

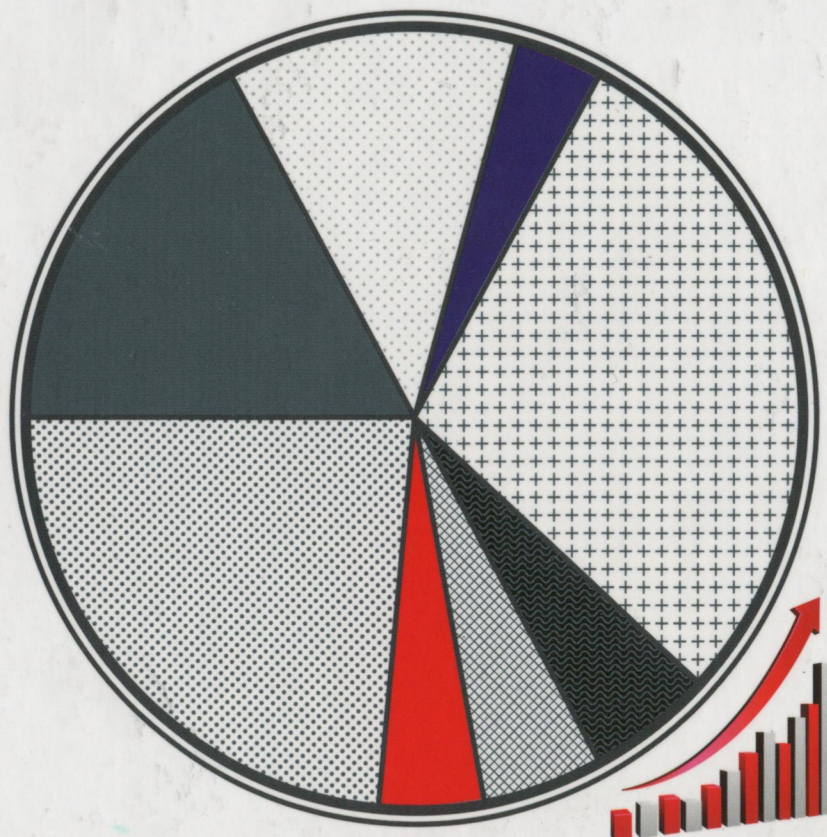
# МАКРОЭКОНОМИКА

Т. А. Агапова, С. Ф. Серёгина

ВВП, экономические циклы, стабилизация и рост; безработица и инфляция; проблемы регулирования

Бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политика государства: цели, инструменты и последствия

Внешнеторговая политика, платежный баланс и валютный курс; управление государственным долгом



*Больше чем образование*

 УНИВЕРСИТЕТ  
СИНЕРГИЯ | ИЗДАТЕЛЬСКИЙ  
ДОМ

*10-е издание,  
переработанное  
и дополненное*

**УНИВЕРСИТЕТСКАЯ СЕРИЯ**



Московский государственный университет им. М. В. Ломоносова  
Институт переподготовки и повышения квалификации  
преподавателей гуманитарных и социальных наук

**Т. А. Агапова, С. Ф. Серёгина**

# **Макроэкономика**

**УЧЕБНИК**

10-е издание, переработанное и дополненное

Допущено Министерством образования  
и науки Российской Федерации в качестве  
учебника для студентов высших учебных  
заведений, обучающихся по направлению  
подготовки «Экономика»



**УНИВЕРСИТЕТ** | ИЗДАТЕЛЬСКИЙ  
**СИНЕРГИЯ** | ДОМ

УДК 330.101.541(075.8)

ББК 65.012.3я73-1

A23

Серия удостоена диплома в номинации «Лучший издательский проект» на IV Общероссийском конкурсе учебных изданий для высших учебных заведений «Университетская книга — 2008»

Печатается по решению Ученого совета  
Московского финансово-промышленного университета «Синергия»

*Ответственный редактор серии*  
член-корреспондент Российской академии образования,  
доктор экономических наук, профессор **Ю. Б. Рубин**

*Авторы:*

**Агапова Т. А.**, д-р экон. наук, профессор кафедры экономической теории ИППК МГУ им. М. В. Ломоносова — предисловие (совместно с **С. Ф. Серёгиной**), главы 1, 3, 5, 6, 9, 12, 14–17, приложение;

**Серёгина С. Ф.**, д-р экон. наук, профессор, заведующая кафедрой экономической теории НИУ ВШЭ — предисловие (совместно с **Т. А. Агаповой**), главы 2, 4, 7, 8, 10, 11, 13, 18.

**Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.**

A23

Макроэкономика : учебник / Т. А. Агапова, С. Ф. Серёгина. — 10-е изд., перераб. и доп. — М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2013. — 560 с. (Университетская серия).

ISBN 978-5-4257-0128-2

Агентство СІР РГБ

В 10-м издании учебника дано систематизированное изложение основных макроэкономических проблем и моделей. Отличительной особенностью учебника является то, что он представляет собой полный учебно-методический комплекс. В каждой главе выделяются, наряду с теоретической частью, основные понятия, вопросы для обсуждения, задачи и принципы их решения, тесты, рекомендуемая литература. Содержание многих категорий раскрывается авторами не только в теоретическом аспекте, но и с учетом осуществления макроэкономических процессов как в индустриальных странах, так и в экономиках России, стран СНГ и ЦВЕ в условиях глобального финансово-экономического кризиса. Большинство глав и параграфов содержат обновленные и расширенные аналитические, фактологические и статистические материалы. Благодаря своим особенностям учебник может быть использован не только для расширения теоретических знаний, но и для приобретения необходимых навыков практической работы с макроэкономическими моделями, поможет самостоятельно разбираться в современной литературе по макроэкономике, ориентируясь на предусмотренные новым поколением Государственных образовательных стандартов профессиональные и общекультурные компетенции.

Учебник сопровождается учебным пособием Т. А. Агаповой и С. Ф. Серёгиной «Макроэкономика. Тесты» (2-е издание) и учебно-методическим пособием Т. А. Агаповой «Макроэкономика для преподавателей».

Для студентов, аспирантов, преподавателей, слушателей программ МВА, научных и практических работников.

УДК 330.101.541(075.8)

ББК 65.012.3я73-1

- © Агапова Т. А., Серёгина С. Ф., 1997–2007, 2009, 2013  
© Московский финансово-промышленный университет «Синергия», оформление, подготовка к изданию, 2009, 2013

ISBN 978-5-4257-0128-2

## ОГЛАВЛЕНИЕ

Содержание . . . . .	4
Предисловие . . . . .	13
Глава 1. Введение в макроэкономику: экономические циклы, стабилизация и рост . . .	19
Глава 2. Измерение результатов экономической деятельности. Индексы цен . . . . .	34
Глава 3. Макроэкономическая нестабильность: безработица и инфляция . . . . .	62
Глава 4. Общее макроэкономическое равновесие: модель совокупного спроса и совокупного предложения . . . . .	108
Глава 5. Краткосрочное макроэкономическое равновесие на товарном рынке. Кейнсианская модель доходов и расходов . . . . .	134
Глава 6. Бюджетно-налоговая политика . . . . .	157
Глава 7. Денежный рынок: спрос на деньги, предложение денег, равновесие на денежном рынке . . . . .	200
Глава 8. Банковская система. Кредитно-денежная политика . . . . .	223
Глава 9. Макроэкономическое равновесие на товарном и денежном рынках. Модель <i>IS—LM</i> . . . . .	248
Глава 10. Совокупное предложение и кривая Филлипса. Политика стимулирования предложения . . . . .	274
Глава 11. Экономический рост . . . . .	294
Глава 12. Выбор моделей макроэкономической политики . . . . .	318
Глава 13. Теория международной торговли . . . . .	351
Глава 14. Торговая политика . . . . .	380
Глава 15. Платежный баланс . . . . .	406
Глава 16. Валютный курс . . . . .	432
Глава 17. Несбалансированность государственного бюджета и управление государственным долгом . . . . .	460
Глава 18. Внутреннее и внешнее равновесие: проблемы экономической политики . .	498
Приложение. Внутреннее и внешнее долговое финансирование государственных рас- ходов в условиях трансформации . . . . .	525
Список рекомендуемой учебной литературы . . . . .	557

# СОДЕРЖАНИЕ

Оглавление	3
Предисловие	13

## Глава 1

### ВВЕДЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИКУ: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ, СТАБИЛИЗАЦИЯ И РОСТ

1.1. Предмет макроэкономики. Макро- и микроэкономика. Экономический цикл, потенциальный ВВП и основные макроэкономические показатели. Краткосрочные и долгосрочные цели макроэкономической политики	19
1.2. Макроэкономические модели. Экзогенные и эндогенные переменные. Запасы и потоки	25
1.3. Модель круговых потоков. «Утечки» и «инъекции». Общие условия макроэкономического равновесия	27
<i>Основные термины</i>	32
<i>Рекомендуемая учебная литература</i>	33

## Глава 2

### ИЗМЕРЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. ИНДЕКСЫ ЦЕН

2.1. ВВП и другие показатели дохода и продукта	34
2.2. Основные макроэкономические тождества	44
2.3. Номинальные и реальные показатели. Индексы цен	47
2.4. Сложности подсчета показателей дохода и продукта. Проблемы оценки благосостояния нации	50
<i>Основные термины</i>	53
<i>Вопросы для обсуждения</i>	54
<i>Задачи и решения</i>	54
<i>Тесты</i>	58
<i>Рекомендуемая учебная литература</i>	61
<i>Ответы к тестам</i>	61

## Глава 3

### МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ НЕСТАБИЛЬНОСТЬ: БЕЗРАБОТИЦА И ИНФЛЯЦИЯ

3.1. Формы безработицы и ее естественный уровень. Закон Оукена. Регулирование уровня безработицы: общеэкономические инструменты и особенности в странах СНГ и в России	62
3.2. Уровень инфляции. Инфляция спроса и инфляция издержек. Ожидаемая и неожиданная инфляция	79

3.3. Взаимосвязь инфляции и безработицы: общая постановка проблемы и особенно- сти в трансформационных экономиках . . . . .	92
<i>Основные термины</i> . . . . .	100
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	100
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	101
<i>Тесты</i> . . . . .	104
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	106
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	107

#### Глава 4

### ОБЩЕЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ: МОДЕЛЬ СОВОКУПНОГО СПРОСА И СОВОКУПНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ

4.1. Совокупный спрос и факторы, его определяющие . . . . .	108
4.2. Совокупное предложение: классическая и кейнсианская модели . . . . .	111
4.3. Макроэкономическое равновесие в модели совокупного спроса и совокупного предложения. Переход от краткосрочного к долгосрочному равновесию . . . . .	118
4.4. Шоки спроса и предложения. Стабилизационная политика . . . . .	120
<i>Основные термины</i> . . . . .	124
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	124
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	125
<i>Тесты</i> . . . . .	130
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	133
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	133

#### Глава 5

### КРАТКОСРОЧНОЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ НА ТОВАРНОМ РЫНКЕ. КЕЙНСИАНСКАЯ МОДЕЛЬ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ

5.1. Равновесие совокупного спроса и совокупного предложения и полная занятость ресурсов. Компоненты совокупного спроса и уровень планируемых расходов. Потребление и сбережения. Инвестиции . . . . .	134
5.2. Фактические и планируемые расходы. Крест Кейнса. Механизм достижения рав- новесного объема производства . . . . .	140
5.3. Колебания равновесного уровня выпуска вокруг экономического потенциала. Мульт- типликатор автономных расходов. Рецессионный и инфляционный разрывы . . . . .	143
5.4. Парадокс бережливости. Взаимосвязь модели $AD-AS$ и Кейнсианского креста . . . . .	146
<i>Основные термины</i> . . . . .	148

<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	148
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	149
<i>Тесты</i> . . . . .	153
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	155
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	156

## Глава 6

### БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА

6.1. Государственный бюджет, краткосрочные и долгосрочные цели бюджетно-налоговой политики и ее инструменты. Мультипликатор государственных расходов . . . . .	157
6.2. Мультипликатор налогов. Мультипликатор сбалансированного бюджета . . . . .	163
6.3. Дискреционная и недискреционная фискальная политика. Бюджетные дефициты и излишки. Встроенные стабилизаторы экономики. Циклический и структурный дефициты госбюджета . . . . .	167
6.4. Воздействие бюджетного излишка на экономику. Инфляционные и неинфляционные способы финансирования бюджетного дефицита. Сеньораж. Эффект вытеснения . . . . .	181
6.5. Проблемы увеличения налоговых поступлений в государственный бюджет . . . . .	186
<i>Основные термины</i> . . . . .	189
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	190
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	191
<i>Тесты</i> . . . . .	196
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	198
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	199

## Глава 7

### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК:

#### СПРОС НА ДЕНЬГИ, ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ, РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ

7.1. Деньги и их функции. Основные денежные агрегаты . . . . .	200
7.2. Классическая и кейнсианская теории спроса на деньги . . . . .	201
7.3. Модель предложения денег. Денежный мультипликатор . . . . .	209
7.4. Равновесие на денежном рынке . . . . .	215
<i>Основные термины</i> . . . . .	217
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	218
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	219
<i>Тесты</i> . . . . .	220

Рекомендуемая учебная литература	222
Ответы к тестам	222

### Глава 8

#### БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА. КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА

8.1. Банковская система: Центральный Банк и коммерческие банки	223
8.2. Цели и инструменты кредитно-денежной политики	223
8.3. Передаточный механизм кредитно-денежной политики, ее связь с бюджетно-налоговой и валютной политикой	236
<i>Основные термины</i>	242
<i>Вопросы для обсуждения</i>	242
<i>Задачи и решения</i>	243
<i>Тесты</i>	245
Рекомендуемая учебная литература	247
Ответы к тестам	247

### Глава 9

#### МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ НА ТОВАРНОМ И ДЕНЕЖНОМ РЫНКАХ. МОДЕЛЬ $IS-LM$

9.1. Взаимосвязь моделей $AD-AS$ и $IS-LM$ . Основные переменные и уравнения модели $IS-LM$ . Вывод кривых $IS$ и $LM$ . Наклон и сдвиг кривых $IS$ и $LM$ . Равновесие в модели $IS-LM$	248
9.2. Относительная эффективность бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики	254
9.3. Вывод кривой совокупного спроса. Экономическая политика в моделях $AD-AS$ и $IS-LM$ при изменениях уровня цен	261
<i>Основные термины</i>	265
<i>Вопросы для обсуждения</i>	265
<i>Задачи и решения</i>	266
<i>Тесты</i>	270
Рекомендуемая учебная литература	273
Ответы к тестам	273

### Глава 10

#### СОВОКУПНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ И КРИВАЯ ФИЛЛИПСА. ПОЛИТИКА СТИМУЛИРОВАНИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

10.1. Совокупное предложение в краткосрочном периоде	274
--	-----



10.2. Кривая Филлипса как иное выражение кривой совокупного предложения. Взаимосвязь безработицы и инфляции в краткосрочном и долгосрочном периодах	278
10.3. Антиинфляционная политика	282
10.4. Экономическая политика стимулирования совокупного предложения	285
<i>Основные термины</i>	288
<i>Вопросы для обсуждения</i>	288
<i>Задачи и решения</i>	289
<i>Тесты</i>	291
<i>Рекомендуемая учебная литература</i>	293
<i>Ответы к тестам</i>	293

### Глава 11

#### ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

11.1. Понятие и факторы экономического роста	294
11.2. Кейнсианские модели экономического роста	295
11.3. Неоклассическая модель роста Р. Солоу	301
<i>Основные термины</i>	311
<i>Вопросы для обсуждения</i>	311
<i>Задачи и решения</i>	312
<i>Тесты</i>	315
<i>Рекомендуемая учебная литература</i>	317
<i>Ответы к тестам</i>	317

### Глава 12

#### ВЫБОР МОДЕЛЕЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

12.1. Фискальная и монетарная политика в классической и кейнсианской моделях	318
12.2. Проблемы осуществления стабилизационной политики. Активная и пассивная политика	321
12.3. Политика твердого курса и произвольная макроэкономическая политика	326
12.4. Возможные «твердые курсы» фискальной и монетарной политики. Противоречивость целей макроэкономического регулирования и проблема координации курсов бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики. «Бюджетные правила» в Российской Федерации	331
<i>Основные термины</i>	342
<i>Вопросы для обсуждения</i>	342
<i>Задачи и решения</i>	343

<i>Тесты</i> . . . . .	347
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	350
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	350

### Глава 13

#### ТЕОРИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ

13.1. Необходимость внешней торговли. Теория сравнительного преимущества Д. Рикардо . . . . .	352
13.2. Теория внешней торговли Хекшера—Олина, возможности ее применения . . . . .	358
13.3. Спрос и предложение на мировом рынке, равновесный уровень цен. Выигрыш от внешней торговли . . . . .	369
13.4. Внешняя торговля и распределение доходов . . . . .	371
<i>Основные термины</i> . . . . .	373
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	373
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	374
<i>Тесты</i> . . . . .	377
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	379
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	379

### Глава 14

#### ТОРГОВАЯ ПОЛИТИКА

14.1. Тариф на импорт и механизм его действия. Последствия введения тарифов . . . . .	380
14.2. Аргументы в пользу введения тарифов и контраргументы. Тариф и производственная субсидия . . . . .	384
14.3. Экспортные субсидии, демпинг и антидемпинговые меры в торговой политике. Компенсационные пошлины . . . . .	387
14.4. Нетарифные ограничения в международной торговле. Сравнительный анализ тарифов и квот на импорт. Способы размещения импортных лицензий . . . . .	389
14.5. Экспортные пошлины и добровольные экспортные ограничения (ДЭО) . . . . .	391
14.6. Причины «выборочной» протекционистской политики и общая тенденция к либерализации международной торговли. Проблемы присоединения России к ВТО . . . . .	393
<i>Основные термины</i> . . . . .	396
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	396

<i>Задачи и решения</i> . . . . .	398
<i>Тесты</i> . . . . .	402
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	405
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	405

### Глава 15

#### ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

15.1. Макроэкономическое значение, основные статьи и структура платежного баланса. Торговый баланс, баланс текущих операций и баланс движения капитала . . . . .	406
15.2. Взаимосвязь счетов платежного баланса. Колебания валютного курса как инструмент автоматического урегулирования платежного баланса . . . . .	410
15.3. Официальные валютные резервы Центрального Банка. Влияние макроэкономической политики на состояние платежного баланса. Дефицит и кризис платежного баланса. Мировой финансово-экономический кризис и платежные дисбалансы . . . . .	412
15.4. Динамика платежного баланса России: посткризисные перспективы . . . . .	420
<i>Основные термины</i> . . . . .	423
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	424
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	424
<i>Тесты</i> . . . . .	428
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	430
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	431

### Глава 16

#### ВАЛЮТНЫЙ КУРС

16.1. Валютный рынок: основные понятия. Системы гибких и фиксированных валютных курсов. Резервные валюты и перспективы посткризисного развития мировой валютной системы . . . . .	432
16.2. Соотношение номинального и реального валютного курса в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Факторы, определяющие динамику номинального валютного курса в долгосрочном периоде . . . . .	439
16.3. Воздействие макроэкономической политики на динамику равновесного реального валютного курса . . . . .	444
16.4. Сравнительная эффективность режимов гибкого и фиксированного валютного курса . . . . .	447

16.5. Динамика валютного курса рубля, «бюджетные правила» и факторы экономического роста в России . . . . .	449
<i>Основные термины</i> . . . . .	453
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	453
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	454
<i>Тесты</i> . . . . .	456
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	459
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	459

### Глава 17

#### НЕСБАЛАНСИРОВАННОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА И УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ

17.1. Бюджетный дефицит и государственный долг: основные определения, показатели и проблемы количественной оценки. Квазибюджетный (квазифискальный) дефицит и антикризисная макроэкономическая политика в Российской Федерации . . . . .	460
17.2. Основные причины устойчивости бюджетного дефицита и увеличения государственного долга . . . . .	472
17.3. Первичный дефицит государственного бюджета и механизм самовоспроизводства долга. Государственный долг, налоги, инвестиции и экономический рост . . . . .	473
17.4. Взаимосвязь внутреннего и внешнего долга. Государственный долг и дефицит платежного баланса . . . . .	477
17.5. Причины долгового кризиса и механизмы реструктуризации государственного долга . . . . .	479
17.6. Мировой финансово-экономический кризис и стратегии управления государственной задолженностью: ведущие индустриальные страны и Россия . . . . .	483
<i>Основные термины</i> . . . . .	489
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	489
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	490
<i>Тесты</i> . . . . .	493
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	497
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	497

### Глава 18

#### ВНУТРЕННЕЕ И ВНЕШНЕЕ РАВНОВЕСИЕ: ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

18.1. Влияние кредитно-денежной и бюджетно-налоговой политики на платежный баланс . . . . .	499
---	-----

18.2. Модель внутреннего и внешнего равновесия в условиях фиксированного обменного курса. Правило распределения ролей . . . . .	500
18.3. Экономическая политика в условиях плавающего обменного курса . . . . .	513
18.4. Практическое применение модели внутреннего и внешнего баланса . . . . .	515
18.5. Факторы, осложняющие проведение эффективной экономической политики . . . . .	518
<i>Основные термины</i> . . . . .	519
<i>Вопросы для обсуждения</i> . . . . .	519
<i>Задачи и решения</i> . . . . .	520
<i>Тесты</i> . . . . .	522
<i>Рекомендуемая учебная литература</i> . . . . .	524
<i>Ответы к тестам</i> . . . . .	524

Приложение

**ВНУТРЕННЕЕ И ВНЕШНЕЕ ДОЛГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ  
ГОСУДАРСТВЕННЫХ РАСХОДОВ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ**

1. Относительность критериев классификации государственного долга . . . . .	525
2. Внутреннее долговое финансирование бюджетных расходов . . . . .	527
3. Россия: последствия внутреннего долгового финансирования . . . . .	532
4. Внешнее долговое финансирование бюджетных расходов . . . . .	535
5. Показатели долговой нагрузки <i>Долг/ВВП</i> и <i>Долг/М2</i> . . . . .	542
6. Эволюция стратегий финансирования бюджетных расходов в России в 1993–2012 гг. . . . .	546
Список рекомендуемой учебной литературы . . . . .	557

## ПРЕДИСЛОВИЕ

10-е (переработанное и дополненное) издание учебника «Макроэкономика» выходит в свет в условиях, когда большинство вузов РФ переходят к преподаванию и изучению экономических дисциплин на основе нового поколения Государственных образовательных стандартов. Согласно этим стандартам содержание **компетентностного подхода** в области экономических знаний связано с формированием у студенческой аудитории понимания основных категорий и законов развития современной мировой экономики и экономики России как ее органической части, а также способов управления социально-экономическими процессами на микро- и макроуровне и роли государства в согласовании краткосрочных и долгосрочных целей экономического развития конкретных стран. Реализация такого подхода предполагает формирование у аудитории навыков восприятия, анализа, обобщения и оценки значимой социально-экономической **информации** на основе использования основных положений, методов и модельного инструментария современной экономической науки, а также **самостоятельного освоения** прикладных экономических знаний, необходимых для работы в конкретных сферах профессиональной деятельности, внешняя среда которой определяется динамикой основных макроэкономических показателей и процессов.

В настоящее время издано немало количество отечественных и зарубежных учебников по микро- и макроэкономике. Предлагаемый вниманию читателей курс макроэкономики впервые вышел в свет в 1996 г., в 1997–2007 гг. выдержал восемь изданий в рамках серии «Учебники МГУ им. М. В. Ломоносова», которой он и положил начало, а с 2009 г. вторично издается в рамках настоящей «Университетской серии». В течение этого времени данный учебник, общий тираж которого превышает 100 000 экземпляров, неоднократно подвергался переработке, дополнялся новыми разделами и материалами при сохранении общей структуры и логики изложения.

Настоящее 10-е издание учебника представляет собой систематизированный курс макроэкономики и предназначено для студентов как экономических факультетов, так и неэкономических специальностей. По своему содержанию он является учебно-методическим комплексом. В структуру каждой главы входят: теоретическая часть, список основных терминов, вопросы для обсуждения, задачи и примеры их решения, тесты и ответы к ним, краткий список литературы. Учебник завершается

расширенным списком рекомендуемой учебной литературы, который содержит наиболее доступные для читателей отечественные и зарубежные издания по макроэкономической проблематике.

В теоретической части каждой главы авторы в лаконичной форме излагают основное содержание соответствующей проблемы, используя при этом методы логического, графического и формально-математического моделирования. В учебнике представлены характеристики основных макроэкономических моделей, используемых в современном функциональном анализе, таких как модель круговых потоков,  $AD-AS$ , крест Кейнса,  $IS-LM$ , кривые Филлипса, Лаффера, модель Солоу и т. д. Авторы учебника представляют основные направления макроэкономической теории в виде целостной системы взглядов, избегая традиционного для многих учебников абсолютного противопоставления кейнсианства, неоклассики, теории рациональных ожиданий, концепции экономики предложения и других течений современной экономической мысли. Данные модели расположены не в порядке их появления в истории экономической мысли, а в определенной последовательности, отражающей многоступенчатый процесс конкретизации и усложнения экономических взаимосвязей и соответствующей в то же время стандартному набору тем учебника по макроэкономике.

Вместе с тем в учебнике освещается широкий круг практических вопросов, актуальных для преподавания макроэкономике. Большое внимание уделяется раскрытию внутренних взаимосвязей между моделями круговых потоков, совокупного спроса и совокупного предложения, креста Кейнса,  $IS-LM$  и других. Показана методика использования этого модельного инструментария для анализа общих проблем макроэкономического регулирования, таких как сглаживание циклических колебаний экономики, динамика уровней безработицы и инфляции, разработка стратегий бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики государства, ориентированных на достижение внутреннего и внешнего равновесия, а также стратегий обеспечения устойчивого экономического роста. В учебнике также представлены конкретные направления, по которым происходит содержательное взаимообогащение различных научных подходов и формируется позитивная направленность макроэкономического анализа. Это является необходимым условием эффективного использования результатов макроанализа для раскрытия содержания реальных экономических процессов и принятия решений в области экономической политики государства.

Материалы учебника отражают результаты современных отечественных и зарубежных теоретических исследований в сфере макроэкономического анализа, а также результаты практических разработок в области макроэкономического прогнозирования и управления динамикой макроэкономических процессов в краткосрочной и долгосрочной перспективе в индустриальных странах, России и других трансформационных экономиках государств СНГ и ЦВЕ.

В главах 17–18 и в специальном приложении представлены нетрадиционные материалы, которые нередко отсутствуют в популярных учебниках по макроэкономике и экономической теории. В сочетании с расширенным содержанием предыдущих глав указанные материалы могут использоваться для подготовки спецкурсов по соответствующей проблематике в различных формах обучения.

**Содержательной особенностью настоящего учебника** является попытка авторов представить модификации ряда традиционных макроэкономических взаимосвязей в условиях трансформационной экономики как в России, так и в других странах. 10-е издание учебника содержит обширный статистический и фактологический материал, позволяющий проводить сравнительный анализ динамики основных макроэкономических процессов и показателей в экономике России и других стран в условиях глобального финансово-экономического кризиса. Это дает возможность сформировать у студенческой аудитории навыки анализа современной экономики с использованием как традиционного макроэкономического инструментария, так и его конкретизации применительно к специфическим условиям отдельных государств.

**Отличительными особенностями 10-го издания учебника** являются структурные и содержательные изменения в тексте большинства глав и целого ряда параграфов. Так, *в 1-й и 3-й главах* эти изменения, с одной стороны, позволяют более рельефно показать цели краткосрочного и долгосрочного макроэкономического регулирования, а с другой — более конкретно представить общеэкономические и специфические инструменты регулирования занятости, безработицы и инфляции в индустриальных странах, России и странах СНГ в кризисных и посткризисных условиях. *В главе 6* выделен специальный *раздел 6.5* «Проблемы увеличения налоговых поступлений в государственный бюджет», позволивший более конкретно показать цели, инструменты и ограничения налоговой политики. *В разделе 12.4 главы 12* написан особый подраздел «Бюджетные правила в Российской Федерации», позволивший показать основные



инструменты стабилизации государственного бюджета и экономики России в посткризисных условиях. В разделе 14.6 главы 14 написан специальный подраздел «Проблемы присоединения России к ВТО». В разделе 15.3 главы 15 введен подраздел «Мировой финансово-экономический кризис и платежные дисбалансы», раскрывающий проблемы кризиса в странах еврозоны, а также динамику структуры мировых золотых и валютных резервов. В разделе 15.4 той же главы 15 динамика платежного баланса России раскрыта с точки зрения посткризисных перспектив развития ценовой конъюнктуры на сырьевых рынках и динамики мировой экономики в целом. В разделе 16.1 главы 16 написан специальный подраздел «Резервные валюты и перспективы посткризисного развития мировой валютной системы», в котором представлены материалы, характеризующие особенности движения резервных валют, структуру и динамику валютной «корзины» SDR, а также направления, цели и ограничения развития международной валютной системы в посткризисный период. В той же главе 16 написан новый раздел 16.5 «Динамика валютного курса рубля, «бюджетные правила» и факторы экономического роста в России». В разделе 17.1 главы 17 выделен подраздел «Квазибюджетный (квазифискальный) дефицит и антикризисная макроэкономическая политика в РФ», в котором показаны общие механизмы и последствия квазибюджетных операций, которые широко использовались в программах антикризисной стабилизации. В этой же главе 17 написан новый раздел 17.6 «Мировой финансово-экономический кризис и стратегии управления государственной задолженностью: индустриальные страны и Россия».

В разделе 6 «Приложения» к учебнику анализ эволюции стратегий финансирования бюджетных расходов в России дополнен новыми материалами, связанными с динамикой доходов и расходов государственного бюджета в кризисных и посткризисных условиях, динамикой Резервного фонда, с проблемами перехода к бюджетированию, ориентированному на результаты, формирования «электронного бюджета» и функциями Российского финансового агентства.

Все остальные главы и параграфы учебника содержат обновленные и расширенные аналитические, статистические и фактологические материалы по соответствующей проблематике, характеризующие динамику макроэкономических процессов с прогнозными оценками до 2017 г., когда предполагается выход мировой экономики из состояния рецессии.

Отличительной чертой учебника является его универсальность, позволяющая читателю ориентироваться практически в любых переведен-

ных на русский язык курсах макроэкономики и международной экономики. При этом авторы опираются на традиции отечественной школы преподавания экономических дисциплин, одновременно привлекая некоторые методики и приемы подачи материала, предлагаемые зарубежными коллегами.

Материал излагается в доступной форме с использованием элементарного математического аппарата, что позволяет студентам разобраться в динамике количественных характеристик экономических процессов. Серьезным методическим подспорьем является и детальный разбор типовых задач в каждой теме курса.

Данный учебник может быть использован как студентами вузов, изучающими макроэкономику, так и теми, кто самостоятельно осваивает данный курс в различных формах очно-заочного обучения. Ряд разделов учебника может служить теоретической основой для курса «Экономика для менеджеров» в различных программах МВА.

Учебник «Макроэкономика» отражает многолетний личный опыт авторов в области преподавания курсов макроэкономики и экономической теории для студентов, экономистов-практиков, а также в рамках международных программ базовой переподготовки преподавателей и государственных служащих России, стран СНГ и дальнего зарубежья, организованных Совместным Центром переподготовки МГУ им. М. В. Ломоносова и институтом Всемирного Банка (WBI), а также Объединенным Венским Институтом (JVI). Более чем пятнадцатилетняя практика издания этого учебника показала, что представленные в нем материалы активно используются преподавателями и студентами экономических и неэкономических факультетов вузов при изучении курсов макроэкономики, экономической теории, государственного регулирования экономики, международной экономики, экономической политики и других экономических дисциплин.

Учебник является главным составным элементом разработанного авторами учебно-методического комплекта изданий по проблемам преподавания макроэкономики, в состав которого также входят учебное пособие авторов «Макроэкономика. Тесты» (2-е издание. М.: Дело и Сервис, 2005) и учебно-методическое пособие Агаповой Т. А. «Макроэкономика для преподавателей» (М.: Дело и Сервис, 2003). Эти материалы позволяют адаптировать проблематику базового курса макроэкономики практически к любой специальности и к любой сетке учебных часов — с учетом специфики организации учебного процесса в различных вузах.

В соответствии с этой спецификой могут быть скорректированы списки учебной литературы, формы контрольных заданий, количество и уровень сложности тестов и т. д.

При подготовке текста учебника был использован широкий круг источников: оригинальные разработки авторов, переводные и отечественные издания по макроэкономике, материалы Всемирного Банка, Международного Валютного Фонда, Европейского Банка Реконструкции и Развития, Объединенного Венского Института, Всемирного экономического форума, отечественные и зарубежные периодические издания.

Материал подается авторами с учетом особенностей восприятия сложной макроэкономической проблематики и возможностей ее усвоения аудиторией. Это позволяет постепенно аккумулировать объем необходимой аналитической информации и, продвигаясь от простого к сложному, формировать у студентов целостное представление об экономике и системе ее государственного регулирования, ориентируясь на предусмотренные новым поколением Государственных образовательных стандартов профессиональные и общекультурные компетенции.

Авторы выражают благодарность своим коллегам и всем тем читателям, которые на протяжении многих лет поддерживают с ними профессиональные контакты и обмениваются опытом преподавания экономических дисциплин в различных аудиториях. Искренне надеемся, что такое плодотворное сотрудничество будет продолжено и в будущем, в тех формах, которые окажутся наиболее приемлемыми для наших читателей.

**Агапова Т. А.,**

доктор экономических наук, профессор  
кафедры экономической теории ИППК  
МГУ им. М. В. Ломоносова  
agapova11@list.ru

**Серегина С. Ф.,**

доктор экономических наук, профессор,  
заведующая кафедрой экономической  
теории НИУ ВШЭ  
sereginasvetlana@gmail.com

## Глава 1

# **ВВЕДЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИКУ: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ, СТАБИЛИЗАЦИЯ И РОСТ**

- 1.1. Предмет макроэкономики. Макро- и микроэкономика. Экономический цикл, потенциальный ВВП и основные макроэкономические показатели. Краткосрочные и долгосрочные цели макроэкономической политики
- 1.2. Макроэкономические модели. Экзогенные и эндогенные переменные. Запасы и потоки
- 1.3. Модель круговых потоков. «Утечки» и «инъекции». Общие условия макроэкономического равновесия

### **1.1. Предмет макроэкономики. Макро- и микроэкономика. Экономический цикл, потенциальный ВВП и основные макроэкономические показатели.**

#### **Краткосрочные и долгосрочные цели макроэкономической политики**

**Макроэкономика** — отрасль экономической науки, изучающая поведение экономики как единого целого с точки зрения обеспечения условий устойчивого экономического роста, полной занятости ресурсов, минимизации уровня инфляции и равновесия платежного баланса.

Экономический рост является результатом действия таких относительно устойчивых факторов, как рост населения и технологический прогресс. Динамика этих факторов в долгосрочной перспективе определяет динамику потенциального объема производства. В краткосрочном периоде экономика отклоняется от главной траектории равномерного поступательного движения. Поэтому обеспечение устойчивого экономического роста предполагает государственное управление этими циклическими колебаниями.

Управление экономическим циклом в целях обеспечения полной занятости ресурсов и неинфляционного экономического роста проводится с помощью инструментов макроэкономической политики: **бюджетно-налоговой (или фискальной) и кредитно-денежной (или монетарной)**. **Бюджетно-налоговая политика** (в том числе и **внешнеторговая**) преимущественно осуществляется правительством, а **кредитно-денежная политика** (в том числе и **валютная**) — Центральным Банком. Координация краткосрочных и долгосрочных целей, выбор инструментов и разработка альтернативных стратегий фискальной и монетарной политики являются непосредственным объектом исследования в макроэкономической теории.

**Экономический цикл** — периодические колебания уровней занятости, производства и инфляции. Причинами цикличности являются: периодическое истощение автономных инвестиций; ослабление эффекта мультипликации; колебания объемов денежной массы; обновление «основных капитальных благ» и т. д. В макроэкономике отсутствует интегральная теория экономического цикла, и экономисты различных направлений концентрируют свое внимание на разных причинах цикличности. Однако большинство экономистов считает, что уровень совокупных расходов непосредственно определяет уровень занятости и производства. При этом факторы сезонных колебаний деловой активности в некоторых отраслях (в сельском хозяйстве, строительстве и т. д.) исключаются.

Основными фазами экономического цикла являются **подъем** и **спад**, в ходе которых происходит отклонение от средних показателей экономической динамики (рис. 1.1).



Рис. 1.1

Реальный ВВП отклоняется от номинального — эти колебания фиксируются дефлятором ВВП<sup>1</sup>. Колебания фактического объема выпуска вокруг потенциального ВВП характеризуются показателем:

$$\text{gap GDP} = \frac{Y - Y^*}{Y^*},$$

где  $Y$  — фактический объем производства;

$Y^*$  — потенциальный объем производства.

**Потенциальный ВВП (или экономический потенциал)** — объем производства при полной занятости ресурсов.

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 2.

**Полная занятость ресурсов** предполагает поддержание доли незагруженных производственных мощностей на уровне 10–20 % от их общего объема и **естественного уровня безработицы** в размере 6,5–7,5 % от общей численности рабочей силы. Эти показатели могут варьироваться по различным странам, но во всех случаях полная занятость ресурсов исключает их стопроцентное использование.

Циклически изменяются также уровни занятости, безработицы, инфляции, ставки процента, валютного курса и объем денежной массы. Однако основными индикаторами фазы цикла обычно служат уровни занятости, безработицы и объема выпуска, так как динамика уровней инфляции, процентной ставки и валютного курса может быть различной в зависимости от факторов, вызвавших спад. Спад занятости и выпуска, вызванный сокращением совокупных расходов, нередко сопровождается снижением среднего уровня цен и уровня инфляции. Наоборот, спад, вызванный сокращением совокупного предложения, нередко сопровождается повышением уровней цен и инфляции. В обоих случаях динамика процентных ставок будет определяться политикой Центрального Банка по регулированию денежной массы, что, в свою очередь, вызовет соответствующие изменения в уровне валютного курса.

Диагностика фазы экономического цикла является одной из наиболее сложных задач макроэкономического прогнозирования, разрешение которой связано с необходимостью совершенствования сбора и обработки статистической информации, построения комплексных индексов (по типу индекса опережающих индикаторов), а также с развитием методов экономико-математического моделирования. В трансформационных экономиках, в том числе и российской, эти проблемы приобретают особую актуальность ввиду отсутствия адекватной статистической базы данных и необходимого опыта использования инструментов макроэкономического управления.

Объемы производства и занятости наиболее сильно реагируют на смену фаз экономического цикла в отраслях, производящих средства производства и потребительские товары длительного пользования. В отраслях, производящих потребительские товары кратковременного пользования, колебания занятости и выпуска менее значительны. Причины этого связаны с двумя обстоятельствами.

**Во-первых**, обновление оборудования и приобретение новых товаров длительного пользования можно отложить на определенный срок. Поэтому в периоды спадов деловой активности спрос на эти товары сокращается

особенно значительно — фирмы и домашние хозяйства не спешат приобретать что-то новое, а обходятся накопленным запасом производственных мощностей и потребительских благ. Поэтому занятость в этих отраслях быстро снижается, выпуск падает, а безработица растет.

**Во-вторых**, именно в этих отраслях производство, как правило, является высококонцентрированным и на рынке господствует небольшое число фирм. Олигополистическая структура рынка позволяет фирмам быстро снижать уровни занятости и выпуска в период спада деловой активности, чтобы относительно стабилизировать уровень цен. В отраслях, производящих товары кратковременного пользования, рынки более конкурентны и поэтому фирмы не могут противодействовать тенденции к снижению цен с помощью сокращения занятости и выпуска. Соответственно, в этих отраслях цены колеблются более значительно, чем занятость и выпуск.

Концентрируя внимание на наиболее значимых экономических факторах, определяющих фискальную и кредитно-денежную политику государства (таких как динамика инвестиций, состояние государственного бюджета и платежного баланса, уровня заработной платы, цен, валютного курса), макроэкономика оставляет «за кадром» поведение отдельных экономических агентов — домашних хозяйств и фирм. Макроэкономический анализ предполагает абстрагирование от различий между отдельными рынками и выявление ключевых моментов функционирования целостной экономической системы во взаимодействии рынков товаров, труда и денег как таковых, а также национальных экономик в целом. Речь идет о механизмах установления и поддержания с помощью мер фискальной и монетарной политики краткосрочного и долгосрочного **общего макроэкономического равновесия** (внутреннего и внешнего).

Согласно современной макроэкономической терминологии **стабилизационной** называется политика правительства и Центрального Банка, нацеленная на **поддержание потенциального объема производства**, что предполагает полную занятость имеющихся в экономике трудовых и капитальных ресурсов при отсутствии неожиданной инфляции и сохранении безработицы на естественном уровне.

Так как все рыночные экономики — как индустриальные, так и трансформационные — в большей или меньшей степени «встроены» в систему международного разделения труда, целевым ориентиром для государственной политики стабилизации является не только достижение **внутрен-**

**него равновесия** (т. е. не только полная занятость ресурсов и стабильность цен внутри страны), но и **внешнее равновесие**, которое наступает в том случае, если сальдо платежного баланса страны равно нулю. Неравновесие платежного баланса, обусловленное, например, значительной государственной задолженностью, может оказаться фактором сдерживания экономического роста. Поэтому критерий внешнего равновесия является тем более существенным для сохранения полной занятости, стабильного уровня цен и устойчивых темпов экономического роста, чем более открытой и интегрированной в систему мировых хозяйственных связей является экономика данной конкретной страны. Так, например, значительная государственная задолженность в ряде стран еврозоны, образовавшаяся в период мирового финансово-экономического кризиса 2007–2011 гг., существенно ограничивает возможности выхода государств Евросоюза на траекторию устойчивого экономического роста.

**Цели краткосрочной стабилизационной макроэкономической политики** правительств и центральных банков в рыночных экономиках связаны с обеспечением следующей системы **пропорций**:

- 1)  $U = U^*$ , где  $U$  и  $U^*$  — фактический и естественный уровни безработицы (соответственно)<sup>1</sup>;
- 2)  $Y = Y^*$ , где  $Y$  и  $Y^*$  — фактический и потенциальный ВВП (соответственно);
- 3)  $\pi = \pi_e$ , где  $\pi$  и  $\pi_e$  — фактический и ожидаемый уровни инфляции (соответственно)<sup>2</sup>;
- 4)  $BP = 0$ , где  $BP$  — сальдо платежного баланса страны (в нейтральном представлении)<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 3 «Макроэкономическая нестабильность: безработица и инфляция» учебника.

<sup>2</sup> Подробнее об этом см. гл. 3 «Макроэкономическая нестабильность: безработица и инфляция», 10 «Совокупное предложение и кривая Филлипса. Политика стимулирования предложения», 12 «Выбор моделей макроэкономической политики» учебника.

<sup>3</sup> Подробнее об этом см. гл. 15 «Платежный баланс» учебника.



На базе макроэкономической стабилизации в более долгосрочной перспективе целями макроэкономического регулирования становятся обеспечение роста экономического потенциала страны ( $Y^* \uparrow$ ) при минимизации уровня ожидаемой инфляции ( $\pi_e \downarrow$ ) и естественного уровня безработицы ( $U^* \downarrow$ ) в сочетании с минимальными нарушениями равновесия платежного баланса ( $BP \rightarrow 0$ ).

Вышеперечисленные макроэкономические показатели являются **основными** и находятся в системной зависимости друг с другом. Поэтому нарушение какого-либо из четырех условий макроэкономической стабилизации или экономического роста (соответственно) существенно снижает эффективность государственной экономической политики.

В отличие от макроэкономики **микроэкономика** объединяет теорию потребительского выбора и теорию фирмы. Предметом микроэкономики является механизм принятия экономических решений на уровне домашних хозяйств и фирм в заданных экономических условиях, а также механизм формирования этих «заданных» условий в результате их совместных действий. Микроэкономика принимает как заданные такие переменные, динамику которых исследует макроэкономика. В микроанализе доход потребителей рассматривается преимущественно как заданная величина и акцент делается на распределении расходов домашнего хозяйства между различными товарами и услугами. Наоборот, в макроанализе совокупные расходы, совокупный доход, располагаемый доход, потребление сами по себе являются предметом исследования. Макроэкономические факторы (уровень рыночной ставки процента, инфляции, безработицы и т. д.) оказывают воздействие на решения домашних хозяйств и фирм о сбережениях, инвестициях, потребительских расходах и т. д., что, в свою очередь, определяет величину и структуру совокупного спроса. Поэтому микро- и макроэкономические процессы тесно взаимосвязаны.

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

И в микро-, и в макроэкономике активно используется логическое и формально-математическое моделирование.

### 1.2. Макроэкономические модели. Экзогенные и эндогенные переменные. Запасы и потоки

**Макроэкономические модели** представляют собой формализованные (логически, графически и алгебраически) описания различных экономических явлений и процессов с целью выявления функциональных взаимосвязей между ними. Любая модель (теория, уравнение, график и т. д.) является упрощенным, абстрактным отражением реальности, так как все многообразие конкретных деталей не может быть одновременно принято во внимание при проведении исследования. Поэтому ни одна макроэкономическая модель не абсолютна, не исчерпывающа, не всеобъемлюща. Она не дает единственно правильных ответов, адресованных конкретным странам в конкретный период времени. Однако с помощью таких обобщенных моделей определяется **комплекс альтернативных способов управления** динамикой уровней занятости, выпуска, инфляции, инвестиций, потребления, процентных ставок, валютного курса и других **внутренних (эндогенных) экономических переменных**, вероятностные значения которых устанавливаются в результате решения модели. В качестве **внешних (экзогенных) переменных**, величина которых определяется вне модели, нередко выступают основные инструменты фискальной политики правительства и монетарной политики Центрального Банка — изменения в величинах государственных расходов, налогов и денежной массы.

Обеспечиваемая с помощью моделей многовариантность способов разрешения экономических проблем позволяет добиваться необходимой альтернативности и гибкости макроэкономической политики. Использование макроэкономических моделей дает возможность оптимизировать сочетания инструментов бюджетно-налоговой, кредитно-денежной, валютной и внешнеторговой политики, успешно координировать меры правительства и Центрального Банка по управлению циклическими колебаниями экономики и обеспечению устойчивого экономического роста. Наиболее перспективными с этой точки зрения являются модели, учитывающие динамику инфляционных ожиданий экономических агентов. Их использование в макроэкономическом прогнозировании позволяет снизить риск возникновения феномена неожиданной инфляции,

которая оказывает наиболее разрушительное влияние на экономику, а также смягчить являющуюся одной из самых сложных в макроэкономике проблему недоверия к политике правительства и Центрального Банка.

Такие обобщенные макроэкономические модели, как модель круговых потоков,  $AD-AS$ , крест Кейнса,  $IS-LM$ , кривые Филлипса, Лаффера, модель Солоу, представляют собой общий инструментарий макроэкономического анализа и не имеют какой-либо национальной специфики. Специфическими могут быть значения эмпирических коэффициентов и конкретные формы функциональных зависимостей между экономическими переменными в разных странах. Оценка любой макроэкономической модели должна даваться не по критерию ее сиюминутной «пригодности» или «непригодности» для экономики конкретной страны, в том числе и России, а по критерию ее полезности в процессе познания экономической динамики и управления ее показателями.

Объективная трудность состоит в том, чтобы обеспечить **достаточность предпосылок** построения модели с точки зрения поставленной цели и избежать ошибочных выводов для макроэкономической политики. В то же время модель может быть достаточно реалистичной, но слишком сложной, тогда как простота модели — одно из важнейших требований к ней с точки зрения возможностей ее использования в процессе исследования. Однако и чрезмерная упрощенность модели может привести к исключению из анализа существенных факторов, вследствие чего выводы окажутся неверными. Поэтому наиболее сложным моментом построения любой модели является определение круга факторов, существенных для макроэкономического анализа конкретной проблемы.

Наряду с классификацией экономических переменных как **эндогенных** и **экзогенных** важна и другая группировка, связанная со способом измерения их во времени. Переменные **запаса** могут быть измерены только в определенный момент времени и характеризуют состояние объекта исследования на определенную дату — начало или конец года и т. д. Примерами запаса могут служить государственный долг, объем капитала в экономике, общее число безработных и т. д.

Переменные **потока** измеряются в единицу времени (месяц, квартал, год и т. д.) и характеризуют собственно «течение» экономических процессов во времени: размер потребительских расходов за год, объем инвестиций за год, число потерявших работу в течение квартала и т. д.

Потоки вызывают изменения в запасах: накопление бюджетных дефицитов за ряд лет приводит к увеличению государственного долга; изме-

нение запаса капитала в конце текущего года по сравнению с его величиной на конец прошлого года может быть представлено как поток чистых инвестиций за год и т. д. Взаимосвязь запасов и потоков составляет основу исходной макроэкономической модели круговых потоков.

### 1.3. Модель круговых потоков. «Утечки» и «инъекции». Общие условия макроэкономического равновесия

В основу макроэкономического анализа заложена простейшая модель **круговых потоков** (или модель кругооборота ВВП, доходов и расходов). В своей элементарной форме эта модель включает в себя только две категории экономических агентов — домашние хозяйства и фирмы — и не предполагает государственного вмешательства в экономику, а также каких-либо связей с внешним миром (рис. 1.2).

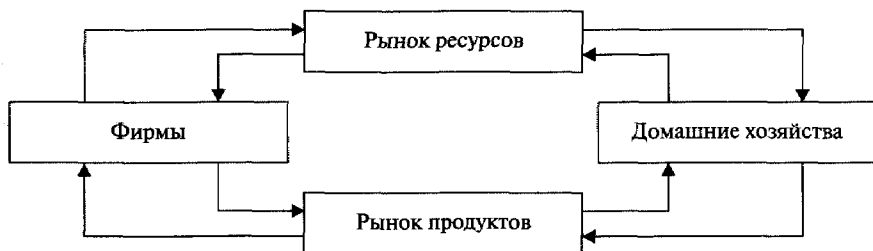


Рис. 1.2

Из схемы видно, что экономика является замкнутой системой, в которой реальный кругооборот «ресурсы — продукция» осуществляется в денежной (финансовой) «оболочке» и доходы одних экономических агентов предстают как расходы других.

Расходы фирм на ресурсы (или их издержки) одновременно представляют собой потоки заработной платы, ренты и других доходов для домашних хозяйств. С другой стороны, поток потребительских расходов образует выручку (или доход) фирм от реализации готовой продукции.

Потоки «доходы—расходы» и «ресурсы—продукция» осуществляют одновременно в противоположных направлениях и бесконечно повторяются. Основным выводом из модели является равенство суммарных величин продаж фирм суммарной величине доходов домашних хозяйств. Это означает, что для **закрытой экономики** (т. е. без каких-либо связей с внешним миром) без государственного вмешательства величина общего

объема производства в денежном выражении равна суммарной величине денежных доходов домашних хозяйств.

В открытой экономике с государственным вмешательством модель круговых потоков несколько усложняется (рис. 1.3).



Рис. 1.3

Когда в модель вводятся две другие группы экономических агентов — правительство и остальной мир, то указанное равенство нарушается, так как из потока «доходы—расходы» образуются «утечки» в виде **сбережений, налоговых платежей и импорта**. «Утечки» — любое использование дохода не на покупку произведенной внутри страны продукции. Одновременно в поток «доходы—расходы» вливаются дополнительные средства в виде **«инъекций» — инвестиции, государственные расходы и экспорт**. «Инъекции» — любое дополнение к потребительским расходам на продукцию, произведенную внутри страны.

Схема взаимодействия между решениями домашних хозяйств о расходах и решениями фирм по поводу производства остается прежней, хотя и усложняется: с помощью трансфертов, субсидий, налогов и других экономических инструментов государство регулирует колебания в уровнях производства, занятости и инфляции.

Если домашние хозяйства решают тратить меньше, то фирмы вынуждены сокращать выпуск продукции, что, в свою очередь, приводит к снижению доходов. Уровень спроса на товары определяет уровень производства и занятости, а уровень выпуска определяет уровень доходов владельцев факторов производства, которые (доходы), в свою очередь, определяют совокупный спрос.

**Основной вывод из модели круговых потоков:** реальный и денежный потоки осуществляются беспрепятственно при условии равенства совокупных расходов домашних хозяйств, фирм, государства, остального мира совокупному объему производства. Совокупные расходы дают толчок росту занятости, выпуска и доходов; из этих доходов вновь финансируются расходы экономических агентов, которые в виде дохода возвращаются к владельцам факторов производства и т. д. (рис. 1.4). Причина и следствие меняются местами, и модель круговых потоков принимает вид кругооборота, который является основой для статистического учета результата производства — ВВП — тремя методами: по расходам, по добавленной стоимости и по доходам<sup>1</sup>.

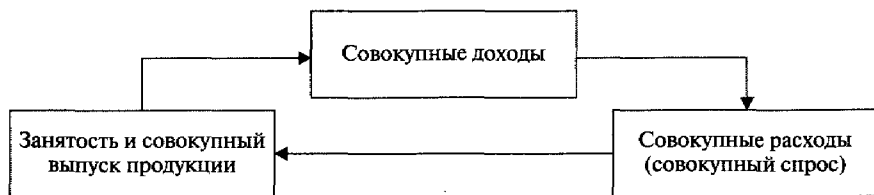


Рис. 1.4

Если совокупные расходы, определяющие совокупный спрос, снижаются, то и совокупный объем занятости и выпуска падает, что снижает совокупные доходы, определяющие, в свою очередь, совокупный спрос. Поэтому важной задачей макроэкономической политики является **стабилизация совокупного спроса**.

Подходы к разрешению этой задачи различны для представителей различных направлений макроэкономической теории. Представители **кейнсианского направления** предлагают осуществлять стабилизацию совокупных расходов с помощью изменения величин государственных расходов, налогов и денежного предложения. **Монетаристы** считают изменение

<sup>1</sup> Об этих методах подробнее см. главу 2 учебника.

денежной массы универсальным средством стабилизации экономики. В рамках **неокейнсианского подхода** разрабатываются концепции макроэкономического управления ожиданиями экономических агентов при медленном изменении уровней заработной платы и цен. В **неоклассической модели рациональных ожиданий** цены и заработная плата быстро реагируют на изменения рыночной конъюнктуры, и поэтому экономика быстро стабилизируется в обстановке **доверия** экономических агентов к политике правительства и Центрального Банка.

Эти макроэкономические модели взаимодополняют друг друга и не являются взаимоисключающими, так как разработанные в рамках каждой из них практические рекомендации по управлению экономикой на макроуровне относятся к различным положениям экономики на траектории делового цикла в различных временных интервалах. В макроэкономике термины «краткосрочный (короткий)» и «долгосрочный (долгий)» периоды имеют не количественное, а качественное содержание. **Краткосрочным является период**, в течение которого номинальная заработная плата и уровень цен являются относительно «жесткими»<sup>1</sup> и поэтому экономика может лишь частично адаптироваться к изменениям рыночной конъюнктуры, т. е. находится **вне** состояния полной занятости ресурсов.

**В среднесрочном периоде** номинальная заработная плата и уровень цен начинают медленно изменяться и экономика постепенно приближается к состоянию полной занятости ресурсов, оставаясь, однако, по-прежнему **вне экономического потенциала**. По этой причине в макроэкономической литературе не всегда проводится различие между краткосрочным и среднесрочным периодами. При этом текущие адаптационные изменения совокупного предложения обычно интерпретируются как краткосрочные, хотя всегда подразумевается, что период этих изменений более значителен, чем период колебаний совокупного спроса, который является более коротким.

**Долгосрочный период** определяется временем, необходимым для установления экономического равновесия при полной занятости ресурсов и потенциальном объеме выпуска. При этом долгосрочный тренд самого экономического потенциала ( $Y^*$ ) также не является прямолинейным, а формируется под влиянием «длинных волн конъюнктуры», в основе которых лежат объективные изменения в структуре общественных потребностей, обусловленные научно-техническим прогрессом. В макроэконо-

---

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 3, 4, 10.

мической литературе в целях относительного упрощения анализа этот долгосрочный тренд  $Y^*$  нередко изображается как прямая линия (см. рис. 1.1).

В рамках различных школ и различных моделей разрабатываются **альтернативные практические рекомендации** по управлению экономикой на макроуровне в **различных временных горизонтах**. Например, в рамках так называемых *«прокейнсианских» подходов* (это достаточно условное название, объединяющее как «старых», так и «новых» кейнсианцев) преимущественно разрабатываются элементы **краткосрочных и среднесрочных стратегий** управления экономикой, т. е. альтернативных стратегий «сглаживания» амплитуды циклических колебаний экономики, что отражается в общем термине **«стратегии экономической стабилизации»**.

Наоборот, в рамках так называемых *«проклассических» подходов* (в данном случае несущественна «история» о «старых» и «новых» «классиках») преимущественно разрабатываются альтернативные практические рекомендации для органов государственного управления — правительств и центральных банков — по регулированию **долгосрочной макроэкономической динамики**, т. е. альтернативные стратегии обеспечения **устойчивого экономического роста**, что отражается в общих терминах *«рост экономического потенциала»*, *«рост потенциального уровня выпуска»* или *«стратегии экономического роста»*.

Поскольку любая рыночная экономика движется в финансовой (денежной) «оболочке», постольку и управление этим движением со стороны органов государственного регулирования (правительства и Центрального Банка) осуществляется преимущественно в форме **финансовой политики**, которая представляет собой сочетание бюджетно-налоговых и денежно-кредитных мер<sup>1</sup>. В свою очередь, **бюджетно-налоговая (фискальная) политика правительства** включает в себя ряд более конкретных направлений управления экономикой с помощью фискальных инструментов — **государственных расходов и налогов**: внешнеторговая политика; социальная политика; демографическая политика; антиинфляционная политика; политика регулирования занятости; структурная политика; промышленная политика; региональная политика и т. д., и т. п.

---

<sup>1</sup> Иногда в отечественной экономической литературе термин «финансовая политика» используется в более узком смысле — по существу, как синоним бюджетно-налоговой политики правительства, хотя в содержательном плане термин «финансовый» всегда объединяет бюджетно-налоговые и денежно-кредитные аспекты регулирования.



В то же время **денежно-кредитная (монетарная) политика центральных банков** также объединяет ряд более конкретных направлений государственного регулирования с помощью **монетарных инструментов** — изменения нормы резервирования депозитов и дисконтной ставки, операций на открытом рынке и операций с официальными валютными резервами: валютная политика; антиинфляционная политика, политика регулирования процентных ставок; ипотечная политика; структурная политика; промышленная политика; региональная политика и т. д., и т. п.

Эффективность макроэкономического регулирования в целом непосредственно зависит от того, насколько успешно правительство и Центральный Банк координируют свои краткосрочные и долгосрочные стратегии в бюджетно-налоговой и денежно-кредитной сфере. Совершенно очевидно, что в конкретных национальных экономиках (в том числе и в России) правительствам и центральным банкам как органам государственного регулирования экономики приходится решать и *краткосрочные*, и *долгосрочные* задачи по управлению на макроуровне — с помощью тех инструментов, которые находятся в их распоряжении: государственных расходов, налогов и денежной массы. Поэтому если бы было возможно разрабатывать стратегии государственного регулирования экономики на основе «выбора» теоретических доктрин (например, «выбора» между классической моделью и кейнсианством), то, видимо, управлять макроэкономической динамикой было бы значительно легче, чем это есть на практике. К сожалению, при разработке макроэкономических решений у правительств и центральных банков не столько есть возможности «выбирать» между различными теоретическими подходами, сколько приходится разрабатывать макроэкономические стратегии в условиях *объективных ограничений*, которые определяются объективным состоянием конкретной национальной экономики.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Макроэкономика	Подъем (оживление)
Микроэкономика	Пик
Полная занятость ресурсов	Низшая точка спада
Естественный уровень безработицы	Потенциальный ВВП (экономический потенциал)
Экономический цикл	Относительное отклонение фактического ВВП от потенциального (gap GDP)
Спад (рецессия)	

Макроэкономическая политика	Экзогенные (внешние) переменные
Краткосрочный период	Заласы и потоки
Среднесрочный период	Модель круговых потоков
Долгосрочный период	Закрытая экономика
Макроэкономическая стабилизация	Открытая экономика
Устойчивый экономический рост	«Утечки» и «инъекции»
Агрегирование	Бюджетно-налоговая политика
Макроэкономические модели	Денежно-кредитная политика
Эндогенные (внутренние) переменные	Финансовая политика

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

*Абель Э., Бернанке Б.* Макроэкономика. Гл. 1; 8.

*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 1, 2.

*Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Т. 1, гл. 9.

*Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика. Гл. 1, § 1.

*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 24.

*Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 2.

*Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 1.

*Линвуд Т. Гайгер.* Макроэкономическая теория и переходная экономика. Гл. 4, § 1.

*Тарасевич Л. С., Гребенников П. И., Леусский А. И.* Макроэкономика. Гл. 1, 2.

*Агапова Т. А.* Макроэкономика для преподавателей. Тема 1.

## Глава 2

# ИЗМЕРЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. ИНДЕКСЫ ЦЕН

- 2.1. ВВП и другие показатели дохода и продукта
- 2.2. Основные макроэкономические тождества
- 2.3. Номинальные и реальные показатели. Индексы цен
- 2.4. Сложности подсчета показателей дохода и продукта. Проблемы оценки благосостояния нации

### 2.1. ВВП и другие показатели дохода и продукта

Макроэкономический анализ предполагает использование множества экономических показателей, которые предоставляются статистикой и, в частности, системой национальных счетов (далее — СНС). В рамках СНС определяются некоторые основные статистические агрегаты, которые широко используются как показатели экономической активности на уровне экономики в целом.

Одним из основных макроэкономических показателей, оценивающих результаты экономической деятельности, является **валовой внутренний продукт** (далее — ВВП). Его динамика используется для оценки общей эффективности функционирования экономики и, следовательно, для определения относительного успеха или несостоятельности мер экономической политики, проводимой правительством.

**ВВП**<sup>1</sup> измеряет стоимость конечной продукции, произведенной резидентами данной страны за определенный период времени.

**Конечными** товарами и услугами являются те из них, которые используются в конечном потреблении, накоплении и экспорте. Стоимость **промежуточных** товаров и услуг, израсходованных в процессе производства (сырье, материалы, топливо, энергия, инструменты, семена, услуги грузового транспорта, оптовой торговли, рекламных агентств, платежи за аренду помещений), не включается в ВВП. В противном случае имел бы место повторный счет, так как стоимость промежуточных продуктов входит в состав стоимости конечных товаров и услуг.

---

<sup>1</sup> Определение ВВП дается в соответствии с версией СНС ООН, принятой в 1993 г. и представляющей современный международный стандарт в области национального счетоводства. Данное определение, а также определения валового национального дохода (ВНД) и национального дохода (НД) отличаются от определений, представленных в большинстве издававшихся в 1990-е годы переводных учебников по экономике.

Термин «валовой» в определении ВВП означает, что при исчислении ВВП из стоимости не вычитается потребление основного капитала (амортизация).

ВВП является внутренним продуктом, поскольку производится резидентами данной страны. **Резидентами** считаются все экономические единицы (предприятия, домашние хозяйства) независимо от их национальной принадлежности и гражданства, имеющие центр экономического интереса на экономической территории<sup>1</sup> данной страны (занимаются производственной деятельностью или проживают в стране не менее года).

Существует три способа измерения ВВП:

- а) по добавленной стоимости (производственный метод);
- б) по расходам (метод конечного использования);
- в) по доходам (распределительный метод).

ВВП является прежде всего показателем производства. Валовой внутренний продукт представляет собой конечный результат производственной деятельности производителей-резидентов.

При подсчете ВВП **производственным** методом<sup>2</sup> суммируется стоимость, добавленная на каждой стадии производства конечного продукта.

**Добавленная стоимость** — это разность между стоимостью произведенных товаров и услуг (выпуском) и стоимостью товаров и услуг, полностью потребленных в процессе производства (промежуточным потреблением).

ВВП, по существу, является понятием добавленной стоимости. ВВП — это сумма валовой добавленной стоимости всех производителей-резидентов плюс та часть (а возможно, и вся сумма) налогов за вычетом субсидий на продукты, которая не включена в добавленную стоимость. В целях упрощения в макроэкономике ВВП определяют как сумму добавленной стоимости всех производителей. Данный метод подсчета ВВП позволяет учесть вклад различных фирм и отраслей в создание ВВП. Исключение промежуточной продукции позволяет решить проблему повторного счета.

Для экономики в целом сумма всей добавленной стоимости должна быть равна стоимости конечных товаров и услуг. В России в настоящее время наиболее доступной и оперативной информацией являются данные

<sup>1</sup> В отличие от географической территории экономическая не включает территориальные анклавов других стран (посольства, военные базы и т. п.), но содержит анклавов данной страны, расположенные на территории других стран.

<sup>2</sup> В российской статистике производственный метод является основным.

о производстве товаров и услуг, собираемые Государственным комитетом по статистике на базе статистической отчетности предприятий, поэтому основным методом расчета ВВП является производственный метод.

При расчете ВВП по расходам суммируются расходы на конечное потребление товаров и услуг домашних хозяйств, государства; валовые инвестиции; чистый экспорт. Фактически речь идет о совокупном спросе на произведенный ВВП. Суммарные расходы можно разложить на несколько компонентов:

$$\text{ВВП} = C + I + G + X_n,$$

где  $C$  — **личные потребительские расходы**, включающие расходы домашних хозяйств на товары длительного пользования и текущего потребления, на услуги, но не включающие расходы на покупку жилья;

$I$  — **валовые инвестиции**, включающие производственные капиталовложения или инвестиции в основные производственные фонды (затраты фирм на приобретение новых производственных предприятий и оборудования); инвестиции в жилищное строительство; инвестиции в запасы (рост запасов учитывается со знаком «+», уменьшение — со знаком «-»). Валовые инвестиции можно также представить как сумму **чистых инвестиций и амортизации**. Чистые инвестиции увеличивают запас капитала в экономике<sup>1</sup>;

$G$  — **государственные закупки товаров и услуг**, например, на строительство и содержание школ, дорог, содержание армии и государственного аппарата управления и пр. Однако это лишь часть

<sup>1</sup> Термин *инвестиции* употребляется в макроэкономике в строго определенном смысле, он означает затраты на новое строительство или покупку нового оборудования. Приобретение ценных бумаг также часто называют инвестированием средств. Однако, хотя финансовые активы и обеспечивают их владельцам денежный доход, с точки зрения макроэкономики затраты на них не относятся к инвестициям, так как здесь речь идет не о создании новых, а о перераспределении уже существующих активов, переходе их от одного владельца к другому.

В составе инвестиционных расходов выделяется чистое приобретение ценностей — предметов, служащих не для производственных или потребительских целей, а для сохранения стоимости (причем со временем их ценность растет); сюда относятся драгоценные металлы и камни, антиквариат, коллекции, ювелирные изделия и т. п., которые ранее учитывались в составе потребительских расходов.

государственных расходов, которые включаются в госбюджет. Сюда не входят, например, трансфертные платежи<sup>1</sup>;

$X_n$  — **чистый экспорт** товаров и услуг за рубеж, рассчитываемый как разность экспорта и импорта. При подсчете ВВП необходимо учесть все расходы, связанные с покупками конечных товаров и услуг<sup>2</sup>, произведенных в данной стране, в том числе и расходов иностранцев, т. е. стоимость экспорта данной страны. Одновременно необходимо исключить из покупок экономических агентов данной страны те товары и услуги, которые были произведены за рубежом, т. е. стоимость импорта.

Приведенное уравнение ВВП часто называют **основным макроэкономическим тождеством**. Различие между составляющими ВВП —  $C, I, G, X_n$  —

<sup>1</sup> Государственные **трансферты** — это выплаты государственных органов, не связанные с движением товаров и услуг. Трансферты перераспределяют доходы государства, полученные от налогоплательщиков, через пособия, пенсии, выплаты по социальному страхованию и т. д. Существуют также трансферты бизнеса, например, в форме благотворительных взносов и др. В современной редакции СНС при исчислении ВВП по расходам (методом конечного использования) помимо указанных компонентов государственных расходов учитываются расходы на конечное потребление некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (сокращенно — НКОДХ), профсоюзов, политических партий, научных обществ, религиозных организаций, спортивных клубов, домов культуры, благотворительных организаций и пр., главной функцией которых является оказание нерыночных услуг своим членам и другим домашним хозяйствам. Расходы органов государственного управления и НКОДХ одинаково отражаются в учете и рассматриваются вместе. Между сектором государственного управления и НКОДХ имеется определенное сходство как в области их функций в экономике, так и в способах финансирования издержек. Оба сектора предоставляют нерыночные услуги: государственный — обществу в целом и отдельным его членам, НКОДХ — своим членам и другим домашним хозяйствам. Органы государственного управления финансируют свои расходы за счет налогов, а также доходов от собственности, которой они располагают. НКОДХ финансируют свои издержки за счет взносов, доходов от собственности, пожертвований.

<sup>2</sup> При подсчете ВВП учитывается чистый экспорт товаров и *нефакторных* услуг. Доходы, полученные из-за границы в качестве платежей за «услуги» факторов производства, предоставленные резидентами данной страны для производства ВВП в других странах, учитываются в показателе ВНД (валового национального дохода) в составе первичных доходов, полученных резидентами данной страны, но не для подсчета объема товаров и услуг, произведенных резидентами данной страны.

базируется главным образом на различии между типами покупателей, осуществляющих эти затраты (домашние хозяйства, фирмы, государство, иностранцы), а не на различии покупаемых благ и услуг. Так, автомобиль, купленный домашним хозяйством, включается в компонент *C*; если же он приобретен фирмой — это часть инвестиций в основные фонды и т. д. Исключение составляют инвестиции в жилищное строительство, которые включаются в ВВП без деления на составляющие в зависимости от того, кто осуществил эти инвестиции — домашние хозяйства, бизнес или государство.

В ВВП не включаются затраты на приобретение товаров, произведенных в предшествующие годы (например, покупка дома, построенного 5 лет назад), а также затраты на покупку промежуточных продуктов, что позволяет избежать двойного счета.

Среди компонентов ВВП самыми большими обычно бывают потребительские расходы (*C*), а самыми изменчивыми — инвестиционные расходы (*I*) (табл. 2.1).

Таблица 2.1

**Структура использования валового внутреннего продукта в 2007 г.  
(в текущих ценах; в процентах к итогу)**

Страна	Валовой внутренний продукт — всего	Расходы на конечное потребление	В том числе		Валовое накопление	Чистый экспорт товаров и услуг
			Домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства	Органов государственного управления		
Германия	100	74,7	56,7	18,0	18,3	7,1
Италия	100	78,8	59,0	19,8	21,5	-0,3
Канада	100	74,8	55,5	19,3	23,3	1,9
Россия	100	65,3	48,6	16,7	25,5	9,2
Соединенное Королевство (Великобритания)	100	85,0	63,8	21,2	18,4	-3,4

Окончание табл. 2.1

Страна	Валовой внутренний продукт — всего	Расходы на конечное потребление	В том числе		Валовое накопление	Чистый экспорт товаров и услуг
			Домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства	Органов государственного управления		
США	100	86,8	70,7	16,1	18,3	-5,2
Франция	100	79,8	56,7	23,1	22,1	-1,9
Япония	100	74,2	56,3	17,9	24,1	1,7

\* 2008 г.

**Источник:** По данным издания «Группа восьми» в цифрах. 2009. Стат. сб. Росстат. М., 2009. Электронный адрес издания: [http://www.gks.ru/bgd/regl/b09\\_66/lssWWW.exe/Stg/05-04.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b09_66/lssWWW.exe/Stg/05-04.htm)

В российской экономике структура использования ВВП отличается относительно низкой долей расходов на конечное потребление домашних хозяйств. Доля инвестиций в ВВП соответствует уровню развитых стран, но значительно ниже уровня стран, демонстрировавших в последние десятилетия высокие темпы роста: Кореи, Сингапура, Тайваня, Гонконга. В так называемых новых индустриальных странах (НИС) в 1980—1990-х годах доля инвестиций в ВВП превышала 30 %, в Китае она до сих пор близка к 40 %. В то же время в российской экономике остается высокой доля чистого экспорта<sup>1</sup>.

При расчете ВВП по доходам (распределительным методом) суммируются первичные доходы, выплаченные из добавленной стоимости производственными единицами-резидентами. К таким доходам относятся:

<sup>1</sup> Как будет показано в гл. 15 «Платежный баланс», устойчивое высокое положительное сальдо по счету текущих операций (чистый экспорт) обычно сопровождается значительным оттоком капитала из страны (отрицательным сальдо по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами).



- оплата труда наемных работников (заработная плата, включая премии, доплаты, надбавки, начисленные в денежной или натуральных формах, и др., исчисленные до выплаты налогов и других удержаний); отчисления работодателей на социальное страхование;
- налоги на производство и импорт за вычетом субсидий (чистые косвенные налоги), куда включаются НДС, акцизы, налоги на продажи, налоги на землю, здания, фонд оплаты труда;
- валовая прибыль и валовые смешанные доходы или чистая прибыль и чистые смешанные доходы плюс потребление основного капитала (амортизация).<sup>\*</sup>

Валовая прибыль и валовые смешанные доходы представляют собой часть валовой добавленной стоимости, которая остается у производителей после вычета расходов, связанных с оплатой труда наемных работников и уплатой налогов на производство и импорт. Данный компонент доходов показывает прибыль, полученную от производства, до вычета доходов от собственности<sup>1</sup>. Рента, проценты и другие доходы от собственности выплачиваются в ходе дальнейшего распределения первичных доходов.

Смешанными доходами называются доходы некорпоративных предприятий, принадлежащих домашним хозяйствам (индивидуально или совместно с другими лицами), — мелких магазинов, ферм, товариществ и др. В таких предприятиях применяется труд самих владельцев или членов их домашних хозяйств, а доход этих предприятий содержит элемент оплаты труда, который не может быть отделен от дохода владельца или предпринимателя.

Налоги на производство и импорт (косвенные налоги) в современной версии СНС рассматриваются как первичный доход органов государственного управления<sup>2</sup>.

Российская экономика отличается относительно низкой долей оплаты труда в структуре ВВП (немногим более 45 %, см. табл. 2.2) по сравне-

---

<sup>1</sup> В СНС доходами от собственности считаются доходы, возникающие в результате предоставления в ссуду или сдачи в аренду финансовых и материальных произведенных активов, в том числе земли, другим хозяйствующим единицам для использования в производстве. Сюда относятся: проценты, дивиденды и аналогичные виды доходов владельцев финансовых активов; рента, получаемая владельцами земли или ее недр, слагаемых в аренду другим единицам; реинвестированные доходы от прямых иностранных инвестиций.

<sup>2</sup> Отметим, что налоги на доходы и собственность не рассматриваются как первичные доходы, а трактуются как перераспределительные платежи.

нию с развитыми странами, где она составляет 55 % и выше. Этим во многом объясняется и низкий уровень расходов на конечное потребление домашних хозяйств в структуре использования ВВП (см. табл. 2.1), что, в свою очередь, накладывает определенные спросовые ограничения на рост ВВП.

Таблица 2.2

## Структура ВВП по источникам доходов, % к ВВП

	1995 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2001 г.	2003 г.	2005 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2011 г.
Валовой внутренний продукт	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
в том числе:											
Оплата труда наемных работников, включая скрытые оплату труда и смешанные доходы	45,4	51,3	48,1	40,1	42,7	47,1	43,8	46,7	47,4	52,6	49,8
Чистые налоги на производство и импорт	11,9	15,2	16,0	15,7	15,4	16,0	19,7	19,2	20,0	16,6	20,0
Валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы	42,7	33,5	35,9	44,2	41,9	36,9	36,5	34,1	32,6	30,8	30,2

**Источник:** <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/mairL/account/b273bf80446245b682bcb26964b99b0f#>

Другая трактовка ВВП, рассчитываемого по доходам, основанная на американской практике расчета данного показателя и сохранившаяся во многих учебниках по экономической теории, предполагала суммирование следующих видов первичных доходов: оплаты труда, прибыли корпораций, остающейся после выплат работникам и кредиторам (в ней выделялись дивиденды, нераспределенная прибыль и налоги на прибыль), ренты, процента (кроме процентов по государственному долгу),

доходов некорпоративных предприятий (они назывались доходами собственников или доходами от собственности). К этим доходам прибавлялись две статьи, не считавшиеся доходами (косвенные налоги и потребление основного капитала).

Из приведенных методов расчета ВВП чаще всего используются производственный и метод конечного использования (их применяют большинство стран ЕС). Выбор определяется наличием надежной информационной базы.

Помимо ВВП существуют и другие показатели дохода и продукта. ВВП — это результат производственной деятельности предприятий, организаций, являющихся резидентами данной страны. Однако не все работники этих учреждений являются резидентами. Поэтому часть стоимости, созданной в данной стране, выплачивается нерезидентам за их участие в производстве ВВП данной страны. И наоборот, резиденты данной страны часть доходов могут получать из-за рубежа (из добавленной стоимости, созданной в других странах) за свое участие в производстве ВВП других стран, например в виде оплаты труда. Аналогичные процессы происходят и с распределением доходов от собственности (процентов, дивидендов и др.). Часть этих доходов резиденты получают из добавленной стоимости, произведенной за рубежом, тогда как часть стоимости, произведенной в данной стране, используется для выплаты доходов от собственности нерезидентам.

Для учета всех первичных доходов<sup>1</sup>, полученных резидентами данной страны в связи с их участием в производстве как ВВП данной страны, так и ВВП других стран, используется показатель **валового национального дохода** (далее — ВНД).

Различие между показателями ВВП и ВНД заключается в следующем. С качественной стороны принципиальное различие состоит в том, что ВВП измеряет поток конечных товаров и услуг, произведенных резидентами данной страны, а ВНД — поток первичных доходов, полученных ее резидентами. С количественной точки зрения ВНД отличается от ВВП на сальдо первичных доходов, полученных из-за границы, т. е. разницу между доходами наших резидентов, полученными из-за границы, и доходами нерезидентов, переданными за границу из данной страны (выпла-

---

<sup>1</sup> К первичным доходам в СНС относят доходы, поступившие хозяйственным субъектам в порядке первичного распределения добавленной стоимости: прибыль, смешанные доходы, доходы от собственности, оплата труда, налоги на производство и импорт за вычетом субсидий.

ченными резидентами данной страны нерезидентам). Эту разницу называют также «чистым доходом из-за границы».

$$ВНД = ВВП + Сальдо первичных доходов из-за границы.$$

Таким образом, оба показателя (ВВП и ВНД) относятся ко всей экономике, но один измеряет выпуск (ВВП), а другой — доход (ВНД)<sup>1</sup>. Показатель ВНД идентичен показателю ВВП (валовой национальный продукт), использовавшемуся в старой редакции СНС. В принципе, термины «внутренний» и «национальный» применимы к обоим показателям — и ВВП, и ВНД. Но поскольку оба термина уже глубоко укоренились в теории и практике, было предложено лишь переименовать ВВП в ВНД, так как ВВП в действительности является категорией дохода, а не продукта. ВНД — это совокупность первичных доходов, полученных резидентами в результате их участия в производстве и от собственности.

Показатели внутреннего продукта и национального дохода могут быть рассчитаны как на **валовой**, так и на **чистой** основе. Соответственно, в первом случае мы имеем ВВП и ВНД, а вычитая из них потребление основного капитала, мы получаем **чистый внутренний продукт** (далее — ЧВП) и **чистый национальный доход** (далее — ЧНД)<sup>2</sup>.

В макроэкономическом анализе используется показатель личного дохода. Как таковой он отсутствует в СНС, но может быть рассчитан на базе других показателей СНС.

Показатель **личного дохода** получается путем вычитания из чистого национального дохода взносов на социальное страхование, косвенных

<sup>1</sup> В макроэкономике нередко вместо терминов *валовой внутренний продукт*, *валовой национальный доход* используются более общие понятия — объем выпуска, доход, — причем как взаимозаменяемые. Это связано с тем, что, в принципе, ВВП, подсчитанный любым из трех способов, должен быть одинаковым по величине (если отвлечься от погрешностей учета). Поэтому можно говорить как о произведенной добавленной стоимости, так и о доходах. С другой стороны, для содержательной стороны анализа иногда не имеет существенного значения, какой показатель используется — ВВП, подсчитанный определенным способом, или ВНД.

<sup>2</sup> В учебной литературе по экономической теории, основанной на американских источниках, обычно рассчитывался чистый национальный продукт (ЧНП). Он был равен ВВП за вычетом амортизации. Национальный доход (НД) равнялся ЧНП за вычетом косвенных налогов. В современной редакции СНС косвенные налоги включаются в состав национального дохода.

налогов (с учетом новой трактовки национального дохода, включающего в себя и сумму косвенных налогов), нераспределенной прибыли корпораций, налогов на прибыль корпораций и добавления суммы трансфертных платежей. Необходимо также вычесть процентные доходы бизнеса и прибавить личные доходы, полученные в виде процента, в том числе процент по государственному долгу.

**Располагаемый личный доход** исчисляется уменьшением личного дохода на сумму подоходного налога с граждан и некоторых неналоговых платежей государству. Располагаемый личный доход используется домашним хозяйством на потребление и сбережения.

**Потребление (C)** — важнейшая и самая большая составляющая ВВП. В долгосрочной перспективе изменения ВВП и потребительских расходов приблизительно одинаковы, но в краткосрочном периоде потребительские расходы колеблются в меньшей степени, чем ВВП, так как зависят главным образом от располагаемого дохода, который как по величине, так и по своим компонентам не совпадает с ВВП. Например, две важнейшие составляющие располагаемого дохода, отличающие его от ВВП, — налоги (при прогрессивной системе налогообложения) и трансферты — действуют как автоматические стабилизаторы в периоды спадов и подъемов: налоги снижаются в период спада, а трансферты растут, поэтому располагаемый доход сокращается не так быстро, как ВВП.

**Сбережения (S)** определяются как доход за вычетом потребления.

Располагаемый доход может определяться не только на уровне домашних хозяйств (располагаемый личный доход), но и экономики в целом. **Валовой национальный располагаемый доход** получается путем суммирования ВНД и чистых трансфертов из-за рубежа, т. е. трансфертов, полученных от «остального мира» (дарения, пожертвования, гуманитарная помощь и пр.) за вычетом аналогичных трансфертов, переданных за рубеж. Валовой национальный располагаемый доход используется для конечного потребления и национального сбережения.

## 2.2. Основные макроэкономические тождества

Основное макроэкономическое тождество (тождество дохода) отражает равенство доходов и расходов:

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

В макроэкономическом анализе используются и другие важные тождества.

**Тождество сбережений и инвестиций** можно вывести следующим образом. Для упрощения рассмотрим вначале закрытую экономику, в которой отсутствует государственный сектор, а следовательно, и налоги. Тогда

$$\text{Расходы на ВВП} = \text{Потребление} + \text{Инвестиции}.$$

По определению сбережений можем записать:

$$\text{Доход, или ВВП, измеренный по доходам} = \text{Сбережения} + \text{Потребление}.$$

Поскольку расходы на ВВП и доходы, полученные в результате производства ВВП, равны, то, приравнивая правые части уравнений, имеем

$$C + I = S + C, \text{ или } I = S.$$

Это простое тождество усложняется с введением в анализ государства и внешнего мира.

Совокупные сбережения делятся на **частные** ( $S_p$ ), **государственные** ( $S_g$ ) и **сбережения остального мира** ( $S_r$ ):

$$S = S_p + S_g + S_r.$$

**Частные сбережения** равны сумме доходов ( $Y$ ), трансфертов ( $TR$ ), процентов по государственному долгу ( $N$ ) за вычетом налогов ( $T$ ) и потребления ( $C$ ):

$$S_p = (Y + TR + N - T) - C.$$

**Государственные сбережения** определяются как

$$S_g = (T - TR - N) - G.$$

Сбережения государства, если они являются положительной величиной, составляют **бюджетный излишек**. Если же они отрицательны, это свидетельствует о наличии **бюджетного дефицита** ( $BD$ ):

$$BD = -S_g.$$

**Сбережения внешнего мира (остального мира)** в самом простом определении равны доходу, который внешний мир получает за счет нашего импорта ( $IM$ ), минус затраты на наш экспорт ( $X$ ):

$$S_r = IM - X, \text{ или } S_r = -X_n.$$

Сбережения внешнего мира могут быть использованы для покупки финансовых активов в нашей стране, для сокращения иностранной задолженности, и тогда мы имеем приток капитала в страну.

Равенство сбережений и инвестиций выполняется для экономики в целом, но не обязательно для каждого из секторов (частного, государственного, внешнего мира). Например, инвестиции могут расти и при сокращении частных и государственных сбережений за счет роста притока капитала из-за границы:

$$S_p + S_g + S_r = (Y + TR + N - T) - C + (T - TR - N) - G + (-X_n);$$

$$S_p + S_g + S_r = Y - C - G - X_n; S = I.$$

Сбережения могут быть использованы как для инвестиций в реальные активы, так и для увеличения финансовых активов. Предположим, что имеется два вида финансовых активов: государственные облигации и наличные деньги. Облигации и наличность — это пассивы (обязательства) государства и активы частного сектора. Излишек сбережений, не использованных для реальных инвестиций, может пойти либо на увеличение активов, либо на сокращение пассивов. В макроэкономике инвестиции рассматриваются только как расходы частного сектора, но не государства. Тогда государственные сбережения могут быть использованы либо на покрытие государственного долга, либо для сокращения денежной массы:

$$S_g = -(\Delta M + \Delta B),$$

где  $\Delta M$  — изменение денежной массы;

$\Delta B$  — изменение суммы выпущенных государственных облигаций.

Если сбережения государства являются величиной отрицательной, это свидетельствует о наличии дефицита государственного бюджета ( $BD$ ). Дефицит может быть профинансирован двумя способами: дополнительной денежной эмиссией ( $\Delta M$ ) или выпуском государственных облигаций ( $\Delta B$ ):

$$BD = -S_g, \text{ или } BD = \Delta M + \Delta B.$$

Данное выражение называют **тождеством госбюджета**.

Частные сбережения также могут быть использованы как на увеличение реальных активов, так и оставаться в форме государственных облигаций или наличности.

$$S_p = I + \Delta M + \Delta B_p.$$

Сбережения остального мира аналогично могут быть использованы на покупку государственных облигаций нашей страны, и тогда:

$$S_r = \Delta B_r.$$

Сумма трех видов сбережений с точки зрения их использования опять даст нам известное тождество<sup>1</sup>:

$$S = I.$$

### 2.3. Номинальные и реальные показатели. Индексы цен

**Номинальный ВВП** рассчитывается в ценах текущего года, а **реальный ВВП** — в сопоставимых (то есть постоянных, базисных) ценах, что дает возможность оценить изменение физического объема выпуска за определенный промежуток времени. На величину номинального ВВП оказывают влияние два процесса:

- а) динамика реального объема производства;
- б) динамика уровня цен.

Реальный ВВП рассчитывается с помощью корректировки номинального ВВП на индекс цен:

$$\text{Реальный ВВП} = \frac{\text{Номинальный ВВП}}{\text{Индекс цен}}.$$

Если величина индекса цен меньше единицы, то происходит корректировка номинального ВВП в сторону увеличения, которая называется **инфлированием**. Если величина индекса цен больше единицы, то происходит **дефлирование** — корректировка номинального ВВП в сторону снижения.

Индексы цен используются для оценки изменения темпов инфляции, динамики стоимости жизни.

**Индекс потребительских цен (ИПЦ, или CPI** в английской аббревиатуре — Consumer Price Index) показывает изменение среднего уровня цен «корзины» товаров и услуг, обычно потребляемых средней городской семьей. Состав потребительской корзины фиксируется на уровне базисного года.

ИПЦ рассчитывается по типу **индекса Ласпейреса**, или индекса цен с базисными весами (набором благ, фиксированным по базисному году):

<sup>1</sup> Предполагается, что все облигации, выпущенные государством ( $\Delta B$ ), покупаются либо частным сектором ( $\Delta B_p$ ), либо иностранцами ( $\Delta B_f$ ), т. е.  $\Delta B = \Delta B_p + \Delta B_f$ .



$$P_L = \frac{\sum_{i=1}^n P_i^t \cdot Q_i^0}{\sum_{i=1}^n P_i^0 \cdot Q_i^0},$$

где  $P_i^0$  и  $P_i^t$  — цены  $i$ -го блага соответственно в базисном (0) и текущем ( $t$ ) периодах;

$Q_i^0$  — количество  $i$ -го блага в базисном периоде.

Индекс данного типа не учитывает изменения в структуре весов в текущем периоде по сравнению с базисным, что несколько искажает результат.

Так, ИПЦ, где используется потребительская корзина базисного года, не принимает во внимание изменений в структуре потребления в текущем периоде, например, замену более дорогих благ более дешевыми в условиях роста цен. Это приводит к завышению роста стоимости жизни, если в качестве оценочного показателя используется ИПЦ.

Индекс цен — неявный дефлятор ВВП, или, как его кратко называют, **дефлятор ВВП**, рассчитывается по типу **индекса Пааше**, т. е. индекса, где в качестве весов используется набор благ текущего периода:

$$P_p = \frac{\sum_{i=1}^n P_i^t \cdot Q_i^t}{\sum_{i=1}^n P_i^0 \cdot Q_i^t},$$

где  $Q_i^t$  — количество  $i$ -го блага в текущем периоде.

Если вместо  $Q$  мы подставим весь набор благ, представленный в ВВП, а вместо  $P$ , соответственно, их цены, то получим дефлятор ВВП. Фактически он равен отношению номинального ВВП к реальному в текущем периоде и характеризует соотношение среднего уровня цен в текущем и базисном периодах:

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

В отличие от индекса Ласпейреса индекс Пааше несколько занижает рост уровня цен в экономике, поскольку также не учитывает динамику структуры весов, но фиксирует ее уже в текущем периоде. Если с его по-

мощью оценивать рост стоимости жизни, то не будет учтено влияние на потребителей повышения цен на блага, которые присутствовали в наборе базисного года, но отсутствуют в наборе текущего года, а также цен импортных товаров<sup>1</sup>.

**Индекс Фишера** отчасти устраняет недостатки индексов Ласпейреса и Пааше, усредняя их значение:

$$P_F = \sqrt{P_L \cdot P_P}.$$

В завершение разговора об индексах отметим, что, сопоставляя стоимость ВВП текущего и базисного (или предыдущего) периодов в базисных ценах, можно получить индекс физического объема ВВП:

$$I_{\text{ф. о}} = \frac{\sum_{i=1}^n P_i^0 Q_i^t}{\sum_{i=1}^n P_i^0 Q_i^0}.$$

Индексы физического объема (в процентах к предыдущему году) показывают нам темпы роста ВВП (табл. 2.3).

Таблица 2.3

**Индексы физического объема валового внутреннего продукта  
(в процентах к предыдущему году)**

1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.
96,4	101,4	94,7	106,4	110,0	105,1	104,7	107,3

*Продолжение табл.*

...	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
	107,2	106,4	108,2	108,5	105,2	92,2	104,3	104,3

**Источник:** Росстат, электронный адрес ресурса: <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/account/>

<sup>1</sup> На практике дефлятор ВВП может быть как выше, так и ниже индекса потребительских цен. Например, в 2011 г. ИПЦ был равен 106,1 %, а индекс-дефлятор ВВП — 115 %, тогда как в 2007 г. ИПЦ составил 111,9 %, а индекс-дефлятор ВВП — 113,8 %.

## **2.4. Сложности подсчета показателей дохода и продукта. Проблемы оценки благосостояния нации**

Сложности подсчета показателя ВВП связаны с рядом обстоятельств.

Некоторые товары и услуги, созданные в данном году, не поступают на рынок, а следовательно, не имеют рыночной цены. В показателе ВВП они учитываются по условно начисленной стоимости. Так, для учета услуг, которыми пользуются владельцы собственных домов (по аналогии с теми, кто арендует жилье), статистика учитывает в ВВП «арендную плату», которую они должны были бы «платить» сами себе, хотя реально эти выплаты не осуществляются. Услуги государственных служащих также не имеют рыночной стоимости (услуги полицейских, пожарных, работников управленческого аппарата и т. д.), но в ВВП учитываются издержки по производству этих услуг, т. е. соответствующие расходы государства, например, на заработную плату этим работникам.

Многие товары и услуги производятся и потребляются в домашних хозяйствах, не попадая на рынок, и часто не учитываются в показателе ВВП. Так, еда, приготовленная дома и в ресторане, может быть совершенно одинаковой, но лишь стоимость последней учитывается в ВВП. Прислуга и домохозяйка могут выполнять одинаковую работу, но труд последней никак не будет учтен, а заработная плата прислуги войдет в ВВП, рассчитанный по доходам.

Во всех странах существует проблема учета ненаблюдаемой экономики. В России она представляется чрезвычайно актуальной, поскольку в ходе проведения экономических реформ масштабы теневой части экономики значительно увеличиваются. Это связано с расширением частного сектора в результате приватизации государственных предприятий, возникновением новых частных предприятий, а также недостаточным государственным контролем за деятельностью частного сектора. Расширение ненаблюдаемой экономики и невозможность учета ее масштабов приводят к занижению данных о производстве ВВП по сравнению с данными о его использовании, так как использование на потребление и накопление созданных в ней доходов более полно охвачено стандартными процедурами сбора данных, нежели производственная деятельность.

Проблемы расчета ВВП в переходной экономике часто бывают связаны с несовершенством организации учета деятельности быстро растущего числа мелких производителей, особенно при переходе от сплошного статистического наблюдения к выборочному.

В соответствии с методологическим Руководством ОЭСР 2002 г. (подготовленным совместно с МВФ, МОТ и Статкомитетом СНГ при участии экспертов из России, Италии, Нидерландов, Франции) *ненаблюдаемая экономика* как совокупность экономических явлений, не регистрируемых путем прямого наблюдения, осуществляемого статистическими, фискальными, таможенными и другими государственными системами сбора информации, делится на пять *проблемных областей*:

- 1) теневое производство;
- 2) незаконное производство;
- 3) производство в неформальном секторе;
- 4) производство домашних хозяйств для собственного конечного использования;
- 5) производство, не учтенное вследствие недостатков в программе сбора данных.

К *теневой экономике* относится деятельность, при осуществлении которой предприятия не декларируют (частично или полностью) свой доход в целях уклонения от уплаты налогов, а также деятельность, связанная с нарушением трудового законодательства, иммиграционного порядка (неучтенный наем рабочей силы). В экономическом смысле такая деятельность является вполне рациональной, но скрытой от официального учета органов государственной власти.

*Незаконное производство* — это деятельность, запрещенная законом. В Руководстве ОЭСР в соответствии с методологией СНС-93 выделяется две категории такого рода деятельности:

- 1) запрещенное производство товаров и услуг, продажа или просто владение которыми также запрещены законом (производство и продажа оружия, наркотиков, проституция);
- 2) деятельность, которая обычно является разрешенной, но становится незаконной в случае несоответствия обязательным требованиям (лицензирования, технического регулирования).

Различие между теневым и незаконным производством не является строгим. Для пояснения различия между этими областями ненаблюдаемой экономики в СНС-93 приводится следующее условное правило: теневыми являются виды деятельности, не соответствующие административным правилам, тогда как незаконная деятельность связана с нарушением уголовного кодекса. Незаконные виды деятельности могут быть как производственными, так и распределительными (например, воровство), и только первые оказывают влияние на оценки уровня ВВП.

К *неформальному* сектору относят обычно некорпорированные предприятия домашних хозяйств, занимающиеся производством товаров и (или) рыночных услуг с основной целью — обеспечения занятости и доходов участвующих в нем лиц. Экономическая единица относится к неформальному сектору, если удовлетворяет одному или нескольким из следующих критериев:

- 1) численность занятых на предприятии невелика (пороговое значение может быть различным в разных странах);
- 2) предприятие не регистрируется по полному кругу видов учета;
- 3) наемные работники не регистрируются, т. е. не заключается трудовой договор, а следовательно, не начисляются взносы на социальное страхование и т. д.

В России используется только второй критерий — отсутствие у предприятий государственной регистрации в качестве юридического лица.

Неформальный сектор является важной частью экономики и рынка труда. Сюда относятся услуги, оказываемые в индивидуальном порядке врачами, педагогами, адвокатами, производство продуктов в домашних хозяйствах для последующей продажи на рынке и др. В 1990-е годы наличие этого сектора во многом являлось альтернативой выбытию из состава рабочей силы, сдерживало рост бедности в стране.

*Производство домашних хозяйств для собственного конечного использования* не является частью неформального сектора. Сюда включается растениеводство, животноводство для собственного потребления, строительство собственных домов, оплата домашней прислуги и др.

Последнюю область ненаблюдаемой экономики иногда называют *статистическим теневым производством* в противоположность экономическому теневому производству, которое скрывается производственными единицами по экономическим причинам. Недоучет в этой области связан с неполным охватом предприятий в ходе обследований, отказом предприятий от предоставления данных, некорректностью обработки полученных данных.

В российской экономике в 2008 г. доля досчета на ненаблюдаемую деятельность составляла примерно 17 % ВВП. В отраслевом разрезе наибольшая доля досчетов приходилась на торговлю, транспорт, сельское хозяйство, строительство. В странах СНГ доля досчетов на ненаблюдаемую экономику составляла от 7 до 26 % ВВП, в развитых странах — обычно до 10 % (за редким исключением, например, в Италии в 2003 г. она составляла, по разным оценкам, 15–17 %).

Существуют также серьезные проблемы, связанные с учетом потерь от загрязнения окружающей среды.

Показатели ВВП или национального дохода в расчете на душу населения часто используются для межстрановых сравнений — например, при оценке уровня жизни, благосостояния нации. Однако они не всегда могут дать точную информацию.

Две страны могут иметь одинаковый показатель ВВП на душу населения, но разный уровень цен, а значит, на 1 долл. дохода в этих странах можно будет купить разное количество благ.

Одинаковые показатели ВВП на душу населения могут дополняться различными показателями: уровня образования населения, продолжительности жизни, калорийности питания и т. д., которые следует учитывать в оценке благосостояния нации. Часто различия между странами по этим показателям связаны со степенью дифференциации доходов населения. Например, страна с относительно низкой дифференциацией доходов может иметь более высокие по сравнению с другими странами показатели уровня образования, продолжительности жизни и т. д., несмотря на то, что по уровню ВВП на душу населения она будет находиться на более низкой позиции.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Валовой внутренний продукт (ВВП)	Расчет ВВП по расходам
Чистый внутренний продукт (ЧВП)	Расчет ВВП по добавленной стоимости
Валовой национальный доход (ВНД)	Чистые факторные доходы из-за рубежа
Чистый национальный доход (ЧНД)	Сбережения ( $S$ )
Национальный доход (НД)	Совокупные сбережения ( $S$ )
Личный доход	Частные сбережения ( $S_p$ )
Располагаемый личный доход	Государственные сбережения ( $S_g$ )
Потребление ( $C$ )	Сбережения внешнего (остального) мира ( $S_r$ )
Инвестиции ( $I$ )	Основное макроэкономическое тождество
Чистые инвестиции	Тождество сбережений и инвестиций
Валовые инвестиции	Тождество госбюджета
Амортизация	Номинальный ВВП
Государственные закупки товаров и услуг ( $G$ )	Реальный ВВП
Чистый экспорт ( $X_n$ )	Инфлирование
Расчет ВВП по доходам	Дефлирование

Индекс Ласпейреса

Дефлятор ВВП

Индекс потребительских цен

Индекс Фишера

Индекс Пааше

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Назовите причины, по которым показатель ВВП не всегда точно характеризует благосостояние нации.
2. Будут ли учтены при подсчете ВВП суммы, фигурирующие в перечисленных ниже сделках? Объясните, почему.
  - а) семья продает свою старую квартиру за 200 тыс. руб. и покупает квартиру в только что построенном доме за 250 тыс. руб.;
  - б) фирма приобретает 10 компьютеров, уже бывших в употреблении, у другой фирмы;
  - в) семья покупает акции компании «А» на сумму 10 тыс. руб.;
  - г) фирма выпускает продукцию на сумму 10 млн долл., одну половину продает через фирменный магазин, а другую — хранит на складе;
  - д) издательство продает книги, хранившиеся на складе с прошлого года, на сумму 500 тыс. руб.
3. Если часть домохозяйек в стране решит устроиться на работу, а для выполнения домашних дел будет нанимать прислугу, отразится ли это на величине ВВП?
4. Введение импортных пошлин повысило цены на ввозимые товары. Как это отразится на стоимости жизни, если для оценки ее изменения использовать:
  - а) индекс потребительских цен;
  - б) дефлятор ВВП.

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Имеются следующие данные по экономике США за 1929 г. (млрд долл.)

Трансфертные платежи	4,0
Валовые внутренние инвестиции	16,2
Косвенные налоги на бизнес	7,0
Личные подоходные налоги	2,6
Чистый экспорт	1,1
Нераспределенная прибыль корпораций	2,8

Окончание табл.

Амортизация	7,9
Личные потребительские расходы	77,2
Налоги на прибыль корпораций	1,4
Взносы на социальное страхование	0,2
Государственные закупки товаров и услуг	8,5

Рассчитайте показатель ВВП и личного располагаемого дохода.

- а) Какова величина частных сбережений?  
 б) На какую величину вырос запас капитала в экономике? (Задача решается при условии, что ВВП = ВНД.)

### Решение

- а) Исходя из данных, приведенных в условиях задачи, можно рассчитать ВВП по расходам (для расчета другими способами не хватает информации):

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

Складываем показатели потребительских расходов (77,2), валовых инвестиций (16,2), государственных расходов (8,5) и чистого экспорта (1,1). Получаем ВВП = 103. Чтобы рассчитать величину личного располагаемого дохода (при условии, что ВВП = ВНД), мы должны найти вначале чистый национальный доход (ЧНД) и личный доход (ЛД).

$$\text{ЧНД} = \text{ВНД} - \text{Амортизация};$$

$$\text{ЧНД} = 103 - 7,9 = 95,1;$$

$$\begin{aligned} \text{ЛД} = \text{ЧНД} & - \text{Косвенные налоги на бизнес} - \\ & - \text{Взносы на социальное страхование} - \\ & - \text{Нераспределенная прибыль корпораций} - \\ & - \text{Налоги на прибыль корпораций} + \\ & + \text{Трансфертные платежи}; \end{aligned}$$

$$\text{ЛД} = 95,1 - 7,0 - 0,2 - 2,8 - 1,4 + 4,0 = 87,7.$$

Располагаемый личный доход равен личному доходу за вычетом подоходных налогов:

$$\text{РЛД} = 87,7 - 2,6 = 85,1.$$



- б) Частные сбережения могут быть получены вычитанием личных потребительских расходов из располагаемого личного дохода:

$$S_p = 85,1 - 77,2 = 7,9.$$

- в) Запас капитала в экономике увеличивается за счет потока чистых инвестиций, которые в 1929 г. составили 8,3 (*Валовые инвестиции – Амортизация*).

С учетом новой трактовки национального дохода в современной СНС, включающего косвенные налоги как доход государства, несколько изменяется порядок расчета личного дохода. С учетом того, что по условию задачи ВВП = ВНП, ВНП в новой редакции СНС соответствует ВНД, находим ЧНД путем уменьшения ВНД на величину амортизации:

$$\text{ЧНД} = \text{ВНД} - \text{Амортизация};$$

$$\text{ЧНД} = 103 - 7,9 = 95,1.$$

Затем находим личный доход, вычитая из ЧНД косвенные налоги и три уже известные компонента, прибавляя при этом трансферты:

$$\text{ЛД} = 95,1 - 7,0 - 0,2 - 2,8 - 1,4 + 4,0 = 87,7.$$

### Задача 2. Экономика описана следующими показателями:

- потребительские расходы ( $C$ ) = 2300;
- инвестиции ( $I$ ) = 700;
- государственные расходы ( $G$ ) = 800;
- государственные трансферты ( $TR$ ) = 100;
- выплаты процентов по государственному долгу ( $M$ ) = 100;
- налоги ( $T$ ) = 800.

Предполагается, что ВВП = ВНД,  $X_n = 0$ .

### Рассчитайте:

- а) частные сбережения;
- б) государственные сбережения;
- в) стоимость государственных облигаций и дополнительного количества денег, выпущенных для покрытия дефицита госбюджета, если известно, что дефицит на 80 % финансируется выпуском облигаций.

### Решение

- а) Частные сбережения рассчитываются по формуле:

$$S_p = (Y + TR + N - T) - C;$$

$$Y = C + I + G;$$

$$Y = 2300 + 700 + 800 = 3800;$$

$$S_p = (3800 + 100 + 100 - 800) - 2300 = 900.$$

б) Государственные сбережения равны:

$$S_g = T - TR - N - G;$$

$$S_g = 800 - 100 - 100 - 800 = -200.$$

в) Отрицательное значение государственных сбережений означает наличие дефицита госбюджета:

$$BD = -S_g = 200.$$

Дефицит финансируется выпуском облигаций на 80 %, т. е.

$$\Delta B = 0,8 \cdot BD;$$

$$\Delta B = 0,8 \cdot 200 = 160.$$

Оставшаяся часть дефицита финансируется выпуском дополнительного количества денег:

$$\Delta M = 200 - 160 = 40.$$

**Задача 3.** Предположим, что производятся и потребляются 3 блага. В таблице представлены количество и цена (за единицу) каждого из них за 2 периода.

Товары	1982 г.		1992 г.	
	Цена	Количество	Цена	Количество
Книги	10	10	15	8
Джинсы	27	6	24	7
Телевизоры	655	3	425	5

Рассчитайте индекс Ласпейреса, индекс Пааше и индекс Фишера (1982 г. — базисный период).

**Решение**

Индекс Ласпейреса — это индекс цен с весами базисного периода, т. е. в качестве весов мы берем количество благ, произведенных в 1982 г.

Общий вид индекса:

$$P_L = \frac{\sum_{i=1}^n P_i^t \cdot Q_i^0}{\sum_{i=1}^n P_i^0 \cdot Q_i^0}$$

В данном случае:

$$P_L = \frac{15 \cdot 10 + 24 \cdot 6 + 425 \cdot 3}{10 \cdot 10 + 27 \cdot 6 + 655 \cdot 3} = \frac{1569}{2227} \approx 0,70.$$

Общий вид индекса Пааше (индекса цен с весами текущего периода):

$$P_p = \frac{\sum_{i=1}^n P_i^t \cdot Q_i^t}{\sum_{i=1}^n P_i^0 \cdot Q_i^t}$$

В данном случае:

$$P_p = \frac{15 \cdot 8 + 24 \cdot 7 + 425 \cdot 5}{10 \cdot 8 + 27 \cdot 7 + 655 \cdot 5} = \frac{2413}{3544} \approx 0,68.$$

Оба индекса показывают снижение стоимости жизни, но в разной степени. Индекс Фишера усредняет результат:

$$P_f = \sqrt{P_L \cdot P_p} \approx 0,69.$$

**ТЕСТЫ**

1. Имеются следующие данные за 2 года:

Годы	Номинальный ВВП, млрд долл.	Дефлятор ВВП, %
1929	96	100
1933	48	75

Каким был реальный ВВП в 1933 г, если в качестве базового периода рассматривать 1929 г.?

- а) 72 млрд долл.;
  - б) 36 млрд долл.;
  - в) 64 млрд долл.;
  - г) 48 млрд долл.
2. Предположим, что в 1-м году (базисном) номинальный ВВП составил 500. Через 6 лет дефлятор ВВП увеличился в 2 раза, а реальный ВВП возрос на 40%. В этом случае номинальный ВВП через 6 лет составил:
- а) 2000;
  - б) 1400;
  - в) 1000;
  - г) 750.
3. Если фирмы начнут все свои прибыли выплачивать акционерам в форме дивидендов, то в национальных счетах возрастет показатель:
- а) ВВП;
  - б) чистых инвестиций;
  - в) амортизации;
  - г) личного дохода.
4. В экономике, где в данном году было потреблено больше, чем произведено, величина снижения инвестиций в запасы должна быть прибавлена при подсчете ВВП данного года.
- а) да;
  - б) нет.
5. Инвестиции равны 220, бюджетный излишек равен 10, экспорт составил 175, а импорт 185. Каковы частные сбережения?
6. **Закрытая экономика описывается следующими показателями:**
- потребительские расходы ( $C$ ) = 1200;
  - валовые инвестиции ( $I$ ) = 500;
  - государственные расходы ( $G$ ) = 300;
  - государственные трансферты ( $TR$ ) = 200;
  - проценты по государственному долгу ( $N$ ) = 100;
  - налоги ( $T$ ) = 400;
  - чистый экспорт ( $X_n$ ) = -100.

Чему равны:

- а) частные сбережения;
- б) государственные сбережения;
- в) сбережения внешнего мира?

7. Все перечисленное ниже относится к категории «запаса», **кроме:**

- а) накопленного богатства потребителей;
- б) дефицита государственного бюджета;
- в) количества безработных;
- г) объема капитала в экономике.

8. Компания по производству шин продает фирме, производящей автомобили, 4 шины стоимостью 400 долл. Другая компания продает автомобильной фирме плеер за 500 долл. Установив все это на новой машине, автомобильная фирма продает ее за 20 000 долл. Какая сумма будет включена при подсчете в состав ВВП?

- а) 20 000;
- б) 900;
- в) 20 900;
- г) 20 000 минус прибыль автомобильной фирмы.

9. Предположим, что производятся и потребляются 2 продукта: апельсины и яблоки. Апельсины стоили в 1982 г. 1 долл., а в 1990 г. — 0,5 долл. за штуку. Яблоки в 1982 г. стоили 0,5 долл., а в 1990 г. — 1 долл. В 1982 г. было произведено 10 яблок и 5 апельсинов, а в 1990 г. — 5 яблок и 10 апельсинов. Рассчитайте дефлятор ВВП для 1990 г., принимая за базисный 1982 г.

10. Потребительская корзина средней городской семьи в США стоила в 1982 г. 14 000 долл., а такая же корзина в 1990 г. стоила уже 21 000 долл. (в текущих ценах). Потребительская корзина товаров и услуг, приобретаемых в 1990 г., стоила 20 000 долл. (в ценах 1990 г.), тогда как такая же корзина в ценах 1982 г. стоила 15 000 долл. Рассчитайте индекс потребительских цен для 1990 г., принимая за базисный 1982 г.

11. Известно, что ВВП в 1995 г. составил 1429 млрд руб. В 2000 г. реальный объем ВВП в ценах 1995 г. был равен 1547 млрд руб. Используя данные, представленные в таблице, рассчитайте:

- а) изменение цен с 1995 по 2000 гг.;
- б) изменение цен с 1995 по 2002 гг. и с 1995 по 2004 гг.;
- в) изменение реального ВВП с 1995 по 2004 гг.

	2000 г.	2002 г.	2004 г.
ВВП в текущих ценах, млрд руб.	7306	10 817	16 779
ВВП в ценах 2000 г., млрд руб.	7306	8042	9249

### РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 1.  
 Макроэкономика: учебник для бакалавров / А. В. Аносова, И. А. Ким, С. Ф. Серёгина [и др.]; под ред. С. Ф. Серёгиной. М.: Юрайт, 2011. Гл. 2.  
*Ким И. А.* Сборник заданий по макроэкономике. Глава 1.  
*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 2, 3.  
*Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Гл. 9.  
*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 24.  
*Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 2, 3.  
*Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 1.  
*Образцова О. И., Копейкина О. В.* Система национальных счетов: учебник. М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2008.  
*Иванов Ю. Н.* Ненаблюдаемая экономика в странах СНГ // Вопросы экономики. 2009. № 8.  
 Об оценке ненаблюдаемой экономики в странах СНГ. Материалы Статкомитета СНГ // Общество и экономика. 2010. № 3.

### ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |            |  |
|------------|--|
| 1) в       | 7) б   |
| 2) б       | 8) а   |
| 3) г       | 9) 0,8   |
| 4) б       | 10) 1,5  |
| 5) 200     | 11) а) цены выросли в 4,7 раза;  |
| 6) а) 600; | б) цены выросли в 6,3 раза с 1995 г. по 2002 г. и в 8,5 раза с 1995 г. по 2004 г.; |
| б) -200;   | в) реальный ВВП вырос в 1,38 раза  |
| в) 100     |  |

## Глава 3

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ НЕСТАБИЛЬНОСТЬ: БЕЗРАБОТИЦА И ИНФЛЯЦИЯ

- 3.1. Формы безработицы и ее естественный уровень. Закон Оукена. Регулирование уровня безработицы: общеэкономические инструменты и особенности в странах СНГ и в России
- 3.2. Уровень инфляции. Инфляция спроса и инфляция издержек. Ожидаемая и неожиданная инфляция
- 3.3. Взаимосвязь инфляции и безработицы: общая постановка проблемы и особенности в трансформационных экономиках

Для общей оценки состояния экономики и эффективности экономической политики нередко используется так называемый **индекс нищеты**, который представляет собой сумму уровней безработицы и инфляции как двух основных показателей макроэкономической нестабильности.

### **3.1. Формы безработицы и ее естественный уровень.**

#### **Закон Оукена. Регулирование уровня безработицы: общеэкономические инструменты и особенности в странах СНГ и в России**

Основными типами безработицы являются фрикционная, структурная и циклическая.

**Фрикционная безработица** связана с поисками и ожиданием работы. Это безработица среди лиц, для которых поиск места работы, соответствующего их квалификации и индивидуальным предпочтениям, требует определенного времени.

Информация о вакансиях и претендентах на рабочие места несовершенна, и ее распространение требует известного времени. Территориальное перемещение рабочей силы также не может быть моментальным. Часть работников увольняется по собственному желанию в связи с изменением профессиональных интересов, места жительства и т. д. Поэтому фрикционная безработица имеет преимущественно добровольный и кратковременный характер: у этой категории безработных имеются «готовые» навыки работы, которые можно продать на рынке труда.

**Структурная безработица** связана с технологическими сдвигами в производстве, изменяющими структуру спроса на рабочую силу. Это безработица среди лиц, профессии которых оказались «устаревшими» или менее необходимыми экономике вследствие научно-технического прогресса. Структурная безработица имеет преимущественно вынужденный

и более долговременный характер, так как у этой категории безработных нет «готовых» к продаже навыков и получение рабочих мест для них связано с профессиональной переподготовкой, нередко сопровождающейся сменой места жительства.

Сочетание фрикционной и структурной безработицы образует **естественный уровень безработицы** (или уровень безработицы при полной занятости), соответствующий потенциальному ВВП. Ряд экономистов считает неприемлемым использование термина «естественный» по отношению к безработице, вызванной структурными сдвигами. Поэтому в макроэкономической литературе широко используется термин **NAIRU (Non-Accelerating-Inflation Rate of Unemployment)**, который концентрирует внимание на том, что этот устойчивый уровень безработицы стабилизирует инфляцию.

**Циклическая безработица** представляет собой отклонение фактического уровня безработицы от естественного. В период циклического спада циклическая безработица дополняет фрикционную и структурную; в периоды циклического подъема циклическая безработица отсутствует.

... Расчеты фактического и естественного уровней безработицы осложняются тем, что критерии отнесения отдельных лиц к категориям занятых или безработных достаточно подвижны. Обычно **безработными** считаются те, кто не имеет работы на момент проведения статистического обследования, но активно ищет ее и готовы приступить к работе немедленно. Люди, имеющие работу, а также все занятые неполный рабочий день или неделю, относятся к категории **занятых**.

Совокупность занятых и безработных образует **рабочую силу**. Лица, не имеющие работы и активно ее не ищущие, считаются **выбывшими из состава рабочей силы**. К их числу относятся лица трудоспособного возраста с потенциальной возможностью работать, но по каким-либо причинам ее не использующие: учащиеся, пенсионеры, бездомные, домохозяйки, те, кто отчаялся найти работу и прекратил ее поиски и т. д. В состав рабочей силы также не включаются лица, находящиеся длительное время в институциональных учреждениях (психиатрических больницах, тюрьмах и т. д.).

**Уровень безработицы** определяется как соотношение численности безработных и численности рабочей силы или как соотношение доли занятых, ежемесячно теряющих работу, и суммы этой доли с долей безработных, ежемесячно находящих работу.



**Естественный уровень безработицы (NAIRU)** определяется в результате усреднения фактического уровня безработицы в стране за предыдущие 10 лет (или более длительный период) и последующие 10 лет (используются прогнозные оценки с учетом вероятностной динамики ожидаемого уровня инфляции).

В индустриальных странах (например, в США) для получения соответствующего мониторинга статистическое управление министерства труда ежемесячно проводит выборочные опросы примерно 60 тыс. семей об отношении к занятости. Однако статистические погрешности неизбежны, так как, например, лица, которые активно не ищут работу, могут указать в анкете, чтобы получить пособие по безработице, что они занимаются поиском рабочих мест. В результате и фактический, и естественный уровни безработицы окажутся завышенными. С другой стороны, безработными себя часто называют те, кто занят в «теневой» экономике — в результате уровень безработицы тем выше, чем больше доля «теневого» сектора. Последнее особенно актуально для трансформационных экономик, где значительная доля занятых в «теневом» бизнесе сочетается с отсутствием адекватного статистического мониторинга экономики, неразвитостью инфраструктуры рынка труда, поддержанием «скрытой» безработицы как фактора относительной стабилизации государственных расходов и снижения социального риска. Поэтому расчеты уровня безработицы в трансформационных экономиках, в том числе российской, нередко приобретают характер экспертных оценок.

Основными причинами существования естественного (устойчивого) уровня безработицы являются следующие.

1. Увеличение времени поиска работы в условиях системы **страхования по безработице**.

Выплата пособий по безработице относительно снижает стимулы к быстрому трудоустройству — увеличивается время на поиски подходящей работы, на переподготовку и т. д. В долгосрочной перспективе это способствует достижению большей сбалансированности структуры рабочих мест и структуры рабочей силы. В то же время увеличение пособий по безработице и срока их выплаты способствует росту численности безработных и повышению уровня безработицы. Инструментом разрешения этой проблемы являются государственные инвестиции в инфраструктуру рынка труда (развертывание различных систем переподготовки кадров, повышение их профессиональной и географической мобильности, совершенствование

информации о вакансиях и т. д.). В краткосрочном периоде финансирование программ по регулированию занятости может увеличить нагрузку на государственный бюджет, однако уже в среднесрочной перспективе это будет способствовать снижению естественного уровня безработицы.

2. **Устойчивость (жесткость) заработной платы** порождает «безработицу ожидания». **Безработица ожидания** возникает в результате превышения уровня реальной заработной платы над ее равновесным значением (рис. 3.1).

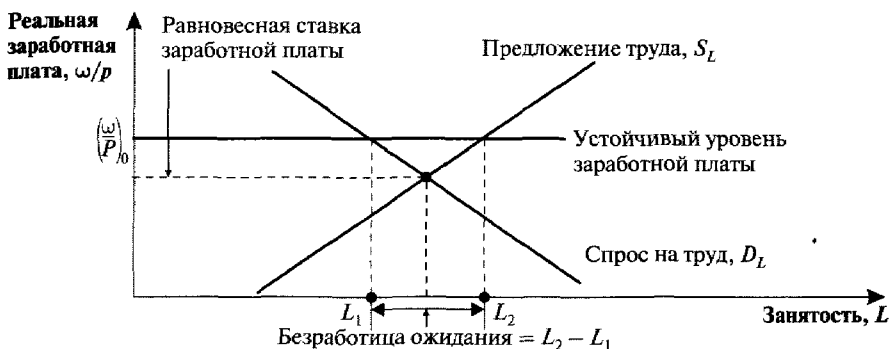


Рис. 3.1

«Жесткость» заработной платы приводит к относительной нехватке рабочих мест: работники становятся безработными потому, что при данном уровне заработной платы  $\left(\frac{\omega}{P}\right)_0$  предложение труда  $L_2$  превосходит спрос на труд  $L_1$ , и люди просто «ожидают» возможности получить работу по фиксированной ставке оплаты.

«Застывание» рынка труда в неравновесном состоянии объясняется:

1) законодательным установлением минимума заработной платы, которое ограничивает ее свободные колебания. Ограничивающее воздействие минимума заработной платы оказывается тем более значительным, чем выше удельный вес молодежи, женщин, лиц малоквалифицированного труда в составе рабочей силы, так как для этих категорий занятых равновесная ставка заработной платы ниже законодательно установленного минимума;

2) фиксацией уровня заработной платы в коллективных договорах с профсоюзами и индивидуальных трудовых соглашениях;

3) незаинтересованностью фирм в снижении уровня заработной платы из-за риска потери квалифицированной рабочей силы, увеличения общей текучести кадров, снижения производительности труда, трудовой дисциплины и объема прибыли.

Уровень безработицы различен в разных демографических группах. В частности, уровень безработицы среди молодежи значительно выше, нежели в других возрастных группах.

Тенденция к относительному увеличению естественного уровня безработицы в долгосрочном периоде связана:

- 1) с увеличением доли молодежи в составе рабочей силы;
- 2) с увеличением доли женщин в составе рабочей силы;
- 3) с более частыми структурными сдвигами в экономике.

В табл. 3.1 представлена долгосрочная динамика уровня безработицы в индустриальных странах, которая иллюстрирует циклическую тенденцию в изменении этого показателя и его заметный рост в условиях глобального финансово-экономического кризиса, вторая волна которого прогнозируется до 2013 г.

В табл. 3.2 (см. с. 71) представлены данные о динамике уровня безработицы в некоторых трансформационных экономиках в первой половине периода трансформации (до финансового кризиса 1998 г.). В отличие от стран Центральной и Восточной Европы, где уровень безработицы уже в 1990-е годы оценивался только по методологии МОТ, в России, Украине и некоторых других государствах бывшего СССР расхождения в показателях официального уровня безработицы и уровня безработицы, рассчитанного по международной методологии, были и остаются весьма значительными из-за несовершенства статистической базы.

Выбор стран, включенных в табл. 3.2, обусловлен степенью доступности сопоставимой статистической информации о состоянии рынков труда. Официальные показатели безработицы в других странах бывшего СССР характеризуют аналогичные тенденции, но достаточно сложно подобрать сопоставимые серии данных по уровню безработицы, рассчитанному по методологии Международной Организации Труда (МОТ), так как в изданиях МВФ, ЕБРР, ОЭСР и других международных источниках, на основе которых осуществляется сравнительный анализ, данные за эти годы нередко отсутствуют.

Таблица 3.1  
**Индустриальные страны: долгосрочная динамика уровня безработицы, %**

Страны	В среднем за 10-летие					1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
	1987– 1996 гг.	1994– 2003 гг.	1997– 2006 гг.	2004– 2013 гг.	2004– 2013 гг.									
1. Индустриальные страны (в среднем по всей группе)	6,8	6,7	6,3	7,0	6,8	6,7	6,4	5,8	5,9	6,4	6,6	6,6	6,3	6,3
2. Ведущие индустриальные страны (в среднем по группе) <sup>1</sup>	6,6	6,4	6,2	6,9	6,5	6,3	6,1	5,7	5,9	6,6	6,7	6,4	6,3	6,3
3. Новые индустриальные страны Азии (в среднем по группе) <sup>2</sup>	2,3	3,7	4,2	3,8	2,6	5,4	5,4	4,0	4,2	4,2	4,4	4,4	4,1	4,0
4. Страны Евросоюза (в среднем по группе) <sup>3</sup>	...	9,7	8,9	9,4	10,6	10,0	9,2	8,2	7,9	8,3	8,7	8,9	8,9	9,2
США	6,1	5,1	5,0	7,0	4,9	4,5	4,2	4,0	4,8	5,8	6,0	6,0	5,5	5,1
Германия	7,3 <sup>4</sup>	8,8	8,9	8,0	10,6	10,0	9,2	8,2	7,9	8,3	8,7	8,9	8,9	11,2
Франция	7,3	10,3	8,9	9,3	9,7	9,1	8,4	7,8	7,9	8,7	9,6	9,2	9,2	9,3
Италия	11,3	10,3	9,7	7,9	11,7	11,8	11,4	10,6	9,5	9,0	8,7	8,5	8,5	7,7
Испания	20,0	17,1	13,0	15,6	20,6	18,6	15,6	13,9	10,6	11,5	11,5	11,0	11,0	9,2
Нидерланды	6,4	4,6	3,8	4,5	5,0	3,8	3,2	2,8	2,2	2,8	3,7	3,7	4,6	5,3
Бельгия	8,4	8,5	8,0	7,9	9,2	9,3	8,6	6,9	6,7	7,3	7,9	7,8	7,8	8,5
Австрия	3,4	4,1	4,3	4,5	4,4	4,5	3,9	3,7	3,6	4,1	4,3	4,3	4,8	5,2
Финляндия	9,7	11,8	9,6	7,8	12,6	11,4	10,2	9,8	9,8	9,1	9,0	8,8	8,8	8,4

Страны	В среднем за 10-летие				1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
	1987–1996 гг.	1994–2003 гг.	1997–2006 гг.	2004–2013 гг.									
Греция	8,4	10,3	10,7	12,3	9,8	11,0	12,1	11,4	10,8	10,3	9,7	10,5	9,9
Португалия	5,8	5,6	5,7	9,9	6,7	5,0	4,4	3,9	4,0	5,0	6,3	6,7	7,6
Ирландия	14,5	7,9	5,3	9,2	10,3	7,6	5,6	4,3	3,9	4,4	4,7	4,5	4,4
Люксембург	2,0	2,9	3,6	5,1	3,6	3,1	2,9	2,6	2,6	3,0	3,8	4,4	4,3
Япония	2,6	4,2	4,6	4,5	3,4	4,1	4,7	4,7	5,0	5,4	5,3	4,7	4,4
Великобритания	8,5	6,7	5,5	6,6	7,1	6,3	6,0	5,5	5,1	5,2	5,0	4,8	4,8
Канада	9,5	8,4	7,5	7,1	9,2	8,4	7,6	6,9	7,2	7,7	7,6	7,2	6,8
Швеция	4,7	7,4	5,3	7,3	8,1	6,5	5,6	4,7	4,0	4,0	4,9	5,5	7,6
Швейцария	2,1	3,1	3,0	3,2	4,5	3,4	2,4	1,7	1,6	2,3	3,4	3,5	3,4
Дания	9,8	5,5	5,8	5,2	7,8	6,4	5,5	5,1	4,9	4,9	5,8	6,0	4,8
Норвегия	4,9	4,1	3,9	3,5	4,1	3,2	3,2	3,4	3,5	3,9	4,5	4,5	4,6
Израиль	8,4	8,6	9,2	7,3	7,7	8,5	8,9	8,7	9,3	10,3	10,7	10,3	9,0
Сингапур	2,6	2,5	3,5	2,5	1,8	3,2	3,5	3,1	3,3	4,4	4,7	4,0	3,1
Новая Зеландия	7,5	6,4	5,4	5,0	6,6	7,4	6,8	6,0	5,3	5,2	4,7	3,9	3,8
Кипр	2,6	3,5	3,3	6,1	3,4	3,45	3,6	3,4	2,9	3,1	3,5	3,6	5,4
Корея	2,5	3,8	4,2	3,5	2,6	7,0	6,6	4,4	4,0	3,3	3,6	3,5	3,7
Австралия	8,4	7,5	6,4	5,0	8,3	7,7	6,9	6,3	6,8	6,4	6,0	5,5	5,1
Тайвань	1,7	3,2	3,9	4,5	2,7	2,7	2,9	3,0	4,6	5,2	5,0	4,4	4,1
Гонконг	1,9	4,6	5,6	4,5	2,2	4,7	6,2	5,0	5,1	7,3	7,9	6,8	5,6
Исландия	2,8	3,1	2,4	3,0	3,9	2,8	1,9	1,3	1,4	2,5	3,4	3,1	2,1

Страны	В среднем за 10-летие				2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г. <sup>5</sup>	2013 г. <sup>5</sup>
	1987–1996 гг.	1994–2003 гг.	1997–2006 гг.	2004–2013 гг.								
1. Индустриальные страны (в среднем по всей группе)	6,8	6,7	6,3	7,0	5,8	5,4	5,8	8,0	8,3	7,9	7,9	7,8
2. Ведущие индустриальные страны (в среднем по группе) <sup>1</sup>	6,6	6,4	6,2	6,9	5,8	5,5	5,9	8,0	8,2	7,7	7,4	7,3
3. Новые индустриальные страны Азии (в среднем по группе) <sup>2</sup>	2,3	3,7	4,2	3,8	3,7	3,4	3,4	4,3	4,1	3,6	3,5	3,5
4. Страны Еврозоны (в среднем по группе) <sup>3</sup>	...	9,7	8,9	9,4	8,5	7,5	7,6	9,6	10,1	10,1	10,9	10,8
США	6,1	5,1	5,0	7,0	4,6	4,6	5,8	9,3	9,6	9,0	8,2	7,9
Германия	7,34	8,8	8,9	8,0	10,2	8,4	7,4	7,7	7,1	6,0	5,6	5,5
Франция	7,3	10,3	8,9	9,3	9,2	8,3	7,9	9,5	9,8	9,7	9,9	10,1
Италия	11,3	10,3	9,7	7,9	6,8	6,1	6,8	7,8	8,4	8,4	9,5	9,7
Испания	20,0	17,1	13,0	15,6	8,5	8,3	11,3	18,0	20,1	21,6	24,2	23,9
Нидерланды	6,4	4,6	3,8	4,5	5,4	3,2	2,8	3,7	4,5	4,5	5,5	5,5
Бельгия	8,4	8,5	8,0	7,9	8,3	7,5	7,0	7,9	8,3	7,2	8,0	8,3
Австрия	3,4	4,1	4,3	4,5	4,8	4,4	3,9	4,8	4,4	4,2	4,4	4,3
Финляндия	9,7	11,8	9,6	7,8	7,7	6,8	6,4	8,2	8,4	7,8	7,7	7,8
Греция	8,4	10,3	10,7	12,3	8,9	8,3	7,6	9,4	12,5	17,3	19,4	19,4
Португалия	5,8	5,6	5,7	9,9	7,7	8,0	7,6	3,5	10,8	12,7	14,4	14,0
Ирландия	14,5	7,9	5,3	9,2	4,4	4,5	6,1	11,8	13,6	14,4	14,5	13,8
Люксембург	2,0	2,9	3,6	5,1	4,5	4,4	4,4	5,8	6,2	6,0	6,0	6,0

Страны	В среднем за 10-летие				2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г. <sup>5</sup>	2013 г. <sup>5</sup>
	1987–1996 гг.	1994–2003 гг.	1997–2006 гг.	2004–2013 гг.								
Япония	2,6	4,2	4,6	4,5	4,1	3,8	4,0	5,1	5,1	4,5	4,5	4,4
Великобритания	8,5	6,7	5,5	6,6	5,4	5,4	5,5	7,5	7,9	8,0	8,3	8,2
Канада	9,5	8,4	7,5	7,1	6,3	6,0	6,2	8,3	8,0	7,5	7,4	7,3
Швеция	4,7	7,4	5,3	7,3	7,0	6,1	6,2	8,3	8,4	7,5	7,5	7,7
Швейцария	2,1	3,1	3,0	3,2	2,9	2,5	2,7	3,7	3,8	3,1	3,4	3,6
Дания	9,8	5,5	5,8	5,2	3,9	2,7	1,7	6,1	7,5	6,1	5,8	5,5
Норвегия	4,9	4,1	3,9	3,5	3,4	2,5	2,6	3,2	* 3,6	3,3	3,6	3,5
Израиль	8,4	8,6	9,2	7,3	8,4	7,3	6,2	7,6	6,7	5,6	6,0	5,8
Сингапур	2,6	2,5	3,5	2,5	2,7	2,1	2,2	3,0	2,2	2,0	2,1	2,1
Новая Зеландия	7,5	6,4	5,4	5,0	3,8	3,7	4,2	6,1	6,5	6,5	6,0	5,4
Кипр	2,6	3,5	3,3	6,1	4,5	3,9	3,7	5,4	6,2	7,8	9,5	9,6
Корея	2,5	3,8	4,2	3,5	3,5	3,3	3,2	3,7	3,7	3,4	3,3	3,3
Австралия	8,4	7,5	6,4	5,0	4,8	4,4	4,2	5,6	5,2	5,1	5,2	5,2
Тайвань	1,7	3,2	3,9	4,5	3,9	3,9	4,1	5,9	5,2	4,4	4,4	4,3
Гонконг	1,9	4,6	5,6	4,5	4,8	5,3	4,4	5,2	4,3	3,4	3,5	3,5
Исландия	2,8	3,1	2,4	3,0	1,3	1,0	1,6	8,0	8,1	7,4	6,3	6,0

<sup>1</sup> Эта группа объединяет страны «большой семерки».

<sup>2</sup> Эта группа объединяет Гонконг, Корею, Сингапур и Тайвань.

<sup>3</sup> Эта группа включает Германию, Францию, Италию, Испанию, Нидерланды, Бельгию, Австрию, Финляндию, Грецию, Португалию, Ирландию, Люксембург, Словению, Эстонию, Словацкую Республику, Кипр и Мальту.

<sup>4</sup> Данные по Германии за 1981–1990 гг.

<sup>5</sup> Данные за 2012–2013 гг. имеют прогнозный характер.

**Источники:** World Economic Outlook. 1999. October. P. 173; 2005, September. P. 209; 2009. October. P. 69; 2012. April. Table B1. P. 1.

Таблица 3.2  
Уровень безработицы в некоторых трансформационных экономиках в 1989–1998 гг., %

Страны	1989 г.	1990 г.	1991 г.	1992 г.	1993 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.
Болгария	—	1,5	6,7	13,2	15,7	14,1	11,1	12,5	13,7	12,2
Чешская Республика	—	0,3	2,6	3,1	3,0	3,3	3,0	3,1	4,3	6,0
Венгрия	0,4	0,8	4,1	10,2	11,5	10,3	9,9	9,2	7,7	7,0
Польша	—	3,4	9,7	13,6	14,9	16,0	14,9	13,2	10,3	10,4
Румыния	—	—	3,0	8,4	10,4	10,9	10,4	9,0	...	...
Словакия	—	0,6	6,6	11,4	2,7	14,4	13,7	12,6	12,9	14,0
Россия										
Официальный показатель	—	—	0,1	0,8	1,0	1,7	2,8	3,6	...	2,4 <sup>1</sup>
Показатель, рассчитанный по методологии Международной Организации Труда (МОТ)	—	—	—	5,2	5,6	7,5	9,5	9,7	11,8	12,3 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Данные по состоянию на сентябрь 1998 г.

**Источники:** IMF Staff Papers. Vol. 45, 1998, № 2, P. 273. IMF Economic Reviews, 1999, № 1–2; Процесс перехода и показатели стран СНГ. ЕБРР, 2004, С. 47; Россия в цифрах: 2002. М., 2003. С. 78; 2005. М., 2006. С. 82.

В табл. 3.3 (см. с. 72) представлена динамика уровня безработицы за 1998–2013 гг. в странах СНГ, а табл. 3.4 (см. с. 72) дает представление о динамике этого показателя в России после кризиса 1998 г. до 2013 г. включительно. В настоящее время расходы в показателях уровня безработицы в России, рассчитанных по методологии МОТ, и зарегистрированной безработицы продолжают оставаться существенными. В 2008 г. уровень безработицы составил 7,8% (по методологии МОТ), тогда как показатель зарегистрированной безработицы составил 2,0%. На пике кризиса весной 2009 г. рост безработицы достигал 10% (по методологии МОТ), тогда как наибольшее значение уровня зарегистрированной безработицы составляло в этот период 3,2%.

Таблица 3.3

**Уровень безработицы в 1998–2013 гг. в странах СНГ и Грузии  
(на конец каждого года), % рабочей силы<sup>1</sup>**

Страны	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2011 г.	2012 г. <sup>5</sup>	2013 г. <sup>5</sup>
Азербайджан	1,1	1,1	1,1	1,3	1,3	1,4	6,0	6,0	6,0
Армения <sup>2</sup>	9,4	11,2	10,6	9,8	10,8	10,1	19,0	19,0	18,5
Беларусь	2,3	2,1	2,1	2,3	3,0	3,1	0,6	0,6	0,6
Грузия	12,3	12,7	10,3	11,1	12,3	10,5	14,9	14,1	13,5
Казахстан	13,1	13,5	12,8	10,4	9,3	8,8	5,4	5,4	5,3
Киргизская Республика	5,9	7,4	7,5	7,8	8,6	—	7,9	7,7	7,6
Молдова	9,2	11,1	8,5	7,3	6,8	7,9	6,7	6,6	6,4
Таджикистан <sup>3</sup>	3,2	3,0	2,7	2,3	2,4	2,0	—	—	—
Узбекистан <sup>4</sup>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
Украина	3,7	4,3	4,2	3,7	3,8	3,6	8,2	8,2	7,9

<sup>1</sup> В источниках данные о состоянии рынка труда в Туркменистане отсутствуют.

<sup>2</sup> За 1998–2003 гг. приведены среднегодовые данные о числе безработных, состоящих на учете. Согласно экспертным оценкам уровень безработицы значительно выше.

<sup>3</sup> Число безработных, состоящих на учете. По оценкам Всемирного банка, реальный уровень безработицы в 2000 г. в Таджикистане составлял более 30% рабочей силы.

<sup>4</sup> Число безработных, состоящих на учете. Данные обследований рабочей силы отсутствуют.

<sup>5</sup> Данные за 2012–2013 гг. имеют прогнозный характер.

**Источники:** Процесс перехода и показатели стран СНГ. ЕБРР, 2004; World Economic Outlook. 2012. April. P. 68.

Таблица 3.4

**Россия: уровень безработицы в 1998–2013 гг., % рабочей силы**

	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г. (оценка) июнь	2012 г. (прогноз)	2013 г. (прогноз)
Уровень безработицы	13,2	12,6	9,8	8,8	8,5	7,8	7,9	7,5	7,8	8,2	7,2	6,5	5,8	6,0	6,0

**Источники:** Процесс перехода и показатели стран СНГ. ЕБРР, 2004. С. 47; Российская экономика в 2005 г. Тенденции и перспективы. М., 2006. С. 192; Россия в цифрах: 2005.

М., 2006. С. 82; Российская Федерация. ОЭСР: экономические обзоры, 2006 (ноябрь). С. 21. Всемирный Банк. Доклад об экономике России № 26 // Экономическая политика. 2012. № 1 (февраль). С. 33; World Economic Outlook. 2012. April. P. 68.

К концу 2011 г. эти показатели составили 6,3 % и 1,7 % соответственно<sup>1</sup>, а в июне 2012 г. — 5,8 % и 1,6 % соответственно. Уровень зарегистрированной безработицы сильно зависит от институциональных факторов (барьеры регистрации) и от финансовых факторов (привлекательность пособий по безработице для их получателей; объем выделяемых бюджетных ресурсов на выплаты пособий), непосредственно не связанных с реальными процессами на рынке труда. Поэтому уровень информативности данного показателя для разработки государственных стратегий регулирования занятости значительно ниже, чем показателя МОТ. В некоторых странах СНГ (табл. 3.3) по-прежнему сохраняется лишь показатель, характеризующий число безработных, состоящих на официальном учете, что в несколько раз ниже фактического уровня безработицы. Низкая информативная ценность официального показателя безработицы препятствует разработке эффективных стратегий регулирования рынков труда в трансформационных экономиках некоторых стран СНГ, так как формально «благополучные» показатели снижают степень прозрачности, а следовательно, и управляемости всех экономических процессов. Показатели уровня безработицы в условиях глобального финансово-экономического кризиса в некоторых трансформационных экономиках стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) и Балтии представлены в табл. 3.5.

Таблица 3.5

**Уровень безработицы  
в некоторых трансформационных экономиках стран ЦВЕ и Балтии в 2011–2013 гг.**

Страны	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*
Чешская Республика	6,7	7,0	7,4
Словацкая Республика	13,4	13,8	13,6
Словения	8,1	8,7	8,9

<sup>1</sup> Подробнее об этих тенденциях см.: *Зубаревич Н.* Выход из кризиса: региональная проекция // Вопросы экономики. 2012. № 4. С. 76–78.



Окончание табл. 3.5

Страны	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*
Польша	9,6	9,4	9,1
Румыния	7,2	7,2	7,1
Венгрия	11,0	11,5	11,0
Болгария	12,5	12,5	12,0
Сербия	23,7	23,9	23,6
Хорватия	13,2	13,5	12,7
Литва	15,5	14,5	13,0
Латвия	15,6	15,5	14,6
Эстония	12,5	11,3	10,0

\* Данные за 2012–2013 гг. имеют прогнозный характер.

Источник: World Economic Outlook. 2012. April. P. 53.

**Стабильным (естественным)** в среднесрочной перспективе уровнем безработицы в РФ выступает показатель в 6–6,5 % (рис. 3.2).

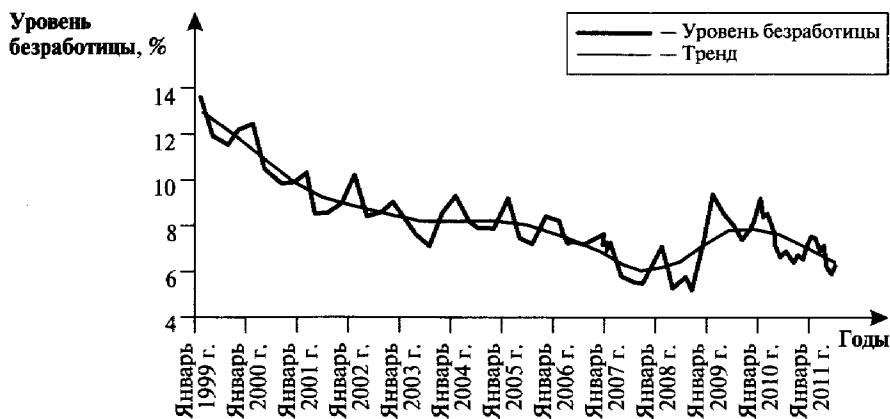


Рис. 3.2. Помесячная динамика безработицы в России, 1999–2011 годы (%)

Источник: Росстат; оценки экспертов Всемирного банка. Доклад об экономике России № 26 // Экономическая политика. 2012. № 1 (февраль). С. 21.

**Закон Оукена** связывает колебания уровня безработицы с колебаниями ВВП:

$$1) \quad \frac{Y - Y^*}{Y^*} = -\beta(U - U^*),$$

где  $Y$  — фактический объем производства;

$Y^*$  — потенциальный ВВП;

$U$  — фактический уровень безработицы;

$U^*$  — естественный уровень безработицы;

$\beta$  — эмпирический коэффициент чувствительности ВВП к динамике циклической безработицы.

Если фактический уровень безработицы выше естественного на 1%, то фактический объем производства будет ниже потенциального на  $\beta$  %.

Коэффициент  $\beta$  устанавливается эмпирическим путем и различается по странам. Нередко его значения попадают в интервал от 2 до 3, что свидетельствует о значительных потерях ВВП, вызванных циклической безработицей.

$$2) \quad \frac{Y - Y_{-1}}{Y_{-1}} = 3\% - 2(U - U_{-1}),$$

где  $Y$  — фактический объем производства в текущем году;

$Y_{-1}$  — фактический объем производства в прошлом году;

$U$  — фактический уровень безработицы в текущем году;

$U_{-1}$  — фактический уровень безработицы в прошлом году.

Если фактический уровень безработицы не изменился по отношению к показателю предыдущего года, то темп роста реального ВВП составляет 3% в год. Этот темп обусловлен приростом населения, накоплением капитала и научно-техническим прогрессом. При каждом увеличении уровня безработицы на один процент (по отношению к показателю прошлого года) темп роста реального ВВП снижается на 2%.

Стратегии регулирования занятости в РФ и других государствах СНГ, где рынки труда находятся на начальных стадиях формирования, имеют специфические особенности по сравнению с восточноевропейскими трансформационными экономиками и с индустриальными странами.

Обычно в рыночных экономиках в период кризисов сокращается неэффективная занятость, существенно возрастает уровень безработицы, а государство финансирует не только выплаты пособий, но и программы по профессиональной переподготовке высвобождаемых работников, создание новых рабочих мест, мероприятия по повышению мобильности рабочей силы и т. д. В результате такой **активной политики регулирования занятости** изменяется структура предложения труда в направлении его большего соответствия структуре спроса на рабочую силу, что создает возможности для восстановления экономического роста в новом качестве — по существу, с новой структурой экономики, что и является импульсом для нового витка поступательного развития.

В экономике России подобные структурные тенденции и изменения пока не просматриваются, хотя рынок труда достаточно *гибкий* — несмотря на высокую долю членов профсоюзов и достаточно жесткое регулирование порядка найма и использования рабочей силы. Однако по сравнению с большинством стран — членов ОЭСР практика заключения коллективных договоров по заработной плате развита очень слабо, а обеспечение исполнения трудового законодательства недостаточное. Это способствовало поддержанию безработицы на относительно низком уровне как в период кризиса 1990-х годов (когда спад производства в 2 раза сопровождался сокращением занятости всего на 15 % — при резком снижении заработной платы в 2,5 раза)<sup>1</sup>, так и в условиях текущего глобального экономического кризиса — когда максимальное падение объема производства в России составило около 11 %<sup>2</sup>, а рост безработицы на пике кризиса снова был относительно небольшим — до 10 %.

Как и в 1990-е годы, Россия продемонстрировала, что в условиях текущего глобального кризиса вместо обычного для индустриальных стран значительного высвобождения рабочей силы с ее последующей переподготовкой и созданием новых рабочих мест преимущественно используется другая стратегия, основанная на гибкости рынка труда, что позволяет распределить кризисные издержки на всех занятых в виде снижения их заработков, но избежать масштабных увольнений. Эти процессы неиз-

---

<sup>1</sup> Обзор социальной политики в России: начало 2000-х / под ред. Т. М. Малевой. М.: Независимый институт социальной политики, 2007.

<sup>2</sup> Экономические обзоры ОЭСР: Российская Федерация. Декабрь 2011 года // Вопросы экономики. 2012. № 5. С. 73.

бежно ведут к сегментации рынка труда и очень высокой дифференциации доходов — наряду с постепенным общим улучшением состояния рынка труда, связанным с повышением уровней занятости и экономической активности. Однако эти положительные сдвиги только частично компенсируют абсолютное сокращение занятости в результате глобального экономического кризиса. Число вакансий, отражающее спрос на рабочую силу, постепенно растет, но его величина все еще ниже докризисного уровня.

Особенно динамичный рост вакансий наблюдается в обрабатывающих отраслях промышленности и в финансовом секторе, хотя состояние рынка труда улучшается во всех отраслях экономики, в том числе в горнодобывающей промышленности и в строительстве. При этом условия на рынке труда особенно благоприятны для городского населения и для мужской части рабочей силы. Разрыв в уровне безработицы между городом и сельской местностью (а города сильнее пострадали от кризиса) и между мужчинами и женщинами вернулся на докризисный уровень — хотя в июле 2011 г. уровень безработицы среди мужчин был примерно на 11 % выше, чем среди женщин<sup>1</sup>.

На региональном уровне дифференциация состояния рынков труда очень высокая, что обусловлено структурными факторами и параметрами инвестиционного климата. В 2010 г., по данным Росстата, регионами с самым высоким уровнем безработицы были Ингушетия (49,7 %), Чеченская Республика (43,1 %), Тыва (22 %), Калмыкия (15 %), Дагестан (14,8 %), Кабардино-Балкарская Республика (12,7 %), Алтай (12,3 %), Курганская область (12,2 %), Забайкальский край (11,4 %), Калининградская область (10,5 %), Республика Марий Эл (10,5 %), Бурятия (10,4 %), Республика Коми (10,3 %), Карачаево-Черкесская Республика (10,3 %), Иркутская область (10,2 %), тогда как уровень безработицы в Москве составляет лишь 1,6 %, в Московской области — 3,3 %, в Санкт-Петербурге — 2,6 %. Такая значительная разница в уровнях безработицы между регионами является устойчивой на протяжении длительного времени (в том числе и в докризисный период), что свидетельствует о серьезных структурных диспропорциях в экономике России. В регионах с более благоприятным инвестиционным климатом, большей долей малых и средних

<sup>1</sup> Всемирный Банк: Доклад об экономике России № 26 // Экономическая политика. 2011. № 6 (декабрь). С. 14.

предприятий, прямых иностранных инвестиций и более высоким уровнем развития, как правило, более низкие уровни безработицы<sup>1</sup>.

Такие инструменты государственной поддержки занятости, как общественные и временные работы, стимулирование самозанятости и малого предпринимательства, а также стимулирование миграции рабочей силы из депрессивных территорий со значительной безработицей в более стабильные далеко не в полном объеме использовались во всех регионах РФ. Только Татарстан и Свердловская область активно и эффективно применяли все эти инструменты — хотя проблемными территориями с высоким уровнем *неполной занятости* (или *скрытой безработицы*, когда вместо увольнений предприятия переходят на неполную рабочую неделю с предоставлением административных отпусков без сохранения или с частичным сохранением заработной платы) являются регионы Центрального федерального округа (Ярославская, Смоленская, Владимирская, Липецкая области), Приволжского федерального округа (Ульяновская и Самарская области, Татарстан и Удмуртия, Пермский край и др.) и Уральского федерального округа (Челябинская, Свердловская и другие области).

Значительное государственное финансирование почти по всем программам занятости получали также республики Северного Кавказа, прежде всего Чеченская Республика и Дагестан, так как проблемы регулирования занятости и безработицы в этих регионах стоят очень остро, тогда как уровень реализации государственных программ в этих республиках невысок<sup>2</sup>.

В целом в РФ степень государственной поддержки безработных достаточно низкая по сравнению со странами — членами ОЭСР — как с точки зрения суммы пособий по безработице, так и с позицией политики трудоустройства временно неработающих. Поэтому целевыми ориентирами политики регулирования занятости являются обеспечение исполнения трудового законодательства и усиление социальной защищенности трудящихся в сочетании с сохранением тех преимуществ, которые связаны с высокой гибкостью рынка труда.

---

<sup>1</sup> Более подробно об этих тенденциях см.: Доклад об экономике России № 26 // Экономическая политика. 2011. № 6 (декабрь). С. 13–16.

<sup>2</sup> Подробнее об этих тенденциях см.: *Зубаревич Н.* Выход из кризиса: региональная проекция // Вопросы экономики. 2012. № 4. С. 76–78.

### 3.2. Уровень инфляции. Инфляция спроса и инфляция издержек. Ожидаемая и неожиданная инфляция

**Инфляция** — устойчивая тенденция к повышению среднего (общего) уровня цен.

В условиях инфляции различные виды цен изменяются неравномерно: одни цены быстро увеличиваются, другие медленно растут, третьи остаются без изменения.

**Дефляция** — устойчивая тенденция к снижению среднего (общего) уровня цен.

**Уровень инфляции (темп роста цен)** — относительное изменение среднего (общего) уровня цен. В макроэкономических моделях уровень инфляции может быть представлен как

$$\pi = \frac{P - P_{-1}}{P_{-1}},$$

где  $P$  — средний уровень цен в текущем году;  
 $P_{-1}$  — средний уровень цен в прошлом году.

Средний уровень цен измеряется индексами цен. Нередко в качестве основы для расчета уровня инфляции используется индекс потребительских цен ( $CPI$ ), и показатель приобретает вид:

$$\pi = \frac{CPI - CPI_{-1}}{CPI_{-1}},$$

где  $CPI$  — индекс потребительских цен в текущем году;  
 $CPI_{-1}$  — индекс потребительских цен в прошлом году.

В табл. 3.6 представлены данные о таком среднегодовом процентном изменении индекса потребительских цен в индустриальных странах, а в табл. 3.7 — в России и других трансформационных экономиках стран ЦВЕ и СНГ, которые свидетельствуют о сохранении в долгосрочном периоде относительно более высокого инфляционного давления в государствах, образовавшихся на территории бывшего СССР.

Рисунок 3.3 иллюстрирует долгосрочную динамику уровня инфляции в России на протяжении, по существу, всего периода трансформации.

**Индустриальные страны:**  
**среднегодовое процентное изменение индексов потребительских цен**

Страны	В среднем 1994– 2003 гг.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
<i>Индустриальные страны (в среднем по группе)</i>	2,1	2,0	2,3	2,4	2,2	3,4	0,1
США	2,4	2,7	3,4	3,2	2,9	3,8	-0,3
<i>Страны Еврозоны (в среднем по группе)</i>	2,0	2,2	2,2	2,2	2,1	3,3	0,3
Германия	1,4	1,8	1,9	1,8	2,3	2,8	0,2
Франция	1,6	2,3	1,9	1,9	1,6	3,2	0,1
Италия	2,9	2,3	2,2	2,2	2,0	3,5	0,8
Испания	3,2	3,1	3,4	3,6	2,8	4,1	-0,2
Нидерланды	2,5	1,4	1,5	1,7	1,6	2,2	1,0
Бельгия	1,7	1,9	2,5	2,3	1,8	4,5	0,0
Австрия	1,6	2,0	2,1	1,7	2,2	3,2	0,4
Греция	5,3	3,0	3,5	3,3	3,0	4,2	1,3
Португалия	3,2	2,5	2,1	3,0	2,4	2,7	-0,9
Финляндия	1,6	0,1	0,8	1,3	1,6	3,9	1,6
Ирландия	3,1	2,3	2,1	2,7	2,8	3,1	-1,7
Словацкая Республика	8,3	7,5	2,8	4,3	1,9	3,9	0,9
Словения	9,6	3,6	2,5	2,5	3,6	5,7	0,9
Люксембург	1,9	2,2	2,5	2,7	2,3	3,4	0,4
Эстония	12,9	3,0	4,1	4,4	6,6	10,4	-0,1
Кипр	3,0	1,9	2,0	2,2	2,2	4,4	0,2
Мальта	3,0	2,7	2,5	2,6	0,7	4,7	1,8
Япония	0,0	0,0	-0,3	0,2	0,1	1,4	-1,3
Великобритания	1,7	1,3	2,0	2,3	2,3	3,6	2,1
Канада	1,8	1,8	2,2	2,0	2,1	2,4	0,3
Корея	4,1	3,6	2,8	2,2	2,5	4,7	2,8
Австралия	2,6	2,3	2,7	3,5	2,3	4,4	1,8
Тайвань	1,4	1,6	2,3	0,6	1,8	3,5	-0,9
Швеция	1,6	1,0	0,8	1,5	1,7	3,3	2,0
Гонконг	1,7	-0,4	0,9	2,0	2,0	4,3	0,6

## 3.2. Уровень инфляции. Инфляция спроса и инфляция издержек

Продолжение табл. 3.6

Страны	В среднем 1994– 2003 гг.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Швейцария	0,9	0,8	1,2	1,1	0,7	2,4	-0,5
Сингапур	1,0	1,7	0,5	1,0	2,1	6,6	0,6
Чешская Республика	...	2,8	1,8	2,5	2,9	6,3	1,0
Норвегия	2,2	0,5	1,5	2,3	0,7	3,8	2,2
Израиль	6,1	-0,4	1,3	2,1	0,5	4,6	3,3
Дания	2,1	1,1	1,8	1,9	1,7	3,4	1,3
Новая Зеландия	2,0	2,3	3,0	3,4	2,4	4,0	2,1
Исландия	3,1	3,2	4,0	6,8	5,0	12,4	12,0
<b>Справочно:</b>							
<i>Ведущие индустриальные страны (в среднем по группе)</i>	1,8	2,0	2,3	2,3	2,2	3,2	-0,1
<i>Новые индустриальные страны Азии (в среднем по группе)</i>	2,8	2,4	2,2	1,6	2,2	4,5	1,3

Продолжение табл. 3.6

Страны	В среднем 1994– 2003 гг.	...	2010 г.	2011 г.	2012 г*	2013 г*	2017 г*
<i>Индустриальные страны (в среднем по группе)</i>	2,1		1,5	2,7	1,9	1,7	1,9
США	2,4		1,6	3,1	2,1	1,9	2,0
<i>Страны Еврозоны (в среднем по группе)</i>	2,0		1,6	2,7	2,0	1,6	1,8
Германия	1,4		1,2	2,5	1,9	1,8	2,0
Франция	1,6		1,7	2,3	2,0	1,6	2,0
Италия	2,9		1,6	2,9	2,5	1,8	1,5
Испания	3,2		2,0	3,1	1,9	1,6	1,5
Нидерланды	2,5		0,9	2,5	1,8	1,8	1,8
Бельгия	1,7		2,3	3,5	2,4	1,9	1,9
Австрия	1,6		1,7	3,6	2,2	1,9	1,9
Греция	5,3		4,7	3,1	-0,5	-0,3	1,4
Португалия	3,2		1,4	3,6	3,2	1,4	1,5



Окончание табл. 3.6

Страны	В среднем 1994– 2003 гг.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*	2017 г.*
Финляндия	1,6	1,7	3,3	2,9	2,1	2,0
Ирландия	3,1	-1,6	1,1	1,7	1,2	1,8
Словацкая Республика	8,3	0,7	4,1	3,8	2,3	2,8
Словения	9,6	1,8	1,8	2,2	1,8	2,1
Люксембург	1,9	2,3	3,4	2,3	1,6	1,5
Эстония	*12,9	2,9	5,1	3,9	2,6	2,8
Кипр	3,0	2,6	3,5	2,8	2,2	2,0
Мальта	3,0	2,0	2,4	2,0	1,9	2,2
Япония	0,0	-0,7	-0,3	0,0	0,0	0,9
Великобритания	1,7	3,3	4,5	2,4	2,0	2,0
Канада	1,8	1,8	2,9	2,2	2,0	2,0
Корей	4,1	2,9	4,0	3,4	3,2	3,0
Австралия	2,6	2,8	3,4	2,7	3,0	2,4
Тайвань	1,4	1,0	1,4	1,3	1,8	2,0
Швеция	1,6	1,9	1,4	2,5	2,0	2,0
Гонконг	1,7	2,3	5,3	3,8	3,0	3,0
Швейцария	0,9	0,7	0,2	-0,5	0,5	1,0
Сингапур	1,0	2,8	5,2	3,5	2,3	2,0
Чешская Республика	—	1,5	1,9	3,5	1,9	2,0
Норвегия	2,2	2,4	1,3	1,5	2,0	2,5
Израиль	6,1	2,7	3,4	2,0	2,0	2,0
Дания	2,1	2,3	2,8	2,6	2,2	1,8
Новая Зеландия	2,0	2,3	4,0	2,1	2,4	2,0
Исландия	3,1	5,4	4,0	4,8	3,5	2,5
<b>Справочно:</b>						
Ведущие индустриальные страны (в среднем по группе)	1,8	1,4	2,6	1,8	1,6	1,8
Новые индустриальные страны Азии (в среднем по группе)	2,8	2,3	3,6	2,9	2,7	2,6

\* Данные за 2012, 2013 и 2017 гг. имеют прогнозный характер.

Источник: World Economic Outlook, 2012, April, P. 199.

Таблица 3.7

Россия и другие страны с трансформационной экономикой: среднегодовое изменение уровня потребительских цен, %

Страны	В среднем за 10-летие		1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
	1987–1996 гг.	1994–2003 гг.									
<b>I. Страны Центральной и Восточной Европы (в среднем по группе)</b>	61,3	37,7	51,4	32,7	22,9	22,7	19,4	14,7	9,2	6,6	5,9
Албания	28,4	10,3	32,1	20,9	0,4	...	3,1	3,1	2,4	2,9	2,4
Босния и Герцеговина	—	—	5,6	-0,4	2,9	5,0	3,2	0,3	0,6	0,3	3,6
Болгария	63,2	62,5	1061,2	18,8	2,6	10,4	7,5	5,8	2,3	6,1	6,0
Хорватия	—	10,7	3,6	5,7	4,1	6,2	4,9	1,7	1,8	2,0	3,3
Чешская Республика	—	—	8,5	10,6	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,8
Эстония	—	12,9	11,2	8,2	3,3	4,0	5,8	3,6	1,3	3,0	4,1
Венгрия	21,8	14,0	18,3	14,3	10,0	9,8	9,2	5,3	4,7	6,8	3,6
Латвия	—	9,8	8,4	4,6	2,4	2,6	2,5	1,9	2,9	6,2	6,9
Литва	—	—	8,8	5,1	0,7	1,0	1,3	0,3	-1,2	1,2	2,7
Македония	—	12,4	2,6	-0,1	-2,0	6,2	5,3	2,4	1,2	-0,4	0,5
Мальта	2,4	3,0	3,9	3,8	2,2	3,1	2,5	2,7	1,9	2,7	2,5
Польша	78,2	12,8	14,9	11,8	7,3	10,1	5,5	1,9	0,8	3,5	2,1
Румыния	76,8	53,2	154,8	59,1	45,8	45,7	34,5	22,5	15,3	11,9	9,0
Сербия	—	—	—	29,5	42,1	69,9	91,1	21,2	11,3	10,6	16,2

Продолжение табл. 3.7

Страны	В среднем за 10-летие		1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
	1987–1996 гг.	1994–2003 гг.									
Словацкая Республика	—	8,3	6,1	6,7	10,7	12,0	7,3	3,3	8,5	7,5	2,8
Словения	—	9,6	8,4	7,9	6,2	8,9	8,4	7,5	5,6	3,6	2,5
Турция	70,9	67,3	85,0	83,6	63,5	54,3	53,9	44,8	25,2	8,6	8,2
II. Страны СНГ, Грузия и Монголия (в среднем по группе) <sup>1</sup>	—	62,9	18,1	23,7	69,6	24,6	20,3	13,8	12,0	10,4	12,1
Россия	—	57,5	14,8	27,7	85,7	20,8	21,5	15,8	13,7	10,9	12,7
Армения	—	72,9	14,0	8,7	0,6	-0,8	3,2	1,1	4,7	7,0	0,6
Азербайджан	—	62,4	3,7	-0,8	-8,5	1,8	1,5	2,8	2,2	6,7	9,7
Белоруссия	—	175,7	63,8	73,0	293,7	168,6	61,1	42,6	28,4	18,1	10,3
Грузия	—	—	7,0	3,6	19,1	4,0	4,7	5,6	4,8	5,8	8,2
Казахстан	—	59,9	17,4	7,3	8,4	13,3	8,4	5,9	6,4	6,9	7,5
Киргизская Республика	—	29,4	23,4	-18,6	35,9	18,7	6,9	2,1	3,1	4,1	4,3
Молдова	—	34,6	11,8	7,7	39,3	31,3	9,8	5,3	11,7	12,4	11,9
Монголия	50,0	24,2	36,6	9,4	7,6	11,6	6,3	0,9	5,1	7,9	12,5
Таджикистан	—	105,9	88,0	43,2	27,5	32,9	38,6	12,2	16,4	7,2	7,3
Туркменистан	—	146,2	83,7	16,8	23,5	8,0	11,6	8,8	5,6	5,9	10,7
Украина	—	70,2	15,9	10,6	22,7	28,2	12,0	0,8	5,2	9,0	13,5
Узбекистан	—	91,6	70,9	16,7	44,6	49,5	47,5	44,3	14,8	6,6	10,0

Продолжение табл. 3.7

Страны	В среднем за 10-летие		2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г. <sup>3</sup>	2013 г. <sup>3</sup>	2017 г. <sup>3</sup>
	1987–1996 гг.	1994–2003 гг.									
I. Страны Центральной и Восточной Европы (в среднем по группе)	61,3	37,7	5,9	6,0	8,1	4,7	5,3	5,3	6,2	4,5	3,8
Албания	28,4	10,3	2,4	2,9	3,4	2,2	3,6	3,4	1,9	3,0	3,0
Босния и Герцеговина	...	—	6,1	1,5	7,4	-0,4	2,1	3,7	2,2	2,1	2,4
Болгария	63,2	62,5	7,4	7,6	12,0	2,5	3,0	3,4	2,1	2,3	3,0
Хорватия	...	10,7	3,2	2,9	6,1	2,4	1,0	2,3	2,2	2,4	3,0
Чехия	...	—	2,5	2,9	6,3	1,0	1,5	1,9	3,5	1,9	2,0
Эстония	...	12,9	4,4	6,6	10,4	-0,1	2,9	5,1	3,9	2,6	2,8
Венгрия	21,8	14,0	3,9	7,9	6,1	4,2	4,9	3,9	5,2	3,5	3,0
Латвия	...	9,8	6,6	10,1	15,3	3,3	-1,2	4,2	2,6	2,2	2,1
Литва	...	—	3,8	5,8	11,1	4,2	1,2	4,1	3,1	2,5	2,2
Македония	...	12,4	3,2	2,3	8,4	-0,8	1,5	3,9	2,0	2,0	2,0
Мальта	2,4	3,0	2,6	0,7	4,7	1,8	2,0	2,4	2,0	1,9	2,2
Польша	78,2	12,8	1,0	2,5	4,2	3,5	2,5	4,3	3,8	2,7	2,5
Румыния	76,8	5,2	6,6	4,8	7,8	5,6	6,1	5,8	2,9	3,1	3,0
Сербия	...	—	10,7	6,9	12,4	8,1	6,2	11,2	4,1	4,3	3,8
Словацкая республика	...	8,3	4,3	1,9	3,9	0,9	0,7	4,1	3,8	2,3	2,8
Словения	...	9,6	2,5	3,6	5,7	0,9	1,8	1,8	2,2	1,8	2,1
Турция	70,9	67,3	9,6	8,8	10,4	6,3	8,6	6,5	10,6	7,1	5,5

Окончание табл. 3.7

Страны	В среднем за 10-летие		...	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г. <sup>3</sup>	2013 г. <sup>3</sup>	2017 г. <sup>3</sup>
	1987–1996 гг.	1994–2003 гг.										
II. Страны СНГ, Грузия и Монголия (в среднем по группе) <sup>1</sup>	...	62,9		9,4	9,7	15,6	11,2	7,2	10,1	7,1	7,7	6,5
Россия <sup>2</sup>	...	57,5		9,7	9,0	14,1	11,7	6,9	8,4 <sup>2</sup>	4,8	6,4	6,5
Армения	...	72,9		3,0	4,6	9,0	3,5	7,3	7,7	4,0	4,2	4,0
Азербайджан	...	62,4		8,4	16,6	20,8	1,6	5,7	7,9	5,6	6,1	6,0
Белоруссия	...	175,7		7,0	8,4	14,8	13,0	7,7	53,2	66,0	35,8	6,9
Грузия	...	—		9,2	9,2	10,0	1,7	7,1	8,5	1,7	5,5	6,0
Казахстан	...	59,9		8,6	10,8	17,1	7,3	7,1	8,3	5,5	7,0	6,0
Киргизская Республика	...	29,4		5,6	10,2	24,5	6,8	7,8	16,6	4,1	8,1	5,9
Молдова	...	34,6		12,7	12,4	12,7	0,0	7,4	7,6	5,5	5,0	5,0
Монголия	50,0	24,2		4,5	8,2	26,8	6,3	10,2	9,5	13,6	12,5	7,0
Таджикистан	...	105,9		10,0	13,2	20,4	6,5	6,5	12,4	7,9	8,4	7,0
Туркменистан	...	146,2		8,2	6,3	14,5	-2,7	4,4	5,8	6,2	7,0	7,0
Украина	...	70,2		9,1	12,8	25,2	15,9	9,4	8,0	4,5	6,7	5,0
Узбекистан	...	91,6		14,2	12,3	12,7	14,1	9,4	12,8	12,7	10,9	11,0

<sup>1</sup> Монголия и Грузия, которые не являются членами СНГ, включены, согласно современным международным источникам, в эту группу стран вследствие их географического расположения и сходных признаков в структуре экономики.

<sup>2</sup> По данным Центрального Банка РФ, уровень инфляции в Российской Федерации в 2011 г. составил 6,1%.

<sup>3</sup> Данные за 2011–2013 и 2017 гг. имеют прогнозный характер.

Источник: World Economic Outlook, 2005, September. P. 223; 2012. April. P. 199–200.

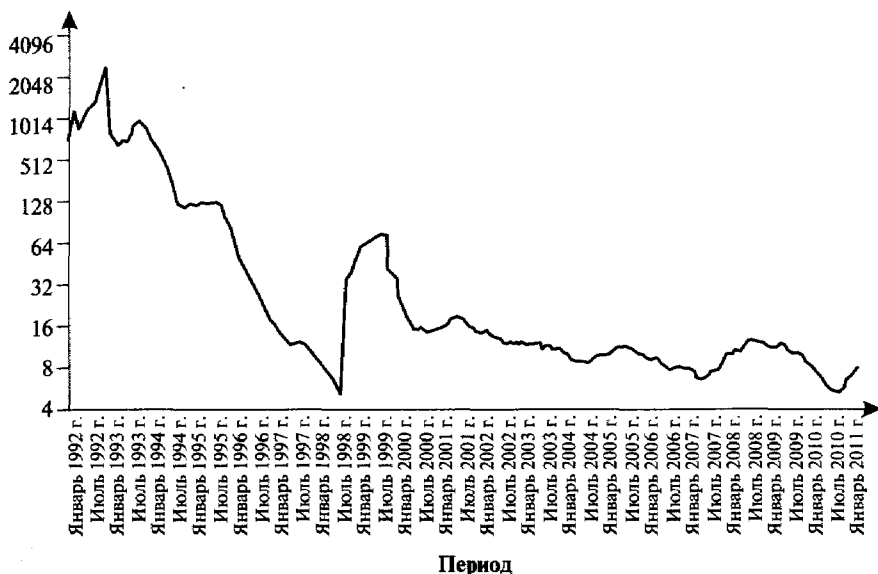


Рис. 3.3. Инфляция в России (12-месячная скользящая), 1992–2011 гг.

Источник: Банк России.

Показатели уровня инфляции, рассчитанные на основе индексов потребительских цен (*CPI*) и индексов Пааше (дефляторов ВВП), оказываются несколько различными. В табл. 3.8 (см. с. 88) представлена долгосрочная динамика среднегодового процентного изменения индексов потребительских цен и дефляторов ВВП в индустриальных странах, которая свидетельствует о постепенной стабилизации к 2017 г. обоих показателей уровня инфляции на низкой отметке, в среднем не превышающей 2,2 %, в результате реализации комплексов мер государственной антикризисной политики в 2007–2013 гг.

**Дезинфляция** — снижение уровня инфляции (темпа роста цен).

**Инфляция спроса** возникает как следствие избыточных совокупных расходов (совокупного спроса) в условиях, близких к полной занятости.

**Инфляция издержек** возникает как следствие повышения средних издержек на единицу продукции и снижения совокупного предложения. Этот тип инфляции приводит к **стагфляции**, т. е. к одновременному росту инфляции и безработицы на фоне спада производства (стагнация в сочетании с инфляцией). Повышение средних издержек относительно сокращает

Таблица 3.8

**Индустриальные страны: среднегодовая динамика индексов-дефляторов ВВП  
и индексов потребительских цен, %**

	В среднем 1994–2003 гг.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г. <sup>2</sup>	2013 г. <sup>2</sup>	2017 г. <sup>2</sup>
<b>I. Дефлятор ВВП</b>												
<i>Индустриальные страны (в среднем по группе)</i>	1,7	2,0	2,1	2,1	2,2	2,0	0,8	1,0	1,4	1,5	1,5	1,8
США	1,9	2,8	3,3	3,2	2,9	2,2	1,1	1,2	2,1	1,3	1,5	1,9
<i>Государства Еврозоны (в среднем по группе)</i>	2,0	1,9	1,9	1,8	2,4	2,0	0,9	0,7	1,4	1,8	1,4	1,6
Япония	-0,8	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9	-1,3	-0,5	-2,1	-2,0	-0,2	-0,1	0,8
<i>Остальные индустриальные страны (в среднем по группе)<sup>1</sup></i>	2,2	2,4	2,0	2,2	2,5	3,0	0,9	2,5	1,9	2,2	2,2	2,1
<b>II. Индекс потребительских цен</b>												
<i>Индустриальные страны (в среднем по группе)</i>	2,1	2,0	2,3	2,4	2,2	3,4	0,1	1,5	2,7	1,9	1,7	1,9
США	2,4	2,7	3,4	3,2	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,1	2,1	1,9	2,0
<i>Государства Еврозоны (в среднем по группе)</i>	2,0	2,2	2,2	2,2	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,0	1,6	1,8
Япония	0,0	0,0	-0,3	0,2	0,1	1,4	-1,3	-0,7	-0,3	0,0	0,0	0,9
<i>Остальные индустриальные страны (в среднем по группе)<sup>1</sup></i>	2,3	1,8	2,1	2,1	2,1	3,8	1,5	2,4	3,3	2,4	2,3	2,2

<sup>1</sup> Эта группа объединяет все индустриальные страны, за исключением США, государств еврозоны и Японии.

<sup>2</sup> Данные за 2012–2013 гг. и 2017 г. имеют прогнозный характер.

**Источник:** World Economic Outlook. 2012. April. P. 198.

прибыли фирм, что приводит к снижению выпуска фирм и спаду совокупного предложения в целом. При прежнем уровне совокупного спроса снижение совокупного предложения приводит к росту среднего уровня цен и увеличению темпа инфляции.

#### **Причины повышения средних издержек производства:**

- 1) повышение номинальной заработной платы, которое не уравновешивается увеличением производительности труда;
- 2) повышение цен на сырье;
- 3) увеличение налогов и рост «налогового клина».

Инфляция издержек в известной мере самоограничена: спад производства сдерживает дополнительный рост издержек производства, так как при возрастающем уровне безработицы номинальная заработная плата постепенно снижается.

Сочетание инфляции спроса и инфляции издержек образует **инфляционную спираль**, в которой возросшие **инфляционные ожидания** экономических агентов выполняют роль передаточного механизма. Бюджетно-налоговая или кредитно-денежная экспансия, направленная на краткосрочное стимулирование совокупного спроса, вызывает инфляцию спроса по мере приближения экономики к состоянию полной занятости ресурсов. В условиях инфляции спроса экономические агенты постепенно корректируют свое поведение: ставки номинальной заработной платы повышаются в новых трудовых соглашениях в соответствии с возросшими инфляционными ожиданиями. Повышение ставок номинальной заработной платы вызывает рост средних издержек производства, что является основой для развертывания инфляции издержек. Если правительство и Центральный Банк не располагают инструментами управления инфляционными ожиданиями, то на основе спирали «заработная плата — цены» возникает **гиперинфляция**. Она представляет собой **неуправляемую инфляцию** с быстрым темпом роста цен. Эти темпы могут быть различными в разных национальных экономиках, но *во всех случаях* они измеряются двузначными цифрами — в месяц (от 10 до 99 %) и трехзначными цифрами — в год (от 100 до 999 %).

**Пороговым значением** для уровня инфляции, с которым связана *реальная угроза возникновения стагфляции* в экономике, является величина в 40 % годовых, которая сохраняется в течение двух лет подряд (при условии оценки уровня инфляции как среднегодового изменения индекса потребительских цен). Поэтому стратегии макроэкономической стабилизации (вне зависимости от того, в какой именно национальной экономике они реализуются) всегда включают в себя в качестве одной из первоочередных

задач снижение годового уровня инфляции хотя бы до 40%-й пороговой отметки. Именно по этой причине в первой половине 1990-х годов все правительства и Центральные Банки в трансформационных экономиках России, стран СНГ и ЦВЕ были вынуждены существенно ограничивать динамику доли бюджетных расходов в ВВП, с одной стороны, и объемы их эмиссионного финансирования — с другой.

Данные табл. 3.9 свидетельствуют о том, что во всех группах стран с трансформационной экономикой уровень инфляции в 1990-е годы оставался в течение длительного времени значительно выше этого порогового значения — за исключением стран ЦВЕ и Балтии, где макроэкономическая стабилизация и выход на траекторию устойчивого экономического роста произошли уже к середине этого десятилетия.

Таблица 3.9

**Инфляция в трансформационных экономиках стран Центральной и Восточной Европы и СНГ (динамика среднегодовых уровней потребительских цен, %)**

	1992 г.	1993 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.
<i>Страны Центральной и Восточной Европы и Балтии (в среднем по группе)</i>	417,8	93,0	21,4	22,7	16,7	10,7	8,7	5,3	6,6	5,6	3,1	2,9	4,5
<i>Страны Юго-Восточной Европы (в среднем по группе)</i>	2014,2	454,0	80,5	33,2	45,8	216,0	22,9	14,5	21,5	24,4	9,9	5,7	5,9
<i>Страны СНГ (в среднем по группе)</i>	1055,0	1860,5	2656,8	350,3	150,5	34,5	19,7	48,2	29,3	17,2	11,0	9,5	8,9
<i>Все страны с трансформационной экономикой (в среднем по группе)</i>	1080,3	1013,6	1254,5	176,3	85,2	69,1	17,1	27,2	20,5	15,3	8,3	6,6	6,9

**Источник:** Процесс перехода и показатели стран СНГ. ЕБРР, 2004. С. 14.

Гиперинфляция оказывает особенно разрушительное воздействие на занятость и выпуск, так как в этих условиях экономически выгодно вкладывать средства в спекулятивные операции, а не в инвестиции. Ситуация недоверия к непоследовательной политике правительства и Центрального Банка, характерная для многих трансформационных экономик, является подходящей «средой» для развертывания неуправляемой инфляции.

Воздействие инфляции на уровень реальных доходов противоречиво. Инфляция по-разному влияет на перераспределение доходов в зависимости от того, является она **ожидаемой** или **непредвиденной**. В случае **ожидаемой инфляции** получатель дохода может принять меры, чтобы предотвратить или уменьшить негативные последствия инфляции, которые в противном случае отразятся на величине его реального дохода. Корректировка номинальных доходов может быть осуществлена с учетом **уравнения Фишера**:

$$i = r + \pi^e,$$

где  $i$  и  $r$  — номинальная и реальная ставки процента соответственно;  
 $\pi^e$  — уровень ожидаемой инфляции.

При темпах инфляции, превышающих 10 %, уравнение Фишера имеет вид:

$$r = \frac{i - \pi^e}{1 + \pi^e}.$$

**Непредвиденная (неожиданная) инфляция** приводит к снижению всех видов фиксированных доходов и «субсидирует» тех экономических агентов, чьи номинальные доходы возрастают быстрее, чем средний уровень цен. В условиях неожиданной инфляции получатели ссуд выигрывают за счет кредиторов, так как долги возвращаются обесценившимися деньгами. Правительства, накопившие значительный государственный долг, нередко проводят политику краткосрочного стимулирования инфляции, которая способствует относительному обесцениванию задолженности.

Если экономические агенты имеют диверсифицированные источники доходов, то они могут одновременно «выиграть» и «проиграть» в условиях роста уровня инфляции. В России и других трансформационных



экономиках последствия инфляции оказываются тяжелыми для значительного числа семей потому, что в дореформенных экономиках основным источником семейного дохода была фиксированная заработная плата. По мере реформирования систем оплаты труда и расширения числа источников доходов негативные последствия инфляции могут быть постепенно элиминированы.

### 3.3. Взаимосвязь инфляции и безработицы:

#### общая постановка проблемы и особенности в трансформационных экономиках

В условиях приближения к экономическому потенциалу возникает известная альтернатива между ростом занятости, с одной стороны, и ростом уровня инфляции — с другой. Увеличение занятости и снижение безработицы сопровождаются ростом инфляции спроса, так как в экономике постоянно уменьшается объем неиспользованных ресурсов и расширять производство приходится за счет «переманивания» ресурсов от одной фирмы к другой, из одной отрасли в другую, путем повышения ставок заработной платы и цен на инвестиционные товары. Снижение уровня инфляции спроса может быть достигнуто только путем ограничения занятости и увеличения безработицы. Это означает, что в краткосрочном периоде между уровнями инфляции и безработицы обнаруживается обратная зависимость, определяемая как **кривая Филлипса (Phillips curve)** (рис. 3.4).

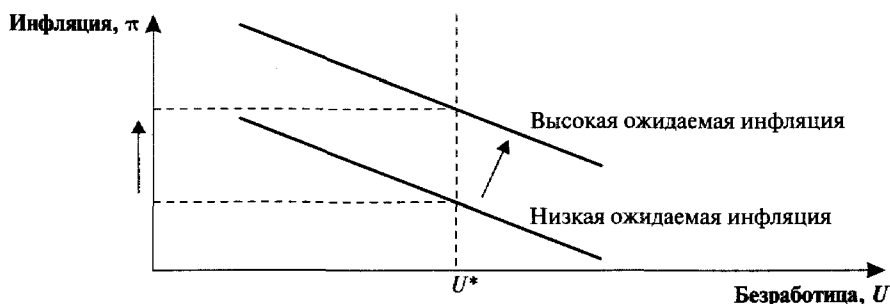


Рис. 3.4

В любой момент правительство, управляющее совокупными расходами, может выбрать на кривой Филлипса определенную комбинацию уровней инфляции и безработицы для краткосрочного временного интервала. Этот выбор зависит от ожидаемого темпа инфляции: чем выше ожи-

даемая инфляция, тем выше располагается кривая Филлипса. Выбор экономической политики в этом случае затрудняется, так как фактический уровень инфляции будет выше для любого уровня безработицы.

Компромисс между инфляцией и безработицей в макроэкономических моделях может быть представлен в следующем виде:

$$\pi = \pi_e + f\left(\frac{Y - Y^*}{Y^*}\right) + \varepsilon,$$

где  $\pi$  — фактический уровень инфляции;

$\pi_e$  — ожидаемый уровень инфляции;

$f\left(\frac{Y - Y^*}{Y^*}\right)$  — инфляция спроса;

$f$  — эмпирический коэффициент, определяющий угол наклона кривой Филлипса;

$\varepsilon$  — внешний ценовой шок (инфляция издержек).

Поскольку  $\frac{Y - Y^*}{Y^*}$  определяется динамикой циклической безработицы в соответствии с законом Оукена, то уравнение краткосрочной кривой Филлипса принимает вид:

$$\pi = \pi_e - \gamma(U - U^*) + \varepsilon,$$

где  $\pi$  и  $\pi_e$  — фактический и ожидаемый темпы инфляции соответственно;

$U$  и  $U^*$  — фактический и естественный уровни безработицы соответственно;

$\varepsilon$  — внешний ценовой шок;

$\gamma$  — эмпирический коэффициент<sup>1</sup>.

**Инфляционные ожидания** нередко формируются экономическими агентами на основе информации о предшествующих и настоящих уровнях инфляции, причем уровень инфляции прошлого года оказывает на ожидаемую инфляцию более существенное воздействие, чем темп инфляции двухгодичной давности. Последний, в свою очередь, является более весомым, чем темп инфляции трехгодичной давности, и т. д. Поэтому ожидаемая

<sup>1</sup> Подробнее о кривой Филлипса см. главу 10 «Совокупное предложение и кривая Филлипса. Политика стимулирования предложения».

инфляция может быть рассчитана как сумма всех прежних темпов инфляции, причем коэффициент при каждом следующем слагаемом, характеризующем удаление в прошлое, оказывается меньше, чем у предыдущего<sup>1</sup>. Подобный механизм формирования ожиданий приводит к тому, что в периоды роста инфляции ее ожидаемые темпы всегда отстают от фактических значений. Лишь постепенно экономические агенты адаптируют свои ожидания к новой ситуации, учитывая при этом свои прошлые ошибки.

Предположим, что экономика первоначально имеет уровень инфляции, равный 3 %, и естественный уровень безработицы, равный 6 % (точка *A* на рис. 3.5). Напомним, что **стабилизационной** является политика правительства, нацеленная на поддержание потенциального объема производства, что предполагает полную занятость имеющихся ресурсов при сохранении безработицы на естественном уровне. Таким образом, в точке *A* имеется полная занятость ресурсов, а фактический объем производства равен потенциальному.

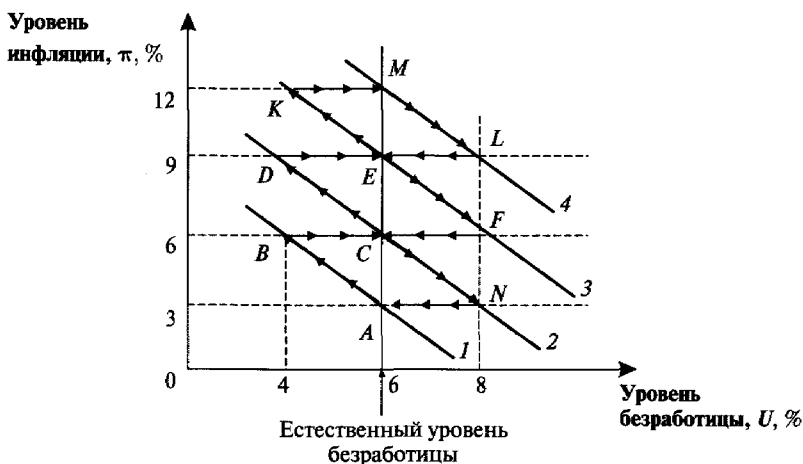


Рис. 3.5. Зависимость между уровнями безработицы и инфляции

Предположим далее, что правительство расценивает уровень безработицы в 6 % как слишком высокий и пытается повысить занятость с помощью мер бюджетно-налогового регулирования. Его целью является снижение безработицы, например, до 4 %. Для этого правительство мо-

<sup>1</sup> См. также гл. 12 «Выбор моделей макроэкономической политики» учебника.

жет увеличить государственные расходы или снизить налоги. В результате проведения любой из этих мер увеличится совокупный спрос. Удовлетворение этого спроса потребует расширения занятости и выпуска, что, в свою очередь, увеличит цены на ресурсы, так как их запас уже исчерпан (напомним, что экономика стартовала в точке полной занятости ресурсов). Рост цен на ресурсы увеличит уровень инфляции до 6 %, в то время как ставки заработной платы в коллективных договорах с профсоюзами и в индивидуальных трудовых соглашениях устанавливались при ожиданиях, что уровень инфляции составит, как и раньше, 3 %. В итоге оказывается, что фактический уровень инфляции «обогнал» инфляционные ожидания, что относительно увеличивает прибыли фирм.

Фирмы реагируют на это расширением производства и, следовательно, наймом дополнительных работников. В итоге состояние экономики характеризуется перемещением из точки *A* в точку *B*, где уровень безработицы сократился до 4 %, а уровень инфляции возрос до 6 %. Перемещение произошло вдоль краткосрочной кривой Филлипса № 1, а повышение инфляции явилось своеобразной «ценой» за временное снижение уровня безработицы.

Однако через некоторое время и фирмы, и наемные работники изменят свое экономическое поведение: они заметят, что повышение их доходов (заработной платы и прибылей) имело преимущественно инфляционный, а не реальный характер. Более того, работники убедятся в том, что их реальная заработная плата фактически упала, и потребуют увеличения ее номинальных ставок для восстановления утраченной покупательной способности. Профсоюзы будут добиваться увеличения ставок заработной платы до уровня, который восстановит ее покупательную способность до величины, существовавшей в точке *A*. В итоге прибыли фирм упадут до исходного уровня, а это означает исчезновение первоначальных стимулов к расширению найма и увеличению выпуска. Поэтому занятость снизится, и безработица возвратится к своему естественному уровню в 6 %. Графически это иллюстрируется перемещением из точки *B* в точку *C*, где ожидаемая инфляция составит уже не 3 %, а 6 %. Это означает, что краткосрочная кривая Филлипса № 1 сместилась вверх, в менее благоприятное для экономики положение № 2: после того, как рост ставок заработной платы «догнал» рост цен, любому уровню безработицы (в том числе и естественному) соответствует более высокий уровень инфляции.

Если правительство повторит свою попытку увеличить занятость, то реакция экономики будет характеризоваться последовательным перемещением из точки *C* в точку *D*, а затем в точку *E*, что не может не сопровождаться дальнейшим ростом инфляционных ожиданий. «Расплатой» за поддержание четырехпроцентного уровня безработицы является постоянно увеличивающийся уровень инфляции: от 6 % в точке *B* до 9 % в точке *D* и т. д. Очевидно, что стимулирующая бюджетно-налоговая политика правительства дает лишь временный прирост занятости работников и выпуска продукции. В более длительной перспективе эти эффекты исчезают, а возросший уровень инфляции остается единственным результатом вмешательства правительства в экономические процессы.

Аналогичные результаты могут возникнуть всякий раз, когда правительство под влиянием требований общественности увеличивает свои социальные расходы вне зависимости от общей макроэкономической ситуации. В нашем примере за первоначальным ростом государственных расходов или снижением налогов могли стоять такие социально привлекательные меры, как увеличение пособий по малообеспеченности или снижение ставок личного подоходного налога, что послужило импульсом к краткосрочному росту совокупного спроса, занятости и выпуска при долгосрочном повышении уровня инфляции. Очевидно, что в более долгосрочной перспективе рост инфляции сведет на нет краткосрочные результаты казавшихся привлекательными социальных программ. Поэтому поэтапная интеграция российской национальной экономики в систему мирохозяйственных связей требует преодоления традиционного для России (и некоторых других трансформационных экономик, образовавшихся на территории бывшего СССР) обособления социальной и бюджетно-налоговой политики как двух относительно независимых направлений деятельности правительства. Бюджетно-налоговое (фискальное) регулирование является комплексной системой мер правительства в области налогов, государственных расходов и задолженности, направленных на обеспечение полной занятости, минимизацию уровня инфляции, достижение равновесия платежного баланса и содействие экономическому росту. Государственный бюджет является основным инструментом определения параметров и осуществления мер фискальной политики. Поэтому финансирование социальных программ и налоговые льготы малообеспеченным слоям населения служат не только инструментами управления дина-

микой уровня потребления, но и инструментами регулирования основных макроэкономических показателей: динамики уровней занятости и безработицы, объема выпуска, темпа инфляции и состояния платежного баланса страны.

Если экономика находится в точке  $M$  (см. рис. 3.5 на с. 94), где уровень инфляции равен 12 %, а уровень безработицы равен 6 %, то снижение правительством государственных расходов или ограничение Центральным Банком роста денежной массы может сократить ожидаемую инфляцию. Прибыли фирм упадут, так как цены товаров снижаются быстрее, чем заработная плата, которая зафиксирована в коллективных и индивидуальных трудовых договорах при ожиданиях сохранения инфляции на уровне 12 %. В ответ на уменьшение прибылей фирмы сократят занятость и выпуск, и, следовательно, возрастет уровень безработицы; произойдет перемещение из точки  $M$  в точку  $L$ , где уровень инфляции снизился до 9 % на фоне существенного спада производства и роста безработицы до 8 %.

В условиях снизившейся инфляции и возросшей безработицы вновь оговариваемые в трудовых контрактах приросты заработной платы будут относительно ниже. Следовательно, прибыли фирм относительно возрастут, что позволит им сократить безработицу до ее естественного значения; отсюда перемещение из точки  $L$  в точку  $E$ . Поскольку ожидаемый уровень инфляции составляет теперь 9 % вместо 12 %, краткосрочная кривая Филлипса № 4 сместится влево, в положение № 3. Если правительство продолжает проводить сдерживающую фискальную политику, то все события повторятся: макроэкономическое равновесие будет последовательно перемещаться из точки  $E$  в точки  $F$ ,  $C$ ,  $N$  и, наконец, в точку  $A$ , где ожидаемая инфляция составит всего 3 % при естественном уровне безработицы.

Нетрудно заметить, что ценой постепенного снижения уровня инфляции с 12 % до 3 % явилось постоянное превышение фактического уровня безработицы над его естественным значением: вместо 6 % фактический уровень безработицы варьирует в интервале 6–8 %. Спад производства и рост безработицы оказываются необходимыми условиями для того, чтобы «переломить» инфляционные ожидания.

Рост безработицы как «оборотная сторона» снижения уровня инфляции может оказаться тем более значительным, чем выше доля относительно малоквалифицированного труда в общей структуре рабочей силы.

Сдерживающие антиинфляционные меры правительства и Центрального Банка мало затрагивают так называемые рынки карьеры<sup>1</sup>, охватывающие высококвалифицированных рабочих и служащих. На этих рынках находятся те социальные группы, которые энергично требуют установления более высокой заработной платы. Они нанимаются на долгосрочных условиях, и их заработная плата сокращается незначительно.

Ограничительная антиинфляционная политика государства в первую очередь затрагивает женщин, молодежь, лиц с относительно невысоким уровнем образования и квалификации, иностранных рабочих и другие категории занятых, которые находятся на периферии обычного рынка труда. В этих группах безработица может достигать очень высокого уровня, прежде чем она начнет оказывать воздействие на «рынки карьеры», которые доминируют в области ценообразования и установления заработной платы. В ходе глобального финансово-экономического кризиса безработица в странах Европы оказалась очень значительной (см. табл. 3.1 на с. 67–70), прежде всего для молодежи, женщин, иммигрантов. В результате совместных ограничительных мер в государствах Европы удалось в основном стабилизировать уровень инфляции на низкой отметке, не превышающей 2–3% (см. табл. 3.6 на с. 80–82), тогда как уровень безработицы продолжает оставаться высоким и его стабилизация осуществляется гораздо более медленным темпом.

Аналогичная ситуация складывается и в трансформационных экономиках стран ЦВЕ и СНГ, в том числе и в России. В ходе трансформационных преобразований в сочетании с кризисными потрясениями 1998 г. и 2007–2010 гг. в этих странах возросла длительная безработица (т. е. продолжающаяся в течение года и более), особенно среди молодежи и женщин, которые подвергаются увольнению гораздо чаще, чем мужчины. Происходит это по нескольким причинам: выполняемая женщинами работа нередко оказывается второстепенной или менее квалифицированной; унаследованные от прошлого социальные гарантии, такие как продолжительный отпуск по беременности и уходу за ребенком, делают наем женщин экономически невыгодным; возможности трудоустройства для женщин также могут быть ограничены вследствие усиления дискриминации на рынках труда, проявляющейся, с одной стороны, в том, что

---

<sup>1</sup> Термин введен К. Эклундом в кн.: Эффективная экономика / пер. со шведского. М.: Экономика, 1991.

женщины первыми попадают под сокращение штатов, а с другой стороны — в открыто дискриминационных объявлениях о найме на работу.

Более того, произошедшие в ходе экономических преобразований изменения в системе оплаты труда по-разному отразились на зарплатах женщин в разных странах. В Польше и Чехии зависимость между уровнем квалификации труда и его оплатой, с одной стороны, и между уровнем образования и заработной платой — с другой, реализуется наиболее последовательно. В России также несколько увеличилась дифференциация зарплаток в зависимости от уровня квалификации. В Китае оплата труда городского населения стала приобретать более адекватный рыночному характер: вместо фиксированной заработной платы плюс натуральные надбавки получила распространение система, при которой заработная плата сопровождается премиями в зависимости от производительности труда и прибыльности предприятия. Вместе с тем в России расширение дифференциации зарплаток привело к тому, что женщины, которых в дореформенный период всегда было непропорционально много на низкооплачиваемых работах, теперь зарабатывают еще меньше по сравнению с мужчинами. С другой стороны, в некоторых странах, в том числе в Польше и Словении, разрыв в уровнях зарплаты между мужчинами и женщинами относительно сократился.

В целом в большинстве стран с трансформационной экономикой значительная часть женщин вышла из состава экономически активного населения и составляет непропорционально большую долю безработных. Часть женщин покинула рынок труда по собственной инициативе, но для большинства это был вынужденный шаг, вызванный возросшими домашними обязанностями или потерей надежды найти работу. Хотя результаты обследований, проведенных в некоторых странах с трансформационной экономикой, показывают, что подавляющее большинство женщин предпочло бы работать вне дома, усиливается давление общественного мнения, ограничивающее для них свободу выбора: если в дореформенный период считалось, что женщины обязаны работать, то сегодня все чаще считается, что они должны оставаться дома, чтобы заботиться о детях и заниматься домашним хозяйством. Если такие социально-экономические ориентиры окажутся устойчивыми, то это (в сочетании с относительно высокой долей ручного труда и низкой мобильностью рабочей силы) вряд ли будет способствовать сокращению значительной безработицы среди женщин как одного из факторов снижения уровня инфляции в России.



## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Безработные	Закон Оукена
Занятые	Инфляция
Рабочая сила	Дефляция
Фрикционная безработица	Инфляция спроса
Структурная безработица	Инфляция издержек
Циклическая безработица	Стагфляция
Уровень безработицы	Инфляционная спираль
Естественный уровень безработицы (не ус- коряющий инфляцию уровень безработицы, NAIRU)	Ожидаемая инфляция
Страхование по безработице	Непредвиденная (неожиданная) инфляция
«Жесткость» заработной платы	Эффект Фишера
Безработица ожидания	Гиперинфляция
	Кривая Филлипса
	«Индекс нищеты»

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

### 1. Верны ли следующие утверждения:

- люди в возрасте от 16 лет и старше относятся либо к категории занятых, либо к числу безработных;
- естественный уровень безработицы всегда постоянен;
- при равновесии рынка труда безработица невозможна;
- если фактический объем производства равен потенциальному, то в экономике нет безработицы;
- в условиях спада производства уровень инфляции может возрасти или снизиться;
- если уровень инфляции снижается, то и цены всегда снижаются;
- если цены на нефть возрастают, то реальная заработная плата снижается.

### 2. Предположим, что в экономике снизился уровень производительности труда (то есть произошел отрицательный сдвиг кривой производственных возможностей).

- Что в этом случае происходит с кривой спроса на труд?
- Как это изменение отразится на состоянии рынка труда — на показателях занятости, безработицы, уровне реальной заработной платы — при условии, что рынок труда постоянно находится в равновесии (кривая предложения труда вертикальна)?

- в) Как это изменение отразится на состоянии рынка труда при условии, что профсоюзы настояли на сохранении неизменного уровня реальной заработной платы?
3. Предположим, что в день поступления в университет вы согласились одолжить своему товарищу определенную сумму денег. Вы оба ожидаете, что реальная ставка процента будет нулевой. Возврат долга должен состояться после окончания университета по фиксированной номинальной ставке процента. Если в период пятилетнего обучения в университете инфляция оказалась ниже, чем вы оба ожидали, то кто окажется в выигрыше, а кто проиграет?

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

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

Используя эти статистические данные, рассчитайте:

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

### Решение

а) **Численность рабочей силы** = Общая численность населения –  
 – Численность нетрудоспособных (лица до 16 лет и лица, находящиеся в институциональных учреждениях) –  
 – Численность покинувших рынок рабочей силы =  
 = 100 млн чел. – 24 млн чел. – 30 млн чел. =  
 = 46 млн чел.;

б) **Уровень безработицы** =  $\frac{\text{Численность безработных}}{\text{Численность рабочей силы}} \cdot 100\% =$   
 =  $\frac{4,6 \text{ млн чел.}}{46 \text{ млн чел.}} \cdot 100\% = 10\%$ .

**Примечание.** Данные о занятых неполный рабочий день и ищущих работу являются избыточными для данной задачи и не должны использоваться в расчетах. Избыточные данные не должны исключаться из условий задач, так как работа с ними развивает у студентов первичные навыки классификации и обработки статистической информации.

**Задача 2.** Естественный уровень безработицы в текущем году составляет 6 %, а фактический — 10 %.

- определите величину относительного отставания фактического ВВП от потенциального при условии, что коэффициент чувствительности ВВП к динамике циклической безработицы равен 2;
- если фактический объем выпуска в том же году составил 600 млрд долл., то каковы потери ВВП, вызванные циклической безработицей?

**Решение**

- Величина относительного отклонения реального ВВП от потенциального может быть найдена с использованием закона Оукена:

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

где  $Y$  — фактический объем выпуска;

$Y^*$  — потенциальный объем выпуска;

$\beta$  — коэффициент чувствительности ВВП к динамике циклической безработицы;

$U$  — фактический уровень безработицы;

$U^*$  — естественный уровень безработицы.

Подставив данные задачи в приведенную модель, получаем:

$$\frac{Y - Y^*}{Y^*} = -2(0,1 - 0,06) = -2 \cdot 0,04 = -0,08, \text{ или } -8 \%$$

Это означает, что из-за циклической безработицы фактический объем производства снизился относительно потенциального на 8 %;

- Для того чтобы ответить на вопрос задачи, необходимо найти экономический потенциал  $Y^*$  из уравнения:

$$\frac{600 - Y^*}{Y^*} = -0,08.$$

После алгебраических преобразований имеем:

$$Y^* = 652,2 \text{ млрд долл.}$$

Потери ВВП, вызванные циклической безработицей, составляют:

$$Y - Y^* = 600 - 652,2 = -52,2 \text{ млрд долл.}$$

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

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

### Решение

Для того чтобы найти правильный ответ из четырех предложенных, можно использовать уравнение кривой Филлипса:

$$\pi = \pi_e + f \left( \frac{Y - Y^*}{Y^*} \right) + \varepsilon,$$

где  $\pi$  — фактический уровень инфляции;

$\pi_e$  — ожидаемый уровень инфляции;

$\frac{Y - Y^*}{Y^*}$  — относительное отклонение реального ВВП от потенциального, обусловленное инфляцией спроса;

$\varepsilon$  — внешний ценовой шок;

$f$  — эмпирический коэффициент, определяющий угол наклона кривой Филлипса.

Так как внешний ценовой шок отсутствует, а параметр, связанный с инфляцией спроса, отрицателен, то это означает, что экономика находится в фазе циклического спада, когда фактический объем выпуска  $Y$  ниже, чем потенциальный выпуск  $Y^*$ . На фоне спада производства уровень инфляции окажется ниже ожидаемого, т. е. верным является ответ б).

## ТЕСТЫ

1. «Отчаявшиеся» работники, которые хотели бы работать, но прекратили поиск рабочего места:
  - а) учитываются в величине фрикционной безработицы;
  - б) учитываются в величине безработицы ожидания;
  - в) более не учитываются в составе рабочей силы;
  - г) получают пособие в соответствии с законодательством о минимальной заработной плате.
  
2. Измеряемая безработица может быть ниже, чем фактическая безработица, так как:
  - а) измеряемая безработица не включает фрикционных безработных;
  - б) некоторые рабочие хотели найти работу, но отчаялись и прекратили ее поиски;
  - в) некоторые из тех, кто называют себя безработными, просто не занимаются поисками работы всерьез;
  - г) измеряемая безработица не включает в себя подростковую безработицу.
  
3. Что из нижеперечисленного **неверно**:
  - а) естественный уровень безработицы относительно стабилен в краткосрочном периоде и изменяется в долгосрочной перспективе;
  - б) NAIRU включает в себя фрикционную, структурную и циклическую безработицу;
  - в) реальный ВВП равен потенциальному, если уровень безработицы равен NAIRU;
  - г) изменения в величине естественного уровня безработицы вызывают сдвиг кривой Филлипса;
  - д) повышение минимума заработной платы является фактором увеличения NAIRU в долгосрочном периоде.
  
4. Безработица ожидания возникает, когда:
  - а) известно, что минимальная заработная плата увеличится в ближайшем будущем;
  - б) введено щедрое страхование по безработице;
  - в) работники временно уволены из-за погодных условий;
  - г) реальная заработная плата превышает равновесный уровень.
  
5. Один из эффектов неожиданной инфляции состоит в том, что богатство перераспределяется:
  - а) от заемщиков к кредиторам;

- б) от кредиторов к заемщикам;
- в) от молодых людей к пожилым;
- г) от государства к фирмам.

**6. Экономика описывается следующими данными:**

- естественный уровень безработицы равен 6 %;
- фактический уровень безработицы равен 7,33 %;
- потенциальный ВВП увеличивается на 3 % в год.

Насколько быстро должен возрасти фактический объем производства для того, чтобы в следующем году была обеспечена полная занятость ресурсов при естественном уровне безработицы? (Коэффициент чувствительности ВВП к динамике циклической безработицы равен 3):

- а) 3 %;
- б) 4 %;
- в) 5 %;
- г) 6 %;
- д) 7 %.

**7. Имеются следующие данные о динамике уровня цен:**

Годы	Индекс потребительских цен
1991	400
1992	440
1993	462
1994	462

**В этом случае можно утверждать, что**

- а) уровень инфляции 1994 г. превышает уровни инфляции 1992 г. и 1993 г.;
- б) уровень инфляции 1993 г. превышает уровень инфляции 1992 г.;
- в) уровень инфляции 1992 г. превышает уровни инфляции 1993 г. и 1994 г.;
- г) в экономике отсутствует тенденция к снижению уровня инфляции.

**8. Используйте данные о динамике индекса потребительских цен из задачи № 7. Предположим, что рост уровня номинальной заработной платы для работников, заключающих трудовые договоры на 2-летний период начиная с 1993 г., обусловлен зависимостью**

$$\frac{\Delta W}{W} = 0,1,$$

где  $W$  — номинальная заработная плата.

**В этом случае можно утверждать, что реальная заработная плата:**

- а) будет иметь тенденцию к снижению;
- б) останется неизменной;
- в) увеличится в 1994 г. более значительно, чем в 1993 г.;
- г) увеличится в 1993 г. более значительно, чем в 1994 г.

**9.** Допустим, что индекс потребительских цен составляет 301 в 1993 г. и 311 в 1994 г. 1977 г. является базовым. В этом случае можно сделать заключение, что:

- а) в 1994 г. и инфляция, и цены оказались выше, чем приемлемый 4 %-й уровень инфляции 1977 г. и базовый уровень цен (соответственно);
- б) в 1994 г. инфляция оказалась ниже приемлемого 4 %-го уровня, а цены оказались на 311 % выше, чем в базовом году;
- в) в 1994 г. инфляция оказалась ниже приемлемого 4 %-го уровня, а цены оказались на 211 % выше, чем они были в 1977 г.;
- г) все вышеперечисленное неверно.

**10. Экономика описана следующими данными:**

Годы	I	II
Уровень инфляции, %	3	8
Номинальная ставка процента, %	8	3

**На сколько процентов изменилась реальная процентная ставка во втором году по сравнению с первым:**

- а) реальная ставка процента не изменилась;
- б) реальная ставка процента возросла на 5%;
- в) реальная ставка процента снизилась на 5%;
- г) реальная ставка процента снизилась на 10%.

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

*Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 2.  
*Абель Э., Бернанке Б.* Макроэкономика. Гл. 3; 12.

*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 5, 6.

*Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Т. 1, гл. 10.

*Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика. Гл. 15.

*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 23, 32, 33.

*Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 1.

*Долан Э., Кэмпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 17.

*Линеуд Т. Гайгер.* Макроэкономическая теория и переходная экономика. Гл. 4.

*Тарасевич Л. С., Гребенников П. И., Леусский А. И.* Макроэкономика. Гл. 7, 9, 10.

*Агапова Т. А.* Макроэкономика для преподавателей. Тема 2.

## ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

1) в

2) б

3) б

4) г

5) б

6) д

7) в

8) в

9) в

10) г



## Глава 4

# ОБЩЕЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ: МОДЕЛЬ СОВОКУПНОГО СПРОСА И СОВОКУПНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ

- 4.1. Совокупный спрос и факторы, его определяющие
- 4.2. Совокупное предложение: классическая и кейнсианская модели
- 4.3. Макроэкономическое равновесие в модели совокупного спроса и совокупного предложения. Переход от краткосрочного к долгосрочному равновесию
- 4.4. Шоки спроса и предложения. Стабилизационная политика

### 4.1. Совокупный спрос и факторы, его определяющие

В макроэкономике модель  $AD-AS$  является базовой для изучения колебаний объема выпуска и уровня цен в экономике в целом, причин и последствий их изменений. С ее помощью могут быть описаны различные варианты экономической политики государства.

**Совокупный спрос** отражает связь между объемом совокупного выпуска, на который предъявляют спрос экономические агенты, и общим уровнем цен в экономике. Величина совокупного спроса представляет собой сумму всех расходов на конечные товары и услуги, произведенные в экономике.

При отсутствии ограничений со стороны производства, а также при отсутствии сильной инфляции рост совокупного спроса стимулирует увеличение объема выпуска и занятости, оказывая незначительное влияние на уровень цен. Такое воздействие на экономику в период кризиса 1930-х годов оказала государственная политика стимулирования совокупного спроса в США.

Если экономика близка к состоянию полной занятости, то рост совокупного спроса вызовет не столько увеличение объема выпуска (так как практически все мощности уже задействованы), сколько рост цен.

В структуре совокупного спроса можно выделить:

- 1) спрос на потребительские товары и услуги;
- 2) спрос на инвестиционные товары;
- 3) спрос на товары и услуги со стороны государства;
- 4) спрос на наш экспорт со стороны иностранцев (или спрос на чистый экспорт, если спрос на импорт входит в первые три компонента совокупного спроса).

Одни компоненты совокупного спроса относительно стабильны, изменяются медленно, например потребительские расходы. Другие —

более динамичны, например, инвестиционные расходы, их изменения вызывают колебания экономической активности.

Кривая совокупного спроса  $AD$  (от англ. *Aggregate Demand*) показывает количество товаров и услуг, которое потребители готовы приобрести при каждом возможном уровне цен. Она дает такие комбинации объема выпуска и общего уровня цен в экономике, при которых товарный и денежный рынки находятся в равновесии.

Движение вдоль кривой  $AD$  отражает изменение совокупного спроса в зависимости от динамики общего уровня цен. Наиболее простое выражение этой зависимости можно получить из уравнения количественной теории денег:

$$MV = PY,$$

$$\text{отсюда } P = \frac{MV}{Y} \text{ или } Y = \frac{MV}{P},$$

- где  $P$  — уровень цен в экономике, в данном случае — индекс цен;  
 $Y$  — реальный объем выпуска, на который предъявлен спрос;  
 $M$  — количество денег в экономике;  
 $V$  — скорость обращения денег.

Отрицательный наклон кривой  $AD$  объясняется следующим образом: чем выше уровень цен  $P$ , тем меньше реальные запасы денежных средств,  $\frac{M}{P}$  (кривая  $AD$  строится при условии фиксированного предложения денег  $M$  и скорости их обращения  $V$ ), а следовательно, меньше и количество товаров и услуг, на которые предъявлен спрос  $Y$ .

Обратная зависимость между величиной совокупного спроса и уровнем цен объясняется также эффектом процентной ставки, эффектом богатства, эффектом импортных закупок. Например, рост цен увеличивает спрос на деньги. При неизменном предложении денег рост спроса на них увеличивает процентную ставку, что сокращает расходы экономических агентов, связанные с получением кредита, а значит снижает объем совокупного спроса. Рост цен снижает также реальную покупательную способность накопленных финансовых активов с фиксированной стоимостью (облигации, срочные счета), что делает их владельцев беднее и побуждает к сокращению расходов. Рост цен внутри страны при стабильных ценах

на импорт перекладывает часть спроса с внутренних товаров на импортные и сокращает экспорт, что также снижает совокупный спрос в экономике.

К **неценовым факторам**, влияющим на совокупный спрос, относится все, что воздействует на потребительские расходы домашних хозяйств, инвестиционные расходы фирм, государственные расходы, чистый экспорт: благосостояние потребителей, их ожидания, налоги, процентные ставки, субсидии и льготные кредиты инвесторам, колебания валютных курсов, условия на внешних рынках и т. д. Уравнение количественной теории денег также дает два неценовых фактора совокупного спроса: предложение денег  $M$  и скорость их обращения  $V$ . Изменение неценовых факторов отражается на графике сдвигом кривой  $AD$ . Например, увеличение предложения денег (или скорости их обращения) и соответствующий рост платежеспособного спроса в экономике отразится на графике сдвигом кривой  $AD$  вправо (рис. 4.1), а снижение спроса на нефть на мировом рынке и соответствующее сокращение экспорта отразится графически сдвигом  $AD$  влево (рис. 4.2).

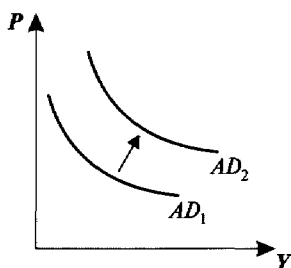


Рис. 4.1

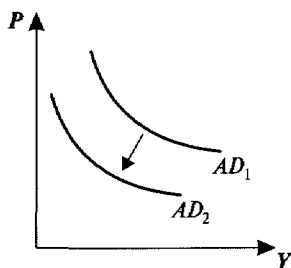


Рис. 4.2

Часто непосредственное воздействие какого-либо неценового фактора на совокупный спрос оказывается не единственным, и для оценки итогового эффекта требуется дополнительный анализ. Так, увеличение государственных расходов непосредственно ведет к росту совокупного спроса. Но, финансируя эти расходы через продажу облигаций, государство забирает часть ресурсов с денежного рынка, что при неизменном общем предложении денег в экономике и спросе на них со стороны частного сектора увеличивает ставку процента. Это, в свою очередь, затрудняет инвестиционную деятельность частного сектора, покупку дорогостоящих товаров потребителями, т. е. сокращает другие компоненты совокупного спроса.

## 4.2. Совокупное предложение: классическая и кейнсианская модели

**Совокупное предложение** — это общее количество конечных товаров и услуг, произведенных в экономике (в стоимостном выражении). Это понятие часто используется как синоним валового внутреннего продукта.

Кривая совокупного предложения *AS* (от англ. *Aggregate Supply*) показывает, какой объем совокупного выпуска может быть предложен на рынок производителями при разных значениях общего уровня цен в экономике.

**Неценовыми факторами совокупного предложения** являются изменения в технологии, ценах ресурсов, налогообложении фирм и т. д., что графически отражается сдвигом кривой *AS*. Например, резкое повышение цен на нефть и нефтепродукты приводит к росту издержек и снижению объема предложения при каждом данном уровне цен в экономике, что графически интерпретируется сдвигом кривой *AS* влево. Высокий урожай, вызванный неожиданно благоприятными погодными условиями, увеличит объем совокупного предложения и отразится на графике сдвигом кривой *AS* вправо.

Форма кривой *AS* интерпретируется по-разному в классической и кейнсианской школах. Изменения величины совокупного предложения под влиянием одного и того же фактора, скажем, совокупного спроса, могут оказаться разными. Это зависит от того, учитываем ли мы изменения предложения, произошедшие за **короткий** отрезок времени, или же нас интересуют **долгосрочные** последствия воздействия колебаний совокупного спроса.

Различие между **краткосрочным** (обычно до 2–3 лет) и **долгосрочным** периодами в макроэкономике связывают главным образом с поведением цен и реальных переменных. В краткосрочном периоде цены (цены товаров и услуг, номинальная заработная плата, номинальная ставка процента) под воздействием рыночных колебаний изменяются медленно, обычно говорят об их относительной **жесткости**. Реальные величины (объем выпуска, уровень занятости, реальная ставка процента) — более подвижные, «гибкие». В долгосрочном периоде, наоборот, цены в итоге изменяются достаточно сильно, их считают **гибкими**, а реальные величины меняются крайне медленно, так что для удобства анализа их часто рассматривают как постоянные.

**Классическая модель** описывает поведение экономики в долгосрочном периоде. Анализ совокупного предложения в классической теории строится исходя из следующих условий:

- рынки являются конкурентными;

- объем выпуска зависит только от количества факторов производства (труда и капитала) и технологии и не зависит от уровня цен;
- изменения в факторах производства и технологии происходят медленно;
- экономика функционирует в условиях полной занятости факторов производства, следовательно, объем выпуска равен потенциальному;
- цены и номинальная заработная плата — гибкие, их изменения поддерживают равновесие на рынках.

Кривая  $AS$  в этих условиях **вертикальна** на уровне выпуска при полной занятости факторов.

Объяснение формы кривой  $AS$  в классической модели связано с анализом рынка труда, поскольку труд считается главным фактором, изменения которого могут влиять на уровень выпуска в краткосрочном периоде.

Рост общего уровня цен снижает реальную заработную плату, следовательно, спрос на труд превысит предложение на рынке труда (рабочие и предприниматели реагируют на изменение реальной, а не номинальной заработной платы). Это вызовет рост номинальной заработной платы. В результате реальная повысится до исходного уровня, что восстановит равновесие на рынке труда, прежний уровень занятости, а следовательно, объем выпуска практически не изменится (возможны лишь незначительные краткосрочные колебания)<sup>1</sup>. Корректировки номинальной заработной платы происходят быстро, поэтому при любом изменении уровня цен совокупное предложение (объем выпуска) останется неизменным на уровне потенциала ( $Y^*$ )<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> При падении цен реальная заработная плата повысится, что увеличит предложение труда, но снизит спрос фирм на относительно дорогую рабочую силу. Может возникнуть безработица. Однако рационально мыслящие работники предпочтут получать более низкую номинальную заработную плату, нежели оказаться без работы, тем более что при упавших ценах они смогут приобретать прежнее количество товаров. Номинальная заработная плата снизится вслед за ценами, а реальная упадет до исходного значения, что поднимет спрос на труд до первоначального уровня. Равновесие на рынке труда восстановится. Занятость и объем выпуска не изменятся. Безработица в этих условиях возможна лишь добровольная — если работники не согласятся на снижение номинальной зарплаты, что маловероятно.

<sup>2</sup> Нередко в макроэкономике долгим периодом считают такой, в течение которого успевают прийти в действие силы, возвращающие экономику к равновесию: выпуск — к его потенциальному объему, уровень безработицы — к естественному.

Сдвиги  $AS$  возможны лишь при изменении величины факторов производства или технологии. Если такие изменения отсутствуют, то кривая  $AS$  в долгосрочном периоде (от англ. *Long Run Aggregate Supply Curve, LRAS*) фиксирована на уровне потенциального выпуска, и любые колебания совокупного спроса отражаются лишь на уровне цен (рис. 4.3).

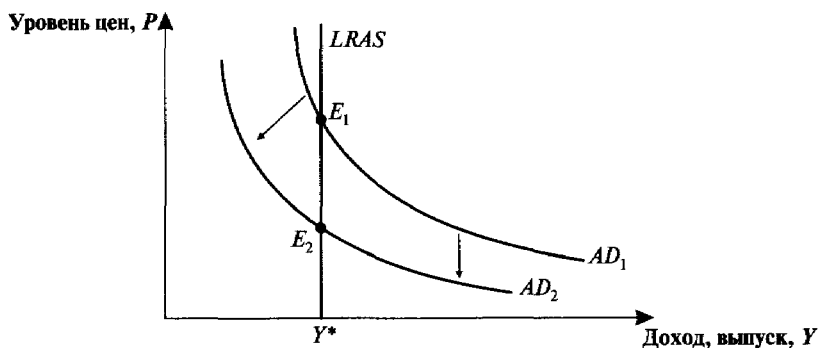


Рис. 4.3

**Кейнсианская модель** рассматривает функционирование экономики на сравнительно коротких отрезках времени. Анализ совокупного предложения базируется на следующих предпосылках:

- экономика функционирует в условиях неполной занятости факторов производства;
- цены, номинальная заработная плата и другие номинальные величины относительно жесткие, медленно реагируют на рыночные колебания;
- реальные величины (объем выпуска, занятость, реальная заработная плата и др.) более подвижны, быстрее реагируют на рыночные колебания.

**Кривая  $AS$**  в кейнсианской модели **горизонтальна** (в крайнем случае — при жестких ценах и номинальной заработной плате) или **имеет положительный наклон** (при жесткой номинальной заработной плате и относительно подвижных ценах)<sup>1</sup>.

Причинами относительной жесткости номинальных величин в краткосрочном периоде служат: длительность трудовых договоров, государственное

<sup>1</sup> Более подробно о краткосрочной кривой совокупного предложения см. гл. 10 «Совокупное предложение и кривая Филлипса. Политика стимулирования предложения».

регулирование минимальной заработной платы, ступенчатый характер изменения цен и заработной платы (когда фирмы меняют цены и заработную плату постепенно, «порциями», с оглядкой на конкурентов), сроки действия контрактов на поставки сырья и готовой продукции, деятельность профсоюзов, эффект «меню» и т. д.

Например, если издержки переиздания каталогов с ценами на выпускаемую продукцию достаточно велики и сам процесс переиздания требует определенного времени (эффект «меню»), то при увеличении спроса фирмы в течение некоторого времени будут стремиться нанять дополнительное количество рабочих, нарастить выпуск и удовлетворить спрос покупателей при прежнем уровне цен. В таком экстремальном случае абсолютно жестких цен краткосрочная кривая  $AS$  будет **горизонтальной**.

Если номинальная заработная плата достаточно жесткая, а цены относительно гибкие, то их рост, вызванный увеличением совокупного спроса, приведет к падению реальной заработной платы, труд станет дешевле, что будет способствовать росту спроса на труд со стороны фирм. Использование большего количества труда приведет к увеличению выпуска. Таким образом, в период, когда номинальная заработная плата не меняется, появляется положительная зависимость между уровнем цен и объемом выпуска. Кривая  $AS$  в этих условиях имеет **положительный** наклон.

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

Следует обратить внимание на то, что в кейнсианской модели кривая  $AS$  ограничена справа уровнем потенциального выпуска, после чего она приобретает вид вертикальной прямой, т. е. фактически совпадает с долгосрочной кривой  $AS$ .

Таким образом, объем совокупного предложения в краткосрочном периоде зависит главным образом от величины совокупного спроса. В условиях неполной занятости факторов производства и жесткости цен колебания совокупного спроса вызывают прежде всего изменения объема

выпуска (предложения) и лишь впоследствии могут отразиться на уровне цен (рис. 4.4, где *SRAS* (от англ. *Short Run Aggregate Supply Curve*) — краткосрочная кривая совокупного предложения). Эмпирические данные подтверждают это положение.

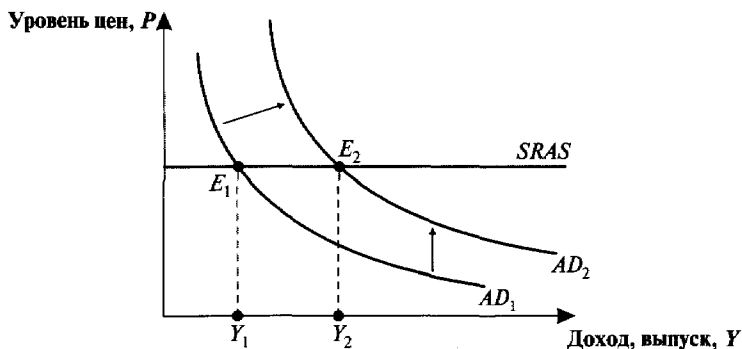


Рис. 4.4

Если правительство хочет увеличить объем выпуска в экономике, то, согласно кейнсианскому подходу, оно должно стимулировать совокупный спрос при помощи фискальной и денежной политики — например, увеличить государственные расходы, снизить налоги, расширить предложение денег и т. п. (рис. 4.4).

На различия в динамике номинальных и реальных переменных в краткосрочном и долгосрочном периодах Дж. М. Кейнс обратил внимание еще в 1925 г. В период Первой мировой войны правительство Великобритании было вынуждено отойти от золотого стандарта, поскольку для покрытия военных расходов ему, как и многим другим странам, пришлось прибегнуть к значительной денежной эмиссии. После окончания войны Великобритания решила вернуться к золотому стандарту, ревальвируя фунт стерлингов. В этих целях было решено проводить ограничительную денежную политику, что должно было, согласно классическим представлениям, сократить совокупный спрос и вызвать падение цен. Однако в действительности результатом снижения совокупного спроса стало резкое снижение объема выпуска и рост безработицы. В тот период министром финансов, проводившим ограничительную денежную политику, был У. Черчилль, а его основным оппонентом — Дж. М. Кейнс. В своей статье «Экономические последствия политики Черчилля» он резко критиковал действия правительства по ограничению



совокупного спроса. Идеи этой статьи впоследствии стали частью его макроэкономической теории.

Дж. М. Кейнс справедливо полагал, что сокращение совокупного спроса едва ли приведет к быстрому падению цен и заработной платы (лишь в этом случае можно было избежать снижения выпуска и роста безработицы). Рабочие будут сопротивляться снижению заработной платы до тех пор, считал Кейнс, пока их не вынудит смириться с этим резкий рост безработицы. Причем каждая группа рабочих будет ожидать, пока другие пойдут на аналогичные уступки, и поэтому процесс снижения заработной платы будет достаточно длительным и жестким. Кейнс предвидел и то, что сокращение совокупного спроса снизит цены в большей степени, чем заработную плату, что приведет к снижению спроса на рабочую силу со стороны фирм и падению производства. Именно это и случилось в Великобритании в 1925 г.

События Великой депрессии 1929–1933 гг. также подтвердили, что в случае падения совокупного спроса реакцией в краткосрочном периоде будет прежде всего сокращение объема выпуска и лишь в дальнейшем произойдет снижение цен.

Вернемся к **неценовым факторам совокупного предложения** (их влияние отражается графически сдвигами кривой  $AS$ ), но уже с учетом различий между краткосрочным и долгосрочным периодами.

Сдвиги **долгосрочной** кривой  $AS$  обусловлены изменением потенциального объема выпуска. Его изменение (например, увеличение) может произойти по разным причинам: вырастет численность работающих, соответствующая условиям полной занятости, увеличится запас капитала в экономике, появятся более совершенные технологии. Следует иметь в виду, что в этом случае произойдет сдвиг вправо как долгосрочной, так и краткосрочной кривой  $AS$ .

Одновременный рост совокупного предложения, приводящий к увеличению потенциального выпуска (сдвиг долгосрочной кривой  $AS$ ), и рост совокупного спроса может иметь разные последствия в области изменения цен (рис. 4.5). Если совокупный спрос и совокупное предложение растут одинаковыми темпами, уровень цен не меняется<sup>1</sup> (равновесие смещается из точки  $A$  в точку  $B$ ), если спрос опережает рост совокупного предложения, уровень цен повышается (точка  $C$  на пересечении кривых  $LRAS_2$  и  $AD_3$ ).

<sup>1</sup> Теоретически мы считаем уровень цен неизменным, но на практике экономический рост обычно сопровождается некоторым ростом цен.

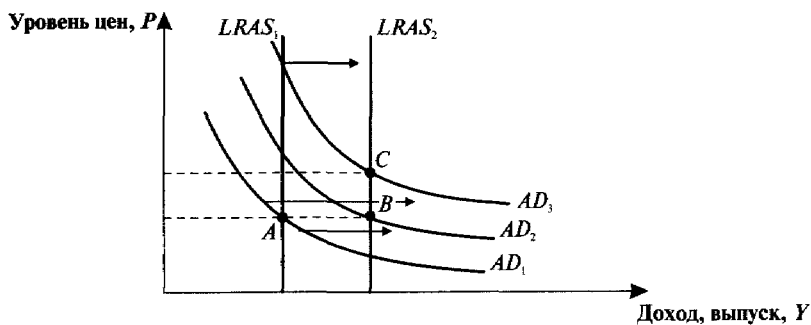


Рис. 4.5

Неценовые факторы, приводящие к сдвигу **краткосрочной** кривой *AS*, связаны главным образом с изменением издержек. Например, увеличение издержек может быть обусловлено ростом номинальной заработной платы, связанным с изменением инфляционных ожиданий или ситуации на рынке труда; расширением государственных субсидий предприятиям или изменением налогов; изменением цен на ресурсы и т. д.

Отметим также, что (в отличие от факторов спроса и предложения в микроэкономике) **одни и те же факторы** могут влиять как на совокупный спрос, так и на совокупное предложение, но обычно на разных временных отрезках. Например, рост инвестиций в основной капитал в краткосрочном периоде увеличивает совокупный спрос ( $AD_1 \rightarrow AD_2$ ), а в долгосрочном периоде может привести к росту потенциального выпуска ( $SRAS_1 \rightarrow SRAS_2$  и  $LRAS_1 \rightarrow ERAS_2$ ), что отражено на графике движением из точки *A* в точку *B* и далее в точку *C* (рис. 4.6).

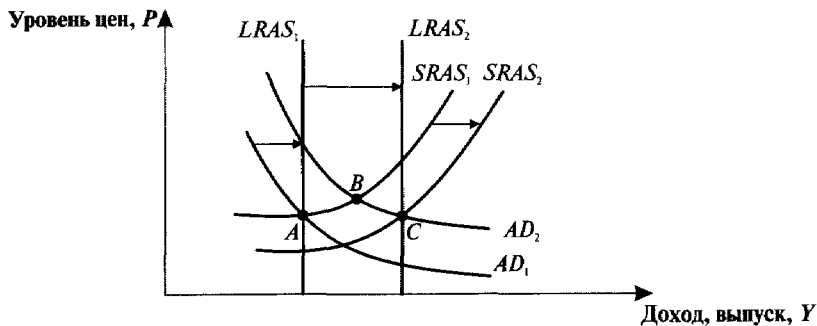


Рис. 4.6

Для иллюстрации последствий роста инвестиций (см. рис. 4.6) мы использовали модель  $AD-AS$  с краткосрочной кривой  $SRAS$ , имеющей положительный наклон. Та же ситуация на рис. 4.5 может быть показана сдвигами кривой  $AD_1$  до положения  $AD_2$  и кривой  $LRAS_1$  до положения  $LRAS_2$ . Новое долгосрочное равновесие устанавливается в точке  $B$ .

### 4.3. Макроэкономическое равновесие в модели совокупного спроса и совокупного предложения. Переход от краткосрочного к долгосрочному равновесию

Пересечение кривых  $AD$  и  $AS$  определяет **равновесный объем выпуска** и **уровень цен** в экономике. При нарушении равновесия в экономике, близкой к полной занятости, например, в результате изменения совокупного спроса, вслед за непосредственной реакцией и установлением краткосрочного равновесия продолжается движение к состоянию устойчивого долгосрочного равновесия. Этот переход осуществляется через **корректировку цен** (рис. 4.7).

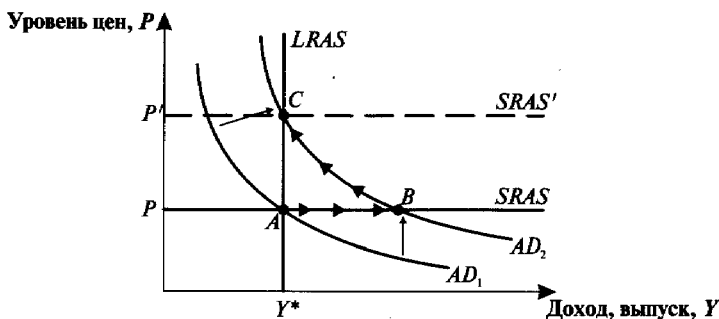


Рис. 4.7

Например, в результате роста денежной массы произошло увеличение совокупного спроса ( $AD_1 \rightarrow AD_2$ ) и краткосрочное равновесие установилось в точке  $B$ , где  $Y > Y^*$ , а уровень цен ( $P$ ) остался неизменным. Под влиянием высокого уровня спроса увеличивается объем производства, но некоторое время продукция реализуется по старым ценам. Однако постепенно начинают расти издержки: при отсутствии достаточного количества свободных ресурсов и росте спроса на них увеличивается их цена, например, растет заработная плата. Это ведет к росту цен на готовую продукцию. Величина спроса в результате начинает снижаться

(движение вдоль кривой  $AD_2$  от точки  $B$  к точке  $C$ ), и экономика возвращается к прежнему уровню выпуска, но при более высоком уровне цен. Долгосрочное равновесие устанавливается в точке  $C$ <sup>1</sup>. Корректировка цен в ответ на колебания  $AD$  происходит постепенно, тогда как приспособление объема выпуска и занятости к новым условиям осуществляется гораздо быстрее. Эмпирические факты подтверждают, что независимо от причин, вызвавших изменение совокупного спроса и отклонение от исходного равновесия, в долгосрочном периоде экономика путем саморегуляции возвращается к уровню потенциала, заданного имеющимся количеством факторов производства и технологией.

Аналогичным будет и объяснение перехода от краткосрочного к долгосрочному равновесию с использованием более реалистичной кривой  $SRAS$  с положительным наклоном (рис. 4.8).

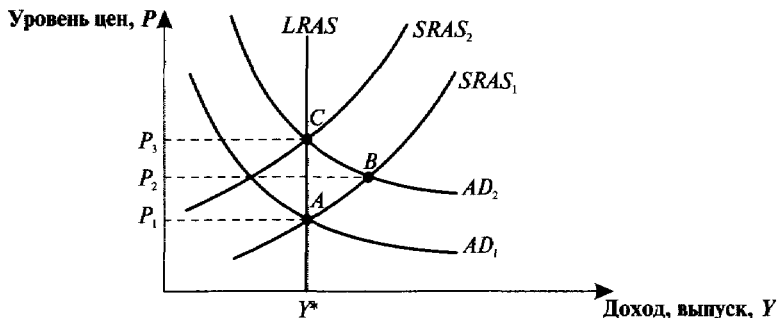


Рис. 4.8

Отличие состоит лишь в том, что рост совокупного спроса повысит уровень цен в экономике, и краткосрочное равновесие в точке  $B$  будет сопровождаться инфляцией спроса<sup>2</sup> (уровень цен  $P_2$ ). На этом фоне в условиях почти полного использования имеющихся ресурсов цены на них начнут расти, что увеличит издержки и вызовет снижение совокупного предложения (сдвиг кривой совокупного предложения  $SRAS_1$

<sup>1</sup> Фактически новая краткосрочная кривая совокупного предложения  $SRAS'$  устанавливается на уровне цен  $P'$ .

<sup>2</sup> Инфляция спроса (*demand-pull inflation*) — инфляция, вызванная избыточным спросом в экономике, близкой к полной занятости ресурсов (см. гл. 3 «Макроэкономическая нестабильность: безработица и инфляция»).

до  $SRAS_2$ ). Движение вдоль кривой  $AD_2$  от точки  $B$  до точки  $C$  вследствие сдвига кривой совокупного предложения отражает инфляцию издержек<sup>1</sup> — уровень цен растет до  $P_3$ , а уровень выпуска возвращается к исходному состоянию. Повторение попыток монетарного воздействия на совокупный спрос (при сохранении прежнего объема имеющихся ресурсов и технологии) приведет к аналогичному результату и еще больше поднимет уровень цен.

В условиях неполной занятости факторов рост совокупного спроса может длительное время стимулировать увеличение совокупного предложения, вплоть до достижения потенциального уровня выпуска. Дальнейшее увеличение совокупного спроса приведет к последствиям, описанным выше (см. рис. 4.7, 4.8).

Заметим, что в случае сокращения совокупного спроса (уменьшение предложения денег, падение государственных расходов, увеличение налогов и т. д.) кривая  $AD$  сдвигается влево, показывая снижение выпуска в краткосрочном периоде при относительной устойчивости цен. В дальнейшем корректировка цен в сторону понижения (при  $Y < Y^*$ , увеличении безработицы, снижении заработной платы и других издержек) постепенно вернет экономику к исходному уровню выпуска. На графике это отразится движением вниз вдоль новой кривой  $AD$  до уровня  $Y^*$ . Но в реальной экономике цены не всегда так же легко снижаются, как растут (эффект «храповика»), поэтому вполне возможно, что величина выпуска восстановится на исходном уровне  $Y^*$  при более высоком уровне цен, чем это предполагалось теоретически.

#### 4.4. Шоки спроса и предложения. Стабилизационная политика

Резкие изменения совокупного спроса и предложения — **шоки** — приводят к отклонению объема выпуска и занятости от потенциального уровня. **Шоки со стороны спроса** могут возникать, например, вследствие резкого изменения предложения денег или скорости их обращения, резких колебаний инвестиционного спроса и т. д. **Шоки предложения** могут быть связаны с резкими скачками цен на ресурсы (ценовые шоки, например, нефтяной шок), со стихийными бедствиями, приводящими к утрате

<sup>1</sup> **Инфляция издержек** (*cost-push-inflation*) — инфляция, вызванная ростом средних издержек и снижающая предложение (рост издержек сокращает прибыль фирм и ведет к сокращению выпуска).

части ресурсов экономики и возможному уменьшению потенциала, усилением активности профсоюзов, изменением в законодательстве и, например, связанным с этим значительным ростом затрат на охрану окружающей среды и т. д.

С помощью модели  $AD-AS$  можно оценить воздействие шоков на экономику, а также последствия **стабилизационной политики** государства, направленной на смягчение колебаний, вызванных шоками, и восстановление равновесного объема производства и занятости на прежнем уровне.

Например, негативный шок предложения (рост цен на нефть) вызывает рост общего уровня цен (краткосрочная кривая  $AS$  сдвигается вверх от  $SRAS_1$  до  $SRAS_2$ ) и падение объема выпуска (точка  $B$ ) (рис. 4.9).

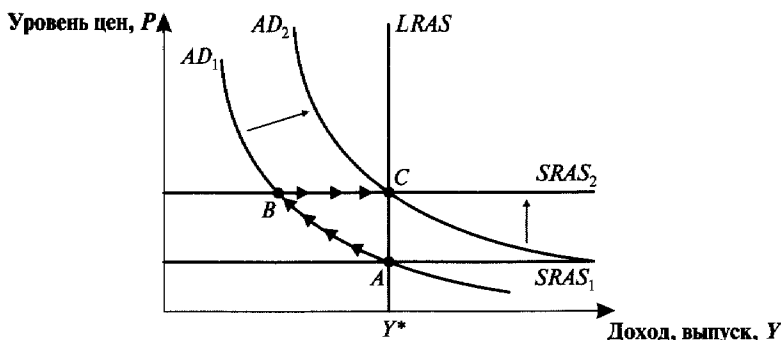


Рис. 4.9

Если правительство и Центральный Банк не предпринимают никаких шагов, то экономика будет приспосабливаться к новой ситуации. При уровне производства и занятости ниже потенциального (точка  $B$ ) цены начнут постепенно снижаться, а уровень занятости и выпуска вернется к прежнему состоянию. Это отразится на графике обратным движением вдоль прежней кривой  $AD_1$  из точки  $B$  в точку  $A$ . Однако такой процесс приспособления может оказаться очень длительным, а затяжной спад в экономике чреват социальными конфликтами.

Центральный Банк может нейтрализовать спад, увеличив предложение денег (сдвиг вправо кривой  $AD$  от  $AD_1$  до  $AD_2$ ), но последствием этого станет фиксация цен на более высоком уровне, установившемся в результате шока (точка  $C$ ). Аналогичный результат достигается увеличением государственных расходов. Таким образом, экономическая политика

государства сталкивается с известной дилеммой: длительный спад и безработица или рост цен при сохранении уровня занятости и выпуска.

В литературе встречаются различные представления модели  $AD-AS$ . Если необходимо акцентировать внимание не на временном аспекте анализа, а на близости экономики к потенциалу, используют изогнутую форму кривой  $AS$ , где совмещаются ее кейнсианский и классический отрезки (рис. 4.10). Вариант модели  $AD-AS$  с положительными наклоном краткосрочной кривой  $AS^1$  можно использовать, например, для иллюстрации «инфляционной спирали» и разграничения в ней инфляции спроса и инфляции издержек (рис. 4.11).

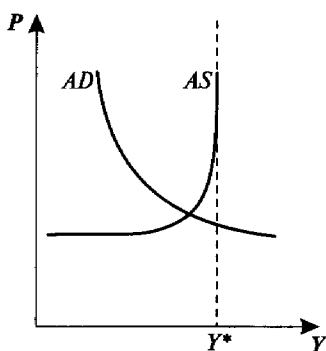


Рис. 4.10

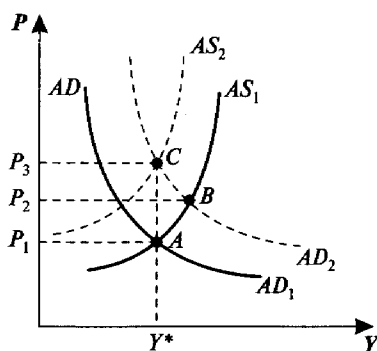


Рис. 4.11

Например, в экономике, близкой к полной занятости, рост совокупного спроса, вызванный увеличением предложения денег ( $AD_1 \rightarrow AD_2$ ), не только увеличит на некоторое время объем выпуска, но при определенных обстоятельствах может привести к инфляции спроса, уровень цен поднимется до  $P_2$ . На этом фоне в условиях почти полного использования имеющихся ресурсов цены на них начнут расти, что увеличит издержки и вызовет снижение совокупного предложения (сдвиг кривой  $AS$  от  $AS_1$  до  $AS_2$ ). Движение вдоль кривой  $AD_2$  от точки  $B$  к точке  $C$  отражает инфляцию издержек, уровень цен растет до  $P_3$ , а уровень выпуска возвращается к исходному состоянию (движение вдоль  $AD_2$  означает также падение величины совокупного спроса на фоне роста цен). Повторение попыток

<sup>1</sup> Этот вариант соответствует современной интерпретации краткосрочной кривой  $AS$  (см. главу 10).

монетарного воздействия на совокупный спрос приведет к аналогичному результату и еще больше поднимет уровень цен. Долгосрочное устойчивое равновесие установится на уровне потенциала  $Y^*$ .

Модель  $AD-AS$  (с определенной степенью условности) может быть использована для интерпретации процессов, происходивших в трансформационной экономике России и других стран в 90-х годах XX в.

Последствия форсированной либерализации хозяйственной деятельности в России отразились на состоянии совокупного спроса и предложения: либерализация цен и снятие дефицита потребительских товаров (в том числе и за счет импорта) привели к перераспределению денежных средств населения в пользу текущего потребления за счет ранее накопленных сбережений. Безналичные средства предприятий, служившие ранее простым средством учета плановых потоков продуктов, стали реальными платежными средствами. Все это привело к увеличению совокупного спроса в экономике. Графически это могло быть отражено сдвигом вправо-вверх кривой  $AD$ , что показывало рост цен в экономике.

Структурная перестройка экономики в процессе либерализации хозяйственной жизни, связанная, в частности, с изменением структуры спроса и относительных цен, определенным образом повлияла на состояние совокупного предложения. Например, вследствие несовпадения структуры факторов производства, занятых в разных отраслях, было невозможно их полное перераспределение в соответствии с новыми потребностями из угасающих отраслей в перспективные. В связи с этим далеко не весь производственный потенциал, задействованный в доперестроечный период, мог быть использован после либерализации экономики. В сторону сокращения объема потенциального выпуска (долгосрочного совокупного предложения) действовали и такие факторы, как разрыв ряда производственных связей и сокращение торговых отношений с бывшими союзными республиками и партнерами по СЭВ. Таким образом, в экономике России достаточно отчетливо проявилось явление «гистерезиса» — утраты части производственного потенциала вследствие того, что падение производства оказалось достаточно устойчивым и долговременным.

В модели  $AD-AS$  подобные изменения совокупного предложения можно отразить графически сдвигом  $LRAS$  влево от прежнего уровня потенциального выпуска.



Краткосрочная кривая  $AS$ , если предположить ее положительный наклон, окажется слева от  $LRAS$  и также будет смещаться влево-вверх под воздействием, например, ценовых шоков, таких как рост цен на топливно-энергетические ресурсы. Все это будет иметь следствием дальнейшее снижение объема выпуска и рост цен, но теперь уже как результат инфляции издержек.

Длительное депрессивное состояние экономики привело к снижению реальных доходов и потребления основной массы населения, что послужило причиной последующего падения совокупного спроса. В этом же направлении подействовало и снижение инвестиционной активности в экономике, что сократило инвестиционную составляющую совокупного спроса. Графически это иллюстрируется сдвигом влево кривой  $AD$ , что еще более усиливает спад, по крайней мере, в краткосрочном периоде, хотя и несколько снижает уровень цен или замедляет инфляцию (если цены неэластичны в сторону понижения).

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Совокупный спрос	Жесткость номинальных переменных в кейнсианской модели
Совокупное предложение	Краткосрочное равновесие совокупного спроса и предложения
Неценовые факторы совокупного спроса и предложения	Долгосрочное равновесие совокупного спроса и предложения
Классическая модель совокупного предложения	Корректировка цен
Кейнсианская модель совокупного предложения	Шоки спроса
Гибкость номинальных переменных в классической модели	Шоки предложения
	Стабилизационная политика

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. 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 подоходного налога;
  - 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.
2. В американских газетах появилось сообщение о том, что ряд стран Южной Америки не сможет выполнить свои обязательства по займам, полученным у американских банков. Каким образом этот факт может отразиться на объеме совокупного спроса в американской экономике?
3. 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.
4. Сравните эффект фискальной экспансии — роста государственных расходов, финансируемых за счет продажи частному сектору государственных облигаций, — в краткосрочном (кейнсианская модель) и долгосрочном (классическая модель) периодах. Какое воздействие окажет эта политика на реальный доход, занятость, уровень цен?
5. Какое воздействие на совокупный спрос и предложение в краткосрочном и долгосрочном периодах может оказать реализация следующего предложения: в целях стимулирования роста российской экономики снизить ставку налога на добавленную стоимость с 18 до 13 % и покрыть выпадающие при этом доходы бюджета из средств Стабилизационного фонда (формируется из сверхдоходов бюджета от экспортных пошлин на нефть и налога на добычу полезных ископаемых, получаемых при превышении мировыми ценами на нефть зафиксированного правительством уровня — «планки отсечения»)?

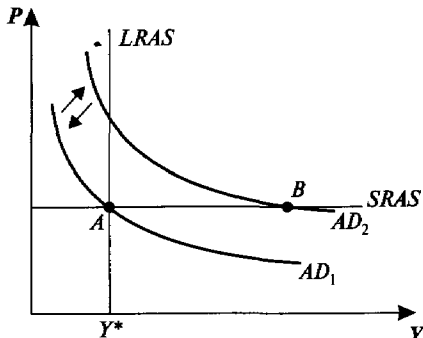
## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** В результате внедрения новых технических средств в банковской системе увеличилась скорость обращения денег. Центральный Банк принял меры по стабилизации объема выпуска и уровня цен в экономике, изменив предложение денег. Покажите, как можно отразить на графике исходный шок и стабилизационную политику Центрального Банка.

### Решение

Увеличение скорости обращения денег (что равносильно росту их количества) сдвинет вправо кривую  $AD$  от  $AD_1$  до  $AD_2$ . Краткосрочное равновесие установится в точке  $B$ .

Если экономика первоначально находилась в состоянии, близком к полной занятости (точка  $A$ ), то возникнет тенденция к росту цен. Центральный Банк для ликвидации возникших колебаний в экономике должен нейтрализовать рост скорости обращения денег уменьшением их количества. Сокращение предложения денег снизит совокупный спрос и вернет экономику в исходное положение (точка  $A$ ). На графике это отразится сдвигом кривой совокупного спроса обратно от  $AD_2$  до  $AD_1$ .



**Задача 2.** Первоначально экономика находится в состоянии долгосрочного равновесия и описывается следующим образом: долгосрочная кривая  $AS$  вертикальна на уровне  $Y = 2800$ , краткосрочная кривая  $AS$  горизонтальна на уровне  $P = 1,0$ , кривая  $AD$  задана уравнением  $Y = 3,5 \frac{M}{P}$ , где  $M = 800$ .

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

- Каковы новые равновесные значения  $Y$  и  $P$  в краткосрочном и долгосрочном периодах, если правительство и Центральный Банк не вмешиваются в экономику, т. е. кривая  $AD$  остается прежней?
- Если Центральный Банк проведет стабилизационную политику, то какое дополнительное количество денег он должен выпустить в обращение, чтобы краткосрочное равновесие в экономике установилось на уровне выпуска  $Y = 2800$ ?
- Если возросшее количество денег в экономике будет поддерживаться и далее, то каковы будут координаты точки нового долгосрочного равновесия?

## Решение

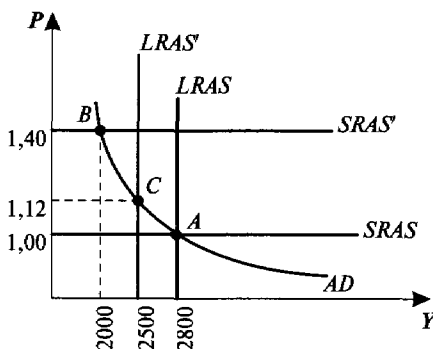
- а) В результате шока уровень цен поднялся до 1,4, краткосрочная кривая совокупного предложения сместилась вверх до  $SRAS'$ . Краткосрочное равновесие установилось в точке  $B$  на пересечении кривой  $AD$  и новой краткосрочной кривой предложения  $SRAS'$ . Координаты точки  $B$  находим из условия равенства спроса и предложения в точке краткосрочного равновесия, подставляя в уравнение кривой  $AD$  новое значение уровня цен  $P = 1,4$ . Тогда объем выпуска  $Y$  составит:

$$Y = 3,5 \frac{800}{1,4} = 2000.$$

Уровень выпуска в точке  $B$  оказался ниже его потенциального значения, которое после шока составило 2500. Это свидетельствует о спаде производства и безработице. Постепенно заработная плата и уровень цен начнут снижаться, более низкие издержки позволят расширить производство, и экономика будет двигаться к уровню своего нового потенциала  $Y = 2500$ . На графике это отразится перемещением вдоль кривой  $AD$  от точки  $B$  к точке  $C$ , в которой и установится новое долгосрочное равновесие.

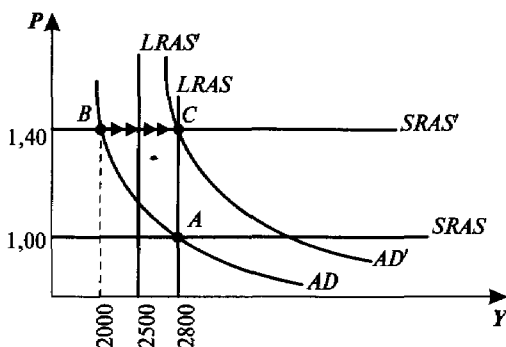
Уровень цен в точке  $C$  находим опять же из уравнения кривой  $AD$ , подставляя вместо  $Y$  его значение 2500:

$$2500 = 3,5 \frac{800}{P}, \text{ отсюда } P = 1,12.$$



Таким образом, краткосрочное равновесие после шока установится в точке  $B$ , координаты которой:  $Y = 2000$ ,  $P = 1,4$ . Долгосрочное равновесие установится в точке  $C$ , на пересечении новой долгосрочной кривой совокупного предложения  $LRAS'$  и кривой  $AD$  при  $Y = 2500$  и  $P = 1,12$ .

- б) В результате стабилизационной политики Центрального Банка предложение денег увеличится, что отразится на графике сдвигом кривой  $AD$  вправо до  $AD'$ , где новая кривая  $AD'$  пересечется с прежней долгосрочной кривой совокупного предложения  $LRAS$  на уровне выпуска  $Y = 2800$ .



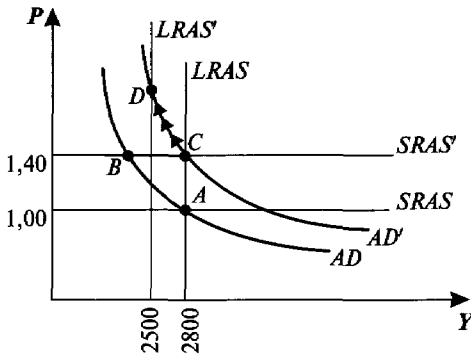
В краткосрочном периоде, когда цены негибкие, это отразится перемещением из точки  $B$  в точку  $C$  вдоль краткосрочной кривой совокупного предложения  $SRAS'$ . Новое количество денег в экономике находим из условия равенства спроса и предложения в точке краткосрочного равновесия (точка  $C$ ), подставляя в уравнение кривой  $AD'$  значение совокупного предложения  $Y$ , которое по условию должно составить 2800, и уровня цен  $P = 1,4$ :

$$2800 = 3,5 \frac{M'}{1,4} \text{ отсюда } M' = 1120,$$

$$a \Delta M = M' - M = 1120 - 800 = 320.$$

Таким образом, чтобы краткосрочное равновесие в экономике установилось на уровне выпуска  $Y = 2800$ , Центральный Банк должен увеличить предложение денег на 320.

- в) Если возросшее предложение денег сохранится в экономике и в дальнейшем, то долгосрочное равновесие установится в точке  $D$  на пересечении новой кривой  $AD'$  (появившейся в результате сдвига кривой  $AD$  после увеличения предложения денег на 320) и возникшей в результате шока новой долгосрочной кривой совокупного предложения  $LRAS'$  (на уровне нового значения потенциального объема выпуска, снизившегося после шока до 2500).



В точке краткосрочного равновесия (точка  $C$ ) уровень производства временно оказался выше потенциального в результате роста совокупного спроса ( $AD'$ ), связанного с увеличением предложения денег. Занятость в этом случае несколько превысила естественный уровень. Заработная плата и цены других факторов начинают расти. Возросшие издержки снижают совокупное предложение. Общий уровень цен (на готовую продукцию) в результате роста издержек также поднимается, что ведет к снижению величины спроса, и экономика возвращается к уровню своего потенциала ( $Y = 2500$ ). На графике — это движение из точки  $C$  в точку  $D$  вдоль кривой  $AD'$ . Уровень цен в точке  $D$  находим, подставляя в уравнение кривой  $AD'$  (с новым значением  $M' = 1120$ ) значение совокупного предложения  $Y = 2500$ :

$$2500 = 3,5 \frac{1120}{P}, \text{ отсюда } P = 1,568.$$

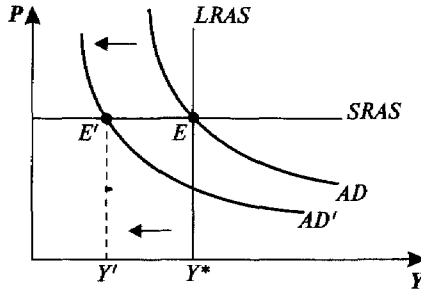
**Задача 3.** Предположим, что первоначально экономика функционирует на уровне своего потенциала ( $Y^*$ ). Впоследствии, в результате шока, происходит снижение совокупного спроса при каждом значении уровня цен. В условиях жесткости цен это вызовет:

- увеличение уровня безработицы;
- сокращение запаса капитала в экономике;
- снижение потенциального ВВП;
- повышение заработной платы и цен.

### Решение

Исходное равновесие в экономике фиксирует точка  $E$ , где пересекаются долгосрочная кривая совокупного предложения  $LRAS$  (на уровне потенциального выпуска  $Y^*$ ) и кривая совокупного спроса  $AD$ .

Краткосрочная кривая совокупного предложения  $SRAS$  проходит на уровне цен, заданном исходным равновесием. Условие жесткости цен означает, что рассматривается краткосрочный период функционирования экономики.



Снижение совокупного спроса при каждом значении уровня цен (что означает сдвиг влево кривой совокупного спроса от  $AD$  до  $AD'$ ) оказывает давление на уровень выпуска в сторону его понижения, но не влияет на потенциальный ВВП. Последний может измениться лишь вследствие изменения запаса капитала в экономике, величины рабочей силы или технологии.

Краткосрочное равновесие после падения совокупного спроса установится в точке  $E'$  на пересечении краткосрочной кривой совокупного предложения  $SRAS$  и новой кривой спроса  $AD'$ . Уровень выпуска  $Y'$  окажется ниже потенциального, что говорит о спаде в экономике и росте уровня безработицы. В этих условиях цены (если бы они были подвижными) могли бы иметь тенденцию к понижению, а не к росту, что исключает ответ г).

Таким образом, единственно верным будет ответ а).

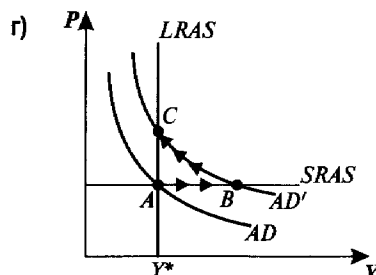
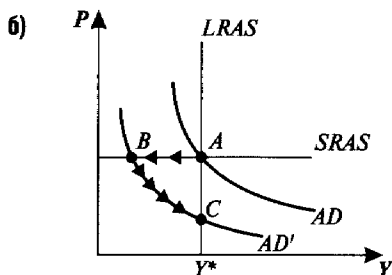
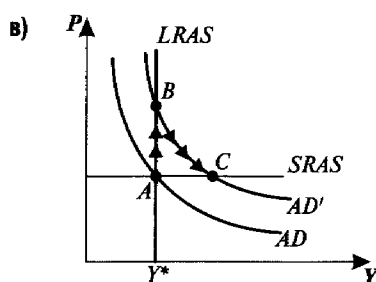
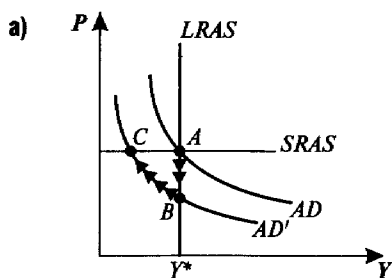
## ТЕСТЫ

1. Различие между состоянием экономики в долгосрочном и краткосрочном периодах состоит в том, что:
  - а) кредитно-денежная и бюджетно-налоговая политика оказывают влияние на объем выпуска только в долгосрочном периоде;
  - б) цены и номинальная заработная плата относительно гибкие только в краткосрочном периоде;
  - в) совокупный спрос влияет на объем выпуска и занятость в краткосрочном периоде, а предложение оказывается главным фактором, определяющим выпуск и занятость в долгосрочном периоде;
  - г) цены и номинальная заработная плата относительно жесткие только в долгосрочном периоде.

2. Сокращение предложения денег в экономике графически может быть представлено сдвигом:
  - а) влево-вверх кривой  $AS$ ;
  - б) вправо-вниз кривой  $AS$ ;
  - в) влево-вниз кривой  $AD$ ;
  - г) вправо-вверх кривой  $AD$ .
3. Какое из перечисленных утверждений о кривой  $AD$  является **ошибочным**?
  - а) отрицательная зависимость между уровнем цен и объемом выпуска выводится из уравнения количественной теории денег при условии фиксированного предложения денег и скорости их обращения;
  - б) кривая  $AD$  имеет отрицательный наклон;
  - в) когда Центральный Банк увеличивает предложение денег, изменения в экономике могут быть описаны движением вдоль стационарной кривой  $AD$ , уровень выпуска при этом возрастает, а уровень цен снижается;
  - г) при движении вдоль кривой  $AD$  предполагается, что предложение денег остается постоянным.
4. В долгосрочном периоде уровень выпуска в экономике определяется:
  - а) предложением денег, уровнем государственных расходов и налогов;
  - б) величиной капитала и труда, а также используемой технологией;
  - в) предпочтениями населения;
  - г) уровнем ставки процента.
5. Классический вариант кривой  $AS$  предполагает, что в долгосрочном периоде изменения совокупного спроса:
  - а) окажут влияние на объем выпуска, но не на уровень цен;
  - б) окажут воздействие на уровень цен, но не на объем выпуска;
  - в) не окажут влияния на уровень цен и выпуска;
  - г) окажут влияние как на уровень цен, так и на объем выпуска.
6. При прочих равных условиях, наиболее вероятно сокращение совокупного спроса в ответ на снижение:
  - а) процентной ставки;
  - б) ставки подоходного налога;
  - в) ожидаемых прибылей корпораций;
  - г) уровня цен в экономике.
7. Воздействие какого из перечисленных факторов на совокупный спрос, при прочих равных условиях, не будет отражено графически сдвигом кривой  $AD$ :
  - а) увеличение дефицита государственного бюджета;
  - б) рост инфляционных ожиданий населения;



- в) рост уровня цен в экономике;
  - г) увеличение предложения денег.
8. Если потребители решат увеличить долю дохода, которую они тратят на текущее потребление, то в краткосрочном периоде:
- а) прежде всего увеличится объем выпуска и занятость;
  - б) прежде всего сократится объем выпуска и занятость;
  - в) увеличится уровень цен при неизменном выпуске и занятости;
  - г) снизится уровень цен при неизменном выпуске и занятости.
9. Экономика находится первоначально в состоянии долгосрочного экономического равновесия в точке *A* на пересечении долгосрочной (*LRAS*) и краткосрочной (*SRAS*) кривой совокупного предложения и кривой совокупного спроса (*AD*). Шок спроса, вызванный резким увеличением скорости обращения денег в экономике, сдвигает кривую *AD*. Какой из приведенных графиков иллюстрирует реакцию экономики на этот шок в краткосрочном (точка *B*) и долгосрочном (точка *C*) периодах?



10. Негативный шок предложения (например, рост цен на энергоносители) в краткосрочном периоде вызовет:
- а) рост цен и объема выпуска;

- б) рост цен и снижение объема выпуска;  
 в) падение цен и объема выпуска;  
 г) падение цен и рост выпуска.
11. В году  $t_{-1}$  потенциальный ВВП составил 4000, кривая  $AD$  описывалась уравнением  $Y = 4200 - 2P$ . В году  $t$  потенциальный ВВП вырос на 1 %, а уравнение совокупного спроса приняло вид  $Y = 4280 - 2P$ . На сколько процентов изменился равновесный уровень цен в году  $t$ ?
12. Долгосрочная кривая  $AS$  представлена как  $Y = 2000$ , краткосрочная кривая  $AS$  — горизонтальна на уровне  $P = 1,0$ . Кривая  $AD$  задана уравнением  $Y = 2,0 \cdot \frac{M}{P}$ . Предложение денег ( $M$ ) равно 1000. В результате ценового шока краткосрочная кривая совокупного предложения поднялась до уровня  $P = 1,25$ .
- а) Каковы координаты точки краткосрочного равновесия в экономике, установившегося после шока?  
 б) На сколько должен увеличить предложение денег Центральный Банк, чтобы восстановить исходный уровень выпуска в экономике?

### РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф. Макроэкономика. Тесты. Тема 3.  
 Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. Гл. 8.  
 Макконнелл К., Брю С. Экономикс. Гл. 11.  
 Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. Гл. 30.  
 Долан Э. Макроэкономика. Гл. 4.  
 Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 17.  
 Некипелов А. Д. Очерки по экономике посткоммунизма. Очерк 6.

### ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |      |                                  |
|------|----------------------------------|
| 1) в | 8) а                             |
| 2) в | 9) г                             |
| 3) в | 10) б                            |
| 4) б | 11) вырос на 20%                 |
| 5) б | 12) а) $Y = 1600$ ; $P = 1,25$ ; |
| 6) в | б) $\Delta M = 250$              |
| 7) в |                                  |

## Глава 5

# КРАТКОСРОЧНОЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ НА ТОВАРНОМ РЫНКЕ. КЕЙНСИАНСКАЯ МОДЕЛЬ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ

- 5.1. Равновесие совокупного спроса и совокупного предложения и полная занятость ресурсов. Компоненты совокупного спроса и уровень планируемых расходов. Потребление и сбережения. Инвестиции
- 5.2. Фактические и планируемые расходы. Крест Кейнса. Механизм достижения равновесного объема производства
- 5.3. Колебания равновесного уровня выпуска вокруг экономического потенциала. Мультипликатор автономных расходов. Рецессионный и инфляционный разрывы
- 5.4. Парадокс бережливости. Взаимосвязь модели  $AD-AS$  и Кейнсианского креста

### 5.1. Равновесие совокупного спроса и совокупного предложения и полная занятость ресурсов. Компоненты совокупного спроса и уровень планируемых расходов. Потребление и сбережения. Инвестиции

До Великой депрессии 1929–1933 гг. рыночные механизмы отличались высоким уровнем гибкости, так как феномены «жесткой» заработной платы и «жестких» цен, по существу, отсутствовали. Поэтому **классическая экономическая теория** исходила из двух основных положений.

Во-первых, предполагалось, что вряд ли возможна ситуация, в которой уровень совокупных расходов  $Y = C + I + G + X_n$  будет недостаточен для закупки продукции, произведенной при полной занятости ресурсов (т. е. вряд ли возможна ситуация, когда  $AD \neq AS$ ).

Во-вторых, даже если эта ситуация возникнет, то немедленно изменятся заработная плата, цены и рыночная ставка процента, и вслед за спадом совокупного спроса произойдет быстрый и крайне незначительный спад производства, что стабилизирует ситуацию. Важно, что денежный рынок с гибкими ставками процента всегда гарантирует равенство инвестиций и сбережений и, следовательно, полную занятость ресурсов. Поэтому возможна лишь «добровольная» безработица в пределах ее естественного уровня. Это означает, что в точке равновесия  $AD$  и  $AS$  объем производства  $Y$  всегда равен потенциальному  $Y^*$ , причем стабилизация достигается на основе действия гибких рыночных механизмов саморегулирования (заработной платы, цен и процентных ставок) без дополнительной «помощи» со стороны правительства и Центрального Банка.

Великая депрессия изменила качественное состояние рынков — они стали менее гибкими, а их механизмы самонастройки (зарботная плата, цены и процентные ставки) утратили былую подвижность. «Жесткость» этих механизмов заблокировала процессы саморегулирующейся стабилизации экономики на макроуровне.

Эти объективные изменения качественного состояния рыночных систем нашли свое отражение в рамках кейнсианской экономической теории. На основе анализа и обобщения эмпирических данных, полученных в период Великой депрессии, Дж. Кейнсу удалось доказать, что полная занятость в нерегулируемой экономике может возникнуть только случайно. Равновесие спроса и предложения устанавливается не на основе быстрых изменений в уровнях заработной платы, цен и процентных ставок, а на основе колебаний инвестиций фирм в товарно-материальные запасы, причем равновесный уровень занятости и выпуска  $Y_0$ , как правило, не совпадает с естественным уровнем безработицы и потенциальным объемом выпуска  $Y^*$ :  $Y_0$  может оказаться как ниже  $Y^*$ , так и превышать его. На рис. 5.1 в точке  $A$  устанавливается равенство  $AD = AS$ , однако равновесный объем производства  $Y_0 < Y^*$ .

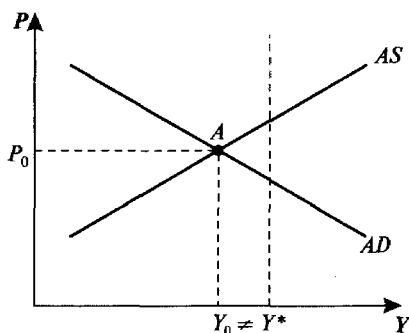


Рис. 5.1

Поскольку равновесный  $Y_0$  совершает циклические колебания «вокруг» потенциального  $Y^*$ , постольку их совпадение, означающее макроэкономическую стабилизацию, приобретает чисто случайный характер. Поэтому для достижения этой стабилизации необходимо регулирующее воздействие со стороны органов государственного управления.

Одной из главных причин несовпадения равновесного ВВП  $Y_0$  и потенциального ВВП  $Y^*$  является несоответствие планов инвестиций

**и сбережений**, которые осуществляются разными экономическими агентами по различным мотивам и определяются различными факторами.

**Мотивы сбережений домашних хозяйств:**

- 1) покупки дорогостоящих товаров;
- 2) обеспечение в старости;
- 3) страхование от непредвиденных обстоятельств (болезнь, несчастный случай и т. д.);
- 4) обеспечение детей в будущем.

**Мотивы инвестиций фирм:**

- 1) максимизация нормы чистой прибыли;
- 2) реальная ставка процента — плата за приобретение денежного капитала для инвестирования — учитывается при составлении планов инвестиций.

До Великой депрессии 1929–1933 гг. основным фактором, определяющим динамику сбережений и инвестиций, являлась **ставка процента**: если она возрастала, домашние хозяйства начинали относительно больше сберегать и меньше потреблять из каждой дополнительной единицы дохода. Рост сбережений домашних хозяйств со временем приводил к снижению цены кредита, что обеспечивало рост инвестиций.

После Великой депрессии оказалось, что не ставка процента, а **величина располагаемого дохода** домашних хозяйств является основным фактором, определяющим динамику потребления и сбережений. При этом сберегается та часть дохода, которая остается после осуществления всех потребительских расходов. Влияние ставки процента вторично и играет относительно небольшую роль по отношению к воздействию дохода на потребление и сбережения. В то же время динамика инвестиций определяется прежде всего динамикой процентных ставок, что находит отражение в соответствующих функциях потребления, сбережений и инвестиций.

**Простейшая функция потребления** имеет вид:

$$C = a + b(Y - T),$$

где  $C$  — потребительские расходы;

$a$  — автономное потребление, величина которого не зависит от размеров текущего располагаемого дохода;

$b$  — предельная склонность к потреблению;

$Y$  — доход;

$T$  — налоговые отчисления;

$(Y - T)$  — располагаемый доход (доход после внесения налоговых отчислений). В макроэкономических моделях этот показатель часто обозначается как  $Y_d$  или  $DI$ .

**Предельная склонность к потреблению** (от англ. *Marginal Propensity to Consume, MPC*) — доля прироста расходов на потребительские товары и услуги в любом изменении располагаемого дохода.

$$MPC = \frac{\Delta C}{\Delta Y_d},$$

где  $MPC$  — предельная склонность к потреблению;

$\Delta C$  — прирост потребительских расходов;

$\Delta Y_d$  — прирост располагаемого дохода.

**Средняя склонность к потреблению** (от англ. *Average Propensity to Consume, APC*) — доля располагаемого дохода, которую домашние хозяйства расходуют на потребительские товары и услуги.

$$APC = \frac{C}{Y_d},$$

где  $APC$  — средняя склонность к потреблению;

$C$  — величина потребительских расходов;

$Y_d$  — величина располагаемого дохода.

**Простейшая функция сбережений** имеет вид:

$$S = -a + (1 - b)(Y - T),$$

где  $S$  — величина сбережений в частном секторе;

$a$  — автономное потребление;

$(1 - b)$  — предельная склонность к сбережению;

$Y$  — доход;

$T$  — налоговые отчисления.

**Предельная склонность к сбережению** (от англ. *Marginal Propensity to Save, MPS*) — доля прироста сбережений в любом изменении располагаемого дохода.

$$MPS = \frac{\Delta S}{\Delta Y_d},$$

где  $MPS$  — предельная склонность к сбережению;

$\Delta S$  — прирост сбережений;

$\Delta Y_d$  — прирост располагаемого дохода.

**Средняя склонность к сбережению** (от англ. *Average Propensity to Save, APS*) — доля располагаемого дохода, которую домашние хозяйства сберегают.

$$APS = \frac{S}{Y_d},$$

где  $APS$  — средняя склонность к сбережению;

$S$  — величина сбережений;

$Y_d$  — величина располагаемого дохода.

**В краткосрочной перспективе** по мере роста текущего располагаемого дохода  $APC$  убывает, а  $APS$  возрастает, т. е. с ростом дохода семьи относительно сокращается доля затрат на потребление и относительно возрастает доля сбережений. Однако **в долгосрочной перспективе** средняя склонность к потреблению стабилизируется, так как на величину потребительских расходов оказывает влияние не только размер текущего располагаемого дохода семьи, но и размер общего жизненного достатка, а также величины ожидаемого и постоянного дохода.

**Факторы, определяющие динамику потребления и сбережений:**

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

Величины потребления и сбережений относительно стабильны при условии, что государство не предпринимает специальных действий по их изменению, в том числе через систему налогообложения. Стабильность этих величин связана с тем, что на решения домашних хозяйств «потреблять» или «сберегать» влияют соответствующие традиции. К тому же фак-

торы, не связанные с доходом, многообразны, и изменения в них нередко взаимоуравновешиваются.

Если потребительские расходы, как первый компонент совокупного спроса, относительно стабильны, то второй компонент — инвестиции, наоборот, чрезвычайно изменчивы.

**Основные типы инвестиций:**

- 1) производственные инвестиции;
- 2) инвестиции в товарно-материальные запасы (ТМЗ);
- 3) инвестиции в жилищное строительство.

**Простейшая функция автономных (от совокупного дохода) инвестиций** имеет вид:

$$I = e - dR,$$

где  $I$  — автономные от совокупного дохода инвестиционные расходы;  
 $e$  — автономные и от совокупного дохода, и от реальной процентной ставки инвестиции, определяемые внешними экономическими факторами (запасы полезных ископаемых и т. д.);  
 $R$  — реальная ставка процента;  
 $d$  — эмпирический коэффициент чувствительности инвестиций к динамике реальной ставки процента.

**Факторы, определяющие динамику инвестиций:**

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

С ростом совокупного дохода **автономные от него инвестиции** дополняются **стимулированными**, величина которых возрастает по мере роста ВВП. Так как инвестиции финансируются из предпринимательской прибыли, а последняя растет с ростом совокупного дохода  $Y$ , то и инвестиции увеличиваются с ростом  $Y$ . При этом с ростом совокупного дохода возрастают не только собственно производственные инвестиции, но и инвестиции в товарно-материальные запасы и в жилищное строительство, так как на подъеме экономики увеличиваются стимулы к пополнению истощившихся запасов капитала и повышается спрос на жилые дома.



Положительная зависимость инвестиций от совокупного дохода может быть представлена в виде функции:

$$I = e - dR + \gamma Y,$$

где  $\gamma$  — предельная склонность к инвестированию;  
 $Y$  — совокупный доход.

**Предельная склонность к инвестированию** — доля прироста расходов на инвестиции в любом изменении совокупного дохода:

$$\gamma = \frac{\Delta I}{\Delta Y},$$

где  $\Delta I$  — изменение величины инвестиций;  
 $\Delta Y$  — изменение совокупного дохода.

**Основные факторы нестабильности инвестиций:**

- 1) продолжительные сроки службы оборудования;
- 2) нерегулярность инноваций;
- 3) изменчивость экономических ожиданий;
- 4) циклические колебания ВВП.

**Несовпадение планов инвестиций и сбережений** обуславливает колебания фактического равновесного объема ВВП  $Y_0$  вокруг потенциального уровня ВВП  $Y^*$ , а также несоответствие фактического уровня безработицы величине NAIRU. Этим колебаниям способствует низкая эластичность заработной платы и цен в сторону понижения. Поэтому циклическая безработица ( $U - U^*$ ), имеющая вынужденный, а не добровольный характер, является экономической закономерностью.

## **5.2. Фактические и планируемые расходы. Крест Кейнса. Механизм достижения равновесного объема производства**

Чтобы избежать значительных потерь от спада производства, необходима активная государственная политика по регулированию совокупного спроса. Поэтому кейнсианскую экономическую теорию часто называют теорией совокупного спроса.

**Фактические инвестиции** включают в себя как **запланированные**, так и **незапланированные** инвестиции. Последние представляют собой непредусмотренные изменения инвестиций в товарно-материальные запасы

(ТМЗ). Эти незапланированные инвестиции функционируют как выравнивающий механизм, который приводит в соответствие фактические величины сбережений и инвестиций и устанавливает макроэкономическое равновесие.

**Планируемые расходы** представляют собой сумму, которую домохозяйства, фирмы, правительство и внешний мир планируют истратить на товары и услуги. **Реальные расходы** отличаются от планируемых тогда, когда фирмы вынуждены делать незапланированные инвестиции в товарно-материальные запасы в условиях неожиданных изменений в уровне продаж.

Функция планируемых расходов  $E = C + I + G + X_n$  изображается графически как функция потребления  $C = a + b(Y - T)$ , которая «сдвинута» вверх на величину  $I + G + X_n$ .

В данном случае для простоты анализа предполагается, что величина чистого экспорта автономна от динамики совокупного дохода  $Y$ . Поэтому чистый экспорт полностью включается в величину автономных расходов  $(a + I + G + X_n)$ .

Величина автономных расходов будет равна  $(a + I + G + g)$  с учетом **функции чистого экспорта**:

$$X_n = g - m'Y,$$

где  $X_n$  — чистый экспорт;

$g$  — автономный чистый экспорт;

$m'$  — предельная склонность к импортированию;

$Y$  — доход.

**Предельная склонность к импортированию** — доля прироста расходов на импортные товары в любом изменении совокупного дохода:

$$m' = \frac{\Delta M}{\Delta Y},$$

где  $\Delta M$  — изменение расходов на импорт;

$\Delta Y$  — изменение совокупного дохода.

С ростом совокупного дохода увеличивается импорт, так как потребители и инвесторы увеличивают свои расходы на покупки как отечественных, так и импортных товаров. А экспорт из данной страны не зависит

непосредственно от величины ее совокупного дохода  $Y$ , а зависит от динамики совокупного дохода страны, ввозящей эти товары и услуги. Поэтому зависимость между динамикой совокупного дохода данной страны  $Y$  и динамикой ее чистого экспорта  $X_n$  отрицательна, что и фиксируется знаком «минус» в функции чистого экспорта.

Очевидно, что линия планируемых расходов пересечет линию, на которой реальные и планируемые расходы равны друг другу (т. е. линию  $Y = E$ ), в какой-то одной точке  $A$  (рис. 5.2). Приведенный чертеж получил название **креста Кейнса**. На линии  $Y = E$  всегда соблюдается равенство фактических инвестиций и сбережений, т. е. равенство  $AD = AS$ . В точке  $A$ , где доход равен планируемым расходам, достигается равенство планируемых и фактических инвестиций и сбережений, т. е. устанавливается **макроэкономическое равновесие**.

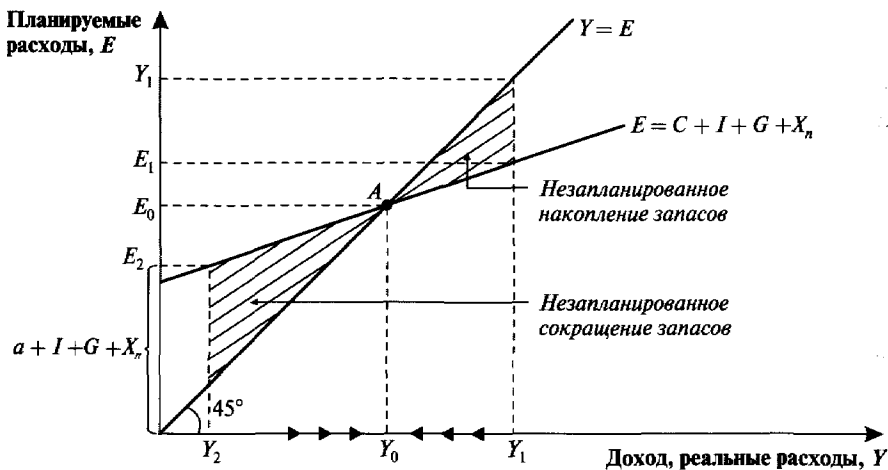


Рис. 5.2

Если фактический объем производства  $Y_1$  превышает равновесный  $Y_0$ , то это означает, что покупатели приобретают товаров меньше, чем фирмы производят, т. е.  $AD < AS$ . Нереализованная продукция принимает форму ТМЗ, которые возрастают. Рост запасов вынуждает фирмы снижать производство и занятость, что в итоге снижает ВВП. Постепенно  $Y_1$  снижается до  $Y_0$ , т. е. доход и планируемые расходы выравниваются. Соответственно достигается равновесие совокупного спроса и совокупного предложения (т. е.  $AD = AS$ ).

Наоборот, если фактический выпуск  $Y_2$  меньше равновесного  $Y_0$ , то это означает, что фирмы производят меньше, чем покупатели готовы приобрести, т. е.  $AD > AS$ . Повышенный спрос удовлетворяется за счет незапланированного сокращения запасов фирм, что создает стимулы к увеличению занятости и выпуска. В итоге ВВП постепенно возрастает от  $Y_2$  до  $Y_0$  и вновь достигается равновесие  $AD = AS$ .

### 5.3. Колебания равновесного уровня выпуска вокруг экономического потенциала. Мультипликатор автономных расходов. Рецессионный и инфляционный разрывы

Равновесный уровень выпуска  $Y_0$  может колебаться в соответствии с изменением величины любого компонента совокупных расходов: потребления, инвестиций, государственных расходов или чистого экспорта. Увеличение любого из этих компонентов сдвигает линию планируемых расходов вверх и способствует росту равновесного уровня выпуска. Снижение любого из компонентов совокупного спроса сопровождается спадом занятости и равновесного выпуска.

Приращение любого компонента автономных расходов:

$$\Delta A = \Delta(a + I + G + X_n)$$

— вызывает несколько большее приращение совокупного дохода  $\Delta Y$  благодаря эффекту мультипликатора.

**Мультипликатор автономных расходов** — отношение изменения равновесного ВВП к изменению автономных расходов, вызванному любым их компонентом.

$$m = \frac{\Delta Y}{\Delta A},$$

где  $m$  — мультипликатор автономных расходов;

$\Delta Y$  — изменение равновесного ВВП;

$\Delta A$  — изменение автономных расходов, независимых от динамики  $Y$ .

Мультипликатор показывает, во сколько раз суммарный прирост (сокращение) совокупного дохода превосходит первоначальный прирост (сокращение) автономных расходов. Важно, что **однократное** изменение любого компонента автономных расходов порождает **многократное** изменение ВВП. Если, например, автономное потребление увеличивается

на какую-то величину  $\Delta C_A$ , то это увеличивает совокупные расходы и доход  $Y$  на ту же величину, что, в свою очередь, вызывает вторичный рост потребления (из-за увеличения дохода), но уже на величину  $MPC \cdot \Delta C_A$ . Далее совокупные расходы и доход снова возрастают на величину  $MPC \cdot \Delta C_A$  и так далее по схеме кругооборота «доходы-расходы». Возникает цепочка:

$$\Delta C_A \uparrow \Rightarrow AD \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow C \uparrow \Rightarrow AD \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow C \uparrow \Rightarrow AD \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \text{ и т. д.}$$

Из этой простой схемы видно, что совокупный доход  $Y$  многократно реагирует на первоначальный импульс  $\Delta C_A \uparrow$ , что и отражается в величине мультипликатора автономных расходов. Это означает, что относительно небольшие изменения в величинах  $C$ ,  $I$ ,  $G$  или  $X_A$  могут вызвать значительные изменения в уровнях занятости и выпуска. Мультипликатор, таким образом, является фактором экономической нестабильности, усиливающим колебания деловой активности, вызванные изменениями в автономных расходах. Поэтому одной из основных задач **бюджетно-налоговой политики** правительства является создание системы **встроенных стабилизаторов экономики**, которая позволила бы ослабить эффект мультипликации путем относительного снижения величины предельной склонности к потреблению ( $MPC$ )<sup>1</sup>. Данная проблема становится более сложной в условиях стимулированных инвестиций, так как в каждом следующем цикле производства из возросшего совокупного дохода  $Y$  финансируются не только более высокие потребительские, но и растущие инвестиционные расходы и возникает эффект супермультипликатора.

**Рецессионный разрыв** — величина, на которую должен возрасти совокупный спрос (совокупные расходы), чтобы повысить равновесный ВВП до неинфляционного уровня полной занятости.

Если фактический равновесный объем выпуска  $Y_0$  ниже потенциального  $Y^*$  (рис. 5.3), то это означает, что совокупный спрос неэффективен, т. е. совокупные расходы недостаточны для обеспечения полной занятости ресурсов, хотя равновесие  $AD = AS$  достигнуто. Недостаточность совокупного спроса оказывает депрессивное воздействие на экономику.

Чтобы преодолеть рецессионный разрыв и обеспечить полную занятость ресурсов, необходимо простимулировать совокупный спрос и «пе-

<sup>1</sup> Механизму действия инструментов бюджетно-налоговой политики и модификации величины мультипликатора посвящена гл. 6.

реместить» равновесие из точки  $A$  в точку  $B$ . При этом приращение совокупного равновесного дохода  $\Delta Y$  составляет:

$$\Delta Y = \text{Величина рецессионного разрыва} \times \text{Величина мультипликатора автономных расходов.}$$

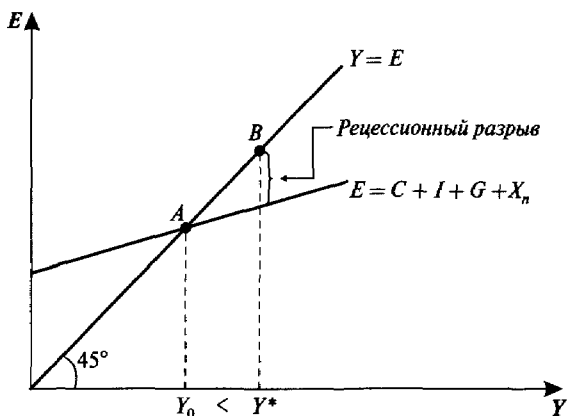


Рис. 5.3

**Инфляционный разрыв** — величина, на которую должен сократиться совокупный спрос (совокупные расходы), чтобы снизить равновесный ВВП до неинфляционного уровня полной занятости.

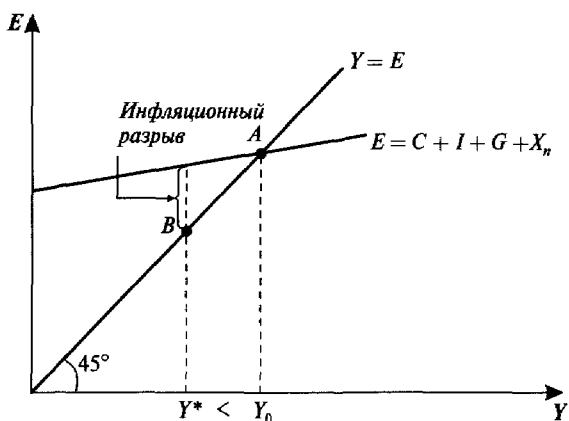


Рис. 5.4

Если фактический равновесный уровень выпуска  $Y_0$  (см. рис. 5.4) больше потенциального  $Y^*$ , то это означает, что совокупные расходы избыточны. Избыточность совокупного спроса вызывает в экономике инфляционный бум: уровень цен возрастает потому, что фирмы не могут расширять производство адекватно растущему совокупному спросу, так как все ресурсы уже заняты. 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  $\Delta Y$  составляет:

$$\Delta Y = - \frac{\text{Величина инфляционного разрыва}}{\text{Величина мультипликатора автономных расходов}}$$

#### 5.4. Парадокс бережливости. Взаимосвязь модели $AD-AS$ и Кейнсианского креста

**Парадокс бережливости** — попытка общества больше сберечь обрачивается таким же или меньшим объемом сбережений и инвестиций. Если прирост сбережений не сопровождается приростом инвестиций, то любая попытка домашних хозяйств больше сберечь окажется тщетной в связи со значительным снижением равновесного ВВП, обусловленным эффектом мультипликации.

Экономика стартует в точке  $A$  (рис. 5.5). В ожидании спада домашние хозяйства стремятся побольше сберечь: график сбережений перемещается от  $S$  до  $S'$ , а инвестиции остаются на том же уровне  $I$ . В результате потребительские расходы относительно снижаются, что вызывает эффект мультипликатора и спад совокупного дохода от  $Y_0$  до  $Y_1$ . Так как совокупный доход  $Y$  снизился, то и сбережения в точке  $B$  окажутся теми же, что и в точке  $A$ .

Если одновременно с ростом сбережений от  $S$  до  $S'$  возрастут и запланированные инвестиции от  $I$  до  $I'$ , то равновесный уровень выпуска останется равным  $Y_0$  и спада производства не возникнет. Напротив, в структуре производства будут преобладать инвестиционные товары, что создает хорошие условия для экономического роста, но может относительно ограничить уровень текущего потребления населения. Возникает альтернатива выбора: либо экономический рост в будущем при относительном ограничении текущего потребления, либо отказ от ограничений в потреблении ценой ухудшения условий долгосрочного экономического роста.

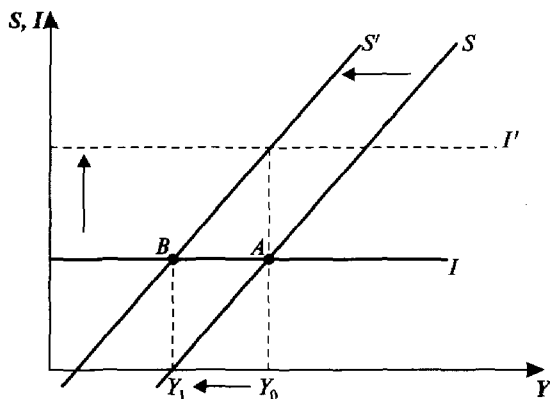


Рис. 5.5

Рост сбережений может оказать на экономику антиинфляционное воздействие в условиях, близких к полной занятости ресурсов: спад потребления и следующее за ним сокращение совокупных расходов, занятости и выпуска (с эффектом мультипликатора) ограничивают давление инфляции спроса — совокупный спрос снижается от  $AD$  до  $AD_1$ , что сопровождается спадом производства от  $Y_1$  до  $Y_2$  и снижением уровня цен от  $P_1$  до  $P_2$  (рис. 5.6).

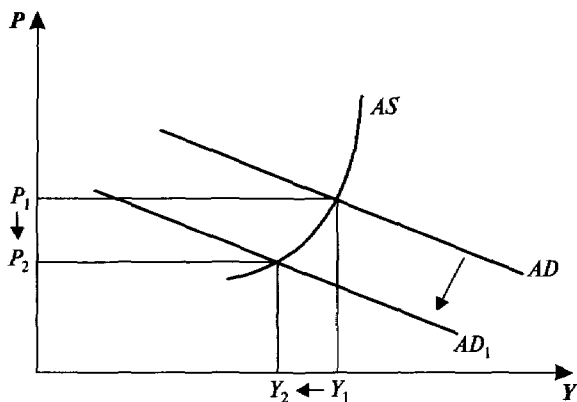


Рис. 5.6

Модель Кейнсианского креста не позволяет иллюстрировать процесс изменения уровня цен  $P$ , так как предполагает фиксированные цены.



Крест Кейнса конкретизирует модель  $AD-AS$  для целей краткосрочного макроэкономического анализа с «жесткими» ценами и не может быть использован для исследования долгосрочных последствий макроэкономической политики, связанных с ростом или снижением уровня инфляции.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Классическая экономическая теория	Функция сбережений
Кейнсианская экономическая теория	Предельная склонность к сбережению
Потребительские расходы	Средняя склонность к сбережению
Сбережения	Функция инвестиций
Инвестиции	Предельная склонность к инвестированию
Тождество «сбережения-инвестиции»	Запланированные и фактические расходы
Гибкие цены и заработная плата	Инвестиции в товарно-материальные запасы
Жесткие цены и заработная плата	Крест Кейнса
Несоответствие планов инвестиций и сбережений	Равновесный объем производства (выпуска)
Мотивы сбережений	Рецессионный разрыв
Мотивы инвестиций	Инфляционный разрыв
Функция потребления	Мультипликатор автономных расходов
Предельная склонность к потреблению	Парадокс бережливости
Средняя склонность к потреблению	

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

### 1. Верны ли следующие утверждения:

- предельная склонность к потреблению не может быть равна предельной склонности к сбережению;
- динамика и объем сбережений и инвестиций определяются действием одних и тех же факторов;
- если известна функция потребления, то всегда можно построить график функции сбережений;
- предельная склонность к потреблению и сбережению в долгосрочном периоде зависит, главным образом, от уровня цен;
- если объем потребления низкодходной семьи превышает уровень ее дохода, то это означает, что ей свойственна высокая предельная склонность к потреблению;
- 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.
2. Экономика, находящаяся в состоянии полной занятости, вступает в период высокой ожидаемой инфляции. Какое из следующих утверждений точно описывает вероятный результат?
- 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 тем самым экономический рост и поддерживая более низкие процентные ставки;
- в) большинство людей увеличивают сбережения, чтобы лучше подготовиться к росту цен, сокращая тем самым инвестиции, снижая экономический рост и поддерживая более низкие процентные ставки;
- г) большинство людей сокращают сбережения, чтобы увеличить текущее потребление, сокращая таким образом инвестиции, снижая экономический рост и поддерживая более высокие процентные ставки.

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1. Экономика описана следующими данными:**

$$Y = C + I;$$

$$C = 100 + 0,8Y;$$

$$I = 50.$$

**Определите**

- а) Равновесный уровень дохода.
- б) Равновесный уровень сбережений и потребления.
- в) Если уровень выпуска будет равен 800, то каков будет незапланированный прирост запасов продукции?
- г) Если автономные инвестиции возрастут до 100, то как изменится равновесный выпуск? Каково значение мультипликатора автономных расходов? Покажите изменение уровня равновесия графически.

**Решение**

- а) Первоначальный равновесный уровень выпуска может быть найден в результате решения уравнения

$$Y = C + I = 100 + 0,8Y + 50.$$

После алгебраических преобразований имеем значение равновесного объема производства:  $Y = 750$ .

- б) В равновесии соблюдается равенство сбережений и инвестиций, т. е. равновесный уровень сбережений  $S = I = 50$ . Равновесный уровень потребления:

$$C = Y - S = 750 - 50 = 700.$$

Равновесный уровень потребления может быть найден и из потребительской функции после подстановки в нее равновесного дохода:

$$C = 100 + 0,8 \cdot 750 = 100 + 600 = 700.$$

- в) Если фактический объем выпуска равен 800, а равновесный составляет 750, то незапланированный прирост запасов продукции составит:

$$800 - 750 = 50.$$

- г) Если автономные инвестиции возрастут с 50 до 100, то кривая планируемых расходов сдвинется вверх и объем выпуска возрастет на величину:

$$\Delta Y = \Delta I \cdot m,$$

где  $\Delta Y$  — прирост равновесного выпуска;

$\Delta I$  — прирост автономных инвестиций;

$m$  — мультипликатор автономных расходов.

Экономика переместится из точки  $A$  в точку  $B$  (рис. 5.7), где равновесный выпуск составит:

$$Y = 100 + 0,8Y + 100 \Rightarrow Y = 1000.$$

Прирост равновесного выпуска:  $\Delta Y = 1000 - 750 = 250$ .

Мультипликатор автономных расходов:

$$m = \frac{\Delta Y}{\Delta I} = \frac{250}{50} = 5.$$

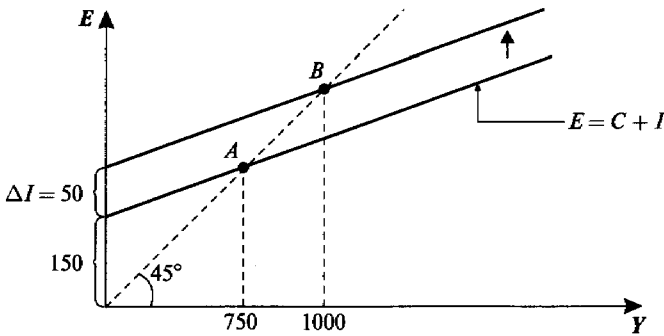


Рис. 5.7

**Задача 2.** Экономика описана следующими данными:

$$Y = C + I + G + X_n;$$

$$C = 300 + 0,8Y_d;$$

$$I = 200 + 0,2Y;$$

$$X_n = 100 - 0,04Y;$$

$$G = 200;$$

$$t = 0,2.$$

**Рассчитайте:**

- равновесный уровень дохода;
- величину мультипликатора автономных расходов.

**Решение**

- а) Для расчета равновесного уровня дохода подставим функции потребления, инвестиций и чистого экспорта, а также величину госрасходов в основное макроэкономическое тождество и решим его относительно  $Y$ :

$$Y = 300 + 0,8(Y - 0,2Y) + 200 + 0,2Y + 200 + 100 - 0,04Y.$$

После алгебраических преобразований имеем:

$$Y = 4000 \Rightarrow \text{равновесный уровень дохода.}$$

- б) Для расчета величины мультипликатора автономных расходов необходимо посчитать суммарные автономные расходы  $A$ :

$$A = \text{Автономное потребление } 300 + \text{Автономные инвестиции } 200 + \\ + \text{Госрасходы } 200 + \text{Автономный чистый экспорт } 100 = 800.$$

$$\text{Мультипликатор автономных расходов} = \frac{4000}{800} = 5.$$

Во всех случаях, когда в модель входят стимулированные инвестиции, зависящие от динамики текущего дохода, при расчете величины мультипликатора следует использовать предложенный метод, а не подстановки в формулы:

$$\frac{1}{1 - MPC}; \quad \frac{1}{1 - MPC(1 - t)} \quad \text{или} \quad \frac{1}{1 - MPC(1 - t) + m'}$$

где  $t$  — предельная налоговая ставка;

$m'$  — предельная склонность к импортированию<sup>1</sup>.

Использование этих формул в случае стимулированных инвестиций дает неправильный ответ.

**Задача 3.** Когда фактический объем выпуска превосходит планируемые расходы, то можно утверждать, что:

- а) растут запасы нереализованной продукции, а уровень выпуска будет снижаться;
- б) растут запасы нереализованной продукции, и уровень выпуска будет возрастать;
- в) запасы нереализованной продукции снижаются, и уровень выпуска будет снижаться;
- г) запасы нереализованной продукции снижаются, а уровень выпуска будет возрастать.

### Решение

Для нахождения правильного ответа из четырех предложенных рекомендуется использовать диаграмму креста Кейнса (рис. 5.8).

Из условия задачи следует, что экономика находится правее равновесного выпуска  $Y_0$ , так как фактический выпуск превышает планируемые расходы. Допустим, что фактический выпуск равен  $Y_1$ . При таком уровне производства совокупное предложение превышает совокупный спрос — нереализованная продукция «осе-

<sup>1</sup> Подробнее об этих моделях мультипликатора см. гл. 6 «Бюджетно-налоговая политика» учебника.

дает» в товарно-материальных запасах фирм, что служит сигналом к тому, что необходимо снижать занятость и выпуск: последний постепенно упадет от  $Y_1$  до  $Y_0$ . Поэтому правильным является ответ а).

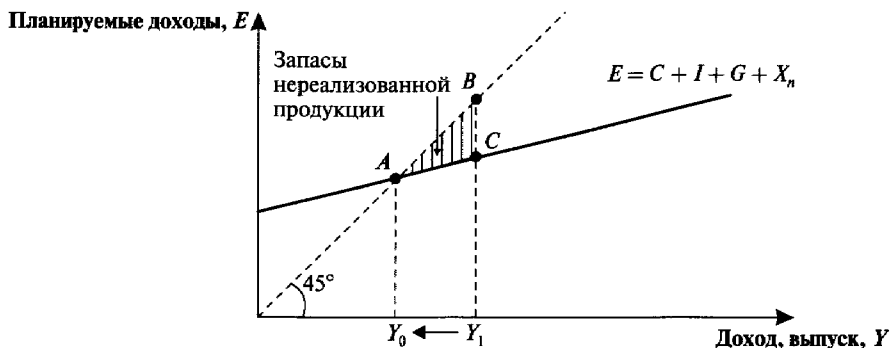


Рис. 5.8

## ТЕСТЫ

- Что из нижеперечисленного является **неверным**:
  - при равновесном уровне дохода планируемые и фактические расходы равны;
  - в условиях равновесия отсутствуют инвестиции в товарно-материальные запасы;
  - равновесный уровень выпуска не может быть равен потенциальному ВВП;
  - в условиях равновесия совокупные расходы равны совокупным доходам всех экономических агентов.
- Если совокупное предложение превышает совокупный спрос при условии, что государственные расходы и чистый экспорт равны нулю, то:
  - сумма потребительских и инвестиционных расходов равна сбережениям;
  - сбережения равны инвестициям;
  - сбережения превосходят планируемые инвестиции;
  - номинальный объем выпуска останется неизменным;
  - реальный ВВП будет возрастать.
- Изменение величины автономного потребления может быть графически представлено как
  - перемещение вдоль кривой планируемых расходов;
  - изменение угла наклона кривой планируемых расходов;
  - сдвиг кривой планируемых расходов;

- г) перемещение вдоль кривой потребительской функции по мере изменения уровня дохода.
4. Если величина располагаемого дохода равна нулю, то можно утверждать, что:
- а) уровень потребления равен нулю;
  - б) уровень сбережений равен нулю;
  - в) уровень инвестиций равен нулю;
  - г) исчезает эффект мультипликатора;
  - д) все вышеперечисленные ответы неверны.
5. Если домашние хозяйства не тратят весь свой доход на потребление и помещают неизрасходованную сумму в банк, то можно сказать, что они:
- а) и сберегают, и инвестируют;
  - б) сберегают, но не инвестируют;
  - в) инвестируют, но не сберегают;
  - г) не сберегают и не инвестируют;
  - д) сберегают, но не инвестируют часть сбережений, которая используется для покупки ценных бумаг.
6. Пусть инвестиционная функция задана уравнением:

$$I = 1000 - 30r,$$

где  $r$  — реальная ставка процента.

Номинальная ставка процента равна 10 %, темп инфляции составляет 2 %.

В этом случае объем инвестиций будет равен:

- а) 240;
  - б) 700;
  - в) 760;
  - г) 970.
7. Когда планируемые потребительские расходы:  $40 + 0,9Y_d$  и планируемые инвестиции составляют 50, тогда равновесный уровень дохода равен:
- а) 90;
  - б) 400;
  - в) 500;
  - г) 900.
8. Когда планируемые сбережения равны  $40 + 0,2Y_d$  и планируемые инвестиции составляют 60, тогда равновесный уровень дохода и величина мультипликатора автономных расходов составляют соответственно:

- а) 500; 4,0;  
 б) 400; 5,5;  
 в) 500; 5,0;  
 г) 1000; 3,5.
9. Если величина потребительских расходов составляет 9000 тогда как располагаемый доход равен 10 000, предельная склонность к потреблению равна:  
 а) 0,1;  
 б) 0,9;  
 в) 9,0;  
 г) 10/9;  
 д) является неопределенной величиной.

**10. Экономика описана следующими данными:**

$$Y = C + I + G + X_n;$$

$$C = 400 + 0,9Y_d;$$

$$I = 200 + 0,25Y;$$

$$X_n = 200 - 0,1Y;$$

$$G = 200;$$

$$t = 0,333.$$

Равновесный уровень дохода и величина мультипликатора автономных расходов соответственно равны:

- а) 4000; 4,5;  
 б) 5000; 4,0;  
 в) 4000; 2,0;  
 г) 4000; 4,0.

**РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА**

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 4.  
*Абель Э., Бернанке Б.* Макроэкономика. Гл. 4.  
*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 9.  
*Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Гл. 12, 13.  
*Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика. Гл. 3, § 1–3; гл. 8; гл. 9, § 1.



*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 25.

*Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 5, 6.

*Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 18.

*Линвуд Т. Гайгер.* Макроэкономическая теория и переходная экономика. Гл. 5, § 1–3.

*Тарасевич Л. С., Гребенников П. И., Леусский А. И.* Макроэкономика. Гл. 3.

*Агапова Т. А.* Макроэкономика для преподавателей. Тема 3.

## ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

1) в

2) в

3) в

4) д

5) б

6) в

7) г

8) в

9) д

10) г

## Глава 6

### **БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА**

- 6.1. Государственный бюджет, краткосрочные и долгосрочные цели бюджетно-налоговой политики и ее инструменты. Мультипликатор государственных расходов
- 6.2. Мультипликатор налогов. Мультипликатор сбалансированного бюджета
- 6.3. Дискреционная и недискреционная фискальная политика. Бюджетные дефициты и излишки. Встроенные стабилизаторы экономики. Циклический и структурный дефициты госбюджета
- 6.4. Воздействие бюджетного излишка на экономику. Инфляционные и неинфляционные способы финансирования бюджетного дефицита. Сеньораж. Эффект вытеснения
- 6.5. Проблемы увеличения налоговых поступлений в государственный бюджет

#### **6.1. Государственный бюджет, краткосрочные и долгосрочные цели бюджетно-налоговой политики и ее инструменты. Мультипликатор государственных расходов**

Кейнсианский крест показывает, как устанавливается равновесный объем производства  $Y$  при данном уровне планируемых инвестиций  $I$ , государственных расходов  $G$  и налоговых отчислений  $T$ .

Так как равновесный уровень национального производства может быть достигнут вне состояния полной занятости ресурсов (вследствие неэффективности совокупного спроса), то образовавшийся разрыв может быть аннулирован с помощью инструментов государственного регулирования экономики: изменения величины государственных расходов  $G$  и налоговых отчислений в госбюджет  $T$ .

**Бюджетно-налоговая (фискальная) политика** — меры правительства по изменению государственных расходов, налогообложения и состояния государственного бюджета, направленные на обеспечение полной занятости, равновесия платежного баланса и экономического роста при производстве неинфляционного ВВП.

Обобщенная структура государственного бюджета<sup>1</sup> как основного инструмента определения параметров и осуществления мер бюджетно-налоговой политики правительства представлена в табл. 6.1.

---

<sup>1</sup> Обобщенная структура государственного бюджета приводится исключительно в учебных целях. Статистические классификации доходной и расходной частей бюджета в различных странах имеют более сложную композицию, что, однако, не изменяет содержания макроэкономического анализа целей, инструментов и последствий бюджетно-налоговой политики правительства.

## Обобщенная структура государственного бюджета

Доходы	Расходы
<b>1. Налоги:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>прямые</i> (подоходные налоги, налоги на недвижимость, на наследство и т. д.)</li> <li>▪ <i>косвенные</i> (акцизы, налоги на добавленную стоимость и т. д.)</li> </ul>	<b>1. Зарботная плата</b> государственным служащим
<b>2. Пошлины и сборы</b> (натуральные, дорожные и т. д.)	<b>2. Субсидии</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ предприятиям</li> <li>▪ гражданам</li> </ul>
<b>3. Субсидии из-за рубежа</b>	<b>3. Государственные закупки товаров и услуг</b>
<b>Капитальный доход:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ проценты по предоставленным ранее займам</li> <li>▪ доходы от продажи активов (от приватизации госсобственности и т. д.)</li> <li>▪ прибыли госпредприятий</li> </ul>	<b>4. Государственные трансферты</b>
	<b>5. Государственные инвестиции</b>
	<b>6. Государственные займы иностранным государствам</b>
	<b>7. Выплаты по обслуживанию государственного долга</b>

В целях упрощения макроэкономического анализа целей, инструментов и последствий бюджетно-налоговой политики символом  $G$  нередко обозначается вся расходная часть государственного бюджета. Поскольку основная часть доходов государственных бюджетов в рыночных экономиках всегда формируется за счет налоговых поступлений, пошлин и сборов, а субсидии из-за рубежа и капитальные доходы могут иметь временный характер (или вообще отсутствовать), постольку самая общая (абстрактная) модель бюджетного баланса имеет вид:

$$G - T \Rightarrow BD \text{ (Budget Deficit — общий бюджетный дефицит)}$$

или

$$T - G \Rightarrow BS \text{ (Budget Surplus — общий бюджетный излишек).}$$

Наименее эластичными статьями государственных расходов являются выплаты по обслуживанию государственного внешнего долга и государственные трансферты социального назначения. Поэтому при моделировании альтернативных стратегий по управлению государственной задолжен-

ностью эти расходные статьи бюджета приобретают самостоятельное значение и выделяются из остальных бюджетных расходов, которые при прочих равных условиях являются более эластичными. В этом случае модель общего бюджетного баланса несколько усложняется<sup>1</sup>.

**Стимулирующая бюджетно-налоговая политика (фискальная экспансия)** в краткосрочной перспективе нацелена на преодоление циклического спада экономики и предполагает увеличение госрасходов  $G$ , снижение налогов  $T$  или комбинирование этих мер. В более долгосрочной перспективе политика снижения налогов может привести к расширению предложения факторов производства и росту экономического потенциала. Осуществление этих целей связано с проведением комплексной налоговой реформы, сопровождающейся ограничительной кредитно-денежной политикой Центрального Банка и оптимизацией структуры государственных расходов.

**Сдерживающая бюджетно-налоговая политика (фискальная рестрикция)** нацелена на ограничение циклического подъема экономики и предполагает снижение госрасходов  $G$ , увеличение налогов  $T$  или комбинирование этих мер. В краткосрочной перспективе эти меры позволяют снизить **инфляцию спроса** ценой роста безработицы и спада производства. В более долгий период растущий **налоговый клин** может послужить основой для спада совокупного предложения и развертывания механизма **стагфляции**<sup>2</sup>, особенно в том случае, когда сокращение государственных расходов осуществляется пропорционально по всем статьям бюджета и не создается приоритетов в пользу государственных инвестиций в инфраструктуру рынка труда. Затяжная стагфляция на фоне неэффективного управления государственными расходами создает предпосылки для разрушения экономического потенциала, что нередко встречается в трансформационных экономиках, в том числе в России.

В краткосрочной перспективе меры бюджетно-налоговой политики сопровождаются эффектами мультипликаторов государственных расходов, налогов и сбалансированного бюджета.

Если государственные расходы увеличиваются на  $\Delta G$ , кривая планируемых расходов сдвигается вверх на эту же величину (см. рис. 6.1), а равновесный объем производства возрастает от  $Y_1$  до  $Y_2$  на величину

---

<sup>1</sup> Об этом усложнении более конкретно см. гл. 17 «Несбалансированность государственного бюджета и управление государственным долгом».

<sup>2</sup> Подробнее об этом см. гл. 3 «Макроэкономическая нестабильность...» и гл. 10 «Совокупное предложение...».

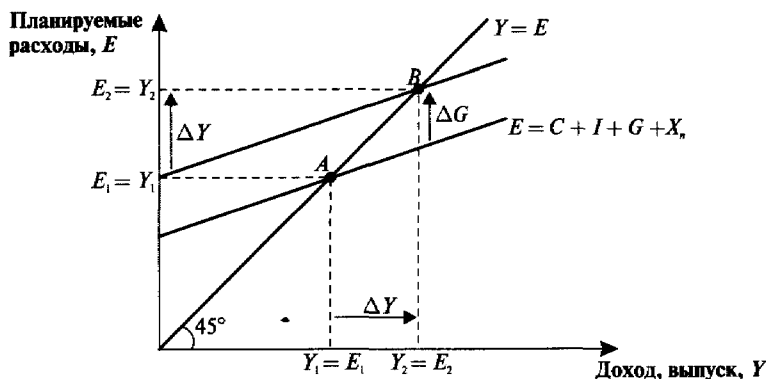


Рис. 6.1

$$\Delta Y = \Delta G \cdot m_g,$$

где  $m_g$  — мультипликатор государственных расходов.

Мультипликационный процесс начинается, когда расходы возрастают на  $\Delta G$  и увеличивают доход на ту же величину, что в свою очередь дает прирост потребления на величину  $b \cdot \Delta G$ . Этот рост потребления вновь увеличивает расходы и доход, что снова приводит к росту потребления на величину  $b^2 \cdot \Delta G$  и т. д. Совокупный эффект равен:

- первоначальное изменение расходов =  $\Delta G$ ;
- первое изменение потребления =  $b \cdot \Delta G$ ;
- второе изменение потребления =  $b^2 \cdot \Delta G$ ;
- ...
- $\Delta Y = \Delta G(1 + b + b^2 + \dots)$ .

Мультипликатор государственных расходов:

$$\frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{1}{1 - b}.$$

Эта элементарная модель получила название **простого мультипликатора Кейнса**.

Величина мультипликатора государственных расходов и равновесный объем выпуска могут быть найдены в результате решения системы уравнений:

$$\begin{cases} Y = C + I + G \\ C = a + bY \end{cases},$$

где  $Y = C + I + G$  — основное макроэкономическое тождество;

$C = a + bY$  — потребительская функция.

Подстановка потребительской функции в основное макроэкономическое тождество позволяет определить равновесный объем производства:

$$Y = a + bY + I + G \Rightarrow Y - bY = a + I + G \Rightarrow Y(1 - b) = a + I + G;$$

$$Y = \frac{1}{1 - b}(a + I + G),$$

где  $a + I + G$  — автономные расходы, не зависящие от величины совокупного дохода  $Y$ ;

$\frac{1}{1 - b}$  — **мультипликатор**, который показывает, насколько возрастает равновесный уровень дохода в закрытой экономике в результате роста не только государственных, но и любого из автономных расходов на единицу. Основным фактором, определяющим величину мультипликатора, является **предельная склонность к потреблению  $b$  (MPC)**.

С учетом налогообложения совокупного дохода  $Y$  изменится вид потребительской функции и, соответственно, модель мультипликатора:

$$\begin{cases} Y = C + I + G \\ C = a + b(1 - t)Y \end{cases} \Rightarrow Y = \frac{1}{1 - b(1 - t)}(a + I + G),$$

где  $t$  — предельная налоговая ставка;

$\frac{1}{1 - b(1 - t)}$  — мультипликатор расходов в закрытой экономике.

**Предельная налоговая ставка** — соотношение между приростом суммы вносимого налога и приростом облагаемого дохода:

$$t = \frac{\Delta T}{\Delta Y},$$

где  $t$  — предельная ставка налогообложения;

$\Delta T$  — прирост суммы вносимого налога;

$\Delta Y$  — прирост облагаемого дохода.

**Средняя налоговая ставка** — соотношение между всей суммой вносимого налога и общим размером облагаемого дохода:

$$\bar{t} = \frac{T}{Y},$$

где  $\bar{t}$  — средняя налоговая ставка;

$T$  — общая сумма вносимого налога;

$Y$  — общий размер дохода, облагаемого налогом.

На макроуровне агрегат  $\frac{T}{Y}$  характеризует долю налоговых поступлений в государственный бюджет в объеме ВВП и нередко определяется как **уровень налоговой нагрузки на экономику** (или **уровень налогового бремени**).

Прогрессивная система налогообложения является фактором, способствующим ослаблению эффекта мультипликатора и стабилизации уровней занятости и выпуска. Чем ниже ставки налогообложения, тем, при прочих равных условиях, более значителен эффект мультипликатора.

**Эффект мультипликатора государственных расходов в открытой экономике относительно ниже, чем в закрытой.**

В открытой экономике величина мультипликатора госрасходов и равновесный объем выпуска могут быть найдены в результате решения системы уравнений:

$$\begin{cases} Y = C + I + G + X_n \\ C = a + b(1-t)Y \\ X_n = g - m'Y, \end{cases}$$

где  $Y = C + I + G + X_n$  — основное макроэкономическое тождество;

$C = a + b(1-t)Y$  — потребительская функция;

$X_n = g - m'Y$  — функция чистого экспорта.

$$Y = \frac{1}{1 - b(1-t) + m'} \cdot (a + I + G + g),$$

где  $\frac{1}{1 - b(1-t) + m'}$  — мультипликатор государственных расходов в открытой экономике;

$m'$  — предельная склонность к импортированию.

## 6.2. Мультипликатор налогов. Мультипликатор сбалансированного бюджета

Аналогичное мультипликативное воздействие на равновесный уровень дохода окажет и снижение налогов  $T$ . Если налоговые отчисления снижаются на  $\Delta T$ , то располагаемый доход  $Y_d = Y - T$  возрастает на величину  $\Delta T$  (рис. 6.2). Потребительские расходы соответственно увеличиваются на величину  $\Delta T \cdot b$ , что сдвигает вверх кривую планируемых расходов и увеличивает равновесный объем производства  $Y_1$  до  $Y_2$  на величину

$$\Delta Y = -\Delta T \cdot \frac{b}{1-b},$$

где  $\frac{\Delta Y}{\Delta T} = \frac{-b}{1-b}$  — мультипликатор налогов.

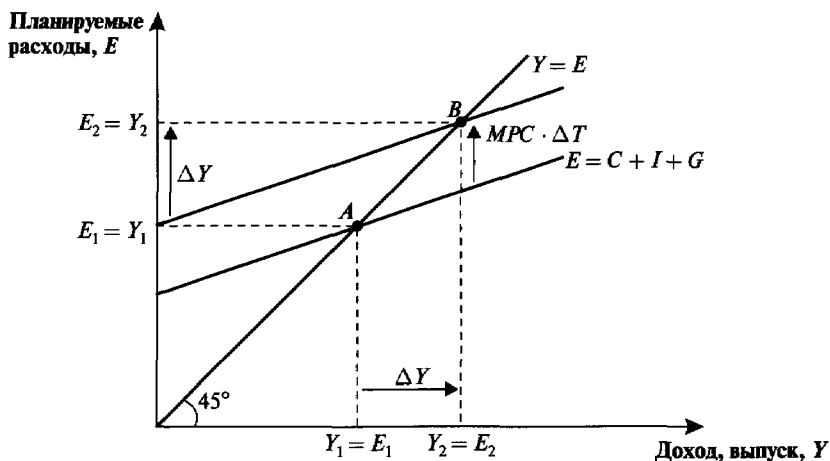


Рис. 6.2

Механизм налоговой мультипликации, как и в случае с государственными расходами, связан с многократной реакцией потребления на однократное изменение налогов:

*Налоги снижаются на  $\Delta T \downarrow \Rightarrow$*

*$\Rightarrow$  Располагаемый доход увеличивается на  $\Delta T \uparrow \Rightarrow$*

*$\Rightarrow$  Потребление увеличивается на  $b \times \Delta T \uparrow \Rightarrow$*

*$\Rightarrow$  Совокупные расходы увеличиваются на  $b \times \Delta T \uparrow \Rightarrow$*

*$\Rightarrow$  Совокупный доход увеличивается на  $b \times \Delta T \uparrow \Rightarrow$*



- $\Rightarrow$  Потребление увеличивается на  $b(b \times \Delta T) \uparrow \Rightarrow$   
 $\Rightarrow$  Совокупные расходы увеличиваются на  $b^2 \times \Delta T \uparrow \Rightarrow$   
 $\Rightarrow$  Совокупный доход увеличивается на  $b^2 \times \Delta T \uparrow \Rightarrow$   
 $\Rightarrow$  Потребление увеличивается на  $b(b^2 \times \Delta T) \uparrow \Rightarrow$  и т. д.

Если предположить, что все налоговые отчисления в государственный бюджет зависят от динамики текущего дохода  $Y$ , то налоговая функция принимает вид:

$$T = t \cdot Y,$$

где  $t$  — предельная налоговая ставка.

В этом случае функция потребления имеет вид:

$$C = a + b(Y - tY) = a + b(1 - t)Y,$$

а модель налогового мультипликатора в закрытой экономике принимает вид:

$$m_t = \frac{-b}{1 - b(1 - t)}.$$

Полная налоговая функция имеет вид:

$$T = T_a + tY,$$

где  $T_a$  — автономные налоги, не зависящие от величины текущего дохода  $Y$  (например, налоги на недвижимость, наследство и т. д.);

$t$  — предельная налоговая ставка.

С учетом функциональной зависимости налоговых отчислений  $T$  от дохода  $Y$  функция потребления принимает вид:

$$C = a + b[Y - (T_a + tY)].$$

В этом случае модель равновесного объема производства в открытой экономике имеет вид:

$$Y = \frac{1}{1 - b(1 - t) + m'} \cdot (a + I + G + g) - \frac{b}{1 - b(1 - t) + m'} \cdot T_a,$$

где  $\frac{-b}{1-b(1-t)+m'}$  — мультипликатор налогов в открытой экономике.

При этом суммарное изменение дохода  $\Delta Y$  в результате одновременного изменения величин госрасходов и автономных налогов определяется как

$$\Delta Y = \Delta G \cdot \frac{1}{1-b(1-t)+m'} - \Delta T_a \cdot \frac{b}{1-b(1-t)+m'}$$

Если государственные расходы и автономные налоговые отчисления возрастают на одну и ту же величину, то и равновесный объем производства возрастает. В этом случае говорят о **мультипликаторе сбалансированного бюджета**, который всегда равен или меньше единицы.

Мультипликатор сбалансированного бюджета не предполагает абсолютного устранения любых бюджетных дефицитов или излишков. Речь идет о сбалансировании изменений в доходной и расходной частях бюджета, т. е. о сохранении равенства  $\Delta T = \Delta G$ , где под символом  $\Delta T$  обобщенно обозначаются все изменения доходов бюджета,  $\Delta G$  — все изменения расходов бюджета.

Если, например, государственные расходы возросли на  $\Delta G$ , то равновесный объем производства возрастет на величину:

$$\Delta Y = \Delta G \cdot \frac{1}{1-b(1-t)+m'}$$

Если правительство одновременно повысит автономные налоги на  $\Delta T_a = \Delta G$ , то равновесный объем выпуска снизится на величину:

$$\Delta Y = -\Delta T_a \cdot \frac{b}{1-b(1-t)+m'}$$

Суммарное изменение равновесного объема выпуска составит:

$$\Delta Y = \frac{\Delta G}{\Delta T_a} \cdot \underbrace{\left( \frac{1}{1-b(1-t)+m'} - \frac{b}{1-b(1-t)+m'} \right)}_{< 1}$$

т. е.  $\Delta Y < \Delta G = \Delta T_a$ .

Таблица 6.2 свидетельствует о том, что мультипликатор сбалансированного бюджета равен единице только в случае простейших мультипликаторов Дж. Кейнса, которые достаточно абстрактны и не учитывают воздействия предельных налоговых ставок и предельной склонности к импорту на мультипликационный процесс. Поскольку в открытых экономиках мультипликатор сбалансированного бюджета **меньше единицы**, постольку прирост выпуска всегда оказывается **меньше**, чем стимулирующее его увеличение государственных расходов в сочетании с равноценным увеличением налоговых поступлений в бюджет (которое нередко требует более жестких мер налогового администрирования в целях повышения собираемости налогов). Поэтому политика сбалансированного бюджета  $\Delta G = \Delta T_a$  нередко оказывается труднореализуемой в практике государственного регулирования.

Таблица 6.2

## Мультипликаторы бюджетно-налоговой политики

<i>Мультипликатор государственных (автономных) расходов</i>	<i>Мультипликатор налогов</i>
1) $m_g = \frac{1}{1-b} \Rightarrow$ простейший мультипликатор госрасходов Дж. Кейнса	1) $m_t = \frac{b}{1-b} \Rightarrow$ простейший мультипликатор налогов Дж. Кейнса
2) $m_g = \frac{1}{1-b(1-t)} \Rightarrow$ мультипликатор госрасходов в закрытой экономике	2) $m_t = \frac{b}{1-b(1-t)} \Rightarrow$ мультипликатор налогов в закрытой экономике
3) $m_g = \frac{1}{1-b(1-t) + m'} \Rightarrow$ мультипликатор госрасходов в открытой экономике	3) $m_t = \frac{b}{1-b(1-t) + m'} \Rightarrow$ мультипликатор налогов в открытой экономике

Мультипликативный эффект от снижения налогов слабее, чем от увеличения государственных расходов, что алгебраически выражается в превышении мультипликатора расходов над налоговым мультипликатором. Это является следствием более сильного воздействия госрасходов на величины дохода и потребления (по сравнению с изменением налогов). Данное различие является определяющим при выборе инструментов фискальной политики. Если она нацелена на расширение государственного сектора экономики, то для преодоления циклического спада увеличиваются гос-

расходы (что дает сильный стимулирующий эффект), а для сдерживания инфляционного подъема увеличиваются налоги (что является относительно мягкой ограничительной мерой).

Последний тип стратегии в практике государственного регулирования используется достаточно редко, так как, временно ограничивая инфляцию спроса, увеличение налогов, в то же время создает **угрозу стагфляции** в более долгосрочной перспективе. Поэтому для сдерживания инфляционного подъема чаще используются ограничения роста денежной массы со стороны центральных банков.

Если фискальная политика нацелена на ограничение государственного сектора, то в фазе циклического спада снижаются налоги (что дает относительно небольшой стимулирующий эффект), а в фазе циклического подъема снижаются госрасходы, что позволяет относительно быстро снизить уровень инфляции — особенно в том случае, когда Центральный Банк одновременно ограничивает рост денежной массы.

### **6.3. Дискреционная и недискреционная фискальная политика.**

#### **Бюджетные дефициты и излишки. Встроенные стабилизаторы экономики. Циклический и структурный дефициты госбюджета**

**Дискреционная фискальная политика** — *целенаправленное изменение* величин государственных расходов, налогов и сальдо государственного бюджета в результате специальных решений правительства, направленных на изменение уровня занятости, объема производства, темпов инфляции и состояния платежного баланса.

**Недискреционная фискальная политика** — *автоматическое изменение* названных величин в результате циклических колебаний совокупного дохода. Недискреционная фискальная политика предполагает автоматическое увеличение (уменьшение) **чистых налоговых поступлений** в госбюджет в периоды роста (уменьшения) ВВП, которое оказывает стабилизирующее воздействие на экономику.

**Чистые налоговые поступления** представляют собой разность между величиной общих налоговых поступлений в бюджет и суммой выплаченных правительством трансфертов.

При дискреционной фискальной политике в целях стимулирования совокупного спроса в период спада **целенаправленно** создается **дефицит госбюджета** вследствие увеличения госрасходов (например, на финансирование программ по созданию новых рабочих мест) или снижения

налогов. Соответственно, в период подъема целенаправленно создается **бюджетный излишек**.

Дискреционная политика правительства связана со значительными **внутренними временными лагами**, так как изменение структуры государственных расходов или ставок налогообложения предполагает длительное обсуждение этих мер в парламенте<sup>1</sup>.

При недискреционной фискальной политике бюджетный дефицит и излишек возникают **автоматически**, в результате действия **встроенных стабилизаторов экономики**.

«**Встроенный**» (**автоматический**) **стабилизатор** — экономический механизм, позволяющий снизить амплитуду циклических колебаний уровня 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. Встроенные стабилизаторы экономики относительно смягчают проблему продолжительных временных лагов дискреционной фискальной политики, так как эти механизмы, однажды созданные правительством, в дальнейшем «включаются» без непосредственного вмешательства парламента.

Степень встроенной стабильности экономики непосредственно зависит от величин циклических бюджетных дефицитов и излишков, которые выполняют функции автоматических «амортизаторов» колебаний совокупного спроса.

**Циклический дефицит (излишек)** — дефицит (излишек) государственного бюджета, вызванный автоматическим сокращением (увеличением) налоговых поступлений и увеличением (сокращением) государственных трансфертов на фоне спада (подъема) деловой активности.

В фазе циклического подъема  $Y_2 > Y_0$ , и поэтому налоговые отчисления автоматически возрастают, а трансфертные платежи автоматически снижаются. В результате возрастает циклический бюджетный излишек и инфляционный бум сдерживается (рис. 6.3).

В фазе циклического спада  $Y_1 < Y_0$ , и поэтому налоги автоматически падают, а трансферты автоматически растут. В итоге увеличивается циклический бюджетный дефицит на фоне относительного роста совокупного спроса и объема производства, что ограничивает глубину спада.

---

<sup>1</sup> Подробнее о проблеме временных лагов см. главу 12 «Выбор моделей макроэкономической политики».

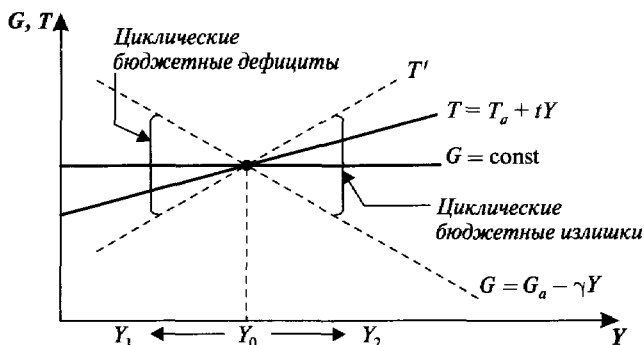


Рис. 6.3

Величины циклических дефицитов и излишков определяются степенью «крутизны» графиков налоговой и бюджетной функций. Угол наклона налоговой функции  $T$  определяется величиной предельной налоговой ставки  $t$ , а угол наклона функции государственных расходов  $G$  — величиной  $\gamma$ , которая характеризует соотношение между изменением суммы получаемого трансферта и изменением величины дохода. Соответственно, чем выше уровень дохода, тем выше вносимый налог и ниже трансферт, получаемый от государства.

Даже в том случае, когда все государственные расходы  $G$  упрощенно представлены как неизменная величина, не зависящая от динамики текущего дохода, степень встроенной стабильности экономики оказывается тем выше, чем выше уровень налоговых ставок  $t$  и чем, соответственно, круче линия  $T$ . В положении  $T'$  величины циклических бюджетных дефицитов и излишков больше, чем в положении  $T$ , и поэтому встроенные стабилизаторы оказывают более сильное воздействие на рост или снижение совокупного спроса.

В то же время увеличение степени встроенной стабильности экономики противоречит другой более долгосрочной цели бюджетно-налоговой политики — укреплению стимулов к расширению предложения факторов производства и росту экономического потенциала. Стимулы к инвестированию, предпринимательскому риску и труду оказываются относительно сильнее при сравнительно более пологой кривой налоговой функции, что может быть достигнуто путем снижения предельных ставок налогообложения. Однако это снижение сопровождается сокращением величин циклических бюджетных дефицитов и излишков, а следовательно, и снижением

степени встроенной стабильности экономики. Выбор между краткосрочными и долгосрочными эффектами фискальной политики является сложной макроэкономической проблемой как для индустриальных, так и для трансформационных экономик.

Встроенные стабилизаторы не устраняют причин циклических колебаний равновесного ВВП вокруг его потенциального уровня, а только ограничивают размах этих колебаний. На основании данных о циклических бюджетных дефицитах и излишках нельзя оценивать эффективность мер фискальной политики, так как наличие циклически несбалансированного бюджета не приближает экономику к состоянию полной занятости ресурсов, а может иметь место при любом уровне выпуска. Поэтому встроенные стабилизаторы экономики, как правило, сочетаются с мерами дискреционной фискальной политики правительства, нацеленными на обеспечение полной занятости ресурсов. В результате возникает **структурный дефицит (излишек) государственного бюджета** — разность между расходами (доходами) и доходами (расходами) бюджета в условиях полной занятости. Циклический дефицит нередко оценивается как разность между фактической величиной бюджетного дефицита и структурным дефицитом.

В табл. 6.3 приведены данные о динамике фактического и структурного дефицита государственного бюджета расширенного правительства в среднем по двум группам стран — «ведущие индустриальные страны» и «остальные индустриальные страны».

Таблица 6.3

**Индустриальные страны: доля бюджетного дефицита расширенного правительства в ВВП, %**

	1980–1989 г.	1990 г.	1991 г.	1992 г.	1993 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2005 г.
<b>1. Ведущие индустриальные страны<sup>1</sup></b>													
Фактический дефицит	-3,0	-2,1	-2,7	-3,8	-4,3	-4,3	-4,2	-3,6	-2,0	-1,7	-2,6	-1,7	-3,3
Отклонение ВВП <sup>2</sup>	-0,4	2,7	0,5	-0,4	-1,8	-1,2	-1,4	-1,4	-1,1	0,2	—	-1,1	0,0
Структурный дефицит <sup>3</sup>	-2,8	-3,3	-3,0	-3,5	-3,3	-3,4	-3,3	-2,7	-1,4	-1,5	-2,0	-3,3	-2,7

Окончание табл. 6.3

	1980–1989 г.	1990 г.	1991 г.	1992 г.	1993 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2005 г.
<b>2. Остальные индустриальные страны<sup>4</sup></b>													
Фактический дефицит	-4,1	-2,5	-3,8	-4,7	-6,0	-2,9	-2,5	-1,4	-0,5	0,8	0,3	0,2	—
Отклонение ВВП	-0,6	2,5	1,1	-0,1	-2,3	-1,6	-1,2	-1,2	-1,1	-0,1	—	—	—
Структурный дефицит	-3,8	-4,3	-4,8	-4,7	-4,3	-4,2	-3,7	-2,0	-1,2	0,3	0,3	0,3	0,6

<sup>1</sup> Эта группа объединяет страны «большой семерки».

<sup>2</sup> Показатель «Отклонение ВВП» представляет собой величину относительного отклонения фактического ВВП от его потенциального уровня  $\left( \frac{Y - Y^*}{Y^*} \right)$ .

<sup>3</sup> Структурный дефицит государственного бюджета в среднем по группе стран выражен в процентном отношении к среднему потенциальному объему выпуска.

<sup>4</sup> Эта группа стран в 1980–1989 г. включала Испанию, Нидерланды, Бельгию, Швецию, Австрию, Данию, Ирландию, Австралию и Новую Зеландию. В последующий период в нее также были включены Финляндия, Греция, Норвегия и Португалия.

**Источник:** Данные Всемирного Банка, МВФ, ЕБРР. За 2003 и 2005 г. по ведущим индустриальным странам — World Economic Outlook. 2009. October. P. 183.

Минимальные абсолютные значения показателя  $\frac{Y - Y^*}{Y^*}$ , характери-

зующие макроэкономическую стабилизацию, в обеих группах стран были достигнуты в 1992 г. и в 2001 г., причем «цена» стабилизации, представленная структурными балансами, в обеих группах за 10 лет значительно уменьшилась: в ведущих индустриальных странах — более чем в 2 раза, а в остальных индустриальных странах — более чем в 10 раз. Это свидетельствует об общем повышении эффективности бюджетно-налоговой политики в рассматриваемый период времени в индустриальных странах в целом, хотя стабилизация 2005 г. вновь оказалась более «дорогостоящей»: структурный дефицит возрос с (-1,5%) в 2001 г. до (-2,7%) в 2005 г. Расхождение фактических и структурных показателей бюджетных дефицитов



(излишков) показывает степень значимости встроенных стабилизаторов экономики.

Как свидетельствуют данные табл. 6.4, максимальное нарушение макроэкономического равновесия в условиях глобального финансово-экономического кризиса произошло в ведущих индустриальных странах в 2009 г., хотя в ведущих странах Еврозоны оно было не столь значительным, как в США и Японии. При этом наибольшие структурные дефициты государственных бюджетов образовались с 2009–2011 гг. в США, Японии и Великобритании, причем по прогнозным расчетам эта тенденция сохраняется и в 2012 г. В ведущих индустриальных странах Еврозоны начиная с 2011 г. наметилась тенденция к постепенному снижению показателей структурных дефицитов бюджетов, однако восстановление макроэкономического равновесия как в Еврозоне, так и в США, Японии и Канаде прогнозируется только к 2017 г. При этом прогнозируемый структурный дефицит, сопровождающий этот процесс медленной стабилизации в странах «Большой семерки», в среднем составит (–3,4 %) в 2017 г. против (–3,5 %) в 1992 г., (–1,5 %) в 2001 г. и (–2,7 %) в 2005 г. (см. табл. 6.3), что свидетельствует о циклическом характере колебаний в долгосрочном периоде самого показателя структурного баланса бюджета как одного из ведущих индикаторов результативности бюджетно-налоговой политики в целом.

Таблица 6.4

**Ведущие индустриальные страны:  
отклонение ВВП и структурный баланс государственного бюджета, % от потенциального ВВП**

	В среднем 1996–2005 гг.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*	2017 г.*
<b>Ведущие индустриальные страны (в среднем по группе)</b>										
■ отклонение ВВП	0,4	0,8	0,8	–1,0	–5,9	–4,0	–3,8	–3,7	–3,2	–0,1
■ структурный баланс	..	–2,6	–2,5	–3,9	–6,2	–6,5	–5,9	–5,0	–4,0	–3,4
<b>США</b>										
■ отклонение ВВП	1,0	0,9	0,1	–2,2	–7,0	–5,1	–5,1	–4,9	–4,4	0,0
■ структурный баланс	...	–2,4	–2,8	–5,0	–7,5	–7,8	–7,2	–5,9	–4,4	–4,3

Окончание табл. 6.4

	В среднем 1996–2005 гг.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*	2017 г.*
<b>Ведущие страны Еврозоны (в среднем)</b>										
▪ отклонение ВВП	0,0	1,4	2,7	1,6	-3,5	-2,4	-1,4	-2,3	-2,2	-0,3
▪ структурный баланс	-2,5	-2,4	-2,3	-2,9	-4,4	-4,2	-3,2	-1,8	-1,3	-0,9
<b>Германия</b>										
▪ отклонение ВВП	-0,6	1,0	2,7	2,3	-3,7	-1,5	0,2	-0,4	-0,2	0,0
▪ структурный баланс	-2,5	-2,3	-1,1	-0,9	-1,2	-2,2	-1,0	-0,6	-0,5	-0,1
<b>Франция</b>										
▪ отклонение ВВП	0,0	0,1	0,7	-0,7	-4,2	-3,6	-2,6	-2,7	-2,5	0,0
▪ структурный баланс	-2,8	-2,3	-3,0	-2,9	-4,8	-4,6	-3,4	-2,5	-1,9	-0,2
<b>Италия</b>										
▪ отклонение ВВП	0,6	2,0	2,8	1,0	-4,5	-2,9	-2,3	-3,8	-4,1	-1,1
▪ структурный баланс	-4,4	-4,0	-3,2	-3,5	-3,6	-3,3	-2,9	-0,4	0,6	-0,5
<b>Япония</b>										
▪ отклонение ВВП	-0,8	-0,4	0,3	-1,6	-7,3	-3,6	-4,6	-3,0	-1,8	0,1
▪ структурный баланс	-5,7	-3,5	-2,2	-3,6	-7,4	-7,9	-8,1	-8,7	-7,9	-7,5
<b>Великобритания</b>										
▪ отклонение ВВП	0,5	1,1	2,2	1,3	-3,3	-2,7	-3,2	-4,0	-3,7	0,0
▪ структурный баланс	-1,8	-3,5	-4,0	-6,5	-9,0	-7,8	-6,3	-5,1	-3,8	-0,7
<b>Канада</b>										
▪ отклонение ВВП	0,6	1,7	1,7	0,2	-4,0	-2,4	-1,7	-1,5	-1,3	0,1
▪ структурный баланс	0,2	0,8	0,5	-0,6	-2,5	-4,1	-3,6	-2,8	-2,2	-0,6

\* Данные за 2012, 2013, 2017 гг. имеют прогнозный характер.

Источник: World Economic Outlook. 2012. April. P. 204.

Сложности определения уровня полной занятости ресурсов, естественного уровня безработицы и потенциального объема выпуска затрудняют расчеты структурных дефицитов (излишков) государственного бюджета как в индустриальных, так и в трансформационных экономиках, хотя именно на основе динамики этих макроэкономических индикаторов оценивается эффективность мер фискальной политики в долгосрочной перспективе. Так, в табл. 6.5 представлена динамика доли структурного бюджетного баланса в ВВП всех индустриальных стран в предкризисный и кризисный периоды, которая свидетельствует о том, что в большинстве случаев правительства имеют устойчивые структурные бюджетные дефициты и поэтому ограничены в возможностях финансирования программ государственного предпринимательства за счет бюджетных ресурсов, так как такое финансирование не увеличивает напряжения в бюджетно-налоговой сфере только в том случае, если на структурном уровне бюджета имеется излишек.

Таблица 6.5

**Индустриальные страны: структурный баланс бюджета расширенного правительства, % от потенциального ВВП**

	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*
<b>Индустриальные страны (в среднем)</b>	-3,6	-2,7	-2,1	-2,1	-3,5	-5,8	-5,8	-5,2	-4,3	-3,3
США	-4,4	-3,5	-2,4	-2,8	-5,0	-7,5	-7,8	-7,2	-5,9	-4,4
<b>Страны Еврозоны (в среднем)</b>	-3,0	-2,7	-2,4	-2,3	-2,9	-4,4	-4,2	-3,2	-1,8	-1,3
Германия	-3,3	-2,6	-2,3	-1,1	-0,9	-1,2	-2,2	-1,0	-0,6	-0,5
Франция	-3,1	-2,8	-2,3	-3,0	-2,9	-4,8	-4,6	-3,4	-2,5	-1,9
Италия	-5,0	-5,1	-4,0	-3,2	-3,5	-3,6	-3,3	-2,9	-0,4	0,6
Испания	-1,0	-1,6	-1,3	-1,1	-5,1	-9,1	-7,3	-6,5	-3,4	-3,1
Нидерланды	-0,9	0,4	0,1	-1,2	-1,1	-4,6	-4,3	-4,6	-3,1	-3,3
Бельгия	-0,5	0,0	-0,3	-1,1	-1,9	-4,4	-3,5	-3,7	-2,1	-1,3
Австрия	-2,0	-2,0	-2,7	-2,7	-2,4	-3,0	-3,6	-2,4	-2,4	-1,9
Греция	-8,7	-7,9	-9,2	-10,0	-12,3	-17,3	-10,1	-6,8	-4,6	-2,8

Окончание табл. 6.5

	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*
Португалия	-5,3	-5,6	-4,0	-3,8	-4,8	-8,8	-8,3	-5,7	-2,4	-0,9
Финляндия	2,4	2,8	3,3	3,2	3,1	1,4	-0,1	0,5	0,7	0,8
Ирландия	-2,2	-3,2	-4,5	-8,0	-11,9	-10,8	-9,9	-8,0	-6,2	-5,4
Словацкая Республика	-2,3	-1,9	-3,1	-3,3	-3,2	-6,6	-7,5	-5,3	-3,7	-3,2
Словения	-0,7	-0,8	-2,0	-2,8	-4,2	-5,0	-4,9	-3,4	-2,9	-2,6
Люксембург	-0,2	0,4	1,2	2,2	1,8	0,3	-0,8	-0,7	-1,1	-1,7
Эстония	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Кипр	-4,8	-3,1	-3,1	-1,6	-2,2	-6,0	-5,3	-5,5	-2,0	0,4
Мальта	-4,0	-3,8	-3,1	-3,6	-5,4	-3,3	-4,4	-2,9	-2,5	-2,0
Япония	-5,7	-3,2	-3,5	-2,2	-3,6	-7,4	-7,9	-8,1	-8,7	-7,9
Великобритания	-4,0	-3,8	-3,5	-4,0	-6,5	-9,0	-7,8	-6,3	-5,1	-3,8
Канада	0,4	0,9	0,8	0,5	-0,6	-2,5	-4,1	-3,6	-2,8	-2,2
<b>Остальные индустриальные страны (в среднем)</b>	-0,3	0,6	0,6	1,1	-0,1	-2,1	-1,7	-1,5	-1,2	-0,4
Корея	0,2	1,1	1,1	2,3	1,8	0,7	1,7	2,4	2,4	2,8
Австралия	2,1	2,5	1,8	1,0	-1,0	-4,1	-4,6	-4,1	-2,5	-0,7
Швеция	0,5	1,9	2,5	2,5	1,1	-1,2	1,1	0,2	-0,2	0,5
Норвегия	-4,0	-3,9	-3,5	-3,3	-3,7	-5,8	-5,8	-5,6	-5,9	-5,9
Дания	1,5	1,2	0,6	1,8	2,1	0,3	-0,6	-0,6	-0,9	-0,2
Новая Зеландия	2,6	3,1	2,6	2,1	0,3	-2,1	-3,7	-4,5	-3,0	-1,4
<b>Справочно:</b>										
<b>Ведущие индустриальные страны (в среднем)</b>	-4,3	-3,3	-2,6	-2,5	-3,9	-6,2	-6,5	-5,9	-5,0	-4,0

\* Данные 2012–2013 гг. имеют прогнозный характер.

Источник: World Economic Outlook. 2012. April. Table B-7. P. 9.

При разработке стратегий стабилизации и структурных реформ в трансформационных экономиках пока приходится опираться на оценки доли общего бюджетного дефицита в ВВП.

В табл. 6.6 представлена долгосрочная динамика доли фактического дефицита государственного бюджета в ВВП в среднем по всей группе стран с трансформационной экономикой в 1991–2003 гг. Относительное преобладание дефицитных государственных бюджетов над избыточными при общем уменьшении средних размеров дефицитов косвенно свидетельствует о постепенном снижении издержек трансформационных преобразований.

Таблица 6.6

**Страны с трансформационной экономикой: доля дефицита бюджета расширенного правительства в ВВП (в среднем по группе стран), %**

Годы	1991 г.	1992 г.	1993 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.
Дефицит бюджета расширенного правительства	-9,6	-14,1	-6,7	-7,5	-4,7	-5,9	-5,4	-4,9	-2,1	-0,1	-0,5	-1,2	-1,4

**Источник:** Данные ЕББР, Всемирного Банка, МВФ.

В табл. 6.7 представлена сравнительная динамика доли балансов федеральных бюджетов стран СНГ относительно средних показателей по трансформационным экономикам стран ЦВЕ в 1997–2006 гг., а в табл. 6.8 — долгосрочная динамика доли общего баланса федерального бюджета в ВВП РФ за период с 1997 по 2011 г. Характерный для 1990-х годов устойчивый бюджетный дефицит в 2000 г. сменился устойчивым десятилетним профицитом, связанным с благоприятной внешней конъюнктурой на нефтяных рынках. Глобальный финансово-экономический кризис, негативно повлиявший на эту конъюнктуру, оказал на состояние федерального бюджета РФ очень сильное (10-процентное) отрицательное воздействие: положительный баланс в 4,1 % ВВП в 2008 г. резко сменился значительным дефицитом в размере (-5,9 %) ВВП в 2009 г., хотя, как показано на рис. 6.4, этот размер дефицита оказался *«средней ценой»* государственной антикризисной политики в России по сравнению с некоторыми индустриальными странами, с одной стороны, и трансформационными экономиками, а также странами БРИК — с другой.

Таблица 6.7

**Доля баланса федерального бюджета в ВВП стран СНГ  
и Центральной и Восточной Европы в 1997–2006 г., %**

	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г. <sup>1</sup>	2006 г. <sup>1</sup>
<i>Страны СНГ и Монголия (в среднем по группе)<sup>2</sup></i>	-6,9	-5,3	-4,0	0,3	1,8	1,0	1,2	2,7	6,0	6,6
■ <i>исключая Россию</i>	-4,6	-3,1	-3,2	-1,4	-0,7	0,2	0,1	-1,7	-1,2	-1,6
<i>Страны Центральной и Восточной Европы (в среднем по группе трансформационных экономик)</i>	-3,9	-4,0	-6,0	-4,9	-7,1	-7,5	-5,7	-4,7	-4,1	-3,7

<sup>1</sup> Данные за 2005–2006 гг. имеют оценочный характер.

<sup>2</sup> Монголия, которая не является членом СНГ, включена в эту группу стран вследствие ее географического положения и сходных признаков в структуре экономики.

**Источник:** World Economic Outlook. 2005. September. P. 231.

Таблица 6.8

**Баланс федерального бюджета РФ в 1997–2011 гг. (в % от ВВП)**

	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.*
Дефицит (-) / профицит (+)	-7,7	-6,0	-4,2	0,8	2,7	1,3	1,6	4,4	7,5	7,4	5,4	4,1	-5,9	-4,1	-1,3

\* Данные отражают поправку правительства, внесенную в Закон о федеральном бюджете РФ на 2011 г., где значение этого показателя составляло (-3,6 %) ВВП.

**Источник:** Министерство финансов РФ.

Показатель нефтегазового баланса федерального бюджета РФ (см. табл. 6.9) является более информативным и дает более точное представление о макроэкономической динамике и высоком уровне напряжения

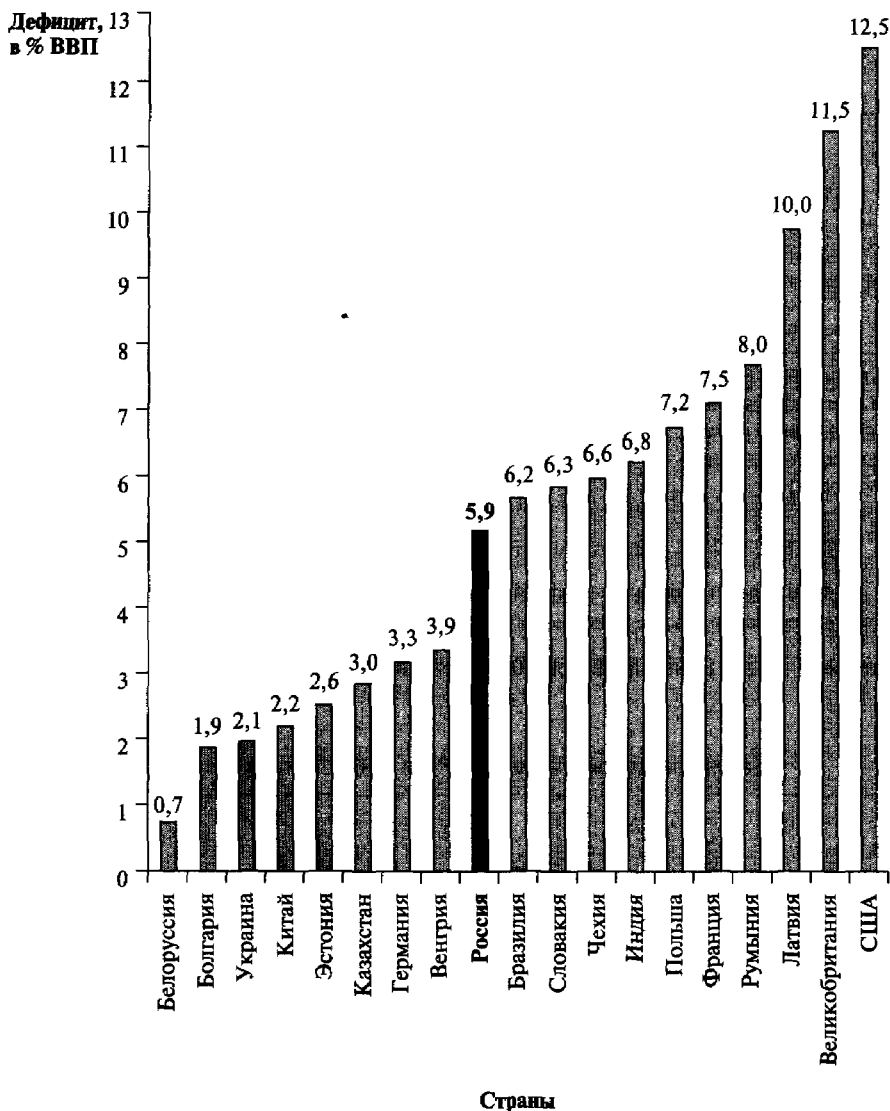


Рис. 6.4. Бюджетные дефициты некоторых стран в 2009 г (в % ВВП)

Источники: Министерство финансов РФ, Министерство экономического развития РФ, национальная статистика, Всемирный Банк.

в бюджетно-налоговой сфере, так как в известном смысле данный показатель является аналогом индикатора структурного баланса бюджета. Нефтегазовый баланс оставался отрицательным в течение, по существу, всего периода «высокой» нефтяной конъюнктуры, что является свидетельством крайне высокой зависимости не только бюджета, но и всей экономики РФ от труднопрогнозируемых внешних факторов, влияние которых увеличивает риски макроэкономической нестабильности. В 2009–2010 гг. нефтегазовый дефицит был особенно значительным и превзошел свое минимальное значение 2005 г. более чем в 6 раз. Согласно предварительным параметрам бюджетной системы РФ на 3-летний период (2012–2014 гг.), опубликованным в сентябре 2011 г., его заметное снижение до (–9,2 %) ВВП прогнозируется только к 2014 г. — причем этот показатель останется выше его значения в 2008 г. (–4,5 % ВВП) примерно в 2 раза. По прогнозным расчетам Министерства финансов РФ нефтегазовый дефицит и в дальнейшем будет снижаться очень медленно и составит к 2020 г. около 8 % ВВП<sup>1</sup>.

Таблица 6.9

**Нефтегазовый баланс федерального бюджета РФ (в % от ВВП)**

	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*	2014 г.*
Нефтегазовый дефицит	–2,6	–2,5	–3,6	–3,8	–4,5	–13,7	–13,0	–9,7	–11,0	–10,3	–9,2

\* Данные 2012–2014 гг. отражают прогнозные параметры среднесрочного бюджета РФ на 3-летний период, опубликованные 12 сентября 2011 г.

**Источники:** Министерство финансов РФ, Федеральное Казначейство, Экономическая экспертная группа.

Общие параметры федерального и консолидированного бюджета РФ в 2011–2014 гг., отражающие динамику долей доходов и расходов правительства в ВВП, представлены в табл. 6.10.

<sup>1</sup> Приоритеты бюджетной политики: расширенное заседание коллегии Министерства финансов РФ // *Финансы*. 2012. № 5. С. 8.



Таблица 6.10

**Параметры Государственного бюджета РФ в 2011–2014 гг. (в % ВВП)**

	2011 г. <sup>1</sup>	2012 г. <sup>2</sup>	2013 г. <sup>2</sup>	2014 г. <sup>2</sup>
<b>I. Федеральный бюджет</b>				
Доходы	19,3	20,1	19,6	19,5
Расходы	20,7	21,6	21,2	20,2
Дефицит (-) / профицит (+)	-1,3	-1,5	-1,6	-0,7
<b>II. Консолидированный бюджет</b>				
Доходы	...	37,1	36,6	36,1
Расходы	...	39,1	38,4	37,0
Дефицит (-) / профицит (+)	-0,2	-1,9	-1,8	-0,9

<sup>1</sup> Данные отражают поправки правительства, внесенные в Закон о федеральном бюджете РФ на 2011 г., где первоначальное значение показателей доходов, расходов и дефицита составляло 17,6%; 21,2% и (-3,6%) ВВП соответственно.

<sup>2</sup> Данные за 2012–2014 гг. отражают прогнозные параметры федерального бюджета РФ, представленные Министерством финансов РФ 12 сентября 2011 г., и прогнозные оценки экспертов Всемирного Банка по консолидированному бюджету, составленные на основе опубликованных параметров.

**Источники:** Министерство финансов РФ, Экономическая экспертная группа / Доклад об экономике России № 26 // Экономическая политика. 2011. № 6 (декабрь). С. 19.

Как в периоды кризисных потрясений, так и в периоды макроэкономической стабилизации и роста дефицитность государственных бюджетов относительно превалирует над их избыточностью и в индустриальных странах (данные по которым приведены в табл. 6.3–6.5 и 12.1), и в трансформационных экономиках. Поэтому вопросы, связанные с финансированием бюджетного дефицита и государственных расходов правительства, в любой национальной экономике имеют непреходящее значение<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Различным аспектам финансирования дефицита государственного бюджета и государственных расходов в целом посвящен не только § 6.4 настоящей главы, но и материалы § 8.3 главы 8, глав 12, 17 и Приложения. Так, в Приложении раздел 6 полностью посвящен эволюции бюджетной ситуации в РФ в 1993–2012 гг.

### 6.4. Воздействие бюджетного излишка на экономику. Инфляционные и неинфляционные способы финансирования бюджетного дефицита. Сеньораж. Эффект вытеснения

Наибольший стабилизационный эффект бюджетного излишка связан с его полным изъятием, препятствующим выплате процентов по государственному долгу, увеличению социальных трансфертов или финансированию каких-либо других государственных расходов за счет этих средств. Так как рост циклического бюджетного излишка происходит на подъеме экономики, который нередко сопровождается усилением инфляционного напряжения, любые выплаты населению части этих средств (в виде погашения облигаций, увеличения пособий малообеспеченным семьям и т. д.) будут сопровождаться дальнейшим увеличением совокупных расходов и нарастанием инфляции спроса. Напротив, «замораживание» бюджетного излишка ограничивает избыточное давление совокупного спроса и сдерживает инфляционный бум в экономике.

Степень стабилизационного воздействия бюджетного дефицита зависит от способа его финансирования.

#### **Способы финансирования дефицита госбюджета:**

- 1) кредитно-денежная эмиссия (монетизация дефицита);
- 2) выпуск займов (долговое финансирование);

В случае **монетизации дефицита**<sup>1</sup> обычно возникает **сеньораж** — доход государства от печатания денег. Сеньораж является следствием превышения темпа роста денежной массы над темпом роста реального ВВП, что приводит к повышению среднего уровня цен. В результате все экономические агенты платят своеобразный инфляционный налог, и часть их доходов перераспределяется в пользу государства через возросшие цены.

В условиях повышения уровня инфляции возникает **эффект Танзи** — сознательное затягивание налогоплательщиками сроков внесения налоговых отчислений в государственный бюджет. Нарастание инфляционного напряжения создает экономические стимулы для «откладывания» уплаты налогов, так как за время «затяжки» происходит обесценивание денег, в результате которого выигрывает налогоплательщик. В итоге дефицит госбюджета и общая неустойчивость финансовой системы могут возрасти, так как налоговые поступления в государственный бюджет устойчиво снижаются.

<sup>1</sup> О монетизации и долговом финансировании см. также раздел 8.3 учебника.

Монетизация дефицита госбюджета может не сопровождаться непосредственно эмиссией наличности, а осуществляться в других формах, например, в виде расширения кредитов Центрального Банка государственным предприятиям по льготным ставкам процента или в форме **отсроченных платежей**. В последнем случае правительство покупает товары и услуги, не оплачивая их в срок. Если закупки осуществляются в частном секторе, то производители заранее увеличивают цены, чтобы застраховаться от возможных неплатежей. Это дает толчок к повышению общего уровня цен и уровня инфляции.

Если отсроченные платежи накапливаются в отношении предприятий государственного сектора, то эти дефициты нередко непосредственно финансируются Центральным Банком или же накапливаются, увеличивая общий дефицит госбюджета. Поэтому, хотя отсроченные платежи в отличие от монетизации официально считаются неинфляционным способом финансирования бюджетного дефицита, на практике это разделение оказывается весьма условным. Отсроченные платежи являются, по существу, *превращенной формой* монетизации бюджетного дефицита: в условиях отсроченных платежей инфляционное давление в экономике поднимается скрыто и относительно медленно, тогда как при монетизации быстрый рост уровня инфляции более очевиден.

Длительный период высокой инфляции формирует негативную бюджетно-налоговую среду: отсутствует эффективно работающий механизм обеспечения ответственности за своевременное выполнение финансовых обязательств; распространенной формой ухода от налогообложения становятся взаимные неплатежи; пренебрежительное отношение к налоговым обязательствам укореняется в качестве нормы экономического поведения.

Негативные налоговые традиции достаточно легко сформировать и очень сложно изменить: очень быстро они становятся самостоятельным фактором, оказывающим отрицательное воздействие на долгосрочные перспективы бюджетного регулирования. Чем активнее правительство использует эмиссионный способ финансирования бюджетного дефицита и чем, соответственно, более длительным оказывается период высокой инфляции, тем более существенно снижаются государственные доходы. Ситуация усложняется тем, что даже когда правительство начинает переходить к другим менее инфляционным источникам финансирования бюджетного дефицита (в частности, к внутреннему или внешнему долговому финансированию), ограничивая, таким образом, темпы роста денежной массы и инфляционных доходов, это отнюдь не сопровождается

немедленным укреплением налоговой дисциплины, и доходы бюджета продолжают устойчиво снижаться, воспроизводя тенденцию к нарастающей долгосрочной бюджетной напряженности. Таблица 6.11 иллюстрирует эту **общую для всех трансформационных экономик тенденцию** на примере первого десятилетия трансформации: чем выше показатель инфляции, накопленной за период монетизации дефицита, тем ниже доля доходов государственного бюджета в ВВП.

Таблица 6.11

**Средний уровень инфляции и доля налоговых доходов государства в ВВП стран с трансформационной экономикой (в %)**

	Средний уровень инфляции (1991–2000 гг.)	Доля налоговых доходов государства в ВВП (1999 г.)
<i>Страны Центральной, Юго-Восточной Европы и Балтии (в среднем по группе)</i>	41	39
<i>Страны СНГ (в среднем по группе)</i>	185	24

**Источники:** Данные МВФ, Всемирного Банка, ЕБРР.

Траектория изменения государственных расходов имеет аналогичный характер: чем более продолжительным является период монетизации бюджетного дефицита, сопровождающийся ростом уровня инфляции, тем ниже оказывается доля государственных расходов в ВВП к моменту стабилизации уровня инфляции.

Таким образом, какими бы привлекательными ни казались мотивы эмиссионного финансирования бюджетного дефицита в каждый данный момент, в более долговременной перспективе это традиционно заканчивается нарастанием долгосрочной бюджетной напряженности на фоне сокращения доли государственных доходов в ВВП. Чем более низка эта доля, тем более настоятельной является потребность в структурной реформе государственных расходов при общем **вынужденном** сокращении их доли в ВВП. Это **вынужденное** сокращение доли государственных расходов в ВВП оказывается особенно значительным в тех случаях, когда, *во-первых*, предшествующий период монетизации бюджетного дефицита был длительным, темпы инфляции — высокими, а «возврат» правительства к эмиссионному финансированию — многократным; *во-вторых*,

сохраняется относительно высокая дотационная нагрузка на бюджет; *в-третьих*, бремя государственного долга значительно и возможности «замены» монетизации бюджетного дефицита его долговым финансированием (внутренним и внешним) исчерпаны.

Если правительство использует неэмиссионные источники бюджетного финансирования и осуществляет выпуск **государственных займов**, то это приводит к увеличению государственного долга — как внутреннего, так и внешнего. Одновременно с увеличением задолженности повышаются и текущие расходы правительства на обслуживание государственного долга и, соответственно, усиливается долговая «нагрузка» на будущие бюджеты. С этой точки зрения не имеет большого значения происхождение государственного долга, а именно — внутренний он или внешний, так как обслуживание и того, и другого отвлекает экономические ресурсы из реального сектора экономики, косвенно ограничивая возможности экономического роста.

Если правительство выпускает в целях финансирования своих расходов облигации государственных займов, то спрос на кредитные ресурсы возрастает, что, при стабильной денежной массе, приводит к увеличению средних рыночных ставок процента. Если внутренние процентные ставки изменяются свободно, то их увеличение может быть достаточно значительным, отвлекая банковские кредиты от негосударственного сектора. В результате снижаются частные внутренние инвестиции, чистый экспорт и частично — потребительские расходы. Таким образом, рост государственных расходов и их долговое финансирование **«вытесняют»** все виды негосударственных расходов: в ответ на увеличение государственного спроса относительно снижается потребительский и инвестиционный спрос, а также спрос на чистый экспорт. Этот **эффект вытеснения** значительно ослабляет стимулирующий потенциал бюджетно-налоговой политики в любой рыночной экономике — как в индустриальной, так и в трансформационной.

Долговое финансирование бюджетного дефицита<sup>1</sup> нередко рассматривается как антиинфляционная альтернатива монетизации дефицита. Однако долговой способ финансирования не устраняет угрозы роста инфляции, а только создает временную отсрочку для этого роста, что является характерным для многих трансформационных экономик, в том числе и для российской. Если облигации государственного займа разме-

---

<sup>1</sup> Более подробно о государственном долге см. главу 17 «Бюджетный дефицит и управление государственным долгом», а также Приложение.

щаются среди населения и коммерческих банков, то инфляционное напряжение окажется слабее, чем при их размещении непосредственно в Центральном Банке. Однако последний может скупить эти облигации на вторичном рынке ценных бумаг и расширить таким образом свою квазифискальную деятельность, способствующую росту инфляционного давления<sup>1</sup>.

В случае обязательного (принудительного) размещения государственных облигаций во внебюджетных фондах под низкие (и даже отрицательные) процентные ставки долговое финансирование бюджетного дефицита превращается, по существу, в механизм дополнительного налогообложения.

Существенные сложности практического осуществления макроэкономической политики связаны с необходимостью координации стратегии правительства и Центрального Банка. Так, например, в странах с трансформационной экономикой финансирование значительных бюджетных дефицитов неинфляционными методами было практически невозможным, в особенности на начальном этапе трансформации. Поэтому монетизация бюджетного дефицита использовалась фактически повсеместно (см. табл. 6.12).

Инфляция, стимулируемая чрезмерным ростом денежной массы, приводила к обесцениванию денежных средств населения и перераспределению доходов между домашними хозяйствами, предприятиями, банками и правительством. При этом финансовый сектор (в том числе ЦБ) и правительство получили значительные выгоды от инфляционного налога, в особенности в России, где в 1992–1993 гг. доход от монетизации дефицита (сеньораж) превысил 16% ВВП, практически сравнявшись с общей величиной поступлений в государственный бюджет. В странах ЦВЕ этот показатель был несколько ниже — в Венгрии и Польше он составлял 5–6% ВВП в 1990–1992 гг. Впоследствии сеньораж в трансформационных экономиках, лидирующих на пути реформ, стабилизировался на «нормальном» уровне — около 1,5% ВВП. Это послужило серьезным фактором укрепления доверия к стабилизационным стратегиям правительства и ЦБ, позволив этим экономикам в 1993–2000 гг. выйти на траекторию устойчивого роста.

<sup>1</sup> Подробный анализ типов финансирования бюджетного дефицита см. в кн.: *Агапова Т. А. Бюджетно-налоговое регулирование в переходной экономике: Макроэкономический аспект.* М.: МГУ, 1998.

**Монетизация и небанковские источники финансирования бюджетного дефицита  
в некоторых странах с переходной экономикой (1992-1994 гг.)**

Группы стран	Дефицит государственного бюджета (% к ВВП)	Монетизация бюджетного дефицита (% к общему объему финансирования)	Небанковские источники финансирования бюджетного дефицита (% к общему объему финансирования)
В среднем по группе стран			
1. Страны, в которых объем бюджетного дефицита не превышал 5% ВВП (Латвия, Литва, Польша, Словения, Хорватия, Эстония)	1,4	16	84
2. Страны, в которых объем бюджетного дефицита превысил 5% ВВП (Албания, Беларусь, Болгария, Венгрия, Казахстан, Молдова, Россия, Словакия)	9,3	71	29

**Источник:** From Plan to Market. World Development Report, 1996. The World Bank, 1996. P. 37.

Таким образом, ни эмиссионное, ни долговое финансирование бюджетных дефицитов не имеет абсолютных преимуществ и не улучшает состояние государственного бюджета в долгосрочной перспективе. Если длительное эмиссионное финансирование усиливает долгосрочное бюджетное напряжение из-за роста инфляции и эффекта Танзи, то длительное долговое финансирование увеличивает это напряжение из-за эффекта вытеснения и роста долгового бремени. Эти противоречия могут быть разрешены в том случае, если правительство с помощью инструментов бюджетно-налоговой политики обеспечит постепенное **устойчивое повышение налоговых доходов** государственного бюджета.

### 6.5. Проблемы увеличения налоговых поступлений в государственный бюджет

**Увеличение налоговых поступлений** в государственный бюджет выходит за рамки собственно финансирования бюджетного дефицита, так как про-

исходит в долгосрочной перспективе на базе комплексной **налоговой реформы**, нацеленной на снижение ставок и расширение базы налогообложения.

Практическая реализация такой налоговой реформы, стимулирующей экономический рост, требует не только длительного времени (воздействие на экономические стимулы к расширению предложения труда и капитала, к инновациям, инвестициям, рискам оказывается заметным — с точки зрения темпов роста — в среднем за период около 10 лет), но и связана с целым рядом других существенных ограничений.

**Во-первых**, в краткосрочном периоде снижение налоговых ставок сопровождается снижением степени встроенной стабильности экономики, так как сокращаются размеры циклических бюджетных дефицитов/излишков, которые образуют своеобразную «подушку» для встроенных стабилизаторов.

**Во-вторых**, снижение налоговых ставок вызывает угрозу повышения инфляции спроса, так как потребительские расходы реагируют на это снижение быстрее, чем инвестиционные, и поднявшаяся инфляционная «волна» может «захлестнуть» экономические стимулы к инвестициям, инновациям и рискам. Чтобы предотвратить такой сценарий развития событий, необходима координация действий правительства по либерализации налогообложения, с одной стороны, и антиинфляционных действий Центрального Банка по ограничению динамики денежной массы — с другой. Формирование механизмов такой координации является достаточно непростой проблемой и требует времени, что серьезно осложняет успешное проведение налоговой реформы.

**В-третьих**, снижение налоговых ставок вызывает угрозу **эффекта вытеснения** негосударственного сектора. Поскольку либерализация налогообложения вызывает подъем экономической активности, то это сопровождается ростом спроса на деньги, тогда как Центральный Банк сдерживает увеличение денежной массы в целях ограничения уровня инфляции. Поэтому повышаются среднерыночные ставки процента, что и приводит к **вытеснению** негосударственных расходов. Это вытеснение может оказаться настолько значительным, что стимулирующее воздействие снижения налоговых ставок на инвестиции может оказаться элиминированным, что является существенным ограничением для налоговой политики.

**В-четвертых**, снижение налоговых ставок, как правило, в краткосрочной перспективе сопровождается увеличением бюджетного дефицита из-за снижения уровня налоговых доходов бюджета в соответствии с закономерностью, описываемой **кривой Лаффера** (см. рис. 6.5).



Уровень налоговых  
поступлений в госбюджет,  $T$

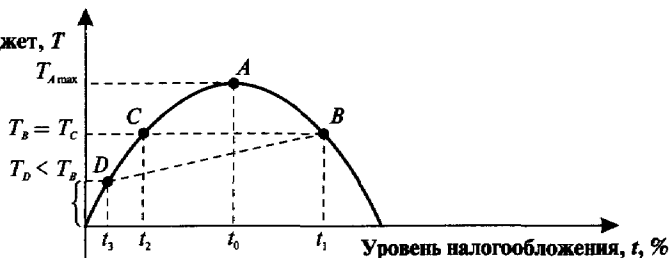


Рис. 6.5. Кривая Лаффера и налоговые доходы государственного бюджета

Кривая Лаффера<sup>1</sup> имеет эмпирический характер, т. е. в каждой национальной экономике правительство с помощью инструментов налоговой политики должно эмпирически найти оптимальный уровень налогообложения  $t_0$ , при котором максимизируются налоговые поступления в бюджет  $T_{A \max}$ . Для такого «поиска» требуется достаточно длительный период времени. Более того, если первоначально уровень налогообложения равен  $t_1$ , то, снижая налоговые ставки, правительство должно сделать это таким образом, чтобы по возможности не ухудшить состояние госбюджета и не снизить его налоговых поступлений, т. е. «перевести» экономику из точки  $B$  в точку  $C$ , где более низкому уровню налогообложения  $t_2$  соответствует первоначальный уровень налоговых доходов  $T_C = T_B$ . Из-за эмпирического характера кривой спрогнозировать точное «попадание» из точки  $B$  в точку  $C$  весьма проблематично, и, как показала практика ряда индустриальных стран, достаточно успешно осуществивших стимулирующие налоговые реформы, вероятность «попадания» в точку  $D$  значительно выше, чем в точку  $C$ . В точке  $D$  уровень налогообложения  $t_3$  значительно ниже, чем исходный  $t_1$ , что положительно воздействует на экономические стимулы к инвестициям и рискам. Но и налоговые доходы бюджета  $T_D$  существенно ниже, чем исходный их уровень  $T_B$ , а это увеличивает бюджетный дефицит, для финансирования которого у правительства либо должны быть какие-то резервные ресурсы, либо ему придется использовать один из двух вышеописанных источников финансирования (со всеми их противоречивыми последствиями). Поэтому восполнение сократившихся доходов бюджета осуществляется в ходе налоговых реформ на основе обязательного расширения налоговой базы, которая представляет собой всю совокупность облагаемых налогами доходов. Основ-

<sup>1</sup> О кривой Лаффера см. также гл. 10 учебника.

ными способами такого расширения являются устранение различных «лазеек» в законодательстве, позволяющих избежать уплаты налогов, а также сокращение числа скидок и льгот в налогообложении.

Практика макроэкономического регулирования в индустриальных странах показывает, что оптимальный уровень налогообложения  $t_0$  (рис. 6.5) не является неким единым предписанным заранее нормативом, который должен быть одинаковым для всех экономик. Экономике с уровнем налоговой нагрузки в среднем 25–30 % ВВП (США, Австралия, Греция, Португалия), 30–40 % ВВП (Швейцария, Япония, Германия, Испания, Ирландия, Великобритания, Канада, Италия, Новая Зеландия) и более 40 % ВВП функционируют относительно равноэффективно, тогда как размеры «теневого» сектора — вопреки расхожему в РФ представлению — относительно меньше в последней группе стран с относительно высоким налогообложением (Австрия, Норвегия, Нидерланды, Франция, Бельгия, Финляндия, Дания, Швеция)<sup>1</sup>, так как размеры этого сектора определяются не столько уровнем налоговой нагрузки, сколько степенью прозрачности финансовых потоков, возможностью налогоплательщиков осуществлять контроль за использованием их налоговых отчислений в бюджет и уровнем доверия к стратегиям правительства и Центрального Банка<sup>2</sup>.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Государственный бюджет	Налоговая нагрузка на экономику
Фискальная политика (бюджетно-налоговая политика)	Дефицит государственного бюджета (бюджетный дефицит)
Мультипликатор государственных расходов	Бюджетный излишек
Мультипликатор налогов (налоговый мультипликатор)	Дискреционная фискальная политика
Мультипликатор сбалансированного бюджета	Недискреционная фискальная политика
Предельная налоговая ставка	Чистые налоговые поступления в бюджет
Средняя налоговая ставка	Встроенные (автоматические) стабилизаторы экономики

<sup>1</sup> *Schneider F., Enste D.* Shadow Economics around the World: Size, Causes, and Consequences. IMF Working Paper. WP/00/26, 2000; OECD Revenue Statistics 1965–2000. Paris: OECD, 2001.

<sup>2</sup> О стратегиях доверия подробнее см. гл. 12 учебника.

Циклический дефицит госбюджета	Долговое финансирование
Структурный дефицит госбюджета	Эффект вытеснения
Инфляционное и неинфляционное финансирование дефицита госбюджета	Налоговая реформа
Монетизация дефицита	Кривая Лаффера
Сеньораж	Снижение налоговых ставок
Эффект Танзи	Расширение налоговой базы

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ-

### 1. Верны ли следующие 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, возникает структурный дефицит госбюджета.
2. 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?
3. Какой из нижеперечисленных индикаторов 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.
4. Какие из нижеперечисленных мер будут способствовать усилению краткосрочного и долгосрочного инфляционного напряжения в экономике?
- а) правительство повышает налоги;  
 б) правительство увеличивает расходы и финансирует бюджетный дефицит за счет выпуска государственных займов;  
 в) Центральный Банк осуществляет финансирование правительственных социальных программ по льготным ставкам процента;  
 г) Государственное казначейство выпускает в обращение казначейские билеты.

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Экономика описана следующими данными:

$$C = 20 + 0,8(Y - T + F) \text{ (потребление);}$$

$$I = 60 \text{ (инвестиции);}$$

$$T = 40 \text{ (налоги);}$$

$$F = 10 \text{ (трансферты);}$$

$$G = 30 \text{ (государственные расходы).}$$

- а) Рассчитайте равновесный уровень дохода.  
 б) Правительство увеличивает расходы до 40 в целях стимулирования экономики.
- Что происходит с кривой планируемых расходов?
  - Как изменится равновесный уровень дохода?
  - Какова величина мультипликатора госрасходов?
  - Как изменится сальдо госбюджета?
- в) Правительство увеличивает налоги с 40 до 50 (при уровне госрасходов  $G = 30$ ).
- Что происходит с кривой планируемых расходов?
  - Как изменится равновесный уровень дохода?
  - Какова величина мультипликатора налогов?
  - Как изменится сальдо госбюджета?

- г) Правительство одновременно увеличивает госрасходы с 30 до 40 и налоги с 40 до 50.
- Что происходит с кривой планируемых расходов?
  - Как изменится равновесный уровень дохода?
  - Что происходит с эффектом мультипликатора?
  - Как изменится сальдо госбюджета?

### Решение

- а) Для расчета равновесного уровня дохода подставим числовые значения  $C, I, T, F, G$  в основное макроэкономическое тождество и решим его относительно  $Y$ :

$$Y = 20 + 0,8(Y - 40 + 10) + 60 + 30.$$

После алгебраических преобразований получаем:

$$Y = 430 \Rightarrow \text{это первоначальное равновесие (точка A).}$$

- б) При увеличении госрасходов на 10 (с 30 до 40) кривая планируемых расходов сдвинется вверх на 10 (рис. 6.6).

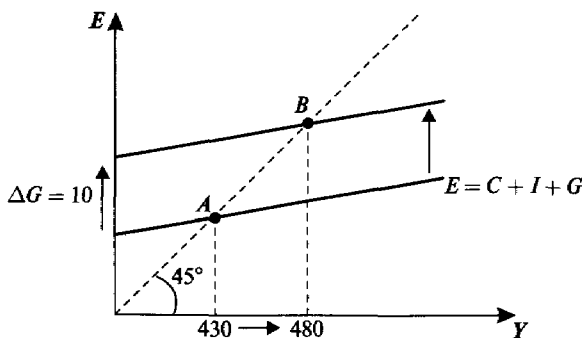


Рис. 6.6

Изменение равновесного уровня дохода при перемещении из точки  $A$  в точку  $B$  составит:

$$\Delta Y = \Delta G \cdot \frac{1}{1-b} = 10 \cdot \frac{1}{1-0,8} = 50.$$

В точке  $B$  равновесный уровень дохода возрос до 480. Мультипликатор госрасходов равен:

$$\frac{1}{1-0,8} = 5.$$

До проведения фискальной экспансии госбюджет был сбалансирован:

$$\underbrace{G+F}_{30+10} = \underbrace{T}_{40}.$$

После проведения фискальной экспансии возник **бюджетный дефицит** в размере 10, так как госрасходы увеличились на 10, а налоговые поступления не изменились.

в) При увеличении налогов на 10 (с 40 до 50) кривая планируемых расходов сдвинется вниз на величину  $-\Delta T \cdot MPC = -10 \cdot 0,8 = -8$  (рис. 6.7).

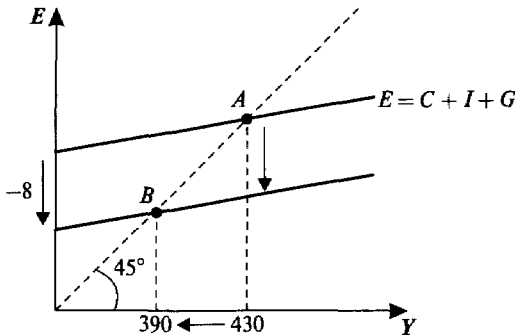


Рис. 6.7

Равновесный уровень выпуска снизится на величину:

$$\Delta Y = -\Delta T \cdot \frac{b}{1-b} = -10 \cdot \frac{0,8}{1-0,8} = -40.$$

Экономика переместится из точки *A* в точку *B*, где равновесный объем производства составит 390.

**Мультипликатор налогов** равен:

$$\frac{0,8}{1-0,8} = 4.$$

После проведения налоговой рестрикции возник **бюджетный излишек** в размере 10, так как величина госрасходов трансфертов по-прежнему равна 40, а налоговые поступления увеличились до 50.

- г) При одновременном увеличении госрасходов с 30 до 40 и налогов с 40 до 50 кривая планируемых расходов переместится вверх на 2, так как воздействие бюджетной экспансии на совокупный спрос более сильное, чем налоговое сдерживание (рис. 6.8).

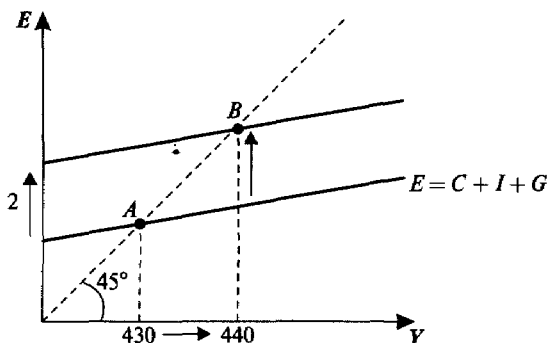


Рис. 6.8

Равновесие переместится из точки  $A$  в точку  $B$ , причем равновесный уровень дохода в соответствии с мультипликатором сбалансированного бюджета также увеличится на 10 до 440. Это можно проверить с помощью расчета:

$$Y = 20 + 0,8(Y - 50 + 10) + 60 + 40, \quad Y = 440.$$

В экономике появился эффект мультипликатора сбалансированного бюджета, равный единице:

$$\frac{1}{1-b} - \frac{b}{1-b} = \frac{1}{1-0,8} - \frac{0,8}{1-0,8} = 1$$

При проведении такой политики бюджет останется, как и первоначально, сбалансированным:

$$\underbrace{G+F}_{40+10} = \underbrace{T}_{50}$$

**Задача 2.** Предположим, что государственные закупки равны 500, налоговая функция имеет вид  $T = 0,4Y$ , функция трансфертов  $F = 0,2Y$ , уровень цен  $P = 1$ . Федеральный долг  $D = 1000$  при ставке процента  $R = 0,1$ . Реальный объем производства равен 2000, а потенциальный составляет 2500.

- а) Является ли сальдо госбюджета положительным или отрицательным?  
 б) Какова величина структурного дефицита госбюджета?  
 в) Какова величина циклического дефицита госбюджета?

### Решение

- а) Сальдо государственного бюджета может быть рассчитано путем сопоставления расходной и доходной частей:

$$\begin{aligned} \text{Расходы бюджета} &= \text{Госзакупки } (G) + \text{Трансферты } (F) + \\ &+ \text{Расходы по обслуживанию государственного долга } (D \cdot R) = \\ &= 500 + 0,2 \cdot 2000 + 0,1 \cdot 1000 = 500 + 400 + 100 = 1000. \end{aligned}$$

$$\text{Доходы бюджета} = \text{Налоговые поступления } (T) = 0,4 \cdot 2000 = 800.$$

$$\text{Фактический дефицит бюджета} = 1000 - 800 = \mathbf{200}.$$

- б) Структурный дефицит может быть рассчитан путем подстановки в расчеты потенциального объема выпуска вместо фактического:

$$\text{Структурный дефицит} = 500 + 0,2 \cdot 2500 + 0,1 \cdot 1000 - 0,4 \cdot 2500 = \mathbf{100}.$$

- в) Циклический дефицит госбюджета = Фактический дефицит –  
 – Структурный дефицит =  
 = 200 – 100 = **100**.

**Задача 3.** Допустим, что первоначально госбюджет сбалансирован и в экономике действует система пропорционального налогообложения. Если автономные инвестиции возрастают, то, при прочих равных условиях, увеличивается равновесный уровень дохода и возникает бюджетный дефицит.

- а) Да.  
 б) Нет.

### Решение

Правильным ответом является отрицательный, т. е. «б». При указанных условиях модель бюджета имеет вид:

$$t \cdot Y - G,$$

$\underbrace{\hspace{2cm}}_T$

где  $t$  — налоговая ставка;

$T$  — общие налоговые поступления в бюджет;

$G$  — расходы бюджета.



При увеличении автономных инвестиций возрастают совокупные расходы и доход, причем с эффектом мультипликатора. Рост совокупного дохода  $Y$  приводит к росту налоговых поступлений в бюджет  $t \cdot Y$  и возникает бюджетный излишек. При этом величина бюджетного излишка окажется тем более значительной, чем сильнее снижаются на подъеме экономики бюджетные расходы  $G$  из-за автоматического сокращения пособий по безработице.

## ТЕСТЫ

1. Если экономика находится в состоянии равновесия, то можно утверждать, что:
  - а) государственный бюджет сбалансирован;
  - б) бюджеты всех уровней должны быть сбалансированы;
  - в) потребительские расходы должны быть равны инвестициям;
  - г) любое увеличение потребительских расходов приведет к инфляционному разрыву;
  - д) доходы фирм должны быть равны валовым инвестициям;
  - е) все предыдущие ответы неверны.
2. Воздействие бюджетного излишка на равновесный уровень ВВП оказывается, по существу, таким же, как:
  - а) сокращение сбережений;
  - б) увеличение инвестиций;
  - в) увеличение потребления;
  - г) увеличение сбережений.
3. Некоторые корпорации выплачивают дивиденды в неизменном размере во всех фазах экономического цикла. Это действует на экономическую конъюнктуру:
  - а) как фактор увеличения амплитуды циклических колебаний;
  - б) нейтрально;
  - в) как встроенный (автоматический) стабилизатор;
  - г) неопределенным образом, в зависимости от факторов, вызвавших циклические колебания.
4. Рост государственных расходов увеличивает реальный ВВП только в том случае, если госрасходы:
  - а) направляются на закупки товаров и услуг, а не на оплату чиновников;
  - б) сопровождаются увеличением предложения денег;

- в) не вытесняют равновеликого объема расходов в негосударственном секторе;  
 г) финансируются за счет выпуска государственных займов.
5. Изменение уровня цен:
- а) не отражается на результатах фискальной политики;  
 б) усиливает эффект фискальных мер;  
 в) практически отсутствует при проведении фискальной политики;  
 г) увеличивает эффекты мультипликатора госрасходов и налогов;  
 д) снижает действенность мер фискальной политики.
6. Экономика находится в состоянии равновесия, причем предельная склонность к сбережению равна 0,25, а предельная склонность к импорту равна нулю. Как изменится равновесный уровень выпуска, если правительство увеличит свои закупки на 2 млрд руб., не изменяя при этом налоговые поступления? Он возрастет:
- а) на 6 млрд руб.;  
 б) на 4 млрд руб.;  
 в) на 8 млрд руб.;  
 г) на 2 млрд руб.
7. Экономика находится в равновесии в условиях полной занятости ресурсов. Правительство предполагает увеличить госзакупки на сумму 10 млрд руб. и одновременно увеличить налоги, избежав при этом повышения уровня инфляции (т. е. сохранив прежний уровень равновесного ВВП). Чему равно предполагаемое увеличение налогов?
- а) 10 млрд руб.;  
 б) более 10 млрд руб.;  
 в) менее 10 млрд руб., но не нулю;  
 г) нулю;  
 д) для поддержания полной занятости налоги должны быть уменьшены.
8. Предположим, что бюджетный излишек представлен как

$$BS = t \cdot Y - G,$$

где  $BS$  — бюджетный излишек;

$t$  — налоговая ставка;

$Y$  — доход;

$G$  — расходы бюджета.

В этом случае увеличение государственных расходов на 100 вызовет:

- а) снижение бюджетного излишка на 100;

- б) увеличение бюджетного излишка на 100;
  - в) снижение бюджетного излишка меньше чем на 100;
  - г) нельзя сказать ничего определенного о возможных изменениях величины бюджетного излишка.
9. Правительство предполагает увеличить госрасходы на 15 млрд руб. в экономике с полной занятостью ресурсов. Равновесный уровень дохода составляет 500 млрд руб., предельная склонность к потреблению равна 0,75, чистые налоговые поступления в госбюджет автономны. На сколько необходимо увеличить чистые налоговые поступления в бюджет для того, чтобы избежать избыточного роста совокупного спроса и поддержать стабильность уровня цен:
- а) на 25 млрд руб.;
  - б) на 20 млрд руб.;
  - в) на 30 млрд руб.;
  - г) на 35 млрд руб.
10. Известно, что предельная склонность к сбережению составляет 0,25 и в экономике функционирует система 20%-го пропорционального налогообложения доходов. К каким изменениям в величине равновесного уровня выпуска приведут соответственно: увеличение госрасходов на 10 млн руб.; увеличение автономных налогов на 15 млн руб.; снижение трансфертов на 10 млн руб.?
- а) В результате роста госрасходов равновесный доход увеличится на 25 млн руб.; он снизится на 28,125 млн руб. в результате повышения налогов и на 18,75 млн руб. — в результате снижения трансфертов.
  - б) В результате роста госрасходов равновесный доход увеличится на 28,125 млн руб.; он снизится на 25 млн руб. в результате снижения трансфертов и на 18,75 млн руб. — в результате повышения налогов.
  - в) В результате роста госрасходов равновесный доход увеличится на 18,75 млн руб.; в результате снижения трансфертов он возрастет на 25 млн руб.; в результате повышения налогов равновесный доход снизится на 28,125 млн руб.
  - г) В результате роста госрасходов равновесный доход увеличится на 25 млн руб.; он снизится на 18,75 млн руб. в результате повышения налогов и на 28,125 млн руб. — в результате снижения трансфертов.

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф. Макроэкономика. Тесты. Тема 5.  
Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. Гл. 15.

*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 9.

*Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Гл. 8, 14.

*Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика. Гл. 3, § 4–7; гл. 5; гл. 1, § 1–3.

*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 28.

*Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 7.

*Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 18.

*Линевуд Т. Гайгер.* Макроэкономическая теория и переходная экономика. Гл. 5, 7.

*Агапова Т. А.* Макроэкономика для преподавателей. Тема 4.

## ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- 1) е
- 2) г
- 3) в
- 4) в
- 5) д

- 6) в
- 7) б
- 8) в
- 9) б
- 10) а

## Глава 7

# ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: СПРОС НА ДЕНЬГИ, ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕНЕГ, РАВНОВЕСИЕ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ

- 7.1. Деньги и их функции. Основные денежные агрегаты
- 7.2. Классическая и кейнсианская теории спроса на деньги
- 7.3. Модель предложения денег. Денежный мультипликатор
- 7.4. Равновесие на денежном рынке

### 7.1. Деньги и их функции. Основные денежные агрегаты

Деньги — важнейшая макроэкономическая категория, позволяющая анализировать инфляционные процессы, циклические колебания, механизм достижения равновесия в экономике, согласованность работы товарного и денежного рынков и т. д.

**Деньги** — вид **финансовых активов**, который может быть использован для сделок. Наиболее характерная черта денег — их высокая **ликвидность**, т. е. способность быстро и с минимальными издержками обмениваться на любые другие виды активов. Обычно выделяют три основные функции денег:

- 1) средство обмена;
- 2) мера стоимости (измерительный инструмент для сделок);
- 3) средство сбережения или накопления богатства.

Количество денег в стране контролируется государством (монетарная, или денежная политика), на практике эту функцию осуществляет Центральный Банк. Для измерения денежной массы используются **денежные агрегаты**:  $M1$ ,  $M2$ ,  $M3$ ,  $L$  (в порядке убывания степени ликвидности). Состав и количество используемых денежных агрегатов различаются по странам. Согласно классификации, используемой в США, денежные агрегаты представлены следующим образом:

- $M1$  — наличные деньги вне банковской системы, депозиты до востребования, дорожные чеки, прочие чековые депозиты;
- $M2$  —  $M1$  плюс нечековые сберегательные депозиты, срочные вклады (до 100 000 долл.), однодневные соглашения об обратном выкупе и др.;
- $M3$  —  $M2$  плюс срочные вклады свыше 100 000 долл., срочные соглашения об обратном выкупе, депозитные сертификаты и др.;

- $L - M3$  плюс казначейские сберегательные облигации, краткосрочные государственные обязательства, коммерческие бумаги и проч.

В макроэкономическом анализе чаще других используются агрегаты  $M1$  и  $M2$ . Иногда выделяется показатель наличности ( $M0$  или  $C$  от англ. *currency*) как часть  $M1$ , а также показатель «квазиденьги» ( $QM$ ) как разность между  $M2$  и  $M1$ , т. е. главным образом сберегательные и срочные депозиты, тогда  $M2 = M1 + QM$ .

Динамика денежных агрегатов зависит от многих причин, в том числе от движения процентной ставки. Так, при росте ставки процента агрегаты  $M2$ ,  $M3$  могут опережать  $M1$ , поскольку их составляющие приносят доход в виде процента. В последнее время появление в составе  $M1$  новых видов вкладов, приносящих проценты, сглаживает различия в динамике агрегатов, обусловленные движением ставки процента.

В российской статистике денежная масса ( $M2$ ) рассчитывается как сумма наличных денег в обращении и безналичных средств. В показатель денежной массы в национальном определении, в отличие от аналогичного показателя, исчисленного по международной методологии составления денежного обзора (обзора банковской системы), не включаются депозиты в иностранной валюте.

Таким образом, в составе денежной массы ( $M2$ ) выделяются следующие компоненты:

- Наличные деньги в обращении (денежный агрегат  $M0$ ) — наиболее ликвидная часть денежной массы, доступная для немедленного использования в качестве платежного средства. Включает банкноты и монеты в обращении.
- Безналичные средства включают остатки средств нефинансовых предприятий, организаций, индивидуальных предпринимателей, населения на расчетных, текущих, депозитных и иных счетах до востребования (в том числе счетах для расчетов с использованием банковских карт) и срочных счетах, открытых в кредитных организациях в валюте Российской Федерации.

## 7.2. Классическая и кейнсианская теории спроса на деньги

Количественная теория денег определяет спрос на деньги с помощью уравнения обмена:

$$MV = PY,$$

где  $M$  — количество денег в обращении;  
 $V$  — скорость обращения денег;  
 $P$  — уровень цен (индекс цен);  
 $Y$  — объем выпуска (в реальном выражении)<sup>1</sup>.

Предполагается, что скорость обращения — величина постоянная, так как связана с достаточно устойчивой структурой сделок в экономике. Однако с течением времени она может изменяться, например, в связи с внедрением новых технических средств в банковских учреждениях, ускоряющих систему расчетов. При постоянстве  $V$  уравнение обмена имеет вид:

$$M\bar{V} = PY.$$

При условии постоянства  $V$  изменение количества денег в обращении ( $M$ ) должно вызвать пропорциональное изменение номинального ВВП ( $PY$ ). Но, согласно классической теории, реальный ВВП ( $Y$ ) изменяется медленно и только при изменении величины факторов производства и технологии. Можно предположить, что  $Y$  меняется с постоянной скоростью, а на коротких отрезках времени — постоянен. 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**. Современные монетаристы, поддерживая концепцию «нейтральности денег» для описания долговременных связей между динамикой денежной массы и уровнем цен, признают влияние предложения денег на реальные величины в краткосрочном периоде (в пределах делового цикла).

Уравнение обмена может быть представлено в **темповой записи** (для небольших изменений входящих в него величин):

$$\frac{\Delta M}{M} 100\% + \frac{\Delta V}{V} 100\% = \frac{\Delta P}{P} 100\% + \frac{\Delta Y}{Y} 100\%.$$

<sup>1</sup> Первоначально уравнение количественной теории выглядело как  $MV = PT$ , где  $T$  — количество сделок в экономике в течение определенного периода времени, а  $P$  — цена типичной сделки. Но сложности определения величины  $T$  привели к замене ее на реальный объем выпуска, а  $P$  — на индекс цен. Поэтому в уравнении  $MV = PY$  правая часть представляет собой номинальный объем выпуска.

По **правилу монетаристов** государство должно поддерживать темп роста денежной массы на уровне средних темпов роста реального ВВП, тогда уровень цен в экономике будет стабилен.

Приведенное выше уравнение обмена  $MV = PY$  связывают с именем американского экономиста И. Фишера.

Используется и другая форма этого уравнения, так называемое кембриджское уравнение:

$$M = kPY,$$

где  $k = \frac{1}{V}$  — величина, обратная скорости обращения денег.

Коэффициент  $k$  несет и собственную смысловую нагрузку, показывая долю номинальных денежных остатков ( $M$ ) в доходе ( $PY$ ). Строго говоря, величины  $V$  и  $k$  связаны с движением ставки процента<sup>1</sup>, но в данном случае для простоты принимаются постоянными. Кембриджское уравнение предполагает наличие разных видов финансовых активов с разной доходностью (а не только наличность или  $M1$ ) и возможность выбора между ними при решении вопроса, в какой форме хранить доход.

Чтобы элиминировать влияние инфляции, обычно рассматривают **реальный спрос на деньги**, т. е.

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

где величина  $\frac{M}{P}$  носит название **реальных запасов денежных средств**, или **реальных денежных остатков**.

Кейнсианская теория спроса на деньги — **теория предпочтения ликвидности** — выделяет три мотива, побуждающие людей хранить часть денег в виде наличности:

- **транзакционный мотив** (потребность в наличности для текущих сделок);

<sup>1</sup> Рост ставки процента может снизить часть дохода, которую население хранит в виде наличности, и увеличить активы, приносящие проценты. Тогда, чтобы оставшаяся часть наличности могла обслужить тот же объем выпуска, скорость обращения денег должна возрасти.



- **мотив предосторожности** (хранение определенной суммы наличности на случай непредвиденных обстоятельств в будущем);
- **спекулятивный мотив** («намерение приберечь некоторый резерв, чтобы с выгодой воспользоваться лучшим по сравнению с рынком знанием того, что принесет будущее»<sup>1</sup>).

Спекулятивный спрос на деньги основан на **обратной зависимости между ставкой процента и курсом облигаций**<sup>2</sup>. Если ставка процента растет, то цена облигации падает, спрос на облигации растет, что ведет к сокращению запаса наличных денег (меняется соотношение между наличностью и облигациями в портфеле активов), т. е. спрос на наличные деньги снижается. Таким образом, очевидна обратная зависимость между спросом на деньги и ставкой процента (подробнее о спекулятивном мотиве спроса на деньги см. задачу 1 в разделе «Задачи и решения»).

Обобщая два названных подхода — классический и кейнсианский, можно выделить следующие **факторы спроса на деньги**:

- 1) уровень дохода;
- 2) скорость обращения денег;
- 3) ставка процента.

Классическая теория связывает спрос на деньги главным образом с реальным доходом. Кейнсианская теория спроса на деньги считает основным фактором ставку процента. Хранение денег в виде наличности

<sup>1</sup> Кейнс Дж. М. Избранные произведения. М.: Экономика, 1993. С. 356.

<sup>2</sup> Пусть мы приобрели облигацию по курсу 100 000 руб., приносящую фиксированный доход в 5000 руб. в год, что соответствует существующей на этот момент процентной ставке, равной 5 %. Затем мы решаем продать эту облигацию. Но процентная ставка на рынке изменилась и равна уже 8 %. За какую сумму мы сможем теперь продать нашу облигацию при условии, что она приносит те же 5000 руб. дохода? По курсу 100 тыс. ее уже не купят, так как эти деньги могут принести 8000 руб. дохода при существующей рыночной ставке. Предполагая, что 5000 руб. соответствуют 8 % дохода, получаем новый курс облигации, равный 62 500 руб. Общая формула для определения текущего курса облигации такова:  $B = \frac{a}{i}$ , где  $B$  — курс облигации в данный момент;  $a$  — фиксированная сумма дохода, которую приносит облигация;  $i$  — текущая рыночная ставка процента. В нашем примере  $B = \frac{5000}{0,08} = 62\,500$ .

Кейнс для простоты предположил, что существует только две формы финансовых активов: наличность и облигации.

связано с определенными издержками. Они равны проценту, который можно было бы получить, положив деньги в банк или использовав их на покупку других финансовых активов, приносящих доход. Чем выше ставка процента, тем больше мы теряем потенциального дохода, тем выше альтернативная стоимость хранения денег в виде наличности, а значит, тем ниже спрос на наличные деньги.

Оставляя в стороне наиболее сложный и противоречивый фактор — скорость обращения денег, по поводу которого отсутствует единство во взглядах среди экономистов, мы можем представить функцию спроса на реальные денежные остатки следующим образом<sup>1</sup>:

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = L(R, Y),$$

где  $R$  — ставка процента;  
 $Y$  — реальный доход.

Если предположить линейную зависимость<sup>2</sup>, получим:

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

где коэффициенты  $k$  и  $h$  отражают чувствительность спроса на деньги к изменению дохода и ставки процента.

Функция спроса на деньги показывает, что при любом данном уровне дохода величина спроса будет падать с ростом ставки процента, и наоборот. Увеличение уровня дохода отразится сдвигом кривой спроса на деньги  $L^D$  вправо на величину  $k\Delta Y$  (см. рис. 7.1).

Эмпирические данные подтверждают теоретическую модель спроса на деньги, обнаруживая, однако, наличие определенного временного лага между изменением факторов и реакцией спроса на деньги.

Различают номинальную и реальную ставки процента. **Номинальная ставка** — это ставка, назначаемая банками по кредитным операциям.

<sup>1</sup> Очевидно, что фактором номинального спроса на деньги ( $M^D$ ) является также уровень цен.

<sup>2</sup> Возможна и нелинейная форма зависимости, например:  $\left(\frac{M}{P}\right)^D = kY + \frac{h}{R}$ .

**Реальная ставка процента** отражает реальную покупательную способность дохода, полученного в виде процента. Связь номинальной и **реальной ставки процента** описывается уравнением Фишера:

$$i = r + \pi,$$

где  $\pi$  — темп инфляции;

$r$  — реальная ставка процента;

$i$  — номинальная ставка процента.

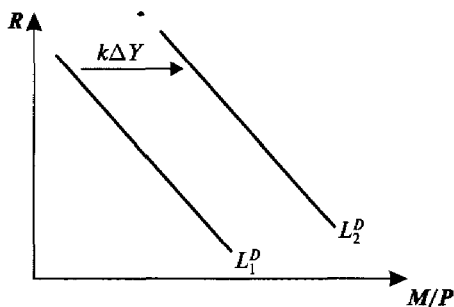


Рис. 7.1

Уравнение показывает, что номинальная ставка процента может изменяться по двум причинам: из-за изменения реальной ставки и темпа инфляции.

Количественная теория и уравнение Фишера вместе дают связь объема денежной массы и номинальной ставки процента: рост денежной массы вызывает рост инфляции, а последняя приводит к увеличению номинальной ставки процента. Эту связь инфляции и номинальной ставки процента называют **эффектом Фишера**.

Отметим, что в долгосрочном периоде сохраняется отмеченная классиками «нейтральность денег», т. е. изменение номинальной переменной (в данном случае  $\pi$ ) может повлиять лишь на другую номинальную переменную ( $i$ ), не затрагивая реальные величины ( $r$ ). В краткосрочном периоде изменение номинальной величины может на какое-то время отразиться на реальной переменной. Так, при изменении темпов инфляции банки могут не сразу изменить назначаемую ими ставку процента ( $i$ ), тогда, например, рост инфляции ( $\pi$ ) снизит на некоторое время реальную ставку процента, что создаст благоприятные условия для инвесторов

и других получателей кредитов. В этом случае  $r = i - \pi$ . При высоких темпах инфляции используется более точная формула<sup>1</sup> для определения реальной ставки процента.

$$r = \frac{i - \pi}{1 + \pi}.$$

Учитывая возросшее влияние на процессы в экономике инфляционных ожиданий экономических агентов, а также тот факт, что, устанавливая определенную ставку процента, банки имеют в виду ожидаемый в перспективе темп инфляции ( $\pi^e$ ), поскольку фактическое его значение на данный момент неизвестно, формула Фишера несколько модифицируется:

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

На базе двух основных подходов к анализу спроса на деньги развивается множество современных денежных теорий, акцентирующих внимание на разных сторонах спроса на деньги. Так, в основе модели Баумоля—Тобина лежит транзакционный спрос на деньги. С помощью этой модели можно определить, например, какую сумму в среднем за период экономический агент может хранить в виде наличности в зависимости от уровня своего дохода, альтернативной стоимости хранения денег в виде наличности (обычно ставки процента  $i$ ), издержек по переводу своих активов из одной формы в другую. Одновременно решается и вопрос о том, как часто следует переводить активы из одной формы в другую<sup>2</sup>.

**Портфельный подход** к спросу на деньги исходит из того, что наличность — лишь одна из составляющих портфеля финансовых активов

<sup>1</sup> Формулу можно получить из условия: 1 долл. через год приносит реальный доход, равный  $(1 + r)$ , где  $r$  — реальная ставка процента, или номинальный доход  $(1 + i)$ , где  $i$  — номинальная ставка процента. Реальный доход  $(1 + r)$  равен номинальному  $(1 + i)$ , деленному на индекс цен  $P$ , равный  $(1 + \pi)$ . Последний получаем из выражения для темпа инфляции:  $\pi = \frac{P - P_{-1}}{P_{-1}}$ , с учетом того, что  $P_{-1}$  — индекс цен базового периода,

равный единице. Тогда из условия  $(1 + r) = \frac{1 + i}{1 + \pi}$  получаем:  $r = \frac{i - \pi}{1 + \pi}$ .

<sup>2</sup> См.: Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. Гл. 18.

экономических агентов. Решая вопрос об оптимальном количестве средств, которые можно держать в виде наличности, владелец портфеля исходит из того, какой доход могут обеспечить ему другие виды активов, и в то же время — насколько рискованно хранить средства в той или иной форме финансовых активов. Рост доходности акций и облигаций, например, будет снижать спрос на наличность. С другой стороны, рост риска потерять доход от неденежных форм активов увеличивает желание хранить деньги в виде наличности. Спрос на деньги ставится также в зависимости от общего богатства индивида, поскольку размеры этого богатства определяют объем портфеля активов в целом, а значит и всех его составляющих. Учитывается и влияние инфляции. Общая формула выглядит таким образом:

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = F(r_s, r_b, \pi^e, W),$$

где  $r_s$  — предполагаемый реальный доход на акции;

$r_b$  — предполагаемый реальный доход по облигациям;

$\pi^e$  — ожидаемая инфляция;

$W$  — реальное богатство.

Причем только последний фактор положительно связан со спросом на деньги. Например, в случае высокой инфляции спрос на деньги уменьшается, экономические агенты стремятся перевести свои средства в реальные активы, не столь подверженные влиянию инфляции.

Очевидно, что данный подход к спросу на деньги имеет смысл прежде всего для агрегатов  $M2$ ,  $M3$  и более широких. Составляющие агрегата  $M1$  практически не приносят дохода, но по степени риска почти аналогичны многим активам в правой части приведенной формулы (например, государственным облигациям). В этом случае утрачивается смысл сравнения правой и левой частей формулы: владельцам портфеля активов заведомо невыгодно держать средства в форме наличности или  $M1$ , если можно поместить их в более прибыльные, но такие же по степени риска финансовые активы.

Эмпирическая оценка спроса на деньги может быть основана на имеющихся данных о существовавших в предшествующие периоды соотношениях между спросом на деньги и ВВП, ставкой процента, инфляцией. Однако в условиях переходной экономики, при проведении струк-

турной перестройки, финансовой реформы и проч., подобные оценки имеют ограниченное применение.

Другой подход может состоять в определении спроса на деньги на основе оценки вероятного изменения скорости обращения денег, ожидаемой инфляции и планируемого изменения объема реального ВВП (т. е. исходя из уравнения  $MV = PY$ ).

### 7.3. Модель предложения денег. Денежный мультипликатор

**Предложение денег ( $M^S$ )** включает в себя наличность ( $C$ ) вне банковской системы и депозиты ( $D$ ), которые экономические агенты при необходимости могут использовать для сделок (фактически это агрегат  $M1$ , хотя в качестве показателя предложения денег может использоваться и агрегат  $M2$ ):

$$M^S = C + D.$$

Современная банковская система — это система с **частичным резервным покрытием**: только часть своих депозитов банки хранят в виде резервов, а остальные используют для выдачи ссуд и других активных операций.

В отличие от других финансовых институтов банки обладают способностью увеличивать предложение денег («создавать деньги»). **Кредитная мультипликация** — процесс эмиссии платежных средств в рамках системы коммерческих банков.

Предположим, что депозиты банка 1 выросли на 1000. В резерве остается 20 %, т. е. 200, а остальные отдаются в ссуду (норма резервов — отношение резервов к депозитам — в данном случае составляет 20 %, или 0,2). Таким образом, банк 1 увеличил предложение денег на 800, и теперь оно равно  $800 + 1000 = 1800$ . Вкладчики по-прежнему имеют депозиты на сумму 1000 единиц, но и заемщики держат на руках 800 единиц, т. е. банковская система с частичным резервным покрытием способна увеличить предложение денег.

Далее, если эти 800 единиц опять попадают в банк, процесс возобновляется: 20 %, т. е. 160 единиц, банк 2 оставляет в резервах, а остальные 640 использует для выдачи кредитов, увеличивая предложение денег еще на 640 единиц. Третий банк, куда могут попасть эти деньги, добавит еще 512 и т. д.

Если процесс продлится до использования последней денежной единицы, то количество денег в системе можно будет определить следующим образом:

Первоначальный вклад = 1000.

Ссуда 1-го банка (дополнительное предложение денег) =  
 $= (1 - 0,2) \cdot 1000 = 800$ .

Ссуда 2-го банка  $= (1 - 0,2)[(1 - 0,2) \cdot 1000] = (1 - 0,2)^2 \cdot 1000 = 640$ .

Ссуда 3-го банка  $= (1 - 0,2)[(1 - 0,2)^2 \cdot 1000] = (1 - 0,2)^3 \cdot 1000 = 512$ .

...

Суммарное предложение денег равно:

$$1000 \cdot [1 + (1 - 0,2) + (1 - 0,2)^2 + (1 - 0,2)^3 + \dots] = \frac{1}{0,2} \cdot 1000.$$

(в квадратных скобках имеем сумму членов геометрической прогрессии со знаменателем  $(1 - 0,2)$ , т. е. меньше единицы. По определению эта сумма равна  $\frac{1}{1 - (1 - 0,2)} = \frac{1}{0,2}$ ).

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

$$M^s = \frac{1}{rr} D,$$

где  $rr$  — норма банковских резервов;

$D$  — первоначальный вклад.

Коэффициент  $\frac{1}{rr}$  называется **банковским мультипликатором**, или **депозитным мультипликатором**.

Если же исходить из того, что первый вклад в 1000 единиц появился в банке вследствие сокращения на эту же сумму объема наличности ( $C$ ), т. е. в результате этой операции предложение денег не изменилось, то дополнительное предложение денег в экономике, возникшее в итоге кредитной мультипликации, составит:  $800 \cdot \frac{1}{0,2}$ . В данном случае мультипли-

цируется первая ссуда (первого банка), или первый новый депозит, появившийся во втором банке в процессе денежного расширения (а не вследствие простого перевода денег из наличной формы в форму депозита).

Более общая модель предложения денег строится с учетом роли Центрального Банка, а также с учетом возможного оттока части денег с депозитов банковской системы в наличность. Она включает ряд новых переменных.

**Денежная база (деньги повышенной мощности, резервные деньги)** — это наличность вне банковской системы, а также резервы коммерческих банков, хранящиеся в Центральном Банке.

Наличность является непосредственной частью предложения денег, тогда как банковские резервы влияют на способность банков создавать новые депозиты, увеличивая предложение денег. Обозначим денежную базу через  $MB$ , банковские резервы через  $R$ , тогда:

$$MB = C + R,$$

где  $MB$  — денежная база;

$C$  — наличность;

$R$  — резервы.

$$M^S = C + D,$$

где  $M^S$  — предложение денег;

$C$  — наличность;

$D$  — депозиты до востребования.

**Денежный мультипликатор ( $m$ )** — это отношение предложения денег к денежной базе:

$$m = \frac{M^S}{MB} \Rightarrow M^S = mMB.$$

Денежный мультипликатор можно представить через **отношение наличность-депозиты  $cr$  (коэффициент депонирования)** и **резервы-депозиты  $rr$  (норму резервирования)**:

$$m = \frac{M^S}{MB} = \frac{C + D}{C + R}.$$

Разделим почленно числитель и знаменатель правой части уравнения на  $D$  (депозиты) и получим:

$$m = \frac{cr + 1}{cr + rr},$$

где  $cr = \frac{C}{D}$ ,  $rr = \frac{R}{D}$ .



Величина  $cr$  определяется главным образом поведением населения, решающего, в какой пропорции будут находиться наличность и депозиты. Отношение  $rr$  зависит от нормы обязательных резервов, устанавливаемой Центральным Банком, и от величины избыточных резервов, которые коммерческие банки предполагают держать сверх необходимой суммы.

Теперь предложение денег можно представить как<sup>1</sup>

$$M^S = \frac{cr + 1}{cr + rr} MB.$$

<sup>1</sup> Представленная формула может быть получена и другим путем. Для этого выразим  $M^S$  и  $MB$  через коэффициенты  $cr$  и  $rr$  и депозиты:

$$M^S = C + D = crD + D = D(cr + 1),$$

$$\text{отсюда } D = \frac{M^S}{1 + cr};$$

$$MB = C + R = crD + rrD = D(cr + rr),$$

$$\text{отсюда } D = \frac{MB}{cr + rr}.$$

Поскольку  $D$  в обоих уравнениях — одна и та же величина, можно приравнять правые части выражений для  $D$ :

$$\frac{M^S}{1 + cr} = \frac{MB}{cr + rr},$$

$$\text{отсюда } M^S = MB \frac{1 + cr}{rr + cr},$$

$$\text{где } \frac{1 + cr}{rr + cr} = m.$$

Коэффициент  $rr$  может означать как норму обязательных резервов, так и общую норму резервов, учитывающую не только обязательные, но и избыточные резервы банков, т. е.  $rr = \frac{R_{об} + R_{изб}}{D}$  или  $rr = rr_{об} + rr_{изб}$ .

Таким образом, предложение денег прямо зависит от величины **денежной базы и денежного мультипликатора (или мультипликатора денежной базы)**. Денежный мультипликатор показывает, как изменяется предложение денег при увеличении денежной базы на единицу. Увеличение коэффициента депонирования и нормы резервов уменьшает денежный мультипликатор (см. задачу 2 из раздела «Задачи и решения»).

Центральный Банк может **контролировать предложение денег** прежде всего путем воздействия на **денежную базу**. Изменение денежной базы, в свою очередь, оказывает мультипликативный эффект на предложение денег. Таким образом, процесс изменения объема предложения денег можно разделить на два этапа:

- первоначальная модификация денежной базы путем изменения обязательств Центрального Банка перед населением и банковской системой (воздействие на величину наличности и резервов);
- последующее изменение предложения денег через процесс «мультипликации» в системе коммерческих банков.

На практике денежная база имеет более сложную структуру. В табл. 7.1 показан состав денежной базы в широком определении для российской экономики (процентные соотношения ее частей могут изменяться).

Таблица 7.1

**Денежная база в широком определении на 1 июня 2008 г. и 1 июня 2012 г., %**

	2008 г.	2012 г.
Денежная база (в широком определении), в том числе:	100,00	100,00
Наличные деньги в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций	77,58	85,82
Корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России	10,60	7,71
Обязательные резервы	6,83	5,02
Депозиты кредитных организаций в Банке России	4,59	1,45
Облигации Банка России у кредитных организаций	0,39	0,00

**Источник:** Бюллетень банковской статистики. 2008. № 6. С. 139; 2012. № 6. С. 214.

Инструменты денежной политики корректируют величину денежной массы, воздействуя либо на денежную базу, либо на мультипликатор.

Динамика денежного мультипликатора (фактические значения по тренду) в российской экономике представлена на рис. 7.2<sup>1</sup>.

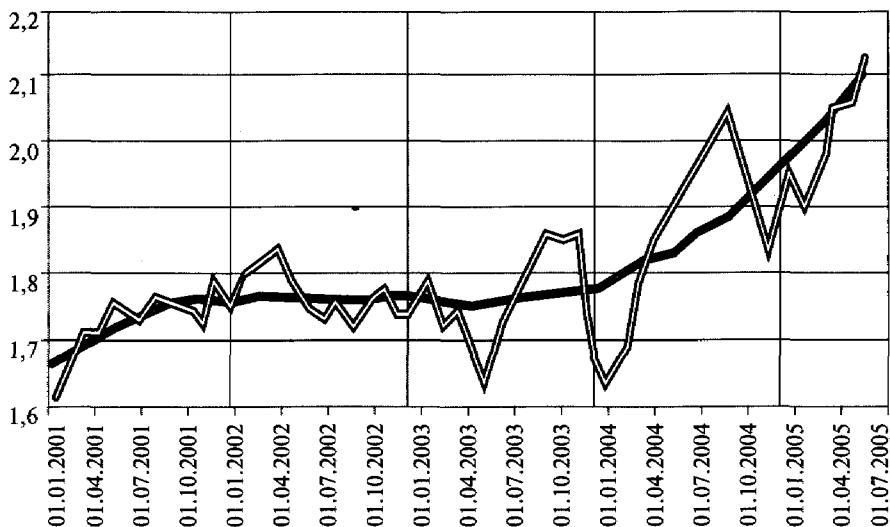


Рис. 7.2. Динамика денежного мультипликатора (фактические значения по тренду)

Выделяют **три главных инструмента денежной политики**, с помощью которых Центральный Банк осуществляет косвенное регулирование денежно-кредитной сферы:

- 1) изменение **учетной ставки** (или ставки рефинансирования), т. е. ставки, по которой Центральный Банк кредитует коммерческие банки;
- 2) изменение **нормы обязательных резервов**, т. е. минимальной доли депозитов, которую коммерческие банки должны хранить в виде резервов (беспроцентных вкладов) в Центральном Банке;
- 3) **операции на открытом рынке**: купля или продажа Центральным Банком государственных ценных бумаг (используется в странах с развитым фондовым рынком).

Эти операции связаны с изменением величины банковских резервов, а следовательно, денежной базы (подробнее они будут рассмотрены в следующей главе).

<sup>1</sup> Денежный мультипликатор рассчитан как соотношение денежного агрегата  $M2$  и денежной базы в широком определении.

Центральный Банк не может полностью контролировать предложение денег, поскольку, например:

1) коммерческие банки сами определяют величину **избыточных резервов** (они входят в состав  $R$ ), что влияет на отношение  $rr$  и, соответственно, на мультипликатор;

2) Центральный Банк не может точно предусмотреть объем кредитов, которые будут выданы коммерческим банкам;

3) величина  $cr$  определяется поведением населения и другими причинами, не всегда связанными с действиями Центрального Банка.

Уровень насыщения экономики деньгами обычно характеризуется *коэффициентом монетизации*, который рассчитывается как отношения  $M2$  к ВВП. Динамика коэффициента монетизации в российской экономике показана на рис. 7.3<sup>1</sup>. В развитых странах значение данного коэффициента колеблется от 60 до 100 % (а в некоторых странах, например в Японии, Великобритании, превышает 100 %).

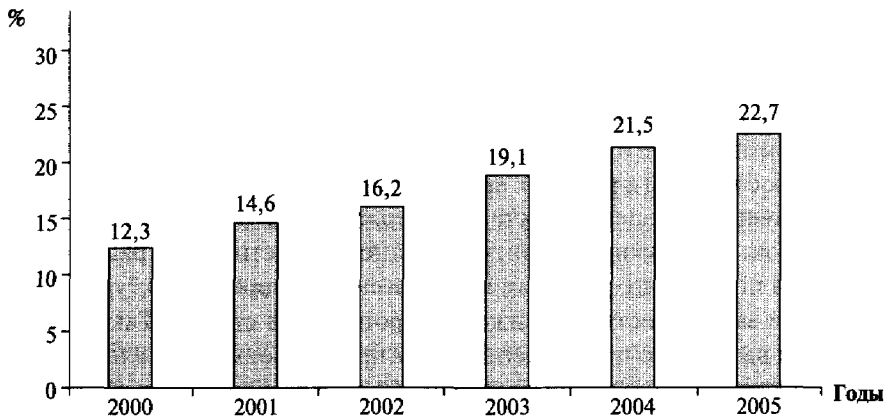


Рис. 7.3. Монетизация экономики (в среднем за год, % от ВВП)

#### 7.4. Равновесие на денежном рынке

Модель денежного рынка соединяет спрос и предложение денег. Вначале для простоты можно предположить, что предложение денег контролируется Центральным Банком и фиксировано на уровне  $\bar{M}$ . Уровень цен также прием стабильным, что вполне допустимо для краткосрочной

<sup>1</sup> Данные Министерства финансов РФ.

модели<sup>1</sup>. Тогда реальное предложение денег будет фиксировано на уровне  $\frac{\bar{M}}{\bar{P}}$  и на графике (рис. 7.4) представлено вертикальной прямой  $L^S$ .

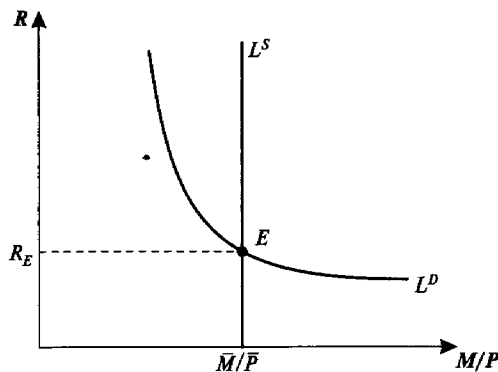


Рис. 7.4

Спрос на деньги (кривая  $L^D$ ) рассматривается как убывающая функция ставки процента для заданного уровня дохода (при неизменном уровне цен номинальные и реальные ставки процента равны). В точке равновесия спрос на деньги равен их предложению.

Подвижная процентная ставка удерживает в равновесии денежный рынок. Корректировка ситуации с целью достижения равновесия возможна потому, что экономические агенты меняют структуру своих активов в зависимости от движения процентной ставки. Так, если  $R$  слишком высока, то предложение денег превышает спрос на них. Экономические агенты, у которых накопилась денежная наличность, попытаются избавиться от нее, обратив в другие виды финансовых активов: акции, облигации, срочные вклады и т. п. Высокая процентная ставка, как уже говорилось, соответствует низкому курсу облигаций, поэтому будет выгодно скупать дешевые облигации в расчете на доход от повышения их курса в будущем вследствие снижения  $R$ . Банки и другие финансовые учреждения в условиях превышения предложения денег над

<sup>1</sup> В данной главе модель денежного рынка рассматривается для краткосрочного периода с тем, чтобы использовать ее в дальнейшем для выведения кривой  $LM$  в модели  $IS-LM$  (см. гл. 9).

спросом начнут снижать процентные ставки. Постепенно через изменение экономическими агентами структуры своих активов и понижение банками своих процентных ставок равновесие на рынке восстановится. При низкой процентной ставке процессы пойдут в обратном направлении.

Колебания равновесных значений ставки процента и денежной массы могут быть связаны с изменением экзогенных переменных денежного рынка: уровня дохода, предложения денег. Графически это отражается сдвигом соответственно кривых спроса и предложения денег.

Так, изменение уровня дохода, например его увеличение (рис. 7.5), повышает спрос на деньги (сдвиг вправо кривой спроса на деньги  $LD$ ) и ставку процента (от  $R_1$  до  $R_2$ ). Сокращение предложения денег также ведет к росту процентной ставки (рис. 7.6).

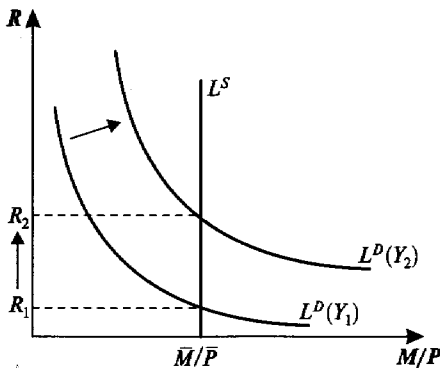


Рис. 7.5

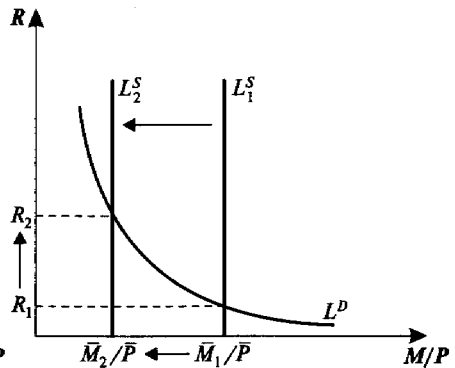


Рис. 7.6

Подобный механизм установления и поддержания равновесия на денежном рынке может успешно работать в сложившейся рыночной экономике с развитым рынком ценных бумаг, с устоявшимися поведенческими связями — типичной реакцией экономических агентов на изменение тех или иных переменных, скажем, ставки процента.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Деньги

Ликвидность

Функции денег

Денежные агрегаты

Квазиденьги

Нейтральность денег

Уравнение обмена количественной теории денег	Предложение денег
Правило монетаристов	Банковский мультипликатор
Реальные запасы денежных средств, или реальные денежные остатки	Кредитная мультипликация
Теория предпочтения ликвидности	Денежная база, или деньги повышенной мощности
Трансакционный мотив спроса на деньги	Денежный мультипликатор
Мотив предосторожности	Отношение «наличность — депозиты» (коэффициент депонирования)
Спекулятивный мотив	Отношение «резервы — депозиты» (норма резервирования)
Альтернативная стоимость хранения наличности	Обязательные резервы
Номинальная ставка процента	Избыточные резервы
Реальная ставка процента	Инструменты денежной политики
Уравнение Фишера	Изменение учетной ставки
Эффект Фишера	Изменение нормы обязательных резервов
Портфельный подход	Операции на открытом рынке

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. 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.)?
2. 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?
3. Альтернативной стоимостью хранения денег в виде наличности считается рыночная ставка процента. Будет ли справедливо это утверждение, если вместо наличности мы возьмем сберегательные депозиты? Если нет, то как в этом случае изменится исходное утверждение?
4. 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?
5. По каким причинам, по вашему мнению, банки могут держать избыточные резервы (т. е. хранить деньги сверх суммы, предписанной Центральным Банком, не используя их для получения дохода)?

6. Как изменится наклон кривой  $L^D$ , 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?

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Предположим, что вы можете обратить свое богатство в облигации или наличные деньги и в данный момент (руководствуясь кейнсианской концепцией спроса на деньги) решаете держать свое богатство в форме наличности. Это означает, что:

- а) в момент принятия вами решения процентная ставка была низкой, и вы ожидали ее повышения;
- б) в момент принятия вами решения процентная ставка была высокой, и вы ожидали ее понижения.

### Решение

Для ответа на поставленный вопрос необходимо вспомнить концепцию спекулятивного спроса на деньги Кейнса. Рассуждения будут приблизительно следующими.

Экономический агент располагает определенным запасом богатства, которое можно обратить в облигации или оставить в форме наличности. В момент принятия решения на рынке действует определенная ставка процента. Экономический агент оценивает ее как высокую, предполагая, что со временем она упадет. Тогда, если его ожидания подтвердятся, курс облигаций повысится, что даст возможность, помимо обычного дохода на облигации, получить еще и доход, обусловленный приростом капитала (например, он сможет продать облигацию по более высокой цене, чем та, за которую она была куплена). А так как прибыль от хранения наличности равна нулю, то, вероятно, рассуждая подобным образом, экономический агент вложит значительную часть своих средств в облигации. Таким образом, при высокой процентной ставке спрос на наличность относительно невелик, средства вкладываются преимущественно в облигации, спрос на которые в данный момент растет.

Если в момент принятия решения ставка процента будет низкой и можно ожидать ее роста в будущем, то хранение облигаций принесет их держателям убытки: курс облигаций с ростом ставки процента упадет. В этом случае предпочтительнее будет оставить богатство в форме наличности, чтобы избежать подобных потерь и иметь возможность приобрести в будущем дешевые облигации. Таким образом, при низкой ставке процента высокий спекулятивный спрос на деньги вызван желанием избежать потерь капитала, связанных с хранением активов в форме облигаций в период ожидаемого роста процентной ставки.



В нашей задаче верным будет ответ а).

**Задача 2.** Если коэффициент депонирования ( $cr$ ) увеличится, а норма резервирования и денежная база останутся неизменными, то как изменится предложение денег ( $M^s$ )?

**Решение**

Формула предложения денег выглядит следующим образом:

$$M^s = MB \frac{1+cr}{rr+cr} = MBm.$$

Выясним вначале, как изменение величины  $cr$  повлияет на денежный мультипликатор ( $m$ ). Прибавим к числителю мультипликатора и вычтем из него одну и ту же величину —  $rr$ , сгруппируем слагаемые и разделим числитель почленно на знаменатель:

$$m = \frac{1+cr+rr-rr}{rr+cr} = \frac{(rr+cr)+(1-rr)}{rr+cr} = 1 + \frac{1-rr}{rr+cr}.$$

Теперь очевидно, что при увеличении значения  $cr$  мультипликатор будет уменьшаться, а значит, и предложение денег снизится.

## ТЕСТЫ

1. Если реальный ВВП увеличится в 1,2 раза, а денежная масса возрастет на 8 %, то уровень цен при стабильной скорости обращения денег:
  - а) повысится на 10 %;
  - б) снизится на 10 %;
  - в) останется неизменным;
  - г) повысится на 11 %.
2. Спрос на наличность зависит:
  - а) отрицательно — от динамики уровня цен;
  - б) отрицательно — от динамики реального ВВП;
  - в) положительно — от рыночной ставки процента;
  - г) все перечисленное неверно.
3. Предложение денег увеличится, если:
  - а) возрастет норма резервирования;
  - б) увеличится отношение «наличность-депозиты»;

- в) увеличится денежная база;  
 г) уменьшится денежный мультипликатор.
4. Если номинальное предложение денег увеличится на 5%, уровень цен возрастет на 4 %, то при неизменной скорости обращения денег, в соответствии с количественной теорией, реальный доход:
- а) увеличится на 9 %;  
 б) снизится на 9 %;  
 в) увеличится на 1 %;  
 г) снизится на 1 %.

5. Спрос на деньги задан следующим уравнением:

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = 0,3Y - 8R,$$

где  $R$  — ставка процента;  
 $Y$  — реальный ВВП.

Если реальный объем выпуска увеличится на 200 000, то кривая спроса на деньги сдвинется:

- а) вправо на 60 000;  
 б) вправо на 200 000;  
 в) влево на 1 600 000;  
 г) влево на 60 000.
6. Предположим, что предложение денег и уровень цен постоянны. Тогда в случае увеличения уровня дохода на денежном рынке:
- а) увеличится спрос на деньги и ставка процента;  
 б) увеличится спрос на деньги и снизится ставка процента;  
 в) спрос на деньги снизится, а ставка процента увеличится;  
 г) спрос на деньги и ставка процента снизятся.
7. Пусть спрос на наличность составляет 10 % от суммы депозитов. Норма резервирования равна 0,15. Если Центральный Банк решает расширить предложение денег на 330 млрд руб., он должен:
- а) увеличить денежную базу на 330 млрд руб.;  
 б) уменьшить денежную базу на 75 млрд руб.;  
 в) увеличить денежную базу на 75 млрд руб.;  
 г) увеличить денежную базу на 49,5 млрд руб.

8. Что из нижеперечисленного **не включается в агрегат M2**:

- а) наличность вне банковской системы;
- б) небольшие сберегательные вклады;
- в) чековые депозиты;
- г) краткосрочные государственные облигации.

9. Банковские депозиты возросли на 200 млн руб. Норма резервирования на этот момент составляла 20%. Каково потенциально возможное увеличение предложения денег?

10. Норма обязательных резервов равна 0,15. Избыточные резервы отсутствуют. Спрос на наличность составляет 40 % от объема депозитов. Сумма резервов равна 60 млрд руб. Чему равно предложение денег?

### РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

*Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 6.

*Ким М. А.* Сборник заданий по макроэкономике. Гл. 6.

*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 6, 18.

*Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Гл. 15, 16.

*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 26, 27, 29.

*Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 8, 9, 10.

*Долан Э., Кэмпбелл К., Кэмпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 4–12, 14, 15, 16, 20.

### ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- 1) б
- 2) г
- 3) в
- 4) в
- 5) а

- 6) а
- 7) в
- 8) г
- 9) 1000 млн руб.
- 10) 560 млрд руб.

## Глава 8

# **БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА. КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА**

- 8.1. Банковская система: Центральный Банк и коммерческие банки
- 8.2. Цели и инструменты кредитно-денежной политики
- 8.3. Передаточный механизм кредитно-денежной политики, ее связь с бюджетно-налоговой и валютной политикой

### **8.1. Банковская система: Центральный Банк и коммерческие банки**

Банковская система в рыночной экономике является обычно двух-уровневой и включает Центральный Банк (эмиссионный) и коммерческие (депозитные) банки различных видов. Основными функциями **коммерческих банков** считаются привлечение вкладов (депозитов) и предоставление кредитов. Посредством этих операций коммерческие банки могут создавать деньги, т. е. расширять денежное предложение, что отличает их от других финансовых учреждений. Банки занимаются также куплей и продажей ценных бумаг.

**Центральный Банк** выпускает в обращение национальную валюту, хранит золотовалютные резервы страны, обязательные резервы коммерческих банков, выступает в качестве межбанковского расчетного центра. Он является обычно кредитором последней инстанции для коммерческих банков, а также финансовым агентом правительства. Центральный Банк может выступать как продавец и покупатель на международных денежных рынках и координировать зарубежную деятельность частных банков.

Во всех странах центральные банки формируют и осуществляют кредитно-денежную политику, контролируют и координируют деятельность коммерческих банков.

Предложение денег в экономике изменяется в результате операций Центрального Банка, коммерческих банков и решений небанковского сектора. Как уже было показано в предыдущей главе, Центральный Банк контролирует предложение денег путем воздействия на денежную базу, а также на мультипликатор. Фактический объем предложения денег складывается в результате операций коммерческих банков по приему вкладов и выдаче ссуд.

### **8.2. Цели и инструменты кредитно-денежной политики**

Цели и инструменты денежной политики можно сгруппировать следующим образом.

**Конечные цели:**

- а) экономический рост;
- б) полная занятость;
- в) стабильность цен;
- г) устойчивый платежный баланс.

**Промежуточные целевые ориентиры:**

- а) денежная масса;
- б) ставка процента;
- в) обменный курс.

**Инструменты:**

- а) лимиты кредитования; прямое регулирование ставки процента;
- б) изменение нормы обязательных резервов;
- в) изменение учетной ставки (ставки рефинансирования);
- г) операции на открытом рынке.

Существует различие между инструментами прямого (а) и косвенного (б, в, г) регулирования. Эффективность использования косвенных инструментов тесно связана со степенью развития денежного рынка. В переходных экономиках, особенно на первых этапах преобразований, используются как прямые, так и косвенные инструменты с постепенным вытеснением первых, в развитых — преимущественно косвенные.

Конечные цели реализуются кредитно-денежной политикой как одним из направлений экономической политики в целом, наряду с фискальной, валютной, внешнеторговой, структурной и другими видами политики. Промежуточные цели непосредственно относятся к деятельности Центрального Банка и осуществляются в рыночной экономике с помощью в основном косвенных инструментов.

Рассмотрим инструменты косвенного регулирования денежной системы.

**Обязательные резервы** — это часть суммы депозитов, которую коммерческие банки должны хранить в виде беспроцентных вкладов<sup>1</sup> в Центральном Банке (формы хранения могут различаться по странам). **Нормы обязательных резервов** устанавливаются в процентах от объемов депозитов. Они различаются по величине в зависимости от видов вкладов (например,

---

<sup>1</sup> Европейский ЦБ выплачивает проценты по счетам, на которых хранятся резервы, в размере ставки рефинансирования, за хранение избыточных резервов проценты не начисляются. ФРС США начала начислять проценты на обязательные и избыточные резервы с октября 2008 г.

по срочным они ниже, чем по вкладам до востребования). В современных условиях обязательные резервы выполняют не столько функцию страхования вкладов (эту функцию выполняют специализированные финансовые институты, которым банки отчисляют определенный процент от вкладов), сколько служат для осуществления контрольных и регулирующих функций Центрального Банка, а также для межбанковских расчетов.

Нормы обязательных резервов довольно существенно различались по отдельным странам. Так, в начале 1990-х годов нормы резервирования текущих счетов колебались от 0,51 % в Великобритании и 2,5 % в Японии и Швейцарии до 22,5 % в Италии.

В России динамика нормы резервирования выглядела следующим образом (см. табл. 8.1).

После кризиса 1998 г. ЦБ РФ снизил нормы обязательных резервов для облегчения расшивки неплатежей. В дальнейшем, по мере восстановления банковской системы, коммерческие банки стали использовать появившиеся средства в спекулятивных целях. Для предотвращения перетока средств на валютный рынок ЦБ РФ вновь поднял норму обязательных резервов по привлеченным средствам юридических лиц до 7 % 19 марта 1999 г., затем до 8,5 % 10 июня 1999 г. и до 10 % 1 января 2000 г. В ходе экономического подъема 2000–2004 гг. в целях стимулирования активности банковского сектора нормативы обязательного резервирования неоднократно снижались.

Банки могут хранить и **избыточные резервы** — некоторые суммы сверх обязательных резервов, например, для непредвиденных случаев увеличения потребности в ликвидных средствах. Однако это лишает банки суммы дохода, который они могли бы получить, пуская эти деньги в оборот. Поэтому с ростом процентной ставки уровень избыточных резервов обычно снижается.

В России динамика избыточных резервов в общем объеме банковских резервов выглядела таким образом (см. рис. 8.1<sup>1</sup> на с. 228).

Основной частью избыточных резервов российских банков были остатки средств на корреспондентских счетах в Центральном Банке. Резкое увеличение их после августа 1998 г. объясняется рядом причин, в том числе: снижением нормы обязательных резервов Центральным Банком для смягчения последствий

<sup>1</sup> Обзор экономической политики в России за 1999 г. М., 2000. С. 163.

**Нормативы отчислений кредитных организаций в обязательные резервы Банка России**

Дата действия	По счетам до востребования и срочным обязательствам — до 30 дней включительно	По срочным обязательствам — от 31 до 90 дней включительно	По срочным обязательствам — свыше 90 дней	По средствам в иностранной валюте	По вкладам и депозитам физических лиц в Сбербанке Российской Федерации — в рублях (независимо от сроков привлечения)
01.02.1995—30.04.1995	22	15	10	2,00	20/25
01.05.1995—30.04.1996	20	14	10	1,50	20/15
01.11.1996— ...	16	13	10	5,00	10
01.12.1997—31.01.1998	14	11	8	9,00	8,0
01.02.1998—23.08.1998		11			8,0
24.08.1998— ...		10			7,0
01.12.1998— ...	5 <sup>1</sup>				
Дата действия	По привлеченным средствам юридических лиц в рублях и по привлеченным средствам юридических и физических лиц в иностранной валюте	По денежным средствам физических лиц, привлеченным во вклады (депозиты) в рублях			
10.06.1999—31.12.1999	8,5	5,5			
01.01.2000—31.03.2004	10,0	7,0			

01.04.2004—14.06.2004	9,0	7,0	
15.06.2004—07.07.2004	7,0	7,0	
Дата действия	По обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в рублях и иностранной валюте	По обязательствам перед физическими лицами в рублях	По иным обязательствам кредитных организаций в рублях и обязательствам в иностранной валюте
01.10.2006— ...	3,5	3,5	3,5
01.09.2008— ...	8,5	5,5	6,0
18.09.2008— ...	4,5	1,5	2,0
15.10.2008— ...		0,5	
01.06.2009— ...		1,5	
01.08.2009— ...		2,5	
Дата действия	По обязательствами перед юридическими лицами — нерезидентами в рублях и иностранной валюте	По обязательствам перед физическими лицами в рублях и иностранной валюте и по иным обязательствам кредитных организаций	
01.02.2011—28.02.2011	3,5	3,0	
01.03.2011—31.03.2011	4,5	3,5	
01.04.2011— ...	5,5	4,0	

<sup>1</sup> Единый норматив по привлеченным средствам в рублях и иностранной валюте.

дефолта по внутреннему долгу и массового изъятия вкладов; вливанием Центробанком ликвидности в банковскую систему в виде стабилизационных кредитов; фактической ликвидацией рынка ценных бумаг как объекта инвестирования для коммерческих банков; сокращением кредитов реальному сектору.

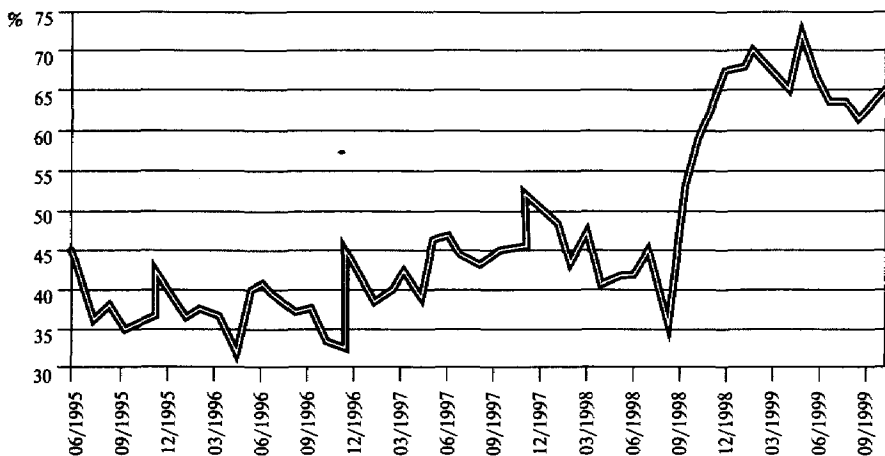


Рис. 8.1. Доля избыточных резервов в общем объеме банковских резервов

Чем выше устанавливает Центральный Банк норму обязательных резервов, тем меньшая доля средств может быть использована коммерческими банками для активных операций. Увеличение нормы резервов ( $rr$ ) уменьшает денежный мультипликатор и ведет к сокращению денежной массы. Таким образом, изменяя норму обязательных резервов, Центральный Банк оказывает воздействие на динамику денежного предложения.

На практике нормы обязательных резервов пересматриваются довольно редко, поскольку сама процедура носит громоздкий характер, а сила воздействия этого инструмента через мультипликатор значительна. В последние годы в ряде стран наблюдалось снижение нормы обязательного резервирования, а в некоторых случаях и ее отмена.

Другим инструментом кредитно-денежного регулирования является изменение учетной ставки (или ставки рефинансирования), по которой Центральный Банк выдает кредиты коммерческим банкам. Если учетная ставка повышается, то объем заимствований у Центрального Банка сокращается, а следовательно, уменьшаются и операции коммерческих банков по пре-



доставлению ссуд. К тому же, получая более дорогой кредит, коммерческие банки повышают и свои ставки по ссудам. Волна кредитного сжатия и удорожания денег прокатывается по всей системе. Предложение денег в экономике снижается. Снижение учетной ставки действует в обратном направлении.

Учетная ставка обычно бывает ниже ставки межбанковского рынка<sup>1</sup>. Но получение кредита у Центрального Банка может быть сопряжено с определенными административными ограничениями. Часто Центральный Банк выступает как последний кредитор для коммерческих банков, испытывающих серьезные затруднения. Однако к «учетному окну» Центрального Банка допускаются не все банки: характер финансовых операций заемщика или причины обращения за помощью могут оказаться неприемлемыми с точки зрения Центрального Банка.

Краткосрочные ссуды обычно предоставляются для пополнения резервов коммерческих банков. Среднесрочные и долгосрочные ссуды Центрального Банка выдаются для особых нужд (сезонные потребности) или для выхода из тяжелого финансового положения.

В некоторых странах Центральный Банк устанавливает квоты рефинансирования для банков, а выгодные условия кредитования стимулируют к использованию этих квот.

В отличие от межбанковского кредита ссуды Центрального Банка, попадая на резервные счета коммерческих банков, увеличивают суммарные резервы банковской системы, расширяют денежную базу и образуют основу мультипликативного изменения предложения денег. Следует заметить, однако, что объем кредитов, получаемых коммерческими банками у Центрального Банка, составляет обычно лишь незначительную долю привлекаемых ими средств. Изменение учетной ставки Центральным Банком стоит рассматривать скорее как индикатор политики Центрального Банка. Во многих развитых странах существует четкая связь между учетным

---

<sup>1</sup> В последние годы учетная (дисконтная) ставка ФРС США стала выше, чем ставка по федеральным фондам, т. е. ставка, по которой банки кредитуют друг друга, одалживая временно избыточные резервы. Отметим, что ФРС устанавливает целевые показатели и регулирует именно ставку по федеральным фондам (FFR — federal funds rate). Делает это с помощью операций на открытом рынке, покупая и продавая коммерческим банкам государственные ценные бумаги, что приводит к увеличению или снижению избыточных резервов банков, а следовательно, и предложения денег на межбанковском рынке.

процентом Центрального Банка и ставками частных банков. Например, повышение учетной ставки Центральным Банком сигнализирует о начале ограничительной кредитно-денежной политики. Вслед за этим растут ставки на рынке межбанковского кредита, а затем и ставки коммерческих банков по ссудам, предоставляемым ими небанковскому сектору. Все эти изменения происходят по цепочке достаточно быстро.

В отличие от стран с развитой рыночной экономикой, где изменение учетных ставок измеряется несколькими процентными пунктами или даже их долями, в российской экономике с начала 1990-х годов учетная ставка (ставка рефинансирования<sup>1</sup>) претерпела значительные изменения, но сколько-нибудь существенного влияния на предложение денег не оказывала, поскольку ее уровень часто превышал значения ставок межбанковского рынка.

В табл. 8.2 представлены ставки рефинансирования, действовавшие в отдельные периоды с 1992 по 2012 г. (ряд промежуточных значений опущен).

Таблица 8.2

## Ставка рефинансирования Центрального Банка РФ, %

Период действия	Ставка рефинансирования
01.01.1992—09.04.1992	20,00
10.04.1992—22.05.1992	50,00
30.03.1993—01.06.1993	100,00
15.07.1993—22.09.1993	170,00
15.10.1993—28.04.1994	210,00
17.05.1994—01.06.1994	200,00
23.08.1994—11.10.1994	130,00
06.01.1995—15.05.1995	200,00
19.06.1995—23.10.1995	180,00

<sup>1</sup> Учетная политика ЦБ может проводиться посредством установления и дальнейшей корректировки: а) ставки по переучету (редисконтированию) ценных бумаг (учетная ставка); б) ставки по рефинансированию (кредитованию) банковских учреждений. Ставка рефинансирования бывает обычно несколько выше учетной ставки.

Окончание табл. 8.2

Период действия	Ставка рефинансирования
01.12.1995—09.12.1996	160,00
19.08.1996—20.10.1996	80,00
02.12.1996—09.02.1997	48,00
11.11.1997—01.02.1998	28,00
02.02.1998—16.02.1998	42,00
19.05.1998—26.05.1998	50,00
27.05.1998—04.06.1998	150,00
24.07.1998—09.06.1999	60,00
04.11.2000—08.04.2002	25,00
15.06.2004—25.12.2005	13,00
26.12.2005—25.06.2006	12,00
26.06.2006— ...	11,50
19.06.2007—03.02.2008	10,00
12.11.2008—30.11.2008	12,00
01.12.2008—23.04.2009	13,00
13.07.2009—09.08.2009	11,00
30.09.2009—29.10.2009	10,00
25.11.2009—27.12.2009	9,00
24.02.2010—28.03.2010	8,50
30.04.2010—31.05.2010	8,00
01.06.2010—27.02.2011	7,75
28.02.2011—02.05.2011	8,00
03.05.2011—25.12.2011	8,25
26.12.2011— ...	8,00

Источник: Данные Банка России // <http://www.cbr.ru>

В отличие от российской экономики в развитых странах учетные ставки центральных банков ниже, а диапазон их колебаний обычно не слишком велик. Например, в США с 1950-х годов только в период нефтяных шоков (с середины 1970-х до середины 1980-х) ставки поднимались выше 10 %. И лишь спады или кризисы, подобные финансовому кризису 2007–2009 гг., заставляют центральные банки развитых стран резко менять политику — так, в разгар последнего кризиса ставки были снижены до минимума, например, в Великобритании до 0,5 %, в США до 0,25 % (рис. 8.2, 8.3).

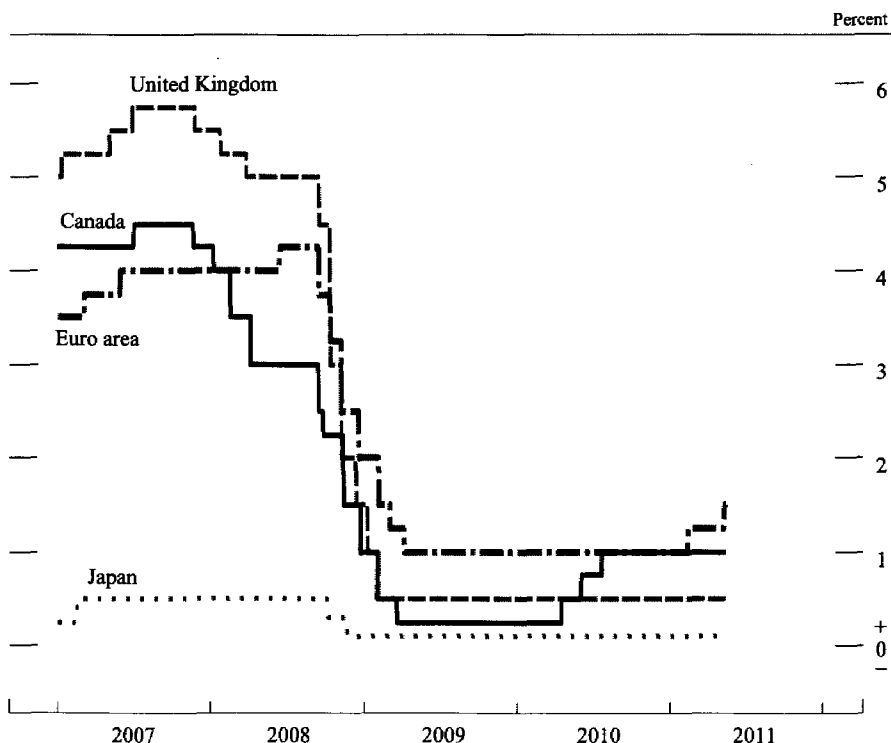


Рис. 8.2. Официальные или целевые (таргетируемые) процентные ставки в некоторых развитых странах, 2007–2011 гг.

Источник: Monetary Policy Report to the Congress. 2011. 13 July. P. 35 [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/20110713\\_mprfullreport.pdf](http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/20110713_mprfullreport.pdf)

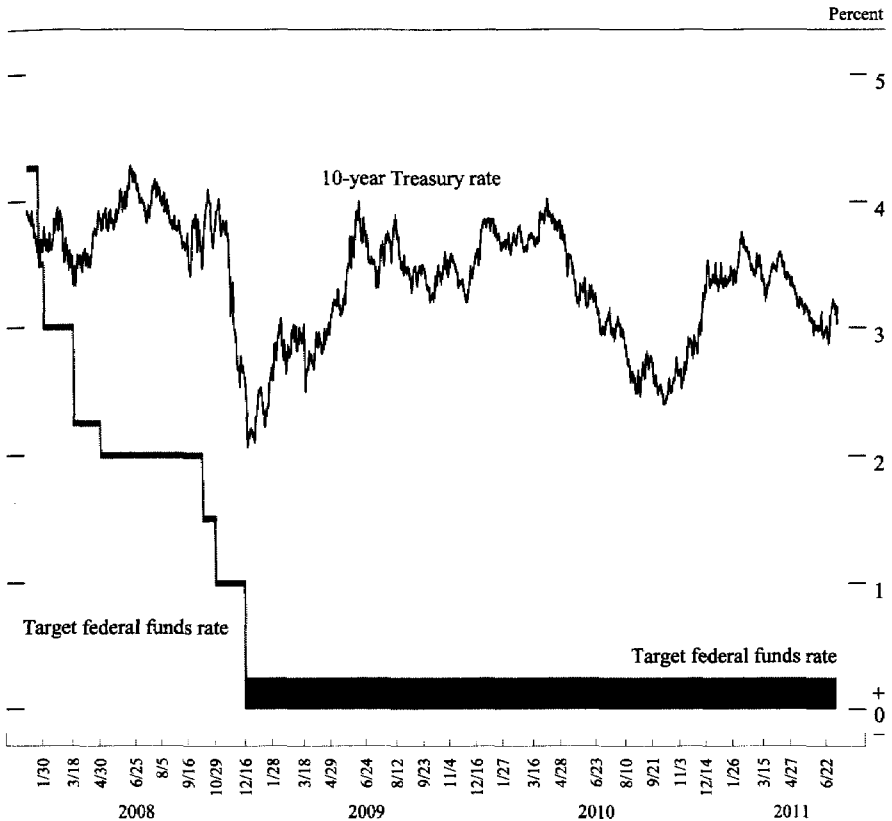


Рис. 8.3. Процентные ставки в США, 2008–2011 гг.

**Источник:** Monetary Policy Report to the Congress. 2011. 13 July. P. 37 [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/20110713\\_mprfullreport.pdf](http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/20110713_mprfullreport.pdf)

**Примечание.** Ежедневные данные до 8 июля 2011 г.: ставки по 10-летним облигациям Казначейства (10-year Treasury rate) и целевые ставки по федеральным фондам (Target federal funds rate, FFR), которые устанавливаются на заседаниях Федерального комитета по операциям на открытом рынке ФРС США (Federal Open Market Committee, FOMC); по горизонтальной оси — даты заседаний FOMC.

**Операции на открытом рынке** — третий способ контроля за денежной массой. Он широко используется в странах с развитым рынком ценных

бумаг и затруднен в странах, где фондовый рынок находится в стадии формирования. Этот инструмент денежного регулирования предполагает куплю-продажу Центральным Банком государственных ценных бумаг (обычно на вторичном рынке, так как деятельность Центрального Банка на первичных рынках во многих странах запрещена или ограничена законом). Чаще всего это бывают краткосрочные государственные облигации.

Когда Центральный Банк покупает ценные бумаги у коммерческого банка, он увеличивает сумму на резервном счете этого банка (иногда на специальном счете коммерческого банка в Центральном Банке для подобных операций), соответственно в банковскую систему поступают дополнительные «деньги повышенной мощности» и начинается процесс мультипликативного расширения денежной массы<sup>1</sup>. Масштабы расширения будут зависеть от пропорции, в которой прирост денежной массы распределяется на наличность и депозиты: чем больше средств уходит в наличность, тем меньше масштаб денежной экспансии. Если Центральный Банк продает ценные бумаги, процесс протекает в обратном направлении.

Таким образом, воздействуя на денежную базу через операции на открытом рынке, Центральный Банк регулирует размер денежной массы в экономике. Часто подобные операции осуществляются Центральным Банком в форме **соглашений об обратном выкупе (РЕПО)**. В этом случае банк, например, продает ценные бумаги с обязательством выкупить их по определенной (более высокой) цене через некоторый срок. Платой за предоставленные взамен ценных бумаг денежные средства служит разница между ценой продажи и ценой обратного выкупа. Соглашения об обратном выкупе широко распространены в деятельности коммерческих банков и фирм.

Операции на открытом рынке во многих странах рассматриваются как наиболее гибкий и точный инструмент денежной политики, поскольку они осуществляются по инициативе и под контролем Центрального Банка, в любых размерах, достаточно быстро и при необходимости могут корректироваться.

С помощью названных инструментов Центральный Банк реализует цели кредитно-денежной политики: поддержание на определенном

---

<sup>1</sup> Если продавцом ценных бумаг является частное лицо, то, получив чек от Центрального Банка и предъявив его коммерческому банку, продавец может либо увеличить свой счет в банке, либо получить наличность. Частный банк, получив чек, депонирует указанную сумму на свой резервный счет в ЦБ, т. е. в результате возрастает денежная база.

уровне денежной массы (**жесткая** монетарная политика) или ставки процента (**гибкая** монетарная политика). Варианты денежной политики по-разному интерпретируются на графике денежного рынка. Жесткая политика поддержания денежной массы соответствует вертикальной кривой предложения денег на уровне целевого показателя денежной массы. Гибкая монетарная политика может быть представлена горизонтальной кривой предложения денег на уровне целевого значения процентной ставки. Промежуточный вариант соответствует наклонной кривой предложения денег<sup>1</sup>.

Выбор вариантов кредитно-денежной политики зависит во многом от причин изменения спроса на деньги. Если рост спроса на деньги связан с инфляционными процессами, уместной будет жесткая политика поддержания денежной массы, что соответствует вертикальной или крутой кривой предложения денег. Если необходимо изолировать динамику реальных переменных от неожиданных изменений скорости обращения денег, то, вероятно, предпочтительной окажется политика поддержания ставки процента, связанной непосредственно с инвестиционной активностью (горизонтальная или пологая кривая предложения денег  $L^S$ ). В зависимости от угла наклона кривой  $L^S$  изменение спроса на деньги будет в большей степени сказываться либо на денежной массе (см. рис. 8.5), либо на ставке процента (см. рис. 8.4).

Очевидно, что Центральный Банк не в состоянии одновременно фиксировать денежную массу и ставку процента. Например, для поддержания относительно устойчивой ставки при увеличении спроса на деньги Центральный Банк вынужден будет расширить предложение денег, чтобы сбить давление вверх на ставку процента со стороны возросшего спроса на деньги (это отразится сдвигом вправо кривой  $L^D$  и перемещением точки равновесия вправо вдоль кривой  $L^S$ ).

<sup>1</sup> Как уже отмечалось, Центральный Банк не может полностью контролировать предложение денег. Так, рост процентной ставки на денежном рынке может вызвать снижение избыточных резервов (уменьшение коэффициента  $rr = \frac{R}{D}$ , где  $R$  включает и обязательные, и избыточные резервы), а также побудить население хранить относительно больше средств на депозитах и меньше в наличности, что отразится на снижении коэффициента  $cr \left( cr = \frac{C}{D} \right)$ . В результате увеличится денежный мультипликатор и, соответственно, предложение денег.

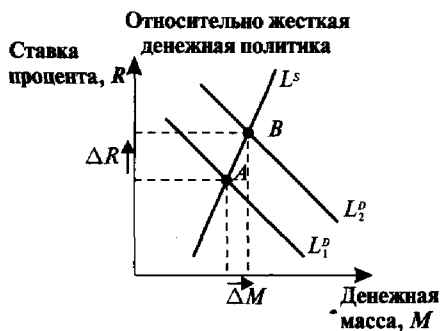


Рис. 8.4

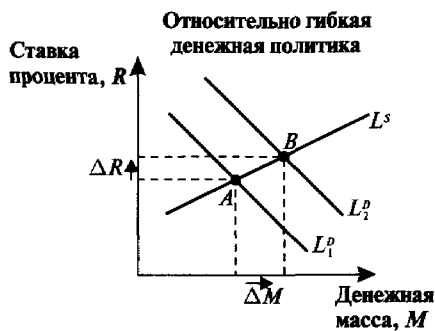


Рис. 8.5

### 8.3. Передаточный механизм кредитно-денежной политики, ее связь с бюджетно-налоговой и валютной политикой

Монетарная политика имеет довольно сложный передаточный механизм. От качества работы всех его звеньев зависит эффективность политики в целом.

Можно выделить 4 звена передаточного механизма кредитно-денежной политики:

- 1) изменение величины реального предложения денег  $\left(\frac{M}{P}\right)^S$  в результате проведения Центральным Банком соответствующей политики;
- 2) изменение ставки процента на денежном рынке;
- 3) реакция совокупных расходов (в особенности инвестиционных расходов) на динамику ставки процента;
- 4) изменение объема выпуска в ответ на изменение совокупного спроса (совокупных расходов).

Между изменением предложения денег и реакцией совокупного предложения расположены еще две промежуточных ступени (передаточный механизм денежной политики), прохождение через которые существенно влияет на конечный результат (рис. 8.6).

Изменение рыночной ставки процента (2) происходит путем изменения структуры портфеля активов экономических агентов после того, как вследствие, скажем, расширительной денежной политики Центрального Банка на руках у них оказалось больше денег, чем им необходимо. Следствием, как известно, станет покупка других видов активов, удешевление кредита, т. е. в итоге — снижение ставки процента (рис. 8.7А).





Рис. 8.6. Передаточный механизм денежной политики

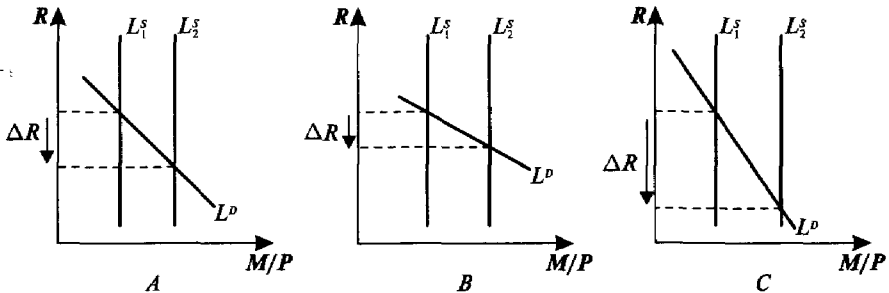


Рис. 8.7. Изменение рыночной ставки процента

Однако реакция денежного рынка зависит от характера спроса на деньги, т. е. от крутизны кривой  $L^D$ . Если спрос на деньги достаточно чувствителен к изменению ставки процента, то результатом увеличения денежной массы станет незначительное изменение ставки процента. И наоборот: если спрос на деньги слабо реагирует на ставку процента (крутая кривая  $L^D$ ), то увеличение предложения денег приведет к существенному падению процентной ставки (рис. 8.7*B*, 8.7*C*).

Следующим шагом является корректировка совокупного спроса (совокупных расходов) в связи с изменением ставки процента. Обычно считается, что больше других на динамику ставки процента реагируют инвестиционные расходы (хотя можно говорить и о реакции потребления, расходах местных органов государственного управления, но они менее значительны). Если предположить, что на денежном рынке произошло существенное из-

менение ставки процента, то далее встанет вопрос о чувствительности инвестиционного спроса (или совокупного спроса в целом) к динамике ставки процента. От этого, при прочих равных условиях, будет зависеть величина мультипликативного расширения совокупного дохода (см. гл. 5).

Отметим также необходимость учитывать и степень реакции совокупного предложения на изменения совокупного спроса, что связано с наклоном кривой  $AS$  (более подробно об этом будет сказано в гл. 10).

Очевидно, что нарушения в любом звене передаточного механизма могут привести к снижению или даже отсутствию каких-либо результатов денежной политики. Например, незначительные изменения ставки процента на денежном рынке или отсутствие реакции составляющих совокупного спроса на динамику ставки процента разрывают связь между колебаниями денежной массы и объемом выпуска. Эти нарушения в работе передаточного механизма денежной политики особенно сильно проявляются в странах с трансформационной экономикой, когда, например, инвестиционная активность экономических агентов была связана не столько со ставкой процента на денежном рынке, сколько с общей экономической ситуацией и ожиданиями инвесторов.

Помимо качества работы передаточного механизма существуют и другие сложности в осуществлении денежной политики. Поддержание Центральным Банком одного из целевых параметров, скажем, ставки процента, требует изменения другого в случае колебаний на денежном рынке, что не всегда благоприятно сказывается на экономике в целом. Так, Центральный Банк может удерживать ставку процента на определенном уровне для стабилизации инвестиций, а следовательно, их воздействия через мультипликатор на объем выпуска в целом. Но если по каким-то причинам в экономике начинается подъем и ВВП растет, то это увеличивает трансакционный спрос на деньги (реальный

ВВП — один из параметров спроса на деньги:  $\left(\frac{M}{P}\right)^D = kY - hR$ ). При не-

изменном предложении денег ставка процента будет расти, а значит, чтобы удержать ее на прежнем уровне, Центральный Банк должен увеличить предложение денег. Это, в свою очередь, создаст дополнительные стимулы роста ВВП и к тому же может спровоцировать инфляцию.

В случае спада и сокращения спроса на деньги Центральный Банк для предотвращения снижения ставки процента должен уменьшить предложение денег. Но это приведет к падению совокупного спроса и только усугубит спад в экономике.

Следует учитывать также возможные побочные эффекты при проведении кредитно-денежной политики. Например, если Центральный Банк считает необходимым увеличить предложение денег, он может расширить денежную базу, покупая облигации на рынке ценных бумаг. Но одновременно с ростом предложения денег начнется снижение ставки процента. Это может отразиться на величине коэффициентов  $cr$  и  $rr$ . Население может перевести часть средств из депозитов в наличность, и отношение  $\frac{C}{D} = cr$  увеличится, банки могут увеличить свои избыточные резервы, что повысит отношение  $\frac{R}{D} = rr$ . В результате денежный мультипликатор уменьшится, что может частично нейтрализовать исходную тенденцию к расширению денежной массы.

Кредитно-денежная политика имеет значительный **внешний лаг** (время от принятия решения до его результата), так как влияние ее на размер ВВП в значительной степени связано через колебания ставки процента с изменением инвестиционной активности в экономике, что является достаточно длительным процессом. Это также осложняет ее проведение, так как запаздывание результата может даже ухудшить ситуацию. Скажем, антициклическое расширение денежной массы (и снижение процентной ставки) для предотвращения спада может дать результат, когда экономика будет уже на подъеме и вызовет нежелательные инфляционные процессы.

Эффективность кредитно-денежной политики в современных условиях в значительной мере определяется степенью доверия к политике Центрального Банка, а также **степенью независимости** Центрального Банка от исполнительной власти. Последний фактор с трудом поддается точной оценке и определяется как на основе некоторых формальных критериев (частоты сменяемости руководства Центрального Банка, границ участия банка в кредитовании государственного сектора, решении проблем бюджетного дефицита и других официальных характеристик банка, зафиксированных в уставе), так и неформальных моментов, свидетельствующих о фактической независимости Центрального Банка.

В развивающихся странах, а также в странах с трансформационной экономикой часто просматривается следующая закономерность: чем больше независимость (как формальная, так и неформальная) Центрального Банка, тем ниже темпы инфляции и дефицит бюджета.

Денежно-кредитная политика тесно связана с бюджетно-налоговой и внешнеэкономической политикой. Если Центральный Банк ставит

целью поддержание фиксированного обменного курса, то самостоятельная внутренняя денежная политика оказывается практически невозможной, так как увеличение или сокращение валютных резервов (покупка или продажа Центральным Банком иностранной валюты на валютном рынке) в целях поддержания обменного курса автоматически ведет к изменению денежной массы в экономике (например, при покупке валюты предложение денег в экономике увеличивается, так как Центральный Банк расплачивается за нее своими обязательствами). Исключение составляет лишь ситуация, когда Центральный Банк проводит **стерилизацию** притока или оттока валютных резервов, нейтрализуя колебания денежной массы, произошедшие вследствие валютных операций, изменением объема внутреннего кредита с помощью известных инструментов денежной политики (см. главу 18 настоящего учебника).

В последние годы в связи с большим притоком в страну валютной выручки от продажи нефти вследствие существенного роста цен на мировом рынке возникло серьезное давление на курс рубля в сторону повышения. Это поставило Банк России перед выбором: поддерживать курс рубля (по крайней мере, сдерживать его рост) или же проводить политику снижения инфляции, не допуская значительного притока денег в экономику. Несмотря на то что официально (как и в других странах) первоочередной задачей Центрального Банка являлось снижение темпов инфляции, на практике преобладали действия, направленные на поддержание курса рубля: следствием активной покупки валюты Банком России стало увеличение предложения денег в экономике. В то же время действенных механизмов стерилизации у Центрального Банка не было. Начиная с 2004 г. существенную помощь Банку России начал оказывать созданный в стране Стабилизационный фонд<sup>1</sup>. По сути, он стал дополнительным инструментом денежной политики, осуществляя стерилизацию избыточной денежной массы, поступающей в экономику в результате покупки Банком растущих доходов от продажи нефти.

Определенные трудности связаны с вопросом согласованности, координации бюджетно-налоговой и денежной политики. Если правительст-

<sup>1</sup> С 2008 г. Стабилизационный фонд преобразован в два фонда: Резервный фонд (сходный по своим функциям со Стабилизационным фондом) и Фонд национального благосостояния. (Подробнее о динамике ресурсов этих фондов см. гл. 12 «Выбор моделей макроэкономической политики», раздел 12.4 «Возможные «твердые курсы» фискальной и монетарной политики. Противоречивость целей макроэкономического регулирования и проблема координации курсов бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики. «Бюджетные правила» в Российской Федерации» и раздел 6 Приложения к учебнику).

во стимулирует экономику значительным расширением государственных расходов, результат будет во многом связан с характером денежной политики (поведением Центрального Банка). Финансирование дополнительных расходов долговым способом, т. е. через выпуск облигаций, окажет давление на финансовый рынок, свяжет часть денежной массы и вызовет рост процентной ставки, что может привести к сокращению частных инвестиций («эффект вытеснения») и подрыву исходных стимулов к расширению экономической активности. Если же Центральный Банк одновременно проводит политику поддержания процентной ставки, он вынужден будет расширить предложение денег, провоцируя инфляцию.

Аналогичная проблема встает при решении вопроса о финансировании дефицита госбюджета. Как известно, дефицит может покрываться денежной эмиссией (монетизация дефицита) или путем продажи государственных облигаций частному сектору (долговое финансирование)<sup>1</sup>. Последний способ считается неинфляционным, не связанным с дополнительным предложением денег, если облигации покупаются населением, фирмами, частными банками. В этом случае происходит лишь изменение формы сбережений частного сектора — они переводятся в ценные бумаги. Если же к покупке облигаций подключается Центральный Банк, то, как уже было показано, увеличивается сумма резервов банковской системы, а соответственно денежная база, и начинается мультипликативный процесс расширения предложения денег в экономике, что фактически равносильно монетизации.

Таким образом, Центральный Банк монетизирует дефицит всякий раз, когда покупает на рынке государственные облигации, выпущенные для покрытия бюджетного дефицита. Однако, решая вопрос о целесообразности монетизации дефицита, Центральный Банк сталкивается с дилеммой.

Если он не станет финансировать дефицит, то фискальная бюджетная экспансия, не сопровождающаяся компенсирующей денежной политикой, вызовет рост процентных ставок и приведет к вытеснению частных расходов (инвестиций).

С другой стороны, Центральный Банк может предотвратить эффект вытеснения за счет покупки государственных ценных бумаг, что увеличит

---

<sup>1</sup> Об источниках финансирования см. гл. 6 «Бюджетно-налоговая политика», раздел 6.4 «Воздействие бюджетного излишка на экономику. Инфляционные и неинфляционные способы финансирования бюджетного дефицита. Сеньораж. Эффект вытеснения». О последствиях долгового финансирования и специфике его использования в России в условиях трансформации см. гл. 17 «Несбалансированность государственного бюджета и управление государственным долгом» и Приложение настоящего издания.

предложение денег и обеспечит рост дохода без увеличения процентных ставок. Но такая политика монетизации чревата опасностью. Если экономика близка к полной занятости, монетизация может привести к усилению инфляции. Однако в период глубокого спада обычно нет причин опасаться инфляционных последствий компенсации бюджетной экспансии за счет роста денежной массы. В трансформационных и развивающихся экономиках опасность инфляции при монетизации дефицита возникает прежде всего в случае отсутствия необходимых условий для экономического роста, а также из-за неспособности государственных органов управления осуществлять необходимый контроль за движением денежных средств.

Эффективная стабильная денежная политика (под которой подразумевается обычно низкий устойчивый темп роста денежной массы) в большинстве случаев не может сосуществовать с фискальной политикой, допускающей значительный дефицит госбюджета. Это связано с тем, что в условиях длительного, а тем более растущего дефицита и ограниченных возможностей долгового финансирования правительству бывает сложно удержаться от давления на Центральный Банк с целью добиться увеличения денежной массы для финансирования дефицита.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Коммерческие банки	Операции на открытом рынке
Центральный Банк	Соглашения об обратном выкупе (РЕПО)
Конечные цели кредитно-денежной политики	Жесткая денежная политика
Промежуточные цели	Гибкая денежная политика
Инструменты кредитно-денежной политики	Передаточный механизм кредитно-денежной политики
Обязательные резервы	Внешний лаг денежной политики
Избыточные резервы	Степень независимости Центрального Банка
Изменение нормы обязательных резервов	
Изменение учетной ставки	

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. В каких случаях и при каких условиях кредитно-денежная и бюджетно-налоговая политика могут вступать в противоречие, а когда могут действовать однонаправленно?
2. От каких причин может зависеть выбор инструментов кредитно-денежной политики?
3. Как работает передаточный механизм денежной политики? Какие условия необходимы для его эффективного функционирования? Имеются ли они в нашей экономике?

4. Если предположить, что в период спада население предпочитает держать больше средств в виде наличности и меньше хранить на депозитах, а во время подъема, наоборот, сокращает долю наличности, как это может отразиться на предложении денег в экономике? Какие меры может предпринять в связи с этим Центральный Банк?

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

- Задача 1.** Каким образом повышение процентной ставки может повлиять на норму резервирования депозитов и соотношение «наличность — депозиты»? Если принять во внимание этот эффект, как будет выглядеть в этом случае кривая предложения денег?

### Решение

Рост процентной ставки означает повышение доходности ряда финансовых активов, что может способствовать сокращению банками своих избыточных резервов, не приносящих дохода. Это, в свою очередь, снизит общую массу резервов и уменьшит норму резервирования:

$$rr \downarrow = \frac{R \downarrow}{D},$$

где  $R$  — общая сумма резервов.

Население в данной ситуации может переместить часть своих средств из наличности в депозиты, приносящие проценты, следовательно, коэффициент  $cr$  также понизится:

$$cr \downarrow = \frac{C \downarrow}{D \uparrow}.$$

В результате денежный мультипликатор увеличится, поскольку он связан обратной зависимостью с коэффициентами  $cr$  и  $rr$ , и денежная масса возрастет. Мы будем иметь прямую связь между ростом ставки процента и предложением денег, а значит кривая предложения денег будет иметь положительный наклон.

- Задача 2.** Суммарные резервы коммерческого банка составляют 220 млн руб. Депозиты равны 950 млн руб. Обязательная норма резервирования депозитов составляет 20 %. Как может измениться предложение денег, если банк решит использовать все свои избыточные резервы для выдачи ссуд?

**Решение**

При норме резервирования 20% сумма обязательных резервов  $R_r$  составит:

$$R_r = 950 \cdot 0,2 = 190 \text{ (млн руб.)}$$

Следовательно, избыточные резервы равны:

$$R_o = 220 - 190 = 30 \text{ (млн руб.)}$$

Если все они будут использованы для выдачи ссуд, то дополнительное предложение денег может составить: -

$$\Delta M = 30 \cdot \frac{1}{0,2} = 150 \text{ (млн руб.)}$$

В данном случае мы можем использовать лишь банковский мультипликатор  $\left(\frac{1}{r}\right)$ , поскольку не имеем данных о денежной базе и соотношении «наличность — депозиты». Полученная сумма представляет собой максимально возможное расширение предложения денег, если они не выходят за пределы банковской системы.

**Задача 3.** Норма обязательных резервов равна 20%. Коммерческий банк хранит еще 5 % от суммы депозитов в качестве избыточных резервов. Величина депозитов составляет 10 000. Какую максимальную сумму банк может использовать для выдачи ссуд?

**Решение**

Величина обязательных резервов составляет:

$$R_r = 10\,000 \cdot 0,2 = 2000.$$

Избыточные резервы равны:

$$R_o = 10\,000 \cdot 0,05 = 500.$$

Тогда суммарные резервы равны:

$$2000 + 500 = 2500,$$

или иначе:

$$R = 10\,000(0,2 + 0,05) = 2500.$$

Следовательно, храня в виде резервов 2500 из суммы депозитов, оставшиеся средства банк может использовать для выдачи ссуд ( $L$ , от англ. *Loans*):



$$L = 10\,000 - 2500 = 7500.$$

**Задача 4.** Центральный Банк покупает государственные облигации у коммерческих банков на сумму 100 млн. Как может измениться предложение денег, если коммерческие банки полностью используют свои кредитные возможности, при условии, что норма резервирования депозитов составляет 0,1 (10%)?

#### Решение

Покупая облигации, Центральный Банк увеличивает резервы коммерческих банков на 100 млн. В результате у коммерческих банков возникают излишние резервы, которые они могут полностью использовать для выдачи ссуд. Максимально возможное увеличение предложения денег составит:

$$\Delta M = 100 \cdot \frac{1}{r} = 100 \cdot \frac{1}{0,1} = 1000.$$

#### ТЕСТЫ

- Предложение денег в экономике увеличилось на 40 млрд руб. Известно, что увеличение денежной массы на 20 млрд снижает ставку процента на 1 процентный пункт, а каждый процентный пункт снижения ставки стимулирует дополнительные инвестиционные расходы в 30 млрд руб. Мультипликатор расходов равен 2,5. Как изменится реальный ВВП? (Уровень безработицы таков, что увеличение совокупного спроса не вызывает роста цен.)
  - увеличится на 60 млрд;
  - снизится на 150 млрд;
  - увеличится на 75 млрд;
  - увеличится на 150 млрд.
- Если Центральный Банк принимает решение сократить предложение денег, он может:
  - осуществить покупку государственных облигаций на открытом рынке;
  - уменьшить учетную ставку;
  - увеличить норму обязательных резервов;
  - все перечисленное верно.
- Резервы коммерческих банков составляют 40 млрд. Норма обязательных резервов равна 10 %, а коэффициент депонирования составляет 0,35. Чему равно предложение денег?

- а) 400 млрд;
  - б) 540 млрд;
  - в) 260 млрд;
  - г) 640 млрд.
4. Норма резервов равна 0,25. С помощью операций на открытом рынке Центральный Банк может увеличить предложение денег максимум на 440 млрд руб. В этом случае он должен:
- а) выкупить облигации на сумму 1760 млрд руб.;
  - б) продать облигации на сумму 110 млрд руб.;
  - в) выкупить облигации на сумму 110 млрд руб.;
  - г) продать облигации на сумму 440 млрд руб.
5. Норма обязательных резервов составляет 5%. Расходы государства превысили его доходы на 20 млрд руб. Дефицит был профинансирован долговым способом. Центральный Банк через операции на открытом рынке выкупил четвертую часть облигаций. Как могло максимально измениться предложение денег, если известно, что 3 % суммы, полученной от продажи облигаций, коммерческие банки сохранили в виде избыточных резервов, а на остальную сумму предоставили кредиты? Предложение денег могло:
- а) сократиться на 400 млрд руб.;
  - б) возрасти на 97 млрд руб.;
  - в) возрасти на 100 млрд руб.;
  - г) увеличиться на 91 млрд руб.
6. Соотношение «наличность — депозиты» ( $cr$ ) равно 10 %, величина депозитов ( $D$ ) составляет 100 млрд руб., тогда предложение денег равно:
- а) 10 млрд руб.;
  - б) 90 млрд руб.;
  - в) 110 млрд руб.;
  - г) нельзя определить из-за отсутствия данных.
7. Норма обязательных резервов равна 12 %, избыточные резервы составляют 3 % от суммы депозитов. Если общая величина резервов равна 45 млрд руб., а наличность составляет 150 млрд руб., то размер депозитов равен:
- а) 300 млрд руб.;
  - б) 375 млрд руб.;
  - в) 363,75 млрд руб.;
  - г) 225 млрд руб.
8. Если предположить, что деньги меняют своих владельцев в среднем через месяц, а экономические агенты используют весь имеющийся доход, то какой бу-

дет денежная масса в экономике, если совокупный номинальный доход составляет 2700 млрд в год?

9. Банковский мультипликатор равен 4. Максимальное дополнительное количество денег, которое может «создать» банковская система, равно 40 млрд руб. Тогда норма обязательных резервов и сумма, которую банки использовали для выдачи ссуд, составят:
- а) 40 % и 4 млрд руб.;
  - б) 40 % и 10 млрд руб.;
  - в) 25 % и 2,5 млрд руб.;
  - г) 25 % и 10 млрд руб.
10. Предположим, что норма обязательных резервов равна 0,15. Величина депозитов коммерческого банка составляет 15 000. Банк может выдать ссуды объемом не более 12 150. Каковы избыточные резервы банка в процентах от депозитов?

### РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 7.
- Ким И. А.* Сборник заданий по макроэкономике. Гл. 6.
- Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 6, 18.
- Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Гл. 17, 18.
- Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 26, 27.
- Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 8, 9, 10.
- Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 4–12, 16, 20.
- Мир денег: Краткий путеводитель по денежной, кредитной и налоговой системам Запада. Гл. 1, 3, 4.

### ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |      |             |
|------|-------------|
| 1) г | 6) в        |
| 2) в | 7) а        |
| 3) б | 8) 225 млрд |
| 4) в | 9) г        |
| 5) б | 10) 4%      |

## Глава 9

### МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ НА ТОВАРНОМ И ДЕНЕЖНОМ РЫНКАХ. МОДЕЛЬ $IS-LM$

- 9.1. Взаимосвязь моделей  $AD-AS$  и  $IS-LM$ . Основные переменные и уравнения модели  $IS-LM$ . Вывод кривых  $IS$  и  $LM$ . Наклон и сдвиг кривых  $IS$  и  $LM$ . Равновесие в модели  $IS-LM$
- 9.2. Относительная эффективность бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики
- 9.3. Вывод кривой совокупного спроса. Экономическая политика в моделях  $AD-AS$  и  $IS-LM$  при изменениях уровня цен

#### 9.1. Взаимосвязь моделей $AD-AS$ и $IS-LM$ . Основные переменные и уравнения модели $IS-LM$ . Вывод кривых $IS$ и $LM$ . Наклон и сдвиг кривых $IS$ и $LM$ . Равновесие в модели $IS-LM$

В модели  $AD-AS$  и модели Кейнсианского креста рыночная ставка процента является внешней (экзогенной) переменной и устанавливается на денежном рынке относительно независимо от равновесия товарного рынка. Основной целью анализа экономики с помощью модели  $IS-LM$  является объединение товарного и денежного рынков в единую систему. В результате рыночная ставка процента превращается во внутреннюю (эндогенную) переменную, и ее равновесная величина отражает динамику экономических процессов, происходящих не только на денежном, но и на товарном рынках.

**Модель  $IS-LM$**  (инвестиции — сбережения, предпочтение ликвидности — деньги) — модель товарно-денежного равновесия, позволяющая выявить экономические факторы, определяющие функцию совокупного спроса. Модель позволяет найти такие сочетания рыночной ставки процента  $R$  и дохода  $Y$ , при которых одновременно достигается равновесие на товарном и денежном рынках. Поэтому модель  $IS-LM$  является конкретизацией модели  $AD-AS$ .

#### Основные уравнения модели $IS-LM$ :

- 1)  $Y = C + I + G + X_n$  — основное макроэкономическое тождество;
- 2)  $C = a + b(Y - T)$  — функция потребления, где  $T = T_a + tY$ ;
- 3)  $I = e - dR$  — функция инвестиций;
- 4)  $X_n = g - m' \cdot y - n \cdot R$  — функция чистого экспорта;
- 5)  $\frac{M}{P} = k \cdot Y - h \cdot R$  — функция спроса на деньги.

В функцию чистого экспорта (уравнение 4) введена отрицательная линейная зависимость его величины от среднерыночной ставки процента  $R$ . Если в национальной экономике среднерыночная ставка процента увеличивается и превышает ставку процента на мировых финансовых рынках  $R_w$ , то в эту экономику начинается приток капитала, так как он приносит здесь более высокие процентные доходы. Повышенный спрос на ценные бумаги, выпущенные в этой национальной экономике, поднимает спрос на национальную валюту, необходимую для их приобретения, что, в свою очередь, повышает ее валютный курс. Увеличение валютного курса изменяет относительные цены товаров: отечественные товары относительно дорожают для зарубежных покупателей, а импортные товары относительно дешевеют для отечественных потребителей. Относительное удешевление импорта приводит к увеличению его объема, а относительное удорожание экспорта — к его сокращению. В итоге чистый экспорт — как разность между экспортом и импортом — уменьшается<sup>1</sup>, что и фиксируется в функции чистого экспорта знаком « $\rightarrow$ » перед параметром  $n \cdot R$ , где  $n$  — коэффициент чувствительности чистого экспорта к динамике среднерыночной ставки процента.

**Внутренние переменные модели:**  $Y$  (доход),  $C$  (потребление),  $I$  (инвестиции),  $X_n$  (чистый экспорт),  $R$  (ставка процента).

**Внешние переменные модели:**  $G$  (государственные расходы),  $M_s$  (предложение денег),  $t$  (налоговая ставка).

**Эмпирические коэффициенты** ( $a, b, e, d, g, m', n, k, h$ ) положительны и относительно стабильны.

**В краткосрочном периоде**, когда экономика находится вне состояния полной занятости ресурсов ( $Y \neq Y^*$ ), уровень цен  $P$  фиксирован (предопределен), а величины ставки процента  $R$  и совокупного дохода  $Y$  подвижны. Поскольку  $P = \text{const}$ , постольку номинальные и реальные значения всех переменных совпадают.

**В долгосрочном периоде**, когда экономика находится в состоянии полной занятости ресурсов ( $Y = Y^*$ ), уровень цен  $P$  подвижен. В этом случае переменная  $M_s$  (предложение денег) является номинальной величиной, а все остальные переменные модели — реальными.

<sup>1</sup> Подробнее об этих процессах см. гл. 15–16 учебника.

**Кривая  $IS$**  — кривая равновесия на товарном рынке. Она представляет собой геометрическое место точек, характеризующих все комбинации  $Y$  и  $R$ , которые одновременно удовлетворяют тождеству дохода, функциям потребления, инвестиций и чистого экспорта. Во всех точках кривой  $IS$  соблюдается равенство инвестиций и сбережений. Термин  $IS$  отражает это равенство ( $Investment = Savings$ ).

Простейший графический вывод кривой  $IS$  связан с использованием функций сбережений и инвестиций (рис. 9.1).

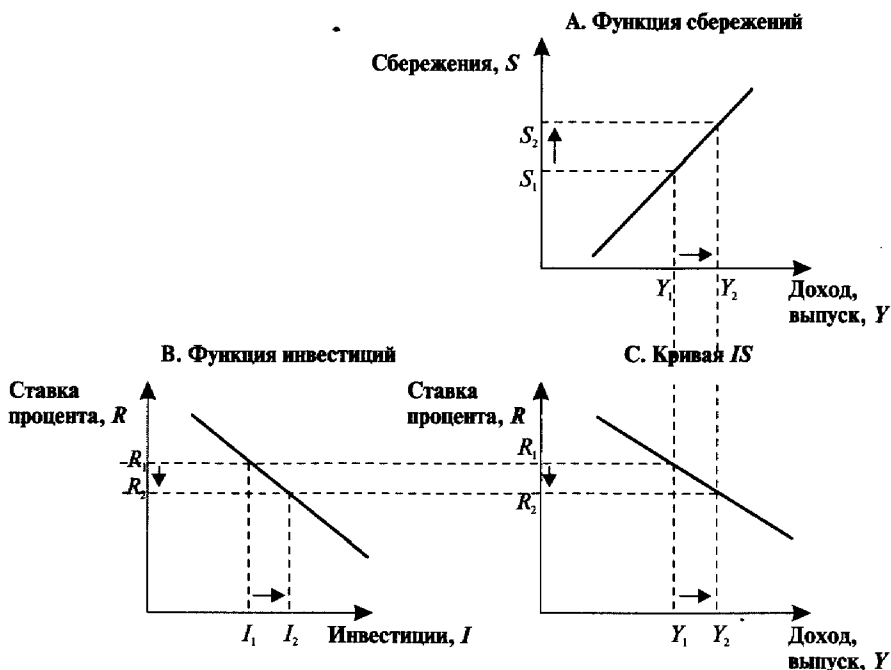


Рис. 9.1

На рис. 9.1, А изображена функция сбережений: с ростом дохода от  $Y_1$  до  $Y_2$  сбережения увеличиваются с  $S_1$  до  $S_2$ .

На рис. 9.1, В изображена функция инвестиций: рост сбережений сокращает процентную ставку с  $R_1$  до  $R_2$  и увеличивает инвестиции с  $I_1$  до  $I_2$ . При этом  $I_1 = S_1$ , а  $I_2 = S_2$ .

На рис. 9.1, С изображена кривая  $IS$ : чем ниже ставка процента, тем выше уровень дохода.

Графический вывод кривой  $IS$  из креста Кейнса

Аналогичные выводы могут быть получены с использованием модели Кейнсианского креста (рис. 9.2).



Рис. 9.2

На рис. 9.2, А изображена функция инвестиций: рост ставки процента от  $R_1$  до  $R_2$  снижает планируемые инвестиции с  $I(R_1)$  до  $I(R_2)$ .

На рис. 9.2, В изображен крест Кейнса: уменьшение планируемых инвестиций сокращает доход с  $Y_1$  до  $Y_2$ .

На рис. 9.2, С показана кривая  $IS$ : чем выше ставка процента, тем ниже уровень дохода.

Алгебраический вывод кривой  $IS$ 

Уравнение кривой  $IS$  может быть получено путем подстановки уравнений 2, 3 и 4 в основное макроэкономическое тождество и его решения относительно  $R$  и  $Y$ .

Уравнение кривой *IS* относительно *R* имеет вид:

$$R = \frac{a + e + g}{d + n} - \frac{1 - b(1 - t) + m'}{d + n} Y + \frac{1}{d + n} G - \frac{b}{d + n} T_a,$$

где  $T = T_a + tY$ .

Уравнение кривой *IS* относительно *Y* имеет вид:

$$Y = \frac{a + e + g}{1 - b(1 - t) + m'} + \frac{1}{1 - b(1 - t) + m'} G - \frac{b}{1 - b(1 - t) + m'} T_a - \frac{d + n}{1 - b(1 - t) + m'} R,$$

где  $T = T_a + tY$ .

Коэффициент  $\frac{1 - b(1 - t) + m'}{d + n}$  характеризует угол наклона кривой *IS* от-

носительно оси *Y*, который является одним из параметров сравнительной эффективности фискальной и монетарной политики.

Кривая *IS* является более пологой при условии, если:

- 1) чувствительность инвестиций (*d*) и чистого экспорта (*n*) к динамике ставки процента велика;
- 2) предельная склонность к потреблению (*b*) велика;
- 3) предельная ставка налогообложения (*t*) невелика;
- 4) предельная склонность к импортированию (*m'*) невелика.

Под влиянием увеличения государственных расходов *G* или снижения налогов *T* кривая *IS* смещается вправо. Изменение налоговых ставок *t* изменяет также и угол ее наклона. В долгосрочной перспективе угол наклона *IS* также может быть изменен с помощью политики доходов, так как у высокообеспеченных семей предельная склонность к потреблению относительно ниже, чем у малообеспеченных. Остальные параметры (*d*, *n* и *m'*) практически не подвержены воздействию макроэкономической политики и преимущественно являются внешними факторами, определяющими ее эффективность.

### Графический вывод кривой *LM*

Кривая *LM* — кривая равновесия на денежном рынке. Она фиксирует все комбинации *Y* и *R*, которые удовлетворяют функциям спроса на деньги при заданной Центральным Банком величине денежного предложения  $M_s$ . Во всех точках кривой *LM* спрос на деньги равен их предложению. Термин *LM* отражает это равенство (*Liquidity Preference* = = *Money Supply*) (рис. 9.3).



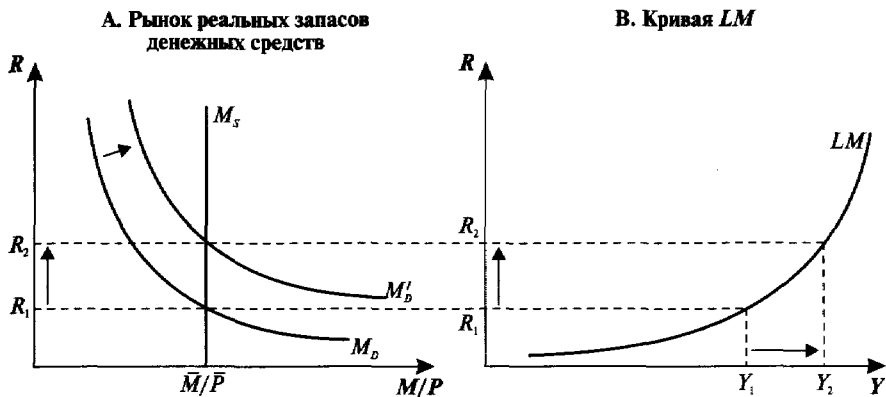


Рис. 9.3

Рис. 9.3, А показывает денежный рынок: рост дохода от  $Y_1$  до  $Y_2$  увеличивает спрос на деньги и, следовательно, повышает ставку процента от  $R_1$  до  $R_2$ ; рис. 9.4, В показывает кривую  $LM$ : чем выше уровень дохода, тем выше ставка процента.

### Алгебраический вывод кривой $LM$

Уравнение кривой  $LM$  может быть получено путем решения уравнения 5 модели относительно  $R$  и  $Y$ .

Уравнение кривой  $LM$  имеет вид:

$$R = \frac{k}{h} Y - \frac{1}{h} \cdot \frac{M}{P} \quad (\text{относительно } R);$$

$$Y = \frac{1}{k} \cdot \frac{M}{P} + \frac{h}{k} R \quad (\text{относительно } Y).$$

Коэффициент  $\frac{k}{h}$  характеризует угол наклона кривой  $LM$  относительно оси  $Y$ , который аналогично углу наклона кривой  $IS$  определяет сравнительную эффективность фискальной и монетарной политики.

Кривая  $LM$  является относительно пологой при условии, если:

- 1) чувствительность спроса на деньги к динамике рыночной ставки процента ( $h$ ) велика;
- 2) чувствительность спроса на деньги к динамике ВВП ( $k$ ) невелика.

Увеличение предложения денег  $M_s$  или снижение уровня цен  $P$  сдвигает кривую  $LM$  вправо.

Равновесие в модели достигается в точке пересечения кривых  $IS$  и  $LM$  (рис. 9.4).

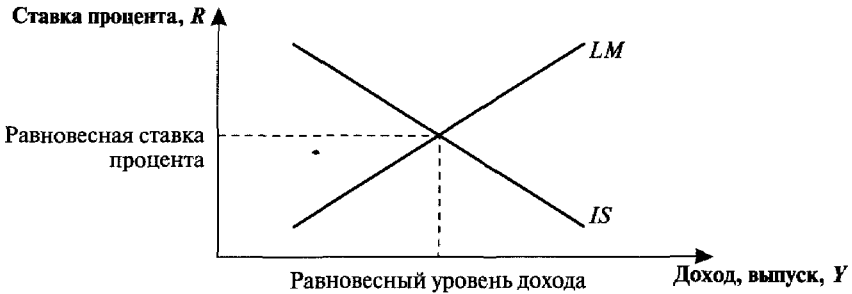


Рис. 9.4

Алгебраически равновесный объем производства может быть найден путем подстановки значения  $R$  из уравнения  $IS$  в уравнение  $LM$  и решения последнего относительно  $Y$ :

$$Y = h \frac{a + e + g + G - bT_a}{k(d+n) + h[1 - b(1-t) + m']} + \frac{d+n}{k(d+n) + h[1 - b(1-t) + m']} \cdot \frac{M}{P}$$

(при условии, что  $T = T_a + tY$ ).

При фиксированном уровне цен  $P$  равновесное значение  $Y$  будет единственным. Равновесное значение процентной ставки  $R$  может быть найдено путем подстановки равновесного значения  $Y$  в уравнение  $IS$  или  $LM$  и решения его относительно  $R$ .

## 9.2. Относительная эффективность бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики

**Стимулирующая бюджетно-налоговая политика.** Рост государственных расходов и снижение налогов приводит к **эффекту вытеснения**, который значительно снижает результативность стимулирующей фискальной политики (рис. 9.5).

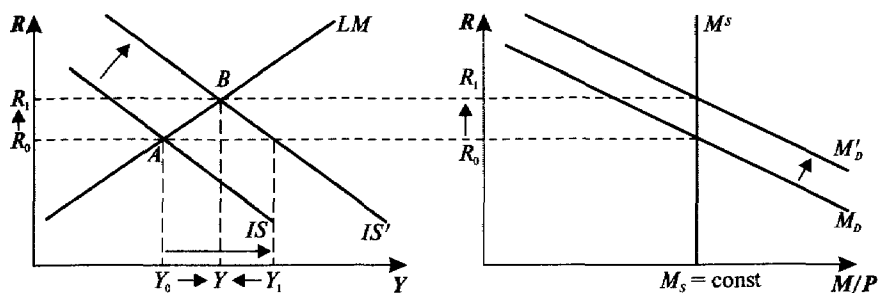


Рис. 9.5

$$G \uparrow (\text{или } T \downarrow) \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow C \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow M_D \uparrow \Rightarrow R \uparrow \Rightarrow \underbrace{I \downarrow, X_n \downarrow}_{\text{Эффект вытеснения}} \Rightarrow Y \downarrow.$$

Если госрасходы  $G$  увеличиваются, то совокупные расходы и доход возрастают, что приводит к увеличению потребительских расходов  $C$ . Увеличение потребления, в свою очередь, увеличивает совокупные расходы и доход  $Y$ , причем с **эффектом мультипликатора**. Увеличение  $Y$  способствует росту спроса на деньги  $M_D$ , так как в экономике совершается большее количество сделок. Повышение спроса на деньги при их фиксированном предложении вызывает рост процентной ставки  $R$ . Повышение процентных ставок снижает уровень инвестиций  $I$  и чистого экспорта  $X_n$ . Падение чистого экспорта связано также с ростом совокупного дохода  $Y$ , который сопровождается увеличением импорта. В итоге рост занятости и выпуска, вызванный стимулирующей фискальной политикой, оказывается частично элиминированным за счет вытеснения частных инвестиций и чистого экспорта.

Если бы не было вытеснения инвестиций и чистого экспорта, увеличение  $Y$  из-за приращения госрасходов (или снижения налогов) было бы равно ( $Y_0 Y_2$ ). Однако вследствие эффекта вытеснения действительное увеличение  $Y$  составляет только ( $Y_0 Y$ ).

**Стимулирующая кредитно-денежная политика.** Увеличение предложения денег позволяет обеспечить краткосрочный экономический рост без эффекта вытеснения, но оказывает противоречивое воздействие на динамику чистого экспорта.

Увеличение денежной массы  $M_S$  сопровождается снижением процентных ставок  $R$  (см. рис. 9.6), так как ресурсы для кредитования расширяются и цена кредита снижается. Это способствует росту инвестиций  $I$ . В итоге совокупные расходы и доход  $Y$  увеличиваются, вызывая рост потребления  $C$ . Динамика чистого экспорта  $X_n$  оказывается под влиянием

двух противодействующих факторов: роста совокупного дохода  $Y$ , который сопровождается снижением чистого экспорта, и снижения ставки процента, которое сопровождается его ростом. Конкретное изменение величины  $X_n$  зависит от величин изменений  $Y$  и  $R$ , а также от значений предельной склонности к импортированию  $m'$  и коэффициента  $n$ . Знак вопроса (?) при этой переменной означает, что ее изменение может быть различным в зависимости от взаимодействия этих факторов.

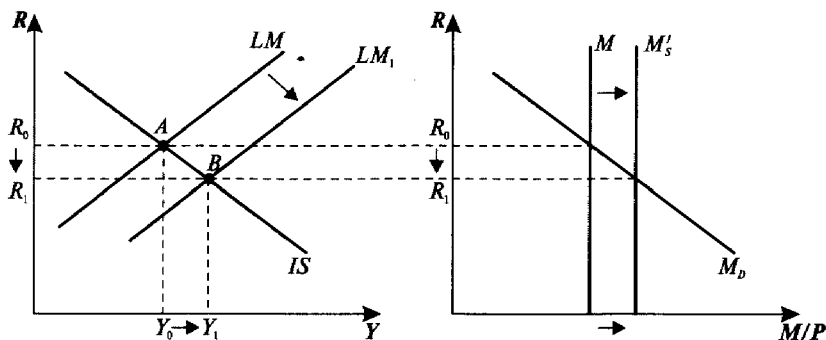


Рис. 9.6

$$M_S \uparrow \Rightarrow R \downarrow \Rightarrow I \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow Y_d \uparrow \Rightarrow C \uparrow, X_n ?$$

$$? X_n = g - m' \underline{Y \uparrow} - n \underline{R \downarrow}.$$

Относительная эффективность бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики определяется в зависимости:

- от степени чувствительности функций инвестиций и чистого экспорта к динамике рыночной ставки процента (коэффициенты  $d$  и  $n$ );
- от степени чувствительности спроса на деньги к динамике рыночной ставки процента (коэффициент  $h$ ).

**Относительная эффективность стимулирующей фискальной политики** определяется величиной эффекта вытеснения. Если эффект вытеснения меньше, чем эффект роста выпуска, то, при прочих равных условиях, фискальная политика эффективна.

**Эффект вытеснения** оказывается относительно незначительным в двух случаях:

- если инвестиции и чистый экспорт малочувствительны к повышению процентных ставок на денежном рынке, т. е. если коэффициенты чувствительности  $d$  и  $n$  относительно малы. В этом случае даже значительное

увеличение  $R$  вызовет лишь небольшое вытеснение  $I$  и  $X_n$ , и поэтому общий прирост  $Y$  будет существенным. Графически эта ситуация иллюстрируется более **крутой** кривой  $IS$  (рис. 9.7). Наклон кривой  $LM$  имеет в данном случае второстепенное значение;

2) если **спрос на деньги высокочувствителен** к повышению процентных ставок и достаточно незначительного увеличения  $R$ , чтобы уравновесить денежный рынок. Поскольку повышение  $R$  незначительно, то и эффект вытеснения будет относительно мал (даже при относительно высоких коэффициентах чувствительности  $I$  и  $X_n$  к динамике  $R$ ). Графически эта ситуация иллюстрируется более **пологой** кривой  $LM$  (рис. 9.8). Наклон кривой  $IS$  имеет в данном случае второстепенное значение.

Стимулирующая фискальная политика оказывается наиболее эффективной при сочетании относительно **крутой**  $IS$  и относительно **пологой**  $LM$  (рис. 9.9). В этом случае эффект вытеснения очень мал, так как и повышение ставок процента очень незначительно, и коэффициенты  $d$  и  $n$  очень малы. Общий прирост  $Y$  составляет величину  $(Y_0 Y_1)$ .

Стимулирующая фискальная политика относительно неэффективна, если эффект вытеснения превосходит эффект прироста выпуска.

**Эффект вытеснения значителен, если:**

1) **инвестиции и чистый экспорт высокочувствительны** к динамике процентных ставок, т. е. коэффициенты  $d$  и  $n$  очень велики. В этом случае даже

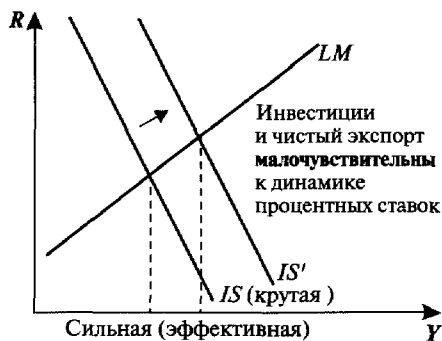


Рис. 9.7

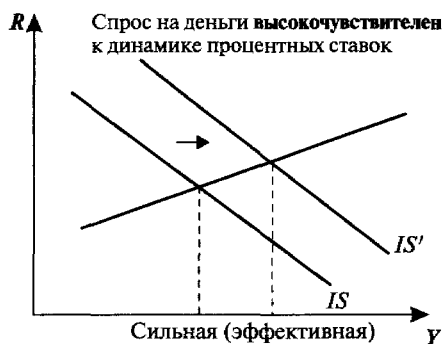


Рис. 9.8

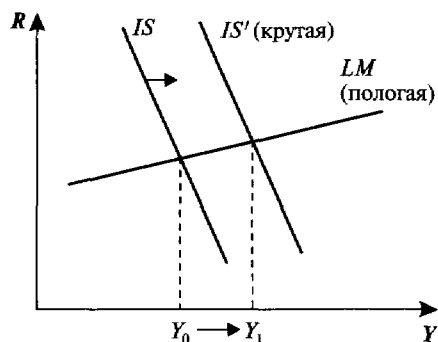


Рис. 9.9



Рис. 9.10

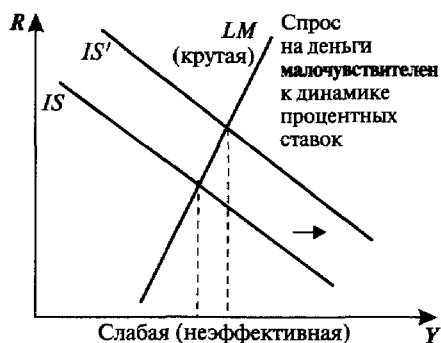


Рис. 9.11

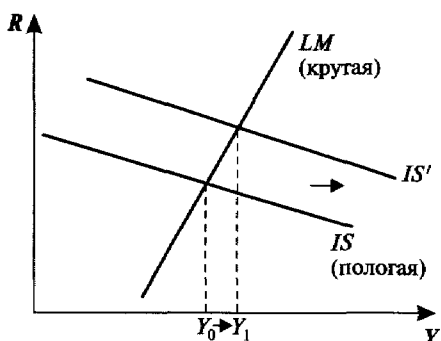


Рис. 9.12

незначительное увеличение  $R$  вызовет большое снижение  $I$  и  $X_n$ , и поэтому общий прирост  $Y$  будет мал. Графически эта ситуация иллюстрируется относительно **пологой кривой  $IS$**  (рис. 9.10). Наклон кривой  $LM$  в данном случае имеет второстепенное значение;

2) **спрос на деньги малочувствителен** к динамике  $R$ . В этом случае, для того чтобы уравновесить денежный рынок, нужно очень значительное повышение  $R$ . Это вызывает очень сильный эффект вытеснения даже при относительно небольших коэффициентах  $d$  и  $n$ . Графически эта ситуация иллюстрируется более **крутой кривой  $LM$**  (рис. 9.11). Наклон кривой  $IS$  в данном случае имеет второстепенное значение.

Стимулирующая фискальная политика оказывается наименее эффективной в случае сочетания относительно **пологой  $IS$**  и **крутой  $LM$** . В этом случае прирост  $Y$ , равный  $(Y_0 Y_1)$ , очень мал, так как и повышение ставок процента очень велико, и коэффициенты  $d$  и  $n$  значительны (рис. 9.12).

**Относительная эффективность стимулирующей монетарной политики** определяется величиной стимулирующего эффекта от увеличения денежной массы и снижения процентных ставок на динамику инвестиций и чистого экспорта. Этот стимулирующий эффект противоположен эффекту вытеснения.

**Стимулирующий эффект на  $I$  и  $X_n$**  относительно велик в двух случаях:

1) если  $I$  и  $X_n$  **высокочувствительны** к динамике процентных ставок. Графически это соответствует относительно пологой  $IS$  (рис. 9.13). В этом случае даже незначительное снижение  $R$  в ответ на рост денежной массы приводит к значительному росту  $I$  и  $X_n$ , что существенно увеличивает  $Y$ . Угол наклона кривой  $LM$  в данном случае имеет второстепенное значение;

2) если **спрос на деньги малочувствителен** к динамике  $R$ . Графически это соответствует относительно крутой  $LM$  (рис. 9.14). В этом случае прирост денежной массы сопровождается очень большим снижением процентных ставок, что сильно увеличивает  $I$  и  $X_n$  даже при относительно незначительных коэффициентах  $d$  и  $n$ . Угол наклона  $IS$  в данном случае имеет второстепенное значение.

Стимулирующая денежно-кредитная политика наиболее эффективна при сочетании **относительно крутой  $LM$**  и **пологой  $IS$**  (рис. 9.15). В этом случае и снижение процентных ставок весьма существенно, и коэффициенты  $d$  и  $n$  значительны. Поэтому прирост  $Y$ , равный  $(Y_0 Y_1)$ , относительно велик.

Стимулирующая денежно-кредитная политика относительно неэффективна при высокой чувствительности спроса на деньги к динамике  $R$ , а также низкой чувствительности инвестиций и чистого экспорта к динамике ставки процента. Стимулирующая денежно-кредитная политика относительно неэффективна при высокой чувствительности

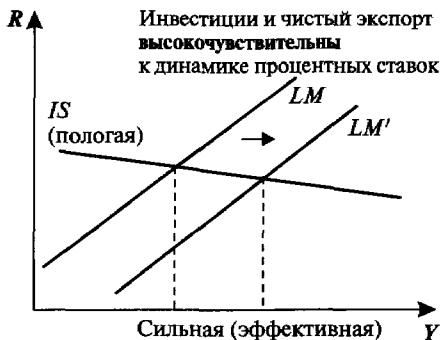


Рис. 9.13

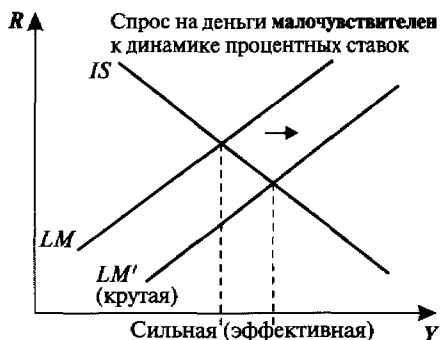


Рис. 9.14

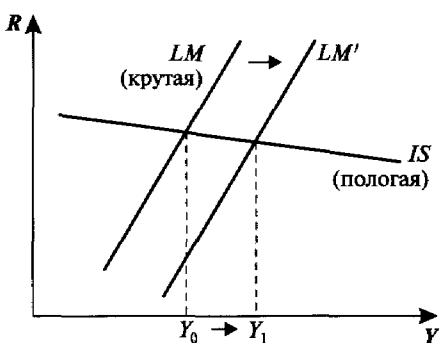


Рис. 9.15

спроса на деньги к динамике  $R$ , а также низкой чувствительности инвестиций и чистого экспорта к динамике ставки процента.

**Пологая  $LM$**  означает, что денежный рынок приходит в равновесие при очень небольшом снижении  $R$  в ответ на рост денежной массы. Даже если  $I$  и  $X_n$  очень чувствительны к динамике  $R$ , такого небольшого снижения процентных ставок оказывается недостаточно, чтобы существенно увеличить инвестиции и чистый экспорт. Поэтому общий прирост выпуска очень мал (рис. 9.16).

**Крутая  $IS$**  означает, что даже при значительном снижении  $R$  инвестиции и чистый экспорт возрастут очень слабо, так как коэффициенты  $d$  и  $n$  очень малы. Поэтому общий прирост выпуска будет незначителен даже при большом увеличении денежного предложения и существенном снижении ставок процента (рис. 9.17).

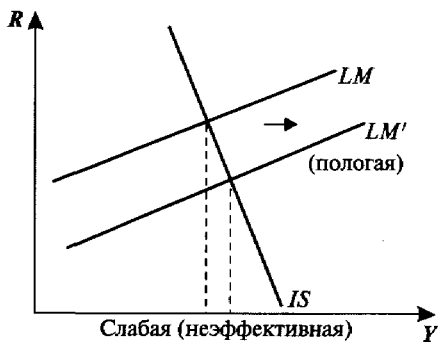


Рис. 9.16

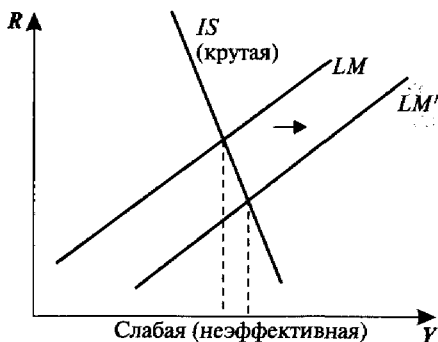


Рис. 9.17

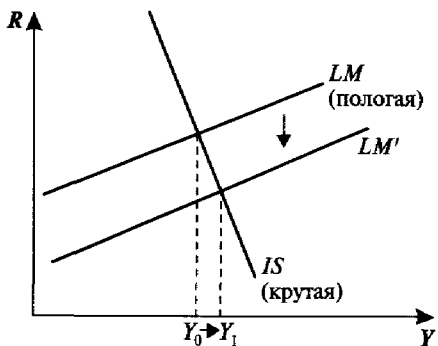


Рис. 9.18

Монетарная политика наименее эффективна при одновременном сочетании крутой  $IS$  и пологой  $LM$  (рис. 9.18). В этом случае и  $R$  снижается незначительно, и реакция на это со стороны  $I$  и  $X_n$  очень слабая. Поэтому общий прирост выпуска очень невелик и равен  $(Y_0 Y_1)$ .



### 9.3. Вывод кривой совокупного спроса. Экономическая политика в моделях $AD-AS$ и $IS-LM$ при изменениях уровня цен

#### Графический вывод кривой $AD$ из модели $IS-LM$

Повышение уровня цен от  $P_1$  до  $P_2$  снижает реальное предложение денег, что графически соответствует сдвигу кривой  $LM$  влево (рис. 9.19, А). Снижение предложения денег повышает ставку процента  $R$ , что приводит к снижению инвестиций и относительно сокращает чистый экспорт  $X_n$ . В итоге объем производства  $Y$  снижается от  $Y_1$  до  $Y_2$  (рис. 9.19, В).

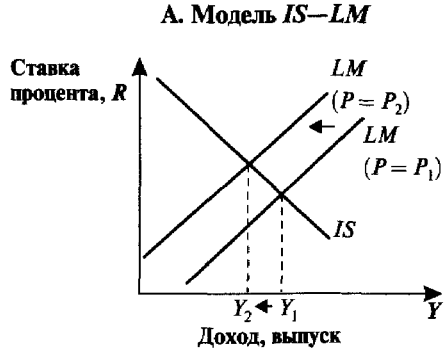
Уравнение совокупного спроса можно получить из алгебраического выражения для равновесного  $Y$  (см. § 9.1 данной главы) при условии введения в него гибких цен. В обобщенном виде его можно представить как

$$Y = \alpha + \beta G - \gamma T_a + \theta \frac{M}{P},$$

где  $\alpha, \beta, \gamma, \theta$  — обобщающие коэффициенты, введенные в целях упрощения алгебраических выражений:

$$\alpha = h \frac{a + e + g}{k(d + n) + h[1 - b(1 - t) + m']};$$

$$\beta = h \frac{G}{k(d + n) + h[1 - b(1 - t) + m']};$$



#### В. Кривая совокупного спроса

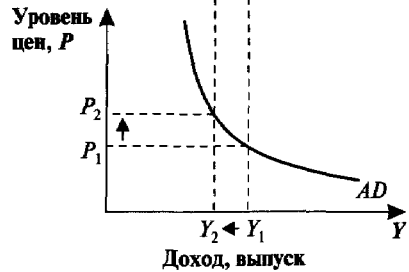


Рис. 9.19

$$\gamma = h \frac{b}{k(d+n) + h[1 - b(1-t) + m']};$$

$$\theta = \frac{d+n}{k(d+n) + h[1 - b(1-t) + m']};$$

Увеличение государственных расходов, сокращение налогов или увеличение предложения денег сдвигают кривую совокупного спроса вправо. Однотипный сдвиг кривой  $AD$  сопровождается совершенно различными сдвигами кривых  $IS$  и  $LM$ , соответствующие мерам стимулирующей бюджетно-налоговой (рис. 9.21) и кредитно-денежной политики (рис. 9.20).

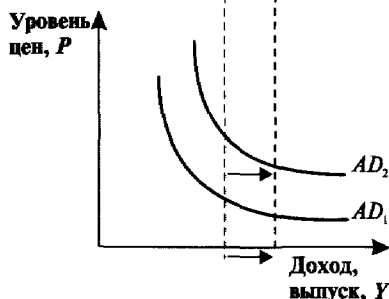


Рис. 9.20

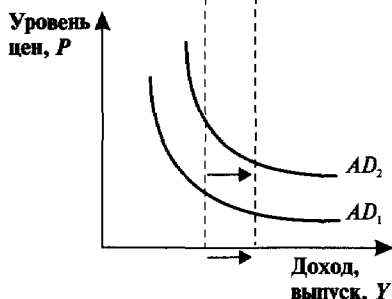
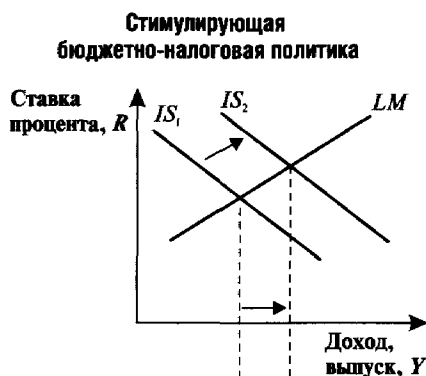


Рис. 9.21

### Стимулирующая бюджетно-налоговая политика при изменении уровня цен

Экономика стартует в точке  $C$  (рис. 9.22).

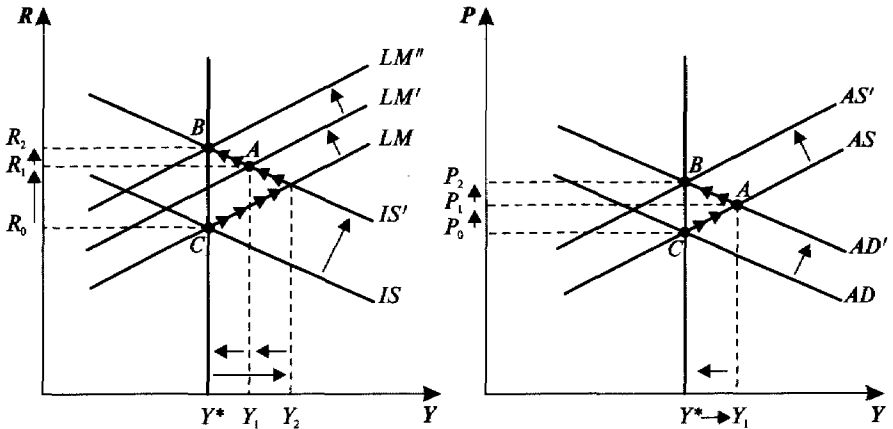


Рис. 9.22

При росте госрасходов  $G$  (или снижении налогов  $T$ ) кривая  $IS$  смещается в положение  $IS'$ , что отражает рост совокупного спроса до  $AD'$ . Сдвиг  $AD$  вызывает инфляцию спроса — уровень цен возрастает с  $P_0$  до  $P_1$ . Под влиянием роста цен относительно сокращается реальное предложение денег и кривая  $LM$  уходит влево (в положение  $LM'$ ). В точке  $A$  устанавливается краткосрочное макроэкономическое равновесие.

В условиях инфляции спроса экономические агенты постепенно корректируют свое поведение: повышаются ставки номинальной заработной платы. Это увеличивает средние издержки на единицу продукции и сокращает прибыль фирм. Постепенно фирмы начинают снижать свой выпуск и кривая  $AS$  медленно смещается влево. Сокращение  $AS$  вызывает дальнейший рост цен (инфляция издержек) от  $P_1$  до  $P_2$ . Это повышение цен смещает кривую  $LM'$  еще дальше влево, в положение  $LM''$ . Так как предложение денег все время относительно снижается, то ставка процента все время возрастает (от  $R_0$  до  $R_2$ ). В точке  $B$  устанавливается долгосрочное макроэкономическое равновесие при более высоком уровне цен и процентных ставок, чем в точке  $C$ , и изменении структуры экономики в пользу государственного сектора. Уровень производства равен потенциальному.

## Стимулирующая денежно-кредитная политика при изменении уровня цен

Экономика стартует в точке  $B$  (рис. 9.23).

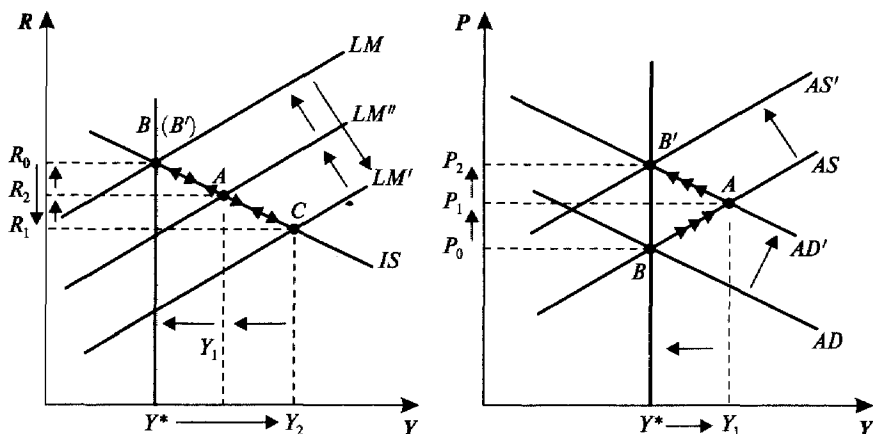


Рис. 9.23

Увеличение предложения денег сдвигает кривую  $LM$  вправо до положения  $LM'$ , что отражает рост совокупного спроса  $AD$  до  $AD'$ . Сдвиг  $AD$  сопровождается инфляцией спроса — цены увеличиваются с  $P_0$  до  $P_1$ . Это относительно сокращает реальное денежное предложение, и кривая  $LM'$  смещается назад влево до положения  $LM''$ . В точке  $A$  устанавливается краткосрочное макроэкономическое равновесие.

В дальнейшем инфляция издержек приводит к спаду совокупного предложения: кривая  $AS$  смещается влево до  $AS'$ . Повышение цен от  $P_1$  до  $P_2$  возвращает кривую  $LM''$  в исходное положение  $LM$ , так как реальное предложение денег постоянно снижается. В точке  $B'$  устанавливается долгосрочное макроэкономическое равновесие при потенциальном уровне производства, исходном уровне процентных ставок  $R_0$  и возросшем с  $P_0$  до  $P_2$  уровне цен. Очевидно, что в долгосрочном плане рост денежной массы вызывает только рост цен при неизменности реальных переменных. Это явление получило название **нейтральности денег**.

При однократном и неожиданном увеличении денежного предложения в коротком периоде снижаются и реальная, и номинальная ставки процента (хотя изменения номинальной ставки могут быть незначительными). В долгосрочном плане обе процентные ставки остаются неизменными.

Если имеют место длительные изменения темпов роста денежной массы, то в долгосрочном плане увеличивается номинальная ставка процента, «подталкиваемая» ростом уровня ожидаемой инфляции. Это не исключает, однако, краткосрочных понижений номинальной ставки из-за текущих мер денежно-кредитной политики. Ожидаемые темпы роста денежной массы, согласно уравнению Фишера, не оказывают на реальную ставку процента заметного воздействия.

И фискальная, и монетарная стимулирующая политика вызывает лишь краткосрочный эффект увеличения занятости и выпуска, не способствуя росту экономического потенциала. Задача обеспечения долгосрочного экономического роста не может быть решена с помощью политики регулирования совокупного спроса. Стимулы к экономическому росту связаны с политикой в области совокупного предложения<sup>1</sup>.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Кривая «инвестиции — сбережения» ( <i>IS</i> )	Бюджетно-налоговая политика при изменении уровня цен
Кривая «предпочтение ликвидности — деньги» ( <i>LM</i> )	Кредитно-денежная политика при изменении уровня цен
Модель <i>IS—LM</i>	Краткосрочное макроэкономическое равновесие
Относительная эффективность бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики	Долгосрочное макроэкономическое равновесие
Эффект вытеснения	Нейтральность денег
Чувствительность экономических переменных	
Уравнение совокупного спроса	

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

- Верны ли следующие утверждения?
  - В результате проведения мер кредитно-денежной политики кривые *IS* и *LM* одновременно сдвигаются.
  - Увеличение предложения денег и увеличение государственных закупок оказывают одинаковое воздействие на динамику ВВП.

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 10 «Совокупное предложение и кривая Филлипса. Политика стимулирования предложения».

- в) Увеличение предложения денег и снижение налоговых ставок оказывает одинаковое воздействие на величину рыночной ставки процента.
  - г) Снижение предложения денег и снижение налоговых ставок оказывает одинаковое воздействие на кривую совокупного спроса.
  - д) Если уровень цен снижается, то кривая совокупного спроса смещается вправо, а кривая  $LM$  — влево.
2. Что произойдет со ставкой процента, уровнем дохода, объемом потребления и инвестиций в соответствии с моделью  $IS-LM$ , если:
- а) Центральный Банк 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?
3. Объясните, почему результаты любых изменений в бюджетно-налоговой политике зависят от того, как будет реагировать на них Центральный Банк.

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Экономика описана следующими уравнениями:

$$C = 300 + 0,8Y_d;$$

$$I = 200 - 1500R;$$

$$X_n = 100 - 0,04Y - 500R;$$

$$M_d = (0,5Y - 2000R)P.$$

При условии, что

$$G = 200 \text{ (государственные расходы);}$$

$$t = 0,2 \text{ (ставка налогообложения);}$$

$$M = 550 \text{ (номинальное предложение денег);}$$

$$P = 1 \text{ (предопределенный уровень цен),}$$

- а) рассчитайте равновесные уровни процентной ставки и дохода;
- б) выведите уравнение кривой совокупного спроса.

## Решение

- а) Для расчета равновесных значений ставки процента и дохода необходимо вывести уравнения кривых  $IS$  и  $LM$ .

Для вывода уравнения кривой  $IS$  подставим функции потребления, инвестиций и чистого экспорта в основное макроэкономическое тождество и решим полученное уравнение относительно  $Y$ :

$$Y = 300 + 0,8(1 - 0,2)Y + 200 - 1500R + 100 - 0,04Y - 500R + 200.$$

После алгебраических преобразований получаем:

$$Y = 2000 - 5000R \Rightarrow \text{уравнение кривой } IS.$$

Для вывода уравнения кривой  $LM$  нужно использовать функцию спроса на деньги, величины уровня цен и номинального денежного предложения:

$$\frac{M}{P} = 0,5Y - 2000R \Rightarrow \frac{550}{1} = 0,5Y - 2000R.$$

После алгебраических преобразований получаем:

$$Y = 1100 + 4000R \Rightarrow \text{уравнение кривой } LM.$$

Приравниваем значения  $Y$  из уравнений кривых  $IS$  и  $LM$ :

$$2000 - 5000R = 1100 + 4000R.$$

Решаем полученное уравнение относительно  $R$ :

$$900 = 9000R;$$

$$R = 0,1 \text{ или } 10\% \Rightarrow \text{равновесное значение процентной ставки.}$$

Подставляем равновесную процентную ставку в уравнение, например, кривой  $LM$  и находим равновесное значение  $Y$ :

$$Y = 1100 + 4000 \cdot 0,1 = 1100 + 400 = 1500.$$

**Ответ:** равновесная ставка процента составляет **10 %**, равновесный уровень дохода равен **1500**.

**б)** Для выведения уравнения кривой  $AD$  используем уравнение кривой  $LM$ , не подставляя в него конкретные значения номинального денежного предложения и уровня цен:

$$\frac{M}{P} = 0,5Y - 2000R.$$

Решаем это уравнение относительно  $Y$ :

$$Y = \frac{2M}{P} + 4000R.$$

Теперь решаем относительно  $Y$  основное макроэкономическое тождество, подставив в него функции потребления, инвестиций и чистого экспорта, но не подставляя величины государственных расходов  $G$ :

$$Y = 300 + 0,8(1 - 0,2)Y + 200 - 1500R + 100 - 0,04Y - 500R + G.$$

После алгебраических преобразований имеем:

$$Y = 600 + 0,6Y - 2000R + G.$$

Из этого выражения получаем значение для величины  $2000R$ :

$$2000R = 600 - 0,4Y + G.$$

Соответственно, для  $4000R$  имеем:  $4000R = 1200 - 0,8Y + 2G$ .

Подставляем это выражение для  $4000R$  в уравнение  $LM$ , решенное относительно  $Y$ :

$$Y = \frac{2M}{P} + 4000R = \frac{2M}{P} + 1200 - 0,8Y + 2G.$$

После алгебраических преобразований получаем **уравнение кривой  $AD$** :

$$Y = 666,7 + 1,11G + 1,11\frac{M}{P}.$$

**Задача 2.** Допустим, что правительство увеличивает налоги, чтобы сократить дефицит госбюджета и снизить уровень инфляции. Используя модель  $IS-LM$ , покажите графически, какие меры должен предпринять Центральный Банк, чтобы уровень выпуска остался неизменным.

### Решение

Увеличение налогов вызывает сокращение совокупного спроса, которое графически изображается как сдвиг кривой  $IS$  влево вниз до положения  $IS'$  (рис. 9.24).

В экономике появляется тенденция к снижению рыночной ставки процента на фоне спада деловой активности. Для стабилизации рыночной ставки процента Центральный Банк должен уменьшить денежное предложение, что графически изображается как сдвиг кривой  $LM$  влево вверх до положения  $LM'$ . Спад производства составит величину  $Y_1Y_2$ .



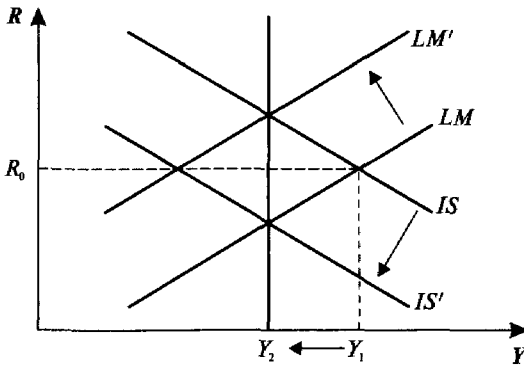


Рис. 9.24

**Задача 3.** Если Центральный Банк проводит жесткую кредитно-денежную политику в целях снижения уровня инфляции, то можно утверждать, что в краткосрочном периоде:

- кривая совокупного спроса сдвинется вправо, кривая планируемых расходов — вверх, а кривая  $LM$  — влево;
- кривая совокупного спроса сдвинется влево, кривая планируемых расходов — вниз, а кривая  $LM$  — вправо;
- кривая совокупного спроса останется без изменений, кривая планируемых расходов сдвинется вниз, а кривая  $LM$  — влево;
- кривая совокупного спроса сдвинется влево вниз, кривая  $LM$  — влево вверх, а кривая планируемых расходов — вниз.

### Решение

Решение задач подобного типа рекомендуется осуществлять графически, одновременно используя диаграммы необходимых моделей. Для нахождения правильного ответа из четырех предложенных необходимо использовать модели  $AD-AS$ , Кейнсианского креста и  $IS-LM$  (см. рис. 9.25).

Жесткая антиинфляционная монетарная политика предполагает снижение денежного предложения. Это сокращает совокупный спрос, и кривая  $AD$  смещается влево вниз. В экономике снижаются уровни занятости и выпуска от  $Y_1$  до  $Y_2$ . В диаграмме Кейнсианского креста это отражается сдвигом кривой планируемых расходов вниз до  $E'$ . В модели  $IS-LM$  сокращение денежной массы вызывает сдвиг кривой  $LM$  влево вверх до положения  $LM'$ . Спад производства от  $Y_1$  до  $Y_2$  изображен на горизонтальных осях всех трех диаграмм. Таким образом, правильным ответом является пункт г).

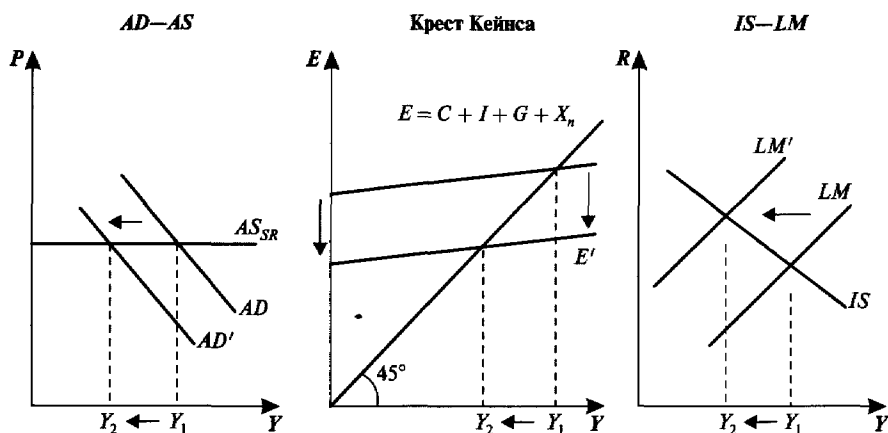


Рис. 9.25

**Примечание.** Для модели  $AD-AS$  в данном случае выбирается горизонтальная кривая  $AS$ , так как речь идет о краткосрочном периоде, причем с учетом процессов, происходящих в кресте Кейнса. Последний предполагает, что уровень цен фиксирован. Поэтому и в диаграмме  $AD-AS$  выбирается не промежуточный, а кейнсианский отрезок кривой  $AS$ . Эффект снижения уровня инфляции возникает в более долгом периоде и поэтому в данном случае не может быть показан графически.

## ТЕСТЫ

- Увеличение предложения денег сдвигает кривую  $LM$  вправо на величину  $\frac{1}{k} \cdot \frac{\Delta M}{P}$  вместе с изменением равновесного дохода приблизительно на ту же самую величину при условии, если:
  - кривые  $LM$  и  $IS$  относительно крутые;
  - кривая  $LM$  относительно более пологая, чем кривая  $IS$ ;
  - кривая  $LM$  относительно крутая, а кривая  $IS$  относительно пологая;
  - кривая  $LM$  относительно пологая, а кривая  $IS$  относительно крутая.
- Если первоначально фактический объем производства ниже потенциального, то уровень цен:
  - будет постепенно снижаться, сдвигая кривую  $LM$  вправо вниз;
  - будет постепенно повышаться, сдвигая кривую  $LM$  влево вверх;

- в) будет возрастать, сдвигая кривую  $IS$  вправо;  
 г) зафиксирован на определенной величине даже в долгосрочном периоде.
3. Наиболее вероятно, что **эффект вытеснения** возникает в том случае, когда:
- а) спрос на деньги чувствителен к динамике ставки процента, а расходы в частном секторе практически нечувствительны к ней;  
 б) и спрос на деньги, и расходы в частном секторе чувствительны к динамике процентной ставки;  
 в) и спрос на деньги, и расходы в частном секторе практически нечувствительны к динамике процентной ставки;  
 г) спрос на деньги практически нечувствителен к динамике процентной ставки, а расходы в частном секторе чувствительны к ней.
4. **Эффект вытеснения** возникает в том случае, когда:
- а) снижение предложения денег увеличивает процентные ставки, и чувствительные к ним расходы в частном секторе вытесняются;  
 б) увеличение налогов в частном секторе снижает располагаемый доход и расходы в этом секторе;  
 в) снижение подоходных налогов вызывает повышение процентных ставок, и чувствительные к ним расходы в частном секторе вытесняются;  
 г) сокращение государственных расходов вызывает вынужденное сокращение потребительских расходов.

5. Экономика описана следующими данными:

$$Y = C + I + G + X_n;$$

$$C = 100 + 0,9Y_d;$$

$$I = 200 - 500R;$$

$$X_n = 100 - 0,12Y - 500R;$$

$$M = (0,8Y - 2000R)P;$$

$$G = 200;$$

$$t = 0,2;$$

$$M_s = 800;$$

$$P = 1.$$

В этом случае уравнение кривой  $IS$  имеет вид:

а)  $Y = 1600 - 2700R;$

б)  $Y = 1500 - 2500R;$

в)  $Y = 1500 - 2600R;$

г)  $Y = 1600 - 2600R.$

6. Используя данные задачи № 5, можно утверждать, что уравнение кривой  $LM$  имеет вид:
- а)  $Y = 1000 + 2700R$ ;
  - б)  $Y = 900 + 2600R$ ;
  - в)  $Y = 1000 + 2500R$ ;
  - г)  $Y = 900 + 2600R$ .
7. Используя данные задач № 5–6, можно утверждать, что равновесные уровни ставки процента и дохода равны соответственно:
- а) 15% и 1300;
  - б) 12% и 1200;
  - в) 8% и 900;
  - г) 10% и 1250.
8. Используя данные задач № 5–7, рассчитайте уровни потребительских расходов, инвестиций и чистого экспорта:
- а)  $C = 1000$ ;  $I = 100$ ;  $X_n = 100$ ;
  - б)  $C = 1000$ ;  $I = 150$ ;  $X_n = -50$ ;
  - в)  $C = 1000$ ;  $I = 150$ ;  $X_n = -100$ ;
  - г)  $C = 1000$ ;  $I = 100$ ;  $X_n = -100$ .
9. Используя данные задачи № 5, можно утверждать, что уравнение кривой совокупного спроса имеет вид:
- а)  $Y = 500 + 1,25G + 0,625 \frac{M}{P}$ ;
  - б)  $Y = 500 + 1,3G + 0,725 \frac{M}{P}$ ;
  - в)  $Y = 500 + 1,2G + 0,625 \frac{M}{P}$ ;
  - г)  $Y = 500 + 1,25G + 0,725 \frac{M}{P}$ .
10. Используя данные задач № 5–9, рассчитайте величину эффекта вытеснения, сопровождающего увеличение государственных расходов на 100:
- а) 100;
  - б) 125;
  - в) 110;
  - г) 95.

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

*Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 8.

*Абель Э., Бернанке Б.* Макроэкономика. Гл. 9.

*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 9, 10.

*Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика. Гл. 4; гл. 5, § 4; гл. 8, § 5.

*Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 19.

*Линвуд Т. Гайгер.* Макроэкономическая теория и переходная экономика. Гл. 6.

*Тарасевич Л. С., Гребенников П. И., Леусский А. И.* Макроэкономика. Гл. 3, § 2; гл. 4, § 4; гл. 6.

*Агапова Т. А.* Макроэкономика для преподавателей. Тема 5.

*Hall R. E., Taylor J. B.* Macroeconomics. 3rd ed. 1991. Ch. 7.

## ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

1) в

2) а

3) г

4) в

5) б

6) в

7) г

8) в

9) а

10) б

# СОВОКУПНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ И КРИВАЯ ФИЛЛИПСА. ПОЛИТИКА СТИМУЛИРОВАНИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

- 10.1. Совокупное предложение в краткосрочном периоде
- 10.2. Кривая Филлипса как иное выражение кривой совокупного предложения. Взаимосвязь безработицы и инфляции в краткосрочном и долгосрочном периодах
- 10.3. Антиинфляционная политика
- 10.4. Экономическая политика стимулирования совокупного предложения

### 10.1. Совокупное предложение в краткосрочном периоде

Кейнсианский анализ краткосрочного макроэкономического равновесия на товарном и денежном рынках (крест Кейнса, модель  $IS-LM$ ) позволил оценить макроэкономическую ситуацию с точки зрения формирования совокупного спроса и возможностей воздействия на него с помощью различных инструментов фискальной и денежной политики. Вторая сторона общего макроэкономического равновесия связана с состоянием совокупного предложения.

Классическая и кейнсианская модели предполагают два крайних варианта трактовки совокупного предложения:

1) совокупное предложение определяется величиной факторов производства и технологией, независимо от динамики уровня цен и других номинальных переменных; в этом случае кривая  $AS$  вертикальна на уровне потенциального объема выпуска;

2) совокупное предложение зависит от величины спроса и может колебаться в зависимости от его изменения (горизонтальная кривая  $AS$ ); уровень цен, номинальная заработная плата оказываются менее подвижными по сравнению с объемом выпуска и другими реальными переменными.

Первая модель (классическая) объясняет преимущественно долгосрочное поведение экономики, вторая (кейнсианская) — ее динамику на краткосрочных интервалах.

Современные последователи как классического, так и кейнсианского направления рассматривают совокупное предложение как величину, зависящую от уровня цен в краткосрочном периоде; соответственно, кривая  $AS$  имеет **положительный наклон** и ее уравнение можно представить как

$$Y = Y^* + \alpha(P - P^e),$$

- где  $Y^*$  — потенциальный ВВП;  
 $P$  — уровень цен (фактический);  
 $P^e$  — ожидаемый уровень цен;  
 $\alpha$  — положительный коэффициент.

В этом случае уровень выпуска отклоняется от потенциального, если ожидаемый уровень цен не совпадает с фактическим (рис. 10.1).

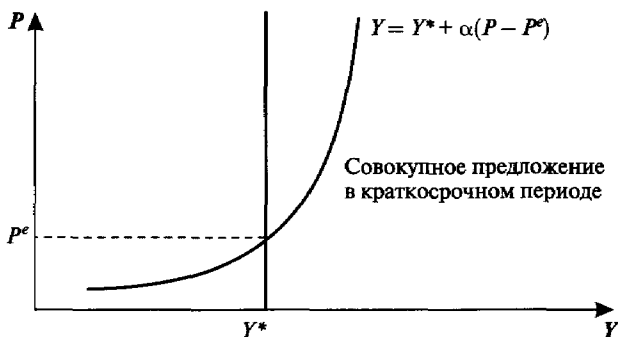


Рис. 10.1

Теорию совокупного предложения называют иногда **теорией ошибок**, поскольку отклонения фактического уровня цен от ожидаемого объясняются обычно ошибочными представлениями рабочих и владельцев фирм. Так, рабочие часто воспринимают повышение своей номинальной заработной платы, связанное с ростом цен, как увеличение реальной зарплаты и, соответственно, увеличивают предложение труда. Владельцы фирм лучше осведомлены о фактическом соотношении роста цен и номинальной заработной платы. Зная, что последняя растет медленнее, чем цены, а значит, реальная заработная плата падает, они увеличивают спрос на труд. В итоге одновременно с ростом уровня цен растет занятость и объем выпуска. В приведенном выше уравнении кривой  $AS$  фактический объем выпуска ( $Y$ ) может превысить потенциальный ( $Y^*$ ), если фактический уровень цен ( $P$ ) оказался больше, чем предполагали рабочие ( $P^e$ ), что и привело к фактическому снижению реальной заработной платы. Это продолжается до того момента, пока рабочие не начинают осознавать ошибочность своих предположений о реальной заработной плате

и не начинают требовать такого повышения номинальной заработной платы, которое компенсировало бы рост цен и сохраняло бы прежнюю реальную заработную плату.

Ошибки со стороны фирм связаны с тем, что при отсутствии четкой информации об изменении цен они не знают точно, вырос ли общий уровень цен или изменились относительные цены на данный вид продукции. В итоге они идут на определенный компромисс, увеличивая объем выпуска, но не в такой степени, как в случае, когда им точно известно о росте относительных цен на их собственную продукцию. Аналогичные ошибки допускают и рабочие, но только в этом случае речь идет об общем росте номинальной заработной платы и росте цен на данный вид труда (на этот факт обращал внимание Р. Лукас). И в том, и в другом случае на некоторое время увеличиваются занятость и объем выпуска, т. е. возникает прямая зависимость между динамикой цен и уровнем выпуска. Это свидетельствует о нарушении в краткосрочном периоде классического условия абсолютной подвижности номинальных величин как механизма очищения рынков. Кривая  $AS$  уже не может быть вертикальной.

Существуют и другие факторы, обуславливающие относительную жесткость номинальных величин (заработной платы, цен) в коротком периоде (о некоторых из них уже говорилось в гл. 3, 4). Среди них — определенная продолжительность трудовых контрактов и договоров о поставках сырья и готовой продукции, «эффективная заработная плата», «издержки меню», ступенчатый характер изменения цен и заработной платы и др. Так, фирмы нередко предпочитают поддерживать стабильно высокую заработную плату («эффективную заработную плату») для обеспечения высокой производительности и интенсивности труда, для сокращения текучести квалифицированной рабочей силы, т. е. для устойчивого эффективного функционирования фирмы. Такая заработная плата становится достаточно жесткой и слабо реагирует на изменения совокупного спроса.

Одной из причин медленной реакции цен на изменения спроса в краткосрочном периоде является **отсутствие координации** в поведении фирм. Например, очевидно, что последствием увеличения денежной массы в конечном итоге будет соответствующий рост цен, а выпуск и занятость сохранятся на прежнем уровне. Но если одна фирма сразу же увеличит свои цены в соответствии с ростом предложения денег, она может потерпеть крах. Если все фирмы одновременно повысят свои цены в той же степени, что увеличилась денежная масса, то экономика выйдет на новое



равновесие при том же уровне выпуска и занятости. А так как фирмы не координируют свои действия по увеличению цен, то каждая будет повышать цены на свою продукцию медленно, по мере того, как изменение предложения денег будет ощущаться (через рост совокупного спроса) на увеличении спроса на товары данной фирмы. Поэтому в целом в экономике цены будут расти медленно, а первой реакцией фирм на изменение спроса будет скорее всего увеличение объема предложения (объема продаж), следовательно, кривая  $AS$  будет достаточно пологой.

Аналогичная ситуация будет складываться и при падении совокупного спроса с той лишь разницей, что фирмы не будут торопиться первыми снизить цены, опасаясь потерять прибыли.

**Ступенчатый характер изменения цен и заработной платы** связан также с тем, что фирмы проводят корректировку цен и заработной платы в разное время и с разной периодичностью. К тому же по указанным выше причинам их первая реакция на колебания спроса будет достаточно сдержанной, что в итоге сделает процесс корректировки цен и заработной платы довольно длительным.

Наклон кривой совокупного предложения зависит от изменчивости совокупного спроса и уровня цен. На этот факт обратил внимание Р. Лукас. Основываясь на статистических данных об изменениях цен и объемов производства, он показал, что в странах с существенными колебаниями спроса и цен кривая  $AS$  достаточно крутая: предложение почти не реагирует на частые колебания цен (см. рис. 10.2). Производители в таких условиях справедливо видят в номинальном росте совокупного спроса (и, соответственно, цен) лишь инфляционный феномен, затрагивающий в равной степени всех, в отличие от изменений относительных цен и спроса на конкретный вид продукции, и не спешат наращивать выпуск, меняя лишь цены на свою продукцию. И наоборот, в странах со стабильным совокупным спросом и низкой инфляцией колебания спроса сильнее отражаются на объеме реального выпуска и значительно меньше на уровне цен. Следовательно, кривая  $AS$  довольно пологая. В этом случае производители рассматривают изменения цен и спроса как колебания в структуре относительных цен и, соответственно, реагируют прежде всего изменением объема производства (см. рис. 10.3). Очевидно, что в этой группе стран стимулирующая бюджетно-налоговая политика ( $\uparrow G, \downarrow T$ ), увеличивающая совокупный спрос, будет иметь гораздо больший эффект, нежели в первой группе стран (по крайней мере, в коротком периоде).

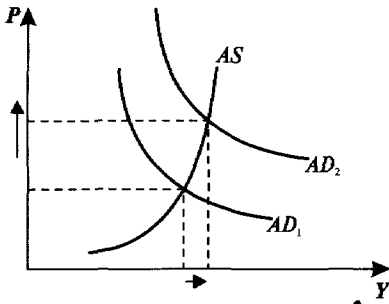


Рис. 10.2

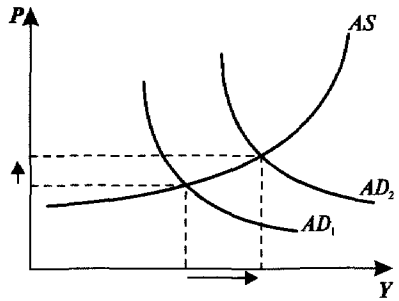


Рис. 10.3

### 10.2. Кривая Филлипса как иное выражение кривой совокупного предложения. Взаимосвязь безработицы и инфляции в краткосрочном и долгосрочном периодах

От связи реального объема выпуска и уровня цен путем модификации уравнения кривой совокупного предложения можно перейти к зависимости между инфляцией и безработицей, которая отражается **кривой Филлипса**. Уравнение совокупного предложения  $Y = Y^* + \alpha(P - P^e)$  представим в виде

$$P = P^e + \frac{1}{\alpha}(Y - Y^*).$$

Вычтем из обеих частей уравнения уровень цен предшествующего периода  $P_{-1}$ , а разницу уровней цен заменим показателем темпа инфляции<sup>1</sup>:

$$P - P_{-1} = \pi, \quad P^e - P_{-1} = \pi_e.$$

Используя закон Оукена, отклонение фактического уровня выпуска от потенциального заменим отклонением фактического уровня безработицы от ее естественного уровня, т. е. вместо  $\frac{1}{\alpha}(Y - Y^*)$  подставим

$-\beta(U - U^*)$ . Добавим в уравнение параметр  $\epsilon$ , отражающий воздействие на уровень цен шоков предложения, и получим:

$$\pi = \pi_e - \beta(U - U^*) + \epsilon,$$

где  $\pi$  и  $\pi_e$  — фактический и ожидаемый уровни инфляции;

<sup>1</sup> Математически подобная замена не совсем точна (см.: Мэнкью Г. Макроэкономика. С. 455), но это не меняет общего смысла выводов.

$U$  и  $U^*$  — фактический и естественный уровни безработицы;  
 $\beta$  — параметр, больший нуля;  
 $\epsilon$  — резкие ценовые изменения (шоки предложения)<sup>1</sup>.

Таким образом, кривая Филлипса представляет собой лишь иное выражение кривой совокупного предложения и показывает наличие в краткосрочном периоде связи между динамикой инфляции и безработицы. Изменение ожидаемого уровня инфляции  $\pi^e$  и шоки предложения  $\epsilon$  служат причинами сдвигов кривой Филлипса.

Из уравнения также очевидно, что если фактический уровень безработицы совпадает с ее естественным уровнем, то при отсутствии шоков фактическое значение инфляции равно ожидаемому. Отклонение фактического уровня безработицы от естественного, соответственно, меняет темп инфляции (вспомним иное название  $U^*$  — *NAIRU* — не ускоряющий инфляцию уровень безработицы).

В своем первоначальном виде кривая Филлипса показывала обратную зависимость между уровнем безработицы и инфляцией номинальной заработной платы. Современная интерпретация кривой Филлипса, как видно из уравнения, вместо темпов прироста номинальной заработной платы использует темпы прироста уровня цен, а также включает инфляционные ожидания (их значение исследовали М. Фридман и Э. Фелпс) и шоки предложения.

**Инфляционные ожидания** ( $\pi^e$ ) могут складываться на основе уже имеющихся представлений о прошлой инфляции (так называемые **адаптивные ожидания**). Тогда приведенное уравнение кривой Филлипса демонстрирует явление **инфляционной инерции**: инфляция будет продолжаться и при отсутствии отклонения безработицы от естественного уровня, а также при отсутствии шоков предложения ( $\epsilon$ ) уже только потому, что существуют инфляционные ожидания  $\pi^e$ <sup>2</sup>.

<sup>1</sup> О кривой Филлипса см. также гл. 3 «Макроэкономическая нестабильность: безработица и инфляция» учебника.

<sup>2</sup> Феномен инфляционной инерции довольно отчетливо проявляется в странах с переходной экономикой на фоне продолжительной высокой инфляции, связанной с либерализацией хозяйственной жизни. Так, по некоторым оценкам, доля инерционного фактора, обусловленного инфляционными ожиданиями, в росте оптовых цен (без отраслей ТЭК) в России в 1994–1995 гг. колебалась в пределах от 43,2 до 59,1% (по разным кварталам), тогда как доля такого фактора, как рост денежной массы, составляла максимум 19,5%. (Экономический мониторинг России / Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН // Бюллетень. 1996. № 7. С. 47.)

**Кривая Филлипса** в представленном виде отражает связь безработицы и инфляции в **краткосрочном периоде**, но не может быть использована для оценки долгосрочных изменений. Экономическая политика, направленная на сокращение безработицы через стимулирование совокупного спроса, эффективна лишь до тех пор, пока экономические агенты не меняют своих инфляционных ожиданий, например, не требуют повышения номинальной заработной платы в связи с ростом цен, вызванным стимулирующей политикой государства, скажем, увеличением государственных расходов или ростом денежной массы. Так, если экономика стартовала в точке  $A$  — точке полной занятости ресурсов (естественного уровня безработицы), то повышенный спрос будет стимулировать расширение выпуска и занятости. Цены увеличатся, но заработная плата останется прежней, зафиксированной в договорах при условии, что ожидаемая инфляция равна  $\pi_1^e$ . Прибыли фирм относительно возрастут, что сделает выгодным расширение производства (движение вдоль исходной кривой Филлипса из точки  $A$  в точку  $B$ ). Но в дальнейшем, на фоне развивающейся инфляции, люди изменят свои ожидания, начнется рост номинальной заработной платы и других издержек, исчезнут стимулы к расширению производства, безработица возвратится к исходному уровню, а экономика перейдет на новую краткосрочную кривую Филлипса, соответствующую более высокому уровню инфляционных ожиданий  $\pi_2^e$  (сдвиг кривой Филлипса вправо-вверх и движение экономики из точки  $B$  в точку  $C$  — рис. 10.4).

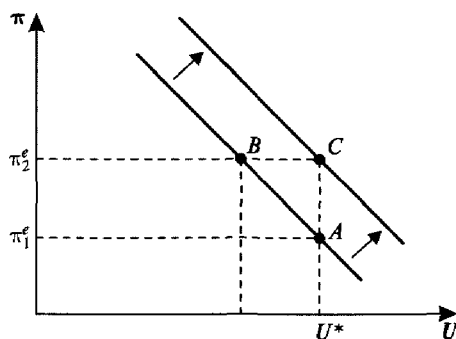


Рис. 10.4

В результате мы возвращаемся к первоначальному уровню выпуска и занятости, но при более высокой инфляции. Политика стимулирования спроса дает в таких условиях лишь краткосрочный эффект. Повторение

подобных действий правительства в конечном итоге будет приводить лишь к дальнейшему росту инфляции. Однако, поскольку в течение короткого отрезка времени есть возможность нарастить объем выпуска при небольшом росте цен, у политических деятелей нередко возникает соблазн простимулировать экономику незадолго до выборов. Инфляционные издержки такой политики станут очевидны лишь позднее<sup>1</sup>.

Сторонники **теории рациональных ожиданий** считают, что экономические агенты формируют свои ожидания на основе всей доступной им информации, а не только прошлого опыта, к тому же они не делают систематических ошибок, а потому могут верно оценить последствия стимулирующей политики государства и достаточно быстро изменить свои инфляционные ожидания, что отразится, например, в требовании увеличения номинальной заработной платы для компенсации роста цен. В итоге — практически никакого увеличения реального выпуска не происходит даже в краткосрочном периоде, а рост совокупного спроса приводит лишь к росту цен (движение из точки *A* в точку *C*, минуя точку *B*). Исключение составляют лишь непредвиденные изменения совокупного спроса, приводящие к кратковременным колебаниям выпуска.

Таким образом, традиционная кривая Филлипса, фиксирующая обратную зависимость между инфляцией и безработицей, отражает **краткосрочную** динамику этих переменных. В **долгосрочном периоде** стимулирование совокупного спроса, сопровождающееся обычно ростом денежной массы, не приводит к существенным изменениям уровня безработицы и реального выпуска и отражается в основном на росте цен, т. е. **кривая Филлипса** приближается к **вертикальной** прямой на уровне естественной безработицы.

---

<sup>1</sup> Р. Лукас на основе анализа статистических данных по 18 странам за полтора десятилетия показал, что даже краткосрочный эффект, полученный вследствие неожиданного увеличения совокупного спроса, ускользает, если правительство и Центральный Банк постоянно повторяют попытки стимулировать экономический рост с помощью денежных шоков (роста денежной массы). Он показал также, что в странах с относительно стабильными ценами (США, Германия) стимулирующая политика может дать значительный первоначальный эффект, увеличивая на некоторое время выпуск и занятость при сравнительно низкой инфляции. Напротив, в странах с высокой и нестабильной инфляцией (Аргентина, Парагвай и др.) такая политика дает незначительный или нулевой прирост выпуска, так что даже начальное увеличение номинального дохода связано обычно с ростом цен. И в том, и в другом случае реальный эффект подобной политики недолговечен.

На рис. 10.5 показано изменение уровней инфляции и безработицы в период с 1961 по 1995 г. в экономике США. В 1960-е годы снижение уровня безработицы сопровождалось ростом инфляции. Однако в последующие годы такая связь между безработицей и инфляцией была нарушена. В качестве причин называют шоки, связанные с ростом цен на нефть в 1970-х годах, и изменения в инфляционных ожиданиях.

**Инфляция, CPI**

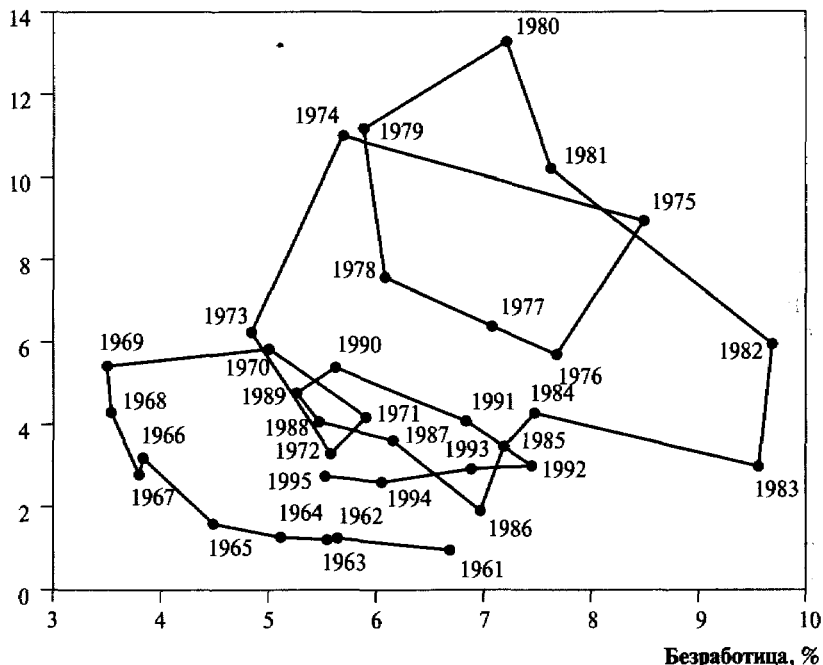


Рис. 10.5

**10.3. Антиинфляционная политика**

**Антиинфляционная политика** правительства, согласно кривой Филлипса, в краткосрочном периоде приводит к росту безработицы и снижению выпуска (экономика перемещается из точки А вправо-вниз вдоль исходной кривой Филлипса). Сокращение государственных расходов или денежной массы снижает уровень цен, тогда как заработная плата, зафиксированная в трудовых договорах, остается прежней. В этих условиях

прибыли фирм падают, и они сокращают объем своего выпуска, а значит и занятость<sup>1</sup>.

Для количественной оценки эффективности борьбы с инфляцией используется так называемый **коэффициент потерь**. Он показывает, сколько процентов реального годового объема выпуска необходимо принести в жертву, чтобы снизить инфляцию на один процентный пункт<sup>2</sup>. Сторонники теории рациональных ожиданий считают, что потери от борьбы с инфляцией могут быть существенно снижены, если план проведения такой антиинфляционной политики будет объявлен заранее, до того, как экономические агенты сформируют свои ожидания, и, что самое существенное, если люди будут верить в осуществление этого плана. То есть политика, пользующаяся доверием населения, в условиях рациональных ожиданий может привести к замедлению темпа инфляции, практически не вызывая спада.

Однако опыт США начала 1980-х годов и Великобритании, когда правительство М. Тэтчер, придерживаясь твердой инфляционной политики, пришло к уровню безработицы в 13%, заставляет усомниться в столь оптимистичном сценарии. Одной веры людей в способность с помощью мер политики снизить темп инфляции, очевидно, недостаточно. Ожидания должны быть встроены в соглашения о ставках заработной платы и другие долгосрочные контракты. Пересмотр контрактов требует времени, какой-то период будут действовать старые контракты, включающие прежние ожидания. Поэтому из-за инфляционной инерции быстрое возвращение к умеренной инфляции маловероятно. Легче всего изменить темп инфляции, когда в экономике отсутствуют долгосрочные контракты, например

<sup>1</sup> Можно предположить, что в дальнейшем новые трудовые контракты в условиях снизившейся инфляции и возросшей безработицы зафиксируют более низкий уровень заработной платы. Это относительно поднимет прибыли фирм, что позволит увеличить выпуск и восстановить естественный уровень безработицы. Кривая Филлиса сместится вниз. Спад производства и безработица оказываются необходимыми условиями для изменения инфляционных ожиданий и устойчивого снижения инфляции.

<sup>2</sup> Иногда коэффициент потерь рассчитывают как отношение накопленного показателя циклической безработицы к величине снижения инфляции (в процентных пунктах) за определенный период. Например, если в течение 3 лет сумма ежегодных превышений фактическим уровнем безработицы естественного, т. е.  $\sum(U - U^*)$ , составила 8 процентных пунктов, а инфляция за эти же 3 года снизилась с 6 до 4 %, т. е. на 2 процентных пункта, то коэффициент потерь будет равен  $8 : 2 = 4$ .

в период гиперинфляции, а политика правительства пользуется доверием. Тем не менее остается верным, что, независимо от структуры контрактов, чем большим доверием пользуется антиинфляционная политика, тем больший успех она будет иметь.

Антиинфляционная политика может проводиться как методами «шоковой терапии» (когда жесткая денежная политика помогает быстро сбить инфляцию, но сопровождается значительным спадом производства), так и **постепенно**, путем многократного, но каждый раз небольшого снижения темпов роста денежной массы, что позволяет избежать глубокого спада, однако не дает возможности быстро снизить инфляцию (рис. 10.6<sup>1</sup>).

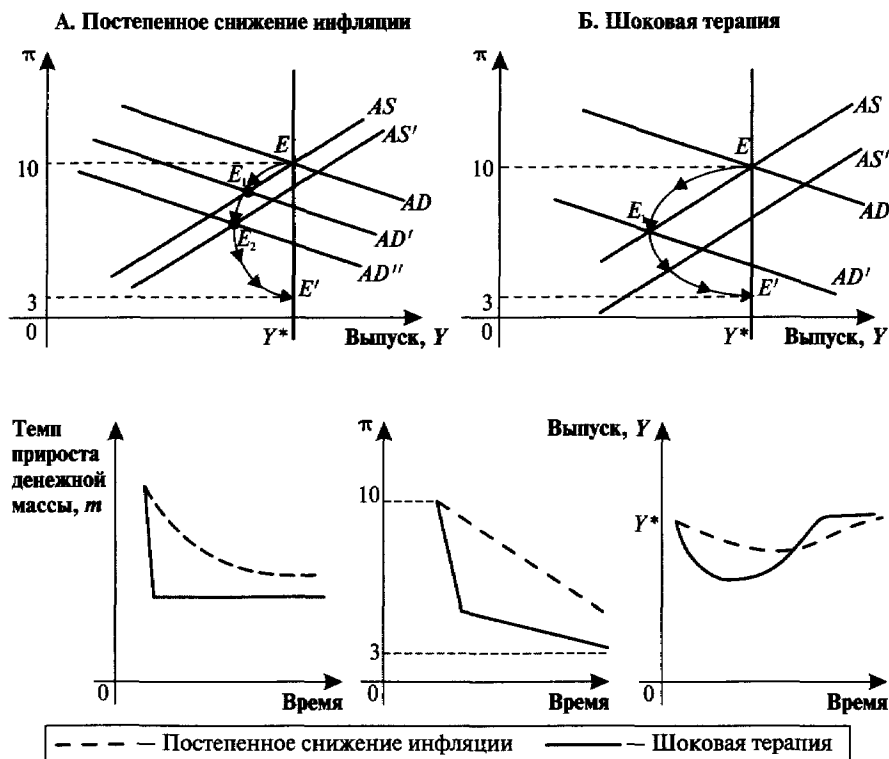


Рис. 10.6

<sup>1</sup> Подробное описание данного рисунка см.: Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика. Гл. 14.



Конкретная реализация долговременных антиинфляционных программ выходит за рамки рекомендаций по сокращению государственных расходов и денежной массы, соответствующих краткосрочной модели кривой Филлиппса и основанных на кейнсианских идеях регулирования совокупного спроса.

В более широком плане «шоковая терапия» предполагает, как правило, использование чисто монетаристских антиинфляционных мер: широкую либерализацию хозяйственной жизни, освобождение цен, свертывание хозяйственной активности государства, жесткое ограничение роста денежной массы, балансирование бюджета главным образом за счет сокращения расходов и т. д. Программы постепенного снижения инфляции предусматривают активное регулирующее воздействие государства (в целях смягчения негативных последствий антиинфляционных мер): поддержку важнейших отраслей производства, налоговое стимулирование предпринимательства, частичное регулирование процесса ценообразования, создание рыночной инфраструктуры и т. д. В этом случае антиинфляционное сокращение совокупного спроса дополняется мерами, поддерживающими предложение и создающими условия его роста в будущем, что позволяет избежать глубокого спада и безработицы (политика **градуализма**).

Большинство стран — как развитых, так и с переходной экономикой — в практике борьбы с инфляцией никогда не следовали жестким монетаристским рекомендациям «шоковой терапии», поскольку это неизбежно приводило к затяжному спаду, росту безработицы, резкому снижению жизненного уровня населения.

#### **10.4. Экономическая политика стимулирования совокупного предложения**

Одной из теоретических основ программ преодоления высокой инфляции и сопутствующей ей безработицы является концепция **«экономики предложения»**.

Сторонники этой концепции считают, что экономическая политика, направленная на стимулирование совокупного спроса, неэффективна. Она не смогла справиться со стагфляцией, поразившей развитые страны в 1970-х годах, а потому должна быть заменена более эффективной экономической политикой. «Активной силой», влияющей на уровень безработицы и инфляции, являются, по их мнению, изменения в совокупном предложении (сдвиги долгосрочной кривой  $AS$ ). Экономическая политика, стимулирующая предложение, может включать программы поддержания занятости,

переподготовки работников, стимулирования конкуренции, налоговые реформы и т. п.

Одним из действенных факторов увеличения совокупного предложения сторонники данной концепции считают **снижение налогов**. При этом они опираются на **кривую Лаффера**<sup>1</sup>. А. Лаффер считал, что по мере роста ставки налога от 0% до 100% налоговые поступления сначала увеличиваются и достигают максимума в точке *A* при  $t = a$ , а затем падают, несмотря на рост налоговой ставки. Падение налоговых поступлений, по предположению Лаффера, связано с тем, что более высокие ставки сдерживают экономическую активность (падают инвестиции, потребление, сбережения и проч.), а следовательно сокращают налоговую базу, поэтому даже при росте налоговой ставки поступления от налогов падают (рис. 10.7).

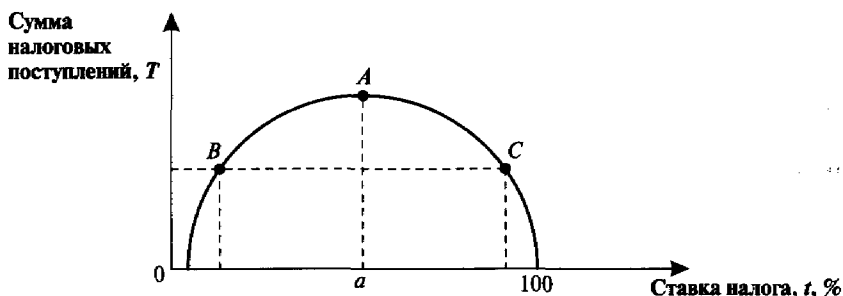


Рис. 10.7

Как известно, кейнсианцы трактуют рост налогов как снижение покупательной способности, а следовательно как антиинфляционный феномен (сдвиг кривой *AD* влево). Сторонники «экономики предложения» считают, что большинство налогов переходят в издержки предпринимателей и перекладываются на потребителей в виде более высоких цен («налоговый клин»), т. е. дают эффект ускорения инфляции издержек. Таким образом, увеличение налогов смещает кривую *AS* влево, доход падает, сокращается налоговая база, а следовательно и сумма налоговых поступлений.

Снижение налоговых ставок, по мнению Лаффера и его сторонников, может создать дополнительные стимулы к труду, инвестициям, сбережениям, расширению производства и, соответственно, налоговой базы. Со-

<sup>1</sup> О кривой Лаффера см. также гл. 6 «Бюджетно-налоговая политика», раздел 6.5 «Проблемы увеличения налоговых поступлений в государственный бюджет» учебника.

кратится и уклонение от налогов. Все это благоприятно отразится на состоянии бюджета: рост занятости снизит выплаты пособий по безработице, а рост дохода увеличит суммарные налоговые поступления в бюджет даже при более низкой налоговой ставке<sup>1</sup>.

Критики данного подхода указывают на тот факт, что налоговые стимулы смогут привести к росту производства лишь в долгосрочном периоде. К тому же сработают ли эти стимулы? Во многом это зависит от чувствительности экономики к изменению налоговых ставок.

Нельзя, например, однозначно утверждать, что при снижении подоходных налогов люди станут работать больше, а не предпочтут отдых, если теперь тот же доход после выплаты налогов (располагаемый доход) можно будет получить, затрачивая меньше труда.

Отдача от дополнительных инвестиций будет получена не сразу, а вот увеличение потребления при снижении налогов расширит совокупный спрос.

Рост спроса опередит увеличение предложения, что может привести к инфляции и бюджетному дефициту.

Наконец, на практике бывает трудно определить, находится экономика дальше или ближе точки *A* на кривой Лаффера.

Если экономика стартует в точке *C*, то снижение налоговых ставок действительно может увеличить налоговые поступления, но если движение начнется из точки *B*, то неминуем рост дефицита бюджета вследствие падения налоговых поступлений со всеми вытекающими негативными последствиями.

Среди мер экономической политики, направленных на стимулирование совокупного предложения, нередко выделяют:

- 1) меры по стимулированию текущего объема производства;
- 2) меры, направленные на долгосрочное повышение темпов роста производства.

К первой группе обычно относят меры: по повышению эффективности использования факторов производства, повышению эффективности

---

<sup>1</sup> Проблема ликвидации «налогового клина» стала в последние годы особенно актуальной для России. Одним из факторов спада в экономике стало сочетание высокой ресурсоемкости производства и роста цен на ресурсы, причем главным образом за счет увеличения их налоговой составляющей. Уменьшение налогового пресса, по мнению многих экономистов, позволит снизить цены на ресурсы, сократить издержки производства во многих отраслях и таким образом не только ослабить инфляцию, но и создать условия для роста производства и снижения дефицита бюджета.

распределения ресурсов между конкурирующими областями их применения через реформу финансовой системы, государственного сектора, рынка труда и т. д., меры по сокращению «налогового клина» через реформу налоговой системы, сокращение дотаций, снятие торговых ограничений и другие меры, содействующие развитию конкуренции и т. д.

Ко второй группе относят: стимулирование сбережений и инвестиций, а также совершенствование механизма перевода первых во вторые; стимулирование нововведений в области образования и создание новых технологий; стимулирование притока иностранных инвестиций и другие структурные преобразования.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Краткосрочная кривая  $AS$

Жесткость цен и заработной платы в краткосрочном периоде

Эффективная заработная плата

Отсутствие координации в поведении фирм

Ступенчатый характер изменения цен и заработной платы

Кривая Филлипса

Инфляционные ожидания

Адаптивные ожидания

Рациональные ожидания

Инфляционная инерция

Краткосрочная кривая Филлипса

Долгосрочная кривая Филлипса

Коэффициент потерь

Антиинфляционная политика

Шоковая терапия

Постепенное снижение инфляции

Теория «экономики предложения»

Кривая Лаффера

Стимулирование текущего объема производства

Стимулирование долгосрочного повышения темпов роста производства

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Каким образом теории адаптивных и рациональных ожиданий доказывают, что политика управления спросом не в состоянии повлиять на уровень выпуска и занятости в долгосрочной перспективе?
2. В чем состоит различие между адаптивными и рациональными ожиданиями? Можно ли утверждать, что в настоящее время рациональный тип ожиданий стал преобладающим?
3. Найдите аргументы «за» и «против» утверждения сторонников концепции «экономики предложения» о том, что снижение налоговых ставок ведет к росту экономической активности и увеличению объема производства.

4. В чем состоит явление «инфляционной инерции»? Как наличие инфляционной инерции может отразиться на антиинфляционной или стабилизационной политике?
5. Как можно минимизировать издержки борьбы с инфляцией?

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Пусть кривая Филлипса задана уравнением  $\pi = \pi_{-1} - 0,6(U - 0,06)$ .

- а) Какова должна быть циклическая безработица в текущем году, чтобы уровень инфляции снизился по сравнению с предшествующим годом на 6 процентных пунктов?
- б) Если в соответствии с законом Оукена отклонение безработицы от естественного уровня на 1 процентный пункт соответствует изменению уровня ВВП на 2 процента, то каким будет коэффициент потерь от борьбы с инфляцией?

### Решение

- а) В соответствии с кривой Филлипса, чтобы снизить инфляцию, уровень безработицы должен в течение определенного времени быть выше естественного. Перепишем уравнение кривой Филлипса таким образом, чтобы в левой части получить необходимую величину снижения инфляции:

$$(\pi - \pi_{-1}) = -0,6(U - 0,06)$$

По условию известно, что  $(\pi - \pi_{-1}) = -0,06$ , или 6 процентным пунктам, тогда  $-0,06 = -0,6(U - 0,06)$ , отсюда  $U = 0,16$  (фактический уровень безработицы).

Как известно, циклическая безработица представляет собой разницу между фактическим и естественным ее значением. Из уравнения очевидно, что естественный уровень безработицы составляет 0,06, или 6 %. Это уровень безработицы, при котором фактическое значение темпа инфляции совпадает с ожидаемым, который в данном случае равен темпу инфляции предшествующего периода, т. е.  $\pi^e = \pi_{-1}$ . Таким образом, циклическая безработица составляет 10 %, т. е.  $(U - U^*) = 0,16 - 0,06 = 0,1$ , или 10%.

- б) По условию задачи, отклонение фактического уровня безработицы от естественного на 1 процентный пункт соответствует изменению ВВП на 2 процента. В данном случае фактический уровень безработицы выше естественного на 10 процентных пунктов. Следовательно, ВВП должен снизиться на 20 процентов. Коэффициент потерь показывает, сколько процентов годового объема ВВП необходимо

принести в жертву, чтобы снизить инфляцию на 1 процентный пункт. Разделив 20 процентов падения ВВП на 6 процентных пунктов снижения инфляции, получим коэффициент потерь  $20 : 6 \approx 3,3$ .

**Задача 2.** Предположим, что краткосрочная кривая  $AS$  задана уравнением

$$P = P^e + \frac{1}{\alpha}(Y - Y^*) + E,$$

где  $\alpha = 10$ ;

$E$  — шоки предложения, в исходном состоянии  $E = 0$ ;

$P = P^e = 100$ ;

$Y^* = 1000$  (потенциальный объем выпуска).

Кривая совокупного спроса  $AD$  задана уравнением

$$Y = 2000 - 10P.$$

- а) Найдите координаты исходного равновесия в экономике, описанной данными уравнениями при отсутствии шоков. Является ли это равновесие долгосрочным?
- б) Предположим, шок предложения привел к росту цен на 10 пунктов для каждого возможного уровня выпуска, т. е.  $E = 10$ . Найдите координаты нового краткосрочного равновесия.

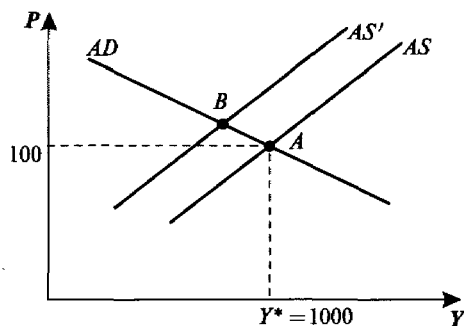
### Решение

- а) При условии  $P = P^e = 100$  получаем  $Y = 1000$  из уравнения кривой  $AS$  или из уравнения кривой  $AD$ , т. е. при  $P = 100$  спрос равен предложению. Таким образом, исходное равновесие (точка  $A$ ) имеет координаты  $P = 100$ ,  $Y = 1000$ , т. е.  $Y = Y^*$ , а значит, мы имеем в точке  $A$  долгосрочное равновесие.
- б) Шок предложения приводит к росту уровня цен для каждого значения уровня выпуска, т. е. сдвигает кривую  $AS$  вверх до  $AS'$  (на 10 пунктов вдоль оси  $P$ ). Подставим  $E = 10$  в уравнение кривой  $AS$ , учитывая, что  $P^e = 100$ , а  $Y^* = 1000$ :

$$P = 100 + 0,1(Y - 1000) + 10 \text{ или } P = 0,1Y + 10.$$

Подставляем полученное выражение в уравнение кривой  $AD$ :

$$Y = 2000 - 10(0,1Y + 10) \text{ и получаем } Y = 950.$$



Далее подставим полученное значение  $Y = 950$  в уравнение кривой  $AD$  (или в уравнение кривой  $AS$ ) и найдем значение  $P$ :

$$950 = 2000 - 10P, \text{ отсюда } P = 105.$$

Таким образом, мы определили координаты краткосрочного равновесия, возникшего в результате шока предложения (точка  $B$ ):  $Y = 950, P = 105$ .

-H-

## ТЕСТЫ

1. За 5 лет уровень инфляции удалось снизить на 5 процентных пунктов. Накопленный показатель циклической безработицы составил за это время 10 процентных пунктов. Известно, что 1 процентный пункт превышения уровня безработицы над естественным соответствует снижению ВВП на 3 процента. Рассчитайте коэффициент потерь от борьбы с инфляцией.
2. Коэффициент потерь от снижения инфляции равен 4,5. Один процентный пункт превышения естественного значения уровня безработицы означает потерю 2 процентов ВВП. За рассматриваемый период накопленный показатель циклической безработицы составил 9%. На сколько процентных пунктов был снижен за этот период уровень инфляции?
3. Уравнение кривой Филлипса представлено как

$$\pi = \pi_e - \beta(U - U^*) + \varepsilon,$$

где  $U^* = 5\%$ , или  $0,05$ ;

$\beta = 0,4$ ;

$\pi_e = 8\%$  или  $0,08$ ;

$\varepsilon = 0$ .

В целях борьбы с инфляцией правительство решило снизить совокупный спрос путем сокращения государственных закупок. Данная политика привела к увеличению уровня безработицы до 10%, или 0,1.

Каким в итоге оказался уровень инфляции?

**4. Кривая Филлипса** показывает:

- а) обратную связь между реальной и номинальной заработной платой;
- б) обратную связь между темпом инфляции и уровнем безработицы;
- в) прямую связь между номинальной заработной платой и темпом инфляции;
- г) прямую связь между реальной заработной платой и уровнем безработицы.

**5. Политика управления спросом, направленная на снижение инфляции:**

- а) приводит в краткосрочном периоде к снижению темпов инфляции без сокращения уровня выпуска;
- б) сокращает уровень выпуска, не оказывая влияния на темп инфляции;
- в) требует увеличения государственных расходов;
- г) осуществляется путем сокращения темпов роста номинального предложения денег.

**6. Краткосрочная кривая Филлипса** сдвигается вправо-вверх, если:

- а) ОПЕК резко увеличивает цены на нефть;
- б) снижаются инфляционные ожидания экономических агентов;
- в) Центральный Банк сокращает предложение денег;
- г) возрастают государственные закупки товаров и услуг.

**7.** Уравнение кривой совокупного предложения в краткосрочном периоде представлено как  $Y = Y^* + 600(P - P^e)$ . Кривая совокупного спроса задана уравнением  $Y = 1300 - 300P$ . Потенциальный объем выпуска равен 1000. В исходном равновесном состоянии  $P = P^e = 1$ . Проводя политику сокращения уровня безработицы, Центральный Банк увеличил предложение денег, и уравнение кривой  $AD$  приняло вид:  $Y = 1390 - 300P$ . Каковы будут координаты нового краткосрочного равновесия в экономике после проведения данной политики при условии, что ценовые ожидания экономических агентов останутся прежними?

**8.** Естественный уровень безработицы в экономике равен 6%. Фактический уровень безработицы в течение 4 лет составил соответственно 7,5, 9,5, 8,5 и 7,5%. Каждый процентный пункт превышения фактическим уровнем безработицы его естественного значения соответствует 3 процентам отклонения вниз от потенциала уровня ВВП. За этот период инфляция снизилась на 6 процентных пунктов. Чему равен коэффициент потерь от борьбы с инфляцией?



9. Кривая Лаффера описывает:

- а) соотношение между дефицитом госбюджета и безработицей;
- б) налоговыми ставками и инфляцией;
- в) уровнем цен и налоговыми поступлениями в бюджет;
- г) налоговыми ставками и доходами государства от налоговых поступлений.

10. Повышение налоговых ставок рассматривается:

- а) как проинфляционная мера экономической политики сторонниками концепции «экономики предложения», поскольку приводит к сдвигу влево кривой  $AS$ ;
- б) как антиинфляционная мера сторонниками концепции «экономики предложения», так как сдвигает вправо кривую  $AS$ ;
- в) как антиинфляционная мера сторонниками кейнсианства, поскольку сдвигает вправо кривую  $AD$ ;
- г) как проинфляционная мера сторонниками кейнсианства, так как приводит к сдвигу влево кривой  $AD$ .

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

Аганова Т. А., Серёгина С. Ф. Макроэкономика. Тесты. Тема 9.

Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. Гл. 11.

Макконнелл К., Брю С. Экономикс. Гл. 17, 19.

Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. Гл. 30, 31, 33.

Долан Э. Макроэкономика. Гл. 12, 13.

Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 17.

Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика. Гл. 13, 14, 15.

## ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |       |                        |
|-------|------------------------|
| 1) 6  | 6) а                   |
| 2) 4  | 7) $Y = 1060; P = 1,1$ |
| 3) 6% | 8) 4,5                 |
| 4) б  | 9) г                   |
| 5) г  | 10) а                  |

## Глава 11

# ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

- 11.1. Понятие и факторы экономического роста
- 11.2. Кейнсианские модели экономического роста
- 11.3. Неоклассическая модель роста Р. Солоу

### 11.1. Понятие и факторы экономического роста

В предыдущих главах были рассмотрены различные аспекты краткосрочного макроэкономического равновесия. Колебания объема выпуска объяснялись в основном изменениями совокупного спроса (крест Кейнса, модель *IS—LM*). Совокупное предложение также рассматривалось главным образом в краткосрочном аспекте. Экономическая политика анализировалась с точки зрения ее стабилизационных возможностей в связи с временными отклонениями экономики (от равновесных состояний), вызванными шоками спроса и предложения, а также циклическими колебаниями. Но краткосрочные колебания объема выпуска, уровня занятости, цен происходят вокруг тренда, заданного общим поступательным движением экономики, увеличением ее реального объема выпуска, т. е. экономическим ростом. Экономический рост можно рассматривать как долгосрочный аспект динамики совокупного предложения или, что более точно, потенциального объема выпуска. Анализ его факторов и закономерностей является одним из центральных вопросов макроэкономической теории.

Под **экономическим ростом** обычно понимают долговременную тенденцию увеличения реального объема выпуска в экономике. Соответственно, для измерения экономического роста используются показатели абсолютного прироста или темпов прироста реального объема выпуска в целом (ВВП, ВНД) или в расчете на душу населения<sup>1</sup>. Например:

$$\Delta Y_t = Y_t - Y_{t-1} \quad \text{или} \quad Y_t = \frac{\Delta Y_t}{Y_{t-1}},$$

где  $t$  — индекс времени.

<sup>1</sup> Иногда выделяют и рост дохода в расчете на одного занятого. Этот показатель может отличаться от показателей роста дохода в расчете на душу населения, поскольку отражает уровень и динамику экономической активности населения.

Экономический рост называется **экстенсивным**, если он осуществляется за счет привлечения дополнительных ресурсов и не меняет среднюю производительность труда в обществе. **Интенсивный** рост связан с применением более совершенных факторов производства и технологии, т. е. осуществляется не за счет увеличения объемов затрат ресурсов, а за счет роста их отдачи. Интенсивный рост может служить основой повышения благосостояния населения. Обычно говорят о преимущественно интенсивном или экстенсивном типе экономического роста в зависимости от удельного веса тех или иных факторов, вызвавших этот рост.

Факторы экономического роста часто группируют в соответствии с типами экономического роста. К экстенсивным факторам относят рост затрат капитала, труда<sup>1</sup>, к интенсивным — технологический прогресс, экономию на масштабах, рост образовательного и профессионального уровня работников, повышение мобильности и улучшение распределения ресурсов, совершенствование управления производством, соответствующее улучшение законодательства и т. д., т. е. все, что позволяет качественно совершенствоваться как сами факторы производства, так и процесс их использования. Иногда в виде самостоятельного фактора экономического роста выделяют совокупный спрос как главный катализатор процесса расширения производства.

В качестве причин, сдерживающих экономический рост, часто называют ресурсные и экологические ограничения, широкий спектр социальных издержек, связанных с ростом производства, а также неэффективную экономическую политику правительства.

## 11.2. Кейнсианские модели экономического роста

Рассмотрим основные современные модели экономического роста. Как и любые модели, модели роста представляют собой абстрактное, упрощенное выражение реального экономического процесса в форме уравнений или графиков. Целый ряд допущений, предворяющих каждую модель, уже изначально отодвигает результат от реальных процессов, но, тем не менее, дает возможность проанализировать отдельные стороны и закономерности такого сложного явления, как экономический рост.

<sup>1</sup> В некоторых случаях выделяются земля или природные ресурсы, но считается, что для промышленно развитых стран они не являются особенно важными факторами экономического роста.

Большинство моделей роста исходит из того, что увеличение реального объема выпуска происходит прежде всего под влиянием роста основных факторов производства — труда ( $L$ ) и капитала ( $K$ ). Фактор «труд» обычно слабо поддается воздействию извне, тогда как величина капитала может быть скорректирована определенной инвестиционной политикой. Как известно, запас капитала в экономике со временем сокращается на величину выбытия (амортизации) и увеличивается за счет роста чистых инвестиций. Вполне очевидно, что экономический рост ценен не сам по себе, а в качестве основы повышения благосостояния населения, поэтому качественная оценка роста часто дается через оценку динамики потребления.

Кейнсианские модели роста используют в основном тот же логический инструментарий, что и известные нам кейнсианские модели краткосрочного равновесия. Но теперь анализ со стороны спроса необходимо соединить с факторами, определяющими динамику предложения, и выяснить условия динамического равновесия спроса и предложения в экономике. Стратегической переменной, с помощью которой можно управлять экономическим ростом, являются инвестиции.

Наиболее простой кейнсианской моделью роста является модель Е. Домара, предложенная в конце 1940-х годов. Технология производства представлена в ней производственной функцией Леонтьева с постоянной предельной производительностью капитала (при условии, что труд не является дефицитным ресурсом). Домар исходит из того, что на рынке труда существует избыточное предложение, что обуславливает постоянство уровня цен. Выбытие капитала отсутствует, отношение  $K/Y$  и норма сбережений — постоянны. Выпуск зависит фактически от одного ресурса — капитала. Для простоты можно также принять инвестиционный лаг равным нулю.

Фактором увеличения спроса и предложения в экономике служит прирост инвестиций. Если в данном периоде инвестиции выросли на  $\Delta I$ , то, в соответствии с эффектом мультипликатора, совокупный спрос возрастет на

$$\Delta Y_{AD} = \Delta I \cdot m = \Delta I \frac{1}{1-b} = \Delta I \frac{1}{s},$$

где  $m$  — мультипликатор расходов;

$b$  — предельная склонность к потреблению;

$s$  — предельная склонность к сбережению.

Увеличение совокупного предложения составит:

$$\Delta Y_{AS} = \alpha \Delta K,$$

где  $\alpha$  — предельная производительность капитала (по условию — постоянна).

Прирост капитала  $\Delta K$  обеспечивается соответствующим объемом инвестиций  $I$ , потому можно записать:  $\Delta Y_{AS} = \alpha \cdot I$ .

Равновесный экономический рост будет достигнут при условии равенства спроса и предложения:  $\frac{\Delta I}{s} = \alpha \cdot I$  или  $\frac{\Delta I}{I} = \alpha \cdot s$ , т. е. темп при-

роста инвестиций должен быть равен произведению предельной производительности капитала и предельной склонности к сбережению. Величина  $\alpha$  задается технологией производства и, в соответствии с принятыми предпосылками, постоянна, а значит, увеличить темпы прироста инвестиций может лишь рост нормы сбережений  $s$  (но для рассматриваемого периода она берется постоянной).

Поскольку в условиях равновесия инвестиции равны сбережениям  $I = S$ , а  $S = s \cdot Y$  при  $s = \text{const}$ , уровень дохода является величиной, пропорциональной уровню инвестиций, и тогда  $\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta I}{I} = \alpha s$ .

Таким образом, согласно теории Е. Домара, существует **равновесный темп** прироста реального дохода в экономике, при котором полностью используются имеющиеся производственные мощности. Он прямо пропорционален норме сбережений и предельной производительности капитала, или приростной капиталотдаче  $\left(\frac{\Delta Y}{\Delta K}\right)$ . Инвестиции и доход растут с одинаковым, постоянным во времени, темпом.

Такое динамическое равновесие может оказаться неустойчивым, как только темп роста плановых инвестиций частного сектора отклоняется от уровня, заданного моделью.

Модель Е. Домара не претендовала на роль теории роста. Это была попытка расширить условия краткосрочного кейнсианского равновесия на более длительный период и выяснить, какими будут эти условия для развивающейся системы.

Р. Ф. Харрод построил специальную модель экономического роста (1939 г.), включив в нее эндогенную функцию инвестиций (в отличие

от экзогенно заданных инвестиций у Домара) на основе принципа акселератора и ожиданий предпринимателей<sup>1</sup>.

Согласно принципу акселератора любой рост (сокращение) дохода вызывает рост (сокращение) капиталовложений, пропорциональный изменению дохода:

$$I_t = v(Y_t - Y_{t-1}),$$

где  $v$  — акселератор.

Предприниматели планируют объем собственного производства исходя из ситуации, сложившейся в экономике в предшествующий период: если их прошлые прогнозы относительно спроса оказались верными и спрос полностью уравновесил предложение, то в данном периоде предприниматели оставят темпы роста объема выпуска неизменными; если спрос в экономике был выше предложения, они увеличат темпы расширения производства; если предложение превышало спрос в предшествующем периоде, они снизят темпы роста. Формализовать это можно следующим образом:

$$\frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} = a \frac{Y_{t-1} - Y_{t-2}}{Y_{t-2}},$$

где  $a = 1$ , если спрос в предшествующем периоде ( $t-1$ ) был равен предложению;  $a > 1$ , если спрос превысил предложение, и  $a < 1$ , если спрос был ниже предложения.

Отсюда получим объем предложения в экономике:

$$Y_t = Y_{t-1} \left( a \frac{Y_{t-1} - Y_{t-2}}{Y_{t-2}} + 1 \right).$$

Для определения совокупного спроса используется модель акселератора (а также условие равенства  $I = S$ ):

$$Y_t = \frac{I_t}{s} = \frac{v(Y_t - Y_{t-1})}{s}.$$

<sup>1</sup> Предпосылки модели Харрода остаются теми же, что и в модели Домара.

Равновесный экономический рост предполагает равенство совокупного спроса и предложения:

$$\frac{v(Y_t - Y_{t-1})}{s} = Y_{t-1} \left( a \frac{Y_{t-1} - Y_{t-2}}{Y_{t-2}} + 1 \right).$$

После небольшого преобразования получим:

$$\frac{v(Y_t - Y_{t-1})}{s \left( \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} \right)} = a \left( \frac{Y_{t-1} - Y_{t-2}}{Y_{t-2}} \right) + 1.$$

Предположим, что в предшествующем периоде спрос был равен предложению, т. е.  $a = 1$ . Тогда, в соответствии с принятыми условиями поведения, предприниматели и в текущем периоде сохраняют темпы роста производства такими же, как и в предшествующем периоде:

$$\frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} = \frac{Y_{t-1} - Y_{t-2}}{Y_{t-2}} = \frac{\Delta Y_t}{Y_{t-1}}.$$

Тогда предыдущее выражение можно представить следующим образом:

$$\frac{v}{s} \cdot \frac{\Delta Y_t}{Y_{t-1}} = \frac{\Delta Y_t}{Y_{t-1}} + 1.$$

Отсюда равновесный темп прироста объема выпуска составит:

$$\frac{\Delta Y}{Y_{t-1}} = \frac{s}{v - s}.$$

Харрод назвал выражение  $\frac{s}{v - s}$  «гарантированным» темпом роста: подерживая его, предприниматели будут полностью удовлетворены своими решениями, поскольку спрос будет равен предложению и их ожидания будут сбываться. Такой темп роста обеспечивает полное использование производственных мощностей (капитала), но полная занятость при этом достигается не всегда.

Анализ соотношений между гарантированным и фактическим темпами роста позволил сделать следующий вывод: если фактически запланированный предпринимателями темп роста предложения отличается от гарантированного темпа роста (превышает или не достигает его), то система постепенно отдаляется от состояния равновесия.

Помимо гарантированного темпа роста Харрод вводит понятие «естественного» темпа роста. Это максимальный темп, допускаемый ростом активного населения и техническим прогрессом<sup>1</sup>.

При таком темпе достигается полная занятость факторов — труда и капитала.

Если гарантированный темп роста, удовлетворяющий предпринимателей, выше естественного, то вследствие недостатка трудовых ресурсов фактический темп окажется ниже гарантированного: производители будут разочаровываться в своих ожиданиях, снизят объем выпуска и инвестиции, в результате чего система будет находиться в состоянии депрессии.

Если гарантированный темп роста меньше естественного, то фактический темп может превысить гарантированный, поскольку существующий избыток трудовых ресурсов дает возможность увеличить инвестиции. Экономическая система будет переживать бум. Фактический темп роста может быть также равен гарантированному, и тогда экономика будет развиваться в условиях динамического равновесия, вполне удовлетворяющих предпринимателей, но при наличии вынужденной безработицы.

Идеальное развитие экономической системы достигается при равенстве гарантированного, естественного и фактического темпов роста в условиях полной занятости ресурсов.

Но поскольку всякое отклонение инвестиций от условий гарантированного темпа роста, как известно, выводит систему из равновесия и сопровождается все более увеличивающимся расхождением между спросом и предложением, динамическое равновесие в модели Харрода также оказывается неустойчивым.

Часто обе модели объединяют в одну модель Харрода—Домара. Обе модели приводят к выводу, что при данных технических условиях производства темп экономического роста определяется величиной предельной склонности к сбережению, а динамическое равновесие может существовать в условиях неполной занятости.

Ограниченность данных моделей задана уже предпосылками их анализа. Например, используемая в них производственная функция Леонтьева характеризуется отсутствием взаимозаменяемости факторов производст-

<sup>1</sup> Технический прогресс в модели Харрода не меняет соотношений  $\frac{K}{Y}$  и  $\frac{\Delta K}{\Delta Y}$ .



ва — труда и капитала, что в современных условиях не всегда соответствует действительности.

Модели Домара и Харрода неплохо описывали реальные процессы экономического роста 1920–1950-х годов, но для более поздних наблюдений (1950–1970-е годы) наиболее успешно использовалась неоклассическая модель Р. Солоу.

### 11.3. Неоклассическая модель роста Р. Солоу

Неоклассические модели роста преодолевали ряд ограничений кейнсианских моделей и позволяли более точно описать особенности макроэкономических процессов.

Р. Солоу показал, что нестабильность динамического равновесия в кейнсианских моделях была следствием невзаимозаменяемости факторов производства. Вместо функции Леонтьева он использовал в своей модели производственную функцию Кобба—Дугласа, в которой труд и капитал являются субститутами. Другими предпосылками анализа в модели Солоу являются: убывающая предельная производительность капитала, постоянная отдача от масштаба, постоянная норма выбытия, отсутствие инвестиционных лагов.

Взаимозаменяемость факторов (изменение капиталовооруженности) объясняется не только технологическими условиями, но и неоклассической предпосылкой к совершенной конкуренции на рынках факторов.

Необходимым условием равновесия экономической системы является равенство совокупного спроса и предложения. Предложение описывается производственной функцией с постоянной отдачей от масштаба:  $Y = F(K, L)$  и для любого положительного  $z$  верно:  $zF(K, L) = F(zK, zL)$ .

Тогда, если  $z = \frac{1}{L}$ , то  $\frac{Y}{L} = F\left(\frac{K}{L}, 1\right)$ . Обозначим  $\left(\frac{Y}{L}\right)$  через  $y$ , а  $\left(\frac{K}{L}\right)$  через

$k$  и перепишем исходную функцию в форме взаимосвязи между производительностью и фондовооруженностью (капиталовооруженностью):  $y = f(k)$  (см. рис. 11.1). Тангенс угла наклона данной производственной функции соответствует предельному продукту капитала (*МПК*), который убывает по мере роста фондовооруженности ( $k$ ).

Совокупный спрос в модели Солоу определяется инвестициями и потреблением:  $y = i + c$ , где  $i$  и  $c$  — инвестиции и потребление в расчете на одного занятого. Доход делится между потреблением и сбережениями в соответствии с нормой сбережения, так что потребление можно

представить как  $c = (1 - s)y$ , где  $s$  — норма сбережения (накопления), тогда  $y = c + i = (1 - s)y + i$ , откуда  $i = sy$ . В условиях равновесия инвестиции равны сбережениям<sup>1</sup> и пропорциональны доходу.

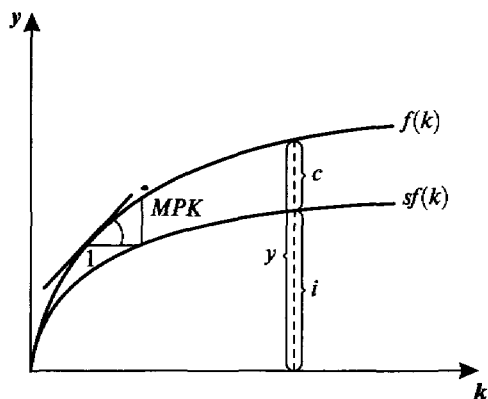


Рис. 11.1

Условия равенства спроса и предложения могут быть представлены как  $f(k) = c + i$  или  $f(k) = \frac{i}{s}$ . Производственная функция определяет предложение на рынке товаров, а накопление капитала — спрос на произведенный продукт.

Динамика объема выпуска зависит от объема капитала (в нашем случае — капитала в расчете на одного занятого, или капиталовооруженности). Объем капитала меняется под воздействием инвестиций и выбытия: инвестиции увеличивают запас капитала, выбытие — уменьшает.

Инвестиции зависят от фондовооруженности и нормы накопления, что следует из условия равенства спроса и предложения в экономике:  $i = sf(k)$ . Норма накопления определяет деление продукта на инвестиции и потребление при любом значении  $k$  (рис. 11.1):  $y = f(k)$ ,  $i = sf(k)$ ,  $c = (1 - s)f(k)$ .

Амортизация учитывается следующим образом: если принять, что ежегодно вследствие износа капитала выбывает его фиксированная часть  $d$  (норма выбытия), то величина выбытия будет пропорциональна объему

<sup>1</sup> Предполагается, согласно неоклассической теории, что реальная ставка процента корректируется, обеспечивая равновесие на рынке инвестиций — сбережений.

капитала и равна  $dk$ . На графике эта связь отражается прямой, выходящей из точки начала координат, с угловым коэффициентом  $d$  (рис. 11.2)

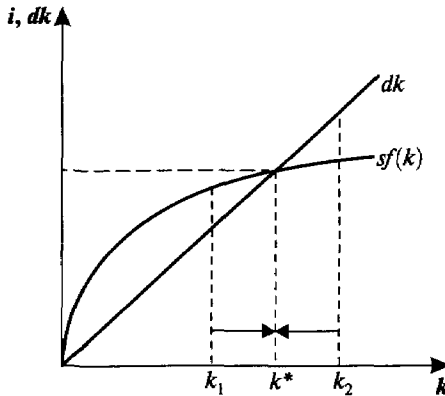


Рис. 11.2

Влияние инвестиций и выбытия на динамику запасов капитала можно представить уравнением  $\Delta k = i - dk$  или, используя равенство инвестиций и сбережений,  $\Delta k = sf(k) - dk$ . Запас капитала ( $k$ ) будет увеличиваться ( $\Delta k > 0$ ) до уровня, при котором инвестиции будут равны величине выбытия, т. е.  $sf(k) = dk$ . После этого запас капитала на одного занятого (фондовооруженность) не будет меняться во времени, поскольку две действующие на него силы уравновесят друг друга ( $\Delta k = 0$ ). Уровень запаса капитала, при котором инвестиции равны выбытию, называется **равновесным (устойчивым) уровнем фондоеоруженности** труда и обозначается  $k^*$ . При достижении  $k^*$  экономика находится в состоянии долгосрочного равновесия.

Равновесие является устойчивым, поскольку независимо от исходного значения  $k$  экономика будет стремиться к равновесному состоянию  $k^*$ . Если начальное  $k_1$  ниже  $k^*$ , то валовые инвестиции ( $sf(k)$ ) будут больше выбытия ( $dk$ ) и запас капитала будет возрастать на величину чистых инвестиций. Если  $k_2 > k^*$ , это означает, что инвестиции меньше, чем износ, а значит, запас капитала будет сокращаться, приближаясь к уровню  $k^*$  (рис. 11.2).

Норма накопления (сбережения) непосредственно влияет на устойчивый уровень фондоеоруженности. Рост нормы сбережения с  $s_1$  до  $s_2$  сдвигает кривую инвестиций вверх из положения  $s_1 f(k)$  до  $s_2 f(k)$  (см. рис. 11.3).

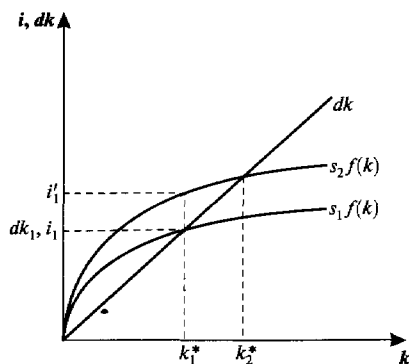


Рис. 11.3

В исходном состоянии экономика имела устойчивый запас капитала  $k_1^*$ , при котором инвестиции равнялись выбытию. После повышения нормы сбережения инвестиции выросли на  $(i_1' - i_1)$ , а запас капитала ( $k_1^*$ ) и выбытие ( $dk_1$ ) остались прежними. В этих условиях инвестиции начинают превышать выбытие, что вызывает рост запаса капитала до уровня нового равновесия  $k_2^*$ , которое характеризуется более высокими значениями фондовооруженности и производительности труда (выпуск на одного занятого,  $y$ ).

Модель Солоу показывает, что норма сбережения является важнейшим фактором, определяющим устойчивый уровень капиталовооруженности, и, соответственно, уровень выпуска. Страны с более высокой нормой сбережения больше инвестируют и имеют более высокий уровень капиталовооруженности, что обеспечивает более высокий уровень душевого дохода.

Таким образом, чем выше норма сбережения (накопления), тем более высокий уровень выпуска и запаса капитала может быть достигнут в состоянии устойчивого равновесия. Однако повышение нормы накопления ведет к ускорению экономического роста в краткосрочном периоде, до тех пор пока экономика не достигнет точки нового устойчивого равновесия.

Очевидно, что ни сам процесс накопления, ни увеличение нормы сбережения не могут объяснить механизм непрерывного экономического роста. Они показывают лишь переход от одного состояния равновесия к другому.

Для дальнейшего развития модели Солоу поочередно снимаются две предпосылки: неизменность численности населения и его занятой части (их динамика предполагается одинаковой) и отсутствие технического прогресса.

Предположим, население растет с постоянным темпом  $n$ . Это новый фактор, влияющий вместе с инвестициями и выбытием на фондовооруженность. Теперь уравнение, показывающее изменение запаса капитала на одного работника, будет выглядеть как  $\Delta k = i - dk - nk$  или  $\Delta k = i - (d + n)k$ .

Рост населения аналогично выбытию снижает фондовооруженность, хотя и по-другому — не через уменьшение наличного запаса капитала, а путем распределения его между возросшим числом занятых. В данных условиях необходим такой объем инвестиций, который не только покрывал бы выбытие капитала, но и позволил бы обеспечить капиталом новых рабочих в прежнем объеме. Произведение  $nk$  показывает, сколько требуется дополнительного капитала в расчете на одного занятого, чтобы капиталовооруженность новых рабочих была на том же уровне, что и прежних.

Условие устойчивого равновесия в экономике при неизменной фондовооруженности  $k^*$  можно будет записать теперь так:

$$\Delta k = sf(k) - (d + n)k = 0 \text{ или } sf(k) = (d + n)k.$$

Данное состояние характеризуется полной занятостью ресурсов<sup>1</sup> (см. рис. 11.4).

В устойчивом состоянии экономики капитал и выпуск на одного занятого, т. е. фондовооруженность ( $k$ ) и производительность ( $y$ ) труда, остаются неизменными. Но, чтобы фондовооруженность оставалась постоянной и при росте населения, капитал должен возрастать с тем же темпом, что и население:

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta L}{L} = \frac{\Delta K}{K} = n.$$

<sup>1</sup> Изменение фондовооруженности ( $k$ ), необходимое для поддержания устойчивого равновесия на уровне  $k^*$ , происходит за счет гибкости цен на факторы производства. Например, при  $k^2 > k^*$  объем капитала на одного занятого недостаточен для оснащения должным образом новой рабочей силы и покрытия выбытия. Это означает, что часть рабочей силы останется безработной. Но в условиях свободной конкуренции на рынках факторов безработица приведет к снижению цены труда по отношению к цене капитала, и предприниматели предпочтут перейти к новой технологии, требующей больше затрат труда и меньше капитала. Таким образом фондовооруженность ( $k_2$ ) снизится в направлении  $k^*$ . Аналогичные рассуждения можно привести и для  $k_1 < k^*$ , что свидетельствует о наличии внутренних механизмов движения системы к состоянию устойчивого равновесия.

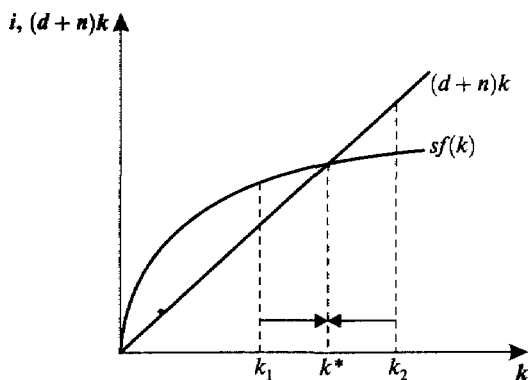


Рис. 11.4

Таким образом, рост населения становится одной из причин непрерывного экономического роста в условиях равновесия.

Отметим, что с увеличением темпа роста населения возрастает угловой коэффициент кривой  $(d+n)k$ , что приводит к уменьшению равновесного уровня фондовооруженности ( $k^*$ ), а следовательно, к падению  $y$ .

Учет в модели Солоу технологического прогресса видоизменяет исходную производственную функцию. Предполагается трудосберегающая форма технологического прогресса. Производственная функция будет представлена как  $Y = F(K, LE)$ , где  $E$  — эффективность единицы труда, зависящая от состояния здоровья, образования и квалификации работника, а  $LE$  — численность условных единиц труда с постоянной эффективностью  $E$ . Чем выше  $E$ , тем больше продукции может быть произведено данным числом работников. Предполагается, что технологический прогресс осуществляется путем роста эффективности труда  $E$  с постоянным темпом  $g$ . Рост эффективности труда в данном случае аналогичен по результатам росту численности занятых: если технологический прогресс имеет темп  $g = 2\%$ , то, например, 100 рабочих могут произвести столько же продукции, сколько ранее производили 102 рабочих. Если теперь численность занятых ( $L$ ) растет с темпом  $n$ , а  $E$  растет с темпом  $g$ , то  $(LE)$  будет увеличиваться с темпом  $(n+g)$ .

Включение технологического прогресса несколько меняет и анализ состояния устойчивого равновесия, хотя ход рассуждений сохраняется. Если определить  $k'$  как количество капитала в расчете на единицу труда

с постоянной эффективностью, т. е.  $k' = \frac{K}{LE}$ , а  $y' = \frac{Y}{LE}$ , то результаты роста эффективных единиц труда аналогичны росту численности занятых (увеличение количества единиц труда с постоянной эффективностью снижает величину капитала, приходящегося на одну такую единицу). В состоянии устойчивого равновесия (рис. 11.5) уровень фондовооруженности  $k'^*$  уравновешивает, с одной стороны, влияние инвестиций, повышающих фондовооруженность, а с другой стороны — воздействие выбытия, роста числа занятых и технологического прогресса, снижающих уровень капитала в расчете на эффективную единицу труда:

$$sf(k') = (d + n + g)k'$$

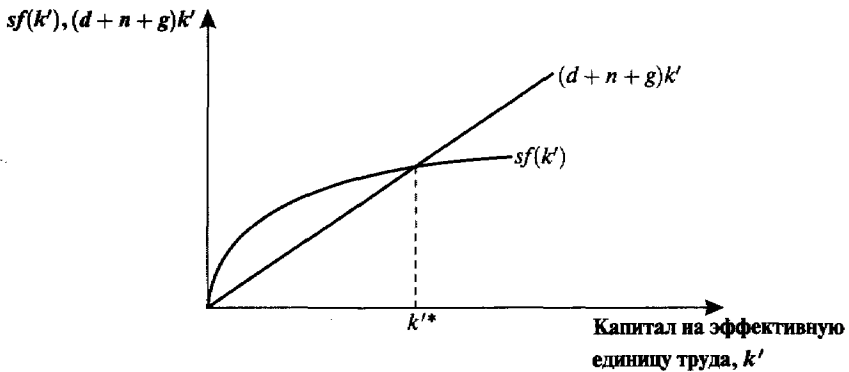


Рис. 11.5

В устойчивом состоянии ( $k'^*$ ) при наличии технологического прогресса общий объем капитала ( $K$ ) и выпуска ( $Y$ ) будет расти с темпом  $(n + g)$ . Но в отличие от случая роста населения теперь будут расти с темпом  $g$  фондовооруженность  $\left(\frac{K}{L}\right)$  и выпуск  $\left(\frac{Y}{L}\right)$  в расчете на одного занятого;

последнее может служить основой для повышения благосостояния населения. Технологический прогресс в модели Солоу является, следовательно, единственным условием непрерывного роста уровня жизни, поскольку лишь при его наличии наблюдается устойчивый рост выпуска на душу населения ( $y$ ).

Таким образом, в модели Солоу найдено объяснение механизма непрерывного экономического роста в режиме равновесия при полной занятости ресурсов (см. табл. 11.1).

**Характеристика основных переменных модели Солоу  
в состоянии устойчивого равновесия**

При отсутствии роста населения и технологического прогресса		При росте населения с темпом $n$		При росте населения с темпом $n$ и технологическом прогрессе с темпом $g$	
Переменная	Темп роста	Переменная	Темп роста	Переменная	Темп роста
$L$	0	$L$	$n$	$L$	$n$
				$LE$	$n + g$
$K$	0	$K$	$n$	$K$	$n + g$
				$k' = \frac{K}{LE}$	0
$k = \frac{K}{L}$	0	$k = \frac{K}{L}$	0	$k = \frac{K}{L}$	$g$
$Y$	0	$Y$	$n$	$Y$	$n + g$
				$y' = \frac{Y}{LE}$	0
$y = \frac{Y}{L}$	0	$y = \frac{Y}{L}$	0	$y = \frac{Y}{L}$	$g$

Как известно, в кейнсианских моделях норма сбережения задавалась экзогенно и определяла величину равновесного темпа роста дохода. В неоклассической модели Солоу при любой норме сбережения рыночная экономика стремится к соответствующему устойчивому уровню фондовооруженности ( $k^*$ ) и сбалансированному росту, когда доход и капитал растут с темпом ( $n + g$ ). Величина нормы сбережения (накопления) является объектом экономической политики и важна при оценке различных программ экономического роста.

Поскольку равновесный экономический рост совместим с различными нормами сбережения (как мы видели, увеличение  $s$  лишь на короткое время ускоряло рост экономики, в длительном периоде экономика возвращалась к устойчивому равновесию и постоянному темпу роста в зависимости от значения  $n$  и  $g$ ), возникает проблема выбора оптимальной нормы сбережения.



Оптимальная норма накопления, соответствующая «золотому правилу» Э. Фелпса, обеспечивает равновесный экономический рост с максимальным уровнем потребления. Устойчивый уровень фондовооруженности, соответствующий этой норме накопления, обозначим  $k^{**}$ , а потребления —  $c^{**}$ .

Уровень потребления в расчете на одного занятого при любом устойчивом значении фондовооруженности  $k^*$  определяется путем ряда преобразований исходного тождества:  $y = c + i$ . Выражаем потребление  $c$  через  $y$  и  $i$  и подставляем значения данных параметров, которые они принимают в устойчивом состоянии:

$$c = y - i, c^* = f(k^*) - dk^*,$$

где  $c^*$  — потребление в состоянии устойчивого роста;  
 $i = sf(k) = dk$  — по определению устойчивого уровня фондовооруженности.

Теперь из различных устойчивых уровней фондовооруженности ( $k^*$ ), соответствующих разным значениям  $s$ , необходимо выбрать такой, при котором потребление достигает максимума (рис. 11.6).

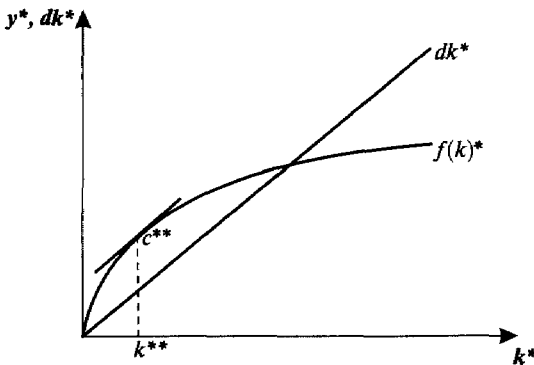


Рис. 11.6

Если выбрано  $k^* < k^{**}$ , объем выпуска увеличивается в большей степени, чем величина выбытия (линия  $f(k^*)$  на графике круче, чем  $dk^*$ ), а значит, разница между ними, равная потреблению, растет. При  $k^* > k^{**}$  увеличение объема выпуска меньше роста выбытия, т. е. потребление падает. Рост потребления возможен лишь до точки  $k^{**}$ , где оно достигает

максимума (производственная функция и кривая  $dk^*$  имеют здесь одинаковый наклон). В этой точке увеличение запаса капитала на единицу даст прирост выпуска, равный предельному продукту капитала ( $MPK$ ), и увеличит выбытие на величину  $d$  (износ на единицу капитала). Роста потребления не будет, если весь прирост выпуска будет использован на увеличение инвестиций для покрытия выбытия. Таким образом, при уровне фондовооруженности, соответствующем «золотому правилу» ( $k^{**}$ ), должно выполняться условие:  $MPK = d$  (предельный продукт капитала равен норме выбытия)<sup>1</sup>, а с учетом роста населения и технологического прогресса:  $MPK = d + n + g$ .

Если экономика в исходном состоянии имеет запас капитала больший, чем следует по «золотому правилу», необходима программа по снижению нормы накопления. Эта программа обуславливает увеличение потребления и снижение инвестиций. При этом экономика выходит из состояния равновесия и вновь достигает его при пропорциях, соответствующих «золотому правилу».

Если экономика в исходном состоянии имеет запас капитала меньше, чем  $k^{**}$ , необходима программа, направленная на повышение нормы сбережения. Эта программа первоначально приводит к росту инвестиций и падению потребления, но, по мере накопления капитала, с определенного момента потребление вновь начинает расти. В результате экономика достигает нового равновесия, но уже в соответствии с «золотым правилом», где потребление превышает исходный уровень. Данная программа обычно считается непопулярной в связи с наличием «переходного периода», характеризующегося падением потребления, поэтому ее принятие зависит от межвременных предпочтений политиков, их ориентации на краткосрочный или долгосрочный результат.

Рассмотренная модель Солоу позволяет описать механизм долгосрочного экономического роста, сохраняющий равновесие в экономике и полную занятость факторов. Она выделяет технический прогресс как единственную основу устойчивого роста благосостояния и позволяет найти оптимальный вариант роста, обеспечивающий максимум потребления.

<sup>1</sup> Этот же результат можно получить, учитывая тот факт, что функция потребления достигает максимума при равенстве нулю ее первой производной:

$$(c^*)' = [f(k^*) - dk^*]' = 0.$$

Представленная модель не свободна и от недостатков. Модель анализирует состояния устойчивого равновесия, достигаемые в длительной перспективе, тогда как для экономической политики важна и краткосрочная динамика производства и уровня жизни. Многие экзогенные переменные модели Солоу —  $s, d, n, g$  — было бы предпочтительнее определять внутри модели, поскольку они тесно связаны с другими ее параметрами и могут видоизменять конечный результат. Модель не включает также целый ряд ограничителей роста, существенных в современных условиях — ресурсных, экологических, социальных. Используемая в модели функция Кобба—Дугласа, описывая лишь определенный тип взаимодействия факторов производства, не всегда отражает реальную ситуацию в экономике. Эти и другие недостатки пытаются преодолеть современные теории экономического роста.

В неоклассической модели роста объем выпуска в устойчивом состоянии растет с темпом  $(n + g)$ , а выпуск на душу населения — с темпом  $g$ , т. е. устойчивый темп роста определяется экзогенно. Современные теории эндогенного роста пытаются определить устойчивый темп роста в рамках модели, эндогенно, связывая его со всеми возможными количественными и качественными факторами: ресурсными, институциональными и др.

Сторонники концепции «экономики предложения» полагают, что увеличение темпов роста при полной занятости возможно прежде всего путем сокращения регулирующего вмешательства извне в рыночную систему.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Экономический рост	«Гарантированный» темп роста
Экстенсивный рост	«Естественный» темп роста
Интенсивный рост	Модель роста Р. Солоу
Модель экономического роста Е. Домара	Устойчивый уровень фондовооруженности
Модель роста Р. Ф. Харрода	«Золотое правило» Э. Фелпса

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. 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)?

2. 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.
3. 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?
4. В чем, по вашему мнению, состоит ограниченность представленных моделей экономического роста? Какие направления преодоления этой ограниченности вы могли бы предложить?

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

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

### Решение

В неоклассической модели роста была использована производственная функция вида  $Y = AF(K, L)$ . Объем производства  $Y$  зависит от вклада факторов — труда  $L$  и капитала  $K$ , а также от технологии. Производственная функция имеет постоянную отдачу от масштаба, т. е. увеличение всех факторов в определенной степени приводит к росту выпуска в той же степени (если факторы увеличились вдвое, то выпуск возрастет также в 2 раза). Изменение выпуска можно представить как  $\Delta Y = F(K, L) \cdot \Delta A + MPK \cdot \Delta K + MPL \cdot \Delta L$ , где  $MPK$  и  $MPL$  — предельные производительности соответствующих факторов.

Разделим это выражение на  $Y = AF(K, L)$  и получим:

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + \frac{MPK}{Y} \cdot \Delta K + \frac{MPL}{Y} \cdot \Delta L$$

Второе и третье слагаемое правой части уравнения умножим и разделим на  $K$  и  $L$ :

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + \left( K \cdot \frac{MPK}{Y} \right) \frac{\Delta K}{K} + \left( L \cdot \frac{MPL}{Y} \right) \frac{\Delta L}{L}.$$

В скобках мы получим доли капитала и труда в общем объеме выпуска. При условии постоянной отдачи от масштаба сумма этих долей равна единице (по теореме Эйлера), тогда

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + \alpha \frac{\Delta K}{K} + (1 - \alpha) \frac{\Delta L}{L},$$

где  $\alpha$  — доля капитала;

$(1 - \alpha)$  — доля труда в доходе;

$A$  — общая производительность факторов, мера уровня технологического прогресса, измеряемая обычно по остаточному принципу («остаток Солоу»)<sup>1</sup>.

В представленной функции  $Y = AK^{0,4}L^{0,6}$  показатели степени представляют собой одновременно и долю факторов в доходе, т. е.  $\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + 0,4 \frac{\Delta K}{K} + 0,6 \frac{\Delta L}{L}$ , что можно проверить математически, проведя с этой функцией все указанные выше операции.

Тогда  $\frac{\Delta Y}{Y} = 1,5\% + 0,4 \cdot 3\% + 0,6 \cdot 2\% = 3,9\%$ , т. е. выпуск растет с темпом 3,9%

в год.

**Задача 2.** Производственная функция задана уравнением  $Y = K^{\frac{1}{2}}L^{\frac{1}{2}}$ . Норма сбережения  $s$  равна 0,2, норма выбытия  $d$  — 5%, темп роста населения  $n$  составляет 3% в год. Каким будет запас капитала и объем выпуска в расчете на одного занятого в устойчивом состоянии? Соответствует ли устойчивая фондовооруженность уровню, при котором достигается максимальный объем потребления («золотому правилу»? Какой должна быть норма сбережения в соответствии с «золотым правилом»?

### Решение

Преобразуем производственную функцию, разделив ее на  $L$ , т. е. представим все параметры в расчете на одного занятого, тогда:

<sup>1</sup> О методах расчета источников экономического роста см.: Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. С. 191–198.

$$Y = \frac{Y}{L} = \frac{K^{\frac{1}{2}} L^{\frac{1}{2}}}{L} = \frac{K^{\frac{1}{2}}}{L^{\frac{1}{2}}} = \sqrt{\frac{K}{L}} = \sqrt{k},$$

где  $k = \frac{K}{L}$ .

В соответствии с условием устойчивого состояния экономики инвестиции должны быть равны выбытию, т. е.  $i = dk$ , или  $sy = dk$ , или  $s\sqrt{k} = dk$ . С учетом роста населения формула принимает вид:  $s\sqrt{k} = (d+n)k$ . Отсюда находим  $k$ :

$$\frac{k}{\sqrt{k}} = \frac{s}{d+n} \text{ или } \sqrt{k} = \frac{s}{d+n}.$$

Подставляем значения соответствующих параметров и получаем:

$$\sqrt{k} = \frac{0,2}{0,05 + 0,03} = 2,5, \quad k = 6,25, \quad y = \sqrt{k} = 2,5.$$

По условию «золотого правила»  $MPK = d+n$ . Предельный продукт капитала получим как производную функции  $y = \sqrt{k}$ :

$$y' = \left(k^{\frac{1}{2}}\right)' = \frac{1}{2} k^{-\frac{1}{2}} = \frac{1}{2\sqrt{k}}$$

Тогда  $\frac{1}{2\sqrt{k}} = d+n = 0,08$ , откуда  $\sqrt{k} = 6,25$ ,  $k = 39,0625$ . Таким образом, ис-

ходная фондовооруженность ( $k = 6,25$ ) не соответствует условиям достижения максимума потребления. Очевидно, норма накопления в соответствии с «золотым правилом» должна быть выше. Находим ее, учитывая, что состояние экономики при условиях «золотого правила» также является устойчивым, а значит,  $sy = (d+n)k$ , откуда  $s = \frac{(d+n)k}{y} = \frac{(d+n)k}{\sqrt{k}}$ . Подставляя значения параметров ( $k = 39,0625$ ,  $\sqrt{k} = 6,25$ ), получаем:  $s = 0,5$ .

Таким образом, норма сбережения в соответствии с «золотым правилом» должна быть равна 0,5, или 50%, тогда как в исходном состоянии она составляла 20%.

**ТЕСТЫ**

1. Предположим, что в стране *A* предельная производительность капитала равна  $1/5$ , а в стране *B* —  $1/3$ ; предельная склонность к сбережению в обеих странах одинакова. В соответствии с моделью Домара темп прироста реального выпуска в стране *A*:
  - а) на 13% ниже, чем в стране *B*;
  - б) составляет 60% от темпа прироста в стране *B*;
  - в) в 1,67 раза выше, чем в стране *B*;
  - г) на 40% выше, чем в стране *B*.
2. В соответствии с моделью Солоу при темпе трудосберегающего прогресса  $g$  и темпе роста населения  $n$  темп прироста общего выпуска в устойчивом состоянии равен:
  - а)  $n$ ;
  - б)  $g$ ;
  - в) 0;
  - г)  $n + g$ .
3. Производственная функция имеет вид:  $Y = AK^{0,3}L^{0,7}$ . Если общая производительность факторов растет с темпом 2%, темп роста выпуска равен 5,9%, а если капитал растет с темпом 6%, то численность занятых увеличивается с темпом:
  - а) 3,3%;
  - б) -2,1%;
  - в) 3%;
  - г) 0,8%.

**Примечание.** См. задачу 1 из раздела «Задачи и решения».

4. Устойчивый рост объема выпуска в расчете на одного занятого в модели Солоу объясняется:
  - а) ростом населения;
  - б) ростом нормы сбережения;
  - в) технологическим прогрессом;
  - г) ответы а) и в) — верны.
5. Увеличение нормы выбытия в экономике при неизменной производственной функции, норме сбережения, неизменных темпах роста населения и технологического прогресса:
  - а) увеличит запас капитала на одного занятого в устойчивом состоянии;

- б) снизит устойчивый уровень запаса капитала на одного занятого;  
в) не изменит устойчивого уровня фондовооруженности;  
г) ничего определенного сказать нельзя.
6. Производственная функция в странах *A* и *B* задана как  $Y = K^{0.5}L^{0.5}$ . Норма вы-  
бытия в обеих странах составляет 6% в год. Но страна *A* сберегает 24% своего  
дохода, а страна *B* — 15%. В этих условиях уровень выпуска на одного занятого  
в устойчивом состоянии в стране *A*:  
а) в 1,6 раза выше, чем в стране *B*;  
б) в 2,56 раза выше, чем в стране *B*;  
в) составляет 62,5% от соответствующего уровня в стране *B*;  
г) составляет 80% от соответствующего показателя в стране *B*.
7. Производственная функция представлена как  $Y = 2K^{0.5}L^{0.5}$ . Рост населения  
составил 1% в год. Ежегодно страна сберегает 10% от объема выпуска. Норма  
выбытия равна 3% в год. В данных условиях устойчивый уровень потребления  
в расчете на одного занятого составит:  
а) 0,5626;  
б) 0,6;  
в) 1,25;  
г) 9,0.
8. В модели Солоу производственная функция имеет вид:  $y = 0,64\sqrt{k}$ . Норма вы-  
бытия капитала составляет 5%, население растет на 3% в год. Тогда норма  
сбережения, соответствующая «золотому правилу», составляет:  
а) 64%;  
б) 20%;  
в) 50%;  
г) 31,25%.
9. Производственная функция имеет вид:  $Y = 15K^{\frac{1}{3}}L^{\frac{2}{3}}$ . Срок службы капитала  
составляет 20 лет. Рост населения и технологический прогресс отсутствуют.  
Определите устойчивый уровень выпуска в расчете на одного занятого, соот-  
ветствующий условиям «золотого правила».  
а) 1000;  
б) 150;  
в) 1500;  
г) 300.



10. Страна *A* имеет производственную функцию  $Y = K^{0.5}L^{0.5}$ . Норма выбытия составляет 6% в год. Население увеличивается за год на 2%. Технологический прогресс отсутствует. Максимальный объем потребления в соответствии с условиями «золотого правила» составит:

- а) 3,125;
- б) 6,25;
- в) 39,0625;
- г) 2,65.

### РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

*Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 10.

*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 4.

*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 35.

*Пезенти А.* Очерки политической экономики капитализма. Т. 2. С. 315–336, 793–870.

*Гальперин В. М., Гребенников П. И., Леуский А. И., Тарасевич Л. С.* Макроэкономика. Гл. 14.

*Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика. Гл. 19.

### ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |      |       |
|------|-------|
| 1) б | 6) а  |
| 2) г | 7) г  |
| 3) в | 8) в  |
| 4) в | 9) б  |
| 5) б | 10) а |

# ВЫБОР МОДЕЛЕЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

- 12.1. Фискальная и монетарная политика в классической и кейнсианской моделях
- 12.2. Проблемы осуществления стабилизационной политики. Активная и пассивная политика
- 12.3. Политика твердого курса и произвольная макроэкономическая политика
- 12.4. Возможные «твердые курсы» фискальной и монетарной политики. Противоречивость целей макроэкономического регулирования и проблема координации курсов бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики. «Бюджетные правила» в Российской Федерации

### 12.1. Фискальная и монетарная политика в классической и кейнсианской моделях

Классический и кейнсианский подходы к макроэкономической политике относительно различны. Разногласия касаются причин нестабильности совокупного спроса; факторов, определяющих совокупное предложение; взаимосвязи инфляции и безработицы; инструментов фискальной и монетарной политики и т. д.

Общим методологическим подходом **кейнсианцев** является концепция **активной** макроэкономической политики, которая необходима для краткосрочной **стабилизации** внутренне нестабильной экономики. Внутренняя нестабильность во многом связана с недостаточной гибкостью рынка труда, «жесткостью» заработной платы и неэластичностью цен в сторону понижения в **краткосрочном периоде**.

В **классической модели** макроэкономическая политика всегда **пассивна**, так как экономика внутренне стабильна и автоматически приходит в состояние долгосрочного равновесия. Инструментами «саморегулирования» являются гибкие в **долгосрочном периоде** заработная плата, цены и ставка процента. Государственное вмешательство, напротив, усиливает экономическую нестабильность в краткосрочном периоде, и поэтому должно быть сведено к минимуму.

В **кейнсианской модели** основным уравнением является **уравнение совокупных расходов**:

$$Y = C + I + G + X_n,$$

которое определяет величину номинального ВВП.

**В классической модели основным уравнением является уравнение обмена:**

$$MV = PY,$$

где величина  $MV$  представляет собой совокупные расходы покупателей, а  $PY$  — общие доходы (выручку) продавцов, которые также определяют номинальный ВВП.

Очевидно, что оба уравнения описывают кругооборот доходов и расходов в экономике и поэтому взаимосвязаны.

**В кейнсианской модели фискальная политика** рассматривается как наиболее эффективное средство макроэкономической стабилизации, так как государственные расходы оказывают непосредственное воздействие на величину совокупного спроса и сильное мультипликативное воздействие на потребительские расходы. Одновременно налоги достаточно эффективно воздействуют на потребление и инвестиции.

**В классической модели фискальной политике** отводится второстепенная роль по сравнению с монетарной, так как фискальные меры вызывают эффект вытеснения и способствуют повышению уровня инфляции, что значительно снижает их стимулирующий эффект.

**В кейнсианской модели монетарная политика** рассматривается как вторичная по отношению к фискальной, так как у кредитно-денежной политики очень сложный передаточный механизм: изменение денежной массы приводит к изменению ВВП через механизм изменения инвестиционных расходов, которые реагируют на динамику процентной ставки с большим временным лагом.

**В классической модели** предполагается, что изменение денежного предложения непосредственно воздействует на совокупный спрос и, следовательно, на номинальный ВВП.

В концепциях **неоклассического направления**, таких как **теория рациональных ожиданий** (ТРО), цены и заработная плата рассматриваются как абсолютно гибкие. Поэтому рыночный механизм может автоматически поддерживать экономику в состоянии равновесия без какого-либо вмешательства правительства или Центрального Банка. Стабилизационная политика может оказаться эффективной лишь в том случае, если правительство и Центральный Банк лучше информированы о шоках совокупного спроса и предложения, чем рядовые экономические агенты. Если же этого преимущества в информации нет, то фискальная или монетарная политика не сможет улучшить экономическую ситуацию.

Как было показано в главе 1, в практике государственного регулирования экономики правительствам и центральным банкам приходится решать гораздо более сложные задачи, чем «выбор» тех или иных теоретических доктрин. Эта сложность связана с необходимостью координации бюджетно-налоговых и денежно-кредитных стратегий друг с другом как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Сложность такой координации во многом обусловлена **объективными особенностями и ограничениями**, связанными с конкретным состоянием той или иной национальной экономики.

Так, например, правительство и центральные банки не всегда имеют возможность «выбирать» между **«градуализмом»** и **«шоковой терапией»** при проведении антиинфляционных стратегий стабилизации экономики. Если в какой-либо национальной экономике есть развитая инфраструктура рынка труда (т. е. сложилась сеть банков данных о вакансиях, налажена комплексная система переподготовки рабочей силы, обеспечена ее высокая мобильность и т. д.) в сочетании с относительно высоким «стартовым» уровнем жизни населения, то **быстрое** снижение уровня инфляции на фоне **быстрого** роста уровня безработицы позволяет органам государственного регулирования достаточно **быстро** стабилизировать экономику и выйти на траекторию устойчивого экономического роста. Об этом убедительно свидетельствует практический опыт не только многих индустриальных стран, но и опыт реализации антиинфляционных стратегий во многих трансформационных экономиках стран Центральной и Восточной Европы, накопленный в 1990-х годах.

Другая сторона проблемы состоит в том, что в России и в других трансформационных экономиках, которые образовались на территории бывшего СССР, отсутствовали **объективные условия** для успешной реализации таких антиинфляционных стратегий, так как в этих странах рынки труда в 1990-е годы находились в начальной стадии своего формирования, что препятствовало быстрому «поглощению» освободившихся рабочих рук системой переподготовки рабочей силы и вновь создаваемой системой новых рабочих мест. В сочетании с относительно низким «стартовым» уровнем жизни населения подобная «неразвитость» рынков труда является основой более высоких рисков повышения социального напряжения в случае реализации «шоковых» антиинфляционных стратегий. Поэтому в России и в других трансформационных экономиках, сложившихся на территории бывшего СССР, правительства и центральные банки **были вынуждены** в течение длительного времени поддерживать систе-

му «скрытой» безработицы, сохраняя рабочие места и низкую заработную плату в тех отраслях и секторах экономики, которые впоследствии были либо частично реорганизованы, либо сохранены в этом состоянии **«неэффективной занятости»** вплоть до глобального финансово-экономического кризиса, который вновь привел к обострению этих структурных диспропорций.

Вынужденно длительный период такой «неэффективной занятости» послужил одной из причин и более медленного выхода экономик этих стран на траекторию устойчивого роста, что стало возможным только в условиях благоприятной внешней конъюнктуры на сырьевых рынках. Однако это не является следствием «выбора» правительством России и других стран «ошибочной» теоретической доктрины. В данном случае речь идет не о выборе между доктринами «градуализма» и «шоковой терапии», а, скорее, о разработках двух альтернативных стратегий антиинфляционной стабилизационной политики в условиях конкретных ограничений со стороны рынков труда. Сопоставляя эти альтернативы, правительства и центральные банки реализуют те из них, которые «укладываются» в рамки этих конкретных ограничений. При этом коэффициенты «жертв» от снижения уровня инфляции оказываются весьма существенными и примерно одинаковыми в обоих сценариях. Поэтому в содержательном смысле не вполне корректно ставить вопрос о каких-либо «априорных» «преимуществах» или «недостатках» градуализма и шоковой терапии, а также о возможностях свободного «выбора» как между этими двумя моделями стабилизации экономики, так и вообще между всеми вышеперечисленными в настоящем учебнике теоретическими школами и подходами к управлению макроэкономическими процессами. Известные возможности выбора могут быть лишь между относительно более **активной** и более **пассивной** макроэкономической политикой, между политикой **«твердого курса»** («игрой по правилам») и **произвольной (дискреционной)** макроэкономической политикой, а также между различными **«правилами»** в рамках бюджетно-налоговых и денежно-кредитных стратегий.

## 12.2. Проблемы осуществления стабилизационной политики.

### Активная и пассивная политика

Экономическая стабилизация связана со многими трудностями практического характера. К их числу относятся:

- а) временные лаги фискальной и монетарной политики;

- б) несовершенство экономической информации;
- в) изменчивость экономических ожиданий;
- г) неоднозначность исторических аналогий.

**Внутренний лаг** — промежуток времени между моментом экономического шока и моментом принятия ответных мер экономической политики. Такие внутренние лаги более характерны для **фискальной политики**: изменение курса денежно-кредитной политики осуществляется по решению Центрального Банка, тогда как меры бюджетно-налоговой политики предполагают длительное обсуждение в парламенте.

**Внешний лаг** — промежуток времени между моментом принятия какой-либо меры экономической политики и моментом появления результатов от этой меры. Такие внешние лаги характерны для **денежно-кредитной** политики в большей мере, чем для **фискальной**, так как денежно-кредитные инструменты воздействуют на совокупный спрос через определенный передаточный механизм.

Поскольку инвестиционные проекты планируются фирмами заблаговременно, требуется время от 6 до 12 месяцев, чтобы, например, инвестиции в жилищное строительство отреагировали на изменение ставки процента. Производственные инвестиции имеют еще более продолжительный лаг.

Так же обстоит дело и с чистым экспортом. В ответ на изменение денежной массы и процентной ставки изменяется валютный курс, что, в свою очередь, приводит к изменению объемов экспорта и импорта и, соответственно, величины чистого экспорта<sup>1</sup>. Если, например, в результате снижения валютного курса какие-либо товары относительно подешевели, а другие, наоборот, относительно подорожали, то потребители не переключаются немедленно на подешевевшие товары даже в том случае, когда они очень высокого качества — требуется известное время, чтобы покупатели обнаружили их преимущества, изменили свои предпочтения и т. д. Эластичность спроса на импортные товары окажется в этом случае одним из главных факторов, определяющих эффективность мер монетарной политики.

В среднем лаги фискальной и монетарной политики составляют 1–2 года. Если меры были приняты до начала циклического спада или во время спада, то пик воздействия может проявиться в противоположной фазе цикла (т. е. в подъеме) и усилить амплитуду колебаний. Это усложняет проведение активной стабилизационной политики.

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 15 «Платежный баланс» и гл. 16 «Валютный курс».

**Автоматические стабилизаторы экономики** частично разрешают эту проблему в индустриальных странах. Создание эффективных систем прогрессивного налогообложения и страхования занятости является первоочередной задачей и для трансформационных экономик, где объективные сложности стабилизационной политики сочетаются с отсутствием адекватных налоговых, кредитно-денежных и других механизмов макроэкономического управления.

Проведение стабилизационной политики также осложняется тем, что многие экономические события практически непредсказуемы. Эти сложности макроэкономического прогнозирования частично преодолеваются с помощью расширения и усложнения **макроэкономических моделей**, позволяющих предсказать динамику основных показателей экономического развития. **Индекс опережающих индикаторов**, объединяющий 11 блоков данных, обеспечивает необходимую информацию о возможных колебаниях экономики.

**Индекс опережающих индикаторов** включает в себя следующие показатели:

1. *Средняя продолжительность рабочей недели.* Сокращение в длительности рабочей недели указывает на возможное сокращение в будущем объема ВВП.

2. *Первичные заявки на получение страховки по безработице.* Увеличение числа первичных требований на получение пособия связано с падающим уровнем занятости и выпуска.

3. *Новые заказы на поставку потребительских товаров.* Сокращение числа таких заказов предшествует сокращению ВВП.

4. *Цены рынка акций.* Снижение цен акций является отражением ожидаемого сокращения продаж корпораций и падения прибылей, а также вызывает сокращение потребительских расходов и делает выпуск новых акций менее привлекательным для фирм, что может вызвать падение ВВП. Именно этот параметр индекса оказался определяющим в условиях мирового финансового кризиса осенью 2008 г.

5. *Контракты и заказы на новые машины и оборудование.* Сокращение объема заказов на производственное оборудование и другие инвестиционные товары означает сокращение в будущем объема ВВП.

6. *Число лицензий на строительство жилья.* Сокращение этого показателя предшествует сокращению инвестиций и ВВП.

7. *Выполнение заказов на поставки материалов и комплектующих изделий.* Хотя это кажется несколько парадоксальным, но улучшение деятель-

ности торговых предприятий по своевременной поставке покупателям материалов и комплектующих изделий свидетельствует о сокращении спроса со стороны сектора «бизнес» и о потенциально снижающемся ВВП.

8. *Изменение портфеля заказов на товары длительного пользования.* Сокращение объема портфеля заказов свидетельствует о сокращении совокупного спроса и последующем снижении ВВП.

9. *Изменение цен на некоторые виды сырья.* Снижение цен на сырье нередко предшествует падению объема ВВП.

10. *Предложение денег.* Сокращение предложения денег обычно ассоциируется с падением ВВП.

11. *Индекс потребительских ожиданий.* Падение доверия потребителей, характеризуемое этим индексом, предвещает сокращение потребительских расходов и ВВП.

Если на протяжении трех месяцев подряд идет сокращение или повышение этого средневзвешенного (или сводного) индекса из 11 компонентов, то это означает, что экономика в целом будет развиваться в том же направлении. Однако данный индекс не является безукоризненным барометром экономической конъюнктуры и не гарантирует от «ошибок» при проведении макроэкономической политики.

Выбор между активной и пассивной моделями макроэкономической политики осложняется также изменчивостью **экономических ожиданий**.

Определяя поведение потребителей, инвесторов и других экономических агентов, ожидания играют в экономике важнейшую роль. Проблема состоит в том, что, с одной стороны, от ожиданий во многом зависят результаты макроэкономического регулирования, но, с другой стороны, сами ожидания определяются мерами экономической политики.

Когда в политике правительства и ЦБ происходят изменения, изменяются и ожидания экономических агентов, и их экономическое поведение. Для того чтобы эффективно управлять экономикой, необходимо прогнозировать эти изменения, используя для расчетов достаточно сложные экономические модели. Уравнения моделей должны изменяться в соответствии с изменениями в политике.

Однако обратное воздействие политики на формирование ожиданий очень сложно формализовать и «просчитать». Поэтому любые макроэкономические модели в известной мере несовершенны, и Р. Лукас критически оценивает их использование для оценки эффективности экономической политики. В связи с этим в современной экономической теории



появился особый термин — «критика Лукаса». В самом общем виде его содержание сводится к тому, что традиционные методы анализа экономической политики не могут адекватно отразить влияние политических изменений на экономические ожидания.

Это особенно существенно для расчетов уровней ожидаемой инфляции и разработок стратегии антиинфляционной политики. **Адаптивный компонент ожидаемой инфляции** может быть рассчитан как сумма всех темпов инфляции прошлых лет, причем коэффициент при каждом следующем слагаемом, характеризующем удаление в прошлое, оказывается меньше, чем у предыдущего:

$$\underbrace{\pi_e}_{\text{Ожидаемая инфляция}} = \underbrace{0,4\pi_{-1} + 0,2\pi_{-2} + 0,1\pi_{-3} + \dots}_{\text{Адаптивный (инерционный) компонент}} + \underbrace{\sigma}_{\text{Рациональный компонент}},$$

где  $\pi_{-1}$  — уровень инфляции прошлого года;

$\pi_{-2}$  — уровень инфляции двухгодичной давности;

$\pi_{-3}$  — уровень инфляции трехлетней давности и т. д.

Уравнение ожидаемой инфляции является составной частью общей модели равновесия «совокупный спрос — совокупное предложение»:

$$\left\{ \begin{array}{ll} 1) Y = \alpha + \beta G - \gamma T_a + \theta \frac{M}{P} & \text{— уравнение совокупного спроса;} \\ 2) \pi = \pi_e - \lambda(U - U^*) + \varepsilon & \text{— уравнение кривой Филлипса,} \\ & \text{полученное из уравнения} \\ & \text{кривой AS;} \\ 3) \pi_e = 0,4\pi_{-1} + 0,2\pi_{-2} + 0,1\pi_{-3} + \dots + \sigma & \text{— уравнение ожидаемой} \\ & \text{инфляции;} \\ 4) P = (1 + \pi)P_{-1} & \text{— уравнение уровня цен.} \end{array} \right.$$

Внешними переменными модели являются госрасходы  $G$ , налоги  $T_a$ , денежное предложение  $M$ , ценовой шок  $\varepsilon$ . В результате решения модели выводятся вероятностные значения уровней занятости, выпуска, безработицы, инфляции, которые могут послужить ориентирами для разработки альтернативных стратегий макроэкономической стабилизации.

При длительной инфляции экономические агенты перестают заблуждаться относительно последствий фискальной и монетарной экспансии, они больше интересуются экономической информацией, быстро

распознают цели и прогнозируют результаты действий политиков, что позволяет избежать былых «ошибок» при выработке своих решений<sup>1</sup>. Это означает, что инерционная составляющая ожидаемой инфляции постепенно уменьшается и со временем вовсе исчезает. Одновременно возрастает **рациональный компонент ожидаемой инфляции**, связанный с изменениями в макроэкономической политике. Именно этот компонент наиболее трудно количественно оценить, а это означает, что результаты решения модели  $AD-AS$  не смогут оказаться абсолютно достоверными, что осложняет выбор мер экономической стабилизации.

Выбор между активной и пассивной экономической политикой зависит и от того, как оцениваются **уроки истории**. Мнение о стабилизационной политике во многом основывается на представлении о том, какую роль она сыграла в истории: стабилизирующую или дестабилизирующую. Этот подход является особенно распространенным в трансформационных экономиках, в том числе и в России, где постоянно ведутся поиски исторических аналогий сегодняшней ситуации и в этой связи обсуждается опыт нэпа, опыт реформ Столыпина и другие исторические прецеденты.

Однако различные оценки исторических фактов нередко противостоят друг другу. История всегда допускает не одно, а множество толкований, так как выявить истинную причину макроэкономических колебаний нелегко. Поэтому обращение к истории не может окончательно разрешить вопрос о выборе модели стабилизационной политики.

### 12.3. Политика твердого курса и произвольная макроэкономическая политика

Выбор между активной и пассивной моделями макроэкономической политики не тождествен выбору между «**политикой твердого курса**» и «**свободой действий**». Последовательная макроэкономическая политика («**политика твердого курса**» или «**игра по правилам**») предполагает заблаговременный выбор мер, которые могут быть предприняты в той или иной ситуации и которые определяют практические шаги правительства и Центрального Банка. «**Твердый курс**» означает, что меры правительства и Центрального Банка по изменению расходов, налогов и денежной массы ограничиваются количественными рамками избранных целевых ориентиров, которые не могут быть изменены

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 10 «Совокупное предложение и кривая Филлипса. Политика стимулирования предложения».

в соответствии с текущей экономической конъюнктурой. Поэтому свобода действий правительства и Центрального Банка оказывается ограниченной необходимостью соблюдения заранее объявленных «правил игры».

Примером **пассивной** макроэкономической политики в рамках **твердого курса** на стабилизацию темпа роста денежной массы является увеличение денежного предложения на 3 % в год независимо от динамики уровня безработицы и других факторов.

Примером **активной** политики в рамках названного курса Центрального Банка может быть следующая:

$$\frac{\Delta M}{M} = 3\% + (U - U_{-1}),$$

где  $\frac{\Delta M}{M}$  — темп роста денежной массы;

$U$  и  $U_{-1}$  — фактический уровень безработицы в текущем и прошлом году соответственно.

В обоих случаях твердым курсом Центрального Банка является, в терминах модели  $IS-LM$ , сдвиг кривой  $LM$  вправо, так как Центральный Банк стремится стабилизировать с помощью расширения денежного предложения находящуюся в спаде экономику. Но величина этого сдвига кривой  $LM$  вправо при пассивной политике всегда одинакова, а при активной — увеличивается в зависимости от глубины спада.

Непоследовательная макроэкономическая политика (**политика «свободы действий»** или **«свободы инициативы»**) означает, что правительство и Центральный Банк дают оценку экономических проблем в каждом конкретном случае, по мере их возникновения, и в каждый данный момент дискреционно подбирают подходящий тип политики. Поэтому такую политику также называют **дискреционной**, хотя в данном случае содержание этого термина гораздо более широкое, чем в контексте дискреционной фискальной политики, о которой шла речь в главе 6. «Свобода действий» означает отсутствие каких-либо количественных рамок, ограничивающих возможности правительства и Центрального Банка по изменению госрасходов, налогов и денежной массы.

Опыт макроэкономического регулирования в индустриальных странах свидетельствует, что «игра по правилам» имеет неоспоримые преимущества перед произвольной политикой. Эти преимущества в самом общем виде могут быть сведены к трем обстоятельствам.

1. Последовательная макроэкономическая политика снижает риск принятия **некомпетентных решений**.

Некомпетентность в экономической политике может быть связана не столько с некомпетентностью конкретных официальных лиц, сколько с двумя следующими обстоятельствами. **Во-первых**, некомпетентное решение правительства может возникнуть стихийно, как результат столкновения противоречивых интересов различных социальных групп. **Во-вторых, несовершенство информации** является «питательной почвой» для действий дилетантов, предлагающих заманчивые, но малореалистичные программы быстрого разрешения сложных макроэкономических проблем.

При твердых курсах политики правительства и Центрального Банка снижаются риски принятия некомпетентных решений под давлением определенных социальных групп или «популярных» программ.

2. Политика твердого курса снижает влияние **политического бизнес-цикла** на динамику уровней занятости, выпуска и инфляции.

Политические деятели, осуществляющие меры фискальной и монетарной политики, стараются сделать так, чтобы к моменту выборов сложились благоприятные в социальном смысле условия, которые обеспечили бы переизбрание лидеров данной партии на следующий срок. В этих целях можно сначала простимулировать увеличение занятости, а потом снизить инфляцию в результате более жесткой политики расходов, что обеспечит к моменту перевыборов относительно высокую занятость при относительно умеренной инфляции. Такого же результата можно добиться и с помощью противоположной комбинации мер — сначала провести жесткую антиинфляционную политику, сопровождающуюся ростом безработицы, а затем стимулирующую политику по увеличению занятости и доходов. Таким образом, маневрирование уровнями занятости и инфляции оказывается нацеленным не столько на обеспечение устойчивого экономического роста, сколько на обеспечение политической победы на очередных выборах. В итоге политический процесс сам по себе превращается в один из факторов циклических колебаний экономики.

Твердые курсы политики правительства и Центрального Банка позволяют относительно оградить экономику от влияния изменений политической конъюнктуры. Приверженность твердому курсу снижает возможность фискальных и монетарных маневров в краткосрочном периоде, но способствует стабилизации экономики в долгосрочном плане.

3. «Игра по правилам» способствует укреплению **доверия** экономических агентов к политике правительства и Центрального Банка.

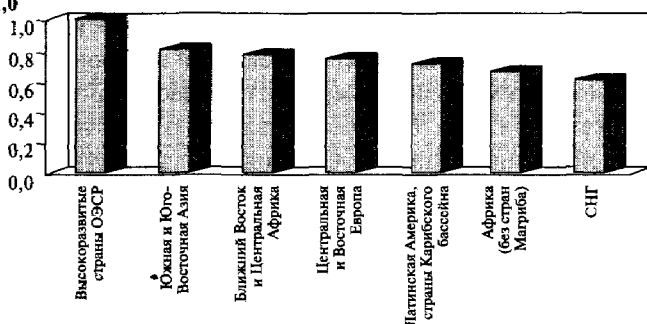
**Проблема недоверия** связана не столько с недоверием к отдельным официальным лицам, сколько с возможными отказами правительства и Центрального Банка от своих обещаний по проведению тех или иных экономических мер. Например, при произвольной макроэкономической политике правительство может объявить о льготном налогообложении прибылей от инвестиций, чтобы привлечь капитал в определенные отрасли и регионы. Но когда капитал уже инвестирован, правительство может отказаться от своих обещаний по снижению налогообложения, так как это создает угрозу увеличения дефицита госбюджета. Другой пример: в целях стимулирования инноваций правительство выдает изобретателям новых видов продукции патенты, предоставляющие им монопольное право использования ее в течение ряда лет и получения монопольной прибыли. Но после того, как изобретения уже сделаны, правительство может аннулировать патенты, чтобы сделать продукцию более доступной для потребителя.

В каждом из этих случаев экономические агенты знают, что правительство может нарушить свои обещания. Поэтому они боятся «обмана» — не инвестируют и не делают изобретений. В результате такой непоследовательной политики правительства экономика в целом существенно проигрывает, так как стимулы к экономическому росту оказываются заблокированными пессимистическими ожиданиями.

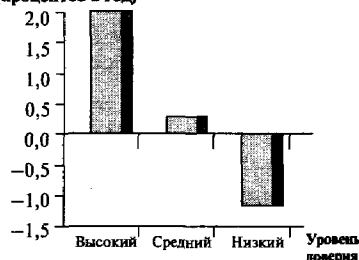
Отдавая себе отчет в непоследовательности макроэкономической политики, экономические агенты перестают доверять заявлениям правительства и Центрального Банка, и экономика в конечном счете может оказаться малоуправляемой. Так, например, согласно кривой Филлипса взаимосвязь между инфляцией и безработицей зависит от инфляционных ожиданий. Для уменьшения инфляционных ожиданий руководство Центрального Банка заявляет, что главной целью проводимой им денежной политики является снижение темпов роста цен. Однако после того, как ожидания уже сложились, у Центрального Банка появляется стимул к отказу от прежних намерений ради борьбы с безработицей. Поэтому, если маневры Центрального Банка не ограничены рамками «твердого курса», экономические агенты не поверят его заявлениям о решительной антиинфляционной политике и не будут осуществлять инвестиций. В итоге экономический рост окажется «заблокированным» этим недоверием. Эта взаимосвязь между уровнем доверия, инвестиций и экономического роста в различных группах стран представлена на рис. 12.1.

Высокоразвитые страны ОЭСР = 1,0

ИНДЕКС ДОВЕРИЯ



Рост ВВП на душу населения (процентов в год)



Валовые инвестиции (процентов от ВВП)

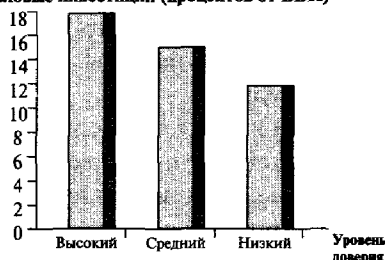


Рис. 12.1. Доверие к государству, инвестиции и экономический рост

**Примечание:** Индекс доверия является совокупным показателем надежности правительства и Центрального Банка. Каждый из столбцов представляет собой среднюю арифметическую величину для группы стран. Гистограммы основываются на данных о регрессиях в инвестиционной деятельности за период с 1984 по 1993 г. (по тридцати трем странам) и росте ВВП (по тридцати двум странам), а также индексе доверия, с учетом уровня дохода, образования и искажений в политике. Регион Южной и Юго-Восточной Азии, также как и регион Ближнего Востока и Северной Африки, представлен тремя странами.

**Источник:** Государство в изменяющемся мире: Отчет о мировом развитии, 1997. Вашингтон: Всемирный Банк, 1997. С. 5.

Политика твердого курса, которая не сопровождается никакими обещаниями, вызывает у экономических агентов больше доверия, делает ожидания более рациональными и создает в целом более благоприятную обстановку с точки зрения долгосрочных целей экономического роста.

**12.4. Возможные «твердые курсы» фискальной и монетарной политики. Противоречивость целей макроэкономического регулирования и проблема координации курсов бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики. «Бюджетные правила» в Российской Федерации**

**Некоторые возможные «твердые курсы» бюджетно-налоговой политики правительства:**

- а) государственный бюджет, балансируемый ежегодно;
- б) государственный бюджет, балансируемый в более долгом периоде:
  - на циклической основе;
  - на функциональной основе.

Курс правительства на ежегодно балансируемый государственный бюджет:

- а) снижает степень «встроенной» стабильности экономики;
- б) вызывает частые колебания налоговых ставок, которые снижают инвестиционную активность;
- в) относительно уменьшает доходы сегодняшнего поколения в пользу будущего.

Данные табл. 12.1 (с. 332) и табл. 12.2 (с. 333), а также табл. 6.3; 6.6—6.8; 6.10 (см. гл. 6) свидетельствуют о сложностях практической реализации курса на ежегодно сбалансированный бюджет в рыночных экономиках всех групп стран — индустриальных, трансформационных и развивающихся.

Поскольку курс на ежегодно сбалансированный бюджет связан со значительными издержками, постольку бюджеты большинства стран балансируются в более долгосрочной перспективе. При этом в качестве **целевых ориентиров фискальной политики**, ограничивающих свободу действий правительства и направляющих ее на поддержание определенных количественных соотношений, наиболее часто выступают следующие:

- снижение общего объема государственного долга;
- стабилизация соотношения долг/ВВП<sup>1</sup>;
- стабилизация доли бюджетного дефицита в ВВП;
- выравнивание темпов роста государственных расходов и темпов роста ВВП;
- равенство или превышение чистого объема инвестиций над чистым объемом государственного долга.

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 17 «Бюджетный дефицит и управление государственным долгом», а также Приложение.

Таблица 12.1

## Ведущие индустриальные страны: динамика фактического баланса бюджета расширенного правительства, % к ВВП

Страны	В среднем 1993–2002 гг.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г*	2010 г*	2014 г**
Ведущие индустриальные страны (в среднем по группе)	-2,7	-2,0	-1,5	-1,2	-0,2	-1,8	-4,1	-4,7	-4,1	-3,3	-2,3	-2,2	-4,6	-10,1	-9,0	-5,7
США	-1,6	-1,1	0,1	0,6	7,3	-0,7	4,0	-4,8	-4,3	-3,2	-2,2	+2,8	-5,9	-12,5	-10,0	-6,7
Ведущие страны Еврозоны (в среднем по группе)	-2,9	..	..	..	..	..	..	-3,0	-2,9	-2,5	-1,2	-0,6	-1,8	-6,2	-6,6	-3,5
Германия	-2,4	-2,7	-2,2	-1,5	1,3	-2,8	-3,7	-4,0	-3,8	-3,3	-1,5	-0,5	-0,1	-3,3	-4,6	0,0
Франция	-3,5	-3,0	-2,6	-2,5	-1,5	-1,5	-3,1	-4,1	-3,6	-2,9	-2,3	-2,7	-3,4	-7,5	-7,1	-4,7
Италия	-4,7	-2,7	-2,8	-1,7	-0,8	-3,2	-2,7	-3,5	-3,5	-4,3	-3,3	-1,5	-2,7	-5,6	-5,6	-5,3
Япония	-5,5	-3,8	-5,5	-7,2	-7,5	-6,1	-7,9	-8,0	-6,2	-5,0	-4,0	-2,5	-5,8	-10,5	-10,2	-8,0
Великобритания	-2,5	-2,2	..	1,1	3,9	0,8	-1,5	-3,3	-3,3	-3,3	-2,6	-2,6	-5,1	-11,5	-13,2	-6,8
Канада	-1,8	0,2	0,1	1,6	2,9	0,7	-0,1	-0,1	0,9	1,5	1,6	1,6	0,1	-4,9	-4,1	0,0

\* Данные за 2009–2010 гг. имеют оценочный характер. По США, Германии, Франции и Великобритании за 2009 г. приведены фактические показатели.

\*\* Прогнозные показатели.

Источник: World Economic Outlook. 2005. September, P. 225; 2009. October. P. 183.

Таблица 12.2

## Развивающиеся страны: общий баланс бюджета расширенного правительства, % от ВВП

Страны	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г*	2013 г*
Бразилия	-3,1	-3,5	-3,4	-2,8	-2,3	-6,2	-5,8	-3,8	-3,2	-2,4
Индонезия	-0,6	0,6	0,2	-1,0	0,0	-1,9	-1,3	-1,6	-1,1	-1,1
Турция	-4,4	-0,8	-0,7	-2,1	-2,9	-6,2	-3,5	-0,7	-2,3	-2,6
Аргентина	-2,9	-1,6	-0,9	-2,1	-0,8	-3,6	-1,6	-3,3	-3,1	-2,2
Таиланд	0,3	-0,2	0,0	0,0	-0,3	-3,5	-1,1	-2,2	-3,3	-3,9
Колумбия	-1,0	-0,2	-0,8	-1,0	-0,0	-2,5	-3,1	-2,1	-1,4	-1,4
Малакка	-3,7	-3,0	-2,1	-2,6	-3,2	-5,3	-3,7	-5,1	-4,3	-4,8
Нигерия	8,1	13,0	8,9	1,6	6,3	-9,4	-7,7	1,1	2,9	3,9
Филиппины	-3,2	-1,6	0,1	-0,6	-0,1	-2,9	-2,4	-1,1	-2,2	-1,4
Венесуэла	2,4	3,8	-1,9	-3,1	-3,4	-8,7	-6,3	-5,7	-6,2	-5,5
Вьетнам	-1,6	-3,5	-0,5	-3,1	-1,4	-8,6	-7,3	-3,8	-4,8	-3,9
Перу	-1,0	-0,4	1,9	3,2	2,2	-2,1	-0,3	1,9	1,1	1,0
Чили	2,0	4,5	7,5	7,9	4,1	-4,1	-0,3	1,2	-0,3	-0,2

\* Данные 2012–2013 гг. имеют прогнозный характер.

Источник: World Economic Outlook. 2012. April. Table B-8. P. 11.

Указанные целевые ориентиры сдерживают «аппетиты» расходов-щих государственных ведомств, которые вынуждены соотносить свои требования новых бюджетных ресурсов с этими ограничениями, без которых динамика фактического дефицита государственного бюджета может оказаться трудноуправляемой.

Так, например, согласно Маастрихтским соглашениям, определяющим условия членства в Евросоюзе (так называемый «Пакт стабильности»), основные «правила» бюджетно-налоговой политики для стран-участниц предполагают стабилизацию соотношения *Долг/ВВП* на уровне не более 60 % и соотношения *Бюджетный дефицит/ВВП* на уровне не более 3 %. Нарушение этих «правил» в условиях глобального финансово-экономического кризиса (см. рис. 12.2) привело к длительной макроэкономической дестабилизации и серьезному долговому кризису в странах еврозоны.



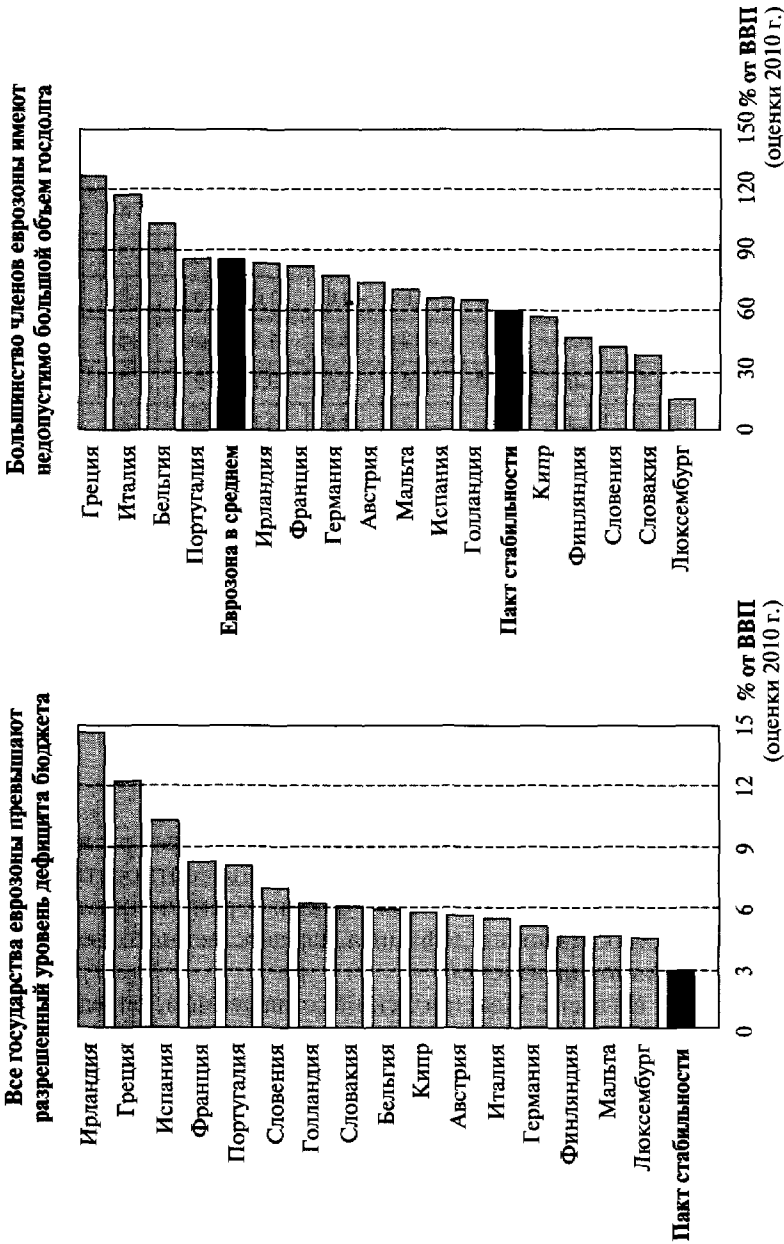


Рис. 12.2. «Правила» бюджетно-налоговой политики в Еврозоне

Источник: Еврокомиссия.

### Некоторые возможные «твердые курсы» кредитно-денежной политики Центрального Банка:

- 1) поддержание стабильного темпа изменения денежной массы;
- 2) стабилизация рыночной ставки процента;
- 3) стабилизация номинального ВВП (стабилизация уровня инфляции);
- 4) стабилизация номинального валютного курса.

При стабилизации темпа изменения денежной массы Центральный Банк устанавливает на каждый год определенный уровень ее прироста и с помощью операций на открытом рынке, дисконтной политики или изменения нормы резервирования поддерживает стабильное денежное предложение<sup>1</sup>. При такой политике кривая  $LM$  имеет положительный наклон: так как предложение денег стабильно, то более высокому уровню выпуска  $Y_2$  соответствует более высокая ставка процента  $R_2$  (рис. 12.3). Этот курс Центрального Банка оказывается эффективным при относительно стабильной скорости обращения денег.

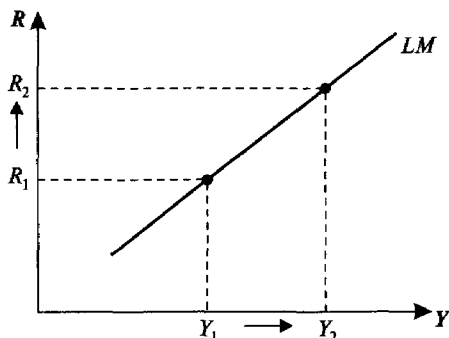


Рис. 12.3

При стабилизации процентной ставки Центральный Банк изменяет денежное предложение с помощью указанных инструментов таким образом, чтобы фактическая среднерыночная ставка процента приблизилась к избранному целевому ориентиру. Этот курс позволяет относительно сократить эффект вытеснения частных инвестиций, сопровождающий стимулирующую фискальную политику. В то же время стабилизация

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 7 «Денежный рынок: спрос на деньги, предложение денег, равновесие на денежном рынке» и гл. 8 «Банковская система. Кредитно-денежная политика».

ставки процента позволяет относительно стабилизировать динамику валютного курса, так как, при прочих равных условиях, между этими переменными наблюдается положительная функциональная зависимость<sup>1</sup>.

Стабилизация ставки процента графически может изображаться в виде горизонтальной кривой  $LM$ , «зафиксированной» на уровне целевого ориентира  $R_0$  (рис. 12.4).

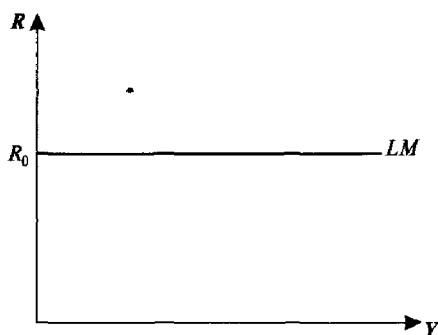


Рис. 12.4

Если правительство и ЦБ успешно координируют свои действия, то стабилизация ставки процента может быть достигнута при традиционных наклонах кривых  $IS$  и  $LM$  и их скоординированных сдвигах (рис. 12.5).

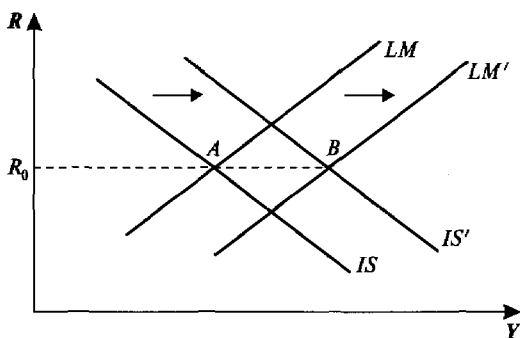


Рис. 12.5

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 16 «Валютный курс». Стабилизация номинального валютного курса нередко является непосредственным целевым ориентиром Центрального Банка.

Антиинфляционный потенциал курса на стабилизацию темпов изменения денежной массы более высокий, чем курса на стабилизацию рыночной ставки процента, однако в первом случае не удастся избежать эффекта вытеснения.

Курс на стабилизацию номинального ВВП обладает наибольшим антиинфляционным потенциалом, хотя практическая реализация такой политики осложняется тем, что ВВП изменяется со значительным временным лагом к любым мерам. Этот курс предполагает «фиксацию» вертикальной кривой  $LM$  на уровне избранного ориентира  $Y_0$  (рис. 12.6).

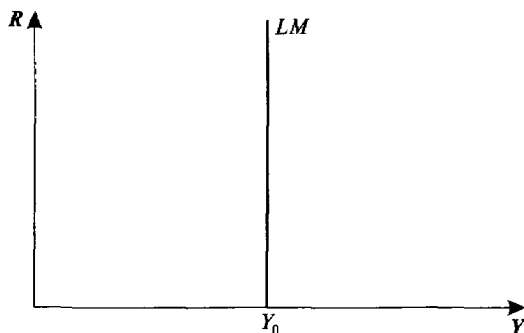


Рис. 12.6

Если фактический номинальный ВВП оказывается выше заданного, то ЦБ с помощью мер кредитно-денежной политики снижает денежное предложение, что сопровождается снижением занятости и выпуска. Если фактический ВВП ниже заданного уровня, то ЦБ проводит кредитно-денежную экспансию. Колебания уровня занятости при такой политике могут оказаться значительными, хотя в более долгом периоде стабилизация выпуска предполагает и стабилизацию уровня безработицы.

«Выпрямление» кривой  $LM$  (см. рис. 12.7), как правило, предполагает скоординированные действия ЦБ и правительства, так как кривая  $LM$  становится вертикальной при очень высоких ставках процента, которые сопровождаются минимизацией спекулятивного спроса на деньги и сохранением, по существу, только транзакционного спроса на деньги. Такое значительное повышение процентных ставок может быть достигнуто при долговом финансировании бюджетного дефицита в сочетании с ограничительной кредитно-денежной политикой ЦБ, что позволяет стабилизировать уровень инфляции.

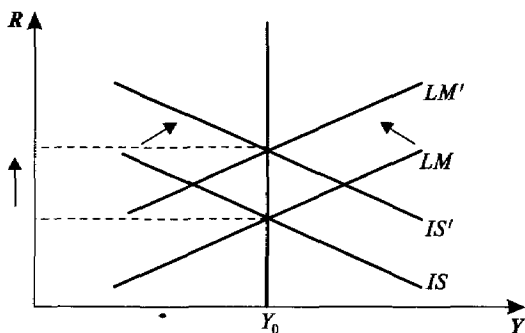


Рис. 12.7

Описанный курс политики оказывается наиболее эффективным в ситуациях, когда снижение уровня инфляции становится первоочередной целью макроэкономического регулирования.

Опыт многих стран свидетельствует, что заслуживает **доверия** политика ЦБ, которая обеспечивает **низкий стабильный темп роста денежной массы**. Однако такая политика несовместима с фискальной политикой правительства, ориентированной на значительный дефицит госбюджета. Эта несовместимость объясняется ограниченными возможностями долгового финансирования бюджетного дефицита и неизбежным усилением инфляционного давления даже в случае стабилизации темпа роста денежной массы. В условиях быстрого роста государственного долга экономические агенты не поверят обещанию ЦБ придерживаться низкого темпа роста денежной массы, а недоверие неизбежно дестабилизирует общую макроэкономическую ситуацию. Поэтому систематический контроль правительства за динамикой бюджетного дефицита является необходимым условием успешного проведения Центральным Банком антиинфляционной денежной политики.

В трансформационных экономиках, в том числе и в российской, выбор оптимального сочетания курсов бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики затрудняется рядом специфических обстоятельств. **Во-первых**, нередко отсутствует необходимый опыт макроэкономического регулирования вообще и опыт координации действий правительства и ЦБ в частности. **Во-вторых**, объективно сложная проблема укрепления доверия к экономической политике правительства и ЦБ еще более усложняется в ситуации экономической нестабильности и недоверия к отдельным официальным лицам. **В-третьих**, нередко отсутствуют необходимые

социальные условия для обеспечения успешного антиинфляционного сдерживания ценой увеличения безработицы. Например, отсутствие в России развитой инфраструктуры рынка труда, которая позволила бы вытесненным из производства работникам быстро получить новые профессии и новые рабочие места, делает социально рискованным проведение жесткой антиинфляционной политики по методике «шоковой терапии».

Сочетание указанных обстоятельств приводит к преобладанию **произвольной макроэкономической политики правительства и ЦБ**, которая не способствует укреплению доверия и препятствует рационализации экономических ожиданий. Однако некоторые меры экономической политики, например установление валютного коридора в середине 1990-х годов и среднего курса валютной корзины «доллар-евро» в текущем десятилетии, позволяют думать о том, что правительство и ЦБ начинают процесс «обучения» экономических агентов формам рационального поведения. В пользу вывода о возможном движении в сторону рационализации ожиданий свидетельствует и обилие макроэкономической информации в средствах массовой информации, а также появление в структуре частных фирм специальных аналитических подразделений, призванных давать обоснованные, «рациональные» прогнозы будущего состояния экономики, исходя из которых негосударственный сектор будет принимать экономические решения.

В то же время усиливается тенденция к «жесткости» заработной платы и цен, корректировки которых значительно расходятся по времени. Снижение уровня инфляции и стабилизация доли бюджетного дефицита в ВВП России до кризиса 1998 г. частично достигались путем «задержек» в выплате заработной платы и накопления отсроченных платежей, а также активного долгового финансирования бюджетных расходов. В этой ситуации эффекты антиинфляционной политики вряд ли могли оказаться долговременными, тем более что после кризиса 1998 г. произошел возврат к монетизации бюджетных расходов.

В целях стабилизации динамики уровня инфляции и снижения зависимости экономики РФ от колебаний цен на нефть с 2016 г. предполагается введение в РФ **«бюджетных правил»** как определенных ценовых параметров распределения нефтяных доходов. Без таких правил бюджетно-налоговой политики невозможно обеспечивать устойчивость финансовой системы и экономики в целом, так как за последние 10 лет зависимость федерального бюджета и всей бюджетной системы РФ от колебаний внешнеэкономической конъюнктуры заметно возросла: в настоящее

время доходы федерального бюджета примерно на 50 % состоят из нефтегазовых доходов и на 50 % — из ненефтегазовых, тогда как в 2000 г. доля нефтегазовых доходов была равна 24,7 %, а в 2004 г. — 30 %<sup>1</sup>.

Если в 2006 г. федеральный бюджет РФ мог быть сведен без дефицита при цене на нефть в размере 24,6 долл. за баррель, то в 2011 г. этот показатель составил 101 долл. за баррель, а в 2012 г. — 116 долл. за баррель, что свидетельствует о быстром росте рисков неустойчивости государственного бюджета. Эти риски растут в результате увеличения дополнительных расходов бюджета, которые оказались необходимыми в условиях глобального финансово-экономического кризиса, что и привело к быстрому росту ненефтегазового дефицита бюджета (см. табл. 6.9 главы 6 учебника).

По расчетам Министерства финансов РФ снижение цены на нефть на 10 долл. за баррель приводит к сокращению доходов бюджета РФ на 600 млрд руб., что сопоставимо с его расходами на образование. Прогноз цен на нефть, представленных в табл. 12.3, показывает их устойчивую понижающую динамику.

Таблица 12.3

## Прогноз цен на сырую нефть (долл./барр.)

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Средняя цена	79,0	103,0	94,7	92,5	90,5	88,5
Brent	79,6	110,6	101,2	98,0	95,2	91,5
WTI	79,4	93,2	86,7	86,0	85,2	86,5
Dubai	78,1	105,2	96,2	93,5	91,0	87,5
Urals	78,3	108,7	99,0	95,5	92,7	89,0

**Источник:** Группа глобальных экономических прогнозов Всемирного банка.

В этой ситуации с 2016 г. предполагается ввести «бюджетные правила», суть которых заключается в том, чтобы осуществлять планирование расходов федерального бюджета РФ из средней (базовой) цены на нефть, ко-

<sup>1</sup> Приоритеты бюджетной политики. Расширенное заседание коллегии Министерства финансов РФ // Финансы. 2012. № 5. С. 8.

торая сложилась за последние 10 лет, и иметь возможный дефицит бюджета в пределах до 1 % ВВП. В том случае, если фактическая цена нефти оказывается выше базовой, дополнительные доходы будут направляться в Резервный фонд. Если фактическая цена нефти ниже базовой, то Резервный фонд пополняет расходы госбюджета за счет накопленных средств.

**Резервный фонд** предполагается стабилизировать на уровне 7 % ВВП, что, по прогнозам, позволит в течение 2–3 лет обеспечивать исполнение расходных обязательств госбюджета при цене на нефть около 70 долл. за баррель. К 2012 г. объем Резервного фонда достиг 3,4 % ВВП, что примерно в 2 раза ниже показателя, предполагаемого «бюджетными правилами».

Также эти правила предусматривают, что в случае превышения 7-процентного уровня Резервного фонда 50 % от поступающих доходов от внешнеэкономической деятельности будет направляться в Фонд национального благосостояния, а 50 % — на финансирование инфраструктурных проектов, которые не требуют постоянно действующих расходных обязательств госбюджета.

Планирование расходов федерального бюджета на 2013 г. будет осуществляться из (базовой) средней цены на нефть за 5 последних лет, и в каждый следующий год в расчет средней цены нефти будет добавляться по 1 году — с тем, чтобы с 2016 г. в расчеты бюджета была заложена средняя цена на нефть за 10-летний период. Таким образом, предполагается, что использование этих «бюджетных правил» позволит снизить влияние колебаний сырьевой конъюнктуры на состояние бюджетной системы РФ и повысить ее устойчивость: к 2020 г. этот механизм по прогнозным расчетам должен привести к снижению нефтегазового дефицита до 8 % ВВП, что, однако, останется значительно выше его докризисного уровня (до середины 2000-х годов этот показатель не превышал 3,5 % ВВП). По прогнозным расчетам Министерства финансов РФ более значительно и быстро сократить нефтегазовый дефицит в ближайшие годы будет достаточно сложно. Это означает, что посткризисная макроэкономическая стабилизация в РФ осуществляется более медленно, чем в ведущих индустриальных странах, где она прогнозируется к 2017 г. при среднем показателе структурного дефицита государственного бюджета в размере 3,4 % ВВП (см. табл. 6.4 главы 6 учебника) и при среднем уровне инфляции в 1,8 % (см. табл. 3.5 главы 3), что примерно в 2,4 раза ниже 8 %-го нефтегазового дефицита бюджета РФ, прогнозируемого к 2020 г., и в 3,6 раза



ниже уровня инфляции в размере 6,5 %, прогнозируемого в России к 2017 г. (см. табл. 3.6 главы 3).

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Внутренний временной лаг	Свобода действий в макроэкономической политике
Внешний временной лаг	Некомпетентность в макроэкономической политике
Индекс опережающих индикаторов «Критика Лукаса»	Политический бизнес-цикл
Активная и пассивная макроэкономическая политика	Непоследовательность макроэкономической политики
Правила («твердые курсы») макроэкономической политики	Доверие к политике правительства и Центрального Банка

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

- 1. Верны ли следующие утверждения?**
  - а) После шока совокупного спроса или шока совокупного предложения экономика быстро возвращается в состояние равновесия без постороннего вмешательства.
  - б) Одной из целей макроэкономической политики является достижение нулевого уровня безработицы.
  - в) В случае шока совокупного спроса курс Центрального Банка на стабилизацию номинального ВВП не будет оптимальным.
  - г) Политика Центрального Банка по поддержанию стабильного темпа роста денежной массы всегда является активной.
  - д) Если Центральный Банк проводит курс на стабилизацию рыночной ставки процента, любые изменения в уровне инвестиций вызовут значительные колебания ВВП.
  - е) Денежно-кредитная политика всегда более эффективна, чем бюджетно-налоговая.
- 2. Что понимается под «непоследовательностью» макроэкономической политики? Является ли непоследовательная политика совершенно неэффективной? Почему непоследовательная политика вызывает недоверие к действиям правительства и Центрального Банка? Можно ли разрешить проблему недоверия с помощью смены политических лидеров?**

3. Во многих странах городские власти принимают законы, ограничивающие размер квартирной платы. Эти ограничения применяются по отношению к уже существующим зданиям, а не к тем, которые будут построены в будущем. Сторонники контроля за квартирной платой полагают, что благодаря этому данные законы не подрывают стимулов к новому жилищному строительству. Является ли при этом важным, какую политику проводят правительство и Центральный Банк — последовательную или непоследовательную?
4. Ряд экономистов считает эффективной ориентацию фискальной политики на поддержание сбалансированного государственного бюджета при сохранении полной занятости ресурсов. Сравните этот твердый курс с твердым курсом на ежегодную сбалансированность бюджета. Что более предпочтительно? Какие проблемы порождает курс на сбалансированность бюджета при полной занятости ресурсов?

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Правительство проводит жесткую бюджетную политику в целях снижения уровня инфляции. Покажите ее краткосрочные и долгосрочные результаты, одновременно используя модели  $AD-AS$ , крест Кейнса,  $IS-LM$  и кривую Филлипса.

### Решение

Жесткая антиинфляционная бюджетная политика предполагает снижение уровня государственных расходов  $G$ . Все четыре указанные модели можно использовать для **краткосрочного анализа**, так как модель кейнсианского креста предполагает стабильность уровня цен. **Долгосрочные результаты** можно иллюстрировать в трех остальных моделях.

#### Краткосрочные результаты

Под влиянием снижения госрасходов (см. рис. 12.8) снижается совокупный спрос с  $AD$  до  $AD'$ . Спад производства от  $Y^*$  до  $Y_1$  происходит при относительно стабильных ценах — в коротком периоде цены не эластичны в сторону понижения. Равновесие перемещается из точки  $A$  в точку  $B$ .

Под влиянием снижения госрасходов сокращается уровень планируемых расходов с величины  $E$  до  $E'$  (см. рис. 12.9), что сопровождается спадом производства  $Y^*$  до  $Y_1$  при относительно стабильных ценах. Равновесие перемещается из точки  $A$  в точку  $B$ .

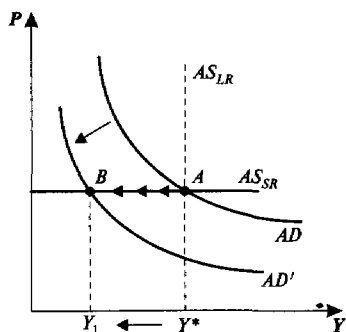


Рис. 12.8

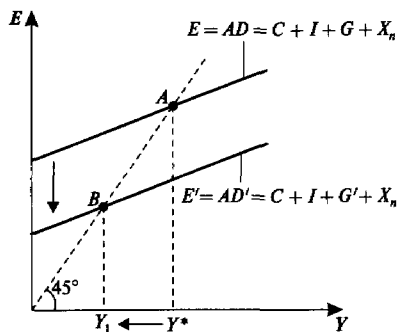


Рис. 12.9

Снижение госрасходов вызывает сдвиг кривой  $IS$  влево вниз до положения  $IS'$  (рис. 12.10), что сопровождается спадом производства с  $Y^*$  до  $Y_1$  при относительно стабильных ценах. Равновесие перемещается из точки  $A$  в точку  $B'$ .

Постепенное снижение уровня цен приводит к относительному увеличению реального предложения денег, что сопровождается сдвигом кривой  $LM$  вправо до положения  $LM'$  (рис. 12.11). Равновесие перемещается в точку  $B$ .

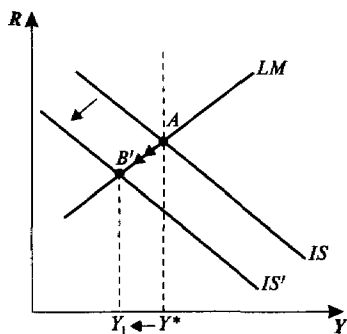


Рис. 12.10

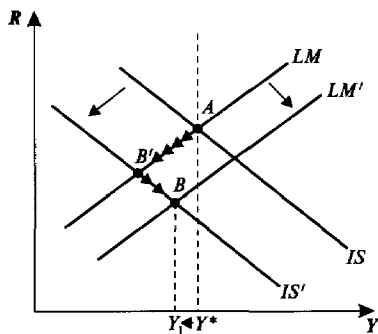


Рис. 12.11

Снижение госрасходов и тенденция к спаду производства приводят к постепенному изменению в уровне цен, причем фактический уровень цен снижается быстрее, чем ожидаемый, который зафиксирован в коллективных договорах с профсоюзами, в ценовых каталогах и т. д. Это приводит к относительному сокращению прибылей фирм и они постепенно сокращают занятость и выпуск — фактический уровень безработицы  $U_1$  превышает естественный  $U^*$  (рис. 12.12). Равновесие перемещается из точки  $A$  в точку  $B$ , причем реакция цен отражается и в модели

$AD-AS$ , вызывая «замещение» горизонтальной кривой  $AS$  на линию с положительным наклоном (рис. 12.13).

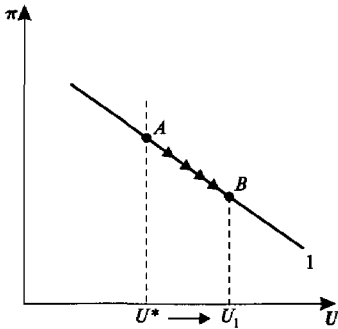


Рис. 12.12

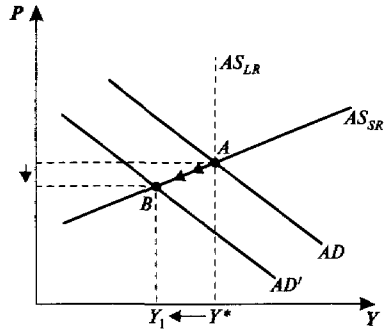


Рис. 12.13

### Долгосрочные результаты

В долгосрочной перспективе происходит восстановление равновесия при полной занятости ресурсов, более низком уровне цен  $P_1$  и снизившемся уровне инфляции  $\pi_1$ .

Равновесие во всех моделях перемещается из точки  $B$  в точку  $C$ , так как постоянно снижающиеся цены вызывают расширение реального денежного предложения — кривая  $LM'$  смещается до  $LM''$  (рис. 12.15) — и рост совокупного предложения на фоне относительного увеличения занятости и выпуска фирм (рис. 12.14).

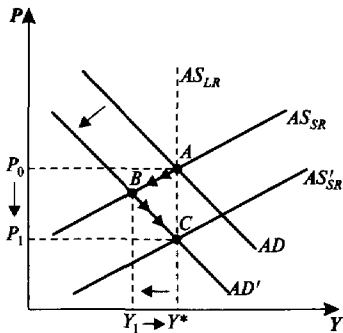


Рис. 12.14

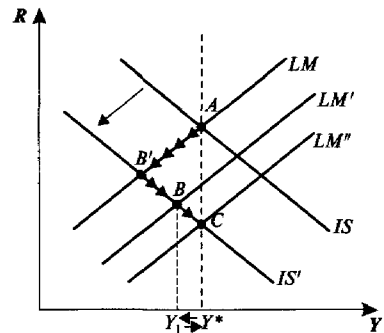


Рис. 12.15

Снизившиеся инфляционные ожидания отражаются в новых коллективных договорах, новых ценовых каталогах, меню и т. д. — краткосрочная кривая Филлипса смещается из положения 1 в положение 2 (см. рис. 12.16).

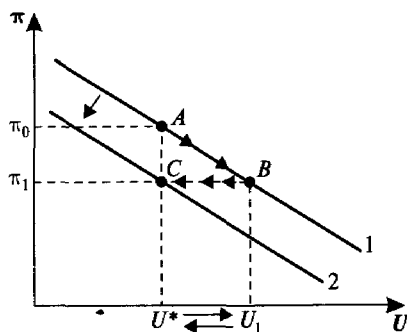


Рис. 12.16

**Задача 2.** Все нижеперечисленное является примером политики «твердых курсов», за исключением:

- Центральный Банк автоматически увеличивает денежное предложение на 3% в год;
- в соответствии с требованием конституции Федеральное правительство обязано ежегодно балансировать государственный бюджет;
- Центральный Банк в будущем будет руководствоваться следующей моделью кредитно-денежной политики:

$$\frac{\Delta M}{M} = 3\% + 2 \cdot \left( \begin{array}{c} \text{Фактический} \\ \text{уровень безработицы} \end{array} - \begin{array}{c} \text{Естественный} \\ \text{уровень безработицы} \end{array} \right);$$

- после спада негосударственных расходов парламент решает стимулировать совокупный спрос с помощью снижения налогов.

### Решение

Правильным ответом на вопрос задачи является ответ г), являющийся примером свободы действий в макроэкономической политике. В случаях а), б) и в) речь идет о твердых курсах монетарной и фискальной политики, причем в пунктах а) и в) рассматриваются соответственно модели пассивной и активной политики Центрального Банка.

**Задача 3.** Экономика первоначально находится в состоянии равновесия при потенциальном объеме выпуска  $Y^* = 5000$  и уровне цен  $P = 100$ . Центральный Банк объявляет о своем намерении увеличить денежную массу на 3,3%. Рассчитайте возможные изменения в уровнях цен

и выпуска при условии рациональных ожиданий и доверия экономических агентов к политике Центрального Банка. Насколько вероятны эти изменения?

### Решение

При условии рациональных ожиданий и доверия к макроэкономической политике все экономические агенты скорректируют свои ожидания точно в соответствии с объявленным темпом роста денежной массы: заработная плата и цены возрастут на 3,3%, что увеличит средний уровень цен  $P$  до 103,3. Так как корректировка цен происходит в описанных условиях быстро, фактический объем выпуска останется на уровне потенциального  $Y^* = 5000$ , т. е. экономика останется в состоянии полной занятости ресурсов.

Вероятность столь быстрой корректировки заработной платы и цен невелика из-за относительной негибкости рынка труда и относительного несовершенства экономической информации. Более того, если экономические агенты не доверяют политике Центрального Банка, то они попытаются «страховаться» от роста инфляции путем предъявления более высоких требований к заработной плате и ценам: последние увеличатся не на 3,3%, а на большую величину. В результате начнет работать механизм инфляционной спирали «заработная плата — цены».

### ТЕСТЫ

1. При прочих равных условиях значительный бюджетный дефицит при полной занятости ресурсов приводит:
  - а) к инфляции издержек;
  - б) к снижению реальной ставки процента;
  - в) к превышению экспорта над импортом;
  - г) к росту реальной ставки процента;
  - д) к росту частных инвестиций;
  - е) ответы а) и г) верны;
  - ж) ответы б) и д) верны.
2. «Автоматические стабилизаторы»:
  - а) обостряют проблему временных лагов;
  - б) приводят к такой корректировке налоговых ставок, которая позволяет поддерживать сбалансированным бюджет при полной занятости ресурсов;
  - в) приводят к такой корректировке налоговых ставок, которая позволяет поддерживать сбалансированным фактический государственный бюджет;
  - г) снижают амплитуду колебаний национального дохода;
  - д) позволяют поддерживать ежегодный темп роста денежной массы на уровне 4–6%.

3. Какое из нижеперечисленных утверждений является **неверным**?
- а) Автоматические стабилизаторы никогда полностью не устраняют нестабильности экономики.
  - б) Для достижения ежегодного сбалансированного бюджета в период спада правительство должно снизить налоговые ставки.
  - в) «Политика доходов» предполагает, что среднегодовой рост номинальной заработной платы должен быть не выше, чем среднегодовой рост производительности труда.
  - г) Дискреционной может быть как фискальная, так и монетарная политика.
4. Что из нижеперечисленного является **наиболее приемлемым** для того, чтобы снизить уровень инфляции с 8 до 3% в обстановке доверия и в соответствии с концепцией рациональных ожиданий, т. е. без спада производства и без роста безработицы выше естественного уровня:
- а) сокращение темпа роста денежной массы на 5% относительно исходного уровня, который не может быть рассчитан на основе имеющейся информации;
  - б) сокращение темпа роста денежной массы с 8 до 3%;
  - в) одновременное сокращение на 5% темпа роста денежной массы и государственных расходов;
  - г) ответы б) или в) в зависимости от величины дефицита государственного бюджета.
5. Предположим, что величина индекса опережающих индикаторов снижается. В этом случае авторы экономических прогнозов будут ожидать всего нижеперечисленного, за исключением:
- а) несомненного повышения уровня безработицы;
  - б) несомненного снижения реального объема производства;
  - в) несомненного снижения налоговых поступлений в бюджет;
  - г) несомненного повышения уровня инфляции.
6. Предположим, что **уравнение совокупного спроса** имеет вид:

$$Y = 700 + 0,75 \frac{M}{P},$$

а **уравнение совокупного предложения** задано как

$$Y = 600(P - P_e) + 1000.$$

Если величина денежного предложения составляет 400, то каков будет равновесный уровень цен при условии, что в макроэкономической политике не происходит никаких изменений, а уровень выпуска равен потенциальному:

- а) 0,7;
- б) 0,75;
- в) 0,86;
- г) 1,00;
- д) 1,08.

7. Предположим, что **ожидаемый уровень цен** определяется уравнением:

$$P_e = P_{-1} + 0,5(P - P_{-1}),$$

- где  $P_e$  — ожидаемый уровень цен;  
 $P$  — фактический уровень цен;  
 $P_{-1}$  — уровень цен в прошлом году.

Если уровень совокупного спроса увеличивается, то можно ожидать, что величина ВВП:

- а) не изменится;
  - б) возрастет;
  - в) снизится;
  - г) изменится в любом направлении или останется постоянной в зависимости от факторов, вызвавших рост совокупного спроса;
  - д) изменится в любом направлении или останется неизменной в зависимости от экономических обстоятельств, не входящих в число факторов изменения совокупного спроса.
8. Первоначально экономика находится в состоянии полной занятости ресурсов при потенциальном объеме выпуска  $Y^* = 6000$  и уровне цен  $P = 100$ . Центральный Банк заявляет о намерении повысить величину денежной массы на 2,5%. Что из нижеперечисленного является наиболее вероятным при условии рациональных ожиданий и доверия экономических агентов к политике Центрального Банка:
- а) ВВП увеличится до 6150 при неизменном уровне цен  $P = 100$ ;
  - б) ВВП останется на уровне 6000 при уровне  $P = 100$ ;
  - в) ВВП останется на уровне 6000 при повышении уровня цен  $P$  до 102,5;
  - г) ВВП возрастет до 6150 при повышении уровня цен  $P$  до 102,5;
  - д) ВВП останется на уровне 6000 при повышении уровня цен  $P$  до 105.
9. Система страхования по безработице может быть использована для иллюстрации:
- а) непоследовательной макроэкономической политики;
  - б) «критики Лукаса»;
  - в) продолжительного внутреннего лага в осуществлении макроэкономической политики;
  - г) способа автоматической стабилизации экономики в случае шока.



10. Если Центральный Банк проводит политику, ориентированную на стабилизацию безработицы на уровне 5,5%, то можно утверждать, что:
- а) фактический уровень безработицы никогда не окажется выше или ниже 5,5%;
  - б) естественный уровень безработицы будет устанавливаться Центральным Банком;
  - в) Центральный Банк должен увеличить темп роста денежной массы в том случае, когда уровень безработицы превышает целевой ориентир;
  - г) Центральный Банк должен скорректировать свою целевую установку в том случае, если фактический уровень безработицы окажется не равным 5,5%;
  - д) Центральный Банк окажется не в состоянии оказать какое-либо воздействие на уровень инфляции;
  - е) возникнет недоверие к политике Центрального Банка, так как она непоследовательна.

### РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф. Макроэкономика. Тесты. Тема 8.  
Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. Гл. 12, 16.  
Макконнелл К., Брю С. Экономикс. Гл. 14, 17, 18, 20.  
Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика. Гл. 12.  
Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. Гл. 29, 31, 34.  
Долан Э. Макроэкономика. Гл. 15.  
Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 17, 20.  
Линвуд Т. Гайгер. Макроэкономическая теория и переходная экономика. Гл. 12.  
Тарасевич Л. С., Гребенников П. И., Леусский А. И. Макроэкономика. Гл. 11.  
Агапова Т. А. Макроэкономика для преподавателей. Тема 6.

### ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |      |       |
|------|-------|
| 1. а | 6. г  |
| 2. г | 7. б  |
| 3. б | 8. в  |
| 4. б | 9. г  |
| 5. г | 10. в |

## Глава 13

### ТЕОРИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ

- 13.1. Необходимость внешней торговли. Теория сравнительного преимущества Д. Рикардо
- 13.2. Теория внешней торговли Хекшера—Олина, возможности ее применения
- 13.3. Спрос и предложение на мировом рынке, равновесный уровень цен. Выигрыш от внешней торговли
- 13.4. Внешняя торговля и распределение доходов

Анализ специфических проблем открытой экономики начинается обычно с внешней торговли как важнейшей формы международных экономических отношений. Здесь тесно переплетаются макроподход с точки зрения влияния внешней торговли на уровень производства, занятости, цен и другие переменные, микроанализ рынков отдельных товаров, вовлекаемых в международный обмен, с позиций выгод и потерь экономических агентов, возникающих в результате либерализации внешней торговли.

В ходе макроэкономического анализа мы уже сталкивались с проблемами открытой экономики. Так, объем экспорта и импорта, как известно, может непосредственно влиять на уровень ВВП, занятость и другие макроэкономические показатели, а также в целом на макроэкономическое равновесие. Рост производства в экспортных отраслях, в связи с возросшим спросом на отечественные товары за рубежом, увеличивает объем ВВП страны. Напротив, рост импорта отвлекает часть внутреннего спроса на товары, производимые в других странах, и таким образом снижает стимулы внутреннего производства, что может привести к падению ВВП. В соответствии с кейнсианской моделью влияние экспорта и импорта (или чистого экспорта) на объем дохода в экономике оценивается с учетом эффекта мультипликатора, аналогично влиянию других расходов<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> В этом случае в мультипликатор расходов вводится предельная склонность к импортированию  $m'$ , показывающая изменение объема импорта при изменении дохода на единицу. Тогда мультипликатор расходов принимает вид  $\frac{1}{1 - b(1 - t) + m'}$ . См. об этом

подробнее гл. 6 «Бюджетно-налоговая политика» учебника.

### 13.1. Необходимость внешней торговли. Теория сравнительного преимущества Д. Рикардо

Теория международной торговли Д. Рикардо, а ранее А. Смита, была призвана доказать в противовес меркантилистам необходимость и целесообразность свободной внешней торговли. А. Смит объяснял существование международной торговли и ее выгодность различием в **абсолютных издержках** производства товаров в разных странах. Международное разделение труда и специализация считались целесообразными, поскольку в каждой стране существовали особые условия и ресурсы, обеспечивавшие ей преимущества по сравнению с другими странами: возможность производить определенные товары с меньшими издержками (или возможность производить в единицу времени большее количество товаров).

В теории **абсолютного преимущества** А. Смита принципы разумного поведения хозяйствующего субъекта переносятся на сферу международной торговли: если можно купить товар за рубежом по более низкой цене, чем у себя дома, то лучше сделать это, специализируясь на производстве того товара, который дешевле изготавливать дома вследствие наличия определенных преимуществ в данной отрасли.

Разделение труда и специализация стран на товарах, в производстве которых они обладают абсолютным преимуществом, экспорт этих товаров после покрытия внутренних потребностей в обмен на другие товары, издержки производства которых в других странах ниже, — все это дает возможность обеспечить общую экономию затрат в торгующих странах, поскольку каждая из них производит главным образом те товары, на которые она затрачивает меньше ресурсов, чем другие страны.

Д. Рикардо сделал следующий шаг в теории международной торговли, доказав ее целесообразность и для тех случаев, когда страна не обладает абсолютным преимуществом в производстве каких-либо товаров. Он показал, что всегда, когда в отсутствие торговли сохраняются различия между странами в соотношении издержек производства разных товаров, каждая страна будет располагать **сравнительным преимуществом**: у нее всегда найдется товар, производство которого будет более эффективно, чем производство остальных при существующем соотношении издержек в разных странах. Другими словами, отношение издержек производства этого товара к издержкам производства остальных товаров в данной стране будет ниже, чем аналогичное соотношение в других странах. Именно на производстве такого

товара страна должна специализироваться и экспортировать его в обмен на другие товары.

Пусть при имеющихся ресурсах страна *A* может произвести за год 60 единиц товара *Y*, или 30 единиц товара *X*, или любую комбинацию этих товаров в пределах, заданных кривой производственных возможностей (сплошная линия на рис. 13.1*A*). Страна *B* (или остальной мир) с помощью имеющихся ресурсов может произвести 80 единиц товара *Y*, или 100 единиц товара *X*, или их любую комбинацию в пределах, заданных кривой производственных возможностей (сплошная линия на рис. 13.1*B*). Очевидно, страна *B* обладает абсолютным преимуществом в производстве обоих товаров, а страна *A* не имеет абсолютного преимущества ни по одному из товаров<sup>1</sup>. Однако соотношения издержек производства товаров *X* и *Y* в этих странах различны. Мы будем исходить из предположения о постоянстве издержек производства товаров *Y* и *X* в странах, а значит, постоянстве издержек замещения, что даст возможность представить кривые производственных возможностей в виде прямых линий. Различный наклон этих кривых в странах свидетельствует о разном соотношении издержек производства товаров *X* и *Y*. Для страны *A* это соотношение составит  $60Y = 30X$ , или  $2Y = 1X$ , а в стране *B* — соответственно  $0,8Y = 1X$  (для единицы товара *Y* эти же соотношения будут:  $1Y = 0,5X$  в стране *A* и  $1Y = 1,25X$  в стране *B*). Относительные цены товаров на конкурентных рынках определяются относительными издержками их производства и стремятся к указанным выше соотношениям.

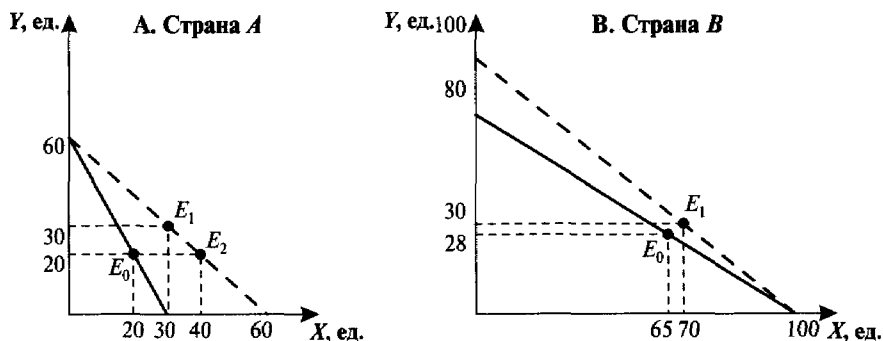


Рис. 13.1

<sup>1</sup> Вместо количества произведенных товаров можно рассматривать рабочее время, необходимое для производства заданного количества товаров, что не изменит смысла рассуждений.

В закрытой экономике товаров потребляется столько, сколько производится. Максимальные объемы потребления заданы точками на кривых производственных возможностей. Предположим, что страна *A* производит и потребляет 20 единиц товара *Y* и 20 единиц товара *X* (точка  $E_0$  на рис. 13.1А)<sup>1</sup>, а страна *B* — соответственно 65*X* и 28*Y* (точка  $E_0$  на рис. 13.1В)<sup>2</sup>.

При сопоставлении условий торговли в двух странах обнаруживается, что товар *Y* можно купить в стране *A* за 0,5*X*, а продать в стране *B* за 1,25*X*. Товар *X* можно купить в стране *B* за 0,8*Y*, а продать в стране *A* за 2*Y*, получая значительную выгоду (при условии, что транспортные издержки невелики). Значит, если страны будут открыты для международной торговли, то страна *A* будет экспортировать товар *Y* в страну *B* и закупать у нее более дешевый товар *X*. Страна *B*, наоборот, будет вывозить товар *X* в страну *A* в обмен на более дешевый товар *Y*. Развитие межстранового обмена приведет к выравниванию относительных цен в обеих странах<sup>3</sup>. Мировая цена (в данном случае — цена, по которой страны *A* и *B* будут торговать друг с другом) установится где-то между относительными ценами, существовавшими в странах до начала обмена. В нашем примере мировая цена будет находиться в пределах  $0,8Y < 1X < 2Y$ , или для товара *Y*:  $0,5X < 1Y < 1,25X$ .

Если предположить, что цена мирового рынка выйдет за эти пределы и установится, скажем, на уровне  $1Y = 2X$ , то взаимной торговли не будет, так как обеим странам станет выгоднее экспортировать товар *Y*, а товар *X* — продавать у себя дома. Конкретный уровень цены мирового рынка будет зависеть от соотношения спроса и предложения, т. е. при более высоком спросе на данный товар мировая цена будет тяготеть к верхней границе, и наоборот.

Предположим, что цена на мировом рынке установилась на уровне  $1X = 1Y$ . Как и в случае абсолютного преимущества, для получения наибольшей выгоды странам необходимо полностью специализироваться

<sup>1</sup> Уравнение кривой производственных возможностей для страны *A* при заданных условиях будет выглядеть так:  $Y = 60 - 2X$ , тогда, если  $X = 20$ , то  $Y = 20$ .

<sup>2</sup> Уравнение кривой производственных возможностей страны *B*:  $Y = 80 - 0,8X$ , тогда, если  $X = 65$ , то  $Y = 28$ .

<sup>3</sup> Объем внешней торговли расширяется до тех пор, пока не исчезает разница в относительных ценах товаров между торгующими странами.

на производстве одного товара: товара  $Y$  в стране  $A$  и товара  $X$  в стране  $B$ . При новом соотношении цен  $1X = 1Y$  страны смогут расширить границы своего потребления (пунктирные линии на рис. 13.1А и 13.1В). Теперь, например, страна  $A$  может либо производить  $60Y$  и обменивать их на  $60X$ , либо производить  $60Y$ , частично потреблять товары  $Y$ , а частично обменивать их на  $X$ . Если потребление товаров  $Y$  останется на прежнем уровне ( $20Y$  в точке  $E_0$ ), то из произведенных  $60Y$  оставшиеся  $40Y$  страна может обменять на  $40X$  на мировом рынке, расширив в 2 раза потребление товара  $X$  (точка  $E_2$ ). Можно выбрать и другое сочетание товаров  $X$  и  $Y$ , например,  $30X$  и  $30Y$ <sup>1</sup> (точка  $E_1$  на рис. 13.1А). Аналогичные рассуждения можно провести и для страны  $B$ , специализирующейся полностью на производстве товара  $X$  (потребление может возрасти до уровня, соответствующего точке  $E_1$ ).

В целом потребление в двух странах в результате установления торговых отношений и специализации производства существенно расширится (табл. 13.1).

Таблица 13.1

**Расширение рынков потребления двух стран  
в результате установления торговых отношений и специализации производства**

	Закрытые рынки			Открытые рынки		
	Товар X	Товар Y	Всего	Товар X	Товар Y	Всего
<b>Страна А</b> (потребление)	20	20	40	30	30	60
<b>Страна В</b> (потребление)	65	28	93	70	30	100
<b>Всего</b> (производство и потребление)	85	48	133	100	60	160

**Примечание.** Цифры даны для соотношений, представленных на графиках 13.1, А и 13.1, В точками  $E_0$  и  $E_1$ .

<sup>1</sup> В новых условиях уравнение кривой торговых возможностей для страны  $A$  (пунктирная линия на рис. 13.1,а):  $Y = 60 - X$ , а для страны  $B$ :  $Y = 100 - X$ .

Суммарное производство товаров  $X$  и  $Y$  в двух странах также увеличится и составит  $100X$  и  $60Y$ , тогда как до специализации оно равнялось соответственно  $85X(20 + 65)$  и  $48Y(20 + 28)$ . Внешняя торговля, таким образом, оказывается выгодной как отдельным странам, так и мировому хозяйству в целом.

Теория Д. Рикардо основывалась на различиях в издержках производства товаров между странами, а также на предположении о **постоянстве издержек замещения** в каждой стране. В нашем примере это означало, что в какой бы точке кривой производственных возможностей страны  $A$  мы ни находились, для производства дополнительной единицы товара  $X$  мы должны были отказаться от выпуска двух единиц товара  $Y$  (или для увеличения на единицу производства товара  $Y$  мы должны были отказаться от производства  $0,5$  единицы товара  $X$ ). Графически это отражалось в том, что кривые производственных возможностей имели постоянный наклон на всем протяжении, т. е. были прямыми линиями.

Однако на практике предпосылка о постоянстве издержек замещения оказалась несостоятельной. Во многих отраслях рост производства сопровождался увеличением предельных издержек, а следовательно, выпуск каждой дополнительной единицы товара требовал отказа от производства все большего количества других товаров. К тому же перемещение производства из одной отрасли в другую приводило к росту издержек замещения и по той причине, что для выпуска разных видов товара требовалось разное сочетание ресурсов, разная технология и т. д. Предпосылка о постоянстве издержек замещения имела следствием тот факт, что максимальный выигрыш от внешней торговли достигался при **полной специализации** стран на товарах, в производстве которых они обладали сравнительным преимуществом. Но реальная структура внешней торговли не подтверждала этот вывод. Примеров полной специализации в мире практически не существовало.

Все это привело к замене данной предпосылки на более приемлемую — о **возрастающих издержках замещения** (выпуклая кривая производственных возможностей на рис. 13.2). Это означало, что при расширении одной отрасли за счет других выпуск каждой дополнительной единицы товара сопровождался отказом от производства все большего объема продукции в других отраслях.

Пусть в закрытой экономике, при имеющихся ресурсах, ежегодно может быть произведено  $50$  единиц товара  $Y$  и  $40$  единиц товара  $X$ . Соотношение цен на внутреннем рынке устанавливалось на уровне  $2Y = 1X$ , или

$1Y = 0,5X$  (точка  $S_1$  на рис. 13.2). Страна имеет сравнительные преимущества в производстве товара  $Y$ , поэтому после установления торговых отношений с другими странами ей будет выгодно экспортировать товар  $Y$  и в обмен закупать более дешевый за границей товар  $X$ . Если мировая цена будет зафиксирована на уровне  $1X = 1Y$ , то данная страна, скорее всего, изменит структуру своего производства и будет специализироваться на выпуске товара  $Y$ . Для этого ей придется перевести ресурсы из отрасли  $X$  в отрасль  $Y$ . Но если раньше мы исходили из того, что издержки замещения постоянны, независимо от сочетания объемов выпускаемых товаров, а значит, и при полной специализации на выпуске одного товара они остаются теми же, то теперь ресурсы уже не полностью взаимозаменяемы. Это означает, что при увеличении производства товара  $Y$  соотношение издержек будет меняться, например, от  $1Y = 0,5X$  к  $1Y = 0,6X$ ,  $1Y = 0,8X$  и т. д., что соответствует предположению о росте издержек замещения. Специализация на выпуске товара  $Y$  будет выгодной до тех пор, пока соотношение издержек в стране не сравняется с соотношением цен на мировом рынке, т. е. не достигнет уровня  $1Y = 1X$  (точка  $S_2$  на рис. 13.2). Дальнейшее увеличение производства товара  $Y$  будет сопровождаться ростом предельных издержек и, следовательно, издержек замещения, которые превысят цены мирового рынка и сделают экспорт товара  $Y$  невыгодным.

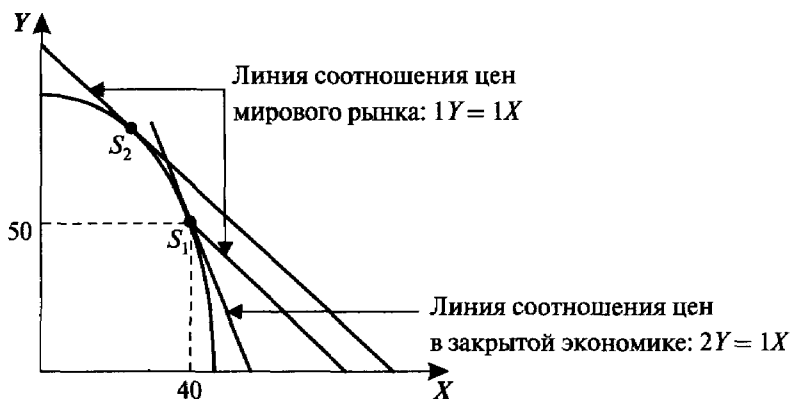


Рис. 13.2

Таким образом, растущие издержки замещения ставят границы специализации, и максимальная выгода от внешней торговли достигается



при **частичной специализации**<sup>1</sup>. Страна производит не только товар  $Y$ , но и некоторое количество товара  $X$ , поэтому на практике нередко возникает конкуренция между импортом (товаром  $X$  из других стран) и импортозамещающей продукцией, выпускаемой отечественными производителями (оставшееся производство товара  $X$ ).

Тем не менее при той и другой предпосылке теория сравнительных преимуществ показывает, что возможности потребления в стране могут быть расширены не только за счет совершенствования или наращивания внутренних факторов (что раздвигает границы производственных возможностей), но и за счет международной торговли и специализации в рамках международного разделения труда.

### 13.2. Теория внешней торговли Хекшера—Олина, возможности ее применения

Дальнейшее развитие теории внешней торговли связано с именами шведских ученых Э. Хекшера и Б. Олина. Они исходили из того, что различия в сравнительных издержках между странами объясняются, во-первых, тем, что в производстве различных товаров факторы используются в разных соотношениях, и, во-вторых, тем, что обеспеченность стран факторами производства неодинакова. В соответствии с теорией Хекшера—Олина страны будут экспортировать те товары, производство которых требует значительных затрат относительно избыточных факторов, и импортировать товары, в производстве которых пришлось бы интенсивно использовать относительно дефицитные факторы. Таким образом, в скрытом виде экспортируются избыточные факторы и импортируются дефицитные. Интенсивное использование фактора, например, труда в производстве какого-либо товара означает, что доля затрат на рабочую силу в его стоимости выше, чем в стоимости других товаров (обычно такой продукт называют трудоемким).

<sup>1</sup> Расширение возможностей потребления в условиях внешней торговли представлено на рис. 13.2 площадью между линией соотношения цен мирового рынка, продолженной вправо от точки  $S_1$ , и кривой производственных возможностей (структура выпуска остается прежней, но появляются выгодные условия обмена части продукции  $Y$  на мировом рынке), а также площадью под касательной справа от точки  $S_2$  (между касательной и кривой производственных возможностей), где соотношение внутренних издержек равно относительным ценам мирового рынка и достигается максимальное увеличение возможностей потребления.

Относительная обеспеченность страны факторами производства определяется следующим образом: если соотношение между количеством данного фактора и остальными факторами в стране выше, чем в остальном мире, то этот фактор считается относительно **избыточным** для данной страны, и наоборот, если указанное соотношение ниже, чем в других странах, то фактор считается **дефицитным**.

Так, если в стране *A* сложилось соотношение издержек (и цен)  $2Y = X$ , это можно объяснить тем, что данная страна обладает относительно большим количеством факторов, интенсивно используемых в производстве товара *Y*. Очевидно, эти факторы, при прочих равных, будут здесь дешевле, чем в других странах, где их относительно мало. Соответственно, ниже будут и издержки производства товара *Y* в стране *A*. С другой стороны, дефицит факторов, в большом количестве используемых в производстве товара *X*, увеличивает их цену и делает относительно высокими издержки производства данного товара. Именно различия в относительной обеспеченности факторами производства и степени их использования в производстве товаров *X* и *Y* объясняют экспорт товара *Y* из страны *A* и импорт товара *X* из других стран, где его выпуск обходится дешевле по аналогичным причинам.

Практика отчасти подтверждает выводы теории Хекшера—Олина. Но в последние десятилетия структура обеспеченности развитых стран (особенно европейских) необходимыми производственными ресурсами относительно выравнивается, что должно было, согласно теории Хекшера—Олина, снизить их стимулы к торговле друг с другом. Однако этого не происходит. Наоборот, центр тяжести в международной торговле перемещается именно к торговле между промышленно развитыми странами, т. е. странами с приблизительно одинаковой обеспеченностью факторами производства. Причем в мировой торговле растет удельный вес взаимных поставок сходных промышленных товаров. Это не укладывается в рамки теории Хекшера—Олина.

Практическим поискам в целях подтверждения или опровержения теории Хекшера—Олина во многом способствовало появление в 1950-х годах так называемого «парадокса Леонтьева». В. Леонтьев показал, что в 1947 г. США, считавшиеся капиталозбыточной страной, экспортировали не капиталоемкую, а трудоемкую продукцию, хотя согласно теории Хекшера—Олина результат должен был быть обратным. Дальнейшие исследования, с одной стороны, подтвердили наличие в США данного

парадокса в послевоенный период, а во-вторых, показали, что капитал — не самый избыточный фактор в стране. Выше него стоят обрабатываемая земля и научно-технические кадры. И здесь теория Хекшера—Олина подтверждалась: США оказались чистым экспортером товаров, в производстве которых интенсивно используются эти факторы.

Итогом дискуссии вокруг «парадокса Леонтьева» стала тенденция к **разукрупнению факторов производства** и учету каждого из подвидов при объяснении направлений экспортных и импортных потоков. В качестве отдельных факторов, способных обеспечить относительные преимущества отраслям или фирмам, стали выделять, например, труд различной квалификации, качество управленческого персонала, различные категории научного персонала, различные виды капитала и т. д.

С другой стороны, не прекращаются попытки найти замену теории Хекшера—Олина. Такова, например, теория, по которой выгоды от внешней торговли получают страны, специализирующиеся в отраслях, характеризующихся **экономией на масштабах** (или снижением издержек на единицу выпуска при наращивании объема производства). Но из микроэкономики известно, что в отраслях с эффективным массовым производством обычно отсутствует свободная конкуренция, а значит, производство окажется в руках крупных монополий.

В отдельном ряду стоит теория **М. Портера**<sup>1</sup>, который считает, что теории Д. Рикардо и Хекшера—Олина уже сыграли свою позитивную роль в объяснении структуры внешней торговли, но в последние десятилетия фактически утратили свое практическое значение, поскольку существенным образом изменились условия формирования конкурентных преимуществ, устраняется зависимость конкурентоспособности отраслей от наличия в стране основных факторов производства. М. Портер выделяет следующие детерминанты, формирующие среду, в которой развиваются конкурентные преимущества отраслей и фирм, — так называемый «ромб национальной конкурентоспособности» (рис. 13.3), все элементы которого развиваются в тесной взаимосвязи, взаимно усиливая и обуславливая друг друга<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> См.: *Портер М.* Международная конкуренция: Конкурентные преимущества стран / пер. с англ. М.: Международные отношения, 1993.

<sup>2</sup> М. Портер рассматривает конкурентоспособность экономики как производительность использования страной имеющихся у нее ресурсов.

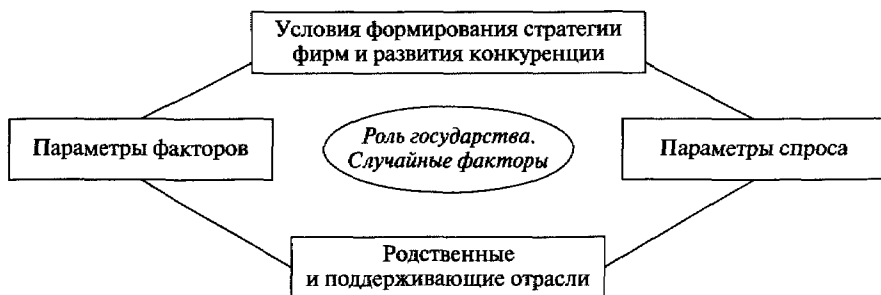


Рис. 13.3. «Ромб национальной конкурентоспособности»

Опишем кратко составляющие этого ромба.

**Параметры факторов:**

- наличие (и условия эффективного воспроизводства) высококачественных специализированных ресурсов, доступных фирмам:
  - человеческие ресурсы (в том числе ресурс знаний);
  - ресурсы капитала;
  - инфраструктура (средства коммуникации, административная, информационная, научно-исследовательская, технологическая инфраструктура, а также условия, определяющие привлекательность страны как места проживания);
  - природные ресурсы.

**Условия формирования стратегии фирм и конкуренции:**

- внутренние условия функционирования фирм (в том числе налогообложение, условия на финансовых рынках), институциональные структуры, способствующие повышению эффективности производства, росту инвестиций, непрерывной модернизации (в том числе национальные приоритеты, формальные нормы и правила, стереотипы поведения);
- открытая и жесткая конкуренция компаний, базирующихся в данной стране.

**Параметры спроса:**

- наличие требовательных, разборчивых отечественных потребителей;
- нетипичный (особый) спрос на специализированных сегментах местных рынков, который может быть удовлетворен как на национальном, так и на глобальном уровне;
- нужды отечественных потребителей, превосходящие появившиеся аналогичные потребности в других странах;

- наличие механизмов передачи предпочтений внутреннего рынка на внешний (обучение иностранных граждан, конференции, выставки и т. д.).

***Родственные и поддерживающие отрасли:***

- наличие в стране доступных фирм в родственных и поддерживающих отраслях (поставщиков сырья, оборудования, комплектующих изделий), научно-исследовательских институтов, лабораторий и т. д.;
- кластерная форма организации вместо изолированных фирм-производителей<sup>1</sup>.

Если обратиться, например, к первой составляющей — параметрам факторов, — то совершенно очевидно, что в перспективе роль природных ресурсов в обеспечении конкурентоспособности экономики будет падать. Важны будут не столько сами ресурсы, сколько производительность их использования. Ресурсное изобилие всегда несет в себе риск — активность может быть направлена не на рост производительности, а на распределение и перераспределение доходов от этих ресурсов, причем последнее далеко не всегда бывает эффективным. К тому же сильные риски колебания цен на ресурсы на мировых рынках. Поэтому если конкурентные преимущества страны основаны на наличии природных ресурсов, они не могут быть долговременными.

Фактором, дополняющим «ромб», является *роль государства*. Государство воздействует практически на все стороны бизнес-среды: на параметры факторов через расходы на образование, развитие инфраструктуры; на параметры спроса через утверждение стандартов и регламентов, законов о защите прав потребителей, государственные закупки, регулирование внешней торговли и т. д. Государство устанавливает правила, создает стимулы, инвестирует — т. е. формирует все условия, необходимые для роста производительности использования ресурсов в экономике.

Последним фактором, не входящим в качестве самостоятельного в описанный «ромб», но имеющим значение на практике, являются случайные, непредвиденные обстоятельства, которые могут быть успешно использованы и развиты страной.

<sup>1</sup> Под кластером обычно понимают группу географически близких взаимосвязанных компаний (поставщиков сырья, оборудования, комплектующих изделий, специализированных услуг инфраструктуры), научно-исследовательских учреждений, университетов и др., которые взаимно дополняют друг друга и усиливают конкурентные преимущества отдельных компаний и кластера в целом.

С учетом обозначенных выше условий в концепции М. Портера выделяются несколько *стадий развития конкурентоспособности экономики*:

- развитие конкуренции на основе факторов производства;
- развитие на основе инвестиций;
- конкуренция на основе инноваций;
- конкуренция на основе богатства.

На *первой стадии* конкурентоспособность достигается за счет экономии на издержках, обусловленной наличием соответствующих факторов производства (дешевой рабочей силы, больших запасов относительно дешевых полезных ископаемых и проч.). Такой тип конкурентоспособности характерен для небогатых стран, занятых экспортом ресурсов или продукции с небольшой степенью обработки для последующего использования в более развитых экономиках. Отсутствуют прямые устойчивые связи с потребителями. Новые технологии поступают в основном по импорту. Роль отечественных компаний в повышении эффективности цепочки создания стоимости крайне мала, имеющиеся преимущества непрочны, поскольку такие страны высокочувствительны к колебаниям цен на мировых рынках, валютных курсов. Фактически отечественные компании могут конкурировать лишь на ценах, поскольку лишены доступа к конечным потребителям.

Важно иметь в виду, что длительное пребывание на этой стадии может привести к потере конкурентных преимуществ, если экономика не готовится к переходу на следующую стадию развития: успех экономики и рост на первой стадии неизбежно ведут и к росту заработной платы. А для страны, где дешевая рабочая сила была основой конкурентных преимуществ, это означает потерю конкурентоспособности.

На *второй стадии* источником получения конкурентных преимуществ становится эффективность производства товаров и услуг. Доступ на мировые рынки позволяет компаниям широко использовать экономию на масштабах для поддержания конкурентоспособности своей продукции. Отличительными чертами этой стадии являются: значительные инвестиции в эффективную инфраструктуру, государственная поддержка отечественного бизнеса, доступность капитала для отечественных компаний, что позволяет им повышать производительность. Но новая техника и технологии все еще в значительной степени приходят из-за рубежа (через лицензии, совместные разработки, прямые иностранные инвестиции, копирование и т. д.). В то же время отечественные компании уже не только усваивают иностранные технологии, но и сами начинают заниматься

их совершенствованием. Совместно с производителями оригинальной версии оборудования они занимаются обслуживанием конечных потребителей. У отечественных компаний появляются собственные каналы выхода на внешние рынки, прямые контакты с потребителями. Внутренняя конкуренция становится довольно интенсивной. Тем не менее экономика этих стран остается высокочувствительной к мировым финансовым кризисам и шокам спроса на отдельных сегментах внешних рынков.

Из элементов «ромба» на этой стадии развиты параметры факторов, внутренняя конкуренция производителей, но отсутствуют или недостаточно развиты внутренний спрос (что обусловлено невысоким уровнем жизни населения), а также родственные и поддерживающие отрасли.

*Государство* проводит на этой стадии достаточно активную и жесткую экономическую политику. Оно направляет капитал в определенные (перспективные для развития экономики) отрасли, временно поддерживает отечественных производителей, поощряя внутреннюю конкуренцию, защищая от недобросовестной внешней конкуренции, помогая продвигать отечественные товары на мировые рынки, способствует приобретению иностранных технологий, помогает страховать риски и проч. Для этой стадии характерны четкие цели, жесткие решения и меры государственной (промышленной) политики.

*Третья стадия* характерна сегодня для развитых и наиболее конкурентоспособных стран. Основой их конкурентных преимуществ является способность производить инновационные продукты и услуги в рамках глобальных технологических границ с использованием наиболее прогрессивных методов. Среда функционирования бизнеса характеризуется усилением всех компонентов «ромба» при наличии глубокой кластеризации экономики, эффективного развития инновационной инфраструктуры (институты и стимулы, поддерживающие инновации, становятся главной составляющей конкурентоспособности экономики). Высока роль сотрудничества бизнеса с университетами и научно-исследовательскими центрами. Высокий уровень доходов населения стимулирует развитие количественных и качественных параметров потребительского спроса. Конкурентоспособные компании имеют уникальные стратегии, глобальные по масштабам своей реализации. Экономика стран, находящихся на этой стадии, имеют значительную долю услуг в своей структуре, малочувствительны к внешним шокам. Все элементы «ромба» сформированы и поддерживают развитие друг друга.

*Государство* переходит здесь от прямых к косвенным методам воздействия на экономику, сосредоточив усилия на создании институциональных условий функционирования бизнеса. Фактически речь идет о мягкой промышленной политике, характерной для современных развитых стран, хотя при необходимости не исключаются и прямые жесткие ограничительные меры, когда речь идет о защите национальных интересов.

На *четвертую стадию*<sup>1</sup> — богатства — в начале 1990-х годов вышла Великобритания, подошли к ней США, Швейцария, Дания, Швеция. Но Великобритания, по версии М. Портера, повернула обратно, т. е. пережила определенный регресс, а Дания и Швеция развернулись назад уже на стадии инноваций. Для этой стадии характерно замедление борьбы за конкурентные преимущества, падает инвестиционная и инновационная активность, цели приобретают в большей степени социальную ориентацию. Крупнейшие компании стремятся обезопасить себя влиянием на государственную политику, финансовые инвестиции вытесняют инвестиции в средства производства (консервация капитала становится предпочтительной альтернативой его накоплению), избыток денег ведет к росту слияний и поглощений, что призвано устранить соперничество. Часто иностранный капитал скупает местные компании и подчиняет их своей стратегии. Растет дифференциация доходов.

Место России в этой классификации чаще всего определяют между первой и второй стадиями.

Концепция М. Портера была положена в основу индекса конкурентоспособности бизнеса, в соответствии со значением которого определяется место страны в мировом рейтинге, ежегодно публикуемом в отчетах ВЭФ (Всемирного экономического форума).

**Всемирный экономический форум, ВЭФ (World Economic Forum, WEF)** ежегодно публикует Отчет о глобальной конкурентоспособности (The Global Competitiveness Report). На основе статистических данных и опросов специалистов в докладе Форума предлагается оценивать конкурентоспособность с помощью следующих индексов:

- 1) индекса конкурентоспособности бизнеса (Business Competitiveness Index, BCI);
- 2) индекса перспективной конкурентоспособности, или конкурентоспособности роста (Growth Competitiveness Index, GCI);

<sup>1</sup> Нередко в публикациях последних лет ограничиваются тремя первыми стадиями, опуская четвертую.



3) глобального индекса конкурентоспособности (Global Competitiveness Index). Третий индекс фактически пришел на смену второму, несколько расширив его содержание, и, начиная с отчета 2005–2006 гг., стал главным индикатором конкурентоспособности, используемым в рамках ВЭФ.

Расчет **индекса конкурентоспособности бизнеса** (Business Competitiveness Index, BCI<sup>1</sup>), в основе которого лежит концепция М. Портера, преследовал цель выявить факторы текущего уровня производительности (конкурентоспособности), измеряемой *уровнем* душевого дохода. Этот индекс учитывает набор институциональных факторов, рыночных структур, экономической политики, способствующих поддержанию высокого текущего уровня благосостояния, и отражает степень эффективности текущего использования доступного объема ресурсов в экономике. Фактически речь идет о *микрoэкономических основах*, определяющих величину ВВП в расчете на душу населения, а также устойчивый в долгосрочной перспективе уровень этого показателя. Индекс конкурентоспособности бизнеса рассчитывается на основе двух подындеков, оценивающих: а) совершенство оперативной деятельности и стратегии компаний и б) качество бизнес-среды (определяется составляющими «ромба национальной конкурентоспособности»).

**Индекс конкурентоспособности роста** был разработан группой специалистов под руководством Дж. Сакса и Дж. Макартура. Он концентрировал внимание на глобальной конкурентоспособности как наборе мер институциональной и экономической политики, обеспечивающих высокие темпы роста в среднесрочной и долгосрочной перспективе, принимая во внимание текущий уровень экономического развития. Цель использования этого индекса состояла в определении способности экономик стран мира достигать устойчивого экономического роста в средне- и долгосрочном периоде. С помощью этого индекса оценивался вклад факторов в будущий экономический рост, измеряемый как *темп роста* ВВП в расчете на душу населения. Этот индекс учитывал главным образом факторы, которые формируются на *макрoэкономическом уровне*:

1) качество макрoэкономической среды (макрoэкономическая стабильность, эффективность государственных расходов, кредитный рейтинг);

2) состояние общественных институтов (степень независимости судебной власти, защита прав собственности, нейтральность государства при распределении госзаказов, заключении контрактов, уровень коррупции, прозрачность деятельности государственных органов и др.);

<sup>1</sup> До 2003 г. он назывался Current Competitiveness Index, CCI.

Таблица 13.2

## Рейтинг конкурентоспособности стран мира (по отчетам Всемирного экономического форума)\*

Страна	По индексу глобальной конкурентоспособности		По индексу конкурентоспособности роста				Страна	По индексу конкурентоспособности бизнеса						
	2006–2007 гг.	2005–2006 гг.	2004 г.	2003 г.	2002 г.	2001 г.			2006 г.	2005 г.	2004 г.	2003 г.	2002 г.	2001 г.
Швейцария	1	4(8)	8	7	6	15	США	1	1	2	1	2	2	
Финляндия	2	2(1)	1	1	2	1	Германия	2	2	3	5	4	5	
Швеция	3	7(3)	3	3	5	9	Финляндия	3	3	2	1	2	1	
Дания	4	3(4)	5	4	10	14	Швейцария	4	8	9	8	7	4	
Сингапур	5	5(6)	7	6	4	4	Дания	5	4	4	4	6	8	
США	6	1(2)	2	2	1	2	Нидерланды	6	7	8	9	8	3	
Япония	7	10(12)	9	11	16	21	Швеция	7	11	5	3	5	6	
Россия	62	53(75)	70	63	58	63	Россия	79	70	58	61	60	58	

\* В скобках указано место страны в рейтинге по индексу конкурентоспособности роста в 2005 г.

3) уровень технологической готовности экономики страны (инновационная активность, в том числе: привлечение компаниями новых технологий, затраты на НИОКР, сотрудничество бизнеса и научных учреждений; использование технологических трансфертов через ПИИ (прямые иностранные инвестиции), покупку лицензий; развитие информационно-коммуникационных технологий).

Оба индекса рассчитывались с использованием как статистических данных, так и результатов опросов высших менеджеров компаний (наиболее представительным считается ежегодно проводимый под эгидой ВЭФ Обзор мнений менеджеров — Executive Opinion Survey).

**Третий индекс** был построен с целью *унификации двух первых индексов и построения единого глобального индекса конкурентоспособности*, учитывающего как микро-, так и макроосновы формирования конкурентных преимуществ. С 2006 г. он заменил индекс конкурентоспособности роста, расширив его за счет таких факторов, как эффективность рынка труда, развитие государственной системы здравоохранения, качество инфраструктуры и др. Индекс строится на основе 12 групп факторов, описывающих макроэкономическую среду, состояние институтов, инфраструктуры, человеческого капитала (образование, здравоохранение), эффективность рынков, технологическую готовность страны, уровень сложности бизнеса, инновационную активность<sup>1</sup>.

Рейтинг стран по трем индексам представлен в табл. 13.2 (см. стр. 367).

**Международный институт развития менеджмента** (International Institute for Management Development, IMD) в рамках своих ежегодных отчетов (The World Competitiveness Yearbook) также публикует рейтинг конкурентоспособности стран мира. Оценка места страны дается исходя из предположения, что страны конкурируют между собой в предоставлении среды, в которой отдельные предприятия могут успешно конкурировать между собой. При построении индекса конкурентоспособности используют 4 группы агрегированных факторов: основные показатели экономического развития страны, эффективность деятельности государства, эффективность работы бизнеса, инфраструктуру.

Обычно наблюдается довольно высокая корреляция рейтингов ВЭФ и IMD.

Согласно опубликованному в 2011 г. отчету ВЭФ первые 10 мест (среди 142 стран) по глобальному индексу конкурентоспособности занимают Швейцария, Сингапур, Швеция, Финляндия, США, Германия, Нидерланды, Дания, Япония и Великобритания. Россия оказалась на 66-м месте, опустившись на три ступеньки вниз по сравнению с предыдущим годом<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> The Global Competitiveness Report. 2011–2012 // World Economic Forum. 2011. P. 9.

<sup>2</sup> Ibid. P. 15.

### 13.3. Спрос и предложение на мировом рынке, равновесный уровень цен. Выигрыш от внешней торговли

Представленные выше теории пытались объяснить структуру внешней торговли с точки зрения того, что выгодно вывозить и ввозить данной стране. Но не менее важным является вопрос о том, на каком уровне установится **цена равновесия на мировом рынке**, поскольку именно с этим связана количественная оценка конкретной выгоды, получаемой страной от специализации и международного обмена.

Для выяснения этого вопроса сопоставим спрос, предложение и условия равновесия, например, на рынке товара  $X$  в торгующих странах.

Предположим, что страна  $B$  обладает сравнительным преимуществом в производстве товара  $X$ , и в отсутствие внешней торговли соотношение цен на внутреннем рынке устанавливается на уровне  $1X = 0,5Y$  (рис. 13.4,  $C$ ). В стране  $A$  аналогичное соотношение цен будет:  $1X = 2Y$  (рис. 13.4,  $A$ ). Очевидно, страна  $B$  будет экспортировать относительно дешевый товар  $X$  в страну  $A$ .

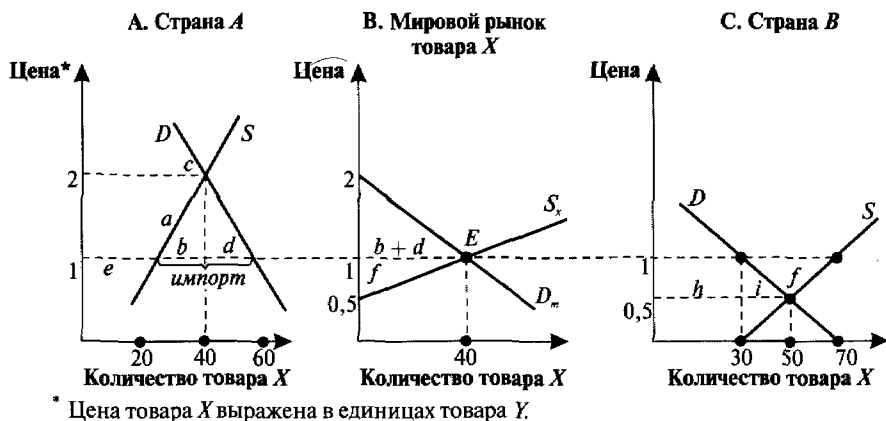


Рис. 13.4

Кривая спроса мирового рынка ( $D_m$ ) на товар  $X$  (в данном случае — спроса страны  $A$  на импорт товара  $X$ ) строится на основе величины избыточного спроса в стране  $A$  при ценах более низких, чем внутренняя цена равновесия ( $2Y$  за  $1X$ ). Кривая предложения на мировом рынке ( $S_x$ ) получена исходя из величины избыточного предложения в стране  $B$  при ценах выше внутренней цены равновесия ( $0,5Y$  за  $1X$ ).

Существует лишь один уровень цен, при котором спрос на мировом рынке товара  $X$  равен предложению (точка  $E$  на рис. 13.4,  $B$ ). Это будет цена  $1Y$  за  $1X$ , при которой избыточный спрос на товар  $X$  в стране  $A$  равен избыточному предложению данного товара в стране  $B$ .

Общий итог установления торговых отношений можно подвести, определив выигрыши и потери производителей и потребителей обеих стран, а также мирового хозяйства в целом.

В стране  $A$  после снижения цен с  $2Y$  до  $1Y$ , т. е. до уровня мировых, область потребительского излишка ( $c$ ) увеличится на площадь  $(a + b + d)$  и в целом составит  $(a + b + d + c)$ . Производители товара  $X$  в стране  $A$  понесут убытки от снижения цен, соответствующие площади  $(a)$ , поскольку в закрытой экономике прибыль производителей была равна области  $(a + e)$ , а после установления торговых отношений, падения цен и сокращения внутреннего производства с  $40X$  до  $20X$  составила только область  $(e)$ . Таким образом, потребители страны  $A$  получили выигрыш в размере области  $(a + b + d)$ , а производители понесли потери, равные  $(a)$ . В итоге чистый выигрыш для страны в целом оказался равным:  $(a + b + d) - (a) = (b + d)$ . Для простоты анализа мы принимаем предположение о равноценности единиц потерь производителей и выигрыша потребителей.

Аналогично в стране  $B$  потребители после повышения цен до уровня мировых теряют часть потребительского излишка, равную площади  $(h + i)$ , а производители выигрывают от роста цен и расширения производства область  $(h + i + f)$ . Чистый выигрыш страны составляет:  $(h + i + f) - (h + i) = (f)$ .

\* Таким образом, мировое хозяйство в целом имеет выигрыш в размере  $(b + d + f)$  (рис. 13.4,  $B$ ).

Распределение выгод между странами зависит от того, в какой степени изменяются внутренние цены в результате установления торговых отношений. Больше получает страна, у которой цены изменились сильнее. Это отражается **правилом распределения выгод**, которое гласит: выгоды от внешней торговли распределяются прямо пропорционально изменениям цен в обеих странах. Если относительные цены в стране  $A$  изменились на  $D\%$ , а в стране  $B$  — на  $S\%$  (в % от цены мирового рынка), то

$$\frac{\text{Выигрыш страны } A}{\text{Выигрыш страны } B} = \frac{D\%}{S\%}.$$

Больше получает та страна, у которой эластичность спроса и предложения по цене ниже. В нашем примере это страна  $A^1$ .

В связи с проблемой распределения выгод от внешней торговли интерес для экономистов представляет анализ динамики экспортных и импортных цен отдельных стран. Этим целям служит показатель «условий торговли» (*terms of trade*).

Он определяется как соотношение индексов экспортных и импортных цен и рассчитывается для всего набора экспортных и импортных товаров:

$$T = \frac{P_x}{P_m},$$

где  $T$  — «условия торговли»;

$P_x$  — индекс экспортных цен;

$P_m$  — индекс импортных цен<sup>2</sup>.

Рост этого показателя обычно называют «улучшением» условий торговли.

Однако анализировать его динамику следует вместе с данными об изменениях объемов торговли и причинах изменения цен.

### 13.4. Внешняя торговля и распределение доходов

Внешняя торговля в разной степени затрагивает интересы отдельных групп населения. Помимо деления на потребителей и производителей существует и другое, связанное с тем, какими факторами произ-

<sup>1</sup> Чистый выигрыш страны  $B$  равен площади  $f$ :  $\frac{(70-30)(1-0,5)}{2} = 10$ .

Чистый выигрыш страны  $A$  равен площади треугольника  $(b+d)$ :

$$\frac{(60-20)(2-1)}{2} = 20.$$

<sup>2</sup>

$$P_x = \sum_i X_i P_i,$$

где  $X_i$  — доля  $i$ -го товара в суммарной стоимости экспорта в базисном году;

$P_i$  — отношение текущей цены  $i$ -го товара к его цене в базисном году.

Аналогично рассчитывается  $P_m$ .

водства владеют экономические агенты и в каких отраслях заняты эти факторы.

Развитие внешней торговли сопровождается специализацией стран на выпуске тех видов продукции, по которым они имеют относительные преимущества, следовательно, претерпевает изменения структура производства в торгующих странах, а значит, и структура спроса на факторы производства.

Отрасль, производящая экспортную продукцию, например товар  $X$  в стране  $B$ , будет расширяться, цена товара  $X$  будет расти (до уровня мировой цены). Соответственно, увеличится и спрос на факторы производства, занятые в этой отрасли, а следовательно, и цены на них. В краткосрочном периоде, пока не началось перемещение в данную отрасль ресурсов из других отраслей, больше всех от развития внешней торговли выиграют владельцы факторов, используемых в растущей экспортной отрасли. Одновременно проигрывают в большей степени те, кто владеет факторами, занятыми в импортозамещающих отраслях, поскольку последние в результате открытия рынков и конкуренции со стороны более дешевой импортной продукции будут сокращаться.

В долгосрочном периоде, после того, как ресурсы, высвобождаемые в отраслях, конкурирующих с импортом, начнут перемещаться в растущие экспортные отрасли, цены на факторы производства в экспортных отраслях могут несколько снизиться. Но структура факторов, используемых в этих отраслях, отличается от структуры факторов импортозамещающего производства. Например, в производстве экспортного товара  $X$  требуется относительно больше капитала и меньше труда, тогда как в производстве импортозамещающего товара  $Y$  — наоборот. Это означает, что капитала, высвобождаемого в отрасли  $Y$ , будет недостаточно для покрытия потребности в нем растущей отрасли  $X$ . Напротив, труда, высвобождающегося в отрасли  $Y$ , окажется даже больше, чем необходимо для расширения отрасли  $X$ , что может привести к росту безработицы. Поэтому цена капитала не вернется к исходному уровню, существовавшему до начала торговых отношений, а заработная плата, наоборот, даже снизится по сравнению с исходным уровнем, так как теперь обеим отраслям вместе требуется относительно больше капитала и меньше труда.

Дальнейшие исследования проблемы влияния внешней торговли на распределение доходов между владельцами факторов производства позволили выявить определенную закономерность. Чем больше какой-либо

фактор специализирован (сконцентрирован) на экспортном производстве, тем больше он выигрывает в результате внешней торговли. И наоборот, чем выше доля фактора в производстве конкурирующей с импортом продукции, тем больше он теряет после установления торговых отношений.

Владельцы нейтральных факторов (примерно одинаково представленных как в экспортных, так и в импортозамещающих отраслях) в целом выигрывают от внешней торговли, поскольку совокупный выигрыш нации от внешней торговли сопровождается расширением спроса и на эти факторы, особенно если они могут перемещаться между отраслями экономики.

### ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Теория абсолютного преимущества  
Теория сравнительного преимущества  
Полная и частичная специализация  
Теория Хекшера—Олина  
Избыточные факторы производства  
Дефицитные факторы производства

Парадокс Леонтьева  
Теория международной конкуренции М. Портера  
Цена равновесия на мировом рынке  
Правило распределения выгод  
«Условия торговли»

### ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Япония может производить товар А более эффективно, чем Корея, издержки производства в Японии более низкие. Тем не менее она вывозит товар А из Кореи. Как можно объяснить этот факт?
2. Производительность труда в обрабатывающей промышленности Японии приблизительно такая же, как и в США (в одних отраслях выше, в других ниже), тогда как в сфере услуг США все еще сохраняют более высокую производительность труда. В то же время большинство видов услуг не являются в США объектами международной торговли. Некоторые американские аналитики считают этот факт серьезной проблемой, поскольку, с их точки зрения, страна не поставляет на мировой рынок именно те товары, в производстве которых она имеет сравнительное преимущество. Что ошибочно в их утверждении?
3. В чем, на ваш взгляд, состоит ограниченность теории Рикардо? Хекшера—Олина? Какими объективными тенденциями в развитии мировой экономики это обусловлено?



4. Подумайте, почему динамика показателя «условий торговли», его ухудшение или улучшение, не всегда отражает соответствующие изменения в экономике страны и благосостоянии ее населения.
5. Объясните различия между кратковременными и долговременными последствиями установления внешнеторговых отношений для распределения доходов между факторами производства, используемыми в производстве экспортной и импортозамещающей продукции. Можно ли утверждать, что от либерализации торговли в конечном счете выигрывают все?

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

- Задача 1.** В стране *A* рабочий может произвести за один день 6 м шелка или 1 кг масла. В стране *B* рабочий может изготовить за день 2 м шелка или 4 кг масла.
- а) Каковы относительные цены в странах при отсутствии торговли?
  - б) Что будут вывозить страны после установления торговых отношений?
  - в) В каких пределах могут колебаться мировые цены после установления торговых отношений между странами?
  - г) Если предположить, что до установления торговых отношений рабочий в стране *A* производил в день 4 м шелка и  $\frac{1}{3}$  кг масла, а в стране *B* соответственно 0,5 м шелка и 3 кг масла, то каким будет общий прирост производства шелка и масла в результате специализации стран на выпуске относительно более дешевых продуктов?
  - д) Если реальное соотношение в торговле между странами сложилось на уровне 1 м шелка за 0,5 кг масла и 2 м шелка обмениваются на 1 кг масла, то каким будет выигрыш от специализации и торговли для каждой страны?

### Решение

- а) При отсутствии торговли относительные цены будут следующими:

Страна <i>A</i>	Страна <i>B</i>
6 м = 1 кг	2 м = 4 кг
или	или
1 м = $\frac{1}{6}$ кг	1 м = 2 кг
	0,5 м = 1 кг

- б) Из пункта а) ясно, что шелк относительно дешевле в стране *A*: за метр дают здесь  $\frac{1}{6}$  кг масла (тогда как в стране *B* — 2 кг). Значит, его выгодно покупать

в стране  $A$ , вывозить в страну  $B$  и продавать там за 2 кг масла или, по крайней мере, больше чем за  $1/6$  кг. Масло, наоборот, относительно дешевое в стране  $B$ : его можно купить по 0,5 м шелка за 1 кг (тогда как в  $A$  1 кг масла стоит 6 м шелка). Значит издержки производства масла в стране  $B$  относительно ниже (по сравнению с издержками производства шелка), чем в стране  $A$ . Этот товар и будет экспортироваться.

- в) Для того чтобы каждой стране было выгодно торговать, мировая цена (цена, по которой страны будут торговать друг с другом) должна быть выше, чем внутренняя цена на вывозимый товар. В данном случае мировая цена одного метра шелка может установиться в пределах:  $1/6 \text{ кг} < 1 \text{ м} < 2 \text{ кг}$ , т. е. за метр шелка должны заплатить больше  $1/6$  кг, но меньше 2 кг масла, или за 1 кг масла должны отдать больше 0,5 м шелка, но меньше 6 м:  $0,5 \text{ м} < 1 \text{ кг} < 6 \text{ м}$ .
- г) До установления торговых отношений в двух странах производилось в день одним рабочим 4,5 м шелка ( $4 \text{ м} + 0,5 \text{ м}$ ) и  $3\frac{1}{3}$  кг масла ( $3 \text{ кг} + \frac{1}{3} \text{ кг}$ ). После того как страна  $A$  стала специализироваться на выпуске шелка, а страна  $B$  на производстве масла, т. е. все время рабочие тратили на изготовление только одного товара, всего стало производиться в день одним рабочим 6 м шелка (в стране  $A$ ) и 4 кг масла (в стране  $B$ ). Общий прирост составил 1,5 м шелка и  $\frac{2}{3}$  кг масла.
- д) После специализации и установления торговых отношений в стране  $A$  одним рабочим производится 6 м шелка в день. Из них 4 м потребляется дома, а 2 м экспортируется в обмен на 1 кг масла. Соответственно, в стране  $B$  одним рабочим производится в день 4 кг масла, из которых 1 кг обменивается на 2 м шелка, а 3 кг потребляются дома. В итоге в стране  $A$  потребляется 4 м шелка и 1 кг масла (до специализации и торговых отношений было 4 м шелка и  $1/3$  кг масла). В стране  $B$  потребляется 3 кг масла и 2 м шелка (до этого потреблялось 3 кг масла и 0,5 м шелка). Таким образом, очевиден рост потребления в обеих странах как результат специализации и установления торговых отношений.

**Задача 2.** В таблице представлены данные о спросе и предложении часов в США и Швейцарии.

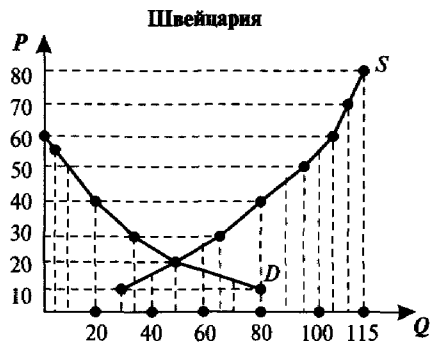
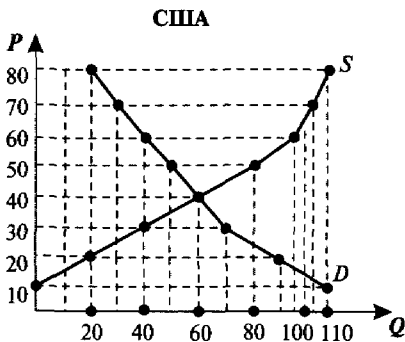
Постройте по данным таблицы графики спроса и предложения для каждой из стран.

Цена часов, долл. за шт.	Величина спроса в США, тыс.	Величина предложения в США, тыс.	Величина спроса в Швейцарии, тыс.	Величина предложения в Швейцарии, тыс.
10	110	0	80	30
20	90	20	50	50
30	70	40	35	65
40	60	60	20	80
50	50	80	5	95
60	40	95	0	105
70	30	105	0	110
80	20	110	0	115

- Каковы равновесные цены и количества на рынках часов в обеих странах при отсутствии внешней торговли?
- Какая цена равновесия установится на мировом рынке часов при наличии внешней торговли?
- Какая из стран будет экспортировать часы и сколько?

## Решение

- Построим графики спроса и предложения на рынке часов для США и Швейцарии.



При отсутствии внешней торговли, как видно из графиков и таблицы, точки равновесия на рынке часов будут иметь координаты для США:  $P = 40$ ,  $Q = 60$ , для Швейцарии:  $P = 20$ ,  $Q = 50$ .

- б) Цена равновесия на мировом рынке часов установится на уровне, при котором избыточный спрос на часы в США будет равен избыточному предложению в Швейцарии. Этот уровень должен быть в промежутке между ценами внутреннего равновесия обеих стран, т. е.  $20 < P_w < 40$ . Из графика и таблицы следует, что мировая цена будет установлена на уровне  $P_w = 30$ . В этом случае превышение спроса над предложением в США равно:  $70 - 40 = 30$ , и избыточное предложение в Швейцарии составит также:  $65 - 35 = 30$ .
- в) Очевидно, что экспортировать часы будет Швейцария, где внутренний спрос, издержки и цена равновесия ниже, чем в США. При цене  $P_w = 30$  внутренний спрос в Швейцарии составит 35 тыс., а предложение — 65 тыс. Разница и будет составлять объем экспорта.

## ТЕСТЫ

1. Страна *A*, используя все имеющиеся у нее ресурсы, может произвести 100 единиц товара *X* или 60 единиц товара *Y*. Страна *B* может произвести, соответственно, 80 единиц товара *X* или 80 единиц товара *Y*.
- а) На выпуске какого товара может специализироваться страна *A*? Страна *B*?
- б) Покажите границы, в пределах которых могут устанавливаться цены в торговле между странами.
2. Известно, что страна *Z* тратит на производство товара *A* 8 часов, а на производство товара *B* — 12 часов. Страна *Y* тратит на выпуск товара *A* 6 часов, а на товар *B* — 8 часов.
- а) На выпуске какого товара будет специализироваться каждая страна?
- б) Какая из предложенных относительных цен возможна в торговле между данными странами:

$$1A = 1B, \quad 1B = 2A, \quad 1A = 0,7B, \quad 1B = 1,6A.$$

3. В таблицах представлены производственные возможности стран *N* и *M*.

### Страна *N*

Товар	Производственные возможности					
	1	2	3	4	5	6
<i>A</i>	40	32	24	16	8	0
<i>B</i>	0	8	16	24	32	40

Страна *M*

Товар	Производственные возможности					
	<i>A</i>	20	16	12	8	4
<i>B</i>	0	6	12	18	24	30

- а) Следует ли странам при данных условиях развивать специализацию и торговлю друг с другом? Если да, то какой должна быть специализация?
- б) Найдите общий прирост производства в результате специализации при условии, что до этого страна *N* производила и потребляла 24 товара *A* и 16 товаров *B*, а страна *M* — 12 товаров *A* и 12 товаров *B*.
4. Используя условия задачи 3, определите пределы условий торговли между странами *N* и *M*.
5. В городах *A* и *B* производится два вида товаров — костюмы и платья. В таблице показано, сколько костюмов и платьев производится в ателье двух городов за 1 день.

Товар	Город <i>A</i>	Город <i>B</i>
Костюмы	3	2
Платья	3	1

- а) Какова относительная цена платья в обоих городах при отсутствии торговли между ними?
- б) Какой из городов имеет сравнительное преимущество в производстве платьев?
- в) Если города начнут торговать друг с другом, что будет экспортировать каждый из них?
- г) В каких пределах установится соотношение цен на платья и костюмы в условиях свободной торговли между городами?
6. Страна *A* имеет 1200 ед. труда. Она производит два вида товаров — галстуки и зонтики. На производство зонтика затрачивается 3 ед. труда, на производство галстука — 2. Страна *B* имеет 800 ед. труда. Для производства зонтика ей требуется 5 ед. труда, галстука — 1 ед.
- а) Какова относительная цена зонтиков (выраженная в единицах галстуков) в обеих странах в отсутствие торговли между ними?
- б) Каковы границы относительных цен в условиях торговли между странами?

7. Функция спроса на товар  $X$  в стране  $A$  имеет вид  $D_A = 80 - 20$  руб.  
 Функция предложения представлена как  $S_B = -70 + 40$  руб.  
 Функции спроса и предложения в стране  $B$  представлены, соответственно, как  $D_B = 60 - 10$  руб.,  $S_B = 30 + 20$  руб.  
 Определите уровень мировой цены ( $P$ ) и объема продаж ( $Q$ ) при установлении торговых отношений между странами.

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф. Макроэкономика. Тесты. Тема 11.  
 Макконнелл К., Брю С. Экономикс. Гл. 39.  
 Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. Гл. 37.  
 Линдерт П. Экономика мирохозяйственных связей. Гл. 2, 3, 4.  
 Кругман П. Р., Обстфельд М. Международная экономика. Часть I.  
 Пугель Т. А., Линдерт П. Х. Международная экономика. Гл. 2–6.  
 Портер М. Международная конкуренция. М.: Международные отношения, 1993.

## ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |   |  |
|---|--|
| 1) а) Страна $A$ специализируется на выпуске товара $X$ , страна $B$ — товара $Y$ ;                   | 4. $1B < 1A < 1,5B$ .  |
| б) $0,6Y < 1X < 1Y$ .   | 5. а) В городе $A$ : 1 п. = 1 к.,<br>в городе $B$ : 1 п. = 2 к.;     |
| 2) а) Страна $Z$ специализируется на производстве товара $A$ , страна $Y$ — товара $B$ ;              | б) город $A$ ;   |
| б) $1A = 0,7B$ .  | в) город $A$ экспортирует платья,<br>город $B$ экспортирует костюмы; |
| 3) а) Да. Страна $N$ должна специализироваться на производстве товара $A$ , страна $M$ — товара $B$ ; | г) $1к. < 1п. < 2к.$   |
| б) прирост производства составит 4А и 2В.   | 6. а) Страна $A$ : 1 з. = 1,5 г.;<br>страна $B$ : 1 з. = 5 г.;       |
|   | б) $1,5г. < 1з. < 5г.$   |
|   | 7. $P = 2; Q = 30$ .   |

## Глава 14

### ТОРГОВАЯ ПОЛИТИКА

- 14.1. Тариф на импорт и механизм его действия. Последствия введения тарифов
- 14.2. Аргументы в пользу введения тарифов и контраргументы. Тариф и производственная субсидия
- 14.3. Экспортные субсидии, демпинг и антидемпинговые меры в торговой политике. Компенсационные пошлины
- 14.4. Нетарифные ограничения в международной торговле. Сравнительный анализ тарифов и квот на импорт. Способы размещения импортных лицензий
- 14.5. Экспортные пошлины и добровольные экспортные ограничения (ДЭО)
- 14.6. Причины «выборочной» протекционистской политики и общая тенденция к либерализации международной торговли. Проблемы присоединения России к ВТО

#### **14.1. Тариф на импорт и механизм его действия. Последствия введения тарифов**

**Торговая политика** — относительно самостоятельное направление бюджетно-налоговой политики правительства, связанное с государственным регулированием объемов внешней торговли через налоги, субсидии и прямые ограничения на импорт или экспорт.

Большинство экономистов последовательно выступает за либерализацию внешней торговли, так как эффекты торговых ограничений имеют краткосрочный характер, а в более долгосрочной перспективе только свободная торговля приводит к рациональному размещению и использованию экономических ресурсов. Однако на практике на пути свободной торговли стоит большое количество барьеров, которые используются в качестве инструментов торговой политики, — тарифов, квот, добровольных ограничений экспорта и т. д.

Наиболее распространенным видом ограничения торговли является **тариф** — таможенная пошлина на импорт. При введении тарифа отечественная цена импортного товара поднимается выше мировой цены:

$$\text{Внутренняя цена импортного товара} = \text{Мировая цена} + \underbrace{\left( \frac{\text{Мировая цена} \times \text{Тарифная ставка}}{\text{Величина тарифа}} \right)}$$

Тариф на импорт обеспечивает защиту отечественных производителей аналогичных товаров, а отечественные потребители оказываются в числе проигравших, так как облагаются дополнительным налогом через возросшие цены.

В условиях свободной торговли внутренние цены товаров ( $P_d$ ) будут близки к мировым ценам ( $P_w$ ) и избыток спроса над предложением покрывается за счет импорта (рис. 14.1).

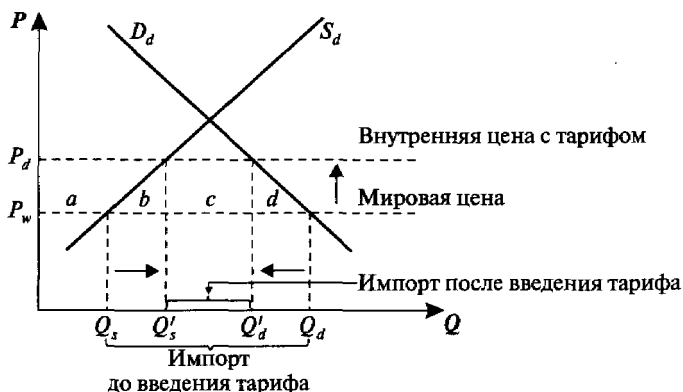


Рис. 14.1

В результате введения тарифа импорт сокращается до величины  $Q'_s Q'_d$ . При этом отечественное производство товара возрастает от  $Q_s$  до  $Q'_s$ , а внутреннее потребление снижается от  $Q_d$  до  $Q'_d$ .

Отечественное производство расширяется, потому что отечественные производители не платят тариф и поэтому могут производить свои товары с более высокими предельными издержками, чем на мировом рынке. Тариф на импорт, таким образом, защищает **низкоэффективные** отрасли отечественного производства от иностранной конкуренции. При этом отечественные потребители в целом сокращают свои закупки из-за повышения цен как на отечественные, так и на импортные товары. **Чистые потери потребителей** от введения тарифа образуют область  $(a + b + c + d)$ , которая характеризует сокращение величины потребительского излишка.

Часть возросших платежей потребителей поступает теперь отечественным производителям в виде возросших прибылей от продаж (площадь « $a$ »). Отечественные фирмы в импортозамещающих отраслях реализуют теперь свой первоначальный объем выпуска  $Q_s$  по возросшим ценам и получают дополнительную прибыль от прироста объема производства до  $Q'_s$  и реализации этой продукции по цене с тарифом. В данном случае происходит перераспределение дохода потребителей в пользу



производителей, хотя определенные группы потребителей, которые владеют акциями фирм в импортозамещающих отраслях, могут получить возросшие доходы от введения тарифа.

**Выигрыш производителей** от введения тарифа на импорт не перекрывает потерь отечественных потребителей. Последние оказываются тем более существенными, чем сильнее оказывается общий импульс к повышению уровня цен и уровня инфляции, задаваемый введением торговых ограничений.

Тариф на продукт какой-либо отрасли является защитой не только по отношению к фирмам собственно этой отрасли, но и к отраслям, поставляющим данной отрасли сырье и материалы. Поэтому различают **номинальный** и **фактический уровни защитного тарифа**.

**Фактический уровень защитного тарифа** в отрасли — величина (в процентах), на которую увеличивается созданная в этой отрасли добавленная стоимость единицы продукции в результате функционирования всей тарифной системы. Если конечная продукция отрасли защищена более высокой пошлиной, чем ее промежуточная продукция, то фактический уровень защитного тарифа превысит его **номинальный уровень**<sup>1</sup>.

Площадь «с» поступает в государственный бюджет и выступает поэтому в виде **выигрыша государства**, который равен величине импорта, умноженной на величину тарифа. Эти доходы являются трансфертом от потребителей в пользу государства, которое может использовать эти средства в соответствии с целями **бюджетно-налоговой политики**: на развертывание дополнительных социальных программ, на снижение подоходного налога, на увеличение заработной платы государственных служащих и т. д.<sup>2</sup> Часть этих средств может быть, таким образом, возвращена потребителям, но часть их может оказаться безвозвратно потерянной в виде издержек, связанных с бюрократической деятельностью администрации и «протаскиванием» в парламенте тарифов, защищающих интересы отдельных групп, что особенно характерно для трансформационных экономик.

**Чистые потери национального благосостояния** представлены областями «b» и «d». Область «b» представляет **производственный эффект тарифа** — сокращение благосостояния вследствие переключения потребительского

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. раздел «Задачи и решения».

<sup>2</sup> Подробнее об этом см. гл. 6 «Бюджетно-налоговая политика».

спроса с более дешевой импортной продукцией на более дорогую отечественную. Возросшие платежи потребителей стимулируют расширение неэффективного отечественного производства с высокими предельными издержками, в то время как при отсутствии тарифной защиты ресурсы труда и капитала могли бы быть использованы более эффективно в других секторах экономики.

Область «*d*» представляет **потребительский эффект тарифа** — сокращение благосостояния вследствие вынужденного снижения потребления. Потребители согласны были бы заплатить за дополнительное количество товара цену в интервале от  $P_w$  до  $P_d$  для того, чтобы удовлетворить свой спрос, не сокращая его. Однако тариф не позволяет этого сделать, и поэтому внутреннее потребление снижается.

**Чистые потери общества** не оборачиваются ничьим выигрышем и поэтому являются **абсолютными**.

Чистые потери общества от введения тарифов относительно ВВП могут оказаться незначительными, и поэтому их упразднение дает прирост благосостояния в пределах от  $(-1\%)$  до  $(+10\%)$  ВВП. Наивысший результат достигается в том случае, если:

- а) упраздняемые торговые барьеры были велики;
- б) эти барьеры были упразднены полностью.

Чистые потери общества от введения тарифа на импорт также снижаются пропорционально участию **валютного курса** в тарифном эффекте. Если, например, вследствие введения 10%-го тарифа на импорт отечественная валюта подорожает на  $3\%^1$ , то внутренние цены импортируемых товаров, выраженные в отечественной валюте, возрастут не на 10%, а на 7%. Это означает, что чистые потери общества от тарифа на импорт составят около 70% от величины областей «*b*» и «*d*». Чем меньше доля товаров, подлежащих обложению новым тарифом, в общем объеме импорта, тем меньшим окажется соответствующее изменение валютного курса и тем более обоснованно можно будет пренебречь воздействием обменного курса на тарифный эффект.

В целом таможенные тарифы практически всегда снижают уровень благосостояния нации, так как потребители теряют больше, чем получают в сумме производители и государство. Тариф перераспределяет доходы потребителей импортируемой продукции в пользу других социальных групп.

<sup>1</sup> Подробнее о воздействиях торговых ограничений на динамику валютного курса см. гл. 16 «Валютный курс».

Как правило, стимулирование отечественного производства может быть осуществлено и другими способами, причем с лучшими результатами.

## 14.2. Аргументы в пользу введения тарифов и контраргументы. Тариф и производственная субсидия

Аргументы в пользу ограничения свободной торговли достаточно многообразны и противоречивы. Главными из них являются следующие:

1. Таможенные тарифы позволяют защитить **оборонные отрасли промышленности**, которые необходимо развивать независимо от критерия экономической эффективности размещения ресурсов, так как в случае войны очень важна самообеспеченность экономики их продукцией.

2. Таможенные тарифы позволяют **увеличить внутреннюю занятость ресурсов** и простимулировать **совокупный спрос**, что особенно важно в период приближения циклического спада производства. В результате ограничений импорта относительно возрастает величина **чистого экспорта** как компонента совокупного спроса, что способствует росту занятости и выпуска, а также улучшению состояния **платежного баланса страны** по счету текущих операций<sup>1</sup>.

3. Таможенные тарифы необходимы для **защиты монокультурных экономик** от разрушительных колебаний конъюнктуры мирового рынка.

4. Таможенные тарифы необходимы для **защиты новых, «молодых» отраслей** национальной экономики, порожденных научно-техническим прогрессом, от конкуренции более зрелых и эффективных иностранных фирм.

5. Если правительство не использует таможенные тарифы, то иностранные фирмы, использующие более дешевую рабочую силу, могут увеличить приток дешевого импорта на внутренний рынок. В результате снижения внутренних цен снизится и заработная плата, что может послужить основой для снижения уровня жизни в стране.

6. Таможенные тарифы необходимы для защиты отечественных производителей от **демпинга** — сбыта импортной продукции по ценам, которые ниже внутренних рыночных цен в стране-изготовителе. Обычно демпинг является результатом монопольной рыночной власти и используется в целях ее укрепления.

Все аргументы в пользу введения таможенных тарифов и других торговых ограничений являются дискуссионными, так как в большинстве

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 15 «Платежный баланс» и гл. 16 «Валютный курс».

случаев те же цели могут быть достигнуты с меньшими издержками. Альтернативным способом разрешения проблемы «защиты» оборонных, «молодых» и других отраслей, нуждающихся во временной поддержке государства, является **прямая субсидия отечественным производителям** в этих отраслях (или дотация, или снижение налогообложения пропорционально росту объема отечественного производства).

Преимущество производственной субсидии перед тарифом состоит в том, что она, с одной стороны, стимулирует рост отечественного производства с величины  $S_0$  до величины  $S_1$  (как и тариф), но, с другой стороны, не приводит к абсолютному снижению потребления, так как не поднимает уровня внутренних цен выше мировых (рис. 14.2).

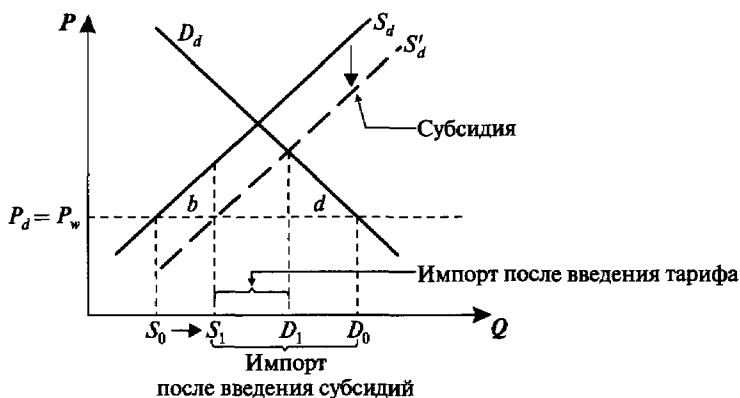


Рис. 14.2

При субсидии производителям уровень внутренней цены  $P_d$  близок к мировому уровню  $P_w$ , и поэтому фактический объем потребления составляет  $D_0$ , тогда как при тарифе он сокращается до величины  $D_1$ . Абсолютные потери благосостояния в случае использования производственных субсидий снижаются на величину области « $d$ », так как величина импорта значительно больше, чем после введения тарифа. Потери благосостояния в размере области « $b$ » по-прежнему сохраняются, так как расширение отечественного производства в конкурирующих с импортом отраслях связано с дополнительными издержками.

В то же время прямые производственные субсидии не гарантируют от неэффективной растраты ресурсов, так как нелегко определить, какие именно отрасли следует защищать от иностранной конкуренции. И тарифы,

и субсидии очень сложно отменить, если они уже введены, в то время как очень велик риск «защиты» отраслей, которые никогда не смогут стать конкурентоспособными на мировом рынке. Это обстоятельство является особенно существенным для трансформационных экономик, в том числе и для российской, которые ведут поиски «свободных ниш» в структуре мирового рынка, тогда как их сравнительные преимущества в международной торговле в некоторых случаях оказываются весьма проблематичными.

Для регулирования экономического цикла, увеличения внутренней занятости и совокупного спроса в целях предотвращения спада целесообразно использовать другие меры **фискальной и кредитно-денежной политики**<sup>1</sup>, а не манипулирование пошлинами и квотами. Причина заключается в угрозе развязывания **торговой войны**, в условиях которой даже временное регулирующее воздействие внешнеторговых ограничений на совокупный спрос отсутствует.

Что касается дешевой рабочей силы за рубежом, то проблема заключается не столько в этом, сколько в том, что некоторая часть отечественной рабочей силы занята в производстве товаров, которые экономически выгоднее было бы импортировать. Если отечественная отрасль потеряла сравнительное преимущество и стала неконкурентоспособной, то ее целесообразно свернуть и заменить импортом. В этом случае ее уволенным работникам может быть предоставлена материальная помощь из государственного бюджета (на цели переквалификации, переезда в другие регионы страны и т. д.). Такие государственные расходы окажутся экономически более эффективными, чем чистые потери от тарифа на импорт, так как они способствуют повышению мобильности трудовых и капитальных ресурсов, их более рациональному размещению и использованию, что в более долгосрочной перспективе служит фактором экономического роста.

За исключением защиты от демпинга, которую целесообразно рассматривать как самостоятельную проблему, отступления от политики свободной торговли в пользу тарифного протекционизма относительно оправданны в следующих случаях:

1) использование **«оптимального тарифа»**: если страна способна воздействовать на уровень мировых цен, то можно найти такой уровень та-

<sup>1</sup> Подробно эти меры рассмотрены в гл. 6 «Бюджетно-налоговая политика» и в гл. 8 «Банковская система. Кредитно-денежная политика».

рифной ставки, который принесет ей чистый выигрыш. **Оптимальная ставка тарифа** равна величине, обратной величине эластичности предложения импорта: чем менее гибкими оказываются зарубежные поставщики, поддерживающие примерно одинаковый объем импорта, тем выше оптимальная ставка тарифа на импорт и больше чистый выигрыш данной страны. Наоборот, если эластичность импорта очень велика, а мировая цена остается неизменной, то оптимальный тариф будет равен нулю и тарифная система принесет стране чистые потери благосостояния. Более того, в случае ответных мер торговых партнеров на введение оптимального тарифа, т. е. в случае **торговой войны**, даже оптимальная ставка тарифа не может принести никаких положительных результатов;

2) иногда введение тарифа может оказаться полезнее, чем экономическая пассивность правительства. Если, например, увеличение занятости в какой-либо передовой отрасли производства, конкурирующей с импортом, приносит большие социальные преимущества, связанные с ростом знаний, квалификации или изменением отношений во всем обществе, то введение тарифа на импорт может оказать положительное влияние на национальное благосостояние. Тарифный протекционизм может подтолкнуть фирмы этой отрасли к увеличению выпуска продукции и найму большего количества рабочей силы. Дополнительные социальные выгоды, связанные с созданием новых рабочих мест, могут перекрыть потери отечественных потребителей от повышения цен на импорт. Однако каждый подобный случай требует тщательного макроэкономического анализа, предшествующего введению тарифа, особенно в странах с трансформационных экономикой;

3) тарифы могут рассматриваться в качестве приемлемой меры торговой политики, если экономика страны настолько слабо развита, что ее правительство не имеет других источников средств для финансирования социальных программ и инвестиционной деятельности. Эта ситуация скорее характерна для бывших колоний с монокультурной экономикой, чем для государств Восточной Европы, России и стран СНГ.

### **14.3. Экспортные субсидии, демпинг и антидемпинговые меры в торговой политике. Компенсационные пошлины**

**Демпинг** обычно используется в период циклического спада, когда отрасль не может реализовать всю созданную продукцию на внутреннем рынке из-за снижения отечественного спроса. Для того чтобы в этих усло-

виях предотвратить сокращение объемов производства и снижение внутренних цен, отрасль «сбрасывает» часть «излишней» продукции за рубеж по более низким ценам, чтобы стабилизировать свое положение ценой подрыва производства у своего торгового партнера.

Демпинг, как правило, является **временным явлением**, так как частные фирмы не могут постоянно продавать свои товары ниже их себестоимости. Иногда время демпинга удлиняется за счет предоставления правительством **экспортных субсидий** отечественным производителям. Если бы эти меры имели постоянный характер и импортеры все время снижали бы цены, то это можно было бы только приветствовать, так как отечественные потребители имели бы выигрыш, а структура отечественного производства постепенно освобождалась бы от неконкурентоспособных отраслей.

Однако негативные последствия демпинга связаны именно с его временным характером. До тех пор, пока цены субсидируемых импортных товаров снижаются, отечественным производителям приходится сокращать свое производство. Когда же экспортные субсидии и демпинг прекращаются, отечественные производители вынуждены вновь наращивать объем выпуска.

Очевидно, что иностранные экспортные субсидии и демпинг являются дополнительным фактором усиления циклических колебаний в отечественной экономике. Чтобы блокировать воздействие этого фактора, используются **компенсационные (или антидемпинговые) пошлины**, которые нейтрализуют иностранные экспортные субсидии. В этих целях действует специальное антидемпинговое законодательство: одно из положений ГАТТ (Генерального соглашения о тарифах и торговле) и ВТО (Всемирной торговой организации) оценивает экспортные субсидии как «нечестную» (или «недобросовестную») конкуренцию и разрешает импортирующим странам принимать ответные меры в виде антидемпинговых тарифов. Однако есть **способы государственного субсидирования экспорта** в обход ГАТТ и ВТО: льготные кредиты экспортерам (или их иностранным клиентам), организация рекламы экспортных товаров за рубежом за счет средств из госбюджета, налоговые льготы отечественным фирмам-экспортерам в зависимости от объемов экспорта и т. д.

Экспортные субсидии в целом по экономике обычно не превышают 1% стоимости экспорта обрабатывающей промышленности индустриальных стран. Однако для отдельных товаров и фирм, занимающих монопольное положение на рынке, они могут достигать значительных разме-

ров. В то же время злоупотребление антидемпинговым законодательством может увеличить цену импорта и ограничить конкуренцию на внутреннем рынке, что послужит импульсом для общего повышения уровня цен за счет потребителей.

#### **14.4. Нетарифные ограничения в международной торговле. Сравнительный анализ тарифов и квот на импорт. Способы размещения импортных лицензий**

После Второй мировой войны тарифы в индустриальных странах были значительно уменьшены и находились в начале 1980-х годов на минимальном уровне. Экономическая интеграция, особенно в странах Западной Европы, способствовала *либерализации торговли*. Однако в настоящее время наблюдается расширение «выборочной» протекционистской торговой политики, особенно в форме квот, добровольных ограничений экспорта и других нетарифных барьеров, которые позволяют дискриминировать импортные товары в пользу отечественных. К числу таких нетарифных барьеров относятся: различные стандарты качества, санитарные ограничения, требования к экологическим характеристикам оборудования, ограничения выпуска лицензий на импорт, административные запреты на продажи отдельных видов продукции в определенных странах и т. д. Из всех видов нетарифных ограничений наибольшее распространение получили **квоты на импорт и экспорт**.

Тариф на импорт не ограничивает количества импортных товаров непосредственно — импортер может ввозить любой объем продукции при условии, что он платит таможенную пошлину. Напротив, **импортная квота** ограничивает объем импорта определенным количеством штук, тонн, пар обуви и т. д., а иногда ограничивает и стоимость импорта, ежегодно разрешенного к ввозу в страну. Государство выдает ограниченное количество лицензий, разрешающих ввоз товаров, и запрещает нелегализированный импорт.

Механизм действия квот подобен импортному тарифу: внутренние цены поднимаются выше мировых, предложение импортных товаров ограничивается. Однако **квоты имеют два важных отличия от тарифа**.

1. Квоты абсолютно нивелируют любое воздействие иностранной конкуренции на внутренние цены. Если мировые цены снижаются, то при тарифе импорт будет постепенно возрастать, а внутренние цены снижаться вслед за мировыми (см. § 14.1 данной главы). При наличии



квоты импорт не может быть увеличен. Поэтому разрыв между внутренними и мировыми ценами возрастает, увеличивая прибыли от импорта (в том числе и монопольные).

Вместе с тем более жесткое регулирование величины импорта с помощью квоты несколько облегчает процесс краткосрочного **урегулирования платежного баланса**, а относительно эластичный импорт при тарифе усложняет этот процесс.

2. Квоты, количественно ограничивающие импорт, полностью изолируют внутренний рынок от проникновения **новых** иностранных товаров — если установленная квота исчерпана, то их нельзя даже подарить. В сочетании с изоляцией внутренних цен от мировых это обеспечивает **абсолютную** защиту внутреннего рынка от иностранной конкуренции, что оказывает на экономику весьма противоречивое воздействие.

В настоящее время квоты используются несколько чаще, чем тарифы, в основном по двум причинам:

1) тарифные ставки регламентируются международными торговыми соглашениями. За редким исключением, правительства не могут самостоятельно повышать тарифы и вынуждены прибегать к более строгим импортным квотам в целях защиты конкурирующих с импортом отраслей экономики;

2) нуждающиеся в защите отрасли также предпочитают квоты на импорт, так как добиться специальных лицензионных привилегий легче, чем введения тарифа, которое связано с изменением структуры доходов государственного бюджета.

Импортные квоты наиболее привлекательны в условиях **свободной конкуренции**, при которой последствия квотирования аналогичны тарифу на импорт (рис. 14.3).

**Чистые потери благосостояния, как и при тарифе, составляют области «b» и «d», а область «с» представляет собой наценку на разрешенный импорт и характеризует трансферт от потребителей в пользу органов, выдающих лицензиями на импорт.**

Чистые потери благосостояния при квотировании окажутся выше, чем при тарифе на импорт, в двух случаях:

1) если квота провоцирует монопольную власть отечественного производителя или зарубежной фирмы-импортера продукции;

2) если импортные лицензии размещаются неэффективно.

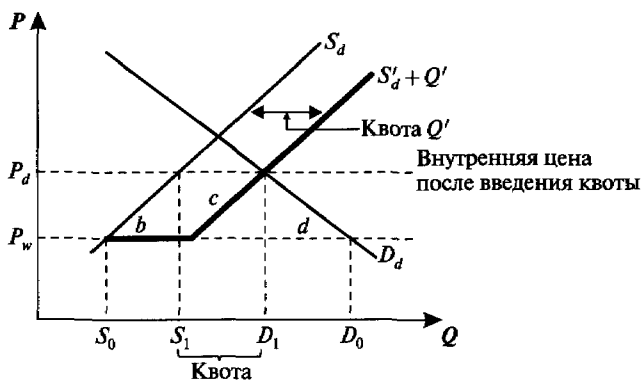


Рис. 14.3

### Способы размещения импортных лицензий:

1) **открытый аукцион**: государство предоставляет лицензию компании, предложившей за нее наивысшую цену. При прочих равных условиях аукцион является более дешевым и эффективным механизмом, однако при коррумпированности государственной власти обладателем импортной лицензии нередко становится тот, кто предложил за нее наибольшую взятку, что влечет за собой значительные социальные издержки;

2) **система явных предпочтений**: без каких-либо предварительных заявок и переговоров правительство предоставляет импортные лицензии наиболее авторитетным фирмам, причем в объеме, соответствующем их доле в суммарной величине импорта накануне введения квот;

3) **«затратный метод»**: выдача лицензий фирмам, имеющим большее количество производственных мощностей и других ресурсов, что ведет к их неэффективному использованию в виде избыточных инвестиций в неиспользуемое оборудование в расчете на получение большего количества лицензий.

## 14.5. Экспортные пошлины и добровольные экспортные ограничения (ДЭО)

Механизм тарифов на экспорт или экспортных пошлин «зеркально» отражает импортный тариф.

При экспортной пошлине внутренняя цена  $P_d$  оказывается ниже мировой  $P_w$  (см. рис. 14.4). В этих условиях внутреннее потребление возрастает с величины  $D_0$  до величины  $D_1$ , внутреннее производство сокращается с величины  $S_0$  до  $S_1$ , а экспорт снижается с величины  $X_0$  до  $X_1$ .

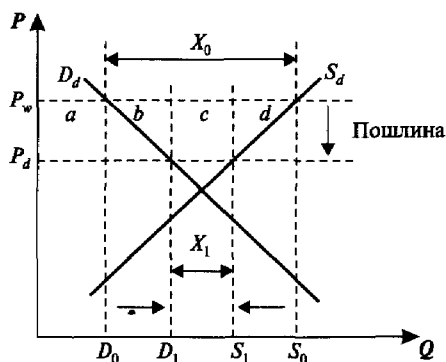


Рис. 14.4

Потери отечественных производителей от введения экспортного тарифа велики и определяются областью (« $a + b + c + d$ »). Выигрыш потребителей от снижения цен ниже мировых составляет область « $a$ ». Доходы государства от экспортной пошлины представлены областью « $c$ ». Чистые потери благосостояния, которые не компенсируются ничьим выигрышем, составляют области (« $b$ » + « $d$ »).

В основе политики налогообложения экспорта лежит расчет на монопольную прибыль: монопольное положение страны-экспортера на мировом рынке вынуждает зарубежные страны-импортеры переплачивать за импортируемый товар. Монопольная прибыль особенно значительна в случае одновременного установления экспортных барьеров несколькими странами, объединенными в международный картель.

**Добровольные экспортные ограничения (ДЭО)** являются разновидностью экспортной квоты, которую вводит иностранное государство, «добровольно» лимитируя объемы своего экспорта в некоторые страны. «Добровольность» в данном случае имеет условный характер, так как экспортер идет на ограничения для того, чтобы избежать более серьезных мер торговой политики со стороны своих партнеров.

ДЭО имеют две специфические особенности, которые определяют известные преимущества этого инструмента торговой политики:

- 1) ДЭО менее очевидны для отечественных потребителей, чем тарифы или квоты на импорт. Поэтому потребители воспринимают их более лояльно и не предъявляют претензий к правительству;
- 2) при ДЭО зарубежные фирмы могут назначать за свою продукцию более высокие цены, чем в случае тарифных ограничений или квотирования-

ния импорта. Таким образом, при ДЭО иностранцы частично компенсируют снижение объемов экспорта путем повышения цен на него.

#### **14.6. Причины «выборочной» протекционистской политики и общая тенденция к либерализации международной торговли. Проблемы присоединения России к ВТО**

В послевоенный период, благодаря действию ГАТТ и ВТО, в мировой экономике реализована общая тенденция к либерализации торговли, но одновременно происходит и «выборочная» реставрация протекционизма. Причины такой «реставрации» отчасти связаны с тем, что производители, выигрывающие от ограничений импорта, более организованно защищают свои интересы в правительстве, чем потребители, которые, как правило, проигрывают от торговых барьеров.

Несмотря на то что прямые производственные субсидии более эффективно стимулируют отечественное производство, чем тарифы и квоты, правительства нередко выбирают именно последние. Такие предпочтения в торговой политике обусловлены двумя обстоятельствами:

1) тариф или квоту (т. е. относительно прямолинейные «запреты») ввести легче, чем производственную субсидию. Их «запретительная» направленность против иностранных конкурентов более очевидна и встречает большую поддержку общественного мнения, которое нередко не совсем правильно ориентировано в отношении всех последствий протекционизма и «подталкивает» законодателей на осуществление торговых ограничений, ошибочно считая «протекционизм» синонимом «патриотизма»;

2) производственная субсидия служит трансфертом средств от налогоплательщиков к товаропроизводителям через государственный бюджет, что делает потери отечественных потребителей очевидными и может сопровождаться усилением социального напряжения. При тарифе и квоте кажется, что страдают только зарубежные конкуренты, а более высокие потери отечественных потребителей остаются в тени.

Протекционистские тенденции в международной торговле относительно укрепляются также благодаря деятельности таможенных союзов, в рамках которых устанавливается режим свободной торговли, а импорт из третьих стран ограничивается. Таможенный союз повышает благосостояние в той мере, в какой он расширяет торговлю, и снижает его в результате переключения торговли с более дешевой на более дорогостоящую продукцию.

Торговые ограничения всех видов создают преимущества одним экономическим агентам за счет других, что не способствует общему экономическому росту. Эмпирические исследования подтверждают, что издержки протекционизма превышают краткосрочные выгоды от него. Поэтому в долгосрочном плане тенденция к либерализации международной торговли является определяющей при формировании торговой политики как в индустриальных странах, так и в трансформационных экономиках, в том числе и в России.

В области внешнеторговой политики Россия значительно продвинулась по пути вступления во Всемирную торговую организацию (ВТО). В течение длительного времени Россия оставалась самой большой страной в мире, не входящей в ВТО, хотя подготовительная работа по вступлению в эту организацию началась в 1993 г. Постепенно были успешно подписаны двусторонние соглашения по доступу на рынки товаров и услуг со всеми шестьюдесятью членами Рабочей группы по присоединению России к ВТО, которая оказалась самой большой в истории ВТО рабочей группой по присоединению. В сентябре 2010 г. были урегулированы все спорные вопросы в области двусторонней торговли с США, а в декабре 2010 г. — с Европейским союзом, и, таким образом, была обеспечена крепкая поддержка этих двух значительных сил в ВТО, что сделало возможным завершение процесса вступления РФ в ВТО в 2012 г.

Длительность процесса присоединения РФ к ВТО во многом обусловлена большим количеством спорных «системных» вопросов, обсуждаемых в рамках Рабочей группы. К их числу относятся российские ветеринарные и фитосанитарные нормы; инвестиционные меры, связанные с торговлей и автомобильной промышленностью, а также разрешенные объемы государственных субсидий сельскому хозяйству. В рамках переговоров о вступлении России в ВТО Грузия подняла вопрос о прозрачных механизмах мониторинга таможенных пунктов между РФ, Южной Осетией и Абхазией. В течение 2011 г. члены российской и грузинской делегаций неоднократно проводили обсуждения в поисках взаимоприемлемого подхода. В связи со вспышкой в 2011 г. острой кишечной инфекции в Западной Европе в Рабочей группе были подняты вопросы ветеринарного и фитосанитарного контроля, системы проверок и аудита систем.

Вопрос об объемах государственной поддержки сельского хозяйства много лет не сходит с повестки дня переговоров о вступлении России в ВТО. Для большинства стран сельскохозяйственные субсидии класси-

фицируются в рамках ВТО по двум категориям: «зеленая корзина» и «желтая корзина»<sup>1</sup>. Субсидии «желтой корзины» связаны с производством или экспортом продукции (например, государственное субсидирование единицы продукции). Такие субсидии подвергаются ограничениям со стороны ВТО, так как они искажают условия торговли. Наоборот, субсидии «зеленой корзины» не нарушают условий торговли и поэтому не подвергаются ограничениям со стороны ВТО. К их числу относится государственное субсидирование научно-исследовательских работ (НИР), борьбы с сельскохозяйственными вредителями, деятельности по распространению опыта и консультационной деятельности, ветеринарных и фитосанитарных проверок, инфраструктурных услуг и т. д.

Все страны — члены ВТО имеют право предоставлять государственные субсидии «желтой корзины» в размере около 10 % от стоимости продукции сельскохозяйственного производства, а превышение таких объемов должно быть согласовано в процессе специальных переговоров. Таким образом, вступая в ВТО, РФ сможет поддерживать сельское хозяйство, используя государственные субсидии «желтой корзины» в 10 %-ном объеме, и, возможно, сверх этого объема, если будут достигнуты соответствующие договоренности. По категории «зеленой корзины» РФ сможет применять неограниченное государственное субсидирование.

**Общемировая тенденция** развития международной торговли состоит в том, чтобы переходить от государственного субсидирования, искажающего условия торговли, к мерам «зеленой корзины». Это обусловлено тем, что государственные субсидии, нарушающие условия торговли, представляют собой **неэффективный способ** поддержки сельскохозяйственных производителей по сравнению с мерами «зеленой корзины».

В июле 2012 г. Государственная Дума и Совет Федерации РФ ратифицировали протокол о присоединении России к ВТО. После его подписания Президентом РФ Россия с августа 2012 г. юридически стала полноправным членом ВТО, хотя переходный период будет продолжаться 7 лет. Присоединение к ВТО откроет возможности доступа отечественных производителей высокотехнологичных товаров и оборудования на зарубежные рынки на недискриминационных условиях и защиты прав интеллектуальной собственности отечественных разработчиков. В то же время членство в ВТО приведет к снижению тарифных барьеров доступа

<sup>1</sup> Всемирный Банк. Доклад об экономике России № 26 // Экономическая политика. 2011. № 6 (декабрь). С. 10–12.

на российский рынок для зарубежных производителей высокотехнологичных товаров и услуг, что является основой для успешного развития кооперации между российскими и зарубежными партнерами.

Присоединение к ВТО делает импортные товары и услуги более доступными для отечественных потребителей, хотя конкурентные условия для отечественных производителей окажутся более жесткими, и в течение первых трех лет государство, совместно с профессиональными союзами, будет оказывать масштабную финансовую поддержку в объеме 200 млрд руб. предприятиям и работникам целого ряда регионов и отраслей — прежде всего в автомобилестроении, сельскохозяйственном машиностроении, в сельском хозяйстве и пищевой промышленности и т. д.

Следует также отметить, что с 1 июля 2011 г. начал действовать **Таможенный Союз** России, Казахстана и Белоруссии, что отражает согласованные усилия этих трансформационных экономик по укреплению торговой, энергетической и экономической интеграции.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Торговая политика	Генеральное соглашение о тарифах и торговле (ГАТТ)
Тариф (пошлина)	Всемирная торговая организация (ВТО)
Фактический уровень защитного тарифа	Нетарифные барьеры
Производственный эффект тарифа	Квота
Потребительский эффект тарифа	Лицензия
Оптимальная ставка тарифа	Добровольные экспортные ограничения (ДЭО)
Производственная субсидия	Либерализация торговли
Демпинг	Протекционизм
Субсидирование экспорта	Таможенные союзы (зоны свободной торговли)
Компенсационные (антидемпинговые) пошлины	

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

### 1. Верны ли следующие утверждения?

- Экономическое благосостояние страны при введении импортных пошлин всегда выше, чем в условиях свободной международной торговли.
- Введение таможенных пошлин стимулирует внутреннее потребление в стране.

- в) Цель введения импортных пошлин — сократить импорт, чтобы защитить национальные отрасли и рабочие места от иностранной конкуренции.
  - г) Необходимость защиты «молодых» отраслей от иностранной конкуренции — справедливый аргумент в пользу установления торговых барьеров.
  - д) Ограничения импорта приводят к сохранению в экономике неконкурентоспособных отраслей и неэффективной структуры занятости, что сдерживает рост эффективных производств.
  - е) Тариф никогда не может способствовать увеличению реальной заработной платы работников защищаемой отрасли.
  - ж) Снижение тарифов может увеличить доходы государства.
  - з) Нетарифный барьер достаточно низок для того, чтобы улучшить условия торговли, и достаточно высок для того, чтобы поддержать приемлемый уровень товарообмена.
2. В целях сохранения национального художественного наследия вводится полное запрещение на экспорт любых произведений искусства, созданных в стране.
- а) Является ли такая мера более предпочтительной, чем налог на экспорт?
  - б) Кто выигрывает и кто терпит убытки от такого запрета?
  - в) Будет ли этот запрет способствовать тому, чтобы молодые художники продолжали работать?
3. Приведите аргументы «за» и «против» следующих утверждений:
- а) Защитные тарифы ограничивают как импорт, так и экспорт страны, которая их вводит.
  - б) Широкое применение защитных тарифов подрывает способность системы мирового рынка эффективно размещать ресурсы.
  - в) Официальная безработица нередко может быть снижена с помощью тарифов на импорт, но при этом скрытая безработица, как правило, увеличивается.
  - г) Фирмы, которые сбывают свою продукцию за рубежом по демпинговым ценам, на самом деле преподносят подарок зарубежным партнерам.
  - д) С точки зрения долгосрочной тенденции добровольные экспортные ограничения не оказывают влияния на уровень NAIRU.
4. Одна из стран соглашается на добровольные экспортные ограничения в отношении другой страны. Если эти ограничения станут постоянными, то каковы будут долгосрочные последствия для:



- а) размещения ресурсов;
  - б) уровня занятости;
  - в) уровня цен;
  - г) уровня жизни в обеих странах?
5. Какой инструмент торговой политики — тариф на импорт, импортная квота или прямая субсидия отечественным производителям — является наиболее предпочтительным средством снижения дефицита государственного бюджета (при прочих равных условиях)?

### ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Правительство страны принимает решение о введении тарифа на импорт сахара в размере 0,02 долл. за 1 кг сахара. Мировая цена на сахар равна 0,1 долл. за 1 кг. Объем внутреннего производства сахара при свободной торговле составляет 6 млрд кг в год, а при наличии тарифа на импорт — 8 млрд кг в год. Объем внутреннего потребления сахара при свободной торговле составляет 22 млрд кг в год, а при тарифе на импорт — 20 млрд кг в год. Объем импорта сахара в данную страну при свободной торговле составляет 16 млрд кг в год, а при наличии тарифа на импорт — 12 млрд кг в год.

#### Рассчитайте:

- а) потери потребителей данной страны от введения тарифа на импорт сахара;
- б) выигрыш отечественных производителей от этой меры;
- в) увеличение доходов государственного бюджета от введения тарифа на импорт сахара;
- г) чистые потери национального благосостояния страны от ограничения импорта.

#### Решение

- а) Для осуществления требуемых расчетов полезно сделать графическую диаграмму данной задачи, которая облегчит ее решение (рис. 14.5).

$S_0 = 6$  млрд кг (внутреннее производство сахара при свободной торговле);

$S_1 = 8$  млрд кг (внутреннее производство сахара при наличии тарифа);

$D_0 = 22$  млрд кг (внутреннее потребление сахара без тарифа);

$D_1 = 20$  млрд кг (внутреннее потребление сахара с тарифом);

$P_w = 0,1$  долл. за кг (мировая цена на сахар);

$P_t = P_w + \text{тариф на импорт} = 0,1 \text{ долл. за } 1 \text{ кг} + 0,02 \text{ долл. за } 1 \text{ кг} = 0,12 \text{ долл. за } 1 \text{ кг}$  (внутренняя цена на сахар с учетом тарифа);

$D_0 - S_0 = M_0 = 16$  млрд кг (импорт сахара в страну при условии свободной торговли);

$D_1 - S_1 = M_1 = 12$  млрд кг (импорт сахара в страну с учетом тарифа).

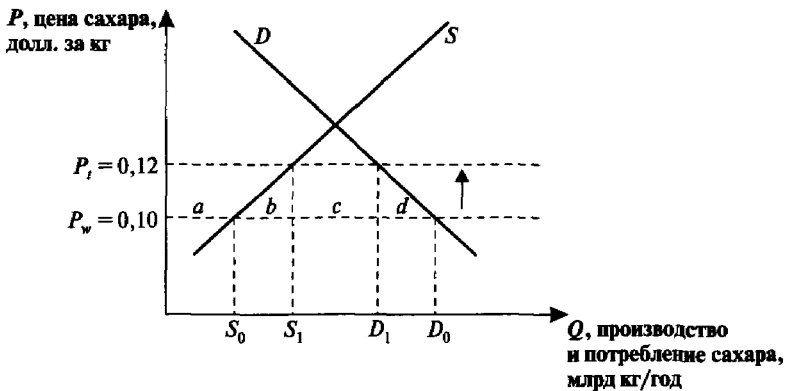


Рис. 14.5

Потери потребителей данной страны от введения тарифа на импорт сахара определяются площадью трапеции ( $a + b + c + d$ ): они связаны с общим повышением цен на отечественный и импортный сахар, которое сопровождается абсолютным сокращением его потребления.

Площадь указанной трапеции может быть рассчитана по формуле:

$$\frac{D_0 + D_1}{2} (P_t - P_w) = \frac{22 + 20}{2} (0,12 - 0,1) = 0,42 \text{ (млрд долл./год)}.$$

- б) Выигрыш отечественных производителей от введения тарифа на импорт сахара также обусловлен превышением внутренних цен над мировым уровнем, что позволяет продавать по повышенным ценам не только прежний объем произведенного сахара  $S_0$ , но и возросший до  $S_1$  объем производства. Площадь трапеции ( $a$ ) характеризует величину этого выигрыша:

$$\frac{S_0 + S_1}{2} (P_t - P_w) = \frac{6+8}{2} \cdot 0,02 = 0,14 \text{ (млрд долл./год).}$$

- в) Увеличение доходов государственного бюджета от введения тарифа на импорт сахара определяется площадью прямоугольника (**с**), часть потребительского излишка перераспределяется теперь от потребителей к государству через возросшие цены на сахар:

$$\underbrace{(D_1 - S_1)}_{M_1} (P_t - P_w) = 12 \cdot 0,02 = 0,24 \text{ (млрд долл./год).}$$

- г) Чистые потери национального благосостояния страны от ограничения импорта определяются суммой площадей треугольников (**б**) и (**д**). Они обусловлены неэффективным использованием ресурсов отечественными производителями сахара в условиях защиты их от иностранной конкуренции (треугольник (**б**)) и абсолютным сокращением внутреннего потребления сахара в результате повышения цен на него (треугольник (**д**)).

Сумма площадей треугольников (**б**) и (**д**) может быть рассчитана как разность между площадью трапеции (**а** + **б** + **с** + **д**), площадью трапеции (**а**) и площадью прямоугольника (**с**):

$$0,42 - 0,14 - 0,24 = 0,04 \text{ (млрд долл./год).}$$

**Задача 2.** Какая из трех зарубежных фирм — импортеров прохладительных напитков в данную страну может быть обвинена в демпинге на ее внутренний рынок?

	Фирма А	Фирма В	Фирма С
Средние издержки производства в расчете на единицу продукции, долл.	10,0	10,0	10,0
Цена напитков на внутренних рынках фирм-импортеров, долл.	10,0	12,0	9,0
Экспортная цена напитков, долл.	11,0	11,0	10,5
Цена напитков, произведенных импортозамещающими фирмами в данной стране, долл.	12,0	13,0	11,0

### Решение

Для ответа на поставленный вопрос необходимо сравнить уровни экспортных цен всех фирм и уровни цен их продукции на отечественных рынках. В том случае,

когда экспортная цена окажется ниже, чем цена продукции на отечественном рынке фирмы-импортера, имеет место демпинг. Только у фирмы **B** экспортная цена прохладительных напитков (11 долл.) ниже, чем их цена на отечественном рынке (12 долл.), что свидетельствует о демпинге фирмы **B** на внутренний рынок данной страны.

**Задача 3.** При свободной торговле каждый доллар стоимости единицы продукции в текстильной промышленности распределяется следующим образом: 40% (т. е. 40 центов) составляет добавленная стоимость, 30% (или 30 центов) — затраты на хлопковую пряжу и 30% (или 30 центов) — на прочее волокно. Предположим, что правительство вводит тарифы на импорт текстиля в размере 25% и на импорт хлопковой пряжи — в размере 16,7% (или 1/6). Цена единицы продукции без тарифа составляет 1 долл.

- Рассчитайте, как будет распределяться стоимость единицы продукции после введения двух тарифов на импорт.
- Насколько фактический уровень импортного тарифа на текстиль будет соответствовать номинально установленному уровню в 25%?

### Решение

**а)** Так как тарифные ограничения на импорт текстиля введены в размере 25%, то цена каждой единицы продукции в текстильной промышленности увеличится на 25 центов и составит: 1 долл. + 0,25 долл. = 1,25 долл.

Однако тариф на импорт хлопковой пряжи в размере 1/6 (или 16,7%), в свою очередь, повысит внутренние цены и увеличит расходы на хлопок на 16,7% от их первоначальной величины:

— *величина тарифа на хлопковую пряжу:*

$$30 \text{ центов} \cdot 1/6 = 5 \text{ центов};$$

— *новые расходы на хлопковую пряжу:*

$$30 \text{ центов} + 5 \text{ центов} = 35 \text{ центов}.$$

Это означает, что издержки производства в расчете на единицу текстильной продукции возросли на 5 центов, а добавленная стоимость возросла соответственно на:

$$25 \text{ центов} - 5 \text{ центов} = 20 \text{ центов}.$$

Таким образом, добавленная стоимость в расчете на каждую единицу продукции в текстильной промышленности после введения двух тарифов составит:

$$40 \text{ центов} + 20 \text{ центов} = 60 \text{ центов}.$$

Затраты на прочее волокно составят:

**1,25 долл. — 0,60 долл. — 0,35 долл. = 0,30 долл. (или 30 центов),**

где **1,25 долл.** — цена единицы продукции с учетом тарифа в 25%; **0,60 долл.** — новая добавленная стоимость; **0,35 долл.** — новые расходы на хлопковую пряжу.

**Ответ.** После введения двух тарифов на импорт стоимость единицы продукции будет распределяться следующим образом: 60 центов — добавленная стоимость, 35 центов — затраты на хлопок и 30 центов — затраты на прочее волокно.

**б)** Добавленная стоимость одной единицы продукции в текстильной промышленности возросла на 20 центов (60 центов — 40 центов) в результате функционирования всей тарифной системы. Это означает, что введение двух тарифов на импорт формирует фактический уровень защитного тарифа в этой отрасли в размере:

$$\frac{60 - 40}{40} = 0,5 = 50\%,$$

что превосходит номинально установленный уровень тарифа на текстиль в размере 25%. Это превышение образовалось в результате того, что конечная продукция текстильной промышленности защищена более высокой пошлиной, чем ее промежуточная продукция (25% — импортный тариф на конечную продукцию и 16,7% — импортный тариф на промежуточную продукцию текстильной промышленности).

## ТЕСТЫ

1. Различие между **тарифом на импорт** и **импортной квотой** состоит в том, что:
  - а) квота никогда не приносит дохода государству, тогда как тариф дает такой выигрыш;
  - б) тариф никогда не приносит дохода государству, тогда как квота дает такой выигрыш;
  - в) квота может быть использована для ограничения притока импортных товаров на внутренний рынок, тогда как тариф не может быть использован в этих целях;
  - г) тариф может быть использован для полного (или почти полного) прекращения притока импортных товаров на внутренний рынок, тогда как квота не может быть использована в этих целях;
  - д) квота обеспечивает более надежную защиту отечественного производства от иностранной конкуренции, чем тариф.

2. Наряду с повышением цен и увеличением валютных резервов страны высокий протекционистский тариф может:
- а) вызвать общее повышение уровня жизни;
  - б) оставить реальную заработную плату без изменений, хотя денежная заработная плата возрастет;
  - в) увеличить денежную заработную плату в большей степени, чем стоимость жизни, так что реальная заработная плата снизится;
  - г) увеличить денежную заработную плату в меньшей степени, чем стоимость жизни, так что реальная заработная плата снизится.
3. Аргумент в пользу введения тарифов, связанный с необходимостью защиты «молодых» отраслей:
- а) является справедливым, если страна специализируется на производстве только одного товара;
  - б) противоречит теории сравнительного преимущества;
  - в) исходит из того, что в долгосрочном периоде условия торговли изменяются не в пользу продуктов сельского хозяйства;
  - г) соответствует планам стабилизации производственных возможностей страны;
  - д) является обоснованным, если кривая производственных возможностей может быть сдвинута вверх, в направлении нового сравнительного преимущества.
4. Сторонники тарифов утверждают, что одностороннее введение высоких тарифов может увеличить денежную заработную плату. Справедливым контраргументом является одно из следующих утверждений:
- а) такие тарифы привели бы к снижению, а не к повышению денежной заработной платы;
  - б) такие тарифы не оказали бы никакого воздействия на денежную заработную плату;
  - в) любое увеличение денежной заработной платы было бы уравновешено спадом занятости;
  - г) любое увеличение денежной заработной платы было бы компенсировано повышением стоимости жизни;
  - д) ни одно из вышеприведенных утверждений не является справедливым.
5. Какая из следующих форм торговых барьеров не является существенным ограничением свободы торговли:
- а) пошлина на импорт;
  - б) добровольные экспортные ограничения;

- в) импортная квота;
  - г) квота на экспорт;
  - д) нетарифные барьеры;
  - е) все предыдущие ответы верны;
  - ж) все предыдущие ответы неверны.
6. Жесткая протекционистская политика с использованием высоких тарифов на импорт:
- а) может увеличить уровень занятости в данной стране в краткосрочном периоде;
  - б) способствует снижению уровня безработицы за рубежом;
  - в) базируется на абсолютном преимуществе зарубежного партнера в производстве продукции;
  - г) предполагает увеличение доходов государственного бюджета данной страны в долгосрочной перспективе.
7. Экономика описана следующими данными:

	При 5%-м импортном тарифе на мотоциклы	Без тарифа
Мировая цена мотоцикла с доставкой в США, долл.	2000	2050
5%-й тариф, долл.	100	0
Внутренняя цена мотоцикла в США, долл.	2100	2050
Число мотоциклов, покупаемых в США за год, шт.	100 000	105 000
Число мотоциклов, производимых в США за год, шт.	40 000	35 000
Число мотоциклов, импортируемых в США за год, шт.	60 000	70 000

Правительство США отменяет 5%-ный тариф на импорт мотоциклов. При этом мировая цена на мотоциклы повышается.

Определите выигрыш американских потребителей от отмены пошлины (долл. в год):

- а) 5 150 000;
  - б) 6 000 000;
  - в) 2 750 000;
  - г) 5 125 000.
8. Используя условия задачи 7, рассчитайте потери американских производителей от либерализации торговли (долл. в год):
- а) 1 800 000;
  - б) 1 875 000;

- в) 1 900 000;  
г) 6 000 000.
9. Используя данные задачи 7, рассчитайте потери в таможенных доходах для государственного бюджета (долл. в год):  
а) 5 000 000;  
б) 6 500 000;  
в) 6 000 000;  
г) 6 250 000.
10. Используя данные задач 7–9, оцените совокупное влияние отмены 5%-го импортного тарифа на мотоциклы на уровень благосостояния в США:  
а) чистые потери благосостояния в США составят 2 750 000 долл. в год;  
б) чистый положительный эффект от снятия тарифа для экономики США составит 2 750 000 долл. в год;  
в) чистые потери благосостояния в США составят 2 700 000 долл. в год из-за повышения уровня мировых цен на импортируемые мотоциклы;  
г) чистый положительный эффект для всей экономики США превысит потери американских производителей от снятия тарифа;  
д) чистые потери благосостояния в США превысят выигрыш американских потребителей, так как возросли мировые цены на импортируемые мотоциклы.

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

*Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 11.

*Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Гл. 39.

*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 37.

*Линдерт П.* Экономика мирохозяйственных связей. Гл. 6–9, 12, 13.

*Кругман П. Р., Обстфельд М.* Международная экономика. Часть II.

*Пугель Т. А., Линдерт П. Х.* Международная экономика. Гл. 7–14.

## ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |      |       |
|------|-------|
| 1. д | 6. а  |
| 2. г | 7. г  |
| 3. д | 8. б  |
| 4. г | 9. в  |
| 5. ж | 10. а |



## Глава 15

### ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

- 15.1. Макроэкономическое значение, основные статьи и структура платежного баланса. Торговый баланс, баланс текущих операций и баланс движения капитала
- 15.2. Взаимосвязь счетов платежного баланса. Колебания валютного курса как инструмент автоматического урегулирования платежного баланса
- 15.3. Официальные валютные резервы Центрального Банка. Влияние макроэкономической политики на состояние платежного баланса. Дефицит и кризис платежного баланса. Мировой финансово-экономический кризис и платежные дисбалансы
- 15.4. Динамика платежного баланса России: посткризисные перспективы

#### **15.1. Макроэкономическое значение, основные статьи и структура платежного баланса. Торговый баланс, баланс текущих операций и баланс движения капитала**

1. **Платежный баланс** — систематизированная запись итогов всех экономических сделок между **резидентами** данной страны (домашними хозяйствами, фирмами и правительством) и остальным миром в течение определенного периода времени (обычно года).

**Резидент** — любое лицо, проживающее в данной стране более одного года независимо от его гражданства (подданства) и паспортного статуса. Работники посольств и военные всегда являются резидентами только своей страны, независимо от срока их пребывания за рубежом.

**Макроэкономическое назначение платежного баланса** состоит в том, чтобы в лаконичной форме отражать состояние международных экономических отношений данной страны с ее зарубежными партнерами, являясь индикатором для выбора кредитно-денежной, валютной, бюджетно-налоговой, внешнеторговой политики и управления государственной задолженностью.

**Экономические сделки** представляют собой любой обмен стоимости, т. е. акт, в котором передается право собственности на товар, оказывается экономическая услуга или право собственности на активы переходит от резидента данной страны к резиденту другой страны.

Любая сделка имеет две стороны, и поэтому в платежном балансе реализуется **принцип двойной записи**. Основными статьями платежного баланса являются **кредит** и **дебет**.

**Кредит** — отток стоимостей, за которым должен последовать их компенсирующий приток в данную страну. В кредите отражается отток ценностей из страны, за которые впоследствии ее резиденты получают **платежи в иностранной валюте**.

**Дебет** — приток стоимостей в данную страну, за который ее резиденты должны впоследствии платить, возможно, наличными деньгами, т. е. расходовать иностранную валюту.

Общая сумма **кредита** должна быть равна общей сумме **дебета** платежного баланса по определению. При этом внутри платежного баланса могут быть выделены несколько частей.

Все сделки между данной страной и остальным миром включают в себя **текущие операции и операции с капиталом**. Соответственно, платежный баланс включает в себя три составные элемента:

- 1) счет текущих операций;
- 2) счет движения капитала и финансовых операций;
- 3) изменение официальных резервов.

#### Обобщенная структура платежного баланса<sup>1</sup>

<b>I. Счет текущих операций</b>	
1. Товарный экспорт	2. Товарный импорт
<i>Сальдо баланса внешней торговли (торговый баланс)</i>	
3. Экспорт услуг (доходы от иностранного туризма и т. д., исключая кредитные услуги)	4. Импорт услуг (платежи за туризм за рубежом и т. д., исключая кредитные услуги)
5. Чистые факторные доходы из-за рубежа	
6. Чистые текущие трансферты	
<i>Сальдо баланса по текущим операциям</i>	
<b>II. Счет движения капитала и финансовых операций</b>	
7. Приток капитала	8. Отток капитала
<i>Сальдо баланса движения капитала и финансовых операций</i>	
<i>Сальдо баланса по текущим, капитальным и финансовым операциям</i>	
<b>III. Изменение официальных резервов</b>	

<sup>1</sup> Обобщенная структура платежного баланса приводится исключительно в учебных целях. Стандартная классификация платежного баланса в соответствии с методологией СНС имеет более сложную композицию. Подробнее об этом см.: Система национальных счетов — инструмент макроэкономического анализа: учебное пособие / под ред. Ю. Н. Иванова. М.: Финстатинформ, 1996.

**Счет текущих операций** включает в себя экспорт товаров и услуг (со знаком «плюс»), импорт (со знаком «минус»), чистые доходы от инвестиций и чистые текущие трансферты. Разница между товарным экспортом и товарным импортом образует собственно **торговый баланс**. В целом счет текущих операций выступает как расширенный торговый баланс.

**Товарный экспорт** и все экспортотодобные операции учитываются со знаком плюс и выступают как кредит потому, что создают запасы иностранной валюты в национальных банках. Наоборот, **импорт** и все импортотодобные операции учитываются в графе «дебет» со знаком минус, потому что они сокращают запасы иностранной валюты в стране.

**Чистые факторные доходы из-за рубежа** образуются в результате экспорто- и импортотодобных операций. Они включают в себя чистую оплату труда временных (сезонных, приграничных и т. д.) работников и чистые доходы от **кредитных услуг**, которые связаны с «экспортом» услуг вкладываемого за рубежом национального денежного капитала. Если национальный капитал, вложенный за рубежом, приносит больший объем процентов и дивидендов, чем иностранный капитал, инвестированный в данной стране, то чистые доходы от инвестиций окажутся положительными; в противном случае — отрицательными.

Иногда активы и пассивы данной страны наращиваются без осозаемых потоков ценностей между странами. Наиболее частым примером такого рода является невозвращение в «свою» страну прибылей отечественных корпораций, реинвестируемых в иностранных фирмах. В этом случае отечественная материнская компания увеличивает свои активы за рубежом, но не репатрирует их в «свою» страну в виде дивидендов. В обычной государственной статистике такие прибыли и их реинвестирование за границей полностью исключаются из статей платежного баланса, как будто никаких международных сделок не произошло, пока эти прибыли не будут репатрированы в страну материнской компании.

**Чистые текущие трансферты** включают переводы частных и государственных средств в другие страны (пенсии, подарки, денежные переводы за границу или безвозмездная гуманитарная помощь иностранным государствам). Учет **односторонних трансфертов (даров)** является технически сложным, так как невозможно сопоставить два взаимопогашающих друг друга потока ценностей (например, когда медицинская помощь экспортируется за границу безвозмездно). В этом случае в графе «дебет»

со знаком «минус» появляется специальная строка «односторонние трансферты» (или «дары»), так как подобные платежи истощают имеющийся в стране запас иностранной валюты.

В макроэкономических моделях **сальдо счета текущих операций** обычно изображается как разность:

$$\underbrace{X}_{\substack{\text{Экспорт} \\ \text{(и экспортно-} \\ \text{подобные} \\ \text{операции)}}} - \underbrace{M}_{\substack{\text{Импорт} \\ \text{(и импорт-} \\ \text{подобные} \\ \text{операции)}}} = \underbrace{X_n}_{\substack{\text{Чистый} \\ \text{экспорт}}} = Y - \underbrace{(C + I + G)}_{\substack{\text{Абсорбция}}}.^1$$

**Абсорбция** — часть валового внутреннего продукта, реализуемая отечественным домашним хозяйствам, фирмам и правительству данной страны.

Когда страна сталкивается с **дефицитом баланса по текущим операциям**, это означает, что ее расходы по оплате импорта превосходят доходы, полученные от экспорта. Этот дефицит финансируется либо с помощью зарубежных займов, либо путем продажи части активов иностранцам, что и отражается в счете движения капиталов. Эти сделки ведут к сокращению **чистых зарубежных активов**.

**Чистые зарубежные активы** (*Net foreign assets, NFA*) — разность между величиной зарубежных активов, которыми владеют отечественные резиденты, и величиной национальных активов, которыми владеют иностранцы.

Исчерпание кредита и пользующихся спросом активов приводит к необходимости **макроэкономической корректировки** текущего счета платежного баланса. Корректировка предполагает либо увеличение доходов от экспорта товаров и услуг за границу, либо сокращение расходов по импорту, в том числе и с помощью внешнеторговых ограничений (введение тарифов на импорт, импортных квот и т. д.). В случае ограничительной внешнеторговой политики макроэкономическая корректировка оказывается весьма болезненной для отечественных потребителей, так как они сталки

<sup>1</sup> Строго говоря, при такой расширенной трактовке чистого экспорта, охватывающей сальдо счета текущих операций в целом, под  $Y$  понимается валовой национальный располагаемый доход, включающий в себя ВВП, чистый первичный доход из-за рубежа и чистые трансферты. Однако подобное уточнение существенно только для конкретных экономических исследований и расчетов, касающихся взаимосвязи между платежным балансом и реальным сектором экономики. Это уточнение не изменяет содержания макроэкономического анализа данной проблемы.

ваются с возросшими ценами как на импортные, так и на отечественные товары<sup>1</sup>. При этом состояние текущего счета платежного баланса улучшается только в краткосрочном периоде, так как в долгосрочной перспективе (даже в том случае, когда торговые партнеры не предпринимают ответных ограничительных мер) чистый экспорт из данной страны уменьшится вследствие повышения курса национальной валюты<sup>2</sup>.

**Положительное сальдо счета текущих операций** противоположно дефициту: в этом случае страна получает иностранной валюты больше, чем тратит за границей, а следовательно, может предоставлять кредиты иностранцам или накапливать зарубежные активы.

**В счете движения капитала и финансовых операций** отражаются все международные сделки с активами: доходы от продажи акций, облигаций, недвижимости и т. д. иностранцам и расходы, возникающие в результате покупок активов за границей.

$$\text{Баланс движения капитала} = \text{Поступления от продажи активов} - \\ - \text{Расходы на покупку активов за границей.}$$

Продажа иностранных активов увеличивает запасы иностранной валюты, а их покупка уменьшает их. Поэтому баланс движения капитала и финансовых операций показывает чистые поступления иностранной валюты от всех сделок с активами.

Положительное сальдо счета движения капитала и финансовых операций определяется как **чистый приток капитала** в страну. Наоборот, **чистый отток (или вывоз капитала)** возникает на фоне дефицита счета движения капитала и финансовых операций, когда расходы на покупки активов за границей превосходят доходы от их продажи за рубеж.

## 15.2. Взаимосвязь счетов платежного баланса.

### Колебания валютного курса

#### как инструмент автоматического урегулирования платежного баланса

Взаимосвязь текущего счета и финансового счета может быть представлена алгебраически путем последовательных преобразований основного макроэкономического тождества:

---

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 14 «Торговая политика».

<sup>2</sup> Подробнее об этом см. гл. 16 «Валютный курс».

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

$$\Downarrow$$

$$\underbrace{Y - C - G}_{S_n} = C + I + G + X_n - (C + G)$$

$$\Downarrow$$

$$S_n = I + X_n, \text{ где } S_n \text{ — национальные сбережения}$$

$$\Downarrow$$

$$(I - S) + X_n = 0 \text{ (нейтральное представление платежного баланса в режиме гибкого валютного курса без вмешательства Центрального Банка).}$$

Величина  $(I - S)$  представляет собой избыток внутренних инвестиций над внутренними сбережениями и характеризует **сальдо счета движения капитала и финансовых операций**. Счет текущих операций фиксирует, каким образом формируется сумма, получаемая из-за границы в обмен на отечественный чистый экспорт (включая чистую выручку от использования отечественных факторов производства). Поэтому величина  $X_n$  отражает **сальдо счета текущих операций**.

Из основного макроэкономического тождества следует, что финансовый счет и текущий счет платежного баланса уравнивают друг друга, т. е.

$$\underbrace{X - M}_{\text{Внешний баланс}} = X_n = -(I - S) = \underbrace{S - I}_{\text{Внутренний баланс}}.$$

Это означает, что **дефицит платежного баланса по текущим операциям финансируется в основном чистым притоком капитала на финансовый счет**:

$$\begin{cases} X_n < 0 \Rightarrow X - M < 0 \Rightarrow X < M \\ I - S > 0 \Rightarrow I > S \Rightarrow \text{приток капитала из-за рубежа (должники)}. \end{cases}$$

Если инвестиции превышают национальные сбережения ( $I > S$ ), то излишек инвестиций должен финансироваться из-за рубежа, за счет иностранных займов. Эти займы позволяют стране импортировать товаров и услуг больше, чем экспортировать ( $M > X$ ), т. е. чистый экспорт является отрицательной величиной ( $X_n < 0$ ). На мировой арене страна выступает в качестве **должника**.

Наоборот, если национальные сбережения превышают внутренние инвестиции, то избыточные сбережения используются для кредитования зарубежных партнеров. Им требуются эти кредиты, поскольку экспорт товаров и услуг из данной страны превышает импорт ( $X > M$ ), т. е. чистый экспорт является положительной величиной ( $X_n > 0$ ). На мировой арене страна выступает в качестве **кредитора**.

Следовательно, **активное сальдо текущего счета** сопровождается **чистым оттоком капитала**, так как избыточные средства текущего счета будут использованы для покупки недвижимости за рубежом или предоставления займов другим странам:

$$\begin{cases} X_n > 0 \Rightarrow X - M > 0 \Rightarrow X > M \\ I - S < 0 \Rightarrow I < S \Rightarrow \text{отток (вывоз) капитала за границу (кредиторы)}. \end{cases}$$

Для того чтобы поступления от всех сделок балансировали совокупные расходы, необходимо, чтобы дефицит текущего счета в точности соответствовал положительному сальдо финансового счета, или наоборот — дефицит счета движения капитала и финансовых операций должен в точности соответствовать активному сальдо текущего баланса. Такое взаимоурегулирование счетов платежного баланса осуществляется при условии, что Центральный Банк не предпринимает **валютных интервенций** и не изменяет величины **официальных валютных резервов**. В этом случае на фоне притока капитала появляется тенденция к относительному **удорожанию** национальной валюты, а на фоне оттока капитала — к ее относительному **удешевлению**. Свободные колебания валютного курса являются механизмом автоматического уравнивания текущего и финансового счетов платежного баланса.

### 15.3. Официальные валютные резервы Центрального Банка.

**Влияние макроэкономической политики на состояние платежного баланса.**

#### **Дефицит и кризис платежного баланса.**

#### **Мировой финансово-экономический кризис и платежные дисбалансы**

Необходимость такого взаимоурегулирования исчезает, если центральные банки стремятся предотвратить свободные колебания валютного курса и оказывают воздействие на него, покупая и продавая иностранную валюту из **официальных валютных резервов**. **Официальные валютные резервы**, как правило, включают золото, иностранную валюту, кредитную долю страны в МВФ плюс специальные права заимствования (SDR)

и т. д.<sup>1</sup> Согласно международным критериям оценки официальные резервы ЦБ страны являются **достаточными** в том случае, когда их сумма позволяет оплачивать среднемесячный объем импорта в течение не менее чем 3 месяцев.

**Дефицит платежного баланса** может быть профинансирован за счет **сокращения** официальных резервов Центрального Банка. Поскольку в данном случае предложение иностранной валюты на внутреннем рынке увеличивается, то данная операция является экспортной и учитывается в кредите со знаком «плюс» (хотя запасы иностранной валюты в Центральном Банке страны снижаются). При этом предложение национальной валюты на внутреннем рынке относительно уменьшается, а ее обменный курс относительно повышается, что оказывает на национальную экономику сдерживающее воздействие.

Наоборот, **активное сальдо платежного баланса** сопровождается **ростом** официальных валютных резервов в Центральном Банке. Это отражается в дебете со знаком «минус», так как данная операция уменьшает предложение иностранной валюты на внутреннем рынке и является импортной. При этом предложение национальной валюты на внутреннем рынке относительно увеличивается, а ее обменный курс — относительно снижается, что оказывает на экономику стимулирующее воздействие.

Такие покупки и продажи Центральным Банком иностранной валюты называются **операциями с официальными резервами**, которые не тождественны его операциям на открытом рынке. Операции с валютными резервами, как правило, используются Центральными Банками для поддержания режима фиксированного валютного курса или «управляемого плавления». В итоге операций с официальными резервами сумма сальдо текущего счета, финансового счета и изменения величины официальных резервов *в нейтральном представлении* платежного баланса должна составить ноль:

$$CAB + CA + \Delta OR = 0,$$

где  $CAB$  — сальдо текущего счета;

$CA$  — сальдо финансового счета;

$\Delta OR$  — изменение величины резервов Центрального Банка.

<sup>1</sup> О структуре официальных валютных резервов ЦБ РФ более подробно см. гл. 16 учебника.



Оценки актива или дефицита платежного баланса в аналитическом представлении не могут быть однозначными. Их желательность или нежелательность зависит от вызвавших их причин и устойчивости. Дефицит (или положительное сальдо) платежного баланса может быть реакцией на возрастание (или сокращение) иностранного спроса на валюту данной страны для использования ее в качестве резервных активов. **Общим правилом** является следующее: в условиях нормально растущей экономики и расширения внешнеэкономических отношений страна, чья валюта используется в качестве средства международных расчетов, должна иметь дефицит баланса текущих операций. Так как большая часть мировых денег имеет форму банковских депозитов или казначейских векселей в ключевой валюте, растущий спрос на мировые деньги со стороны всех других стран порождает дефицит международных расчетов ключевой валюты. В этом случае дефицит платежного баланса может быть вполне нормальным явлением, а не признаком слабости национальной валюты, как во всех других случаях. Страна ключевой валюты действует, по существу, как обычный банк, который всегда имеет больше денежных обязательств, чем резервных активов. Такой дефицит платежного баланса нередко называют «**дефицит без слез**», так как страна ключевой валюты может позволить себе в течение известного времени не проводить макроэкономической корректировки.

В табл. 15.1 представлена долгосрочная динамика состояния платежного баланса США по текущему счету, которая иллюстрирует такой «дефицит без слез».

Таблица 15.1

## Динамика платежного баланса США по текущему счету (в % ВВП)

2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*	2014 г.*
-3,9	-4,3	-4,7	-5,3	-5,9	-6,0	-5,1	-4,7	-2,7	-3,2	-3,1	-3,3	-3,1	-3,5

\* Данные 2012, 2013 и 2017 гг. имеют прогнозный характер.

**Источник:** World Economic Outlook, 2009. October. P. 187; 2012. April. P. 208.

В настоящее время доллар США является самой сильной резервной валютой в мировой экономике: согласно данным о составе валют в офи-

циальных валютных резервах МВФ в долларах хранятся две трети мировых валютных резервов. В долларах также устанавливаются международные цены на золото, платину, нефть и другие сырьевые товары. В активах, номинированных в долларах США, хранятся 64 % официальных мировых валютных резервов (рис. 15.1).

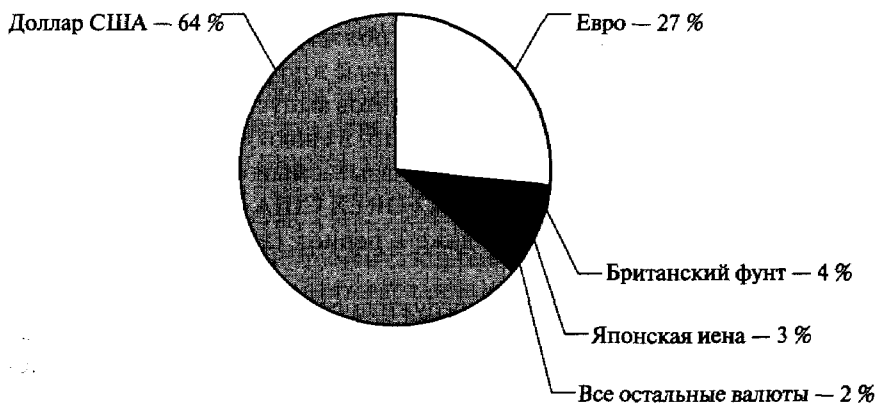


Рис. 15.1. Состав валют в мировых валютных резервах (в %)

Источник: Сайт COFER <http://www.imf.org>

Около 88 % ежедневных международных торговых операций осуществляется в долларах, что значительно превышает количество торговых сделок, осуществляемых собственно с США. Согласно результатам исследований по 23 индустриальным и развивающимся странам Европы и Азии их количество торговых операций в долларах значительно превышает их торговлю с США. Более того, в азиатских странах доля торговли с США составляет всего 20 % от всего объема торговли, однако большая часть всех торговых операций осуществляется в долларах<sup>1</sup>.

Со второй половины 2008 г. позиции доллара стали укрепляться, его роль в международных расчетах значительно усилилась — несмотря на то, что США все еще находятся в состоянии рецессии. Такое устойчивое положение доллара базируется, прежде всего, на доминирующей позиции экономики США и определяется комплексом факторов. Во-первых,

<sup>1</sup> Подробнее об этом см.: Сидорова Е. Е. Мировая валютная система: дорога стабилизации // Проблемы прогнозирования. 2011. № 5. С. 110–115.

в течение длительного периода экономика США отличалась высоким уровнем макроэкономической стабильности, что повышает уверенность в долгосрочной покупательной способности доллара. Во-вторых, органы государственного регулирования в США, осуществляющие кредитно-денежную и бюджетно-налоговую политику, готовы предоставлять доллар для использования в международных расчетах, а также выпускать достаточно высококачественные долговые обязательства, чтобы удовлетворять спрос на активы, деноминированные в долларах. В-третьих, чем больше валюты для международных расчетов выпускается и используется, тем более нужной она становится, что, в свою очередь, еще больше повышает спрос на нее (возникает так называемый «эффект сети»). Более того, финансовый рынок и рынок FOREX США оказались достаточно ликвидными и устойчивыми даже в период глобального финансово-экономического кризиса.

Все эти факторы в комплексе послужили основой того, что в условиях серьезных кризисных потрясений доллар не только не потерял, но и укрепил свои позиции в качестве основной резервной валюты в мировой экономике.

Если же страна не является мировым финансовым центром, то, поскольку официальные резервы любой страны ограничены, постольку устойчивые и длительные дефициты платежных балансов со временем приводят к их истощению. В этом случае проводится **корректировка платежного баланса**, связанная со сложной макроэкономической перестройкой: страна может сократить свои расходы за границей или увеличить доходы от своего экспорта путем использования различных внешнеторговых ограничений или корректировки обменного курса валюты.

В ходе таких корректировок возможно снижение уровня жизни населения в результате повышения общего уровня цен, обесценивания национальной валюты (и сбережений в этой валюте), сокращения занятости в отдельных отраслях экономики и т. д. Поэтому корректирующие меры макроэкономической политики являются малопопулярными и нередко откладываются.

**Кризис платежного баланса** (длительно существующий накопленный дефицит платежного баланса) нередко возникает в результате того, что страна длительное время откладывала урегулирование дефицита по текущим операциям и истощила свои официальные валютные резервы. Возможности кредитования за рубежом исчерпаны, так как нарушен график

**обслуживания внешнего долга** и страна не в состоянии его погасить<sup>1</sup>. Макроэкономическая корректировка является единственным способом преодоления кризиса платежного баланса и кризиса внешней задолженности.

В табл. 15.2 (с. 418) представлена долгосрочная динамика состояния текущих счетов платежных балансов в странах еврозоны, которая иллюстрирует существенные различия: с 2004 г. Германия имеет постоянный профицит, тогда как в остальных крупнейших странах Европы накапливается дефицит.

Уже с середины 2000-х годов стало очевидно, что значительная часть стран еврозоны оказалась перед необходимостью проведения макроэкономических корректировок своих платежных балансов: серьезная девальвация могла бы дать им возможность справиться с кризисной ситуацией. Однако членство в еврозоне сделало невозможным для них использование этого инструмента корректировки, так как евро (как единая валюта) основан на определенном соглашении между Германией и остальными странами, такими как Франция, Италия и Испания: Германия получает право доступа к рынкам этих стран, не опасаясь при этом девальвации (для обеспечения конкурентоспособности), а эти страны «выигрывают» от привязки своих процентных ставок к германским ставкам.

Кризис в еврозоне, начавшийся в июле 2007 г. и ускорившийся в августе 2008 г., во многом связан с нарушением этого Соглашения. В плане финансирования государственной задолженности отдельные страны еврозоны все меньше и меньше защищены фактом принадлежности к ней, в то время как Германия по-прежнему пользуется своим правом доступа к рынкам этих стран, не опасаясь девальвации. Именно поэтому она последовательно выступает против всяких изменений и противостоит Европейскому Центральному Банку по вопросу создания более гибких «правил» кредитно-денежной политики. Столь длительное сохранение существенных различий в состоянии платежных балансов и невозможность их макроэкономической корректировки через механизм девальвации в перспективе может создать угрозу разрушения еврозоны — если только Германия не согласится трансфертами из своего государственного бюджета поддержать страны, для которых курс евро является завышенным и оказывает жесткое давление на их экономики, что и увеличивает их бюджетные дефициты и государственный долг (Греция, Испания,

---

<sup>1</sup> Подробнее об управлении задолженностью см. главу 17 «Бюджетный дефицит и управление государственным долгом», а также Приложение.

Динамика платежных балансов стран еврозоны по текущим счетам (в % ВВП)

	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*	2017 г.*
Германия	4,7	5,1	6,3	7,4	6,2	5,9	6,1	5,7	5,2	4,9	3,6
Франция	0,5	-0,5	-0,6	-1,0	-1,7	-1,5	-1,7	-2,2	-1,9	-1,5	-0,4
Италия	-0,3	-0,8	-1,5	-1,2	-2,9	-2,1	-3,5	-3,2	-2,2	-1,5	-1,6
Испания	-5,2	-7,4	-9,0	-10,0	-9,6	-5,2	-4,6	-3,7	-2,1	-1,7	0,0
Нидерланды	7,6	7,4	9,3	6,7	4,3	4,2	6,6	7,5	8,2	7,8	5,8
Бельгия	3,2	2,0	1,9	1,6	-1,6	-1,7	1,5	-0,1	-0,3	0,4	1,4
Австрия	2,2	2,2	2,8	3,5	4,9	2,7	3,0	1,2	1,4	1,4	1,6
Греция	-5,9	-7,4	-11,2	-14,4	-14,7	-11,0	-10,0	-9,7	-7,4	-6,6	-1,1
Португалия	-8,3	-10,3	-10,7	-10,1	-12,6	-10,9	-10,0	-6,4	-4,2	-3,5	-2,8
Финляндия	6,2	3,4	4,2	4,3	2,6	1,8	1,4	-0,7	-1,0	-0,3	0,3
Ирландия	-0,6	-3,5	-3,5	-5,3	-5,6	-2,9	0,5	0,1	1,0	1,7	4,0
Словацкая Республика	-7,8	-8,5	-7,8	-5,3	-6,6	-3,2	-3,5	0,1	-0,4	-0,4	-0,7
Словения	2,6	-1,7	-2,5	-4,8	-6,9	-1,3	-0,8	-1,1	0,0	-0,3	-1,4
Люксембург	11,9	11,5	10,4	10,1	5,1	6,5	7,7	6,9	5,7	5,6	6,0
Эстония	-11,3	-10,0	-15,3	-15,9	-9,7	3,7	3,6	3,2	0,9	-0,3	-3,4
Кипр	-5,0	-5,9	-7,0	-11,8	-15,6	-10,7	-9,9	-8,5	-6,2	-6,3	-6,5
Мальта	-5,9	-8,7	-10,0	-5,3	-5,3	-8,3	-6,4	-3,2	-3,0	-2,9	-2,7

\* Данные 2012, 2013 и 2017 гг. имеют прогнозный характер.

Источник: World Economic Outlook, 2012. April. P. 209.

Португалия, Италия и даже, по некоторым оценкам, Франция)<sup>1</sup>. Единая валюта имеет неоспоримые преимущества, но ее использование без привязки к общей бюджетно-налоговой политике в странах с большим разнообразием социально-экономических структур сопряжено с высокими издержками, в том числе и в форме угрозы кризисов платежных балансов.

Фактором усугубления кризиса платежного баланса является **недоверие** экономических агентов к политике правительства и Центрального Банка. Ожидания обесценивания национальной валюты стимулируют спекулятивный спрос на иностранную валюту. Эта ситуация характерна для многих трансформационных экономик, в том числе и для России. Любая информация об ухудшении состояния государственного бюджета, о снижении цен на нефть или на другие экспортные ресурсы снижает доверие к политике правительства и повышает спрос на иностранную валюту (в обмен на национальную). Это значительно затрудняет действия Центрального Банка по защите национальной валюты от обесценивания, так как его официальных валютных резервов может оказаться недостаточно для одновременного финансирования дефицита платежного баланса и удовлетворения растущего спекулятивного спроса на иностранную валюту. Поэтому правительство нередко прибегает к ограничениям таких спекулятивных операций. В этом случае возникает «черный рынок» валюты, а проблема недоверия к политике государства не снимается.

Корректировка обменного курса валюты является, по существу, единственным способом выхода из этой ситуации. Однако установление более реалистичного валютного курса на практике достаточно трудно осуществить, так как это зависит от ожиданий экономических агентов и их оценок политики правительства. Поскольку обратное воздействие макроэкономической политики на экономические ожидания является труднопрогнозируемым<sup>2</sup>, постольку критерий «реалистичности» валютного курса оказывается весьма расплывчатым.

В краткосрочной перспективе сальдо текущего счета, финансового счета и платежного баланса в целом может измениться под влиянием факторов, определяющих объемы сбережений и инвестиций, таких как бюджетно-налоговая политика и изменение мировой ставки процента.

---

<sup>1</sup> Подробнее об этих процессах см.: *Санир Жак*. Кризис Еврозоны и перспективы евро // Проблемы прогнозирования. 2011. № 3. С. 3–18.

<sup>2</sup> Подробнее об этом см. главу 12 «Выбор моделей макроэкономической политики».

Величина национальных сбережений определяется мерами бюджетно-налоговой политики. **Стимулирующая фискальная политика в стране сопровождается снижением объема национальных сбережений.** Это приводит к положительному сальдо финансового счета и дефициту счета текущих операций. **Сдерживающая фискальная политика в стране увеличивает объем национальных сбережений,** что сопровождается дефицитом финансового счета и активным сальдо счета текущих операций.

**Повышение мировых процентных ставок** приводит к дефициту финансового счета и положительному сальдо счета текущих операций в небольшой открытой экономике. **Снижение мировых ставок процента** приводит к противоположным результатам.

#### 15.4. Динамика платежного баланса России: посткризисные перспективы

Состояние платежного баланса РФ, как и ее государственного бюджета, в определяющей мере зависит от динамики внешнеэкономической конъюнктуры на рынках энергоносителей. Устойчивость платежного баланса России сохраняется в течение длительного времени за счет высоких объемов экспорта товаров — прежде всего отраслей ТЭК. Высокие цены на нефть поддерживают активное сальдо счета текущих операций, причем этот актив, как показано в табл. 15.3, сохраняется с 2004 г. до настоящего времени, включая кризисные годы. Это оказывает известное стабилизирующее воздействие и на общую динамику средних показателей по странам СНГ за этот период, хотя «на старте» глобального экономического кризиса в 2007 г. и на его пике в 2009 г. эти средние показатели оказывались отрицательными в том случае, если состояние платежного баланса РФ исключалось из их расчета, и оставались положительными, если оно учитывалось.

В связи с общей понижательной тенденцией в динамике цен на нефть (см. табл. 12.3 главы 12 учебника) цена на нефть марки Urals может снизиться, согласно прогнозу Всемирного Банка, со 108,7 долл. за баррель в 2011 г. до 89 долл. за баррель в 2015 г., что может привести к относительному ослаблению торгового баланса и состояния платежного баланса РФ по счету текущих операций, а к 2017 г. (табл. 15.3) есть вероятность возникновения дефицита.

Что касается состояния платежного баланса России по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами, то на протяжении большей части двадцатилетнего периода трансформации частный сектор

вывозил капитал из страны. Это явление в 1990-х — первой половине 2000-х годов было принято называть «бегством капитала» и связывать с плохим инвестиционным климатом, хотя в более строгом смысле слова «бегством капитала» является его **неофициальный отток**, который, по методологии МВФ, представляет собой сумму «торговых кредитов и авансов», «своевременно не полученной экспортной выручки и не поступивших товаров и услуг в счет переводов денежных средств по импортным контрактам» и «чистых ошибок и пропусков» в платежном балансе РФ.

Таблица 15.3

**Россия и страны СНГ: динамика состояния платежного баланса по счету текущих операций, % от ВВП**

	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*	2017 г.*
<i>Страны СНГ (в среднем по группе)</i>	8,2	8,7	7,4	4,2	5,0	2,5	3,7	4,6	4,0	1,7	-1,5
Россия	10,1	11,1	9,5	5,9	6,2	4,0	4,7	5,5	4,8	1,9	-1,9
<i>Страны СНГ, ис- ключая Россию (в среднем по группе)</i>	2,2	1,3	0,6	-1,3	0,8	-1,9	0,5	1,9	1,5	1,3	-0,3
<b>Справочно:</b> <i>Страны ЦВЕ (в среднем по группе)</i>	-5,6	-5,2	-6,8	-8,3	-8,3	-3,1	-4,7	-6,0	-5,6	-5,5	-5,8

\* Данные 2012, 2013 и 2017 гг. имеют прогнозный характер.

**Источник:** World Economic Outlook, 2012. April. P. 210.

В 2005–2007 гг. и до начала кризиса осенью 2008 г. наблюдался массивный приток капитала в страну, но и доля «бегства капитала» во внешне-торговом обороте оставалась весьма значительной. Поэтому приток капитала в Россию в этот период не может быть оценен однозначно положительно, хотя в 2006–2008 гг. «утечка капиталов» относительно замедлилась.

С осени 2008 г. возобновился отток капитала из России, который, однако, прерывался в IV квартале 2009 г. и во II квартале 2010 г. Начиная



с III–IV квартала 2010 г. отток капитала носит постоянный характер. До июля 2011 г. отмечалось относительное «затихание» оттока капитала, но начиная с августа 2011 г. он снова усилился, особенно в IV квартале на фоне обострения кризиса в еврозоне.

В целом отток капитала в 2010–2011 гг. имел разный характер. В конце 2010 г. у российских банков образовалась «избыточная ликвидность», которая сначала была вложена в иностранные депозиты, но потом постепенно израсходована на кредитование и покупку облигаций российских компаний с доходностью несколько более низкой, чем на мировых рынках. К середине 2011 г. крупные российские заемщики активизировали свои займы на внутреннем рынке. Поскольку большинство крупных российских компаний зарегистрировано в зарубежных юрисдикциях, кредитование или покупка их облигаций банками может отражаться на их балансах как кредит нерезидентам и регистрироваться как отток капитала. Поэтому в конце 2010 — середине 2011 г. отток капитала имел специфический характер — это был рост кредитования российских компаний, но через иностранные юрисдикции.

Кроме того, отток капитала происходил на фоне медленного увеличения внешних долговых обязательств. Начиная с сентября 2011 г., как и в кризисный период, отток капитала был в значительной мере связан с невозможностью рефинансировать ранее взятые на себя долги. При этом ситуация в России в этот период аналогична ситуации в других развивающихся странах.

Одной из существенных причин оттока капитала в конце 2010–2011 гг. является также нестерилизованное использование в конце 2010 г. средств Резервного фонда для финансирования дефицита государственного бюджета. В 2011 г. в условиях изменившейся ситуации на глобальных рынках выброс денежной массы привел к оттоку капитала при относительно невысоком официальном показателе инфляции в 6,1 %. В случае обострения кризиса доверия на мировых рынках отток капитала из России может усилиться — как в связи с отсутствием возможности рефинансирования уже накопленного долга, так и в связи с ожиданиями девальвации рубля<sup>1</sup>, что является возможными факторами ухудшения общего состояния платежного баланса в будущем.

<sup>1</sup> Более подробно об этих тенденциях см.: Юдаева К. Основные причины оттока капитала из России // Экономическая политика. 2012. № 1 (февраль). С. 21–32.

При сохранении относительно высоких цен на нефть опережающий рост экспорта товаров по сравнению с их импортом пока позволяет платежному балансу России оставаться относительно устойчивым. Официальные валютные резервы ЦБ РФ стабильно увеличиваются, и, хотя они пока еще остаются меньше их максимального значения в июле 2008 г., составившего 596,6 млрд долл., их объем превысил к 2012 г. общий критерий достаточности резервов примерно в 7 раз. Состав резервных валют в их структуре определяется следующими пропорциями: евро — 47 %; доллар США — 42 %; фунт стерлингов — 10 %; японская иена — 1 %.

Однако эта устойчивость платежного баланса России в решающей мере определяется внешними конъюнктурными факторами, а не внутренними структурными сдвигами в экономике России. Сохраняются определенные риски, связанные с постепенным увеличением совокупного внешнего долга России<sup>1</sup>, который по итогам 2011 г. возрос на 10 % и составил почти 539 млрд долл., превысив более чем на 40 млрд долл. объем ее международных резервов<sup>2</sup>.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Платежный баланс	Чистые зарубежные активы
Товарный экспорт	Чистые капитальные трансферты
Товарный импорт	Приток капитала
Абсорбция	Отток капитала
Счет текущих операций (текущий счет)	Официальные резервы
Торговый баланс	Дефицит и положительное сальдо (пассив и актив) платежного баланса
Счет движения капитала и финансовых операций (финансовый и капитальный счета)	«Дефицит без слез»
Чистые факторные доходы из-за рубежа	Кризис платежного баланса
Чистые текущие трансферты	Корректировка платежного баланса

<sup>1</sup> О динамике государственного долга и стратегиях управления задолженностью см. гл. 17 и Приложение.

<sup>2</sup> Приоритеты бюджетной политики. Расширенное заседание коллегии Министерства финансов РФ // Финансы. 2012. № 5. С. 14.

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

### 1. Верны ли следующие утверждения?

- 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 фиксируется 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.

2. В стране открыто месторождение золота. Чтобы организовать его добычу, страну наводняют старатели с соответствующим оборудованием. Какие факторы свидетельствуют о том, что возникнет актив *текущего счета*, а какие — о том, что образуется пассив? Активным или пассивным окажется *сальдо счета движения капитала и финансовых операций*? Почему?

3. Какие из нижеперечисленных операций сопровождаются *притоком*, а какие — *оттоком* капитала из США?

- а) Крупный нью-йоркский банк предоставляет правительству Мексики ссуду в 500 000 долл.
- б) Богатый калифорниец приобретает конный завод в Ирландии.
- в) Пенсионный фонд Союза британских транспортных рабочих приобретает 10 000 акций американской корпорации.
- г) Американский импортер вина организует краткосрочный заем во французском банке для оплаты приобретаемой им партии французского шампанского.

4. Объясните, каким образом сокращение дефицита государственного бюджета может способствовать уменьшению дефицита платежного баланса страны.

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

Задача 1. Экономика описана следующими данными:

- 1. Экспорт товаров составляет 19 650 долл.

2. Импорт товаров составляет 21 758 долл.
3. Граждане страны получают доход от иностранных инвестиций в виде процентных выплат из-за рубежа в размере 3621 долл.
4. Страна выплачивает зарубежным инвесторам доход в виде процентов в размере 1394 долл.
5. Расходы граждан данной страны на туризм составляют 1919 долл.
6. Доходы данной страны от туризма составляют 1750 долл.
7. Односторонние трансферты страны равны 2388 долл.
8. Отток капитала из страны составляет 4174 долл.
9. Приток капитала в страну составляет 6612 долл.
  - а) Используя эти данные, рассчитайте сальдо текущего счета, финансового счета и платежного баланса страны.
  - б) Каковы изменения величины официальных валютных резервов страны?

## Решение

$$\begin{aligned}
 \text{а)} \quad \text{Сальдо текущего счета} &= \left[ \begin{array}{l} \text{Экспорт товаров} + \\ + \text{Экспорт услуг туризма} + \\ + \text{Факторный доход} \\ \text{из-за рубежа} \end{array} \right] - \left[ \begin{array}{l} \text{Импорт товаров} + \\ + \text{Импорт услуг} + \\ + \text{Выплаты процентов} \\ \text{зарубежным} \\ \text{инвесторам} + \\ + \text{Односторонние} \\ \text{трансферты} \end{array} \right] = \\
 &= (19\,650 + 1750 + 3621) - \\
 &\quad - (21\,758 + 1919 + 1394 + 2388) = -2438 \text{ долл.}
 \end{aligned}$$

$$\text{Сальдо капитального счета} = \text{Приток капитала} - \text{Отток капитала} = 6612 - 4174 = 2438 \text{ долл.}$$

$$\begin{array}{l}
 \text{Сальдо} \quad \text{Сальдо} \quad \text{Сальдо} \\
 \text{платежного} = \text{текущего} + \text{капитального} = -2438 + 2438 = 0 \text{ долл.} \\
 \text{баланса} \quad \text{счета} \quad \text{счета}
 \end{array}$$

- б) Так как дефицит счета текущих операций финансируется за счет чистого притока капитала, то величина официальных валютных резервов не изменяется.

**Задача 2. Экономика описана следующими данными:**

$$S_p = -50 + 0,2(Y - T) \text{ — функция сбережений частного сектора;}$$

$$I = 100 - 5R \text{ — функция инвестиций.}$$

Потребительские расходы составляют 530, ставка процента равна 7%, а бюджетный излишек  $BS = 10$ . Рассчитайте сальдо счета текущих операций.

**Решение**

$$\begin{pmatrix} \text{Сальдо} \\ \text{счета} \\ \text{текущих} \\ \text{операций} \end{pmatrix} = - \begin{pmatrix} \text{Сальдо счета} \\ \text{движения капитала} \\ \text{и финансовых} \\ \text{операций} \end{pmatrix} = -(I - S_n) = S_n - I,$$

где  $S_n$  — национальные сбережения;

$I$  — инвестиции.

Рассчитываем величину инвестиций:

$$I = 100 - 5 \cdot 7 = 100 - 35 = 65.$$

**Примечание.** В тех случаях, когда подстановка переменных осуществляется непосредственно в процентной форме, а не в долях единицы, преподавателю следует обращать на это особое внимание аудитории.

Величина национальных сбережений составляет сумму сбережений частного и государственного секторов:

$$S_n = S_p + S_g,$$

где  $S_g$  — сбережения государственного сектора, равные величине бюджетного излишка, т. е.  $S_g = BS = 10$ .

Находим величину сбережений частного сектора:

$$S_p = Y - T - C,$$

где  $S_p$  — частные сбережения;

$Y$  — доход;

$T$  — налоговые отчисления в бюджет;

$C$  — потребление.

Так как функция частных сбережений имеет вид:

$$S_p = -50 + 0,2(Y - T),$$

то функция потребления имеет вид:

$$C = 50 + 0,8(Y - T).$$

Так как величина потребления  $C = 530$ , то имеем уравнение:

$$530 = 50 + 0,8(Y - T).$$

Находим располагаемый доход  $(Y - T)$ :

$$Y - T = \frac{530 - 50}{0,8} = 600.$$

Величина частных сбережений  $S_p = 600 - 530 = 70$ .

Величина национальных сбережений  $S_n = 70 + 10 = 80$ .

**Сальдо счета текущих операций =  $80 - 65 = 15$ .**

**Задача 3. Экономика описана следующими данными:**

1. Баланс текущих операций = 50.
2. Баланс капитального счета = -60.
3. Официальные резервы = +10.
  - а) Имеется ли в данном случае пассив или актив платежного баланса?
  - б) Какое влияние оказывают операции с валютными резервами на экономику данной страны: стимулирующее или сдерживающее?

**Решение**

а)

<i>Сальдо</i>	<i>Сальдо счета</i>	<i>Сальдо</i>	<i>Изменение</i>
<i>платежного</i>	<i>текущих</i>	<i>+ капитального</i>	<i>+ официальных</i>
<i>баланса</i>	<i>операций</i>	<i>счета</i>	<i>резервов</i>
$= 50 - 60 + 10 = 0.$			

Дефицит капитального счета профинансирован за счет снижения официальных валютных резервов Центрального Банка. Платежный баланс сведен с нулевым сальдо.

- б) Снижение официальных валютных резервов Центрального Банка сопровождается увеличением предложения иностранной валюты на внутреннем рынке в обмен на национальную валюту, предложение которой относительно сокращается, что оказывает на экономику сдерживающее воздействие.

## ТЕСТЫ

1. Если величина официальных валютных резервов Центрального Банка не изменяется, то, при прочих равных условиях, можно утверждать, что:
- а) сальдо торгового баланса всегда равно нулю;
  - б) сальдо счета текущих операций всегда равно нулю;
  - в) сальдо капитального счета всегда равно нулю;
  - г) сальдо платежного баланса страны равно нулю.
2. Испания решает установить контроль над внешней торговлей в целях снижения дефицита платежного баланса. Одним из результатов такой политики в краткосрочном периоде будет:
- а) снижение уровня занятости в стране;
  - б) снижение уровня инфляции в стране;
  - в) снижение темпов экономического роста;
  - г) снижение испанского экспорта;
  - д) снижение импорта товаров и услуг в Испанию;
  - е) снижение сальдо торгового баланса.
3. Чистый экспорт вероятнее всего:
- а) положительно зависит от ставки процента и ВВП;
  - б) отрицательно зависит от ВВП, но положительно от ставки процента;
  - в) отрицательно зависит как от ставки процента, так и от ВВП;
  - г) положительно связан с ВВП, но совершенно не зависит от ставки процента.
4. Составная часть платежного баланса страны — счет текущих операций — **не включает**:
- а) товарный экспорт;
  - б) чистые доходы от инвестиций;
  - в) транспортные услуги иностранным государствам;
  - г) изменения в активах страны за рубежом;
  - д) односторонние трансфертные платежи.
5. Дефицит платежного баланса может быть профинансирован:
- а) с помощью девальвации валюты;
  - б) путем увеличения внешней задолженности;

- в) путем использования (расходования) резервов иностранной валюты;  
г) ответы б) и в) верны.
6. **Функция импорта представлена как  $100 + 0,1 Y$ , экспорт — экзогенная переменная. В этом случае, если доход ( $Y$ ) составляет 500, а торговый дефицит равен 50, величина экспорта составляет:**
- а) 0;  
б) 50;  
в) 100;  
г) 75.
7. **Увеличение предельной склонности к импортированию:**
- а) способствует увеличению чистого экспорта;  
б) улучшает состояние счета текущих операций;  
в) способствует снижению уровня занятости в отраслях национальной экономики, конкурирующих с импортом;  
г) не оказывает никакого воздействия на величину сальдо счета движения капитала и финансовых операций.
8. **Какие из нижеперечисленных утверждений справедливы, если функция чистого экспорта имеет вид  $80 - 0,1 Y$  и нет изменений в величине официальных валютных резервов Центрального Банка:**
- а) Капитальный счет имеет дефицит в размере 30 при совокупном выпуске, равном 1100.  
б) Счет текущих операций имеет дефицит в размере 20 при совокупном выпуске, равном 1000.  
в) При совокупном выпуске, равном 1200, сальдо платежного баланса окажется положительным.  
г) При совокупном выпуске, равном 1300, сальдо платежного баланса окажется равным нулю.
9. **Экономика описана следующими данными:**
- товарный экспорт составляет 214,0;
  - товарный импорт составляет 338,3;
  - доходы от туризма составляют 55,2;
  - доходы от зарубежных активов составляют 90,5;
  - расходы по туризму составляют 58,2;
  - выплаты процентов зарубежным инвесторам составляют 65,8;
  - односторонние трансферты составляют 14,8;
  - приток капитала составляет 146,9;
  - отток капитала составляет 29,5.



В этом случае можно утверждать, что:

- а) сальдо платежного баланса равно нулю;
- б) дефицит платежного баланса составляет 117,4;
- в) актив платежного баланса равен 120;
- г) для урегулирования платежного баланса необходимо использовать официальные валютные резервы в размере 110;
- д) все предыдущие ответы неверны.

**10. Экономика описана следующими данными:**

- потребление импортных товаров и услуг равно 200;
- потребление отечественных товаров и услуг равно 800;
- инвестиционные расходы на импортные товары и услуги равны 50;
- инвестиционные расходы на отечественные товары и услуги составляют 150;
- государственные закупки отечественных товаров и услуг составляют 250;
- налоговые поступления в госбюджет равны 500;
- сбережения государственного сектора составляют 50;
- величина экспорта составляет 500.

В этом случае состояние текущего счета характеризуется:

- а) дефицитом в размере 50;
- б) активом в размере 40;
- в) активом в размере 50;
- г) дефицитом в размере 40.

**РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА**

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 12.
- Абель Э., Бернанке Б.* Макроэкономика. Гл. 5.
- Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 7.
- Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Гл. 40.
- Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика. Гл. 6, § 1–4; гл. 20, § 1–2.
- Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 36.
- Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 21.
- Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 3.
- Линдерт П.* Экономика мирохозяйственных связей. Гл. 16, 19.
- Пугель Т. А., Линдерт П. Х.* Международная экономика. Гл. 15.

Система национальных счетов — инструмент макроэкономического анализа / под ред. Ю. Н. Иванова. Гл. 9.

*Тарасевич Л. С., Гребенников П. И., Леусский А. И.* Макроэкономика. Гл. 12.

**ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ**

1) г

2) д

3) в

4) г

5) г

6) в

7) в

8) б

9) а

10) в

## Глава 16

# ВАЛЮТНЫЙ КУРС

- 16.1. Валютный рынок: основные понятия. Системы гибких и фиксированных валютных курсов. Резервные валюты и перспективы посткризисного развития мировой валютной системы
- 16.2. Соотношение номинального и реального валютного курса в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Факторы, определяющие динамику номинального валютного курса в долгосрочном периоде
- 16.3. Воздействие макроэкономической политики на динамику равновесного реального валютного курса
- 16.4. Сравнительная эффективность режимов гибкого и фиксированного валютного курса
- 16.5. Динамика валютного курса рубля, «бюджетные правила» и факторы экономического роста в России

### **16.1. Валютный рынок: основные понятия. Системы гибких и фиксированных валютных курсов. Резервные валюты и перспективы посткризисного развития мировой валютной системы**

В международной торговле используются различные национальные валюты, которые в определенных соотношениях обмениваются одна на другую на валютных рынках.

**Номинальный валютный (обменный) курс** — относительная цена валют двух стран, т. е. цена одной валюты в единицах другой. Термин «обменный курс валюты», как правило, используется именно для обозначения **номинального валютного курса**.

Увеличение экспорта товаров и услуг из данной страны увеличивает спрос на национальную валюту за рубежом и одновременно формирует предложение иностранной валюты в данной стране.

Соответственно, увеличение импорта товаров и услуг в данную страну создает в ней спрос на иностранную валюту и формирует предложение национальной валюты для иностранцев. Рост внутреннего спроса на иностранную валюту снижает ее запасы в национальных банках страны, которые были созданы за счет увеличения экспорта. Таким образом, экспорт из страны позволяет ей «зарабатывать» иностранную валюту, необходимую для оплаты импорта.

При системе **гибких (плавающих) валютных курсов** обменный курс устанавливается в результате свободных колебаний спроса и предложения как равновесная цена валюты на валютном рынке.

Если, например, предложение фунтов стерлингов увеличивается с 250 до 300 млрд, то обменный курс снижается с 1,18 долл. за 1 фунт стерлингов до 1 долл. за 1 ф. ст. (рис. 16.1). По мере снижения курса фунта стерлингов английские товары относительно дешевеют для иностранцев, и их закупки возрастают. Растущий экспорт из Великобритании увеличивает спрос на фунты стерлингов — равновесие на валютном рынке перемещается из точки *A* в точку *B*.



Рис. 16.1

При системе абсолютно гибких валютных курсов колебания обменного курса ничем не ограничены, и поэтому колебания объемов экспорта и импорта, а следовательно, и состояния торгового баланса, текущего счета и платежного баланса в целом могут оказаться труднопрогнозируемыми, что может оказать дестабилизирующее воздействие на экономику.

При системе **фиксированных курсов** курс национальной валюты устанавливается Центральным Банком, который берет на себя обязательства покупать и продавать любое количество иностранной валюты по установленному курсу. Обычно Центральный Банк устанавливает **пределы свободных колебаний курса национальной валюты** в целях макроэкономической стабилизации. Когда цена валюты приближается к верхней или нижней границе этих пределов, то Центральный Банк проводит **интервенции**: приближение к нижнему пределу требует покупки ЦБ этой валюты в обмен на иностранную или золото (в случае золотого стандарта), и наоборот.

Если курс фунта стерлингов снижается до уровня 1 долл. за 1 ф. ст. (рис. 16.2), а Центральный Банк Великобритании поддерживает фиксированный курс 1,2 долл. за 1 ф. ст. с пределами колебаний от 1,22 до 1,18 долл. за 1 ф. ст., то Центральный Банк должен предъявить дополнительный спрос на фунты стерлингов и выкупить их в обмен на доллары или золото. Если предложение фунтов стерлингов сокращается от 300 до 250 млрд, то курс поднимается до нижней границы «коридора» колебаний и устанавливается на уровне 1,18 долл. за 1 ф. ст.

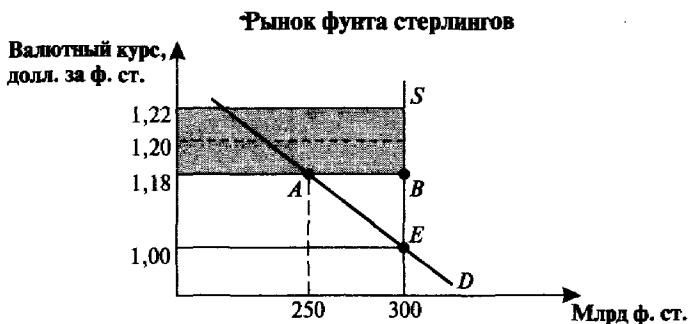


Рис. 16.2

При собственно золотом стандарте официальные органы дают возможность золоту (а позднее — другим видам официальных валютных резервов) свободно перемещаться из страны в страну. Потoki международных резервов воздействуют на кривые спроса и предложения валют до тех пор, пока они не пересекутся в точке фиксированного валютного курса.

В режиме плавающих курсов понижение цены равновесия называется **обесцениванием валюты**, а повышение — **удорожением валюты**. В режиме фиксированных курсов эти процессы определяются соответственно как **девальвация** и **ревальвация**.

Система золотого стандарта функционировала в мировой экономике в XIX — начале XX в., но постепенно она перестала соответствовать масштабам усложнившихся хозяйственных связей и условиям, необходимым для дальнейшего развития экономики большинства стран. В 1971 г. была отменена система обмена американских долларов на золото, и это разрушило последнюю «привязку» мировой валютной системы к золоту. Юридическая демонетизация золота завершилась подписанием Ямайского соглашения: в устав Международного Валютного Фонда (МВФ) были

внесены поправки, отменяющие использование золота для определения паритетов валют. Однако Вашингтонское соглашение между ведущими центральными банками Европы, подписанное в 1999 г., рекомендует центральным банкам держать часть своих официальных резервов в золоте, констатируя, что оно остается важным элементом мировых валютных резервов. Наличие золотого запаса в резервах центральных банков означает, что, по существу, золото продолжает выполнять функции денег до настоящего времени, а в периоды кризисных потрясений его роль усиливается.

Согласно ежегодному обзору центральных банков и государственных страховых фондов, подготовленному в 2010 г. швейцарским банком UBS, примерно четверть всех центральных банков в мире прогнозируют, что золото станет самым важным резервным активом в последующие 25 лет<sup>1</sup>.

Согласно данным Всемирного Совета по золоту (WGC), в среднем около 10 % официальных резервов центральных банков составляет золото. При этом уровень различий между центральными банками индустриальных стран, которые держат около 50 % своих резервов в золоте, и стран с формирующимися рынками очень велик. По состоянию на декабрь 2010 г. наиболее крупными держателями золота являются 10 стран, среди которых с большим отрывом лидируют США с золотым запасом в размере 8133 т (361,8 млрд долл.). Второе место занимает Германия — 3402 т (151,3 млрд долл.). Россия занимает 9-е место — в январе 2010 г. общий объем ее золотых резервов достиг 668,6 т, что составило 5,5 % всего объема золотовалютных резервов ЦБ РФ. На рис. 16.3 показаны доли национальных золотых запасов в общемировых золотых резервах.

В условиях глобального финансово-экономического кризиса некоторые экономисты обосновывают необходимость возвращения к золотому стандарту, что позволило бы избежать инфляционного финансирования дефицитов государственных бюджетов и обесценивания сбережений в условиях инфляции. Однако директивное введение золотого стандарта в его классической форме невозможно, так как дефляционные процессы вследствие ограниченности золотого запаса неизбежны, особенно в тех случаях, когда темпы роста экономики превышают темпы увеличения этого запаса. Корректировка денежной массы является важным

---

<sup>1</sup> Источник: *Blas J., Farchy J. Gold set for growing role as reserve asset // Financial Times. 2010. June 23.*

инструментом денежно-кредитной политики ЦБ РФ — и увеличение денежного предложения в периоды рецессий помогает стабилизировать экономику и стимулирует ее рост, что фактически невозможно при золотом стандарте<sup>1</sup>.

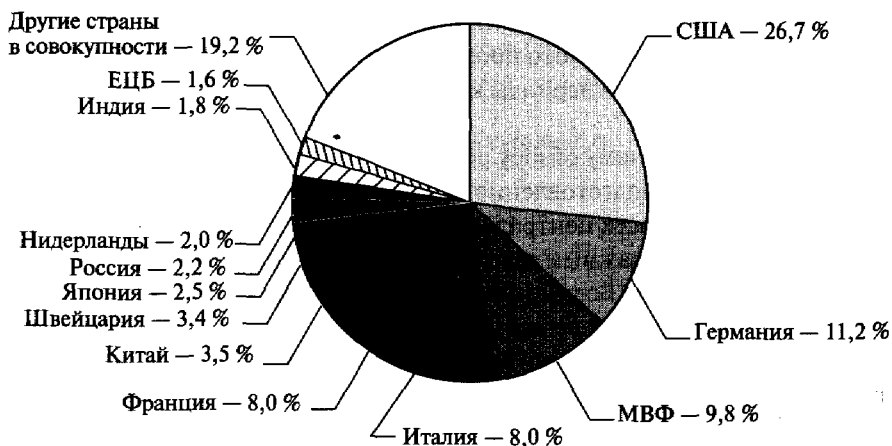


Рис. 16.3. Доля национальных золотых запасов в общемировых золотых резервах (2010 г.)

Источник: World Gold Council (WGC). <http://www.gold.org>

В современной международной валютной системе, объединяющей элементы режимов гибкого и финансирования курсов, допустимые «коридоры» колебаний национальных валют устанавливаются в отношении коллективной расчетной валюты SDR (Special Drawing Rights — специальные права заимствования). Она была создана МВФ в 1969 г. SDR представляют собой международные платежные и резервные средства, выпускаемые МВФ в качестве расчетных единиц для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах. К моменту принятия Ямайского соглашения в «корзину» SDR входили валюты 16 ведущих стран, с 1981 г. — пяти (доллар США, японская иена, фунт стерлингов, немецкая марка и французский франк). С 1999 г. в «корзину» SDR входят

<sup>1</sup> Подробнее о тенденциях развития мировой валютной системы см.: Сидорова Е. Е. Мировая валютная система: дорога стабилизации // Проблемы прогнозирования. 2011. № 5. С. 110–115.

четыре валюты, так как евро заменил собой марку и франк. Доля каждой валюты в «корзине» определяется экономическим потенциалом страны и периодически пересматривается МВФ. Динамика структуры «корзины» SDR представлена в табл. 16.1.

Таблица 16.1

## Удельный вес валют в «корзине» SDR (в %)

Наименование валюты	1986 г.	1991 г.	1996 г.	1999 г.	2006 г.
Доллар США	42,0	40,0	39,0	39,0	44,0
Евро	—	—	—	32,0	34,0
Немецкая марка	19,0	21,0	21,0	—	—
Японская иена	15,0	17,0	18,0	18,0	11,0
Фунт стерлингов	12,0	11,0	11,0	11,0	11,0
Французский франк	12,0	11,0	11,0	—	—

Источник: Международный валютный фонд.

К началу 2009 г. уставный капитал МВФ не превышал 325 млрд долл. (217 млрд SDR). В условиях глобального финансово-экономического кризиса роль SDR в мировой валютной системе значительно возросла, и в апреле 2009 г. на саммите G-20 («Большой двадцатки») было принято решение увеличить ресурсы МВФ в 3 раза — до 750 млрд долл., в том числе — 250 млрд долл. в виде срочных вкладов стран-участниц. По прогнозам ООН, эмиссии SDR будут регулярными и тесно привязанными к потребностям стран-участниц в валютных резервах как в кризисных условиях, так и в периоды посткризисной стабилизации и экономического роста.

Поскольку происходит удорожание или удешевление национальной валюты относительно «корзины» нескольких валют, постольку изменяется так называемый **эффективный номинальный валютный курс**, который является средневзвешенной величиной из номинальных двусторонних курсов валют, входящих в состав «корзины». При этом центральные банки стран-участниц приобретают возможности проведения **совместных валютных интервенций** по поддержанию курса «слабеющих» валют, что



смягчает проблему ограниченности официальных валютных резервов каждой отдельной страны. При этом, однако, страны-участницы утрачивают возможности проведения совершенно самостоятельной, дискреционной макроэкономической политики<sup>1</sup>.

В условиях глобального финансово-экономического кризиса возникновение значительных платежных дисбалансов, стихийных перетоков капиталов через границы, сопровождающихся накоплением значительных международных валютных резервов, с одной стороны, и концентрация этих резервов всего в нескольких резервных активах, с другой стороны, вскрыли структурные диспропорции в международной валютной системе. Урегулирование этих диспропорций предполагает укрепление этой системы в сочетании с повышением степени ее эластичности.

На конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD) осенью 2009 г. доминирующая роль доллара в мировой валютной системе была названа в качестве одной из основных причин нарастающих глобальных дисбалансов, однако кардинальные перемены в современной ситуации маловероятны. Поливалютная система на основе нескольких резервных валют могла бы уменьшить степень давления на доллар, и дефицит платежного баланса США по текущему счету, возможно, сократился бы. Фактическая диверсификация мировых валютных резервов началась одновременно с введением евро, но его позиции как резервного актива оказались недостаточно устойчивыми из-за структурных диспропорций в экономиках стран еврозоны и отсутствия в ней единой бюджетно-налоговой политики<sup>2</sup>. **Мультирезервный валютный режим**, основанный на долларе, евро и японской иене, был предложен еще в 2002 г. Р. Манделлом, но попытки превратить иену в основной резервный актив пока не оказались успешными, хотя вопрос о выходе одной из азиатских валют (юаня, иены или какой-либо единой валюты, созданной на базе стран АСЕАН) на мировой уровень остается открытым.

Создание единой валюты предполагают также государства Латинской Америки; Совет сотрудничества арабских стран Персидского залива; страны Центральной, Западной, Восточной и Южной Африки; Австралия и Новая Зеландия; США, Канада и Мексика (страны НАФТА).

---

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. главу 12 «Выбор моделей макроэкономической политики».

<sup>2</sup> Об этом см. подробнее гл. 15 «Платежный баланс».

В свою очередь, вывод российского рубля на региональный, а потом и на международный уровень выдвигается российским руководством в качестве одной из важных задач.

Интеграция валют и их последующая интернационализация — постепенный, длительный и сложный макроэкономический процесс. Всякий коллективный инструмент (в том числе и единая или общая валюта) оказывается эффективным только в том случае, если его использование вносит свой вклад в политику обеспечения полной занятости и устойчивого неинфляционного роста, что требует совместных усилий национальных правительств, центральных банков, МВФ и других наднациональных структур.

## 16.2. Соотношение номинального и реального валютного курса в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

### Факторы, определяющие динамику номинального валютного курса в долгосрочном периоде

**Реальный валютный курс** — относительная цена товаров, произведенных в двух странах.

Так как реальный валютный курс характеризует соотношение, в котором товары одной страны могут быть проданы в обмен на товары другой страны, то реальный валютный курс иногда определяется как условия торговли.

Зависимость между номинальным и реальным обменным курсом имеет вид:

$$E_R = E_N \frac{P_d}{P_f},$$

где  $E_R$  — реальный валютный курс;

$E_N$  — номинальный валютный курс;

$P_d$  — уровень (индекс) внутренних цен, выраженных в национальной валюте;

$P_f$  — уровень (индекс) цен за рубежом, выраженных в иностранной валюте.

Уровни (индексы) цен в обеих странах соотнесены с одним и тем же базисным годом.

**Реальный эффективный валютный курс** предполагает, что в указанной зависимости в качестве  $P_f$  выступает средневзвешенный для группы стран индекс цен.

Увеличение (уменьшение) реального или реального эффективного валютного курса свидетельствует о снижении (повышении) конкурентоспособности товаров данной страны на мировом рынке. Зависимость динамики конкурентоспособности с номинальным и реальным валютными курсами достаточно сложна, и раскрытие ее содержания требует числовой иллюстрации.

Допустим, что в базисном 1980 г. определенная рыночная корзина товаров и услуг стоит 1000 долл. в США и 3000 марок в Германии. Номинальный валютный курс в 1980 г. составляет 3 марки за 1 доллар. Так как в базисном году ценовые индексы равны единице, то реальный валютный курс составит:

$$E_R \frac{\text{марка}}{\text{долл.}} = 3 \frac{\text{марки}}{\text{долл.}} \times \frac{\frac{1000 \text{ долл.}}{1000 \text{ долл.}} = 1,0}{\frac{3000 \text{ марок}}{3000 \text{ марок}} = 1,0} = 3 \frac{\text{марки}}{\text{долл.}}$$

то есть реальный и номинальный курсы равны. Это означает, что немцам было безразлично, где покупать эту корзину: в Германии за 3000 марок или в США, обменяв эти же 3000 марок на 1000 долл. Также безразличным является место покупки и для американцев.

К 1990 г. уровень цен в США возрос на 50 % (с 1,0 до 1,5), в то время как уровень цен в Германии остался прежним. Это означает, что та же рыночная корзина в США стоит теперь 1500 долл., а в Германии — по-прежнему 3000 марок.

После повышения цен в США описанное безразличие нарушается. В Германии эту корзину можно приобрести за 3000 марок, а в США нужно обменять 4500 марок на 1500 долл. (при прежнем номинальном курсе обмена валют в соотношении 3 марки за 1 доллар). Если прежде американская корзина товаров и услуг эквивалентно обменивалась на немецкую корзину, то теперь за одну и ту же сумму в 3000 марок в США можно приобрести только  $\frac{2}{3}$  этой торговой корзины, тогда как в Германии ее можно купить полностью. Это означает ухудшение условий торговли для США с соотношениями между индексами экспортных и импортных цен в размере 1 : 1 до  $\frac{2}{3}$  : 1 и улучшение условий торговли для Германии с соотношения 1 : 1 до 1,5 : 1. В этих условиях немцы перестали бы покупать товары в США, так как это невыгодно — реально, т. е. с учетом разницы в ценах, они теперь должны платить 4,5 марки за 1 доллар, хотя номинальный курс обмена валют остался по-прежнему 3 марки за 1 доллар:

$$E_R = \frac{\text{марка}}{\text{долл.}} = 3 \frac{\text{марки}}{\text{долл.}} \times \frac{\frac{1500 \text{ долл.}}{1000 \text{ долл.}} = 1,5}{\frac{3000 \text{ марок}}{3000 \text{ марок}} = 1,0} = 4,5 \frac{\text{марки}}{\text{долл.}}$$

Создается впечатление, что после подъема цен в США падает покупательная способность марки, но это лишь видимость, так как покупки товаров в США на таких невыгодных условиях сокращаются, снижая объемы экспорта и чистого экспорта из США в Германию. Одновременно по этим же причинам возрастает импорт из Германии в США. В результате снижения конкурентоспособности в США сокращается совокупный спрос, занятость и выпуск, что оказывает на экономику дестабилизирующее воздействие.

Механизмом, который компенсирует повышение цен в США и сохраняет «безразличие» к месту покупки корзины товаров, является снижение номинального курса доллара (и повышение номинального курса марки) с 3 до 2 марок за 1 доллар:

$$\underbrace{2 \frac{\text{марки}}{\text{долл.}}}_{E_N} \times \frac{1,5}{1,0} = \underbrace{3 \frac{\text{марки}}{\text{долл.}}}_{E_R}$$

$$E_N \times \frac{P_d}{P_f} = E_R$$

**В долгосрочной перспективе** номинальные курсы подвижны и реагируют на изменения уровня цен таким образом, что реальные курсы валют остаются неизменными, обеспечивая соблюдение **паритета покупательной способности**.

**Паритет покупательной способности** — уровень обменного курса валют, выравнивающий покупательную способность каждой из них.

Обеспечение **паритета покупательной способности** базируется на механизме международной конкуренции, которая постепенно приводит к выравниванию уровней внутренних и зарубежных цен на товары и услуги, участвующие в международной торговле. Если инфляция в данной стране превосходит темп инфляции за границей, то при прочих равных условиях национальная валюта будет иметь тенденцию к удешевлению. Как правило, валютный курс всегда изменяется ровно настолько, насколько это необходимо для того, чтобы компенсировать разницу в динамике уровня цен в разных странах, так как

$$\downarrow r = \frac{P_d}{P_f} \uparrow,$$

где  $r$  — цена иностранной валюты в единицах отечественной валюты;

$P_d$  — «внутренний» уровень цен;

$P_f$  — уровень цен за рубежом.

Стрелки показывают, что повышение (снижение) соотношения индексов цен вызывает компенсирующее снижение (повышение) обменного курса валюты на ту же величину. Это означает, что для успешного прогнозирования долгосрочной динамики номинального курса обмена валют необходима информация о возможных изменениях факторов, определяющих уровни цен в этих странах.

**В краткосрочном периоде** номинальный курс, как и цены, относительно «жесткий», а реальный курс изменяется, вызывая нарушения паритета покупательной способности валют. Эти изменения сопровождаются колебаниями величины чистого экспорта и совокупного спроса. Чем ниже реальный курс, тем относительно дешевле отечественные товары для иностранцев, а импортные — дороже для отечественных потребителей, и тем больше чистый экспорт.

Эта зависимость в макроэкономических моделях формализуется в виде модификации функции чистого экспорта: отрицательная зависимость чистого экспорта от ставки процента  $X_n = g - m'Y - nR$  конкретизируется в отрицательную зависимость чистого экспорта от динамики реального валютного курса:

$$X_n = g - m'Y - \lambda e,$$

где  $e$  — реальный валютный курс;

$\lambda$  — эмпирический коэффициент чувствительности чистого экспорта к динамике реального валютного курса.

Если в экономике среднерыночная ставка процента поднимается выше уровня мировой ставки, то возрастает спрос на национальные ценные бумаги и начинается приток капитала. Это увеличивает спрос на национальную валюту и приводит к повышению реального валютного курса, что, в свою очередь, вызывает относительное снижение экспорта и рост импорта, т. е. **сокращение чистого экспорта**. Важно, что при прочих равных условиях ставка процента и реальный валютный курс изменяются

в одном и том же направлении, вызывая противоположную динамику чистого экспорта, что и фиксируется в вышеприведенных функциональных зависимостях.

Поскольку валютный рынок является составной частью денежного рынка, постольку **нейтральность денег в долгосрочном периоде** определяет взаимозависимость номинального и реального валютного курса: в коротком периоде под воздействием кредитно-денежной политики изменяется реальный валютный курс при относительной стабильности номинального, а в долгосрочной перспективе изменяется номинальный валютный курс при относительной стабильности реального.

Так как основными факторами, определяющими динамику уровня цен ( $P$ ) в долгосрочном плане, являются денежное предложение ( $M$ ), реальный объем выпуска ( $Y$ ) и поведенческий коэффициент ( $K$ ), что следует из уравнения  $M = kPY$ , то эти же факторы определяют и долгосрочную динамику номинального курса обмена валют, которая компенсирует изменение в уровнях цен:

$$r = \left( \frac{M}{M_f} \right) \left( \frac{Y_f}{Y} \right) \left( \frac{K_f}{K} \right),$$

где  $r$  — цена иностранной валюты в единицах отечественной.

Из уравнения следует, что курс иностранной валюты относительно отечественной будет повышаться, если темп роста денежной массы внутри страны выше, чем за рубежом, если темп роста реального ВВП за рубежом выше, чем внутри страны, а также если темп роста поведенческих коэффициентов за рубежом выше, чем в данной стране.

**Динамика поведенческих коэффициентов  $K$**  зависит от уровня рыночных процентных ставок внутри страны и за рубежом ( $i$  и  $i_f$  соответственно), от уровня ожидаемой инфляции внутри страны и за рубежом ( $\pi_e$  и  $\pi_{e_f}$ ), а также динамики сальдо торгового баланса и счета текущих операций данной страны.

При прочих равных условиях цена иностранной валюты в единицах отечественной возрастет (т. е. **курс иностранной валюты возрастет**), если:

- повысится предложение денег в данной стране (т. е. возрастет «внутренняя» денежная масса  $M$ );
- упадет предложение денег в иностранном государстве ( $M_f$ );
- повысится реальный ВВП за рубежом ( $Y_f$ );

- снизится реальный ВВП в данной стране ( $Y$ );
- повысятся процентные ставки за рубежом ( $i_f$ );
- снизятся процентные ставки в данной стране ( $i$ );
- повысится ожидаемая инфляция в данной стране ( $\pi_e$ );
- понизится ожидаемая инфляция в иностранном государстве ( $\pi_{ef}$ );
- ухудшится состояние торгового баланса и счета текущих операций данной страны.

В тех случаях, когда рост процентных ставок и рост выпуска сопровождаются усилением инфляционного напряжения, номинальный курс валюты будет иметь тенденцию к снижению, а не к росту. Аналогично дефициты торгового баланса и счета текущих операций не всегда сопровождаются «ослаблением» национальной валюты. Наличие в стране благоприятного инвестиционного климата и значительный приток капитала могут способствовать быстрому росту импорта оборудования, сырья и других инвестиционных товаров, что способствует возникновению дефицита торгового баланса и текущего счета. Однако в этом случае будет происходить удорожание, а не обесценивание национальной валюты.

Использование методологического подхода, связанного с обеспечением паритета покупательной способности валюты для прогнозирования динамики номинального обменного курса, дает реалистичные результаты в долгосрочном периоде (начиная от 10 лет) при отсутствии резких ценовых шоков. Для составления краткосрочных прогнозов динамики валютного курса обычно используются экспертные оценки биржевых специалистов по конъюнктуре.

### 16.3. Воздействие макроэкономической политики на динамику равновесного реального валютного курса

**Равновесный реальный валютный курс** (рис. 16.4) устанавливается на уровне, соответствующем точке пересечения вертикальной линии, обозначающей разность между сбережениями и инвестициями, и наклоненного вправо-вниз графика чистого экспорта. В этой точке предложение национальной валюты в качестве кредитов за границу уравнивает спрос на национальную валюту, предъявляемый иностранцами, приобретающими чистый экспорт из данной страны. Это означает, что реальный валютный курс уравнивает предложение национальной валюты по операциям с капиталом и спрос на нее, предъявляемый для текущих операций.

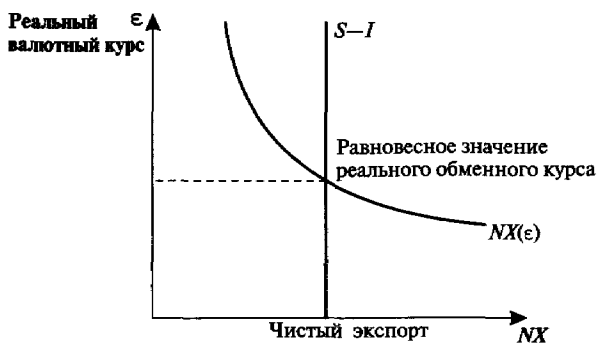


Рис. 16.4

В малой открытой экономике, для которой внутренняя рыночная ставка процента определяется среднемировым уровнем, а **мобильность капитала** является совершенной, т. е. отсутствуют какие-либо ограничения в движении потоков капитала, **внутренняя фискальная экспансия** способствует повышению равновесного реального валютного курса.

При увеличении государственных расходов (или снижении налогов) снижаются национальные сбережения, и кривая  $(S - I)$  смещается влево (рис. 16.5). Этот сдвиг означает снижение предложения национальной валюты для зарубежных инвестиций. Более низкое предложение валюты повышает ее реальный обменный курс. В результате отечественные товары дорожают относительно иностранных, что приводит к сокращению экспорта и увеличению импорта. В итоге образуется дефицит по счету текущих операций.

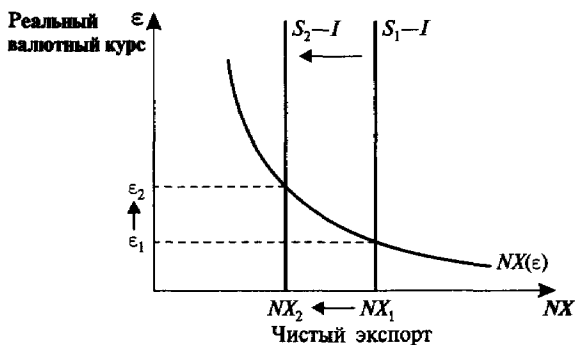


Рис. 16.5



В случае если снижение налогов вызывает рост инвестиций, кривая  $(S - I)$  снова смещается влево, хотя объем национальных сбережений не снижается. **Инвестиционный налоговый кредит** делает инвестиции в данной стране более привлекательными для иностранцев, что, в свою очередь, увеличивает равновесный реальный валютный курс и вызывает дефицит платежного баланса по текущим операциям.

**Стимулирующая бюджетно-налоговая политика в зарубежных странах** приводит, при прочих равных условиях, к сокращению уровня сбережений за рубежом. Это повышает мировую ставку процента  $r^*$  и снижает уровень инвестиций в **малой открытой экономике**.

В этом случае предложение национальной валюты для инвестиций за рубежом увеличивается и кривая  $(S - I)$  смещается вправо (рис. 16.6). Равновесное значение реального обменного курса снижается, отечественные товары относительно дешевеют и чистый экспорт увеличивается.

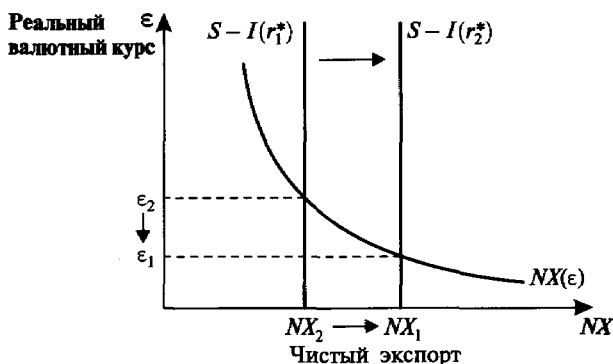


Рис. 16.6

**Протекционистская торговая политика** (введение тарифов или квот на импорт)<sup>1</sup> способствует увеличению чистого экспорта, что отражается сдвигом кривой  $NX(\epsilon)_1$  в положение  $NX(\epsilon)_2$  (рис. 16.7).

Равновесный реальный валютный курс повышается, отечественные товары относительно дорожают и чистый экспорт снижается, элиминируя его первоначальное увеличение, вызванное протекционистскими мерами. Таким образом, протекционистская торговая политика не влияет ни на счет текущих операций, ни на счет движения капитала и финан-

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. главу 14 «Торговая политика».

совых операций. Однако она повышает равновесный реальный валютный курс и абсолютно сокращает размеры внешней торговли: в точке  $B$  общие объемы экспорта и импорта абсолютно меньше, чем в точке  $A$ , хотя величина чистого экспорта не изменилась.

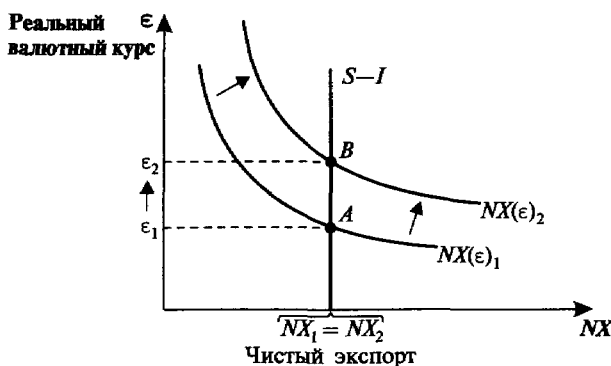


Рис. 16.7

Введение импортных ограничений сопровождается повышением уровня внутренних цен  $P_d$ . Поэтому в более долгом периоде номинальный курс валюты  $E_N$  снижается настолько же, насколько возрос средний уровень внутренних цен  $P_d$ . В итоге возросший равновесный реальный валютный курс стабилизируется на уровне  $\epsilon_2$ , а не снижается обратно до уровня  $\epsilon_1$  вслед за спадом чистого экспорта. Снижение номинального курса в ответ на рост уровня цен восстанавливает паритет покупательной способности.

#### 16.4. Сравнительная эффективность режимов гибкого и фиксированного валютного курса

Поддержание фиксированных валютных курсов требует соответствующих резервов для покрытия периодически возникающего дефицита платежного баланса. Если резервы недостаточны, страны должны предпринимать дефляционную политику по снижению цен и доходов, вводить протекционистские торговые меры или валютный контроль, что временно улучшает состояние платежного баланса.

**Валютный контроль** — контроль правительства над всеми сделками между данной страной и остальным миром. В частности, правительство может ограничить возможности резидентов менять иностранную валюту

для расходов за границей, не изменяя при этом официальный курс обмена валюты.

Гибкие обменные курсы, как правило, неустойчивы с точки зрения краткосрочного периода, но в долгосрочном плане они обладают необходимой эффективностью. Наоборот, фиксированные обменные курсы высокоэффективны с точки зрения краткосрочной стабильности, но низкоэффективны в долгосрочной перспективе. Ни одна из этих систем не обладает очевидным превосходством в деле обеспечения полной занятости ресурсов, стабильности уровня цен и урегулирования платежного баланса.

Таблица 16.2

### Сравнительная эффективность режимов гибкого и фиксированного валютных курсов

Фиксированный курс	Гибкий курс
1. Эффективен при <i>значительных валютных резервах ЦБ</i>	1. Эффективен в стабильных экономиках с многосторонними внешнеторговыми отношениями, с предсказуемой фискальной и монетарной политикой
2. Эффективен как <i>номинальный «якорь»</i> при отсутствии неожиданных ценовых шоков (в целях сближения темпов инфляции в двух странах)	2. Эффективен в условиях <i>гиперинфляции</i>
3. Эффективен в случае «привязки» к <i>SDR</i>	3. Эффективен в системе <i>«управляемого плавания»</i>
4. <i>Неэффективен при кризисе платежного баланса</i> , так как неизбежна макроэкономическая корректировка	4. Эффективен для урегулирования <i>кризиса платежного баланса</i>
5. В режиме фиксированного курса <i>эффективность фискальной политики относительно выше, чем монетарной</i> , так как весь «эффект» от изменения денежной массы «уходит» на цели поддержания валютного курса и не затрагивает уровней занятости и выпуска	5. В режиме гибкого курса <i>эффективность монетарной политики относительно выше, чем фискальной</i> , так как свободные колебания валютного курса могут усиливать <i>эффект вытеснения и инфляционное давление</i> , сопровождающие фискальную экспансию

В современных условиях страны нередко используют компромиссные (смешанные) системы, сочетающие в себе элементы плавающих

и фиксированных валютных курсов. К их числу относится **управляемое плавание валют**, предполагающее постепенное изменение официальными органами уровня валютного курса, пока не будет достигнут новый паритет. По мере движения к нему может происходить ежедневная девальвация национальной валюты на заранее установленную величину («скользящая привязка»). При «ползущей привязке» курс может изменяться на большую величину с заранее объявленной периодичностью или на заранее необъявленную величину — каждый день («грязное плавание»). При этом правительство и Центральный Банк принимают меры по приспособлению экономики к новой ситуации и поиску финансовых средств для осуществления необходимых операций на валютном рынке.

Таблица 16.2 позволяет оценить сравнительную эффективность режимов гибкого и фиксированного валютных курсов.

### 16.5. Динамика валютного курса рубля, «бюджетные правила» и факторы экономического роста в России

В 2000-е годы темпы роста экономики России имели устойчивый характер, что, в сочетании с укреплением рубля и удорожанием сырьевых товаров российского экспорта, привело к значительному повышению удельного веса РФ в мировом ВВП до 2,4%. Динамика среднегодового номинального курса доллара к рублю представлена на рис. 16.8, а повышающаяся динамика реального курса рубля к доллару США — на рис. 16.9.

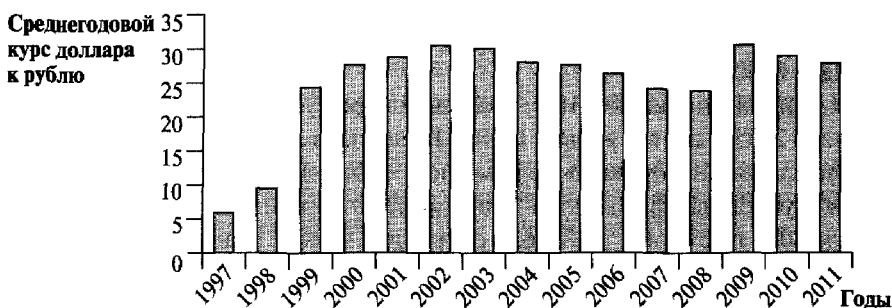


Рис. 16.8. Среднегодовой номинальный курс доллара к рублю (количество рублей за 1 долл. США)

**Источник:** Вопросы экономики. 2012. № 5. С. 95 (на основе данных ЦБ РФ, расчеты Центра институтов внешнеэкономической деятельности ИЭ РАН).

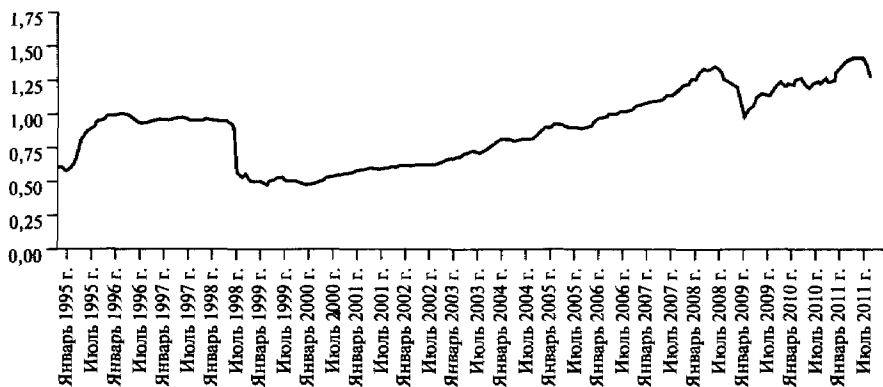


Рис. 16.9. Динамика реального курса рубля к доллару США

**Примечание:** динамика представлена с учетом инфляции потребительских цен в РФ и США, декабрь 2004 г. = 1.

**Источник:** Экономическая политика. 2012. № 1 (февраль). С. 51 (на основе данных ЦБ РФ, расчеты Центра структурных исследований Института экономической политики им. Е. Гайдара).

Российская экономика, преодолев последствия трансформационного спада 1990-х годов, максимально использовала возможности *четырёхкратной девальвации рубля* и ресурсов свободных мощностей. Незагруженные мощности, рост занятости и девальвация рубля в сочетании друг с другом предоставили экономике России ценовое конкурентное преимущество и выступили основными факторами экономического роста в начале 2000-х годов.

Как показано на рис. 16.9, реальный курс рубля к доллару США уже к началу 2005 г. достиг уровня 1998 г. Введение в обращение евро и расчетов бивалютной «корзины» не изменили общей тенденции. Девальвация рубля в условных финансово-экономического кризиса в конце 2008 — начале 2009 г. (см. рис. 16.8, 16.9) сохранила индекс реального курса рубля на уровне, превышающем максимальные значения 1990-х годов, тем самым не предоставив экономике России каких-либо новых ощутимых ценовых конкурентных преимуществ.

К моменту фактического исчерпания стимулирующего потенциала девальвации рубля и ресурса свободных мощностей экономической рост в России был поддержан устойчивым повышением сырьевых цен на ми-

ровых рынках. Расширение внутреннего спроса оказалось очень значительным — причем в реальном выражении в 2005–2007 гг. внутренний спрос возрастал почти вдвое быстрее, чем внутренние поставки товаров и услуг — 11,3% в год против 6,3%<sup>1</sup>. Такое несоответствие вело к росту уровня цен и расширению импорта, которые в значительной мере покрывали прирост внутреннего спроса. В результате повышения доходов от экспорта нефти и газа средний эффективный курс рубля в 2011 г. увеличился по отношению к 2000 г. более чем на 75%, а импорт возрос с 164,2 млрд долл. в 2005 г. до 413,8 млрд долл. в 2011 г.<sup>2</sup>, так как рост предложения иностранной валюты на внутреннем рынке (от экспорта нефти) вызывал устойчивое укрепление рубля, а это удешевляет импорт, тогда как экспорт дорожает и становится менее выгодным.

Такой тип экономического роста создает риски ухудшения состояния и неустойчивости торгового и платежного баланса, а также государственного бюджета РФ в долгосрочной перспективе.

Противодействовать этим процессам можно с помощью ограничения предложения иностранной валюты путем сбережения дополнительных нефтегазовых доходов в Резервном фонде на основе соблюдения «бюджетных правил»<sup>3</sup>, а также одновременно стабилизируя динамику уровня инфляции.

В среднесрочной трехлетней стратегии бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики предполагается снижение уровня инфляции в России до отметки в 4,5–5% по индексу потребительских цен<sup>4</sup>. Переход к такому целевому ориентиру по инфляции предполагает практически полностью **свободное плавание курса рубля**. В известном смысле более свободное плавание курса рубля началось с августа 2011 г., когда ЦБ РФ фактически прекратил массовое приобретение иностранной валюты и, со-

<sup>1</sup> Об этих процессах более подробно см.: *Ведев А., Косарев А.* Некоторые количественные оценки воздействия институциональных ограничений на экономический рост в России // *Экономическая политика*. 2012. № 1 (февраль). С. 50–65.

<sup>2</sup> См.: *Кудрин А.* Чего мы ждем от нового правительства // *Экономическая политика*. 2012. № 2 (апрель). С. 61.

<sup>3</sup> Об этих процессах подробнее см. главы 6 «Бюджетно-налоговая политика» и 15 «Платежный баланс» учебника.

<sup>4</sup> См.: *Россия и мир: 2012–2020* // *Экономическая политика*. 2012. № 2 (апрель). С. 27–31.

ответственно, эмиссию рублей в целях этого приобретения. В сентябре—октябре 2011 г. ЦБ РФ продавал значительные объемы иностранной валюты. В январе 2012 г. было продано около 600 млн долл., а значит, стерилизовано около 18–19 млрд руб. из величины денежной базы.

Свободное плавание курса рубля предполагает, что величина официальных валютных резервов должна быть нейтральной относительно политики ЦБ РФ: они не должны ни уменьшаться, ни увеличиваться. Возрастают эти официальные резервы могут только в том смысле, что ЦБ РФ выступает в качестве агента правительства по управлению средствами Фонда национального благосостояния и Резервного фонда: ЦБ РФ приобретает активы в эти фонды, управляет ими и поэтому эта часть средств должна увеличиваться (при соблюдении «бюджетных правил»). Более того, при эффективном управлении этими фондами возникает инвестиционный доход, который позволяет увеличить величину официальных золотовалютных резервов. С 2013 г. управление средствами этих фондов будет осуществлять специально создаваемое для этих целей Российское финансовое агентство<sup>1</sup>.

Соблюдение **бюджетных правил** предполагает, что большая часть дополнительных доходов, связанная с текущим счетом платежного баланса РФ, изымается через фискальные механизмы. Следовательно, текущий объем ликвидности почти полностью будет определяться состоянием счета движения капиталов и финансовых инструментов (капитальным счетом платежного баланса). Степень волатильности капитального счета очень высока, в том числе и по причинам замедления темпов роста мировой экономики и возможного снижения мирового спроса на ресурсы в посткризисный период, а также волатильности всех мировых рынков — товарных, фондовых, валютных — под влиянием хаотически действующих факторов. Соответственно, ЦБ РФ должен быть готовым в короткие промежутки времени либо стерилизовать, либо предоставлять на внутренний рынок очень большие объемы ликвидности. Поэтому обеспечение устойчивого экономического роста при условии реализации целевого ориентира по инфляции на уровне 4,5–5 % (а в перспективе и дальнейшего его снижения) ставит перед ЦБ РФ очень сложную задачу эффективного регулирования динамики денежной массы.

<sup>1</sup> Более подробно о функциях Российского финансового агентства см. Приложение.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Валютный рынок	Мультирезервный валютный режим
Спрос и предложение валюты	Эффективный номинальный валютный курс
Номинальный валютный курс (обменный курс)	Реальный валютный курс
Эффективный номинальный валютный курс	Эффективный реальный валютный курс
Фиксированный валютный курс	Паритет покупательной способности
Гибкий валютный курс	Равновесный реальный валютный курс
Управляемые плавающие валютные курсы	Малая открытая экономика
Золотой стандарт	«Якорь» номинальный
Удорожание и обесценивание валюты	Валютный контроль
Девальвация	«Скользящая привязка»
Ревальвация	«Ползущая привязка»
Валютная интервенция	«Грязное плавание»
Резервные валюты	
Мировые золотые резервы	
SDR (СДР) — специальные права заимствования	

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

- Верны ли следующие утверждения?
  - Когда страна снижает цену на золото, это называется обесцениванием ее валюты.
  - Система гибких валютных курсов может оказывать дестабилизирующее влияние на внутреннюю экономику, привести к сокращению внешней торговли и объема инвестиций за рубежом.
  - Курс Центрального Банка на стабилизацию рыночной ставки процента является оптимальным для стабилизации обменного курса валюты.
  - Абсолютно гибкие валютные курсы определяются свободными колебаниями спроса и предложения валюты.
  - Повышение цены на золото автоматически снижает обменный курс валюты.
  - Обесценивание и девальвация валюты не являются взаимоисключающими.
  - Правительство часто теряет деньги налогоплательщиков в валютных операциях по стабилизации валютного курса, но эти потери нужно оценивать положительно, так как общество в целом выигрывает от сравнительно стабильного валютного курса.



2. Каким образом **повышение или понижение стоимости валюты** повлияет на:
  - а) потребителей;
  - б) отрасли промышленности, использующие в своем производстве импортное сырье и оборудование;
  - в) отрасли промышленности, ориентированные на экспорт;
  - г) отрасли промышленности, конкурирующие с импортом на внутреннем рынке;
  - д) чистый экспорт;
  - е) совокупный спрос;
  - ж) совокупное предложение.
3. Какие мероприятия должен предпринять Центральный Банк при осуществлении валютной интервенции, добиваясь девальвации или ревальвации валюты своей страны?
4. Какими средствами, помимо валютной интервенции, государственные органы могут повлиять на обменный курс валют?
5. В чем заключаются преимущества системы управляемых плавающих валютных курсов перед системой абсолютно гибких валютных курсов?

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Ниже приведена карта спроса на фунты стерлингов:

Цена фунта (в долларах)	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5
Объем спроса на фунты (в млн фунтов стерлингов)	200	190	180	170	160	150

- а) Правительство Великобритании устанавливает валютный курс на уровне: 1 фунт стерлингов = 2,40 долл. Объем предложения фунтов стерлингов по этому курсу равен 180 млн. Должен ли Центральный Банк Великобритании в этой ситуации покупать или продавать фунты? Если да, то какое количество?
- б) Что произойдет в этом случае с официальными валютными резервами британского Центрального Банка? Как отразить это изменение резервов в платежном балансе?

### Решение

- а) При установленном курсе объем предложения фунтов в размере 180 млн превышает спрос на них в объеме 160 млн. В этой ситуации Центральный Банк Ве-

ликобритании должен скупить избыточные фунты в объеме  $180 - 160 = 20$  (млн) в обмен на доллары.

- б) Официальные резервы британского Центрального Банка уменьшаются, так как он покупает национальную валюту в обмен на иностранную. Уменьшение резервов отражается в платежном балансе как кредит со знаком «плюс», так как это экспортоподобная операция.

**Задача 2.** Предположим, что Мексика пытается стабилизировать соотношение песо/долл. при условии, что цены в долл. ежегодно возрастают на 7%.

- а) Каким должен быть уровень инфляции в Мексике для осуществления стабилизации обменного курса валют?
- б) Каков должен быть темп роста денежной массы в Мексике, если соотношения количественной теории денег выполняются в Мексике и США при постоянных поведенческих коэффициентах  $k$ , а экономический рост в Мексике составляет 2% в год?
- в) Сохранится ли постоянство поведенческих коэффициентов, если в Мексике появится тенденция к снижению процентных ставок?

### Решение

- а) Для осуществления стабилизации обменного курса валют уровень инфляции в Мексике должен быть близким к уровню инфляции в США, т. е. составлять примерно 7% в год.
- б) Постоянство поведенческого коэффициента  $k$  позволяет переписать уравнение количественной теории денег  $M = kPY$  для Мексики в темповой записи:

$$\frac{\Delta M}{M} = \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y},$$

где  $\frac{\Delta M}{M}$  — темп роста денежной массы в Мексике;

$\frac{\Delta P}{P}$  — уровень инфляции в Мексике;

$\frac{\Delta Y}{Y}$  — темп роста реального ВВП в Мексике.

Так как  $\frac{\Delta P}{P} = 7\%$ , а  $\frac{\Delta Y}{Y} = 2\%$ , то  $\frac{\Delta M}{M} = 9\%$ , т. е. темп роста денежной массы

в Мексике должен составлять 9% в год.

- в) При появлении в Мексике тенденции к снижению процентных ставок возрастет соотношение между поведенческими коэффициентами  $k$  в США и Мексике (соответственно) и возникнет тенденция к относительному повышению обменного курса доллара (при прочих равных условиях).
3. Если Центральный Банк принимает меры по защите национальной валюты от обесценивания, то, при прочих равных условиях:
- а) уровень процентных ставок и уровень безработицы относительно снижаются;
  - б) уровень процентных ставок относительно повышается, а уровень безработицы относительно снижается;
  - в) уровень процентных ставок относительно повышается, а уровень занятости относительно снижается;
  - г) уровень процентных ставок относительно повышается при неизменном уровне совокупного спроса.

### Решение

Защита национальной валюты от обесценивания предполагает покупку Центральным Банком ее избытка в обмен на иностранную валюту. В результате предложение национальной валюты на внутреннем рынке относительно снижается, уровни процентной ставки и валютного курса относительно возрастают. Снижение денежного предложения, рост процентных ставок и валютного курса ограничивают совокупный спрос, и уровень занятости относительно снижается. Поэтому правильным является ответ в).

### ТЕСТЫ

1. Что из нижеперечисленного **не вызывает** краткосрочного роста чистого экспорта?
- а) Снижение курса национальной валюты.
  - б) Проведение ведущими торговыми партнерами в своих странах стимулирующей экономической политики.
  - в) Снижение курса иностранной валюты.
  - г) Снижение иностранными торговыми партнерами уровня тарифных барьеров.
2. Предположим, что экономические агенты слишком привержены своим привычкам: они покупают импортные товары в том же объеме при любых обстоятельствах, причем это относится как к американским, так и к иностранным импортерам. Курс доллара по отношению к фунту стерлингов снижается на 10% с 1,2 долл. за фунт до 1,32 долл. за фунт. В этом случае можно утверждать, что:

- а) состояние торгового баланса США улучшится;
  - б) состояние торгового баланса США ухудшится;
  - в) состояние торгового баланса США не изменится, так как спрос на импорт неэластичен;
  - г) общее состояние платежного баланса США потребует обязательного введения валютного контроля.
3. Предположим, что стоимость экспорта из США в долларах не изменяется и также не изменяется стоимость импорта в США в фунтах стерлингов (и в других иностранных валютах). При 10 %-ном обесценивании доллара:
- а) состояние торгового баланса США обязательно улучшится;
  - б) улучшение состояния торгового баланса США будет зависеть от эластичности спроса на импортные товары;
  - в) улучшение состояния торгового баланса США не будет зависеть от эластичности спроса на импорт;
  - г) спрос на импорт окажется малоэластичным.
4. Обесценивание доллара при условиях, указанных в задаче 3, приведет к тому, что «условия торговли» как соотношение экспортных и импортных цен:
- а) улучшатся на 10%;
  - б) не изменятся;
  - в) ухудшатся на 10%;
  - г) для прогноза динамики условий торговли недостаточно информации.
5. Меры валютного контроля, связанные с нормированным распределением валютной выручки между производителями, могли бы:
- а) ограничить импорт и временно улучшить состояние платежного баланса;
  - б) увеличить импорт и временно ухудшить состояние платежного баланса;
  - в) способствовать устойчивому повышению обменного курса национальной валюты;
  - г) способствовать устойчивому повышению темпов экономического роста.
6. Что из нижеперечисленного способствует повышению обменного курса национальной валюты (при прочих равных условиях):
- а) снижение процентных ставок в данной стране;
  - б) повышение процентных ставок за рубежом;
  - в) повышение в данной стране уровня цен;
  - г) повышение в данной стране уровня производительности труда;
  - д) повышение в данной стране ставок номинальной заработной платы.

7. Если происходит ревальвация национальной валюты, то, при прочих равных условиях:
- а) пострадают отрасли, ориентированные на потребление импортного сырья;
  - б) пострадают отрасли, ориентированные на экспорт;
  - в) может вырасти уровень безработицы в странах — торговых партнерах данной страны;
  - г) это является признаком несостоятельности правительства данной страны;
  - д) не произойдет ничего из вышеназванного.
8. Предположим, что темп экономического роста в стране *A* составляет 2% в год, а темп роста денежной массы равен 3% в год. В стране *B* эти параметры составляют 3% в год и 4% в год соответственно. Поведенческие коэффициенты *k* постоянны в обеих странах. В этом случае:
- а) вероятнее всего, что валюта страны *A* подорожает относительно валюты страны *B* на 1%;
  - б) вероятнее всего, что валюта страны *B* подорожает относительно валюты страны *A* на 1%;
  - в) вероятнее всего, что курсы обмена валют стран *A* и *B* останутся неизменными;
  - г) вероятнее всего, что странам *A* и *B* не удастся стабилизировать соотношение своих валют.
9. При системе фиксированного валютного курса:
- а) кредитно-денежная политика более эффективна в качестве инструмента экономической стабилизации, чем бюджетно-налоговая;
  - б) кредитно-денежная политика совсем неэффективна как инструмент экономической стабилизации, так как она должна быть направлена на поддержание фиксированного валютного курса;
  - в) кредитно-денежная политика совсем неэффективна как инструмент экономической стабилизации, так как в условиях открытых рынков и фиксированных обменных курсов ожидания всегда рациональны и любая политика нейтральна в отношении занятости и выпуска;
  - г) ответы б) и в) верны;
  - д) все вышеперечисленное неверно.
10. Если Центральный Банк проводит монетарную политику по поддержанию фиксированного обменного курса национальной валюты в малой открытой экономике при совершенной мобильности капитала, то:
- а) кривая *LM* будет вертикальной на уровне потенциального ВВП;
  - б) кривая *LM* будет вертикальной на том уровне ВВП, который обеспечивается существующим в экономике уровнем занятости ресурсов;

- в) кривая  $LM$  будет вертикальной на более высоком или низком относительно мирового уровне внутренней ставки процента в зависимости от того, является ли сальдо счета текущих операций отрицательным или положительным;
- г) кривая  $LM$  будет горизонтальной на уровне мировой ставки процента;
- д) кривая  $LM$  будет более крутой по сравнению с тем случаем, когда монетарная политика не нацелена на обеспечение фиксированного валютного курса.

### РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 13.
- Абель Э., Бернанке Б.* Макроэкономика. Гл. 13, § 1–2.
- Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 7.
- Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Гл. 40.
- Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика. Гл. 6; 20.
- Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 38.
- Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 16.
- Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Гл. 21, 22.
- Линдерт П.* Экономика мирохозяйственных связей. Гл. 14, 15, 17, 18, 22.
- Пугель Т. А., Линдерт П. Х.* Международная экономика. Гл. 16–20.
- Линвуд Т. Гайгер.* Макроэкономическая теория и переходная экономика. Гл. 11.
- Тарасевич Л. С., Гребенников П. И., Леусский А. И.* Макроэкономика. Гл. 12.

### ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |      |       |
|------|-------|
| 1) в | 6) г  |
| 2) б | 7) б  |
| 3) б | 8) в  |
| 4) в | 9) б  |
| 5) а | 10) г |

## Глава 17

# НЕСБАЛАНСИРОВАННОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА И УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ<sup>1</sup>

- 17.1. Бюджетный дефицит и государственный долг: основные определения, показатели и проблемы количественной оценки. Квазибюджетный (квазифискальный) дефицит и антикризисная макроэкономическая политика в Российской Федерации
- 17.2. Основные причины устойчивости бюджетного дефицита и увеличения государственного долга
- 17.3. Первичный дефицит государственного бюджета и механизм самовоспроизводства долга. Государственный долг, налоги, инвестиции и экономический рост
- 17.4. Взаимосвязь внутреннего и внешнего долга. Государственный долг и дефицит платежного баланса
- 17.5. Причины долгового кризиса и механизмы реструктуризации государственного долга
- 17.6. Мировой финансово-экономический кризис и стратегии управления государственной задолженностью: ведущие индустриальные страны и Россия

### **17.1. Бюджетный дефицит и государственный долг: основные определения, показатели и проблемы количественной оценки. Квазибюджетный (квазифискальный) дефицит и антикризисная макроэкономическая политика в Российской Федерации**

**Государственный долг** — общий размер задолженности правительства владельцам государственных ценных бумаг, равный сумме прошлых бюджетных дефицитов (минус бюджетные излишки). **Внутренний государственный долг** — задолженность государства гражданам, фирмам и учреждениям данной страны, которые являются держателями ценных бумаг, выпущенных ее правительством.

**Внешний долг** — задолженность государства иностранным гражданам, фирмам и учреждениям.

**Частный долг** — общий размер задолженности негосударственного сектора владельцам частных ценных бумаг. Нередко внешние долговые

---

<sup>1</sup> В Приложении содержатся теоретические, фактологические и статистические материалы, посвященные взаимосвязи бюджетного дисбаланса и государственного долга в трансформационных экономиках, в том числе и в России. Эти материалы могут оказаться полезными для расширенных курсов макроэкономики, а также для спецкурсов по проблемам макроэкономической политики, бюджетно-налогового регулирования и управления государственной задолженностью в условиях глобального финансово-экономического кризиса. В этих же целях может оказаться полезной статья: *Аганова Т. А.* Экономический кризис в России и результативность государственной антикризисной политики // *Россия и современный мир.* 2010. № 2. С. 19–30.

обязательства начинают формироваться на межфирменном уровне, однако в случае каких-либо нарушений в их обслуживании претензии предъявляются на межгосударственном уровне, превращая, таким образом, частный долг в государственный.

Государственный и частный долг являются элементами **кругооборота «доходы—расходы»**. По мере роста доходов растут и сбережения, которые должны быть использованы домашними хозяйствами, фирмами, правительством и остальным миром. **Создание долга** — это механизм, посредством которого сбережения передаются лицам, осуществляющим расходы. Если потребители и бизнес не склонны к заимствованиям и, следовательно, частная задолженность растет недостаточно быстро, чтобы абсорбировать растущий объем сбережений, эта функция выполняется приростом государственного долга. В противном случае экономика отойдет от состояния полной занятости ресурсов.

**Бюджетный дефицит** представляет собой разницу между **государственными расходами и доходами**. **Количественная оценка** бюджетного дефицита и долга объективно усложняется следующими факторами:

1) обычно при оценке величины государственных расходов не учитывается амортизация в государственном секторе экономики, что приводит к объективному завышению размеров бюджетного дефицита и государственного долга;

2) важная статья государственных расходов — **обслуживание задолженности**, т. е. выплата процентов по ней и постепенное погашение основной суммы долга (**амортизация долга**).

Государственные расходы должны включать только **реальный** процент по государственному долгу, равный  $R_r D$ , а не **номинальный** процент, равный  $R_n D$ , где  $D$  — величина государственного долга;  $R_r$  — реальная ставка процента;  $R_n$  — номинальная ставка процента.

Объявленный в отчетах официальный бюджетный дефицит часто **завышается** на величину  $\pi D$ , так как, по уравнению Фишера,  $\pi = R_n - R_r$ . При высоких темпах инфляции эта погрешность может быть весьма значительной, так как в периоды роста инфляции

$$R_r = \frac{R_n - \pi}{1 + \pi}.$$

Завышение бюджетного дефицита связано с завышением величины государственных расходов за счет инфляционных процентных выплат по долгу.



Возможны ситуации, когда номинальный (официальный) дефицит госбюджета и номинальный долг растут, а реальный дефицит и долг снижаются, что затрудняет оценку эффективности бюджетно-налоговой политики правительства. Поэтому при измерении бюджетного дефицита необходима поправка на инфляцию:

$$\text{Реальный дефицит госбюджета} = \text{Номинальный дефицит госбюджета} - \frac{\text{Величина государственного долга на начало года}}{\text{Темп инфляции}} \times$$

3) при оценках дефицита государственного бюджета на макроуровне, как правило, не учитывается состояние **местных бюджетов**, которые могут иметь **излишки**. Нередко местные органы власти целенаправленно искажают статистическую информацию о состоянии местных бюджетов, чтобы снизить налоговые отчисления в федеральный бюджет. Эта закономерность характерна практически для всех трансформационных экономик, в которых наметилась тенденция к фискальной децентрализации. В итоге при оценке дефицита федерального бюджета происходит завышение;

4) наряду с измеряемым (официальным) дефицитом госбюджета как в индустриальных, так и в трансформационных экономиках, в том числе и в России, существует его **скрытый дефицит**, обусловленный **квазифискальной (квазибюджетной) деятельностью Центрального Банка**, правительства, а также государственных предприятий и коммерческих банков.

**К числу квазифискальных относятся меры** Центрального Банка по финансированию бюджетных операций правительства, и наоборот, меры правительства по финансированию из ресурсов государственного бюджета тех операций, которые по своему содержанию являются кредитно-денжными и должны были бы финансироваться Центральным Банком.

Прежде всего к разряду **квазифискальных операций** относится финансирование государственными предприятиями избыточной занятости в государственном секторе и выплата ими ставок заработной платы выше рыночных за счет банковских ссуд или путем накопления взаимной задолженности. Этот тип квазифискальных операций особенно характерен для стран с трансформационной экономикой, в том числе и в России, так как в дореформенный период государственные предприятия традиционно выполняли функцию обеспечения материального благополучия своих работников и руководства и, при отсутствии угрозы банкротства, ничем не отличались от государственных бюро по трудоустройству населения,

органов социального обеспечения и производителей субсидированных товаров и услуг. Нередко госпредприятия и в настоящее время продолжают сохранять за собой роль гаранта материального обеспечения своих работников, что находит свое отражение, например, в повышении заработной платы вне зависимости от производительности труда. Нередко наиболее настойчиво с такими требованиями выступают профсоюзы, представленные в руководстве госпредприятий.

Издержки таких квазифискальных операций проявляются в серьезных нарушениях макроэкономических пропорций. Выплата госпредприятиями заработной платы выше рыночного уровня непосредственно не отражается на бюджете, но она обычно финансируется за счет кредитной эмиссии, что препятствует снижению уровня инфляции.

Отсутствие адекватной количественной оценки масштабов этой проблемы приводит к тому, что при установлении предельной величины дефицита бюджета на данный финансовый год не учитываются расходы, связанные с передачей государственным предприятиями части этих социальных функций бюджету. Многие государственные предприятия останутся неконкурентоспособными до тех пор, пока они будут сохранять за собой эти социальные функции. Передачу таких функций бюджету целесообразно осуществлять независимо от того, приватизируются ли государственные предприятия или нет. Чем раньше произойдет такая передача, тем легче этим предприятиям будет приватизироваться или, оставаясь государственными, стать экономически жизнеспособными в рыночной экономике. Аннулирование квазифискальных операций обычно осуществляется в рамках комплексной реформы управления государственными расходами, которая в сочетании со стимулирующей реформой налогообложения имеет достаточно долговременный характер.

В то же время если государственные предприятия увольняют избыточных работников в целях повышения эффективности своей деятельности и, соответственно, возрастают государственные расходы на выплату пособий по безработице, то это неизбежно приводит к росту «официального» дефицита бюджета. Величина этого роста будет зависеть от размера пособия по безработице, с одной стороны, и от числа безработных — с другой. При том же размере пособия чем больше будет уволено работников государственных предприятий, тем сильнее будет возрастать бюджетный дефицит как целевой ориентир бюджетно-налоговой политики. Важно, чтобы размер пособия служил стимулом к активному поиску безработными новых рабочих мест, а не блокировал этот стимул. В то же время совершенно

очевидно, что в условиях глобального экономического кризиса государственные расходы в этой области возрастают — не только на выплату пособий по безработице, но и на переподготовку рабочей силы, создание служб трудоустройства, финансирование общественных работ, и т. д. Если правительство чересчур озабочено проблемой минимизации величины **официального дефицита бюджета**, оно может поощрять государственные предприятия к тому, чтобы они и впредь держали большое число ненужных им работников. Такая стратегия, с одной стороны, сопровождается ростом **скрытого бюджетного дефицита** и, с другой стороны, блокирует развитие позитивных тенденций на рынке труда, так как сохранение избыточной неэффективной занятости в государственном секторе не способствует ни эффективному использованию трудовых ресурсов, ни повышению их профессиональной, социальной и географической мобильности<sup>1</sup>.

Росту скрытого дефицита государственного бюджета также способствует накопление в коммерческих банках большого портфеля недействующих ссуд — так называемых *«плохих долгов»* (просроченных долговых обязательств госпредприятий — в том числе и в связи с финансированием ими «избыточной» занятости с ведома правительства, а также «безнадежных» льготных кредитов крупным государственным корпорациям, фирмам, домашним хозяйствам и т. д.). Эти долги, в конце концов, выплачиваются в основном за счет льготных кредитов Центрального Банка в ходе осуществления программы реструктуризации (или «оздоровления»). *Общая тенденция такова:* государство берет на себя реструктуризацию и приватизацию небольшого числа стратегически важных объектов, а банки занимаются остальными, широко используя процедуры банкротства и ликвидации. При относительной слабости судебной системы ряд предприятий и фирм использует возможности банкротства для «сведения счетов» с кредиторами и прямого отказа выплачивать долги, что в условиях финансово-экономического кризиса получило в России достаточно широкое распространение.

Кроме предоставления кредитов рефинансирования коммерческим банкам на обслуживание «плохих долгов» ЦБ выполняет и ряд других *квазибюджетных операций*. К их числу относятся отдельные операции, связанные с государственным долгом, а также финансирование Центральным Банком убытков от мероприятий по стабилизации обменного курса валюты, беспроцентных и льготных кредитов правительству (например, на закупки пшени-

<sup>1</sup> О регулировании занятости см. также гл. 3 учебника.

цы, риса, кофе и других продуктов питания массового спроса); рефинансирование сельскохозяйственных, промышленных и жилищных программ правительства по льготным ставкам и т. д. Любые убытки ЦБ в результате подобного субсидирования кредитов и обменных курсов негативно отражаются в сфере макроэкономики аналогично выпуску в обращение дополнительной денежной массы на покрытие бюджетного дефицита.

В табл. 17.1 (с. 465–466) и 17.2 (с. 467–469) представлены два комплекса мер государственной антикризисной политики в России, принятых в сентябре—октябре 2008 г. в целях стабилизации экономики в условиях глобального финансово-экономического кризиса. Значительные квазифискальные издержки сопровождают большинство антикризисных мероприятий.

Таблица 17.1

**Антикризисные меры, объявленные в период с 17 по 23 сентября 2008 г., и стоимость этих мер**

Меры государственной политики	Цели	Источник финансирования	Статус и механизмы реализации	Стоимость: бюджетные, квазибюджетные, денежные издержки (млрд руб.)
<i>Меры кредитно-денежной политики</i>				
Увеличение объема средств, размещаемых на аукционах репо	Предоставление ликвидности банковскому сектору	ЦБР	Выполнено немедленно	Денежный эффект: до 430 млрд руб.
Снижение резервных требований <sup>1</sup>	Предоставление ликвидности банковскому сектору	Обязательные резервы, размещаемые в ЦБР	Действует с 18 сентября	Денежный эффект: 300 млрд руб.
<i>Меры бюджетной политики</i>				
Снижение экспортной таможенной пошлины на сырую нефть <sup>2</sup>	Смягчение последствий снижения цен на нефть для нефтяных компаний	Выпадающие налоговые доходы	Действует с 1 октября 2008 г.	Бюджетные издержки: 140 млрд руб.
Увеличение периода рассрочки по уплате НДС начиная с октября	Предоставление дополнительной ликвидности компаниям частного сектора	Налоговая льгота	3-месячная рассрочка по уплате НДС начиная с октября	Квазибюджетные издержки: около 115 млрд руб. (3-месячная рассрочка)

Окончание табл. 17.1

Меры государственной политики	Цели	Источник финансирования	Статус и механизм реализации	Стоимость: бюджетные, квазибюджетные, денежные издержки (млрд руб.)
<i>Меры бюджетной политики</i>				
Внесение бюджетных средств в уставный капитал Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК)	Капитализация АИЖК	Федеральный бюджет	Выполнено	Квазибюджетные издержки: 60 млрд руб.
Вливание ликвидности в три крупнейших банка, контролируемых государством	Предоставление ликвидности Сбербанку, Газпромбанку и ВТБ	Федеральный бюджет	Объявлено, но не выполнено	Квазибюджетные издержки: 60 млрд руб.
Временное размещение средств федерального бюджета на краткосрочные (3 месяца) банковские депозиты в выбранных банках	Предоставление ликвидности банковскому сектору	Федеральный бюджет		Квазибюджетные издержки: до 1514 млрд руб.
Снижение размера обязательных отчислений банков в фонд страхования вкладов	Предоставление ликвидности банковскому сектору	Агентство страхования вкладов	Снижение размера отчислений банков в фонд страхования вкладов <sup>3</sup>	

<sup>1</sup> По вкладам физических лиц — от 4 п. п. до 1,5 %; по обязательствам перед банками-нерезидентами — на 4,5 %; по другим обязательствам — на 2 %.

<sup>2</sup> С 495,9 до 372 долл. за тонну.

<sup>3</sup> С 0,13 до 0,1 % начиная с IV квартала 2008 г.

**Источник:** Всемирный Банк: Доклад об экономике России № 17 // Экономическая политика. 2008. № 6 (декабрь).

Таблица 17.2

## Антикризисные меры, объявленные 29 сентября и 14 октября 2008 г., и стоимость этих мер

Меры государственной политики	Цели	Источник финансирования	Статус и механизм реализации	Стоимость: бюджетные, квазибюджетные, денежные издержки (млрд руб.)
<i>Меры кредитно-денежной политики</i>				
ЦБР будет разрешено частично компенсировать убытки банка-кредитора в случае непогашения кредита финансовой организацией — получателем кредита	Предоставление ликвидности банковскому сектору, прежде всего банкам «второго эшелона»	ЦБР	Временная мера до 31 декабря 2009 г.	Неопределенные квазибюджетные издержки
Дополнительное снижение резервных требований	Предоставление ликвидности банковскому сектору	Обязательные резервы, размещаемые в ЦБР	Выполнено немедленно, действует до начала 2009 г.	Денежный эффект: 100 млрд руб.
ЦБР будет разрешено предоставлять кредиты (краткосрочные) без дополнительного обеспечения	Предоставление ликвидности банковскому сектору, прежде всего банкам «второго эшелона»	ЦБР	Соответствующее законодательство принято	Неопределенные квазибюджетные издержки
ЦБР разместит 50 млрд долл. на депозит во Внешэкономбанке (ВЭБ) в целях замещения источников внешнего финансирования для организаций, которые не смогут рефинансировать существующий долг за рубежом	Снижение риска пролонгации краткосрочных внешних обязательств отечественных финансовых и нефинансовых корпораций	Валютные резервы ЦБР	ЦБР разместит 50 млрд долл. на депозит во Внешэкономбанке (ВЭБ) в целях замещения источников внешнего финансирования для организаций, которые не смогут рефинансировать существующий долг за рубежом	Квазибюджетные издержки: 1300 млрд руб. (51,18 млрд долл.)

Продолжение табл. 17.2

Меры государственной политики	Цели	Источник финансирования	Статус и механизм реализации	Стоимость: бюджетные, квазибюджетные, денежные издержки (млрд руб.)
<i>Меры кредитно-денежной политики</i>				
Правительство РФ и ЦБР предоставят средства в размере 950 млрд руб. (36 млрд долл.) в виде субординированных кредитов	Предоставление ликвидности банковскому сектору	500 млрд долл. — средства ЦБР, 450 млрд долл. — депозиты Фонда национального благосостояния	Предоставление субординированных кредитов на срок до 2020 г. по ставке 8 %: Сбербанку — до 500 млрд руб., ВТБ — до 200 млрд руб., Россельхозбанку — до 25 млрд руб.	Квазибюджетные издержки: 950 млрд руб. (37,4 млрд долл.)
Введение ежедневных ограничений по операциям валютного свопа	Ограничение спекулятивных операций в валюте		Ежедневно в 10 часов ЦБР будет объявлять верхнее ограничение по операциям валютного свопа	Нет
<i>Меры бюджетной политики</i>				
Рекапитализация Агентства по страхованию вкладов	Повышение доверия к банковской системе	Федеральный бюджет		Квазибюджетные издержки: 200 млрд руб.
Поддержка финансовых рынков	Предоставление поддержки компаниям, акции которых торгуются на фондовом рынке	Федеральный бюджет и депозиты Фонда национального благосостояния, размещенные в ВЭБ	Использование средств государственного бюджета для приобретения акций и облигаций компаний; покупка активов будет осуществляться через ВЭБ	Квазибюджетные издержки: 175 млрд руб. в 2008 г., 175 млрд руб. в 2009 г.; общая сумма — 350 млрд руб.

Окончание табл. 17.2

Меры государственной политики	Цели	Источник финансирования	Статус и механизм реализации	Стоимость: бюджетные, квазибюджетные, денежные издержки (млрд руб.)
<i>Меры бюджетной политики</i>				
Рекапитализация ВЭБ	Укрепление банковской системы	Федеральный бюджет		Квазибюджетные издержки: 75 млрд руб.
Дополнительное снижение экспортной пошлины на сырую нефть*	Смягчение последствий снижения цен на нефть для нефтяных компаний	Выпадающие налоговые доходы	Действует с 1 ноября 2008 г.	Бюджетные издержки: 50 млрд руб.

\* С 372 до 287,3 долл. за тонну.

**Источник:** Всемирный Банк: Доклад об экономике России № 17 // Экономическая политика. 2008. № 6 (декабрь).

Общие объемы квазифискальных издержек федерального бюджета, Фонда национального благосостояния и Центрального Банка РФ в антикризисных мерах суммированы в табл. 17.3 (с. 470). Непосредственные бюджетные затраты на антикризисные меры оцениваются всего лишь на уровне 0,58 % от объема ВВП России 2007 года, тогда как **доля квазифискальных издержек стабилизации экономики составляет около 14,7 % от его величины**<sup>1</sup>.

В результате квазифискальных операций деятельность и правительства, и Центрального Банка перестает быть прозрачной (т. е. очевидной и понятной для экономических агентов), что обостряет **проблему недоверия** к макроэкономической политике. Центральный Банк понижает свой статус и теряет независимость, преследуя, подобно обычным государственным предприятиям, некоммерческие цели по указанию правительства. Возникающая на этой основе «смесь» бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики нередко сопровождается прямым изъятием в бюджет прибыли Центрального Банка, как, например, это имеет место в России.

<sup>1</sup> Всемирный Банк: Доклад об экономике России № 17 // Экономическая политика. 2008. № 6 (декабрь). С. 40.



В конце августа 2009 г. Правительство РФ приняло решение о перечислении в государственный бюджет в течение трех лет 75 % прибыли ЦБ РФ (ранее эти перечисления составляли 50 %), что продемонстрировало готовность «нормализовать» показатель официального бюджетного дефицита с помощью экстренных действий по мобилизации ресурсов в государственный бюджет. Это свидетельствует о значительных размерах квазибюджетного дефицита, создающего почву для устойчивых скрытых инфляционных ожиданий.

Таблица 17.3

**Совокупные фискальные, квазифискальные и денежно-кредитные издержки и источники финансирования антикризисных мер российских властей (млрд руб., если не указано иное)**

	Фискальные	Квазифискальные	Денежно-кредитные	Итого
Федеральный бюджет	190	до 2839		до 3029
<i>в том числе</i>				
Фонд национального благосостояния		до 700		до 700
ЦБ РФ		до 1800	830	до 2630
<i>Итого (млрд руб.)</i>	190	до 4639	830	до 5659
<i>Итого (млрд долл.)</i>	7,6	до 185	33	до 225,6

**Источник:** Всемирный Банк: Доклад об экономике России № 17 // Экономическая политика. 2008. № 6 (декабрь).

Ситуация осложняется тем обстоятельством, что прямые бюджетные расходы на осуществление антикризисных мер существенно ниже, чем квазифискальные, тогда как *возможность управления* динамикой прямых расходов бюджета всегда шире, чем динамикой квазибюджетных издержек, величина которых менее прогнозируема. В результате *возрастает степень неопределенности* возможных эффектов от предпринятых стабилизационных мер, а уровень *транспарентности (прозрачности)* государственной экономической политики уменьшается. Международная практика государственного регулирования экономики убедительно свидетельствует о том, что снижение прозрачности макроэкономической политики усложняет формирование инфляционных ожиданий инвесторов и не способствует *укрепле-*

нию *доверия* к бюджетно-налоговым и денежно-кредитным стратегиям управления<sup>1</sup>. Увеличение доли квазифискальных операций и значительные квазибюджетные дефициты повышают *риски неопределенности* и снижения управляемости экономической системы в целом.

**Скрытый квазифискальный дефицит** бюджета *занижает* величину фактического бюджетного дефицита и государственного долга<sup>2</sup>, что нередко делается целенаправленно (например, перед выборами), а также в рамках «жесткого» курса правительства на ежегодно сбалансированный бюджет<sup>3</sup>.

Таким образом, **абсолютные размеры** бюджетного дефицита и государственного долга не могут служить надежными макроэкономическими показателями, тем более что задолженность обычно увеличивается по мере роста ВВП.

Поэтому в качестве целевых ориентиров макроэкономической политики чаще используются **относительные показатели задолженности**:

- |   |   |   |
|---|---|---|
| 1) $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$   | } | Показатели <b>запаса</b> , характеризующие <b>бремя долга</b> в более долгом периоде, т. е. степень зависимости национальной экономики от прошлого притока иностранного капитала.   |
| 2) $\frac{\text{Долг}}{\text{Экспорт товаров и услуг}}$                     |   |   |
| 3) $\frac{\text{Сумма обслуживания долга}}{\text{ВВП}}$                     | } | Показатели <b>потока</b> : чем они выше, тем в более активной краткосрочной корректировке нуждается внешнеторговая и валютная политика в целях уравнивания платежного баланса (особенно если велика доля <b>внешнего долга</b> ). |
| 4) $\frac{\text{Сумма обслуживания долга}}{\text{Экспорт товаров и услуг}}$ |   |   |

В макроэкономическом анализе также используется сравнительная динамика показателей

$$\frac{\text{ВВП}}{\text{Численность населения страны}} \quad \text{и} \quad \frac{\text{Долг}}{\text{Численность населения страны}}$$

<sup>1</sup> Об этом подробнее см. гл. 12 учебника.

<sup>2</sup> Подробный анализ количественных оценок бюджетного дефицита см. в кн.: *Агапова Т. А.* Бюджетно-налоговое регулирование в переходной экономике: Макроэкономический аспект. М.: МГУ, 1998.

<sup>3</sup> О влиянии политического бизнес-цикла на возможные курсы правительства и ЦБ см. главу 12 «Выбор моделей макроэкономической политики».

## 17.2. Основные причины устойчивости бюджетного дефицита и увеличения государственного долга

Основными причинами устойчивых бюджетных дефицитов и увеличения государственного долга являются:

а) увеличение государственных расходов в военное время или в периоды других социальных конфликтов. Долговое финансирование бюджетного дефицита позволяет в краткосрочном периоде ослабить инфляционное напряжение, избежав увеличения денежной массы, и не прибегать к ужесточению налогообложения;

б) циклические спады и «встроенные стабилизаторы» экономики;

в) сокращение налогов в целях стимулирования экономики (без соответствующей корректировки госрасходов).

Налоговые поступления в государственный бюджет  $T$  и показатель налогового бремени в экономике  $\frac{T}{Y}$  (где  $Y$  — совокупный выпуск) в долгосрочной перспективе имеют тенденцию к снижению, так как:

1) в целях стимулирования экономики целенаправленно сокращается «налоговый клин»;

2) все системы налогообложения включают значительное количество льгот;

3) нередко налоговые сборы снижаются из-за неудовлетворительной организации налогообложения (неэффективный таможенный контроль, неудовлетворительные налоговые службы, низкая собираемость налогов и т. д.). Этот фактор особенно рельефно обнаруживается в трансформационных экономиках, в том числе и в российской;

4) в трансформационных экономиках налоговые отчисления в бюджет также падают из-за спада в традиционных отраслях производства;

г) усиление влияния политического бизнес-цикла, связанное с проведением «популярной» макроэкономической политики увеличения госрасходов и снижения налогов перед очередными выборами;

д) повышение долгосрочной напряженности в бюджетно-налоговой сфере в результате:

- увеличения государственных расходов на социальное обеспечение и здравоохранение (преимущественно в тех странах, где возрастает доля пожилого населения);

- увеличения государственных расходов на образование и создание новых рабочих мест (преимущественно в тех странах, где возрастает доля молодого населения).

### 17.3. Первичный дефицит государственного бюджета и механизм самовоспроизводства долга.

#### Государственный долг, налоги, инвестиции и экономический рост

Одним из факторов экономического роста является соотношение

$$\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$$

Динамика этого соотношения зависит от следующих факторов:

- 1) величины реальной ставки процента, которая определяет размер процентных выплат по долгу;
- 2) темпов роста реального ВВП;
- 3) величины первичного дефицита госбюджета.

**Первичный дефицит госбюджета** представляет собой разность между величиной общего дефицита и суммой процентных выплат по долгу. При долгом финансировании первичного дефицита увеличивается и основная сумма долга, и коэффициент его обслуживания, т. е. возрастает «бремя долга» в экономике. Увеличение **первичного излишка** позволяет избежать самовоспроизводства долга.

$$BD_{\text{общий}} = \left\{ \begin{array}{cccc} \underline{N} & + & \underline{F} & + & \underline{G} & - & \underline{T} \\ \text{Выплаты} & & \text{Государственные} & & \text{Остальные} & & \text{Налоговые} \\ \text{по обслуживанию} & & \text{трансферты} & & \text{государственные} & & \text{поступления} \\ \text{государственного} & & & & \text{расходы} & & \text{в бюджет} \\ \text{долга} & & & & & & \end{array} \right\},$$

$$BD_{\text{первичный}} = (G + F) - T,$$

$$N = DR_R,$$

где  $N^1$  — выплаты по обслуживанию государственного долга;

$D$  — величина государственного долга;

$R_R$  — реальная ставка процента.

<sup>1</sup> В период амортизации основной суммы долга величина выплат  $N$  принимает вид:

$N = DR_R + \alpha$ , где  $\alpha$  — ежегодные отчисления из государственного бюджета в счет погашения основной суммы долга.

**Механизм самовоспроизводства государственного долга:**

$BD_{\text{первичный}} \uparrow \Rightarrow \text{Государственные займы} \uparrow \Rightarrow \text{Государственный долг} \uparrow \Rightarrow$   
 $\Rightarrow N \uparrow \Rightarrow BD_{\text{общий}} \uparrow \Rightarrow \text{Новые государственные займы} \uparrow \Rightarrow$   
 $\Rightarrow \text{Долг} \uparrow \Rightarrow \text{и т. д.}$

Если реальная ставка процента превышает темп роста реального ВВП, то увеличение государственного долга становится неуправляемым: весь прирост реального ВВП уходит на выплату процентов по обслуживанию долга и возрастает соотношение  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$ , характеризующее *бремя долга*.

Для прогнозирования динамики соотношения  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$  используется зависимость:

$$\Delta\lambda = \lambda \left( R_R - \frac{\Delta Y}{Y} \right) - \sigma,$$

где  $\Delta\lambda$  — изменение соотношения  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$ ;

$\lambda$  — исходное значение соотношения  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$ ;

$R_R$  — реальная ставка процента;

$\frac{\Delta Y}{Y}$  — темп роста реального ВВП;

$\sigma$  — доля первичного бюджетного излишка в ВВП.

Для снижения соотношения  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$  необходимо два условия:

1) реальная ставка процента должна быть ниже, чем темп роста реального ВВП;

2) увеличение доли **первичного бюджетного излишка** в ВВП должно быть постоянным. Наличие **первичного дефицита госбюджета** является фактором увеличения долгового бремени.

**Увеличение налогов** является для правительства одним из способов получения необходимых доходов для выплаты процентов по обслуживанию долга и погашения его основной суммы. Для того чтобы соблюдать график обслуживания долга, правительство должно собрать в виде налогов сумму не меньшую, чем  $N$ . Это означает, что соотношение  $\frac{N}{\text{ВВП}}$  является **нижней границей ставки подоходного налога**:

$$\frac{N}{Y} \leq \frac{T}{Y},$$

где  $Y$  — совокупный доход (или ВВП).

Так как, кроме обслуживания долга, правительство должно финансировать и другие расходы (в частности, госзакупки и трансфертные выплаты), то ситуация, когда

$$\frac{T}{Y} < \frac{G}{Y} + \frac{N}{Y} + \frac{F}{Y},$$

свидетельствует о нарастании напряженности в бюджетно-налоговой сфере.

Увеличение налогов как условие обслуживания растущего долга может привести к снижению стимулов к труду, к инновациям и к инвестированию. Поэтому существование большого государственного долга косвенно ограничивает возможности экономического роста.

Для того чтобы избежать этих ограничений и не увеличивать налоги, правительство может **рефинансировать долг**, т. е. выпустить новый государственный заем и использовать выручку от его размещения для выплаты процентов по «старым» долгам. Так как правительство всегда имеет выбор между повышением налогов, рефинансированием государственного долга и монетизацией бюджетного дефицита<sup>1</sup>, то угроза банкротства государства даже при значительной задолженности практически отсутствует.

Долговое финансирование дефицита госбюджета увеличивает ставки процента и, следовательно, сокращает инвестиционные расходы. В частном секторе могут производиться либо потребительские, либо инвестиционные товары. Если рост государственных расходов «вытесняет» производство инвестиционных товаров в частном секторе, тогда уровень потребления (уровень жизни) сегодняшнего поколения не будет затронут. Однако будущее поколение унаследует меньший объем основных производственных фондов и, следовательно, будет иметь более низкий уровень дохода. Этот эффект возникает в том случае, если прирост государственных расходов происходит преимущественно за счет увеличения расходов **потребительского назначения** (социальные трансферты: субсидии школьникам, малообеспеченным слоям населения и т. д.).

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. главу 6 «Бюджетно-налоговая политика».

**Государственные инвестиции**, как и частные, укрепляют производственный потенциал экономики. Если прирост правительственных расходов приобретает вид инвестиционных расходов (например, вложений в строительство автострад, портов, инвестиций в «человеческий капитал» в системе образования и здравоохранения), тогда производственные мощности, оказывающиеся в распоряжении будущих поколений, не будут сокращаться. Изменится их структура в пользу увеличения доли государственного капитала. При этом, однако, могут быть вытеснены частные инвестиции потребительского назначения, что относительно ограничит возможности текущего потребления населения.

**Поведение потребителей** в условиях роста государственной задолженности весьма противоречиво, что находит свое отражение в дискуссии между сторонниками традиционной и рикардианской точек зрения на государственный долг.

Согласно традиционной точке зрения снижение налогов, финансируемое за счет государственных займов и накопления долга, стимулирует рост потребительских расходов и приводит к сокращению национальных сбережений. Рост потребления увеличивает совокупный спрос и доход в краткосрочном периоде, но в долгосрочном плане ведет к снижению объемов накопленного капитала и ограничению экономического роста.

Согласно рикардианской точке зрения снижение налогов, финансируемое за счет увеличения государственного долга, не вызывает роста потребительских расходов и не ограничивает роста сбережений, а только в определенной мере перераспределяет налоговое бремя от настоящего поколения к будущим.

Каждая из этих концепций не может быть полностью опровергнута и оказывает известное воздействие на формирование конкретных моделей бюджетно-налоговой политики<sup>1</sup>.

**Поведение инвестиционного спроса** также может быть различным. **Эффект вытеснения** предполагает, что при заданной кривой инвестиционного спроса частные инвестиции сокращаются из-за повышения процентных ставок, которое возникает в случае долгового финансирования бюджетного дефицита. Однако если экономика первоначально находится в состоянии спада, то рост государственных расходов будет оказывать на нее стимулирующее воздействие через **эффект мультипликатора**. Это

---

<sup>1</sup> Более подробно об этих двух точках зрения на государственный долг см.: Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. Гл. 16.

может стимулировать ожидание прибылей у частного бизнеса и вызвать сдвиг вправо кривой инвестиционного спроса. Прирост инвестиционного спроса может частично или полностью элиминировать эффект вытеснения (рис. 17.1).

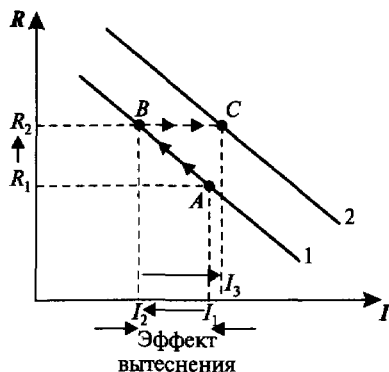


Рис. 17.1

Возникший под влиянием роста процентных ставок с  $R_1$  до  $R_2$  эффект вытеснения инвестиций с  $I_1$  до  $I_2$  элиминирован их ростом с  $I_2$  до  $I_3$  в результате сдвига кривой инвестиционного спроса из положения 1 в положение 2 на фоне оптимистических ожиданий инвесторов. Таким образом, в известных обстоятельствах один и тот же механизм — долговое финансирование бюджетного дефицита — может как вызвать эффект вытеснения частных инвестиций, так и элиминировать его. Поэтому взвешенная оценка эффективности бюджетно-налоговой политики в условиях увеличения государственного долга требует углубленного макроэкономического анализа.

#### 17.4. Взаимосвязь внутреннего и внешнего долга. Государственный долг и дефицит платежного баланса

Элиминирование эффекта вытеснения оказывается тем более существенным, чем выше международная мобильность капитала и активнее его приток в данную страну под влиянием превышения внутренних рыночных ставок процента над их среднемировым уровнем.

При долговом финансировании бюджетного дефицита ставки процента поднимаются особенно значительно в том случае, когда стимули-



рующая фискальная политика сопровождается ограничением предложения денег в целях снижения уровня инфляции. Долговое финансирование дефицита госбюджета увеличивает спрос на деньги, а Центральный Банк ограничивает их предложение. Это сочетание мер экономической политики стимулирует быстрый рост процентных ставок.

Повышение процентных ставок на внутреннем рынке увеличивает зарубежный спрос на ценные бумаги данной страны, что вызывает **приток капитала** и увеличение суммы **внешнего долга**. **Обслуживание внешнего долга** требует передачи части реального выпуска продукции в распоряжение других стран, что может вызвать сокращение национального производства в будущем.

Взросший зарубежный спрос на отечественные ценные бумаги сопровождается повышением общемирового спроса на национальную валюту, необходимую для их приобретения. В результате **обменный курс** национальной валюты повышается, что способствует снижению экспорта и увеличению импорта<sup>1</sup>. **Сокращение чистого экспорта** оказывает сдерживающее воздействие на экономику: в экспортных и в конкурирующих с импортом отраслях снижаются занятость и выпуск, возрастает уровень безработицы. Поэтому первоначальное стимулирующее воздействие бюджетного дефицита может быть ослаблено не только за счет **эффекта вытеснения**, но и за счет отрицательного **эффекта чистого экспорта**, ухудшающего состояние платежного баланса страны по счету текущих операций. Но одновременно приток капитала увеличивает внутренние ресурсы и способствует относительному снижению процентных ставок на внутреннем рынке. В итоге масштабы **эффекта вытеснения** относительно сокращаются.

Дефицит счета текущих операций, связанный с неблагоприятным торговым балансом, финансируется за счет чистого притока капитала, который может принимать следующие формы:

1. **Международные займы**. Займы у иностранных правительств, у МВФ, у Всемирного Банка или у коммерческих банков за рубежом увеличивают размеры **внешнего долга**.

2. **Продажа активов иностранным инвесторам**. Выручка от продажи долгосрочных активов используется для финансирования дефицита платежного баланса по текущим операциям.

3. **Прямые инвестиции**, предполагающие ввоз в страну иностранной валюты в целях организации новых предприятий по производству продук-

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. главу 15 «Платежный баланс» и главу 16 «Валютный курс».

ции. Эта валюта может быть использована для покрытия дефицита текущего счета.

**4. Использование резервов.** Страна может расходовать часть своих официальных резервов иностранной валюты для урегулирования платежного баланса.

В случае осуществления любой из этих мер чистые зарубежные активы страны снижаются.

Угроза сочетания кризиса платежного баланса и кризиса внешней задолженности возникает в том случае, когда правительство увеличивает долг за счет зарубежных займов, размеры которых значительно превосходят дефицит счета текущих операций. Если эти заемные средства используются не на инвестиции в национальную экономику, а на покупки известного количества иностранных активов в других странах (земельных участков и т. д.), то ресурсы иностранных займов оказываются использованными на финансирование оттока частного капитала из страны, принимающего в этом случае форму так называемого «бегства» капитала.

Такая макроэкономическая политика и сопровождающее ее «бегство» капитала послужили одной из причин мирового кризиса внешней задолженности, начавшегося в 1982 г., когда десятки стран-должников заявили, что они не в состоянии расплачиваться по своим долговым обязательствам. Широкомасштабным явлением стала реструктуризация долга, при которой условия его обслуживания (процент, сумма, сроки начала возврата) пересматриваются. Реструктуризация имеет место тогда, когда страна не может осуществлять выплаты в соответствии с первоначальными соглашениями о предоставлении займа. В частности, Россия, принявшая на себя задолженность бывшего СССР, неоднократно прибегала к реструктуризации своего долга согласно договоренности с официальными кредиторами (членами Парижского клуба).

### **17.5. Причины долгового кризиса и механизмы реструктуризации государственного долга**

Причинами мирового кризиса внешней задолженности являются:

**1. Ухудшение конъюнктуры мирового хозяйства в 1980-е годы,** связанное с увеличением реальных ставок процента, замедлением темпов экономического роста и снижением цен на товары. Увеличение реальных процентных ставок привело к увеличению коэффициентов обслуживания долга. Снижение товарных цен и замедление темпов роста ВВП в странах—

потребителях экспорта из стран-должников привели к снижению экспорта и доходов от экспорта, которые являются для стран-должников основным источником выплаты долга. В итоге бремя долга в странах-должниках увеличилось, так как одновременно упали доходы от экспорта и возросли суммы обслуживания долга.

**2. Неудовлетворительное управление экономикой в странах-должниках.** Общей практикой были бюджетный дефицит и завышенный курс национальной валюты. Практика завышения обменного курса сопровождается спекуляциями на грядущей девальвации валюты. Валютные спекуляции принимают форму резко растущего импорта или «бегства» капитала из страны, что ухудшает состояние платежного баланса, так как внешние займы используются не по назначению (не на инвестиционные цели, связанные с приростом совокупного дохода, а на финансирование «нежизнеспособных» проектов и на спекулятивные операции).

**3. Ошибочная макроэкономическая политика финансировалась избыточными кредитами коммерческих банков.** В случае предъявления требований на новые займы коммерческие банки предоставляли их, не обращая внимания на быстро растущие масштабы долга. Такая активность кредиторов была обусловлена несколькими причинами:

а) нефтяные шоки 1973—1974 гг. и 1979—1980 гг. послужили инструментом перераспределения значительной доли мирового дохода в пользу стран — экспортеров нефти, где краткосрочная склонность к сбережениям велика. Пока происходило аккумулирование сбережений для крупных инвестиций в их собственную экономику, эти страны выдавали кредиты в ликвидной форме, что послужило источником расширения ресурсов для международного кредитования;

б) эти новые финансовые средства в основном были предоставлены в виде дополнительных кредитов странам-должникам, так как инвестиционная ситуация в индустриальных странах была в это время весьма неопределенной. К тому же страны-должники ограничивали прямые иностранные инвестиции и широко использовали внешние займы под проценты без права контроля над собственностью, что стимулировало нарастание их внешнего долга;

в) крупнейшие коммерческие банки активно искали возможности для таких операций в целях опережения конкурентов.

В итоге активизации международного кредита к 1985 г. общая сумма предоставляемых коммерческими банками кредитов стала меньше, чем

суммы взимаемых ими платежей по обслуживанию и погашению долга. Это способствовало значительной «утечке» финансовых ресурсов из стран-должников.

Более общей причиной периодического повторения кризиса внешней задолженности, которая непосредственно не связана с мировой конъюнктурой 1980-х годов, является наличие сильных стимулов к отказу от платежей по долгу суверенными странами-должниками. Страна-должник может привлекать иностранные займы до того момента, пока сумма кредитов будет превышать сумму оттока капитала по обслуживанию накопленного долга в виде выплаты процентов и амортизации его основной суммы, а затем объявить о прекращении платежей. Практика международных расчетов свидетельствует, что отказ от выплат происходит в тех случаях, когда это экономически выгодно стране-должнику, а не только тогда, когда страна не имеет ресурсов для обслуживания долга.

Одним из перспективных способов разрешения проблемы отказа от платежей является введение залога, или обеспечения, т. е. активов того или иного вида, которые могут перейти в собственность кредитора в случае приостановки страной-должником выплат по долгу.

Международный Валютный Фонд и Мировой Банк оказывают консультационную помощь и частично финансируют операции по сокращению размеров задолженности и созданию новых стимулов для увеличения внутренних инвестиций и роста иностранных капиталовложений в странах-должниках.

#### **Механизмы сокращения (реструктуризации) внешней задолженности:**

1. **Выкуп долга** — предоставление стране должнику возможности выкупить свои долговые обязательства на вторичном рынке ценных бумаг. Выкуп осуществляется за наличные средства со скидкой с номинальной цены в пользу должника. Иностранная валюта, необходимая для таких операций, может быть одолжена или предоставлена «в дар» данной стране.

2. **Обмен долга на акционерный капитал (своп)** — предоставление иностранным банкам возможности обменивать долговые обязательства данной страны на акции ее промышленных корпораций. При этом иностранные небанковские организации получают возможность перекупать эти долговые обязательства на вторичном рынке ценных бумаг со скидкой при условии финансирования прямых инвестиций или покупки отечественных финансовых активов из этих средств. Во всех

этих случаях иностранный инвестор получает «долю» в капитале данной страны, а ее внешняя задолженность при этом уменьшается.

**3. Замена существующих долговых обязательств новыми обязательствами** (в национальной или иностранной валюте). При этом ставка процента по новым ценным бумагам может быть ниже, чем по старым, при сохранении номинальной стоимости облигаций.

Беднейшим странам-должникам предоставляется выбор одного из вариантов помощи со стороны официальных кредиторов (членов Парижского клуба):

- 1) частичное аннулирование долга;
- 2) дальнейшее продление сроков долговых обязательств;
- 3) снижение ставок процента по обслуживанию долга.

Реструктуризация внешнего долга обычно создает предпосылки для увеличения среднегодовых темпов роста реального ВВП и улучшения состояния платежного баланса по текущим операциям.

Эффективное управление государственным долгом как в индустриальных, так и в трансформационных экономиках не может осуществляться автономно от других мер бюджетно-налоговой политики правительства, так как является составной частью общей системы управления государственными расходами.

Приток капитала на фоне увеличения внешнего долга способствует элиминированию эффекта вытеснения частных инвестиций, угроза которого нередко сопровождает **налоговую реформу** стимулирующего типа, нацеленную на **снижение ставок налогообложения** в сочетании с **расширением налоговой базы**<sup>1</sup>. Расходы по обслуживанию государственного долга являются наименее эластичной статьёй расходной части государственного бюджета. Так как эластичность трансфертных выплат также весьма невелика, то ограничение темпов роста других статей государственных расходов и повышение их эффективности являются в России и других трансформационных экономиках ведущими факторами снижения напряженности в бюджетно-налоговой сфере. Аннулирование квазифискальных операций и включение соответствующих счетов в систему государственного бюджета восстанавливает **доверие** к экономической политике правительства и Центрального Банка, особенно в том случае, если это сопровождается созданием адекватных рыночной экономике институциональных структур по управлению государственными расходами —

<sup>1</sup> Подробнее об этом см. гл. 6, раздел 6.5 учебника.

бюджетного управления и казначейства, в функции которого входит и обслуживание государственной задолженности.

### **17.6. Мировой финансово-экономический кризис и стратегии управления государственной задолженностью: ведущие индустриальные страны и Россия**

В условиях глобального финансово-экономического кризиса предпосылки кризиса государственной задолженности возникли в странах еврозоны на фоне текущих платежных дисбалансов и кризиса евро. С момента введения евро как единой валюты экономический рост в сообществе оказался возможным в основном только в результате более активного использования кредитных ресурсов домохозяйствами и предприятиями (что означает увеличение частного долга), а также в результате растущей задолженности государства. Так, например, за период 1995–1999 гг. общая задолженность (государственная и частная) во Франции возросла только на 7,5%, а в период 1999–2007 гг. этот рост составил уже около 36%. При этом увеличение долга предприятий составило около 16,5%, домохозяйств — примерно 13,4%, а государственный долг возрос только на 6,3%<sup>1</sup>.

Общая ситуация с ростом задолженности в странах еврозоны осложнялась в ходе кризиса тем обстоятельством, что в сообществе отсутствует практика единого регулирования банковской деятельности: например, политика банков в Германии и Франции — с одной стороны, и в Испании и Ирландии — с другой, является принципиально различной, что порождает различия в процессах формирования частной задолженности и в уровне рисков, взятых на себя домохозяйствами и фирмами.

В условиях глобального кризиса эта ситуация привела к общей тенденции нарастания государственной задолженности, что явилось следствием как фактического «огосударствления» этих частных долгов в целом ряде стран, так и роста государственных расходов правительств в связи с проведением ими антикризисных стабилизационных программ.

В Ирландии и Испании, где до кризиса долговая нагрузка была относительно низкой, ее рост в кризисных условиях оказался особенно быстрым. Более того, некоторые страны (Бельгия, Греция, Италия) изначально имели повышенный уровень государственного долга (см. табл. 17.4).

<sup>1</sup> Источник: *Сапир Жак*. Кризис еврозоны и перспективы евро // Проблемы прогнозирования. 2011. № 3. С. 8.

Таблица 17.4

**Показатели бремени государственного долга в основных странах еврозоны, % ВВП**

Страна	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2012 г. (прогноз)
Австрия	59,4	62,5	70,4	—
Бельгия	84,0	89,6	95,7	104
Финляндия	—	33,4	39,7	—
Франция	63,8	68,0	75,2	90
Германия	65,1	65,9	73,4	83
Греция	94,8	97,6	103,4	132
Ирландия	25,0	43,2	61,2	91
Италия	103,5	105,8	113,0	122
Нидерланды	45,6	58,2	57,0	—
Португалия	63,5	66,4	75,4	95
Испания	36,2	39,5	50,8	81
<i>Еврозона (в среднем)</i>	66,0	69,3	77,7	—

**Источник:** Eurostat, Parisbas.

Текущий кризис задолженности в еврозоне вызывает неустойчивость финансовых рынков, так как характер этой задолженности определяется не только конъюнктурными, но и в большей степени структурными факторами, отражающими долгосрочные межгосударственные диспропорции. Сочетание текущего (конъюнктурного) и долгосрочного (структурного) аспектов кризиса государственной задолженности усложняет разработки стратегий управления ею в рамках Пакта стабильности, — тем более в условиях повышения общей неустойчивости мировой валютной системы, длительности процессов посткризисной стабилизации мировой экономики и прогнозируемого замедления темпов ее роста в посткризисный период. В табл. 17.5 представлена долгосрочная динамика показателей государственной долговой нагрузки не только в основных странах еврозоны, но и в других ведущих индустриальных странах, которая свидетельствует об устойчивом сохранении повышенного долгового бремени до 2017 г., когда по прогнозным расчетам мировая экономика выйдет из состояния рецессии.

Таблица 17.5

**Долгосрочная динамика показателей долговой нагрузки  
в ведущих индустриальных странах, % ВВП**

	1996–2006 г. (в среднем)	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.*	2013 г.*	2017 г.*
США	62,7	66,6	67,2	76,1	89,9	98,5	102,9	106,6	110,2	113,0
Германия	61,9	67,9	65,2	66,7	74,4	83,2	81,5	78,9	77,4	71,1
Франция	60,4	63,9	64,2	68,3	79,0	82,4	86,3	89,0	90,8	84,6
Италия	109,9	106,1	103,1	105,8	116,1	118,7	120,1	123,4	123,8	118,9
Япония	144,9	186,0	183,0	191,8	210,2	215,3	229,8	235,8	241,1	256,6
Великобритания	42,4	43,1	43,9	52,5	68,4	75,1	82,5	88,4	91,4	86,8
Канада	85,1	70,3	66,5	71,1	83,6	85,1	85,0	84,7	82,0	73,6
<i>Ведущие страны еврозоны (в среднем)</i>	70,6	68,6	66,4	70,2	79,9	85,7	88,1	90,0	91,0	86,9

\* Данные 2012, 2013 и 2017 гг. имеют прогнозный характер.

**Источник** World Economic Outlook. 2012. April. P. 204.

В Российской Федерации к 2008 г. показатели государственной долговой нагрузки были очень низкими (см. рис. 17.2). Россия в мировой экономике является достаточно редким исключением в качестве страны, минимизировавшей свой государственный долг не за счет списания долгов и изменения бюджетно-налоговой политики, а за счет улучшения условий торговли и ценовых конкурентных преимуществ в условиях высокой нефтяной конъюнктуры.

Однако снижение в 2008 г. государственного внешнего долга до минимального значения (около 4 % ВВП) сопровождалось ростом так называемого **корпоративного внешнего долга**, сформированного банковским и нефинансовым секторами экономики, в том числе корпорациями и банками с большой долей государственного участия. В их числе — «Роснефть», «Газпром», ВТБ, «Русал», Газпромбанк, Сбербанк, «Лукойл», Банк



Москвы, МТС, РЖД и другие компании. Осенью 2008 г. этот внешний корпоративный долг оказался примерно в 15 раз больше, чем он был перед кризисом 1998 г., и в совокупности с государственным внешним долгом оказался сопоставимым с величиной официальных золотовалютных резервов РФ. Этот **корпоративный внешний долг является превращенной фирмой внешнего государственного долга РФ**, обслуживание которого в условиях глобального финансово-экономического кризиса эти корпорации и банки не смогли бы осуществить без финансовой помощи правительства и ЦБ.

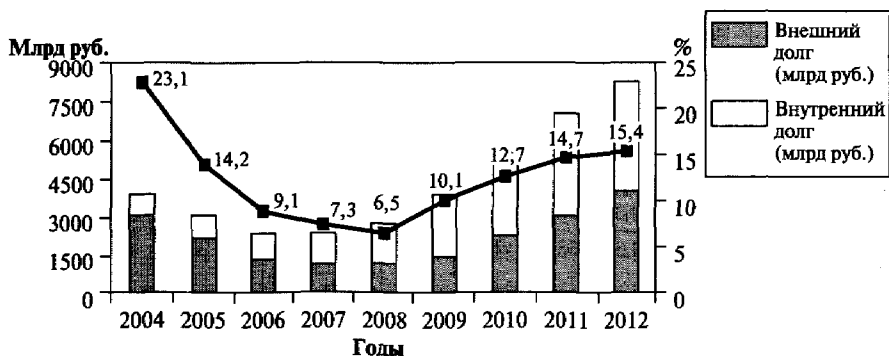


Рис. 17.2. Государственный долг Российской Федерации (% от ВВП, конец периода)

**Источники:** Министерство финансов РФ, Счетная палата РФ. Данные 2010–2012 гг. отражают Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2010 год и на период 2011–2012 годов».

Как было показано в разделе 17.1, в рамках антикризисной программы стабилизации экономики в России государство предоставило частному сектору (и прежде всего — банковскому) значительное финансирование, преобладающая доля которого имела квазибюджетный характер. В результате банковский сектор погасил около 25 % внешней задолженности, а нефинансовый сектор реструктурировал в 2008–2009 гг. внешний долг с более отдаленными сроками погашения. Как свидетельствуют данные табл. 17.6, масштабы государственных антикризисных мер в российской экономике сопоставимы с аналогичными расходами государства в индустриальных странах. Однако из-за значительной доли квазибюджетных издержек стабилизации и усложнения ситуации со структурой

и обслуживанием внешнего долга **степень предсказуемости долгосрочных результатов** антикризисной политики в России не может не быть более низкой, что повышает риски общей неустойчивости экономики в долгосрочной перспективе.

Таблица 17.6

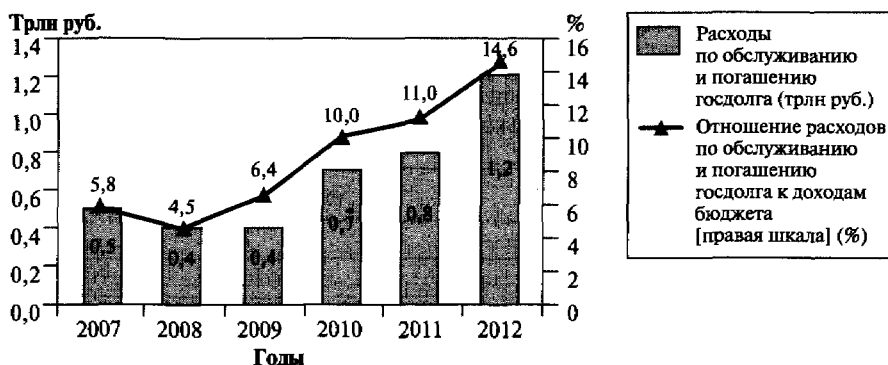
**Уровень расходов государства на цели стабилизации экономики  
в условиях глобального экономического кризиса**

Страны	Уровень расходов, % ВВП
США	7–9
Россия	10–15
Испания	14
Франция	19
Германия	19
Великобритания	25
Нидерланды	44

**Источники:** Таблица составлена на основе материалов, опубликованных в ст.: *Ершов М.* Кризис 2008 года: момент истины для глобальной экономики и новые возможности для России // Вопросы экономики. 2008. № 12. С. 9. Данные по России уточнены в соответствии с материалами Всемирного Банка: Доклад об экономике России № 17 // Экономическая политика. 2008. № 6 (декабрь). С. 40. Аналогичная оценка уровня расходов в России представлена в статье: *Алексашенко С.* Кризис 2008 года: пора ставить диагноз // Вопросы экономики. 2008. № 11. С. 25, а также в *Экономическом обзоре ОЭСР по Российской Федерации за 2009 год* // Вопросы экономики. 2009. № 8. С. 57.

На рис. 17.3 показана повышательная динамика государственных расходов по обслуживанию и погашению государственного долга и доли этих расходов в общем объеме доходов бюджета в 2007–2012 гг. Благодаря вышеописанной стратегии сокращения объемов внешнего государственного долга Россия в настоящее время имеет один из наименьших показателей долговой нагрузки и в «Большой двадцатке», и в «Большой восьмерке». При этом сохраняются определенные риски, связанные как с увеличением объема внешнего долга (преимущественно снова в корпоративной форме), так и с его превышением над объемом международных золотовалютных

резервов России<sup>1</sup>, а также с увеличением бюджетной нагрузки по обслуживанию и погашению государственного долга.



**Рис. 17.3.** Нагрузка по обслуживанию и погашению государственного долга в Российской Федерации

**Источники:** Министерство финансов РФ, Счетная палата РФ. Данные 2010–2012 гг. отражают Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2012 год и на период 2011–2012 годов».

Дополнительные заимствования правительства требуются для финансирования значительного нефтегазового дефицита государственного бюджета<sup>2</sup>. При этом по прогнозным расчетам Министерства финансов РФ возможный рост общей долговой нагрузки в течение трех ближайших лет составляет 5 %, что позволит стабилизировать этот показатель на уровне около 15 % ВВП<sup>3</sup>, причем дальнейшего роста объема внешних государственных заимствований не предполагается, чтобы не создавать различных конъюнктурных рисков, тогда как внутренний рынок капитала останется основным источником ресурсов для финансирования дефицита федерального бюджета<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> Об этом подробнее см. гл. 15 «Платежный баланс», раздел 15.4.

<sup>2</sup> О динамике нефтегазового дефицита бюджета РФ см. гл. 6.

<sup>3</sup> См.: Приоритеты бюджетной политики. Расширенное заседание коллегии Министерства финансов РФ // Финансы. 2012. № 5. С. 4.

<sup>4</sup> Там же. С. 11.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Государственный долг	Первичный дефицит (излишек) государственного бюджета
Частный долг	Рефинансирование государственного долга
Внутренний долг	Кризис внешней задолженности
Внешний долг	Реструктуризация долга
Обслуживание государственного долга	Выкуп
Амортизация долга	Своп
Квазибюджетный (квазифискальный) дефицит	

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

- Верны ли следующие утверждения?
  - Инфляция увеличивает реальную стоимость номинального государственного долга.
  - Продавая государственные облигации иностранцам для финансирования растущих государственных расходов, правительство накладывает долговое бремя на будущие поколения.
  - Наименее вероятным следствием большого государственного долга может быть банкротство правительства.
  - Растущий внутренний долг приводит к перераспределению доходов.
  - Отношение суммы обслуживания долга к величине налоговых поступлений в бюджет характеризует минимальный уровень налогообложения, необходимый для своевременной выплаты процентов по государственному долгу.
  - Погашение внутреннего государственного долга является антиинфляционным фактором.
- Предположим, что Государственное казначейство выпустило облигации государственного займа на 1 млрд руб. Они были проданы населению. Затем Центральный Банк выкупил облигации на открытом рынке на сумму 300 млн руб. Каков в этом случае способ финансирования дефицита госбюджета? Какова возможная динамика уровня инфляции?
- Объясните, каким образом существенное сокращение дефицита государственного бюджета может способствовать:
  - снижению величины торгового дефицита;
  - сокращению общей суммы внешнего долга;
  - сокращению числа покупок иностранцами отечественных предприятий, ферм и других активов.

4. Правительство увеличивает свои расходы на строительство дамбы. Расходы финансируются долговым способом. Можно ли в данном случае говорить о создании долгового бремени? Изменится ли ответ на этот вопрос, если госрасходы возросли из-за закупки партии военных машин?
5. Обсудите причины кризиса задолженности и объясните, почему странам-должникам трудно обслуживать свой долг.
  - а) Если страны нарушают график обслуживания долга, то почему находятся кредиторы, которые продолжают выдавать им займы?
  - б) Возникают ли подобные проблемы долгов внутри страны? Если да, то что происходит в таких случаях? Насколько эффективен залоговый механизм в системе международного кредита?
6. Является ли реструктуризация внешнего долга России долгосрочным фактором снижения долговой нагрузки? Почему?

## ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Правительство получило иностранный заем в размере 1 млрд долл. по годовой ставке 8%. Эти средства вкладываются в инвестиционные проекты, которые позволяют получить ежегодный прирост ВВП в размере 300 млн долл. в течение нескольких последующих лет.

**Рассчитайте:**

- а) в каком размере увеличится государственный долг?
- б) вырастет ли чистое долговое бремя, налагаемое на граждан данной страны?
- в) через сколько лет страна сможет погасить этот долг?

### Решение

- а) Сумма государственного долга возрастет на всю сумму полученного иностранного займа, т. е. на 1 млрд долл.
- б) Для того чтобы ответить на вопрос об увеличении долгового бремени, необходимо сопоставить сумму процентных выплат по долгу и сумму ежегодного прироста ВВП, из которой обслуживается долг.

Сумма ежегодных процентных выплат по долгу составляет 8% от его суммы, т. е. 80 млн долл., а ежегодный прирост ВВП от инвестиционных проектов составляет 300 млн долл. Разница в размере  $300 - 80 = 220$  (млн долл.) накапливается для погашения основной суммы долга. Поэтому чистое долговое бремя не возрастает.

- в) Ежегодно страна получает чистый прирост ВВП в размере 220 млн долл., а общая сумма долга, которая должна быть погашена за счет этих средств, составляет 1 млрд долл. Следовательно, примерно через  $\frac{1,00}{0,22} \approx 5$  лет страна сможет полностью погасить этот долг.

**Задача 2.** Экономика описана следующими данными: реальная ставка процента равна 3%, темп роста реального ВВП равен 7%, соотношение  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$  составляет 50%, а первичный дефицит государственного бюджета составляет 5% от ВВП. Рассчитайте, будет ли соотношение  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$  возрастать или снижаться?

**Решение**

Для расчета необходимо использовать зависимость:

$$\Delta \frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}} = \frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}} \left[ \begin{array}{l} \text{Реальная} \\ \text{ставка} \\ \text{процента} \end{array} - \begin{array}{l} \text{Темп роста} \\ \text{реального} \\ \text{ВВП} \end{array} \right] - \begin{array}{l} \text{Доля} \\ \text{первичного бюджетного} \\ \text{излишка в ВВП.} \end{array}$$

После подстановки цифровых значений получаем:

$$\Delta \frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}} = 0,5(0,03 - 0,07) - (-0,05) = 0,03 \text{ или } 3\%,$$

то есть соотношение  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$  увеличится на 3% из-за наличия первичного бюджетного дефицита.

**Задача 3.** Экономика стран А и В описана следующими данными:

	Страна А	Страна В
1. Величина государственного долга на начало финансового года, млн долл.	2000	2000
2. Номинальные государственные расходы (на конец финансового года), исключая процентные платежи по обслуживанию долга, млн долл.	200	200

Окончание табл.

	Страна А	Страна В
3. Уровень цен (на начало года)	1,00	1,00
4. Годовой темп инфляции	0,00	0,10
5. Номинальная ставка процента	0,03	0,13
6. Номинальные налоговые поступления в государственный бюджет, млн долл.	260	260

**Рассчитайте:**

- Каковы номинальные суммы процентных платежей по обслуживанию государственного долга в каждой из стран?
- Каковы официальные оценки бюджетных дефицитов в каждой из стран?
- Каковы номинальная и реальная величина государственного долга в каждой из стран (на конец года)?

**Решение**

- а) Используя статистические данные для страны А, получаем номинальную сумму процентных платежей по обслуживанию государственного долга:

$$\underbrace{0,03}_{\substack{\text{Номинальная} \\ \text{ставка} \\ \text{процента}}} \cdot \underbrace{2000}_{\substack{\text{Госдолг} \\ \text{на начало} \\ \text{года}}} = 60 \text{ (млн долл.)}$$

Аналогично для страны В:

$$0,13 \cdot 2000 = 260 \text{ (млн долл.)}$$

- б) **Официальная (то есть номинальная) оценка дефицита госбюджета** в каждой стране складывается как разность между номинальными государственными расходами, включая номинальные процентные платежи по обслуживанию долга, и номинальными налоговыми поступлениями в бюджет.

Для страны А имеем:

$$200 + \underbrace{(0,03 \cdot 2000)}_{60} - 260 = 260 - 260 = 0 \text{ (млн долл.)}$$

Для страны В имеем:

$$200 + \underbrace{(0,13 \cdot 2000)}_{260} - 260 = 460 - 260 = 200 \text{ (млн долл.)}$$

- в) **Номинальная величина государственного долга на конец года равна** сумме долга на начало года плюс номинальный дефицит госбюджета, образовавшийся в течение года. Соответственно, **в стране А:**

$$2000 + 0 = 2000 \text{ (млн долл.)}$$

(номинальный государственный долг на конец года).

Для страны **В** аналогично:

$$2000 + 200 = 2200 \text{ (млн долл.)}$$

Для оценки реальных величин государственного долга в обеих странах необходимо рассчитать **уровни цен** в каждой из них **на конец года**. Первоначальные уровни цен в обеих странах одинаковы и равны 1,0, но **годовые темпы инфляции** разные: 0,0 в стране **А** и 0,10 в стране **В**.

Следовательно, уровни цен на конец года составят 1,0 и 1,1 для стран **А** и **В** соответственно.

**Реальная величина государственного долга на конец года** равна его номинальной величине на конец года, разделенной на уровень цен на конец года. Соответственно, имеем

для страны **А:**  $2000 : 1,0 = 2000 \text{ (млн долл.)};$

для страны **В:**  $2200 : 1,1 = 2000 \text{ (млн долл.)},$

т. е. реальная задолженность одинакова в обеих странах.

## ТЕСТЫ

- В периоды растущей инфляции официальная оценка величины дефицита государственного бюджета:
  - завышает величину изменения реальной государственной задолженности;
  - занижает эту величину;
  - равна этой величине;
  - равна ожидаемому уровню инфляции;
  - равна номинальной величине налоговых поступлений в государственный бюджет.
- Номинальная величина дефицита госбюджета является неудовлетворительным измерителем величины общей государственной задолженности, так как:
  - учитывает изменения номинальной, а не реальной величины государственного долга;
  - не принимает во внимание изменения стоимости государственных активов;



- в) исключает нарастание будущих пенсионных выплат занятым в государственном секторе экономики;
  - г) все вышеперечисленное верно;
  - д) все вышеперечисленное неверно.
3. Значительный государственный долг является нежелательным потому, что:
- а) создает очевидную угрозу банкротства государства;
  - б) темп роста государственной задолженности всегда превосходит темп роста ВВП;
  - в) рост государственного долга всегда сопровождается ростом уровня безработицы;
  - г) долговременное долговое финансирование бюджетного дефицита может нивелировать антиинфляционный эффект жесткой кредитно-денежной политики;
  - д) все вышеперечисленное верно.
4. Сумма обслуживания государственного долга измеряется:
- а) общей величиной государственного долга;
  - б) соотношением *Долг/ВВП*;
  - в) соотношением *Долг/Экспорт товаров и услуг*;
  - г) отношением процентных выплат по долгу к ВВП;
  - д) общей величиной процентных выплат по долгу плюс амортизация его основной суммы;
  - е) общей величиной процентных выплат по долгу минус амортизация его основной суммы.
5. Какие из нижеперечисленных утверждений **верны**:
- а) значительный государственный долг является инструментом полного устраниения инфляционного напряжения в экономике;
  - б) значительный государственный долг может снизить экономические стимулы к инновациям и инвестициям;
  - в) при значительном государственном долге чистые зарубежные активы всегда возрастают;
  - г) рост государственного долга никогда не сопровождается удорожанием национальной валюты;
  - д) утверждения б) и в) верны.
6. Что из нижеперечисленного **неверно**:
- а) значительный государственный долг может способствовать развертыванию кризиса платежного баланса;

- б) рост государственного долга может сопровождаться притоком капитала;  
в) значительный государственный долг может способствовать накоплению большего запаса частного капитала для будущих поколений;  
г) увеличение внешнего долга может элиминировать эффект вытеснения;  
д) утверждения а) и г) верны;  
е) утверждения б) и г) верны.
7. Растущий внешний спрос на государственные облигации данной страны, вызванный более высоким уровнем внутренней рыночной процентной ставки:
- а) увеличивает внешний долг данной страны и удешевляет ее валюту;  
б) сокращает внешний долг данной страны и удорожает ее валюту;  
в) сокращает внешний долг данной страны и удешевляет ее валюту;  
г) увеличивает внешний долг данной страны и удорожает ее валюту;  
д) все предыдущие ответы неверны, так как между динамикой внешнего долга страны и динамикой обменного курса ее валюты нет никакой взаимосвязи.
8. Предположим, что правительство столкнулось с дефицитом государственного бюджета в размере 30 млн долл., а Центральный Банк не намерен увеличивать денежное предложение более чем на 40 млн долл. при ставке резервных требований в 20%. Налоговые поступления в государственный бюджет стабильны. На сколько млн долл. в этом случае должен возрасти государственный долг?
- а) 8;  
б) 10;  
в) 32;  
г) 38;  
д) 22.
9. В ситуации, описанной в задаче № 8, правительство получило внешний заем из расчета 5% годовых при обязательной уплате 0,4 млн долл. ежегодно в счет амортизации основной суммы долга. Заемные средства инвестируются в экспортные отрасли, что позволяет получить ежегодный прирост ВВП в размере 6 млн долл. в течение нескольких последующих лет. Через сколько лет страна сможет погасить полученный внешний заем?
- а) 4 года;  
б) 5 лет;  
в) 5,5 года;  
г) 6 лет.

10. После проведения мер стимулирующей фискальной политики уровень инфляции составил 10 %, номинальная ставка процента равна 12 %, доля первичного бюджетного дефицита в ВВП составила 3 %, а доля долга в ВВП увеличилась на 2,04 % при темпе роста реального ВВП в 5%. Каким было соотношение  $\frac{\text{Долг}}{\text{ВВП}}$  до проведения в экономике бюджетно-налоговой экспансии?
- а) 30 %;  
 б) 35 %;  
 в) 40 %;  
 г) 50 %.
11. Предположим, что Всемирный Банк рассматривает график потока кредитов, предоставляемых стране для оказания помощи в развитии нефтяных месторождений. Всемирный Банк является единственным кредитором данной страны.

Год	Результаты займа (млн долл.)			
	Поступление средств от Всемирного Банка	Величина накопленной суммы долга в конце года	Величина процентных платежей по долгу (из 8 % годовых)	Дополнительные доходы от экспортных продаж нефти
1	200	200	0	0
2	100	300	16	30
3	50	350	24	30
4	0	350	28	30
5	-50 (выплата долга)	300	28	30
6	-50 (выплата долга)	250	24	30
	и т. д.			

В военном отношении страна находится в безопасности, и существующее правительство не может быть свергнуто. Будет ли в этих условиях в интересах страны отказываться от выплаты долга?

- а) Нет, страна будет соблюдать график обслуживания долга до его полного погашения в конце 11-го года.

- б) Да, страна откажется от выплаты задолженности в конце второго года, так как ее ресурсы недостаточны для обслуживания долга.
- в) Да, страна откажется от соблюдения графика обслуживания долга в конце третьего года.
- г) Да, страна откажется от выплаты задолженности в конце четвертого года.

### РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты. Тема 14.  
*Абель Э., Бернанке Б.* Макроэкономика. Гл. 15.  
*Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика. Гл. 16, 17.  
*Макконнелл К., Брю С.* Экономикс. Т. 1, гл. 20; Т. 2, гл. 41.  
*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 16.  
*Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика. Гл. 39.  
*Долан Э.* Макроэкономика. Гл. 7.  
*Линдерт П. Х.* Экономика мирохозяйственных связей. Гл. 24.  
*Пугель Т. А., Линдерт П. Х.* Международная экономика. Гл. 26.  
*Тарасевич Л. С., Гребенников П. И., Леусский А. И.* Макроэкономика. Гл. 11, § 4.

### ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

- |      |       |
|------|-------|
| 1) а | 7) г  |
| 2) г | 8) д  |
| 3) г | 9) б  |
| 4) д | 10) а |
| 5) б | 11) в |
| 6) в |       |

## Глава 18

### **ВНУТРЕННЕЕ И ВНЕШНЕЕ РАВНОВЕСИЕ: ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ**

- 18.1. Влияние кредитно-денежной и бюджетно-налоговой политики на платежный баланс
- 18.2. Модель внутреннего и внешнего равновесия в условиях фиксированного обменного курса.  
Правило распределения ролей
- 18.3. Экономическая политика в условиях плавающего обменного курса
- 18.4. Практическое применение модели внутреннего и внешнего баланса
- 18.5. Факторы, осложняющие проведение эффективной экономической политики

В открытой экономике серьезной проблемой макроэкономического регулирования является достижение внутреннего и внешнего равновесия. Ее решение требует учета взаимного влияния как внутренних, так и внешних переменных (хотя это деление условно). Проблема осложняется существованием обратного воздействия переменных друг на друга, а также тем, что единичное воздействие сопровождается обычно целой цепочкой следствий, как непосредственных, так и проявляющихся в долгосрочном периоде.

**Внутреннее равновесие** предполагает баланс спроса и предложения на уровне полной занятости при отсутствии инфляции (или ее стабильно низком уровне). В краткосрочном аспекте проблема внутреннего баланса решается прежде всего методами регулирования совокупного спроса с помощью фискальной и денежной политики. **Внешнее равновесие** связано с поддержанием нулевого сальдо платежного баланса в определенном режиме валютного курса. Иногда эту проблему подразделяют на две самостоятельные: достижение определенного состояния счета текущих операций и поддержание заданного уровня валютных резервов. Меры государственного регулирования остаются теми же: кредитно-денежная и бюджетно-налоговая политика, но иногда выделяют как самостоятельную политику обменного курса. Усложняется задача достижения внешнего баланса таким фактором, как мобильность капитала, т. е. интенсивность межстранового перелива капитала в ответ на колебания внутренней ставки процента по отношению к ее мировому уровню. Фактически поддержание внешнего и внутреннего равновесия касается функционирования трех рынков: товарного, денежного и валютного.

### 18.1. Влияние кредитно-денежной и бюджетно-налоговой политики на платежный баланс

Из предыдущих глав известно, каким образом кредитно-денежная и бюджетно-налоговая политика влияют на внутреннее равновесие в краткосрочном периоде (см. гл. 9). Рассмотрим возможные последствия применения этих же мер для внешнего баланса.

На состояние платежного баланса **фискальная политика** влияет по двум направлениям: через воздействие на уровень дохода и на ставку процента. Так, дополнительные государственные расходы через мультипликативный эффект приводят к росту дохода, что, в свою очередь, расширяет спрос не только на отечественные, но и на импортные товары. Рост импорта ухудшает торговый баланс. В то же время дополнительные государственные расходы часто означают расширение государственного заимствования на финансовых рынках, что вызывает рост процентной ставки. Более высокая ставка привлекает капиталы из-за рубежа, улучшая баланс движения капитала и в определенной степени нейтрализуя негативное влияние торгового баланса на платежный баланс в целом. Итоговое воздействие фискальной политики на внешний баланс в краткосрочном периоде во многом зависит от степени мобильности капитала. Например, при высокой мобильности капитала рост ставки процента может вызвать столь значительный приток иностранного капитала, что положительное сальдо по счету движения капитала перекроет дефицит торгового баланса, и платежный баланс будет иметь положительное сальдо. В случае низкой подвижности капитала притока капитала может не хватить для компенсации дефицита торгового баланса, и платежный баланс будет иметь отрицательное сальдо. Однако в долгосрочном периоде займы из-за рубежа, привлеченные высокой процентной ставкой, потребуют выплаты процентов и погашения долга, что вызовет отток капитала из страны.

**Кредитно-денежная** политика воздействует на платежный баланс более определенно. Рост предложения денег снижает ставку процента (при прочих равных), что также имеет два канала влияния на экономику. Дешевые деньги стимулируют рост расходов, в том числе и на импорт (особенно с учетом возможного роста цен в связи с инфляцией спроса), что ухудшает торговый баланс. Одновременно низкая процентная ставка приведет к оттоку капитала из страны, что ухудшит баланс движения капитала. Платежный баланс окажется в дефиците в связи с ухудшением

двух своих составляющих — счета текущих операций и счета движения капитала. Однако в долгосрочном периоде капиталы за рубежом начнут приносить доход, оказывая положительное влияние на платежный баланс.

В обоих случаях — как при расширительной фискальной, так и при расширительной денежной политике — влияние через доход вызывает ухудшение платежного баланса, а влияние через процентную ставку может быть различным и во многом связано со степенью мобильности капитала.

### **18.2. Модель внутреннего и внешнего равновесия в условиях фиксированного обменного курса. Правило распределения ролей**

Как показали исследования, экономическая политика, направленная на достижение только внутреннего равновесия (обычно через регулирование совокупного спроса), лишь в исключительных случаях одновременно приводит и к внешнему равновесию. Аналогичная ситуация складывается при обособленном регулировании внешнего равновесия. Поэтому задача одновременного достижения внешнего и внутреннего баланса ставится как отдельная и поддается решению обычно с большим трудом.

В ходе анализа проблемы внутреннего и внешнего равновесия был выработан **фундаментальный принцип разработки и проведения экономической политики**: для достижения двух независимых целей — внутреннего баланса (желательный объем выпуска при естественном уровне безработицы и низкой или нулевой инфляции) и внешнего баланса (сальдо платежного или торгового баланса равно нулю) требуются по крайней мере **два независимых инструмента** экономической политики<sup>1</sup>. Соответственно, для достижения трех целей экономической политики должны быть использованы три инструмента и т. д.

В работах Р. Манделла было показано, что использование инструментов кредитно-денежной и бюджетно-налоговой политики позволяет одновременно достичь двух целей — внешнего и внутреннего равновесия при условии, что модель допускает международное передвижение капитала.

Теоретический аспект проблемы внутреннего и внешнего равновесия часто рассматривается с использованием несколько модифицированной

---

<sup>1</sup> Идея этого принципа принадлежит Я. Тинбергену.

модели  $IS-LM$  путем добавления к ней третьей кривой  $BP$ , показывающей равновесие платежного баланса. Эта модель строится для разных режимов валютных курсов — фиксированного и плавающего, а также для разной степени мобильности капитала<sup>1</sup>. Малая открытая экономика с совершенной мобильностью капитала может анализироваться с помощью модели Манделла—Флеминга<sup>2</sup>.

Подход к данной проблеме с точки зрения конкретных практических рекомендаций для экономической политики может быть и несколько иным (возможно, более упрощенным по сравнению с названными моделями).

Рассмотрим один из вариантов такого подхода, который довольно часто используется для решения задачи одновременного достижения внутреннего и внешнего баланса в условиях, когда правительство поддерживает фиксированный валютный курс.

Графическое представление данного подхода предполагает, что на осях координат непосредственно заданы два основных инструмента политики, используемые для решения двух поставленных задач (внутреннее и внешнее равновесие): уровень государственных расходов ( $G$ )<sup>3</sup> и ставка процента ( $R$ ).

На рис. 18.1 кривая  $BB$  представляет собой набор сочетаний объемов государственных расходов ( $G$ ) и значений ставки процента ( $R$ ), соответствующих поддержанию внешнего баланса, т. е. ситуации, когда сальдо платежного баланса равно нулю ( $BP = 0$ ).

Положительный наклон кривой объясняется следующим образом. Пусть в начальной точке  $E$  достигнут внутренний и внешний баланс. Повышение государственных расходов ( $G$ ) будет отражено движением вправо от точки  $E$ , например до точки  $A$ . Результатом станет рост дохода, а вместе с ним и увеличение импорта, что вызовет дефицит торгового баланса (здесь рассматриваются лишь краткосрочные последствия фискальной политики и не затрагивается влияние последующего изменения валютных резервов на предложение денег). Теперь для устранения возникшего дефицита платежного баланса ( $BP < 0$ ) правительство должно принять

<sup>1</sup> См.: Caves R. E., Frankel J. A., Jons R. W. World Trade and Payments. 1990. Ch. 21; Миклашевская И. А., Холопов А. В. Международная экономика. М.: Дело и Сервис, 2000. Гл. 11–12.

<sup>2</sup> См.: Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. Гл. 13.

<sup>3</sup> Вместо  $G$  можно использовать сальдо госбюджета.



меры, которые способствовали бы достижению положительного сальдо счета движения капитала. Этого можно добиться с помощью ограничительной денежной политики: возросшая ставка процента привлечет в страну иностранный капитал<sup>1</sup>. Рост процентной ставки (движение из точки  $A$  в точку  $C$  на рис. 18.1) должен быть достаточен для того, чтобы положительное сальдо счета движения капитала компенсировало дефицит по счету текущих операций и возвратило сальдо платежного баланса к нулю (в точке  $C$  на кривой  $BB$ ). Такое сочетание изменений  $G$  и  $R$  для сохранения внешнего равновесия объясняет положительный наклон кривой  $BB$ .

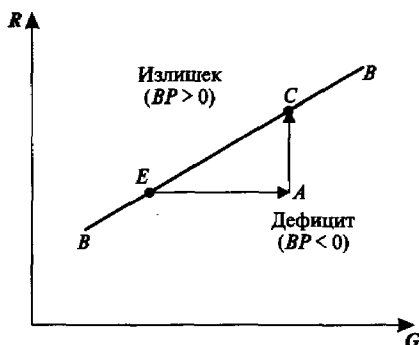


Рис. 18.1

Все точки, лежащие ниже и правее кривой  $BB$ , отражают состояние дефицита платежного баланса ( $BP < 0$ ). Сдвиг от кривой  $BB$  в этом направлении соответствует расширительной фискальной (вправо вдоль оси  $G$ ) или монетарной (вниз вдоль оси  $R$ ) политике, а значит, существует либо отрицательное сальдо счета текущих операций при повышении государственных расходов, дохода и импорта, либо дефицит счета движения капитала при снижении ставки процента.

Любая точка левее и выше кривой  $BB$  отражает состояние положительного сальдо платежного баланса ( $BP > 0$ ), возникающее вследствие жесткой фискальной и денежной политики: сальдо капитального счета

<sup>1</sup> Такое сочетание фискальной экспансии и жесткой денежной политики, позволяющей повысить процентные ставки, хорошо описывает ситуацию в США в 1981–1984 гг., когда в итоге был получен прогнозируемый результат: значительный торговый дефицит, финансируемый широкими заимствованиями из-за рубежа, привлекаемыми высокими процентными ставками.

может быть положительным из-за высокой ставки процента (вверх от кривой  $BB$  вдоль оси  $R$ ), счет текущих операций улучшится при снижении  $G$ , уровня дохода и импорта (влево от кривой  $BB$  вдоль оси  $G$ ).

Рассмотрим графическое представление внутреннего баланса (рис. 18.2), т. е. состояния полной занятости, потенциального объема выпуска и отсутствия инфляции. Пусть в точке  $E$  достигается как внешнее, так и внутреннее равновесие. Если правительство повысит расходы  $G$ , то доход, согласно кейнсианской теории, будет расти с мультипликативным эффектом. Движение из точки  $E$  в точку  $A$ , отражающее этот рост, означает перемещение из точки равновесия в зону излишнего спроса, где повышенный доход (выше уровня, соответствующего полной занятости) создает инфляционное давление. Теперь для восстановления внутреннего равновесия необходимо уменьшить размер денежной массы, поднимая  $R$ , чтобы сократить спрос. На графике это представлено движением из точки  $A$  в точку  $D$ , где доход возвращается к уровню при полной занятости ресурсов и восстанавливается внутреннее равновесие.

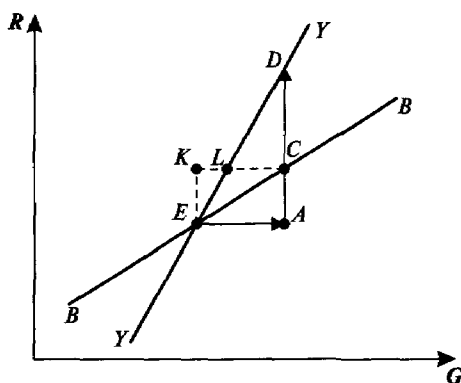


Рис. 18.2

Таким образом, набор сочетаний  $G$  и  $R$ , поддерживающих внутреннее равновесие, дает нам кривую  $YY$  с положительным наклоном. Все точки справа и ниже этой кривой находятся в зоне избыточного спроса (вследствие роста государственных расходов  $G \uparrow$  или удешевления денег  $R \downarrow$ ). Точки слева и выше кривой  $YY$  находятся в зоне избыточного предложения (безработица), что объясняется сокращением  $G$  (уменьшение спроса) и повышением  $R$ .

Крутизна кривой  $BB$  зависит от степени мобильности капитала: чем более подвижен капитал, тем меньший рост  $R$ , вызывающий приток капитала, требуется для финансирования дефицита счета текущих операций, т. е. кривая  $BB$  будет более пологой, и наоборот.

На практике оказывается, что даже при относительно низкой мобильности капитала кривая  $BB$  не может быть круче кривой  $YY$ . Чтобы представить это, рассмотрим движение из точки  $E$  к точке  $D$ , обусловленное фискальным расширением и жесткой денежной политикой, рассчитанное таким образом, чтобы сохранить доход на уровне полной занятости. Положение линии  $BB$  относительно кривой  $YY$  можно определить, выяснив, является точка  $D$  точкой дефицита или излишка платежного баланса. Поскольку уровень дохода в точке  $D$  остается тем же, что и в точке  $E$  (обе точки расположены на кривой внутреннего равновесия), то импорт, а следовательно, и торговый баланс не изменятся. Однако ставка процента в точке  $D$  выше, чем в точке  $E$ , следовательно, приток капитала в страну приведет, при прочих равных, к положительному сальдо счета движения капитала и, соответственно, платежного баланса в целом. Значит, точка  $D$  находится в зоне положительного сальдо платежного баланса, т. е. выше кривой  $BB$ . Это подтверждает наше предположение о том, что кривая  $YY$  круче кривой  $BB$ <sup>1</sup>.

Описанные способы достижения внутреннего и внешнего равновесия показывают, что определенное сочетание фискальной и монетарной политики позволяет поддерживать как внутренний, так и внешний баланс. Дальнейшая задача состоит в том, чтобы определить степень воздействия фискальной и монетарной политики на внутренний и внешний баланс. **Р. Манделл** и **М. Флеминг** обнаружили, что кредитно-денежная и бюджетно-налоговая политика оказывают различное относительное воздействие на внутреннее и внешнее равновесие. Они показали, что при фиксированном обменном курсе монетарная политика имеет **сравнительное преимущество в регулировании платежного баланса, а фискальная** —

<sup>1</sup> При нулевой мобильности капитала, т. е. при ее отсутствии, кривая  $BB$  имеет тот же наклон, что и кривая  $YY$ . В этом случае монетарная и фискальная политика не являются независимыми инструментами. Монетарная политика не имеет влияния на платежный баланс сверх того, что оказывает фискальная политика через рост дохода и импорта. В целом же можно считать, что точка  $D$  обычно расположена выше точки  $C$ , поскольку на практике влияние ставки процента на капитальный счет шире и глубже, чем на торговый баланс.

в регулировании **внутреннего равновесия** (через воздействие на совокупный спрос), т. е. фактически имеется два инструмента политики для реализации двух целей.

Действительно, в условиях фиксированного валютного курса логично предположить, что **монетарная политика** в большей степени связана с проблемами внешнего баланса. Как известно (см. гл. 8), в случае, когда Центральный Банк связан в своих действиях необходимостью поддерживать определенный уровень обменного курса, колебания денежной массы часто бывают вызваны именно решением этой задачи, независимо от того, соответствуют эти колебания потребностям внутренней политики или нет.

Для простоты представим все коммерческие банки и Центральный Банк страны как единый банк, в котором сконцентрированы все иностранные активы и пассивы, а денежное предложение представлено наличностью и депозитами. В пассиве баланса такого гипотетического банка<sup>1</sup> будут находиться все компоненты предложения денег (обычно агрегат  $M2$ ), а в активе — чистые иностранные активы банковской системы (активы минус пассивы, т. е. фактически активы, которыми мы располагаем после погашения требований к нам иностранцев) и чистые внутренние активы (или чистый внутренний кредит правительству, фирмам, домашним хозяйствам). Чистые иностранные активы будут соответствовать валютным резервам страны, которые меняются в зависимости от необходимости корректировки платежного баланса. Тогда из условия равенства активов и пассивов можно записать:  $M = Res + DC$ , т. е. предложение денег (обязательства банковской системы) равно сумме валютных резервов (чистых иностранных активов) и внутреннего кредита банковской системы, а значит, предложение денег зависит как от внутренних, так и от внешних факторов.

Изменение денежной массы можно представить как  $\Delta M = \Delta Res + \Delta DC$ , где  $\Delta Res$  будет соответствовать дефициту или излишку платежного баланса. Необходимость восстановления внешнего баланса и, соответственно, поддержания обменного курса потребует продажи или покупки иностранных активов, т. е. сокращения или увеличения резервов. Но, продавая

---

<sup>1</sup> В публикуемых отчетах Центрального Банка этот гипотетический банк соответствует так называемому денежному обзору, или обзору банковской системы, который представляет собой консолидированный баланс банковской системы страны, исключая межбанковские операции. Денежный обзор показывает внутренние и внешние источники формирования фактического предложения денег в экономике.

резервы, Центральный Банк одновременно изымает из обращения часть денег, а покупая иностранные активы, пополняет объем предложения денег. Таким образом, в условиях фиксированного валютного курса  $M$  является эндогенной переменной, подверженной прежде всего влиянию возникающего дефицита или излишка платежного баланса (то есть влиянию возникающих тенденций к снижению или повышению обменного курса). В этом случае при составлении прогнозов развития экономики потребность в деньгах определяется исходя из плановых (целевых) показателей экономического роста и инфляции, а предложение денег связывается с объемом чистых иностранных активов и внутреннего кредита. Объем чистых иностранных активов устанавливается в соответствии с прогнозами состояния платежного баланса, а объем внутреннего кредита определяется по остаточному принципу и распределяется между правительством и частным сектором (для необходимой корректировки величины внутреннего кредита частному сектору используются все три известные инструмента денежной политики).

Центральный Банк может попытаться нейтрализовать влияние платежного баланса на предложение денег в экономике путем **стерилизации**<sup>1</sup> изменения валютных резервов. Например, при сокращении резервов (для ликвидации дефицита платежного баланса и предотвращения падения обменного курса) Центральный Банк может расширить внутренние активы с помощью операций на открытом рынке или других инструментов денежной политики таким образом, что величина денежной массы в экономике не изменится:  $M = \downarrow Res + DC \uparrow$ . Однако возможности стерилизации ограничены. Если дефицит платежного баланса сохраняется длительное время, то снижение валютных резервов может привести к их полному истощению. Страна вынуждена будет отказаться от фиксированного курса или позволить денежной массе сокращаться, чтобы нейтрализовать тенденцию обменного курса к понижению и остановить отток денег за рубеж. При устойчивом положительном сальдо платежного баланса объем резервов может стать настолько большим, что внутренний кредит примет нулевое значение, что практически невозможно (банки должны будут не ссужать, а занимать деньги у небанковского сектора).

Таким образом, даже стерилизация не защищает денежную массу от влияния платежного баланса, что резко ограничивает возможности

<sup>1</sup> Напомним, что стерилизация проводится лишь при режиме фиксированного курса.

воздействия денежной политики на внутренний баланс, оставляя его регулирование фискальной политике.

На графике (см. рис. 18.2 на с. 503) относительные преимущества монетарной политики в регулировании внешнего баланса обнаруживаются следующим образом: требуется сравнительно небольшое изменение ставки процента для перемещения внешнего равновесия из точки  $E$  в точку  $C$  и значительное изменение  $R$  для движения внутреннего равновесия из точки  $E$  в точку  $D$  при одинаковом изменении  $G$ . Аналогичные рассуждения можно провести и для сравнения изменения государственных расходов для восстановления внешнего и внутреннего равновесия при одинаковом изменении ставки процента. Фискальная политика будет оказывать более сильное влияние на внутренний баланс. Если экономика находится в точке  $K$ , то для восстановления внутреннего равновесия потребуются небольшое изменение  $G$  (перемещение из точки  $K$  в точку  $L$ , см. рис. 18.2), тогда как для восстановления внешнего равновесия потребуются значительное увеличение  $G$  (движение из точки  $K$  в точку  $C$ ).

Эффективность **бюджетно-налоговой политики** при фиксированном обменном курсе прямо связана с мобильностью капитала. Рост государственных расходов приводит к повышению ставки процента (занимая средства на фондовом рынке, государство сокращает ту денежную массу, которая обслуживает частный сектор), что стимулирует приток капитала из-за рубежа. При высокой мобильности капитала дефицит торгового баланса, связанный с ростом  $G$ , практически перекрывается положительным сальдо счета движения капитала, и ЦБ для погашения возникающей тенденции к росту обменного курса вынужден скупать иностранную валюту и выбрасывать в обращение национальную, увеличивая таким образом предложение денег. Это создает, наряду с ростом государственных расходов, дополнительный стимул к расширению дохода<sup>1</sup>. Таким образом, при фиксированном курсе фискальная политика в отличие от денежной может успешно воздействовать на уровень дохода и, соответственно, на внутреннее равновесие, причем степень воздействия расширяется с увеличением мобильности капитала.

---

<sup>1</sup> Фактически эффект вытеснения внутренних частных инвестиций погашается притоком иностранного капитала и увеличением предложения денег, что значительно усиливает положительное воздействие фискальной политики на доход и позволяет с ее помощью быстро восстанавливать внутреннее равновесие (движение из точки  $K$  в точку  $L$  на рис. 18.2).

Каким образом в соответствии с представленной выше графической интерпретацией внутреннего и внешнего равновесия можно, используя различные инструменты экономической политики, достигнуть полного, т. е. внутреннего и внешнего, равновесия в экономике?

На рис. 18.3 можно выделить четыре сектора, характеризующиеся определенным сочетанием состояний внешнего и внутреннего равновесия. Зона I соответствует дефициту платежного баланса ( $BP < 0$ ) и избыточному спросу, что сопровождается инфляцией ( $\pi$ ). Зона II соответствует дефициту платежного баланса ( $BP < 0$ ) и избыточному предложению, которое сопряжено с безработицей ( $U$ ). Зона III соответствует положительному сальдо платежного баланса ( $BP > 0$ ) и избыточному предложению ( $U$ ). Наконец, зона IV указывает на положительное сальдо платежного баланса и избыточный спрос ( $\pi$ ). На основе данного графика можно составить представление относительно правильного выбора направлений и инструментов экономической политики в целях приближения к полному равновесию (точка  $E$ ).

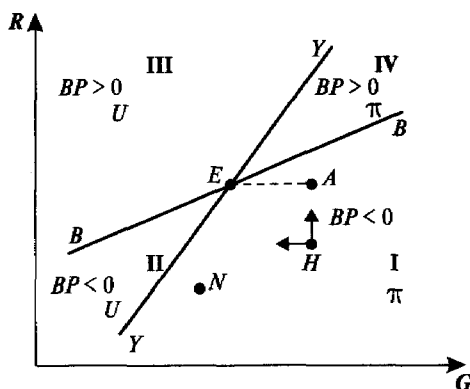


Рис. 18.3

Выберем точку  $H$ , расположенную в секторе I, где наблюдается дефицит платежного баланса и высокая инфляция. Достижение общего равновесия в точке  $E$  требует как снижения государственных расходов (для преодоления инфляции), так и роста ставки процента (для выравнивания платежного баланса). На графике это соответствует движению влево-вверх от точки  $H$ . Аналогичная проблема в ситуации, когда состояние экономики соответствует точке  $A$ , может быть решена только ужесточением фискальной политики без изменения ставки процента, поскольку

ее уровень в точке  $A$  соответствует равновесному в точке  $E$ . Если мы находимся в точке  $N$ , денежное сжатие, приводящее к росту ставки процента, должно сопровождаться некоторым фискальным расширением (точка  $N$  — левее точки  $E$ ). Сокращение денежной массы, повышая ставку процента, значительно улучшает платежный баланс, способствуя притоку капитала. Однако это же денежное сжатие может привести к снижению экономической активности в стране и росту безработицы, поэтому требуется определенное фискальное расширение для восстановления занятости<sup>1</sup>.

В зонах I и III необходимые направления изменения фискальной и денежной политики зависят от относительной величины внутреннего и внешнего дисбаланса. В зонах II и IV можно совершенно определенно указать направления изменения обоих инструментов политики ( $G$  и  $R$ ) для достижения равновесия в точке  $E$ . В зоне II дефицит платежного баланса и безработица всегда требуют фискального расширения в сочетании с жесткой монетарной политикой. Рост ставки процента, хотя и препятствует установлению полной занятости, приносит меньше вреда, чем пользы, компенсируя дефицит платежного баланса через приток капитала. Уровень  $R$ , как и  $G$ , в зоне II всегда ниже необходимого для равновесия в точке  $E$ . Аналогичные рассуждения справедливы и для зоны IV.

Примером использования фискальной и денежной политики как независимых инструментов для достижения общего равновесия в условиях фиксированного обменного курса служит ситуация в США в конце 1950-х — начале 1960-х годов. Она соответствовала условиям зоны II: сочетание дефицита  $BP$  и безработицы. Основываясь на изложенных выше теоретических соображениях, некоторые экономисты настойчиво предлагали ослабить фискальную и ужесточить денежную политику. Администрация Кеннеди для преодоления депрессии снизила налоги и делала попытки поднять краткосрочную ставку процента, чтобы привлечь иностранный капитал и компенсировать дефицит платежного баланса. Но в большинстве случаев с 1950-х и до начала 1980-х годов фискальная и монетарная политика в США двигались в одном направлении.

---

<sup>1</sup> Напомним, что при описании ситуаций, представленных точками  $A$ ,  $H$ ,  $N$ , указывается прежде всего то направление влияния монетарной или фискальной политики, которое является относительно более сильным: например, влияние  $R$  на  $BP$  и  $G$  на  $Y$ , хотя «за кадром» подразумевается, что как монетарная, так и фискальная политика влияют на обе стороны равновесия — внутреннюю и внешнюю (и на  $BP$ , и на  $Y$ ).



Рассмотренная модель показывает, что международное движение капитала в ответ на отклонение внутренней ставки процента от ее мирового уровня позволяет странам достигать общего равновесия, не меняя обменного курса. Чем выше мобильность капитала, тем меньшее изменение ставки процента требуется для выравнивания платежного баланса. В крайнем случае абсолютной мобильности капитала  $R$  устанавливается на уровне мировой ставки процента и кривая внешнего равновесия  $BB$  становится горизонтальной. Денежная политика в этом случае может влиять на внешний баланс, не меняя существенно значения  $R$  (реакция потоков капитала на изменение  $R$  становится практически мгновенной). В то же время изменения денежной массы не оказывают никакого воздействия на внутренний баланс, так как потоки капитала не позволяют процентной ставке измениться сколько-нибудь существенно, а задача поддержания фиксированного обменного курса полностью определяет движение денежной массы в экономике<sup>1</sup>.

Правительствам часто приходится сталкиваться с множеством задач, которые они вынуждены решать путем децентрализации полномочий и закрепления ответственности за достижение определенных целей за разными органами. Нередко работу приходится вести и на стыке нескольких областей, что может привести к столкновению интересов различных органов управления. Однако бывает полезно рассмотреть в чистом (упрощенном) виде случай распределения полномочий и его результаты с точки зрения достижения общего (внутреннего и внешнего) равновесия.

Предположим, что имеются два органа: Центральный Банк (ЦБ) и Министерство финансов (МФ), которые располагают собственными

<sup>1</sup> Например, рост денежной массы понизит  $R$ , что тут же вызовет отток капитала и угрозу снижения обменного курса. Если Центральный Банк сохраняет фиксированный курс, он вынужден будет допустить отток капитала, продавать валютные резервы и скупать собственную валюту для поддержания ее курса, т. е. фактически снижать денежную массу в обращении. Это снижение будет продолжаться до возвращения  $R$  к исходному значению и прекращения оттока капитала. Если Центральный Банк попытается удержать и валютный курс, и новую величину денежной массы, т. е. проведет стерилизацию, он вскоре исчерпает запас валютных резервов. Если же он решит поддерживать только валютный курс, то вынужден будет отказаться от намеченной величины денежной массы (исходного ее роста как цели внутренней денежной политики), допуская отток капитала, сокращение резервов и снижение предложения денег.

инструментами соответственно денежной ( $R, M^S$ ) и бюджетно-налоговой ( $G, T$ ) политики. Данный анализ призван показать, что общее равновесие в точке  $E$  может быть достигнуто, если органы действуют относительно независимо, без прямой координации<sup>1</sup>. Существенным является лишь точное определение обязанностей каждого органа.

Пусть распределение полномочий сложилось таким образом (в соответствии с выводами Р. Манделла и М. Флеминга), что Центральному Банку поручено обеспечить внешнее равновесие ( $BP = 0$ ), причем используется правило: ставка процента снижается при положительном сальдо платежного баланса ( $BP > 0$ ) и повышается при его дефиците ( $BP < 0$ ). Министерству финансов, отвечающему за бюджетно-налоговую политику, поручается обеспечение внутреннего равновесия в соответствии со следующими инструкциями: увеличивать государственные расходы ( $G$ ) в условиях безработицы и снижать их в период инфляционного давления.

Исходное состояние экономики в точке  $A$  (см. рис. 18.4) характеризуется дефицитом  $BP$  и инфляцией. ЦБ начинает действовать, повышая  $R$  для достижения внешнего равновесия в точке  $C$ . Эти действия смягчают и инфляционное давление в экономике, но не устраняют его полностью. Подключаясь к решению проблемы внутреннего баланса, МФ воздействует на инфляцию сокращением государственных расходов, продвигая экономику к точке  $F$ . ЦБ, обнаруживая вновь возникающий внешний дисбаланс, но только теперь в виде положительного сальдо  $BP$ , решает несколько отступить от прежнего курса, снизив процентную ставку и перемещая экономику в точку  $I$ . Инициированное этими действиями некоторое оживление инфляции привлекает влияние МФ, которое решает продолжить сокращение государственных расходов (движение влево от точки  $L$ ). Дальнейшие самостоятельные действия двух органов, очевидно, приведут экономику к точке  $E$ , где достигается внутреннее и внешнее равновесие одновременно.

Можно убедиться, что иное распределение полномочий приведет лишь к негативному результату. Пусть ЦБ поручен контроль за внутренним балансом, а МФ — за внешним. Исходя из ситуации в точке  $A$  (см. рис. 18.5) ЦБ в целях преодоления инфляции и восстановления внутреннего равновесия поднимает ставку процента до уровня точки  $B$ . МФ, обнаружив положительное сальдо  $BP$ , попытается нейтрализовать его увеличением  $G$ , что должно привести к росту дохода, импорта и дефицита торго-

<sup>1</sup> Независимость в данном случае означает, что органы управления реагируют на состояние экономики, а не на действия другого органа.

вого баланса (движение вправо из точки  $B$  до точки  $C$  на кривой  $BB$ ). Однако новая точка внешнего равновесия (точка  $C$ ) окажется правее точки  $B$ , т. е. экономика удаляется от состояния общего равновесия (точка  $E$ ). Вновь возникает инфляция и ЦБ вынужден ужесточить денежную политику, повышая  $R$  (вверх от точки  $C$ ), что еще больше усложнит ситуацию. Экономика движется по зоне IV, удаляясь от точки равновесия  $E$ . Амплитуда колебаний инфляции и дефицита  $BP$  с каждым разом увеличивается.

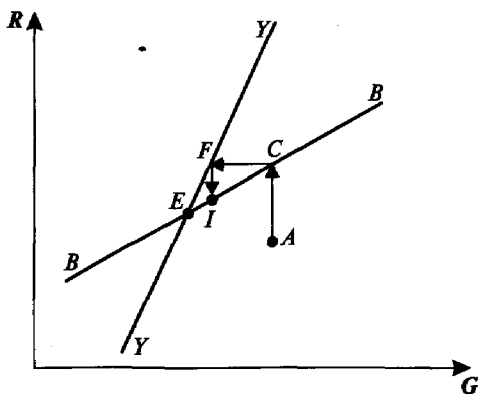


Рис. 18.4

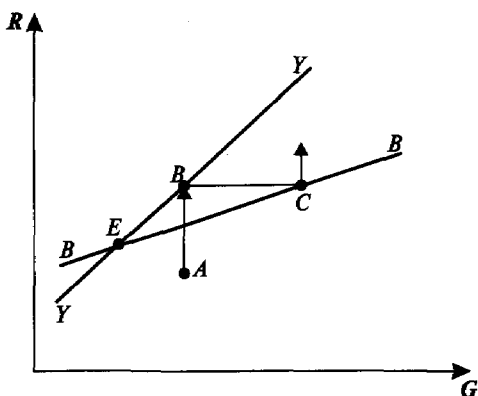


Рис. 18.5

Таким образом, ошибочное распределение полномочий между органами управления лишь удаляет экономику от искомого состояния равновесия.

Верное **распределение ролей** должно основываться на уже упоминавшемся **правиле сравнительного преимущества**: каждая задача должна ставиться перед тем органом, инструменты которого имеют относительно большее влияние на ее решение. Рассмотренная модель показывает, что сравнительное преимущество денежной политики при фиксированном валютном курсе связано с поддержанием внешнего баланса, а фискальной — с поддержанием внутреннего равновесия. Это правило называют принципом классификации эффективного рынка Манделла (Mundell's principle of effective market classification).

### 18.3. Экономическая политика в условиях плавающего обменного курса

В условиях **плавающего** обменного курса денежная и бюджетно-налоговая политика имеют совершенно иные результаты по сравнению с ситуацией при фиксированном курсе. Теперь правильное решение проблемы распределения ролей имеет обратное выражение: бюджетно-налоговая политика приобретает большую значимость для торгового, а значит, и платежного баланса по сравнению с денежной политикой, и именно ею следует пользоваться для достижения внешнего баланса; внутренний баланс становится предметом регулирования для денежной политики.

Если при фиксированном курсе внутренняя денежная политика была «связана» необходимостью поддерживать обменный курс, то теперь она освобождается от этой задачи и может более эффективно использоваться для решения внутренних проблем.

Так, расширение предложения денег снижает процентные ставки и ведет к росту расходов. Как известно, увеличение расходов стимулирует рост импорта и ухудшает торговый баланс. Дефициту платежного баланса способствует и отток капитала вследствие снижения процентной ставки. Но при гибком курсе дефицит не будет сохраняться. Рост импорта и отток капитала увеличивают спрос на иностранную валюту, а национальная валюта обесценивается. Это обесценивание усиливает конкурентоспособность наших экспортеров, что ведет к улучшению торгового баланса. Рост экспорта означает рост спроса на продукцию нашей страны, что еще более усиливает экономический подъем, вызванный первоначальным увеличением денежной массы.

Таким образом, денежная политика оказывает значительное влияние на внутренний доход как непосредственно через рост предложения денег, так и опосредованно — через снижение обменного курса и увеличение

экспорта. Подвижность капитала имеет значение постольку, поскольку скажется на величине оттока капитала, а следовательно, на степени обесценения национальной валюты. Однако, вспоминая о сложном передаточном механизме денежной политики, можно предположить, что ее положительное воздействие на объем выпуска будет опосредовано в большей степени внешним миром, нежели внутренними стимулами расширения производства (снижением ставки процента), т. е. рост спроса на отечественную продукцию в значительной мере будет происходить за счет увеличения спроса на наш экспорт на фоне оттока капитала из страны и обесценения валюты. Поэтому в целом положительное воздействие денежной политики на внутренний баланс будет довольно специфическим.

Оценка эффективности бюджетно-налоговой политики при плавающем валютном курсе оказывается более сложной. Рост государственных расходов, как известно, воздействует на внутреннее и внешнее равновесие по двум направлениям: через доход и через ставку процента. Рост дохода (через эффект мультипликатора) увеличивает импорт, ухудшает торговый баланс и понижает курс национальной валюты. Тот же рост государственных расходов означает, что правительство увеличивает заимствования, что ведет к повышению процентных ставок. Более высокие ставки стимулируют приток капитала из-за рубежа, что повышает курс национальной валюты и улучшает счет движения капитала. Итоговый результат будет зависеть от степени мобильности капитала.

При низкой мобильности капитала будет преобладать первый канал влияния бюджетной экспансии — через доход. Незначительный приток капитала не сможет компенсировать дефицит торгового баланса, а значит, и падение валютного курса. Удешевление национальной валюты создаст благоприятные условия для роста экспорта, что позволит ликвидировать дефицит платежного баланса. Рост экспорта дополнит положительное влияние бюджетного расширения на объем внутреннего производства.

Однако по мере увеличения подвижности капитала влияние капитального счета на платежный баланс и валютный курс будет нарастать. При высокой подвижности капитала вызванная его притоком тенденция к повышению курса валюты будет преобладать. Это приведет к снижению экспорта и еще большему дефициту торгового баланса. Значительный приток капитала позволит компенсировать этот дефицит и уравновесит платежный баланс в целом. Но итоговое воздействие бюджетной экспансии на объем выпуска окажется практически нулевым вследствие мощного

эффекта вытеснения: частных инвестиций через повышенную ставку процента и экспорта через рост обменного курса<sup>1</sup>.

Таким образом, в отличие от однозначно положительного воздействия на внутренний доход денежной политики, бюджетно-налоговая оказывается эффективной лишь при малой подвижности капитала, что подтверждает наше предположение об ином распределении ролей при проведении экономической политики в условиях плавающего курса.

Подводя итог, мы можем оценить относительную эффективность денежной и бюджетно-налоговой политики в плане их воздействия на объем выпуска при одновременном сохранении внешнего баланса. Как известно, при фиксированном курсе внутренняя монетарная политика оказывается практически «парализованной» и эффект может дать лишь бюджетно-налоговая, причем тем больший, чем выше мобильность капитала<sup>2</sup>. При плавающем курсе на внутренний объем производства несомненно положительно влияет денежная политика вне зависимости от мобильности капитала, тогда как последствия бюджетной политики могут быть неоднозначными.

- и

#### 18.4. Практическое применение модели внутреннего и внешнего баланса

Представленная в данной главе стандартная модель внутреннего и внешнего равновесия, основанная на принципе «распределения ролей», с небольшими модификациями использовалась многими странами, проводившими стабилизационную политику и структурную перестройку с помощью займов МВФ.

При отсутствии законченной количественной модели экономики страны, с помощью которой можно было бы определить значение всех инструментов экономической политики для обеспечения любого возможного комплекса целей, экономическую политику обычно проводят

<sup>1</sup> Напомним, что в данной главе, если иное специально не оговорено, рассматриваются краткосрочные последствия экономической политики.

<sup>2</sup> Заметим, что неэффективность той или иной политики может иметь и положительный момент: неэффективность внутренней денежной политики при фиксированном курсе означает также и «неэффективность», т. е. незначительное влияние на экономику негативных денежных шоков, которые в этом случае автоматически погашаются. Аналогично неэффективность фискальной политики в отношении объема выпуска при плавающем курсе и высокой мобильности капитала означает, что экономика в этих условиях легче справится с негативными реальными шоками, например инвестиционными.

позапно, увязывая отдельные инструменты с конкретными целями. Стандартная модель внутреннего и внешнего баланса может содержать, например, три цели и три инструмента (как и делалось в программах МВФ). Согласно такой модели бюджетно-налоговая политика увязывается с внутренним балансом, реальный валютный курс — со счетом текущих операций, а денежная политика — с объемом резервов иностранной валюты. В отличие от представленной выше модели в данном случае цель «внешний баланс» делится на две составляющие — счет текущих операций и уровень валютных резервов. При этом используются три правила:

- 1) если инфляция слишком высока, следует уменьшить бюджетный дефицит (первичный дефицит);
- 2) если велик дефицит счета текущих операций, необходимо понижение реального обменного курса;
- 3) если резервы иностранной валюты слишком малы или сокращаются слишком быстро, следует ужесточить денежную политику.

Такая увязка целей и инструментов берется в виде основы (исходя из сравнительных преимуществ той или иной политики в достижении определенных целей в конкретных условиях), хотя, разумеется, каждый инструмент экономической политики будет в той или иной степени затрагивать все цели.

Во многих случаях внутренний баланс оценивается уровнем инфляции в стране в связи с остротой этой проблемы в период перестройки экономики. В этих условиях ужесточение бюджетной политики является одним из центральных моментов программ макроэкономической корректировки для многих стран. Эта же мера требуется и для сокращения задолженности до устойчивого уровня. Под ужесточением фискальной политики понимается обычно сокращение внутреннего спроса или снижение инфляционного налога в финансировании дефицита.

Если при существующих валютных курсах бюджетная и денежная политика, обеспечивающая внутренний и внешний баланс, допускает большой дефицит счета текущих операций, то для решения этой проблемы требуется снижение реального валютного курса. Этого можно добиться с помощью номинальной девальвации и последующего ужесточения бюджетной политики с целью ослабления инфляционных последствий. Это позволит превратить номинальную девальвацию в реальную. Если же в краткосрочном периоде номинальная девальвация дестабилизирует счет движения капитала, то возникает необходимость во временном ужесточении денежной политики для поддержания внешнего баланса.

**Внутренняя непротиворечивость** используемой макроэкономической модели внутреннего и внешнего баланса обычно проверяется с помощью расчета показателя динамики доли долга в ВВП (или, как говорят, с помощью анализа устойчивости задолженности). Используется следующее уравнение динамики внутренней задолженности<sup>1</sup>:

$$\Delta\lambda = \lambda(r - n) + p - s,$$

где  $\lambda$  — отношение долга к ВВП;

$r$  — реальная ставка процента;

$n$  — темп прироста реального ВВП;

$p$  — первичный дефицит как доля ВВП;

$s$  — отношение эмиссионного дохода к ВВП.

Эмиссионный доход включает как инфляционный налог, так и реальный рост спроса на деньги по мере роста экономики страны.

Проверка осуществляется таким образом. Эмиссионный доход (прирост денежной массы) определяется исходя из планируемых темпов экономического роста, целевого показателя инфляции и оценочного значения скорости обращения денег (с помощью известной формулы  $MV = PY$ ). Процентная ставка определяется с учетом потребностей внешнего баланса: она должна быть достаточно высокой, чтобы предотвратить отток капитала из страны (если нет других форм государственного контроля за движением капитала). Темпы роста задолженности, соответствующие целевому показателю процентной ставки, вычисляют, исходя из темпов роста благосостояния соответствующих кредитующих слоев населения (покупающих долговые обязательства). Допустимые темпы роста показателя доли долга в ВВП принимаются равными нулю ( $\Delta\lambda = 0$ ). Отсюда получаем величину первичного дефицита, совместимого с внутренним балансом. Эту проверку можно также рассматривать как проверку ус-

<sup>1</sup> Данное уравнение аналогично приведенному в главе 17 «Бюджетный дефицит и управление государственным долгом». Модификация состоит лишь в замене первичного излишка первичным дефицитом и учете эмиссионного дохода. Такая форма уравнения часто используется в прикладных аналитических материалах МВФ, касающихся оценки программ корректировки экономической политики в разных странах. Для оценки динамики внешней задолженности в краткосрочном периоде часто используется показатель доли внешнего долга в объеме экспорта. Изменение этого показателя связано с мировой процентной ставкой, динамикой обменного курса и экспорта.



тойчивости траектории задолженности, если известен первичный дефицит. Таким образом, инструменты экономической политики, направленной на поддержание внутреннего и внешнего равновесия, а в данном случае на реализацию трех поставленных целей, должны одновременно обеспечивать устойчивость динамики задолженности страны как внутренней, так и внешней.

### 18.5. Факторы, осложняющие проведение эффективной экономической политики

Анализируя модель внутреннего и внешнего равновесия, мы абстрагировались от множества реальных процессов, осложняющих эффективную разработку и проведение экономической политики.

Во-первых, имеются значительные **временные лаги** в проведении тех или иных мероприятий экономической политики (разрыв во времени между изменением инструмента политики и реакцией экономики) — например, изменение ставки процента и корректировка домашними хозяйствами и фирмами своих планов относительно потребительских и инвестиционных расходов. Однако это не самая сложная проблема политики: лаги можно учесть, сдвигая во времени проведение определенных мероприятий для получения результатов в нужный момент.

Вторая трудность связана с **фактором неопределенности**. Можно выделить три вида неопределенности:

- 1) неопределенность текущего положения экономики относительно: а) уровня выпуска, соответствующего полной занятости, и б) желательного состояния торгового баланса;
- 2) неопределенность относительно будущих шоков, таких как изменение спроса на деньги, уровня расходов частного сектора и др.;
- 3) неопределенность по поводу правильности самой модели (верного значения таких параметров, как предельная склонность к сбережению, к импортированию, наклона кривых и т. д.).

Неопределенность любого вида может привести к серьезным ошибкам в политике. Так, оценка состояния экономики США в 1970-е годы как далекого от полной занятости способствовала принятию решения о необходимости расширительной фискальной и денежной политики, что привело к резкому подъему инфляции. Неудаче такой политики способствовал также непредвиденный спад спроса на деньги, в связи с чем запланированный темп роста денежной массы вылился в неожиданно высокий спрос на товары и услуги, породивший инфляцию.

Третьей проблемой для политиков является такой сложный и плохо поддающийся оценке фактор, как **ожидания**, особенно инфляционные. Как известно, проблема ожиданий существенно осложняет дилемму инфляция — безработица. В целом же фактор ожиданий для некоторых политиков служит основанием для снижения частоты корректировок мер экономической политики в ответ на изменения в экономике вплоть до полного отказа от дискреционной политики.

Наконец, существует и четвертая проблема. Даже если политики и экономисты четко предсказывают, какие действия необходимо предпринять для достижения поставленных целей, могут возникнуть серьезные **политические ограничения**. Экономическая логика часто уступает место политическим лозунгам, ссылкам на исторические прецеденты, бюрократическим препятствиям, личным интересам государственных деятелей и т. д. «Политическая» составляющая особенно усиливается в периоды трансформации экономических систем. Однако даже при наличии единства в определении целей возникает масса разногласий по поводу конкретных путей их достижения. Поэтому теоретические выводы на основе построения абстрактных моделей могут помочь эффективному осуществлению экономической политики лишь при учете всех названных сложностей и внешних воздействий на экономическую систему.

## ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ

Внутренний баланс (внутреннее равновесие)

Внешний баланс (внешнее равновесие)

Правило распределения ролей

Модель внутреннего и внешнего равновесия

Сравнительные преимущества отдельных видов экономической политики в регулировании внутреннего и внешнего баланса

Стерилизация изменения валютных резервов

Динамика доли долга в ВВП

Временные лаги

Фактор неопределенности

Ожидания

Политические ограничения

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Назовите два направления влияния бюджетно-налоговой политики на платежный баланс. От чего зависит итоговое состояние платежного баланса в краткосрочном периоде?
2. Как, по-вашему, будет выглядеть графическая модель внутреннего и внешнего равновесия, если по вертикали будем откладывать значения ставки процента,

а по горизонтали — бюджетный излишек? Сравните наклон кривых внутреннего и внешнего равновесия.

3. Объясните, почему при фиксированном валютном курсе денежная политика внутри страны оказывается малоэффективной. Какую роль при этом играет проводимая Центральным Банком стерилизация изменения валютных резервов?
4. Каким образом меняется «распределение ролей» при проведении политики поддержания внутреннего и внешнего баланса в условиях плавающего валютного курса?

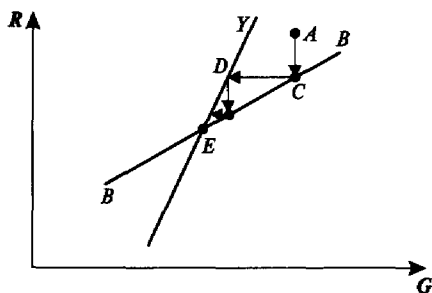
### ЗАДАЧИ И РЕШЕНИЯ

**Задача 1.** Пусть состояние экономики характеризуется повышенной инфляцией и положительным сальдо платежного баланса. Опишите последовательность шагов экономической политики для достижения внутреннего и внешнего равновесия в экономике в условиях фиксированного валютного курса.

#### Решение

Обозначим состояние экономики, заданное условием задачи, как точку  $A$  в зоне IV графика (см. рис. 18.3 главы 18).

В соответствии с правилом распределения ролей ЦБ должен регулировать внешнее равновесие с помощью изменения ставки процента, а МФ — внутренний баланс через корректировку величины государственных расходов. Пусть начинает действия ЦБ, снижая  $R$  и поощряя тем самым отток капитала из страны для достижения равновесия платежного баланса (движение вниз от точки  $A$  до кривой внешнего равновесия  $BB$  — точки  $C$ ). Однако подобные меры не снимают проблемы внутреннего баланса, скорее, наоборот, могут еще больше усилить инфляцию.



Подключаясь к работе, МФ ужесточает бюджетно-налоговую политику, сокращая государственные расходы ( $G \downarrow$ ). На графике это соответствует движению из точки  $C$  к точке  $D$  на кривой внутреннего равновесия  $YY$ . Теперь ЦБ вновь обнаруживает возникший внешний дисбаланс, хотя не такой значительный, как в точке  $A$ . Положительное сальдо  $BP$  опять ликвидируется снижением ставки процента ( $R \downarrow$ ) и ухудшением состояния счета движения капитала (вниз от точки  $D$ ). Далее опять подключается МФ и еще раз уменьшает государственные расходы, хотя в значительно меньшей степени, чем раньше. Такая последовательность шагов в итоге приводит экономику к точке  $E$ , где достигается внутренний и внешний баланс одновременно.

**Задача 2.** На каком из графиков показана экономика с более высокой степенью мобильности капитала?

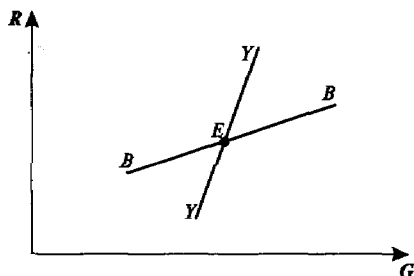


Рис. 1

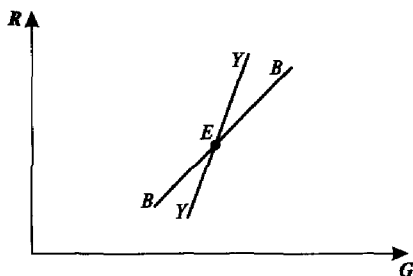


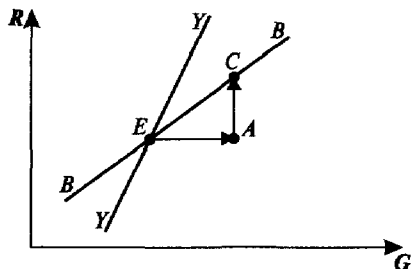
Рис. 2

### Решение

Степень мобильности капитала влияет на крутизну кривой внешнего равновесия  $BB$ . Пусть экономика находится в точке равновесия  $E$ . Рост государственных расходов сдвигает экономику в точку  $A$ , ухудшая торговый баланс и создавая общий дефицит платежного баланса. Для ликвидации этого дефицита следует повысить ставку процента (движение из точки  $A$  в точку  $C$ , см. рис. на с. 522), стимулируя приток капитала.

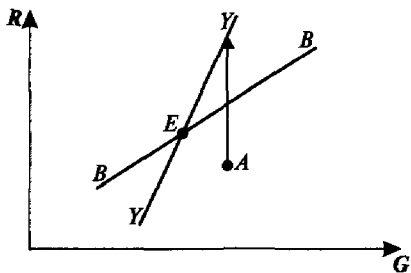
Если подвижность капитала высока, то потребуется лишь незначительное увеличение  $R$  для восстановления внешнего равновесия, т. е. кривая  $BB$  будет достаточно полой; и наоборот, низкая мобильность капитала требует значительного роста  $R$  для обеспечения необходимого притока капитала в экономику, т. е. расстояние от точки  $A$  до точки  $C$  будет большим, а кривая  $BB$  достаточно крутой.

Таким образом, высокая степень мобильности капитала отражена рис. 1 в условии задачи.



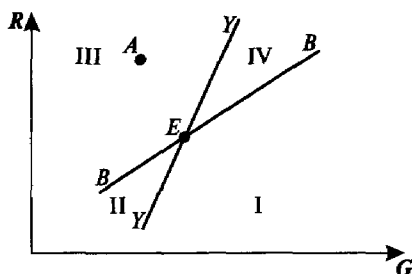
### ТЕСТЫ

1. На рисунке показано начало движения экономики к состоянию внутреннего и внешнего равновесия при фиксированном обменном курсе. Известно, что ЦБ может манипулировать ставкой процента, а Министерство финансов (МФ) корректировать государственные расходы. Исходя из того, что изображено на графике, определите, правильно ли были фактически распределены полномочия между ЦБ и МФ в проведении экономической политики, направленной на достижение внутреннего и внешнего баланса?



- а) да;
  - б) нет.
2. В экономике с фиксированным обменным курсом наблюдается безработица и дефицит платежного баланса. Какое сочетание денежной и фискальной политики необходимо для достижения состояния внутреннего и внешнего равновесия:
    - а) бюджетно-налоговое расширение и денежное сжатие;
    - б) бюджетно-налоговое и денежное расширение;
    - в) снижение государственных расходов и увеличение ставки процента;
    - г) снижение государственных расходов и снижение ставки процента.

3. Политика стерилизации, проводимая Центральным Банком, означает:
- увеличение предложения денег при росте валютных резервов;
  - сокращение предложения денег в условиях дефицита платежного баланса;
  - увеличение внутренних активов при сокращении валютных резервов;
  - сокращение внутреннего кредита при дефиците платежного баланса.
4. В условиях **фиксированного обменного курса**:
- бюджетно-налоговая политика оказывает более сильное влияние на внешний баланс по сравнению с кредитно-денежной;
  - денежная политика имеет сравнительное преимущество в регулировании платежного баланса, но не внутреннего равновесия;
  - бюджетно-налоговая политика в соответствии с правилом распределения ролей используется для регулирования внешнего баланса;
  - монетарная политика в соответствии с правилом распределения ролей используется для регулирования внутреннего баланса.
5. Предположим, что состояние экономики в условиях фиксированного курса характеризует точку  $A$  на графике внутреннего и внешнего баланса. Какими должны быть направления экономической политики для достижения общего равновесия в точке  $E$  (два первых шага):



- денежное расширение и бюджетная экспансия;
  - денежное сжатие и бюджетное расширение;
  - увеличение предложения денег и снижение государственных расходов;
  - снижение процентной ставки и сокращение государственных расходов.
6. В условиях **плавающего курса**:
- денежная политика имеет сравнительное преимущество в регулировании внешнего баланса;
  - фискальная политика имеет преимущество в регулировании как внутреннего, так и внешнего баланса;

- в) денежная политика должна использоваться для регулирования как внутреннего, так и внешнего баланса;
- г) денежная политика имеет сравнительное преимущество в регулировании внутреннего равновесия, а фискальная — в поддержании внешнего баланса.

### РЕКОМЕНДУЕМАЯ УЧЕБНАЯ ЛИТЕРАТУРА

*Линдерт П. Х.* Экономика мирохозяйственных связей. Гл. 20, 21.

*Пугель Т. А., Линдерт П. Х.* Международная экономика. Гл. 21–24.

*Caves R. E., Frankel J. A., Jons R. W.* World Trade and Payments. Fifth Edition. Ch. 21.

*Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика. Гл. 13.

### ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ

1. б

2. а

3. в

4. б

5. а

6. г

## Приложение

# **ВНУТРЕННЕЕ И ВНЕШНЕЕ ДОЛГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ РАСХОДОВ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ**

1. Относительность критериев классификации государственного долга
2. Внутреннее долговое финансирование бюджетных расходов
3. Россия: последствия внутреннего долгового финансирования
4. Внешнее долговое финансирование бюджетных расходов
5. Показатели долговой нагрузки *Долг/ВВП* и *Долг/М2*
6. Эволюция стратегий финансирования бюджетных расходов в России в 1993–2012 гг.

### **1. Относительность критериев классификации государственного долга**

Использование неэмиссионных источников финансирования бюджетных расходов приводит к росту государственного долга — как внутреннего, так и внешнего. Так, отказ правительства России от использования первичной кредитной эмиссии Центрального Банка для финансирования бюджетного дефицита в 1995–1996 гг. привел к заметному сокращению темпов инфляции. Однако это подавление инфляции было достигнуто не столько вследствие реального сокращения бюджетного дефицита, сколько в результате его «конвертации» в государственную задолженность: место кредитов ЦБ заняли государственные займы внутри страны и за рубежом.

Одновременно с увеличением задолженности повышаются и текущие расходы правительства на обслуживание государственного долга и, соответственно, усиливается долговая «нагрузка» на будущие бюджеты. С этой точки зрения не имеет большого значения происхождение государственного долга, а именно — внутренний он или внешний, так как обслуживание и того, и другого отвлекает экономические ресурсы из реального сектора экономики, косвенно ограничивая возможности экономического роста.

В трансформационных экономиках вопрос о критериях классификации государственного долга на внутренний и внешний оказывается еще более проблематичным в связи с тем, что, например, в России внутренний долг классифицируется по инструментальному и институциональному признакам, а внешний долг — по истории возникновения и типу кредитов. Это означает, что четкие границы между внешним госу-



дарственным долгом как долгом перед нерезидентами и внутренним государственным долгом как долгом перед резидентами оказываются размытыми. Так, в законодательстве РФ закреплено деление долга на внутренний и внешний в соответствии с валютным критерием. Таким образом, в российской бюджетной практике рублевые долговые обязательства относятся к внутреннему долгу, а валютные — к внешнему.

Однако указанные критерии деления долга на внутренний и внешний по принципу «рубль-доллар» и «резидент-нерезидент» совпадали только до тех пор, пока рубль был «деревянным» и все внешнеэкономические операции России осуществлялись в конвертируемой валюте, а внутриэкономические — в рублях. По мере либерализации экономики и снятия ограничений на проведение валютных операций несовершенство этой классификации становится все более очевидным, что затрудняет управление государственной задолженностью.

Частично данная проблема была разрешена с принятием специальных правовых норм, касающихся государственных внешних заимствований Российской Федерации и государственных кредитов, предоставляемых Российской Федерацией иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям. В соответствии с этим законодательством внешними заимствованиями являются кредиты, привлекаемые из иностранных источников, по которым возникают государственные финансовые обязательства России. Таким образом, объем внешних заимствований оказывается поставленным под контроль, однако данные правовые нормы слабо согласуются с нормами законодательства о государственном внутреннем долге.

Более того, и в индустриальных, и в трансформационных экономиках могут возникать объективные противоречия между правительством и Центральным Банком в процессе регулирования отношений, связанных с осуществлением государственных заимствований. ЦБ проводит собственную денежно-кредитную политику, относительно независимую от бюджетно-налоговой политики правительства. Поэтому для ЦБ, поддерживающего стабильность национальной валюты, выступающего одновременно в качестве органа валютного регулирования и органа контроля, первостепенное значение приобретает деление государственного долга по валютному критерию (т. е. деление на рублевую и валютную части

в конкретном случае России). Для правительства же, наоборот, приоритетным направлением в области управления задолженностью является контроль взаимосвязи государственного долга (как внутреннего, так и внешнего) с бюджетными расходами и источниками их финансирования.

## 2. Внутреннее долговое финансирование бюджетных расходов

Эффект вытеснения частного сектора, который сопровождает монетизацию расходов государственного бюджета только в случае целенаправленных активных ограничений ЦБ роста денежной массы, возникает также и при стабильном денежном предложении — как следствие внутреннего долгового финансирования бюджетного дефицита. Если правительство выпускает в целях финансирования своих расходов облигации государственных займов, то спрос на кредитные ресурсы возрастает, что при стабильной денежной массе приводит к увеличению средних рыночных ставок процента. Если внутренние процентные ставки изменяются свободно, то их увеличение может быть достаточно значительным, отвлекая банковские кредиты от негосударственного сектора. В результате частные внутренние инвестиции, чистый экспорт и — частично — потребительские расходы снижаются. Таким образом, рост государственных расходов и их долговое финансирование «вытесняют» все виды негосударственных расходов: в ответ на увеличение государственного спроса относительно снижается потребительский и инвестиционный спрос, а также спрос на чистый экспорт, что значительно ослабляет стимулирующий потенциал бюджетно-налоговой политики в любой экономике — как в индустриальной, так и в трансформационной. При этом «вытеснение» потребительских расходов оказывается тем более значительным, чем сильнее повышаются ставки процента по потребительскому кредиту в условиях долгового финансирования бюджетного дефицита, с одной стороны, и чем большая доля потребительских расходов финансируется через систему потребительского кредита — с другой.

Потребительский кредит занимает заметное место в системе социальной защиты населения индустриальных стран. В России элементы системы потребительского кредита небезуспешно использовались в 1960–1970-е го-

ды применительно к некоторым товарам длительного пользования. Впоследствии потребительский кредит был практически аннулирован в связи с нарастанием дефицита и инфляции. В настоящее время эта форма кредитования восстановлена, а следовательно, появились и предпосылки для повышения «чувствительности» потребительских расходов к динамике процентных ставок. При слишком активном использовании долгового финансирования бюджетных расходов эта тенденция может создать угрозу увеличения «эффекта вытеснения».

В условиях долгового финансирования бюджетных расходов поведение инвестиционного спроса также может оказаться различным. С одной стороны, частные инвестиции сокращаются («вытесняются») из-за повышения процентных ставок. С другой стороны, если экономика в момент осуществления стимулирующей фискальной политики находится в состоянии глубокого спада, то рост государственных расходов будет оказывать на нее стимулирующее воздействие с эффектом мультипликатора. Это может улучшить ожидания прибылей частного бизнеса, особенно в обстановке доверия к курсу стабилизационной политики правительства. На фоне оптимистических ожиданий может увеличиться инвестиционный спрос, что частично или даже полностью элиминирует эффект вытеснения инвестиций, возникший вследствие повышения процентных ставок.

Таким образом, если правительство и ЦБ в условиях спада проводят последовательную макроэкономическую политику, сопровождающуюся ростом доверия к курсу стабилизации, то один и тот же экономический инструмент — внутреннее долговое финансирование расходов государственного бюджета — может одновременно и вызывать «эффект вытеснения», и элиминировать его.

Так, например, в Чехословакии приватизация мелких предприятий и магазинов приобрела осязаемые черты еще в 1990 г. Соответственно, вероятность появления «эффекта вытеснения» должна была бы стать препятствием на пути внутреннего долгового финансирования бюджетного дефицита. Но, несмотря на то что в 1990 г. в рамках финансовой реформы была введена новая структура процентных ставок, внутренние ставки процента изменились очень незначительно и проблема «эффекта вытеснения» не приобрела особой остроты. Отсутствие нежелательной реакции

на либерализацию процентных ставок можно объяснить, в частности, тем, что чешское правительство стремилось «защитить» существующие ставки по ипотечным и другим целевым кредитам, что, в свою очередь, укрепляло доверие к курсу стабилизации.

В других трансформационных экономиках, где уровень доверия к стабилизационной стратегии более низок, ожидания прибылей в частном секторе не столь оптимистичны, а совокупное предложение малозластично (в том числе и потому, что экономика близка к состоянию полной занятости ресурсов), «эффект вытеснения» внутренних инвестиций вследствие долгового финансирования бюджетного дефицита оказался в 1990-е годы очень значительным. Так, например, в России суммарное отвлечение финансовых ресурсов для обслуживания государственного долга повысилось с 1,5% ВВП в 1993 г. до 3,6% ВВП в 1995 г. и, по некоторым оценкам, до 4,4% ВВП в 1996 г. На погашение внутреннего государственного долга ушло, соответственно, более 5% ВВП в 1995 г. и более 12% ВВП в 1996 г. По некоторым оценкам, этот показатель составлял более 20% ВВП в 1997 г.

Удельный вес отвлеченных таким образом ресурсов в общем объеме всех инвестиций в российскую экономику возрос с 9,6% в 1993 г. до 24% в 1995 г. и до 37,4% в 1996 г. Отношение этих отвлеченных ресурсов к общим национальным инвестициям (все инвестиции за вычетом иностранных) возросло до 25% в 1995 г. и почти до 40% в 1996 г.

Неудивительно, что результатом столь масштабного отвлечения финансовых ресурсов от их производительного использования в качестве инвестиций явилось существенное сокращение последних. При этом сокращение инвестиций происходило не только опережающими, но и ускоряющимися темпами по сравнению с динамикой ВВП. Если в 1993 г. темпы спада капиталовложений превосходили темпы спада ВВП в 1,4 раза, в 1994 г. — в 1,9 раза, то в 1995–1996 гг. — уже в 2,8–3,2 раза. По сравнению с соответствующими периодами 1995 г. в первом квартале 1996 г. инвестиции в основной капитал сократились на 10%, в первом полугодии 1996 г. — на 14%, в июне 1996 г. — на 20%. Такое ускоряющееся падение инвестиций сделало маловероятным возобновление экономического роста в среднесрочной перспективе — особенно при сохранении значительных масштабов долгового финансирования бюджетных расходов.

В дальнейшем, благодаря неоднократной реструктуризации и позитивным внешним изменениям на сырьевых рынках, динамика расходов бюджета на обслу-

живание государственного долга в Российской Федерации оказалась положительной (табл. П.1).

Таблица П.1

**Государственные расходы по обслуживанию государственного долга в 1999–2003 гг., % ВВП**

	Консолидированный бюджет					Федеральный бюджет				
	1999	2000	2001	2002	2003	1999	2000	2001	2002	2003
Обслуживание государственного долга	3,4	4,0	2,7	2,2	1,8	3,4	2,4	2,6	2,1	1,7
внутренний долг	н. д.	н. д.	0,6	0,5	0,5	1,5	0,8	0,5	0,3	0,4
внешний долг	н. д.	н. д.	2,1	1,7	1,3	1,8	1,6	2,1	1,7	1,3

**Источник:** Обзор экономической политики в России за 2003 год. М., 2004. С. 118.

Совершенно очевидно, однако, что устойчивое сохранение значительных объемов долгового финансирования бюджетных расходов не может не сопровождаться постоянной угрозой усиления «эффекта вытеснения» внутренних инвестиций.

Если при внутреннем долговом финансировании бюджетных расходов внутренний рынок капиталов слабо развит, процентные ставки относительно фиксированы и возможности размещения облигаций среди населения ограничены, что типично для многих трансформационных экономик, то растущий частный сектор внутри страны обычно предъявляет повышенный спрос на иностранные активы, что неизбежно нарушает равновесие платежного баланса по финансовому счету. Более того — если правительство намерено финансировать значительную часть своих бюджетных расходов через продажу облигаций, то оно не может одновременно проводить жесткую антиинфляционную политику. Облигации будут пользоваться спросом только при достаточно привлекательном уровне дохода по ним. Если же этот доход будет низким (или отрицательным), то возможности внутреннего долгового финансирования бюджетных расходов сильно уменьшаются даже *вне зависимости* от степени развития внутреннего рынка капитала. В этом случае экономические агенты будут стремиться приобрести не государственные облигации, а товары или вложить свои финансовые средства за рубежом, ограничивая тем самым воз-

возможности правительства финансировать бюджетный дефицит из внутренних небанковских источников и ухудшая состояние платежного баланса.

Эта диспропорция может усиливаться на фоне ожиданий девальвации национальной валюты (особенно в обстановке недоверия к политике правительства и ЦБ), что способствует нарушению равновесия счета текущих операций и создает угрозу кризиса платежного баланса. С этой точки зрения внутреннее долговое финансирование расходов госбюджета оказывает более сильное негативное воздействие на платежный баланс при относительной стабильности внутренних ставок процента, чем при их повышении, хотя в последнем случае «эффект вытеснения» оказывается более значительным.

Более того, при высоком уровне процентных ставок и значительных размерах дефицита государственного бюджета со временем неизбежно происходит резкое увеличение доли государственного внутреннего долга в ВВП, особенно при низких (и тем более — отрицательных) темпах экономического роста, что в течение долгого времени было характерно для многих трансформационных экономик (в том числе и для России). Так, в 1995—1996 гг. чистый прирост государственного внутреннего долга в России, пересчитанный для сопоставимости по соответствующему среднегодовому курсу, составил примерно 46 млрд долл. Исходя из бюджета 1997 г. внутренний долг возрос, по некоторым оценкам, еще на 50 млрд долл. и составил около 20% ВВП. Такой значительный и быстрый рост бремени внутреннего долга увеличивал и долю государственных расходов на его обслуживание, что приводило к одновременному самовозрастанию и бюджетного дефицита, и государственной задолженности. Это серьезно ограничивало возможности снижения напряженности в бюджетно-налоговой сфере и стабилизации уровня инфляции вплоть до финансового кризиса 1998 г.

В целом в трансформационных экономиках внутреннее долговое финансирование бюджетных расходов связано с относительно умеренными издержками и поэтому является наиболее предпочтительным только в тех случаях, когда:

- сложно контролировать предоставление кредитов частному сектору, и поэтому нецелесообразно использовать монетизацию бюд-

- жетного дефицита, чреватую ростом инфляции на фоне мультипликационного расширения денежной массы в кредитной системе;
- внутреннее предложение относительно эластично, и, следовательно, «эффект вытеснения» оказывается незначительным или полностью элиминируется;
  - внешнее долговое финансирование относительно дорого или ограничено из-за значительного бремени внешней задолженности, тогда как существующая внутренняя задолженность незначительна;
  - сопровождающая трансформационный период инфляция достигла высоких темпов или представляется абсолютно неизбежной.

### 3. Россия: последствия внутреннего долгового финансирования

В 1995–1996 гг. правительство России постепенно формально реализовало задачу перехода к неэмиссионному финансированию дефицита государственного бюджета. За счет размещения государственных облигаций в 1995 г. было профинансировано 60% дефицита, а задолженность правительства перед ЦБ сократилась за этот год на 1,4 трлн руб. — с 59,8 трлн руб. в январе 1995 г. до 58,4 трлн руб. в феврале 1996 г. При этом, однако, происходило устойчивое возрастание нагрузки по обслуживанию государственного внутреннего долга: если в первом полугодии 1994 г. расходы на обслуживание внутреннего долга составляли 5% всех расходов бюджета, то в 1995 г. они превысили 10%. В то же время госбюджет, обслуживая рынок ценных бумаг, переориентировался с финансирования реального сектора экономики на поддержку банковской системы. Эта переориентация проявлялась в коренном изменении соотношения между государственными расходами по обслуживанию внутреннего долга и государственными расходами на финансирование народного хозяйства. В первом полугодии 1994 г. это соотношение составляло 1 : 5, в 1995 г. оно изменилось до 1 : 2,4, а к началу 1996 г. — до 1 : 1,3.

Цели привлечения средств для финансирования дефицита госбюджета (на фоне повышения доходности государственных облигаций) вступили в противоречие с задачами снижения нагрузки по обслуживанию внутреннего долга, которые требовали снижения процентных ставок. На практике в экономике России чередовались периоды, когда на первый план выступала то одна, то другая из этих задач. Так, в конце 1995 г. проводилась политика по максимизации объемов привлечения средств в бюджет — доходность государственных облигаций составляла 140% при

первичном размещении и 108% — на вторичном рынке. В январе 1996 г. проводилась политика по снижению средней доходности ГКО до 78,8% на первичном рынке и до 71% — на вторичном. В середине марта 1996 г. в условиях жесткой нехватки бюджетных ресурсов правительство России было вынуждено вновь повысить доходность ГКО до 120% годовых и более, что практически свело на нет результаты предшествующего тура бюджетно-налоговой политики и поставило под сомнение возможность выхода на уровень в 30–50% годовых, который соответствовал правительственному ориентиру «процентная ставка Сбербанк плюс 4–5% годовых» и оценивался как ключевой показатель для обеспечения роста инвестиций.

Ориентация правительства на активное внутреннее долговое финансирование бюджетных расходов в России усиливала тенденцию к самовоспроизводству долга: все большая часть государственных облигаций выпускалась для того, чтобы покрыть долг по предыдущим, а их доля, направляемая собственно на финансирование дефицита бюджета, неуклонно снижалась.

В первом полугодии 1996 г. эмиссия ГКО увеличилась по сравнению с соответствующим периодом 1995 г. в 3,4 раза, а отношение привлеченных в бюджет средств к объему выручки от продажи ГКО сократилось в 4,5 раза. Из общей суммы привлеченных в государственный бюджет средств от продажи ГКО на обслуживание долга было израсходовано 77,6%, а на покрытие дефицита бюджета было направлено лишь менее 23% привлеченных ресурсов.

В целом за 1995 и 1996 гг. эмиссия государственных ценных бумаг составила соответственно более 9% и более 19% ВВП: эти объемы эмиссии позволили правительству России рефинансировать обслуживание и погашение внутреннего долга, а также привлечь в государственный бюджет относительно небольшие «чистые деньги» всего лишь в размере 1,4% ВВП в 1995 г. и 1,8% ВВП в 1996 г.

Рассматриваемые тенденции сохранялись и в дальнейшем. В конце января 1998 г. на фоне ожиданий девальвации на рынке ГКО возникла паника, приведшая к росту доходности по этим бумагам с 30% до 45%. ЦБ России реагировал на это повышением ставки рефинансирования с 28% до 42%. В ответ на нестабильность рынка ГКО правительством было принято решение ограничить объемы заимствований величиной рефинансирования внутреннего долга.

В феврале 1998 г. в результате этих мер, а также под влиянием положительных итогов исполнения бюджета 1997 г. и января 1998 г. в сочетании с заявлениями правительства о твердой решимости сократить государственные расходы ситуация на рынке ГКО в последний раз относительно стабилизировалась. Доходность



по ГКО/ОФЗ постепенно снижалась до конца марта 1998 г. с 46% до 26% — нерезиденты, доля которых, по оценкам ЦБ, превышала 32%, увеличили свои вложения на 5 млрд долл. Это дало правительству повод вновь вернуться к наращиванию эмиссии ГКО/ОФЗ. Если в январе 1998 г. выручка от ГКО/ОФЗ составила 25,2 млрд руб. при расходах на полное обслуживание долга в размере 26,1 млрд руб., то в феврале 1998 г. выручка достигла 30,9 млрд руб. при расходах на погашение долга на 1,7 млрд руб. меньше. В марте 1998 г. объем выручки от эмиссии бумаг достиг 45,0 млрд руб., что, в частности, было связано с реоформлением старых ОФЗ в новые и выплатой купона на сумму всего 14,1 млрд руб. В итоге чистое финансирование бюджетного дефицита оказалось близким к нулю.

В апреле и мае 1998 г. после ухода нерезидентов с рынка ГКО/ОФЗ (под влиянием смены правительства и отсрочки предоставления России очередного транша МВФ) выручка от размещения этих ценных бумаг стала ниже, чем объемы погашения основного долга, а чистое финансирование бюджетного дефицита за счет этого источника оказалось отрицательным. Стало очевидно, что дальнейшая эмиссия ГКО/ОФЗ невозможна даже для рефинансирования внутреннего долга, не говоря уже о финансировании бюджетного дефицита. Начался долговой кризис 1998 г.

Так как любое правительство, по существу, всегда имеет возможность выбора между рефинансированием государственного долга, монетизацией бюджетного дефицита и повышением налогов в целях финансирования своих расходов, то угроза банкротства государства даже при значительной задолженности практически отсутствует. Однако повышенная активность ЦБ на рынке государственных долговых обязательств может нивелировать ту временную отсрочку повышения уровня инфляции, которая составляет основное преимущество внутреннего долгового финансирования бюджетного дефицита перед его монетизацией. Так, например, в России в 1995 г. треть от прироста объема рынка государственных облигаций составили их покупки Центральным Банком. В 1996 г. ЦБ России продолжал оставаться основным кредитором правительства — к началу 1996 г. задолженность Минфина России перед ЦБ по государственным ценным бумагам составила 36% от общей суммы задолженности Минфина, к концу первого полугодия 1996 г. на долю ЦБ приходилось 64,7% общей чистой задолженности правительства банковскому сектору, а доля коммерческих банков составила 35,3%.

Покупая государственные обязательства, ЦБ создает базу для последующей кредитной эмиссии коммерческих банков, что непосредственно вызывает увеличение денежной массы. Дополнения, внесенные Минфином в схему торговли ГКО, по-

звояющие допродавать неразмещенные на первичном рынке ГКО и ОФЗ в режиме вторичного рынка, по существу, означали, что рынок ценных бумаг утратил функции неэмиссионного источника финансирования бюджетного дефицита. ЦБ скупал эти ценные бумаги за счет прямой эмиссии или сокращения валютных резервов. Такая стратегия размещения внутреннего долга являлась, по существу, разновидностью монетизации бюджетного дефицита, что всегда и в любой экономике создает скрытую угрозу увеличения уровня инфляции.

В июне 1998 г. доля Банка России в валовом финансировании бюджетного дефицита увеличилась до 7%, а в сентябре–декабре 1998 г. ЦБ стал главным источником заимствований, предоставляя, как и в 1992–1994 гг., кредиты правительству. Но так как с 1995 г. прямое кредитование правительства Центральным Банком было запрещено законом, эти кредиты оформлялись в иных формально законных формах. Как и раньше, ЦБ покупал ОФЗ, которые размещались правительством: всего за период с сентября по декабрь 1998 г. было эмитировано этих ценных бумаг на сумму 44,6 млрд руб., из которых 20 млрд руб. приходится на декабрьскую эмиссию. Кроме того, ЦБ предоставлял кредиты Внешторгбанку, который на эти деньги покупал у Министерства финансов государственные ценные бумаги. С помощью этого способа правительство получило 40,5 млрд руб. Общий объем финансирования дефицита федерального бюджета Банком России в сентябре–декабре 1998 г. составил 85 млрд руб., а доля ЦБ в валовом финансировании поднялась до 69%, причем в октябре–ноябре 1998 г. она составила 80–90%, что практически означало возврат к абсолютной монетизации бюджетного дефицита.

#### **4. Внешнее долговое финансирование бюджетных расходов**

Альтернативные возможности *внешнего льготного финансирования* бюджетных расходов (например, получение безвозмездных субсидий из-за рубежа или льготных займов по низким ставкам с длительными сроками погашения) являются наиболее привлекательными, так как в этом случае дефицит бюджета не только не оказывает негативного воздействия на экономику, но и может оказаться весьма полезным, если такое финансирование связано с производительным использованием ресурсов. Нередко, однако, эти возможности льготного финансирования в трансформационных экономиках либо ограничены из-за значительной внешней задолженности, либо используются правительствами преимущественно

в непроизводительных целях — на потребительские дотации, выплаты пенсий, увеличение государственного аппарата и т. д. Такие дополнительные бюджетные расходы не могут быть быстро сокращены в случае прекращения их внешнего субсидирования при отсутствии гарантированных внутренних источников покрытия, что усиливает общее напряжение в бюджетно-налоговой сфере.

Использование *внешнего долгового финансирования* бюджетного дефицита оказывается относительно эффективным, когда уровень внутренних процентных ставок превышает среднемировой и имеется возможность относительно стабилизировать валютный курс. Внутренние ставки процента поднимаются особенно значительно в том случае, когда стимулирующая фискальная политика правительства сопровождается ограничением предложения денег Центральным Банком в целях снижения уровня инфляции. В этих условиях зарубежный спрос на ценные бумаги данной страны увеличивается, что вызывает приток капитала.

Возросший зарубежный спрос на отечественные ценные бумаги сопровождается повышением спроса на национальную валюту, необходимую для их приобретения. В результате обменный курс национальной валюты проявляет тенденцию к повышению, что способствует снижению экспорта и увеличению импорта. Если не удастся поддержать валютный курс относительно стабильным, то сокращение чистого экспорта оказывает сдерживающее воздействие на национальную экономику: в экспортных и в импортозамещающих отраслях снижаются занятость и выпуск, возрастает уровень безработицы. Поэтому первоначальное стимулирующее воздействие роста государственных расходов может быть ослаблено не только за счет «эффекта вытеснения» инвестиций и потребительских расходов, но и за счет отрицательного «эффекта чистого экспорта», ухудшающего состояние платежного баланса страны по счету текущих операций. Этот отрицательный «эффект чистого экспорта» может рассматриваться и как составная часть общего «эффекта вытеснения», который, в таком случае, означает снижение всех трех компонентов негосударственных расходов — потребления, инвестиций и чистого экспорта — в ответ на увеличение расходов правительства. Но одновременно с этим приток капитала способствует относительно снижению внутренних процентных ставок. В итоге масштабы «эффекта вытеснения» относительно

сокращаются, причем его элиминирование оказывается тем более существенным, чем выше международная мобильность капитала и активнее его приток в данную страну. В то же время внешняя задолженность увеличивается. Обслуживание растущего внешнего долга предполагает передачу части реального выпуска продукции в распоряжение других стран, что может вызвать сокращение национального производства в будущем.

Увеличение внешней задолженности происходит в данном случае в известной мере «автоматически», так как часть долговых обязательств правительства, которые раньше размещались на внутреннем рынке, теперь уходит на мировой финансовый рынок, и, таким образом, происходит своеобразное «превращение» части внутреннего долга во внешний.

Так, согласно данным платежного баланса Российской Федерации за первое полугодие 1997 г. доля иностранного участия на рынке ГКО/ОФЗ возросла с 16% (по состоянию на 1 января 1997 г.) до 30% (по состоянию на 1 июля 1997 г.) и до 32% (к январю 1998 г.). Активный приток иностранного капитала на рынок ГКО/ОФЗ способствовал снижению процентных ставок по обслуживанию государственного внутреннего долга — за первое полугодие 1997 г., доходность ГКО снизилась в 1,5 раза, а в целом за 1997 г. ставка процента по ГКО составила в среднем 40,4% (против 102% в 1996 г.). Однако к середине августа 1998 г. она вновь превысила 130% годовых, хотя правительство России приостановило выпуск новых ГКО и получило новые значительные кредиты МВФ.

В предшествующий период — на протяжении 1995–1996 гг. — иностранные инвесторы имели не только непосредственный доступ к рынку государственных ценных бумаг, но также оказывали на него и косвенное воздействие, предоставляя банкам и инвестиционным компаниям заемные средства в СКВ под операции с ГКО/ОФЗ, что способствовало «скрытому» превращению внутреннего государственного долга во внешний. Либерализация доступа иностранного капитала на рынок государственных ценных бумаг в первом полугодии 1997 г. привела к тому, что риск таких «косвенных» вложений стал экономически неоправданным и практически произошла полная переориентация зарубежных инвесторов на использование только официального механизма покупки ГКО/ОФЗ.

По расчетам Министерства финансов России размещение государственных обязательств на европейском денежном рынке обходилось дешевле их размещения на внутреннем рынке ГКО в среднем на 20%. Соответственно, данное направле-

ние финансовой деятельности правительства считалось одним из приоритетных. Однако такой тип финансирования бюджетных расходов связан с ограничениями двоякого рода. Во-первых, он ограничен пределом нагрузки на экспортно-ориентированный сектор экономики, выручка от функционирования которого составляет основную часть выплат по обслуживанию внешнего долга. Во-вторых, такой «автоматический» рост внешней задолженности является объектом контроля со стороны МВФ и Всемирного Банка, которые, предоставляя России значительные кредиты на цели осуществления структурных реформ, отслеживали общую динамику размеров внешней задолженности и соблюдение графика ее обслуживания (с учетом условий реструктуризации долга).

Поэтому первый тур размещения «евробондов», проведенный Россией во втором полугодии 1996 г., явился, по некоторым оценкам, лишь относительным успехом, несмотря на то что спрос на эти ценные бумаги превысил их предложение в 2,8 раза: был размещен заем в размере 1 млрд долл., причем условия этого размещения достаточно жесткие (9,3% годовых, в то время как для США, например, этот показатель составляет 5–6% годовых). Кроме того, фактически в качестве условия для допуска на мировой финансовый рынок Россия была вынуждена признать долг в 1,6 млрд долл.

В первом полугодии 1997 г. Министерство финансов РФ продолжало осуществление займов в этой форме, хотя условия и не стали более благоприятными: в марте 1997 г. номинал выпуска еврооблигаций составил 2 млрд немецких марок сроком на 7 лет при ставке купона в 9%, а в июне 1997 г. номинальная стоимость займа составила 2 млрд долл. США, срок — 10 лет при ставке купона в 10%. Более того — в первом полугодии 1997 г. на международный рынок капитала со своими ценными бумагами впервые вышли российские регионы. В мае 1997 г. Москва разместила трехлетние еврооблигации на сумму 500 млн долл. при ставке купона 9,5%, а в июне 1997 г. С.-Петербург привлек через еврооблигационный механизм 300 млн долл. на 5 лет при тех же условиях обслуживания.

Таким образом, общая сумма, полученная федеральными и местными органами власти России от выпуска еврооблигаций, составила в первом полугодии 1997 г. около 4 млрд долл. С учетом того, что доля иностранных инвесторов на рынке облигаций государственного *внутреннего валютного займа* достигала 43%, масштабы «превращения» внутреннего государственного долга во внешний оказались очень значительными.

В июле 1998 г. стратегия «превращения» краткосрочного внутреннего долга в долгосрочный внешний дополнилась новой операцией. Стремясь уменьшить объем внутреннего долга, правительство России объявило о готовности обменять некоторые выпуски ГКО на новые еврооблигации. В результате такого свопа было обменено ГКО на сумму 27,7 млрд руб., что на тот момент составляло лишь 6% рынка ГКО/ОФЗ. Поэтому данная мера имела своей целью не столько смягчение бремени долга, сколько намерение правительства переломить экономические ожидания девальвации рубля. Осенью 1998 г. и в 1999 г., после девальвации, стало очевидным, что эта мера только ухудшила положение с государственным долгом.

В целом угроза сочетания кризиса платежного баланса и кризиса внешней задолженности может возникнуть в том случае, когда, наряду с описанным выше процессом трансформации внутреннего долга во внешний, правительство страны одновременно увеличивает внешний долг за счет займов у официальных кредиторов, особенно если размеры этих займов превосходят дефицит счета текущих операций. Если эти заемные средства используются не на внедрение прибыльных инвестиционных проектов, а на разного рода субсидирование или на покупки известного количества иностранных активов (например, земельных участков в других странах и т. д.), то ресурсы иностранных займов оказываются использованными на финансирование оттока частного капитала из страны, что является распространенной практикой в трансформационных экономиках, в том числе и в России.

Аналогичные негативные последствия внешнего долгового финансирования возникают тогда, когда проценты по внешним займам настолько велики, что делают любые проекты неэффективными; когда долгосрочные проекты финансируются за счет краткосрочных займов, а также когда экономические агенты ожидают будущих девальваций национальной валюты. Практика завышения обменного курса национальной валюты сопровождается, как правило, спекуляциями на ее грядущей девальвации. Эти спекуляции нередко принимают форму быстро растущего импорта, что способствует ухудшению состояния счета текущих операций платежного баланса. В итоге общий приток капитала в страну в форме официальных государственных поступлений из-за рубежа может быть перекрыт его общим оттоком, принимающим в этом случае форму так назы-

ваемого бегства капитала. Так, несмотря на то что Россия, принявшая на себя задолженность бывшего СССР, уже неоднократно прибегла к широкомасштабной реструктуризации своего внешнего долга согласно договоренностям с официальными кредиторами (членами Парижского и Лондонского клубов), тем не менее масштабы ежегодного оттока капитала из страны продолжают оставаться весьма значительными, хотя и варьируют, вследствие различий в методиках расчета, в довольно широком интервале.

Макроэкономическая политика, направленная на относительное сокращение внутреннего долгового финансирования бюджетных расходов за счет использования внешних источников, только при определенных условиях может восстановить общее равновесие платежного баланса в краткосрочном плане, но не обязательно устранит дефицит счета текущих операций. Более того, внешнее долговое финансирование бюджетных расходов в долгосрочной перспективе увеличивает внешнюю задолженность и актуализирует проблему ее обслуживания. Поскольку торговый баланс со временем фактически проявляет тенденцию к ухудшению, всем трансформационным экономикам, использующим этот способ финансирования, приходится во все большей степени полагаться на экспортные отрасли, чтобы предотвратить угрозу долгового кризиса.

Вместе с тем внешнее финансирование бюджетных расходов оказывается менее инфляционным, чем их монетизация, так как предложение товаров на внутреннем рынке увеличивается в той мере, в какой внешние займы способствуют расширению импорта. При этом чем более открытой является трансформационная экономика и чем более жестким ее валютный курс, тем в меньшей мере внешнее долговое финансирование окажется инфляционным, но тем сильнее будет его воздействие на состояние платежного баланса.

В целом привлечение средств из иностранных источников для финансирования бюджетных расходов может оказаться относительно привлекательным вариантом для трансформационных экономик преимущественно в тех случаях, когда:

- на внутреннем рынке ощущается дефицит капитала при высокой внутренней норме прибыли;

- торговый баланс относительно благополучен при наличии благоприятных перспектив расширения рынка;
- первоначальные размеры внешнего долга незначительны;
- первоочередной задачей макроэкономической политики является снижение вероятной инфляции;
- удастся организовать концессионное финансирование, которое (как один из механизмов реструктуризации внешнего долга) связано с предоставлением иностранным банкам возможности обменивать долговые обязательства данной страны на акции ее промышленных корпораций. При этом иностранные инвесторы получают возможность перекупать эти долговые обязательства на вторичном рынке ценных бумаг со скидкой — при условии, что они осуществляют прямые инвестиции в экономику данной страны или покупают из этих средств отечественные финансовые активы. Во всех этих случаях иностранные инвесторы получают «долю» в капитале данной страны, а ее внешняя задолженность при этом уменьшается. Именно такая стратегия управления государственной задолженностью осуществлена, например, правительством Венгрии. В результате в этой стране бремя внешней задолженности не является в настоящее время фактором, ограничивающим экономический рост, который оказался «простимулированным» притоком иностранного капитала.

У различных стран в условиях трансформации возможности выбора приоритетных способов финансирования бюджетных расходов не одинаковы, хотя и ограничены. Возможности для преимущественно неинфляционной стабилизации бюджета были, как правило, незначительны и финансирование осуществлялось при активном участии Центрального Банка, особенно на начальном этапе экономических преобразований. В то же время в таких странах, как, например, Чехия, Словакия и т. д., где к началу периода трансформации не наблюдалось значительного нарушения рыночного равновесия, а правительство имело твердое намерение осуществлять рыночные реформы и пользовалось доверием, финансирование бюджетного дефицита из любого источника было сопряжено с меньшими издержками, чем, например, в Болгарии, России и других государствах



бывшего СССР, где ощущался резкий недостаток средств, поступающих как из внешних, так и из внутренних источников.

### 5. Показатели долговой нагрузки *Долг/ВВП* и *Долг/М2*

В 1996 г. показатель бремени общего государственного долга России, равный примерно 47% ВВП (из них 15,3% ВВП — бремя внутреннего долга и 31,7% — внешнего), нередко расценивался как относительно низкий и вполне безопасный для экономического развития. Более того, формально по данному показателю Россия удовлетворяла Маастрихтским критериям членства в Европейском валютном союзе, согласно которым показатель долгового бремени должен составлять не более 60% ВВП. Однако для более точной оценки возможностей продолжения долгового финансирования бюджетных расходов целесообразно сравнивать общие размеры государственного долга не только с ВВП, но и с объемом денежной массы (агрегатом *М2*). Действительное бремя государственного долга для той или иной страны предопределяется прежде всего способностью (или неспособностью) государства его обслуживать. А эта способность правительства мобилизовывать наличные денежные ресурсы в большей степени зависит от величины денежной массы, чем от размеров ВВП.

В условиях, когда показатель монетизации экономики, равный соотношению между объемом денежной массы *М2* и ВВП, достаточно близок к единице, отношения объемов государственного долга к ВВП и к *М2* если и не совпадают полностью, то достаточно близки по значению.

Так, например, к середине 1990-х годов показатели *Долг/ВВП* и *Долг/М2* составляли соответственно 49 и 47% в Великобритании; 65 и 59 % в Испании; 1,6 и 1,5% в Люксембурге; 23 и 18 % в Швейцарии; 87 и 75 % в Японии.

Картина существенно изменяется, когда из-за низкого доверия к национальной валюте (вследствие, например, ранее пережитой высокой инфляции) уровень монетизации экономики низок. В этом случае показатель *Долг/М2* оказывается в несколько раз выше, чем показатель

*Долг/ВВП*. Например, в Исландии, которая в 1970–1980 гг. претерпела относительно высокую для западных стран инфляцию, отношение долга к ВВП составило к середине 1990-х годов 55 %, а отношение долга к *М2* — 144,4 %.

Аналогичная тенденция наблюдается и в России, где показатель монетизации экономики *М2/ВВП* оставался очень низким вследствие высокой инфляции 1991–1995 гг. В 1996–1997 гг. он составлял около 12–13 %, а к середине августа 1998 г. не превысил 15 %. Поэтому при относительно невысоком в 1996 г. показателе бремени государственного долга в размере 47% от величины ВВП отношение долга к денежной массе в середине 1996 г. составило около 378 %. По последнему показателю Россия уже в 1996 г. почти в 1,5 раза опережала Грецию — страну с наиболее высоким уровнем государственной задолженности среди индустриальных стран: в Греции показатель *Долг/М2* составлял примерно 261 %.

Сравнительный анализ свидетельствует, что и в других трансформационных экономиках, например, в Польше в 1990–1991 гг. показатели монетизации экономики также были не очень высоки и составляли 23,5 % (1990 г.) и 27,9 % (1991 г.). При этом важно, однако, что если в России за период 1990–1995 гг. этот показатель снизился от 73,2 до 12,3 %, то в Польше проявилась тенденция к его постепенному повышению от 23,5 % в 1990 г. до 31,4 % в 1995 г. Благодаря сокращению в 1992 г. кредиторами Парижского клуба чистой приведенной стоимости непогашенного внешнего долга Польши на 50 % динамика соотношения *Долг/ВВП* за период 1993–1997 гг. характеризуется следующими данными: 86,0% (1993 г.), 69,5% (1994 г.), 55,7 % (1995 г.), 49,4 % (1996 г.), 47,9 % (1997 г.). Соотношение *Долг/М2*, составлявшее в Польше в 1993 г. 276,53%, снизилось до 219,24 % в 1994 г. и до 177,39 % в 1995 г., что свидетельствовало о более благоприятной, чем в России, ситуации с мобилизацией денежных ресурсов для обслуживания государственного долга. В то же время, как и в России, показатель *Долг/М2* в Польше в несколько раз превосходит соотношение *Долг/ВВП* за соответствующие годы, что является характерным для стран, в которых сохраняются высокие инфляционные ожидания.

Таким образом, в середине 1990-х годов реальное бремя государственной задолженности в России, несмотря на реструктуризацию внешнего долга, оказывалось более тяжелым, чем это представляется на первый взгляд. Государственные займы, которые фактически являлись компен-

сатором разрыва между налоговыми поступлениями в бюджет и государственными расходами, очень быстро превратились в фактор расширения последних: уже в 1996 г. общая величина расходов государства по обслуживанию внешнего и внутреннего долга составила около 7% ВВП, увеличившись с 1992 г. почти в четыре раза. Это свидетельствовало об ограничениях в возможностях продолжения долгового финансирования бюджетного дефицита — как внутреннего, так и внешнего, которые появились в российской экономике задолго до финансового кризиса 1998 г.

К концу 1997 г. показатель долгового бремени в России увеличился до 50 % ВВП, а в 2001 г. он составил 63,5 % ВВП. Благодаря реструктуризации к 2003 г. этот показатель снизился до 58,5 %. К началу 2004 г. доля государственного внешнего долга в ВВП составила около 43 %. При этом отношение внешнего долга к денежной массе *M2* составило в 2003 г. 176 % (без учета в *M2* депозитов в иностранной валюте) и 143 % (с учетом депозитов в иностранной валюте в составе *M2*)<sup>1</sup>. Проводившаяся до середины августа 1998 г. «жесткая» кредитно-денежная политика ЦБ России, нацеленная на сохранение низкого уровня инфляции и поддержку валютного курса, с необходимостью сопровождалась высокими процентными ставками по долговым обязательствам, деноминированным в отечественной валюте. Аналогичная ситуация складывалась и в Украине.

Удешевление рубля по мере развития финансового кризиса после 17 августа 1998 г. и сопровождающий такое удешевление обязательный рост инфляции способствовали снижению в России реальной ставки процента по «рублевому долгу», но в то же время неизбежно вызывали рост реального бремени задолженности в иностранной валюте, тем более что реструктуризация внутреннего долга предполагала переоформление ГКО в новые ценные бумаги, часть из которых представляла собой, по существу, уже внешние долговые обязательства. Введенный при этом временный мораторий на возврат иностранных кредитов в сочетании с об-

---

<sup>1</sup> Для авторских расчетов использованы данные Министерства экономического развития и торговли РФ, а также: Обзор экономической политики в России за 2003 год. М., 2004. С. 432, 455–456.

щей нестабильностью финансовой системы не мог не снизить доверия зарубежных инвесторов к курсу стабилизации, что сдерживало приток иностранного капитала в Россию, который при других обстоятельствах мог бы оказаться фактором устойчивого снижения реальных процентных ставок.

Даже в наиболее благоприятной ситуации, когда низкие реальные процентные ставки превосходят темп роста реального ВВП всего на 1%, для стабилизации соотношения *Долг/ВВП* необходимы первичные бюджетные излишки (а не первичные дефициты, которые долго сохранялись в России, Чехии и Украине). С ростом реальной процентной ставки увеличивается разрыв между ее динамикой и темпом роста реального ВВП, что требует компенсирующего увеличения первичного бюджетного излишка до 5% в России и до 3% в Украине. Наличие первичного бюджетного излишка в размере 3,5% ВВП позволило правительству Венгрии в 1997 г. снизить бремя долговой нагрузки — тем более что ожидавшийся в 1998 г. темп роста реального ВВП был весьма значителен (4,8%). В Чехии бремя обслуживания долга в 1997 г. относительно возросло (после нескольких лет его снижения в предшествующие годы), хотя правительство этой страны ориентировало свою бюджетно-налоговую стратегию на достижение сбалансированного государственного бюджета и обеспечение первичного бюджетного излишка.

В России, так же как и в других трансформационных экономиках, где экономические реформы осуществляются постепенно, относительно высокие реальные процентные ставки усиливают бремя обслуживания долга. В этих условиях цели *устойчивой стабилизации показателя Долг/ВВП* требуют либо обеспечения значительного и устойчивого первичного бюджетного излишка на уровне 5–6% ВВП (с этой точки зрения показатели первичного профицита консолидированного бюджета РФ в размере 1,65% ВВП в 1999 г.; 3,18% ВВП в 2000 г.; 3,2% ВВП в 2002 г.; 3,1% ВВП в 2003 г. являлись недостаточными, а размеры первичного нефтегазового баланса нередко остаются в стороне от внимания вплоть до 2012 г.), либо резкого ускорения темпов экономического роста вне зависимости от внешней конъюнктуры. В противном случае в экономике этих стран сохраняются неявные риски повторения долгового кризиса.

## **6. Эволюция стратегий финансирования бюджетных расходов в России в 1993–2012 гг.**

Тенденция к самовоспроизводству государственной задолженности долгое время не позволяла Правительству России добиться устойчивого снижения напряженности в бюджетно-налоговой сфере: хотя уровень инфляции снизился за 1993–1997 гг. примерно в 40 раз, бюджетный дефицит, который в явной или скрытой форме служит питательной средой для инфляционных процессов в экономике, за этот период изменился всего лишь с 7,6 % ВВП до 7,5 % ВВП (соответственно). За столь серьезными различиями в динамике уровня инфляции и дефицита государственного бюджета стоял неэмиссионный (т. е. долговой) способ финансирования последнего, который сопровождался скрытым инфляционным напряжением, особенно в условиях, когда долговое «дно» уже было достигнуто.

В 1997 г. Правительство России было вынуждено искать дополнительные источники для выполнения растущих государственных обязательств: прежде всего — на погашение задолженности по пенсиям к 1 июля 1997 г., а также на обслуживание внешнего долга страны. Поэтому федеральные органы власти оставались активными заемщиками средств на мировом рынке. По данным платежного баланса Российской Федерации, за первое полугодие 1997 г. в структуре источников финансирования федерального бюджета доля внешних источников возросла с 45% (по состоянию на 1 января 1997 г.) до 64% (по состоянию на 1 июля 1997 г.). При этом основными инструментами привлечения средств выступили:

*во-первых*, рынок государственных ценных бумаг (чистый приток иностранного капитала на рынок ГКО/ОФЗ и поступления от размещения выпусков еврооблигаций вместе составили около 11,4 млрд долл., что свидетельствует о значительных масштабах рассмотренного выше «превращения» внутреннего государственного долга во внешний);

*во-вторых*, кредиты международных финансовых организаций и иностранных государств (использовано 3,2 млрд долл.);

*в-третьих*, новым явлением стал выход местных органов власти России (прежде всего — правительств Москвы и Санкт-Петербурга) на рынок еврооблигаций. Общая сумма привлеченных средств составила в первом полугодии 1997 г. около 1 млрд долл.

Согласно концепции федерального бюджета России на 1998 г. доля внешнего финансирования бюджетного дефицита, оцениваемого в 5,6% ВВП, была снижена до 22,7%, а доля внутреннего финансирования увеличена до 77,3%. При этом, однако, планируемый приток финансовых ресурсов из внешних источников в размере 9,6 млрд долл. (или 57,6 млрд руб., с учетом деноминации рубля, исходя из курса обмена валют при 1 долл. = 6 руб.) превышал объявленный размер внешнего финансирования бюджетного дефицита (30 млрд руб.) примерно в 2 раза. В этих условиях у правительства сохранялись значительные возможности для «манипулирования» показателями как самого бюджетного дефицита, так и структуры его финансирования — тем более что в июле—августе 1998 г. МВФ предоставил Российской Федерации дополнительную финансовую поддержку в размере 11,2 млрд долл. (8,5 млрд SDR) на цели реализации стабилизационной программы. С учетом этого кредита правительство России уже использовало возможности получения финансовых ресурсов от МВФ в объеме 14,3 млрд долл. (10,7 млрд SDR), а к августу 1999 г. объем использованных ресурсов МВФ достиг 16 млрд долл. (12 млрд SDR), что составляет около 200% российской квоты в МВФ. При оставшемся «резерве» кредитования МВФ в размере около 150% квоты (около 12 млрд долл.; 8,9 млрд SDR) вопрос о более активном использовании внутренних источников финансирования бюджетных расходов являлся чрезвычайно актуальным, но в то же время и весьма проблематичным: дальнейшее увеличение бремени внутреннего долга блокирует возможности экономического роста, а «замена» внутреннего долгового финансирования монетизацией бюджетного дефицита способствует росту инфляционных ожиданий.

В условиях финансового кризиса, начавшегося в августе 1998 г. на фоне исчерпания источников внутреннего и внешнего долгового финансирования, Правительство России отдало предпочтение возврату к монетизации бюджетного дефицита. Это привело к снижению объема реального ВВП за 1998 г. на 4,6 % по сравнению с 1997 г., к быстрому росту уровня инфляции (если за октябрь и ноябрь 1998 г. инфляция потребительских цен составила 4,5 и 5,7 % соответственно, то в декабре 1998 г. этот показатель достиг 11,6 %, а в январе 1999 г. составил 8,5 % за месяц), к резкому снижению курса рубля относительно доллара (темпы роста курса доллара за август—декабрь 1998 г. в 1,9 раза превышали инфляцию),

а также к снижению доверия экономических агентов к стабилизационной стратегии правительства и Центрального Банка.

В соответствии с Федеральным законом «О федеральном бюджете на 1999 год» более 50% всех источников финансирования бюджетного дефицита составляли внешние займы от МВФ, МБРР, МФО, от правительств иностранных государств на основе двусторонних соглашений и связанные экспортные кредиты. Доля Банка России составляла около 30 % валового финансирования. Большая часть этих средств поступала в форме прямой монетизации (то есть через оформленные окольным путем прямые кредиты ЦБ правительству), а остальная часть — в форме вновь размещаемых ОФЗ для реструктуризации принадлежащих Банку России государственных ценных бумаг. Около 12 % всех источников финансирования бюджетного дефицита в 1999. г. составляли поступления от приватизации и продажи драгоценных металлов на внутреннем и внешнем рынках. Кроме того, во втором полугодии 1999 г., согласно этому закону, предполагалось постепенное возрождение внутреннего рынка государственных долговых обязательств.

Укрепление доверия оказывалось особенно проблематичным на фоне ориентации правительства на дальнейшую реструктуризацию внутреннего и внешнего государственного долга, предполагающую выпуск вместо ГКО новых долговых обязательств с более длительными сроками погашения. Хотя официальные резервы ЦБ постепенно пополнялись за счет обязательной продажи экспортными их валютной выручки, тем не менее относительная неопределенность стратегии правительства в отношении обслуживания государственного долга в сочетании с системой множественных валютных курсов не могла не «подпитывать» высоких инфляционных ожиданий. Так, ожидаемый уровень инфляции в 1999 г. согласно первоначальным прогнозным расчетам не должен был бы превышать 30 %, но уже к осени 1999 г. фактический уровень инфляции примерно в 1,5 раза превзошел соответствующий показатель за 1998 г., оценочная величина которого составляла 27,8 %. Тенденция к росту инфляционных ожиданий вывела среднегодовой показатель инфляции в 1999 г. на уровень 92,5 %, что послужило блоком стимулов к долгосрочному экономическому росту: спад реального объема выпуска составлял в 1999 г. около 2 %.

Объем источников финансирования расходов Федерального бюджета в 2000 г. определился в размере 57,9 млрд руб., или 1,13% к прогнози-

руемому на этот период объему ВВП. Доля первичного профицита прогнозировалась на уровне 3,18% ВВП. Федеральный бюджет на 2000 г. в сфере внутренних заимствований был рассчитан исходя из ориентации на возрождение доверия к государству как заемщику. Основанием для такого построения долговой программы служила уже закончившаяся процедура реструктуризации государственного внутреннего долга, четкое соблюдение сроков выплаты доходов и основной суммы долга по реструктурированным обязательствам и практически отказ от привлечения средств на финансирование дефицита федерального бюджета в 1999 г.

Бюджет предусматривал в 2000 г. размещение на рынке государственных ценных бумаг на сумму 45 042 млн руб., продолжение размещения среди физических лиц облигаций российского внутреннего выигрышного займа 1999 г. (с привлечением в бюджет средств в объеме 35,1 млн руб.), получение доходов от продажи имущества, находящегося в федеральной собственности, в объеме 18 млрд руб. В последнем случае основным источником доходов бюджета должна была стать реализация находящихся в федеральной собственности акций ОАО «Очерский машиностроительный завод», «Прикаспийбурнефть», «Роснефть», «Связьинвест», «ЛУКОЙЛ», «Славнефть», «Транснефтьпродукт», «Камский ЦБК» и т. д.

Для финансирования бюджетных расходов, а также для импортных закупок оборудования в федеральном бюджете 2000 г. предусматривалось привлечение финансовых ресурсов за счет внешних источников в объеме 5885,2 млн долл. По линии МВФ ожидалось получение 2,6 млрд долл. Объем финансовых кредитов МБРР в 2000 г. предусматривался в сумме 1,15 млрд долл. При этом расходы по погашению основной суммы внешнего долга составляли 5300 млн долл., а объем источников внешнего финансирования бюджетных расходов оценивался в 585,2 млн долл.

В связи с недостаточностью привлекаемых на погашение и обслуживание внешнего долга иностранных кредитных ресурсов предполагалось заимствование у ЦБ РФ суммы в размере 1 млрд долл. Это означает, что в структуре финансирования бюджетных расходов в 2000 г. доля эмиссионных источников превосходила долю внешнего долгового финансирования примерно в 2 раза.

В последующие годы консолидированный и федеральный бюджеты РФ сводились с устойчивыми профицитами, обусловленными благоприятной внешней конъюнктурой на сырьевых рынках.



Однако разрешение проблем в сфере бюджетно-налоговой политики оставалось одним из основных направлений деятельности правительства РФ после кризиса 1998 г. Первостепенное значение среди этих проблем по-прежнему принадлежало управлению государственной задолженностью. После девальвации рубля внешний государственный долг достиг огромной величины и, по существу, сравнялся с размером ВВП.

С 1998 до 2003 г. ежегодные платежи по обслуживанию и погашению долга составили в среднем 15 млрд долл., тогда как *пороговое* значение эмиссионного финансирования государственных расходов, согласно результатам экономического анализа, проведенного в Институте финансовых исследований, составляло 13 млрд долл. в год: превышение оптимального размера эмиссии связано с риском роста инфляционных ожиданий. Это означает, что в рассматриваемый период еще не было достаточных возможностей для полного отказа от инфляционного финансирования долговых выплат.

За счет реструктуризации внутреннего и внешнего долга России, а также благодаря устойчивому росту мировых цен на энергоресурсы текущая долговая нагрузка на государственный бюджет относительно снизилась, так как доходы консолидированного бюджета РФ возросли с 24–25% ВВП в 1998–1999 гг. до 28–31% ВВП в 2000–2003 гг. и до 32–35% ВВП в 2004–2005 гг.<sup>1</sup> Однако на фоне благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры постоянно возникал вопрос об устойчивости государственных финансов.

В зависимости от выбора приоритетов в системе государственных расходов и источников их финансирования бюджетная политика Правительства РФ всегда может оказаться инфляционной в большей или меньшей степени — особенно в условиях, когда **нефтегазовый дефицит** федерального бюджета РФ очень значителен. Сохранение устойчивых бюджетных дефицитов в течение 2004–2012 гг. характерно и для **первичного нефтегазового баланса**, независимо от того, рассчитаны ли эти бюджетные показатели относительно общих объемов ВВП или относительно нефтегазового ВВП России.

---

<sup>1</sup> Российская экономика в 2005 году: Тенденции и перспективы. М., 2006. С. 65, 77.

Определенные меры по страхованию от риска падения мировых цен на нефть Правительством РФ были предприняты. В частности, было принято решение аккумулировать дополнительные доходы государственного бюджета в специальный бюджетный фонд. Первоначально он был организован в форме финансового резерва и предназначался в основном для разрешения долговой проблемы 2003 г. Однако непрозрачность его функционирования не способствовала укреплению доверия инвесторов к стабилизационным стратегиям Правительства и ЦБ России, и с 2004 г. этот финансовый резерв было решено преобразовать в Стабилизационный фонд.

Объем этого финансового резерва, преобразованного с 1 января 2004 г. в Стабилизационный фонд РФ, составлял около 255 млрд руб. При этом остатки средств федерального бюджета, подлежащие зачислению в Стабилизационный фонд РФ, составили на 1 января 2004 г. около 103,5 млрд руб. Таким образом, около 150 млрд руб. из этого финансового резерва были использованы в 2004 г. на другие цели, отличные от формирования Стабилизационного фонда. Большая часть этой суммы (около 107,6 млрд руб.) осталась в распоряжении Министерства финансов РФ для покрытия временных кассовых разрывов. Другая часть (около 15,9 млрд руб.) была направлена правительством на досрочный выкуп государственных ценных бумаг, выпущенных в обмен на акции Внешторгбанка. Оставшаяся сумма представляла собой связанные остатки бюджета.

В 2004 г. в Стабилизационном фонде предполагалось аккумулировать весь профицит государственного бюджета в размере 83 403,4 млн руб. В то же время размер выплат России по внешнему долгу составлял в 2004 г. около 9 млрд долл.<sup>1</sup>, что предполагало использование для этих выплат не только ресурсов профицита госбюджета, но и других источников.

Согласно федеральному бюджету на 2004 г. большая часть этих выплат по внешнему долгу формировалась за счет привлечения ресурсов на рынке внутреннего государственного долга. Это свидетельствует о развитии тенденции к трансформации внешнего государственного долга России во внутренний. Однако кроме привлечения средств на внутреннем рынке в 2004 г. осуществлялось размещение

<sup>1</sup> Обзор экономической политики в России за 2003 г. М., 2004. С. 123.

государственных облигаций и на внешнем рынке на сумму 3 млрд долл. (около 95 млрд руб. по расчетному курсу 31,7 руб./долл.). Эта сумма практически совпала с объемом средств, перечисляемых в Стабилизационный фонд РФ. Ресурсы Стабилизационного фонда были размещены в высоконадежные финансовые активы (например, казначейские обязательства США), но текущие процентные доходы от такого размещения несколько ниже, чем доходность еврооблигаций.

Одновременное размещение еврооблигаций и аккумулирование значительных сумм в Стабилизационном фонде позволяли несколько повысить устойчивость системы государственных финансов, в которой, однако, устойчиво продолжали превалировать *долговые (внутренние и внешние) источники* финансирования бюджетных расходов.

В 2006 г. основными источниками финансирования погашения государственных долговых обязательств являлись средства, привлеченные за счет размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке, средства Стабилизационного фонда РФ и поступления от приватизации федерального имущества и земельных участков.

По источникам внутреннего финансирования в 2006 г. за счет размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке предполагалось привлечь 238,2 млрд руб. при погашении государственных ценных бумаг в объеме 68,4 млрд руб. Таким образом, чистое сальдо по привлечению государственных ценных бумаг в 2006 г. составляло 169,8 млрд руб. При этом в 2006 г. согласно законодательству *не предполагалось* сокращения объема государственного долга. Поэтому погашение текущего долга осуществлялось путем *рефинансирования*. Доходы от приватизации федерального имущества и земельных участков составляли в 2006 г. соответственно 31,0 млрд руб. и 8 млрд руб.

Из внешних источников финансирования в 2006 г. исключены «несвязанные» кредиты от правительств иностранных государств и от международных финансовых организаций. В то же время объем привлекаемых «связанных» кредитов в 2006 г. составил 1,1 млрд долл. Указанные привлечения позволяли завершить в 2006–2008 гг. реализацию большинства действующих проектов международных финансовых организаций. В целом объемы заимствований соответствовали общей стратегии РФ, направленной на отказ от привлечения новых «связанных» кредитов от международных финансовых организаций.

В 2006 г. платежи по погашению государственного внешнего долга РФ составили 8,5 млрд долл. Объем погашения государственных ценных бумаг РФ, номинированных в иностранной валюте, составлял в 2006 г. 2,8 млрд долл. Сумма погашаемого долга по соглашениям с МБРР составляла 710 млн долл., а сумма погашаемого основного долга по кредитам ЕБРР была равна 51,8 млрд долл.<sup>1</sup>

В 2006 г. правительство передало значительную часть валютного резерва (около 30%) Министерству финансов РФ, приняв решение о хранении Стабилизационного фонда в виде иностранных активов. На средства фонда Минфин приобрел у ЦБ России иностранную валюту и разместил ее на валютных счетах в ЦБР в пропорции: 45 % — в долл.; 45 % — в евро; 10 % — в фунтах стерлингов. В середине 2007 г. совокупный объем Стабилизационного фонда составил 121,7 млрд долл. (с рублевым эквивалентом в 3141 млрд руб.).

На средства Стабилизационного фонда была приобретена валюта, которая потребовалась для досрочного погашения внешнего долга России Парижскому клубу кредиторов. В 2005–2006 гг. по этой операции было выплачено около 38 млрд долл., которые обошлись бюджету РФ более чем в один триллион рублей.

В условиях сохранения благоприятной ценовой конъюнктуры на нефтяных рынках в 2006–2008 гг. произошло относительно более существенное повышение доходной части государственного бюджета РФ по сравнению с его расходной частью, что послужило основой для заметного роста профицита федерального бюджета с 0,8 % ВВП в 2000 г. до 4,1 % ВВП в 2008 г.<sup>2</sup>

В этих условиях до 2008 г. Правительство РФ реализовало курс на относительное расширение внутреннего и сокращение внешнего государственного долга. При этом Стабилизационный фонд в 2008 г. был трансформирован в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (или Фонд будущих поколений). Ресурсы Резервного фонда частично использовались для стабилизации в условиях финансового кризиса осенью 2008 г., а часть средств Фонда национального благосостояния служила

---

<sup>1</sup> Российская экономика в 2005 году: Тенденции и перспективы. М., 2006. С. 77–78.

<sup>2</sup> Более детально этот рост показан в табл. 6.8 главы 6 настоящего учебника.

основой финансирования ряда программ в рамках приоритетных национальных проектов.

К началу 2008 г. внешний государственный долг был снижен до 46,7 млрд долл. Однако в целом и государственный внутренний долг, и совокупный внешний (государственный и корпоративный) **быстро возрастали**. Совокупный внешний долг РФ на 1 января 2008 г. составлял 459,6 млрд долл. и быстро увеличивался, особенно за счет стремительного роста **внешнего корпоративного долга**, который в 2008 г. составил около 32% ВВП России, тогда как доля внешнего государственного долга составила около 4% ВВП<sup>1</sup>.

Одновременно происходило своеобразное «**замещение**» досрочно погашенного внешнего государственного долга перед Парижским клубом **внутренними займами**. В 2008–2010 гг. заимствования на рынке государственного внутреннего долга носили в основном средне- и долгосрочный характер — их доля в общем объеме заимствований составляла около 98% в 2010 г. Ежегодно возрастали эмиссии среднесрочных и долгосрочных (до 30 лет) облигаций федерального займа. Этот процесс свидетельствует о переносе части долговой нагрузки на будущие поколения.

За период высокой конъюнктуры на внешних сырьевых рынках в Резервном фонде, Фонде национального благосостояния и в ЦБ РФ были аккумулированы значительные ресурсы в общем объеме около 800 млрд долл. (к осени 2008 г.). Поэтому в условиях глобального финансово-экономического кризиса правительство и ЦБ РФ имели возможность профинансировать комплекс антикризисных мер бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики, позволив экономике оперативно адаптироваться к изменениям конъюнктуры.

В 2011 г. объем доходов бюджетной системы в реальном выражении практически вышел на уровень 2008 г., хотя реальные доходы федерального бюджета оказались на 2,4 % ниже, чем в 2008 г. По прогнозам Министерства финансов на 2012 г., этот показатель превысит уровень 2008 г. на 2,6 %.

---

<sup>1</sup> Об этом подробнее см. гл. 17 учебника, раздел 17.6.

Расходы федерального бюджета в 2011 г. на 15 % в реальном выражении превышали их уровень в 2008 г. На пике глобального кризиса в 2009 г. в целях реализации антикризисных мер расходы федерального бюджета были резко увеличены на 17,3 %, а в 2010–2011 гг. их объем постепенно снижался.

В 2011 г. практически все нефтегазовые доходы, дополнительно полученные за счет высоких цен на нефть, были направлены в Резервный фонд, который позволил, по существу, практически отказаться от объемных внешних государственных заимствований, так как эти дополнительные резервные ресурсы бюджета в сочетании с внутренним долговым финансированием оказались достаточными. Резервный фонд, сократившийся в 2009 г. почти в 5 раз, с 2011 г. продолжает увеличиваться — по итогам 2011 г. он возрос на 1,1 трлн руб. и составил 3,4 % ВВП.

В 2011 г. Министерство финансов РФ разместило серию еврооблигаций на более выгодных условиях, чем это было ранее в РФ: 10-летние облигации были размещены под 4,5 %, причем значительный объем спроса (около 50 %) на внешнем рынке был предъявлен на более долгосрочные 30-летние облигации, что свидетельствует о продолжающейся стратегии перенесения части долговой нагрузки на будущее.

В то же время повышение эффективности государственных расходов сдерживается крайне медленным переходом к построению федерального бюджета РФ на основе целевых государственных программ с четкими показателями результативности и возможностями общественного мониторинга за их исполнением, повышения ответственности координаторов и заказчиков этих программ за реализацию их показателей. **Бюджетирование, ориентированное на результаты**, в мировой экономической практике давно уже позволяет оценивать деятельность государственных министерств и ведомств (а также и правительства в целом) по показателям целевых программ. Без продвижения в этом направлении развитие информационной системы «*электронный бюджет*», которое предполагается в течение ближайших лет, вряд ли окажется достаточным условием для повышения **прозрачности** бюджетных решений и **контроля** за использованием бюджетных ресурсов со стороны гражданского общества. Между тем по итогам 2011 г. из 41 государственной целевой программы, по

оценке Министерства финансов РФ, к утверждению оказались готовы только 8.

Активное использование, с одной стороны, рынка внутреннего долга для финансирования государственных расходов, а с другой стороны, ресурсов Резервного фонда предполагает повышение эффективности как самих госрасходов, так и управления ресурсами резервных фондов. Сейчас средства Фонда национального благосостояния и Резервного фонда размещаются в устойчивые и надежные ценные бумаги с самыми низкими процентами, что гарантирует безрисковое их размещение и быстрое получение финансовых средств в случае возникновения такой потребности. С 2013 г. в соответствии с мировой практикой начнет функционировать **Российское финансовое агентство**, создаваемое в целях повышения эффективности размещения средств государственных резервных фондов и использования для этого лучших рынков, инструментов и условий не только за рубежом, но и в России<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> См.: Приоритеты бюджетной политики. Расширенное заседание коллегии Министерства финансов РФ // Финансы. 2012. № 5. С. 3–16.

## СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

- Абель Э., Бернанке Б.* Макроэкономика / пер. с англ. 5-е изд. СПб.: Питер, 2012.
- Мэнкью Н. Г.* Макроэкономика / пер. с англ. М.: Изд-во МГУ, 1994.
- Мэнкью Н. Г.* Принципы макроэкономики / пер. с англ. 4-е изд. СПб.: Питер, 2008.
- Бланшар О.* Макроэкономика / пер. с англ. 3-е изд. М.: НИУ-ВШЭ, 2010.
- Макконнелл К., Брю С.* Экономикс: в 2 т. / пер. с англ. 17-е изд. М.: ИНФРА-М, 2009.
- Дорнбуш Р., Фишер С.* Макроэкономика / пер. с англ. М.: Изд-во МГУ, 1997.
- Долан Э., Линдсей Д.* Макроэкономика / пер. с англ. СПб.: Оркестр, 1994.
- Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / пер. с англ. Л.: Профико, 1991; М., 1994.
- Гайгер, Линвуд Т.* Макроэкономическая теория и переходная экономика / пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1996.
- Линдерт П.* Экономика мирохозяйственных связей / пер. с англ. М.: Прогресс, 1992.
- Кругман П. Р., Обстфельд М.* Международная экономика / пер. с англ. СПб.: Питер, 2004.
- Пугель Т. А., Линдерт П. Х.* Международная экономика / пер. с англ. М.: Дело и сервис, 2003.
- Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.* Экономика / пер. с англ. М.: Дело, 1993; 2002.
- Сакс Дж. Д., Ларрен Ф. Б.* Макроэкономика. Глобальный подход / пер. с англ. М.: Дело, 1996.
- Сломан Дж.* Экономикс: экспресс-курс / пер. с англ. 5-е изд. СПб.: Питер, 2007.
- Тарасевич Л. С., Гребенников П. И., Леусский А. И.* Макроэкономика. 8-е изд. перераб. и доп. М.: Юрайт, 2012.
- Система национальных счетов — инструмент макроэкономического анализа: учеб. пособие / под ред. проф. Ю. Н. Иванова. М.: Финстатинформ, 1996.



- Сафонова В. П.* Показатели системы национальных счетов в отечественной экономике: учебное пособие для вузов. М., 1996.
- Агапова Т. А., Серёгина С. Ф.* Макроэкономика. Тесты: учеб. пособие. 2-е изд. М.: Дело и сервис, 2005.
- Агапова Т. А.* Макроэкономика для преподавателей: учеб.-метод. пособие. М.: Дело и сервис, 2003.
- Агапова Т. А.* Бюджетно-налоговое регулирование в переходной экономике: макроэкономический аспект. М.: МГУ, 1998.
- Серёгина С. Ф.* Роль государства в экономике. М.: Дело и сервис, 2002.
- Албегова И. М., Емцов Р. Г., Холопов А. В.* Государственная экономическая политика. М.: Дело и сервис, 1998.
- Миклашевская Н. А., Холопов А. В.* Международная экономика: учеб. 4-е изд., дополненное. М.: Дело и сервис, 2008.
- Матвеева Т. Ю.* Введение в макроэкономику: учеб. 5-е изд. М.: НИУ-ВШЭ, 2007.
- Макроэкономика: учеб. / под ред. проф. К. А. Хубиева. М.: ТЭИС, 2004.
- Туманова Е. А., Шагас Н. А.* Макроэкономика: Элементы продвинутого подхода: учеб. М.: ИНФРА-М, 2008.
- Шагас Н. А., Туманова Е. А.* Макроэкономика-2: учебник. М.: ТЭИС, 2006.
- Смирнов А. Д.* Лекции по макроэкономическому моделированию. М.: НИУ-ВШЭ, 2000.
- Антипина О. Н., Миклашевская Н. А., Никифоров А. А.* Макроэкономика: М.: Дело и сервис, 2012.
- Экономическая теория / под ред. Дж. Итуэлла, М. Милгейта, П. Ньюмена / пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2004.
- Экономическая теория: истоки и перспективы / под ред. проф. А. А. Пороховского. М.: ТЭИС, 2006.
- Ким И. А.* Сборник заданий по макроэкономике: учеб. пособие. М.: Вита-Пресс, 2005.
- Экономическая статистика: учеб. / под ред. проф. Ю. Н. Иванова. М.: ИНФРА-М, 2003.
- Вопросы количественной оценки показателей ненаблюдаемой экономики в России / под ред. А. Е. Косарева. М.: БЭА, 2003.

- Рябушкин Б. Т., Чурилова Э. Ю.* Методы оценки теневого и неформального секторов экономики. М.: Финансы и статистика, 2003.
- Панорама экономической мысли конца XX столетия / под ред. Д. Гринэуэя, М. Блини, И. Стюарта: в 2 т.; пер. с англ. СПб.: Экономическая школа, 2002.
- Истоки: Из опыта изучения экономики как структуры и процесса. М.: НИУ-ВШЭ, 2006.
- Афанасьев М., Кривоногов И.* Модернизация государственных финансов: учеб. пособие. М.: НИУ-ВШЭ, 2006.
- Модернизация экономики и государство: в 3 кн. / отв. ред. Е. Г. Ясин. М.: НИУ-ВШЭ, 2007.
- Макроэкономика. Теория и российская практика / под ред. А. Г. Грязновой и Н. Н. Думной. 5-е изд. М.: КноРус, 2008.