Курс  $SR_f$  представляет собой паритетный курс. Он определяется как отношение ценовых выбранных индексов в двух странах и может рассчитываться не только по отдельной товарной группе, но и по всей массе товаров, производимых в обеих странах.

Как утверждал Кассель, для стран с сопоставимым уровнем развития потребительская корзина должна стоить примерно одинаково. Но для стран с разным уровнем развития это положение недействительно.

**Относительная форма ТППС** утверждает: хотя абсолютные цены на один и тот же продукт в разных странах могут не совпадать, степень изменения этих цен за определенный период должна быть близкой. Если разница цен, измеренная в одной валюте, существует, то согласно

<sup>1</sup> Киреев А.П. Международная экономика. В 2-х ч. Ч. 1. Международная микроэкономика: движение товаров и факторов производства: учеб. пособие. М.: Международные отношения, 1998.

<sup>2</sup> Кассель Г. Инфляция и валютный курс. М.: Эльф-пресс, 1995.

рассматриваемой теории спрос должен сместиться так, что цены в конечном итоге будут стремиться к одному уровню. Например, если один и тот же продукт производится в США и Англии и цены на него в Англии меньше, то спрос будет перемещаться на продукт, произведенный в Англии, до того момента, пока цены не придут в соответствие либо не изменится курс обмена, также устанавливающий ценовое соответствие в одной валюте.

Допустим, что сначала уровень инфляции двух сравниваемых валют равен нулю, а текущий курс обмена валют составляет единицу. Предположим также, что  $P_h$  — средневзвешенная цена по сравниваемому набору товаров внутри страны  $h$ , а  $P_f$  — средневзвешенная цена в сравниваемой стране  $f$  и первоначально  $P_h = P_f$ .<sup>1</sup> В следующем периоде в стране  $h$  индекс инфляции составил  $I_h$ , соответственно в сравниваемой стране  $I_f$ . Тогда ценовой индекс группы товаров в стране  $h$  будет равен к концу периода  $P_h (1 + I_h)$ , а в стране  $f$  аналогично  $P_f(1 + I_f)$ . Если  $I_h \neq I_f$ , а валютный курс для двух валют не изменится, то равенства цен уже нет.

Относительная форма ТППС утверждает, что текущий валютный курс должен измениться таким образом, что ценовой паритет сохранится, т.е.

$$P_h (1 + I_h) = P_f(1 + I_f)(1 + \Delta SR_f),$$

где  $SR_f$  — относительное изменение спот-курса валюты.

Приведенная формула — основное уравнение ТППС, которое применимо, если начальные индексы цен в двух странах не совпадают. Решая его относительно  $\Delta SR_f$  и учитывая, что  $P_h = P_f$ , получаем в частном случае

$$\Delta SR_f = \frac{I_h - I_f}{1 + I_f}.$$

При небольшом значении уровня инфляции знаменателем можно пренебречь, и тогда используют приближенную формулу для ТППС

$$\Delta SR_f \cong I_h - I_f.$$

Если уровень инфляции в стране  $h$  оказывается выше, чем в стране  $f$  за какой-либо период, то валютный курс валюты  $f$  за этот же период должен, по теории, повыситься. В результате выигрыш покупателей из страны  $h$  от перемещения спроса в страну  $f$  будет нейтрализован

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки : учебник / Г.Е. Алпатов, Ю.В. Базулин и др.; под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова. М. : ТК Велби; Проспект, 2003.

необходимостью менять больше национальной валюты для покупки иностранной.

## Контрольные вопросы и задания

1. Каковы причины возникновения международных экономических отношений?
2. Какие факторы определяют взаимозависимость государств современного мира? Что означает понятие «открытая экономика»?
3. Какие причины порождают международное разделение труда? Какие разновидности международной специализации вам известны?
4. Какими причинами объясняется рост мировой торговли?
5. Какими показателями можно определить степень вовлеченности страны в мирохозяйственные связи?
6. Каково влияние на национальное производство импорта и экспорта? Что такое «чистый экспорт»? Что означает равенство чистого экспорта нулю, его положительное или отрицательное значение?
7. Определите верность следующих утверждений:
  - а) счет текущих операций фиксирует все операции, которые имели место в течение года между резидентами данной страны и других стран;
  - б) в счете движения капитала и финансовых операций фиксируются приток и отток капитала, чистый доход от инвестиций и чистый объем трансфертных платежей;
  - в) счет текущих операций включает в себя торговый баланс;
  - г) сальдо платежного баланса страны, строго говоря, всегда составляет ноль;
  - д) дефицит счета текущих операций финансируется в основном чистым притоком капитала;
  - е) страна не может изменить общий уровень внутренних цен, для того чтобы восстановить равновесие платежного баланса.
8. Объясните, каким образом сокращение дефицита государственного бюджета может способствовать уменьшению дефицита платежного баланса страны.
9. Как соотносятся реальный и номинальный валютные курсы?
10. В чем заключаются преимущества системы управляемых плавающих валютных курсов перед системой абсолютно гибких валютных курсов?

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В любом обществе хозяйственные процессы протекают на двух уровнях: микро- и макроэкономическом. На первом уровне хозяйственные процессы представляют собой индивидуальные действия, предпринимаемые множеством фирм, домашних хозяйств, потребителей. На втором уровне они протекают как совокупные действия их участников. Иначе говоря, макроэкономические процессы отражают общие тенденции развития экономики страны в целом, которые являются совокупными последствиями индивидуально принятых хозяйственных решений. Следовательно, макроэкономика является той частью экономической теории, которая изучает агрегированное (совокупное в масштабах страны) поведение в экономике ее субъектов. Конкретными формами проявления агрегированного поведения в экономике является динамика совокупного (общего по стране в целом) объема производства, совокупного уровня цен, совокупного объема сбережений, потребления, инвестиций. Задача макроэкономики и состоит в том, чтобы выявить зависимости, которые устанавливаются между этими ключевыми факторами хозяйственного развития страны в целом.

Вместе с тем макроэкономическая теория отвечает на вопросы: в чем причина деловых циклов; какие экономические силы вызывают временное снижение объемов производства (спад), занятости, покупательной способности национальной валюты и какие, напротив, возвращают экономику к росту? Более того, данная теория объясняет, в какой мере макроэкономическая информация может быть использована для интерпретации (истолкования) развития национального хозяйства в прошлом, обоснования прогноза его развития на будущее, а также выявления роли правительства в усилении адаптационных (сглаживание или устранение краткосрочных колебаний) способностей экономики.

Макроэкономика как наука уходит корнями в учение Дж. Кейнса, так как все основные категории, которые она изучает, были предложены им: объем национального производства, уровень цен и занятости, потребление, сбережения и инвестиции и т.д. Существенный вклад в развитие макроэкономики внесли экономисты шведской школы, чикагской школы (монетаристы), представители новой классической макроэкономики, новой микроэкономики, новой новой микроэкономики и др.

Объектами макроэкономической науки являются реально существующие системы воспроизводства благ и услуг (потребительских и инвестиционных, частных и общественных). В ее структуру входят производительные силы и общественные отношения. На определенном этапе развития общественные отношения ограничиваются лишь экономическими связями. Но со временем, по мере углубления общественного разделения труда и усиления обобществления процесса производства, общественное воспроизводство достигает своих целей, будучи опосредованным не только экономическими, но и институциональными отношениями.

Все макроэкономические категории отражают прежде всего такое системное (родовое) качество объекта макроэкономики, как агрегированный в масштабе всей страны характер хозяйственных процессов. При этом использование прилагательного «национальный» в отношении макроэкономических понятий вовсе не означает принадлежность хозяйственных процессов либо к российской, либо к немецкой, либо к французской, либо к другим национальным экономикам. Здесь этот эпитет выражает два момента: оценку индивидуальных действий агентов экономики в качестве совокупных; факт, что связь между специализированными частями национального хозяйства носит внутренний характер как следствие глубокого общественного разделения труда и высокой степени обобществления процесса производства.

Агрегированный характер национальной экономики ставит проблему общего (макроэкономического) равновесия. Экономическая суть общего равновесия проявляется в способности национальной экономики постоянно и последовательно возобновлять все фазы воспроизводства, а также обеспечивать соразмерность этих фаз. Общее равновесие, в частности, проявляется в равенстве объемов производства, совокупных спроса и предложения, пропорциональности в изменении предложения денег на денежном рынке, в переменах на рынке благ. Социальный аспект общего равновесия представляет собой гармонизацию планов (прогнозов), действий, интересов и мотивов всех структурных звеньев национальной экономики, субъектов собственности и субъектов хозяйствования, различных социальных слоев общества.

Вопрос о целях и методах осуществления макроэкономической политики является одним из наиболее дискуссионных. Теоретической основой неоднозначных трактовок целей и задач макроэкономической политики служит разное понимание способности рынка к саморегулированию и бескризисному экономическому развитию. Представители

отдельных течений экономической мысли высказывают диаметрально противоположные взгляды по одним вопросам, солидаризируются по другим, пытаются найти консенсус по третьим. Все это затрудняет научную классификацию современной экономической мысли.

Несмотря на широкое различие во взглядах представителей разных школ, большинство экономистов признает, что основной задачей макроэкономической политики должно являться повышение эффективности и социальной направленности функционирования рыночной экономики.

# СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Агапова Т.А., Серегина С.Ф.* Макроэкономика : учебник / под общей ред. А.В. Сидоровича. 6-е изд., стереотипн. М. : Дело и Сервис, 2004.
2. Антикризисное управление : учебник / под ред. Э.М. Короткова. М. : ИНФРА-М, 2001.
3. *Баликоев В.З.* Общая экономическая теория : учебник. 11-е изд., стереотипн. М.; Новосибирск: Омега-Л : Сибирское соглашение, 2008.
4. *Бердникова Т.Б.* Рынок ценных бумаг и биржевое дело : учеб. пособие. М. : ИНФРА-М, 2001.
5. *Варламова М.А., Варламова Т.П., Ермасова Н.Б.* Деньги, кредит, банки : учеб. пособие. М. : РИОР, 2004.
6. *Вальрас Л.* Элементы чистой политической экономии. М. : Изограф, 2000.
7. *Вечканов Г.С., Вечканова Г.Р.* Макроэкономика. 7-е изд. СПб. : Питер, 2006.
8. *Галаева Е.В., Корсакова А.А. и др.* Макроэкономика : учеб. пособие / Московский международный институт эконометрики, информатики, финансов и права. М., 2003.
9. *Гусейнов Р.М., Горбачева Ю.В., Рябцева В.М.* История экономических учений : учеб. пособие / под общ. ред. Ю.В. Горбачевой. М. ; Новосибирск : ИНФРА-М, 2000.
10. *Елецкий Н.Д., Корниенко О.В.* Экономическая теория : учеб. пособие. Ростов н/Д : МарТ, 2002.
11. *Журавлева Г.П.* Экономика : учебник. М. : Юристъ, 2001.
12. *Ивасенко А.Г.* Инвестиции : источники и методы финансирования : учеб. пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. М. : Омега-Л, 2009.
13. *Ивасенко А.Г.* Мировая экономика: 100 экзаменационных ответов: учеб. пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. Ростов н/Д : Феникс, 2009.
14. *Ивасенко А.Г.* Рынок ценных бумаг : инструменты и механизмы функционирования : учеб. пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова, В.А. Павленко. 4-е изд., стереотипн. М. : КНОРУС, 2008.
15. *Ивасенко А.Г., Носков М.А., Павленко В.А.* Инфляция как критерий формирования экономической политики. Новосибирск : Изд-во СГГА, 2001.
16. *Ивасенко А.Г.* Конвертируемость рубля : учеб. пособие. Новосибирск : Изд-во НГАЭиУ, 1998.
17. *Ивасенко А.Г.* Инновационный менеджмент : учеб. пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова, А.О. Сизова. М. : КНОРУС, 2009.
18. *Ивасенко А.Г.* Денежное обращение и кредит России / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова, Е.С. Димакова. Ростов н/Д : Феникс, 2009.
19. *Ивашковский С.Н.* Макроэкономика : учебник. М. : Дело, 2002.
20. Инвестиционный менеджмент : учеб. пособие / под. ред. В.В. Мищенко. 2-е изд., перераб. и доп. М. : КНОРУС, 2008.
21. *Карлоф Б.* Деловая стратегия : пер. с англ. М. : Экономика, 1991.

22. *Карпова Г. В.* Методология оценки нематериальной составляющей национального богатства // Вестник ИНЖЭКОНА. Сер. «Экономика». 2009. Вып. 3 (30). С. 146—152.
23. *Кейнс Дж. М.* Общая теория занятости, процента и денег : пер. с англ. М. : Прогресс, 1978.
24. *Кенз Ф.* Избранные экономические произведения. М., 1960.
25. *Колемаев В. А.* Трехсекторная модель экономики // Труды Международной академии информатизации, отделение АПК. 1997. Вып. 2.
26. *Красавина Л. Н.* Инфляция и антиинфляционная политика. М., 2001. С. 32—52.
27. *Красавина Л. Н.* Инфляция и антиинфляционная политика как многофакторный процесс // Аналитический банковский журнал. 1998. № 11—12. С. 18.
28. Курс переходной экономики : учебник для вузов / под ред. Л. И. Абалкина. М. : Финстатинформ, 2003.
29. *Ларина Л. С., Сергеев С. В.* Макроэкономика : учебный минимум. М. : Юриспруденция, 2006.
30. *Леонтьев В.* Экономические эссе. Теории, исследования, факты, политика. М., 1990. С. 11—15.
31. *Макконелл К. Р., Стэнли Л. Брю.* Экономикс : Принципы, проблемы и политика : пер. с англ. В 2 т. Т. 2. М. : Республика, 1992.
32. Макроэкономика. Теория и российская практика : учебник / под ред. А. Г. Грязновой и Н. Н. Думной. 5-е изд., перераб. и доп. М. : КНОРУС, 2008.
33. *Маркс К., Энгельс Ф.* Соч. 2-е изд. Т. 24. Гл. 20, 21.
34. *Маркс К., Энгельс Ф.* Избранные сочинения : в 9 т. М. : Политиздат, 1987.
35. *Маркс К., Энгельс Ф.* Избранные сочинения : в 9 т. Т. 9. Ч. 1. М. : Политиздат, 1988.
36. *Маршалл А.* Принципы экономической науки : в 3 т. М. : Прогресс, 1993.
37. *Маршалл А.* Принципы политической экономии. М. : Директмедиа Паблишинг, 2007.
38. *Матвеева Т. Ю.* Введение в макроэкономiku : учеб. пособие. 5-е изд., испр. М. : ГУ-ВШЭ, 2007.
39. Менеджмент организации : учеб. пособие / под общ. ред. В. Е. Ланкина. Таганрог : Изд-во ТРТУ, 2006.
40. *Нордхаус В. Самуэльсон П.* Экономика : пер. с англ. М. : Вильямс, 1993. 680 с.
41. *Орлова И. В.* Экономико-математическое моделирование : практич. пособие по решению задач. М. : Вузовский учебник, 2005.
42. Прикладная экономика : учеб. пособие : пер. с англ. / под ред. Д. Ю. Тушунова. М. : Просвещение, 1992.
43. *Рикардо Д.* Начала политической экономии и налогового обложения / Антология экономической классики : в 2 т. М. : Эконом, 1993. Т. II.
44. *Рикардо Д.* Сочинения. М., 1955.
45. Рынок ценных бумаг : учебник / под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова. М. : Финансы и статистика, 1999.

46. *Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б.* Макроэкономика. Глобальный подход. М. : Дело, 1999.
47. *Самуэльсон П.А., Нордхаус В.Д.* Экономика : пер. с англ. / под ред. Л.С. Тарасевича и Л.И. Леусского. М. : Бином : КНОРУС, 1997.
48. *Семенихина В.А.* Экономическая теория: макроэкономика : учеб. пособие / В.А. Семенихина, С.А. Крючков. Новосибирск : Изд-во НГАСУ, 2003.
49. *Селищев А.С.* Макроэкономика. 3-е изд. СПб. : Питер, 2005.
50. *Смит А.* Исследование о природе и причинах богатства народов. М. : Рось-89, 1997.
51. Социальная политика, уровень и качество жизни / под общ. ред. В.Н. Бобкова, А.П. Починка. М. : ВЦУЖ, 2001.
52. *Спиридонов И.А.* Мировая экономика : учеб. пособие. М. : РИОР, 2007.
53. *Сэй Ж.-Б.* Трактат по политической экономии / Сэй Ж.-Б. Экономические софизмы. Экономические гармонии / Бастиа Ф. М. : Дело ; Академия народного хоз-ва при Правительстве РФ, 2000.
54. *Тарасевич Л.С., Гребенников П.И., Леусский А.И.* Макроэкономика : учебник. 6-е изд., испр. и доп. М. : Высшее образование, 2006.
55. Технологические уклады URL : <http://www.inventech.ru>
56. *Торкановский В.С.* Рынок ценных бумаг и его финансовые институты. СПб., 1994.
57. *Харрод Р.Ф.* К теории экономической динамики : пер. с англ. М., 1959.
58. *Хикс Дж.* Стоимость и капитал. М. : Прогресс, 1993.
59. Финансы. Денежное обращение. Кредит: учебник для вузов / под ред. проф. Г.Б. Поляка. 2-е изд. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003.
60. Финансы : учебник. 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. В.В. Ковалева. М. : ТК Велби : Проспект, 2006.
61. *Фридмен М.* Количественная теория денег. М. : Эльф-пресс, 1996.
62. *Фролова Т.А.* Макроэкономика : конспект лекций. Таганрог : Изд-во ТРТУ, 2006.
63. *Шумпетер И.* Теория экономического развития. М. : Прогресс, 1982.
64. Экономическая теория. Микроэкономика : учебник / под общ. ред. Г.П. Журавлевой. 3-е изд., испр. и доп. М. : Дашков и К°, 2006.
65. *Яллай В.А.* Макроэкономика. Псков : Изд-во ПГПИ, 2003.
66. *Clark J.M.* Strategic factors in business cycles. N. Y., 1934.
67. *Cobb Ch.W., Duglas P.H.* A Theory of Production // American Economic Review 18 (1928). P. 139—165.
68. *Domar E.D.* Essays in the theory of economic growth. N. Y., 1957.
69. *Kahn R.F.* The Relation of Home Investment to Unemployment // Economic Journal. June 1931.
70. *Phillips A.W.* (1958) The relation between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861—1957 // Economica. 25 (November). P. 283—300.
71. *Fisher I.* Theory of Interest. N. Y. : Kelley, 1930.

72. *Friedman M.* Capitalism and Freedom. Chicago and London: Phoenix Books; The University of Chicago Press, 1963.
73. *Friedman M.* A Theory of the Consumption Function. Princeton, Princeton University Press, for the National Bureau of Economic Research, 1957.
74. *Hicks J.R.* 1937, Mr Keynes and the «Classics» // A Suggested Interpretation. *Econometrica*. April, 5. 147—59.
75. *Kaldor N.* Essays in economic stability and growth. L., 1960.
76. *Kindleberger C.P.* A Financial History of Western Europe. N. Y. : Oxford University Press, 1993.
77. *Laidler D.* Monetarist Perspective. Cambridge, 1980.
78. *Lewis A.* The Theory of Economic Growth. L. : Alien and Unwin, 1955.
79. *Lucas R., Sargent T.* (eds.). Rational Expectations and Econometric Practice. Vol. 2. Minneapolis, 1981.
80. *Meade J.* A neo-classical theory of economic growth. L., 1961.
81. *Okun A.* Potential GNP: Its Measurement and Significance, 1961.
82. *Phelps E.* The Golden Rule of Accumulation: A Fable for Growthmen // *American Economic Review*. 1961. Vol. 51.
83. *Robertson D.H.* Lectures on Economic Principles. Vol. 3. L., 1957—1959.
84. *Rostow W.W.* The Stages of Economic Growth: A Non-Communist Manifesto. Cambridge : Cambridge University Press, 1960.
85. *Samuelson P.A.* The 1985 Nobel Prize in Economics // *Science*. 1986. March 21.
86. *Samuelson P.A., Solow R.M.* Analytical Aspects of Anti-Inflation Policy // *American Economic Review* 50 (May 1960). P. 177—194.
87. *Solow R.M.* Growth theory: an exposition. Oxf., 1970.
88. The New Palgrave. A Dictionary of Economics. Vol. 2. P. 1045—1047. N. Y., 1993.
89. *Tobin J.* National Economic Policy. New Haven : Yale U. Press, 1966.
90. *Walras L.* Elements d'économie politique pure, ou Théorie de la richesse sociale. Lausanne, 1874, 1877. 2nd ed.
91. URL : <http://ru.wikipedia.org/>
92. URL : <http://abc.informbureau.com/>
93. URL : <http://el.tfi.uz/>
94. URL : <http://fxps.ru/>
95. URL : <http://www.ereport.ru/>
96. URL : <http://lib.vvsu.ru/>
97. URL : <http://www.glossary.ru/>
98. URL : <http://www.gks.ru/>
99. URL : <http://www.subcontract.ru/>
100. *Матвеева Т.Ю.* Курс лекций для экономистов. URL: <http://hsemacro.narod.ru/>
101. *Матвеева Т.Ю.* Макроэкономика: курс лекций для поступающих в ГУ-ВШЭ. URL : <http://hsemacro.narod.ru/>

## Тематическая подборка издательства «КНОРУС»

*Думная Н.Н.* Макроэкономика. Теория и российская практика : учебник. М. : КНОРУС, 2011.

*Капканищиков С.Г.* Макроэкономика : учеб. пособие. М. : КНОРУС, 2010.

*Киселева Е.А.* Макроэкономика. Экспресс-курс : учеб. пособие. М. : КНОРУС, 2012.

*Моисеев С.Р.* Макроэкономика : учебник. М. : КНОРУС, 2012.

*Носова С.С.* Макроэкономика в вопросах и ответах : учеб. пособие. М. : КНОРУС, 2012.

*Симкина Л.Г.* Макроэкономика : учеб. пособие. М. : КНОРУС, 2012.

*Шапиро С.А.* Макроэкономика. Экспресс-курс : учеб. пособие. М. : КНОРУС, 2010.