

Министерство образования Российской Федерации  
Ульяновский государственный технический университет

**Э. Н. Разнодѣжина, Л. В. Барт**

# **МАКРОЭКОНОМИКА**

Краткий курс лекций

Ульяновск 2002

УДК 330.101.541(075)  
ББК 65.010.3я7  
Р17

Утверждено редакционно-издательским советом университета в качестве учебного пособия

Рецензенты: кандидат экономических наук, доцент Н. П. Абаева,  
кандидат экономических наук, доцент В. А. Назарова

**Разнодёжина Э. Н., Барт Л. В.**

Р17 Макроэкономика: Краткий курс лекций. – Ульяновск: УлГТУ, 2002. – 80 с.  
ISBN 5-89146-300-0

Краткий курс лекций по курсу «Макроэкономика» предназначен для студентов экономических специальностей. Авторы пособия, излагают сложный материал в доступной форме. Пособие поможет не только расширить теоретические знания, но и ориентироваться в современной литературе по макроэкономике. Фактически материалы данной книги ориентированы во многом на экономическую жизнь России и имеют практическое значение.

Пособие подготовлено на кафедре «Экономическая теория»

УДК 330.101.541(075)  
ББК 65.010.3я7

ISBN 5-89146-300-0

© Разнодёжина Э. Н., Барт Л. В., 2002  
© Оформление УлГТУ, 2002

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ.....	4
ПРОГРАММА КУРСА «МАКРОЭКОНОМИКА».....	5
Раздел 1. ВВЕДЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИКУ.....	6
1.1. Предмет и особенности метода макроэкономического анализа.....	6
Раздел 2. РАВНОВЕСИЕ НА ОТДЕЛЬНЫХ РЫНКАХ.....	19
2.1. Рынок благ.....	19
2.2. Совокупный спрос на рынке благ.....	22
2.3. Общее понятие инвестиционного спроса.....	27
2.4. Рынок денег.....	31
2.5. Рынок ценных бумаг.....	35
2.6. Рынок труда.....	41
Раздел 3. ОБЩЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ И ТЕОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ.....	48
3.1. Общее экономическое равновесие.....	48
3.2. Экономические циклы.....	52
3.3. Инфляция.....	57
Раздел 4. ГОСУДАРСТВО И ЕГО РОЛЬ В СТАБИЛИЗАЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ.....	63
4.1. Стабилизационная политика в закрытой экономике.....	63
4.2. Стабилизационная политика в открытой экономике.....	66
4.3. Экономический рост.....	72
СПИСОК ЭКЗАМЕНАЦИОННЫХ ВОПРОСОВ.....	79
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	80

## ПРЕДИСЛОВИЕ

В современных условиях, когда вузы пользуются не «жесткими» стандартами, а формируют содержание учебных курсов на основе рекомендованных государственных стандартов, большинство высших учебных заведений при составлении учебных программ стремится учесть все те знания, которые потребуются молодому специалисту при выходе его в самостоятельную жизнь. Кроме того, наличие значительного количества узкоспециальной литературы усложняет ориентацию в ней, в то время как для молодого человека, вступающего в трудовую деятельность необходимо реально представлять общие тенденции развития экономики и оценить свои возможности в реализации приобретенных навыков. Краткий курс лекций по предмету «Макроэкономика» знакомит будущего специалиста с общими тенденциями в развитии национальной экономики, общими принципами ее организации, возможностями регулирования на основе различных подходов. В учебном пособии представлены различные точки зрения на проблемы стабилизации и экономического роста. Авторы стремятся ознакомить студентов с различными подходами к анализу национальной экономики без навязывания авторской точки зрения, что позволяет развивать в студентах склонность к самостоятельному анализу экономических явлений, происходящих в обществе. В пособии дается основной категориальный аппарат, используемый при рассмотрении отдельных тем.

Учебное пособие содержит программу курса по макроэкономике с предлагаемым объемом часов по отдельной теме.

Курс лекций составлен на основе изучения и анализа литературы по макроэкономике как отечественных, так и зарубежных авторов, но в такой авторской интерпретации, которая кажется наиболее доступной для понимания макроэкономических явлений студентами.

Необходимо учесть, что макроэкономика, развивающаяся на основе общей экономической теории, не достигла еще своей зрелости, что позволяет читателям выявлять дискуссионные вопросы и делать собственное умозаключение.

Анализ переводной литературы, в основном американских авторов, показывает, что она весьма полезна для изучения методологии, но они описывают американскую экономику и предназначены для американских студентов.

Целью написания учебного пособия было желание показать макроэкономике как универсальную науку и связать ее с российской действительностью, т. е. интерпретировать ее для анализа специфической российской экономики.

## ПРОГРАММА КУРСА «МАКРОЭКОНОМИКА»

Наименование темы		Количество часов			
		Лекции	Семинары	Сам. раб.	Всего
	Раздел 1. ВВЕДЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИКУ				
1.1	Предмет и особенности метода макроэкономического анализа	6	6	10	22
	Раздел 2. РАВНОВЕСИЕ НА ОТДЕЛЬНЫХ РЫНКАХ				
2.1	Рынок благ	2	2	8	12
2.2	Совокупный спрос на рынке благ	2	2	6	10
2.3	Общее понятие инвестиционного спроса	2	2	6	10
2.4	Рынок денег	2	2	10	14
2.5	Рынок ценных бумаг	2	2	10	14
2.6	Рынок труда	2	2	10	14
	Раздел 3. ОБЩЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ И ТЕОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ				
3.1	Общее экономическое равновесие	2	2	6	10
3.2	Экономические циклы	2	2	6	10
3.3	Инфляция	2	2	10	14
	Раздел 4. ГОСУДАРСТВО И ЕГО РОЛЬ В СТАБИЛИЗАЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ				
4.1	Стабилизационная политика в закрытой экономике	2	2	6	10
4.2	Стабилизационная политика в открытой экономике	2	2	6	10
4.3	Экономический рост	4	4	10	18
Итого		34	34	100	168

## Раздел 1. ВВЕДЕНИЕ В МАКРОЭКОНОМИКУ

### 1.1. ПРЕДМЕТ И ОСОБЕННОСТИ МЕТОДА МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Предметом исследования макроэкономики являются результаты и последствия совместной экономической деятельности всех участников народного хозяйства. В целом они заключаются в обеспечении условий устойчивого экономического роста; оптимального сочетания занятых ресурсов с целью их рационального использования; минимизации затрат, максимизации продуктивности производства и регулирования уровня инфляции.

Проблемы макроэкономики затрагивают как отдельного человека, так и оказывают влияние на международные экономические отношения.

При этом в центре внимания оказываются такие показатели функционирования экономики, как национальный доход (НД), уровень цен (Р), уровень безработицы, темп инфляции, состояние государственного бюджета и платежного баланса страны, темп экономического роста, валовой национальный доход (ВНП), чистый национальный продукт (ЧНП), валовой внутренний продукт (ВВП), и др.

Для понимания предмета исследования макроэкономики необходимо различать два уровня макроэкономического анализа:

- *анализ, основанный на эндогенных переменных*, т. е. переменных, определяемых в ходе расчетов при моделировании;
- *анализ, основанный на экзогенных переменных*, т. е. переменных, вводящихся извне.

В процессе оценки деятельности национальной экономики в течение определенного периода выводятся основные показатели, характеризующие развитие экономики и отдельных ее отраслей. Эти показатели рассчитываются ежегодно. Их количественное содержание меняется в зависимости от экономических результатов, складывающихся в текущем году. Такие меняющиеся показатели получили название эндогенных переменных, а анализ, осуществляемый с их помощью – анализ, основанный на эндогенных переменных. На основании системы национальных счетов осуществляется анализ на первом уровне, который используется для получения информации о результатах функционирования национальной экономики. С его помощью определяются значения макроэкономических параметров прошедшего периода. Эта информация способствует выработке экономической политики, сравнительного анализа экономических потенциалов различных стран. На ее основе корректируются макроэкономические концепции.

Для осуществления или проведения макроэкономического анализа на втором уровне экономической стратегии, необходимо ввести перспективные показатели, т. е. показатели на будущий период с учетом достигнутого уровня

и факторов, способных повлиять на дальнейшее развитие определенного показателя. Например, достижение роста ВВП на несколько процентов в будущем периоде предполагает учет возможностей рационального использования материальных ресурсов, денежных ресурсов, уровня занятости и роста, квалификации работников и т. п., так как все это может повлиять на возможности роста ВВП.

Таким образом, анализ национальной экономики на втором уровне, или анализ, построенный с учетом экзогенных переменных, представляет собой прогнозное моделирование экономических процессов и явлений на основе определенных экономических концепций. Цель анализа на основе экзогенных переменных заключается в определении того, какие факторы и каким образом влияют на будущее значение экономических параметров национальной экономики.

Особенности макроэкономического анализа заключаются в том, что в макроэкономике используются агрегированные (суммарные) показатели, характеризующие движение экономики как единого целого. Макроэкономический анализ предполагает выявление ключевых моментов функционирования экономической системы в условиях абстрагирования от различий между отдельными рынками, т. е. анализируется механизм установления и поддержания на основе государственной политики общего экономического равновесия.

Макроэкономический анализ включает несколько основных экономических субъектов. Так, в учебнике «Макроэкономика» под редакцией В. М. Гальперина выделены четыре экономических субъекта:

- 1) сектор домашних хозяйств;
- 2) сектор предпринимательства;
- 3) сектор государства;
- 4) заграница.

Очевидно, выделение именно этих четырех субъектов экономики правомочно с определенной долей абстракции, а также с учетом того, что макроэкономика оперирует агрегированными величинами. На наш взгляд, целесообразно выделение следующих субъектов макроэкономики:

- 1) домохозяйства;
- 2) фирмы или предпринимательский сектор;
- 3) государственный сектор или правительство;
- 4) банковский сектор.

Названные субъекты присущи экономике закрытого типа. У государств с открытой экономикой, включенных в мировое хозяйство, правомочно выделение пятого субъекта – заграницы, как субъекта внешнеэкономических отношений. Данный сектор имеет важное значение для национальной экономики. С одной стороны, он необходим для сравнения достижений собственных отраслей и соответствующих отраслей за границей, с другой – выполняет стимулирующую функцию, требуя повышать качество отечественного про-

дукта с целью сохранения сектора рынка за отечественным производителем.

*Домохозяйство* – это экономическая единица в составе одного или нескольких лиц, которые:

- 1) самостоятельно принимают решения по поводу собственной хозяйственной деятельности;
- 2) являются собственниками какого-либо фактора производства;
- 3) стремятся к максимальному удовлетворению своих потребностей.

Сектор домашних хозяйств включает все частные хозяйственные ячейки внутри страны, их деятельность направлена на удовлетворение собственных потребностей. Домохозяйства являются собственниками всех факторов производства, и на основе их реализации получают доход, подразделяющийся на потребление и сбережение. Т.е. домашние хозяйства проявляют три вида деловой активности:

- предлагают факторы производства;
- потребляют часть дохода;
- сберегают другую его часть.

*Предпринимательский сектор* представляет собой совокупность всех фирм, зарегистрированных **внутри страны**. Под фирмой понимается хозяйственно-экономическая единица, которая:

- 1) самостоятельно принимает решения;
- 2) стремится к максимальной прибыли;
- 3) использует факторы производства для изготовления и продажи продукции другим фирмам, домохозяйствам и государству.

Деятельность фирмы сводится к производительному потреблению факторов производства, нахождению оптимального сочетания этих факторов и переработке их в конечный продукт на основе применения эффективных на данный момент технологий.

Виды экономической активности этого сектора сводятся, к:

- спросу на факторы производства;
- предложению благ;
- инвестированию.

*Государственный сектор* включает в себя все правительственные учреждения, имеющие юридическую и политическую власть для осуществления, в случае необходимости, контроля над экономическими субъектами и над рынком для достижения общегосударственных целей по регулированию макроэкономического равновесия. Результаты деятельности государства, как производителя общественных благ, проявляются в повышении продуктивности предпринимательского сектора и снижении затрат на потребление домашних хозяйств. В отличие от предпринимательского сектора, государство не преследует цель *максимизации прибыли*. Главной целью государственного сектора является макроэкономическое регулирование на основе:

- государственных социальных программ;



- поддержания высокой занятости;
- вмешательства в рыночный механизм.

Для производства общественных благ государство закупает в качестве средств производства блага, произведенные в предпринимательском секторе. Затраты на закупку благ вместе с затратами на оплату труда государственных служащих называются государственными расходами, источником покрытия которых служат налоги.

К государственным расходам относятся:

- пенсии гражданам, занятым в государственном секторе, социальные пенсии для граждан, являющихся подданными данного государства;
- пособия по безработице, выплаты малоимущим слоям населения (например, выплата детских пособий) и т. д.;
- дотации или безвозмездное финансирование государством отдельных сфер деятельности, имеющих общегосударственное значение;
- субвенции – целевые дотации на что-либо, например, на выплату заработной платы учителям.

Эти выплаты принято учитывать в качестве отрицательных налогов. Основным фискальным агентом государства является Центральный банк. Одной из важнейших функций государства в лице Центрального банка, помимо установления учетной ставки, резервной нормы и операций на открытом рынке, является создание или предложение денег, необходимых для удовлетворения потребностей в них домашних хозяйств, предпринимателей и самого государства. Эти меры необходимы для контроля над денежной массой и направлены на достижение макроэкономической стабильности.

Исходя из изложенного, можно заключить, что экономическая активность государства как экономического субъекта реализуется:

- в закупке благ, или товаров, необходимых, для всего общества в целом;
- во взимании налогов для регулирования уровня доходов в обществе;
- в предложении денег с целью повышения экономической активности субъектов рынка в периоды намечающегося спада и понижения ее в периоды «перегрева» экономики.

Банковский сектор включает в себя Центральный банк и систему коммерческих банков, влияющих на создание и движение наличных и безналичных денег, а также инвестиций. К видам экономической активности данного сектора можно отнести:

- предложение бумажных денег;
- контроль за количеством бумажных денег;
- обмен иностранными валютами;
- кредитование и заимствование.

Коммерческие банки относительно самостоятельны в своей деятельности, поэтому разрешительные и ограничительные меры Центрального банка по предложению денег могут быть частично преодолены. Способы преодоления ограничительных мер Центрального банка будут рассмотрены далее.

Как было уже сказано, государственная экономика не может достаточно эффективно развиваться в условиях изоляции или самоизоляции. Более того, экономическое эмбарго является, как правило, экономической мерой воздействия на отдельную страну со стороны международного сообщества, связанной с антиобщественным курсом этой страны. Поэтому правомочно включение в систему анализа национальной экономики еще одного субъекта – заграницы.

*Сектор заграница* включает в себя всех отечественных экономических субъектов, имеющих постоянное местонахождение за пределами данной страны, а также иностранные институты, учреждения, находящиеся на территории данной страны. К видам экономической активности данного сектора относят:

- взаимообмен товарами, услугами;
- капиталом и иностранными валютами;
- кредитование и заимствование.

При рассмотрении национальной экономики выделение незначительного числа субъектов макроэкономического анализа предполагает абстрагирование от отдельных конкретных субъектов названных секторов экономики. Оно достаточно условно, осуществляется на основе макроэкономического агрегирования и необходимо для анализа экономики как единого целого.

Макроэкономическое агрегирование распространяется не только на макроэкономические показатели, но и на рынки, поэтому рынки различных благ, например, рынок ресурсов рассматриваются как единый рынок одного абстрактного блага. Большими издержками макроэкономического анализа на основе агрегирования являются частичная потеря информации и повышение уровня абстракции. Однако упрощение экономической деятельности до обозримого числа наиболее существенных взаимосвязей лежит в основе макроэкономического моделирования, посредством которого и осуществляется макроэкономический анализ.

Наиболее простую модель функционирования национальной экономики можно представить в виде хозяйственной деятельности пяти субъектов, взаимодействующих друг с другом на четырех агрегированных рынках (рис. 1). Необходимо подчеркнуть, что пятый субъект макроэкономического анализа является ограниченно включенным в деятельность национальной экономики. Процессы международного разделения труда, а также международной интеграции приводят к увеличению значения в национальной экономике такого субъекта, как заграница. Ряд стран за счет данного субъекта формирует значительную долю ВВП. В национальной экономике с помощью заграницы возрастает полезность потребляемых благ. Однако влияние данного экономического субъекта на национальную экономику должно контролироваться государством, т. е. увеличение доли данного субъекта на рынке товаров и услуг свыше 30 % может усилить зависимость функционирования национального рынка от иностранного производителя, отрицательно сказаться на объемах национального производства и эффективности производственного сектора.

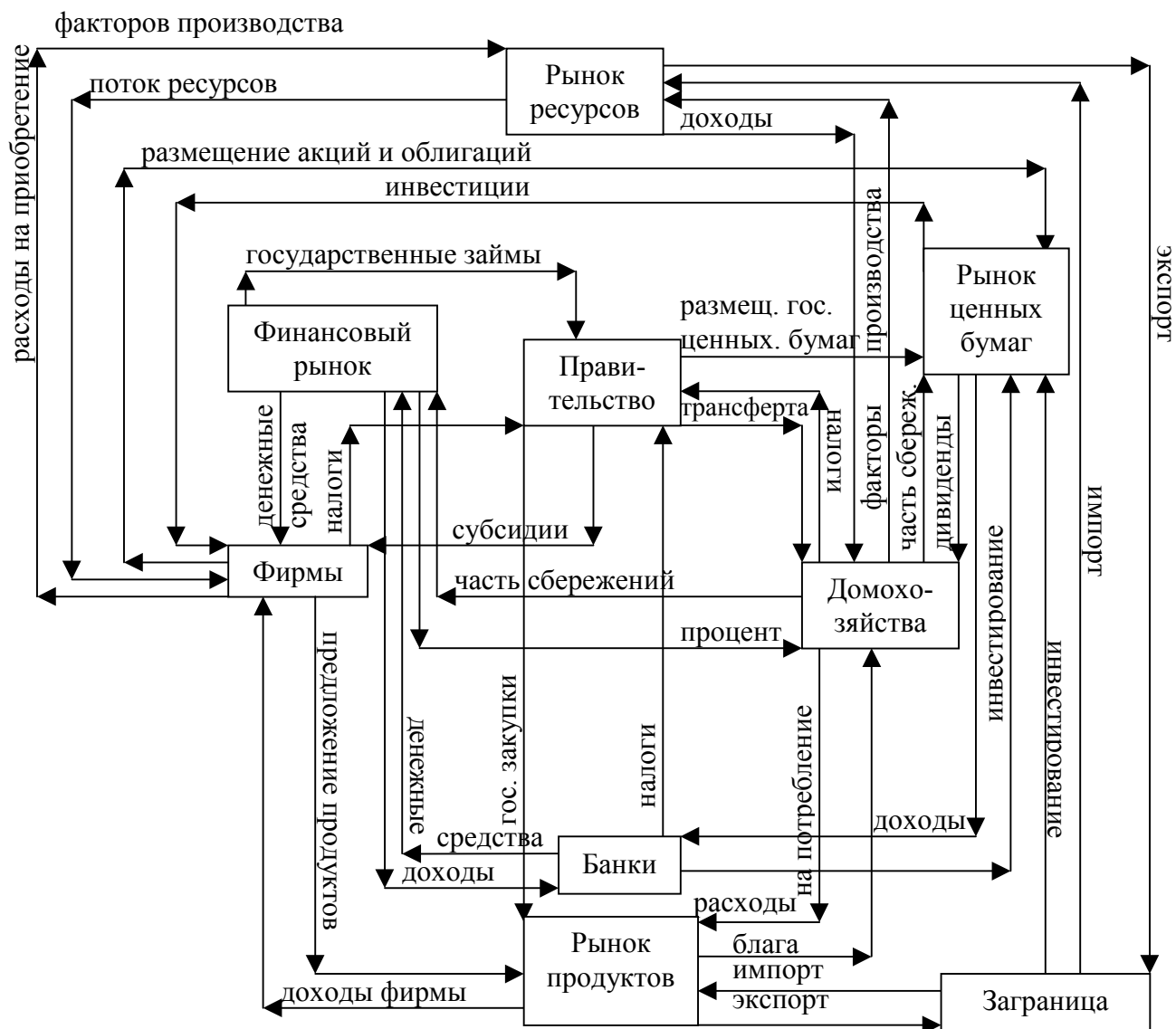


Рис. 1. Функционирование национальной экономики

Хотя в современных условиях рост транснациональных корпораций, интегрированных в экономику нескольких стран, делает сложным выделение в них предпринимательского сектора, принадлежащего национальной экономике, и заграницы.

На рис.1 представлено четыре агрегированных рынка и пять выделенных нами субъектов рынка. Рассматривая предложенную схему, можно увидеть, что все субъекты взаимодействуют между собой. Рассмотрим взаимодействие рыночных субъектов на примере домохозяйств. Домохозяйства поставляют на рынок факторы производства ресурсы, которые необходимы фирмам. В условиях недостатка денежных средств фирмы через опосредование финансового рынка приобретают их у банков. Часть средств в виде субсидий может быть получена фирмами от государства. После оплаты факторов производства денежные средства аккумулируются у домохозяйств. Часть вырученных денег поступает государству в виде налогов, но часть денег, в виде трансфер-

тов, государство возвращает домохозяйствам. Оставшаяся часть дохода домохозяйств распределяется на потребление, и с помощью рынка продуктов, домохозяйства приобретают необходимые блага, обеспечивая тем самым доход фирм. Часть денежных средств домохозяйств накапливается в виде сбережений и с помощью финансового рынка размещается в банках, обеспечивая доход домохозяйствам в виде процента. Также часть средств домохозяйств может быть инвестирована в производство с помощью опосредования этой операции через рынок ценных бумаг, принося доход домохозяйствам в виде дивидендов. При рассмотрении примера мы видим, что домохозяйства, как субъекты рынка, участвуют на всех агрегированных рынках. При ближайшем рассмотрении можно видеть, что все субъекты макроэкономики участвуют на всех четырёх рынках.

Предложенная выше схема (рис. 1) была названа моделью. Необходимо более подробно остановиться на понятии макроэкономической модели.

Модель исследуемого субъекта включает в себя две группы элементов: экзогенные и эндогенные. К экзогенным переменным относятся переменные, заданные извне. К эндогенным переменным относятся переменные, выводимые в результате исследования объекта.

*Макроэкономические модели* представляют собой формализованные описания различных экономических явлений и процессов с целью выявления функциональных взаимосвязей между ними. С помощью моделей осуществляется выявление экономических проблем и обеспечивается многовариантность способов их разрешения, что способствует достижению многовариантности, альтернативности и гибкости макроэкономической политики. Использование макроэкономических моделей позволяет оптимизировать принимаемые государством меры по управлению циклическими колебаниями экономики.

При построении макроэкономических моделей, обычно используют четыре типа функциональных уравнений.

1. Поведенческие функции, выражающие сложившиеся в обществе предпочтения (анализ на уровне человека). Так закономерность распределения домохозяйствами своего дохода между потреблением (С) и сбережением (S) можно представить в виде двух функций:

$C = C(y)$  – функция потребления;

$S = S(y)$  – функция сбережения,

где  $y$  – доход домохозяйств.

2. Функции, характеризующие техническую зависимость, например, производственная функция. То, что мы создаем на предприятиях – величина дохода – зависит от применения труда (L) и капитала (K).

$Y = F(K, L)$ ,

т. е. доход зависит от определенного сочетания капитала (K) и труда (L).

3. Институциональные функции, которые представляют собой институ-

ционально установленную зависимость между параметрами модели. Например, сумма налоговых поступлений ( $G$ ) является функцией от дохода и установленной соответствующим институтом налоговой ставки.

$$G = \sum y \times T(y)$$

где  $G$  – сумма налоговых поступлений;  $T(y)$  – ставка налога;

$y$  – доход отдельного субъекта.

4. Дефиниционные функции, выражающие зависимости, вытекающие из вербального определения экономических явлений. Например, под совокупным спросом на рынке благ ( $Y$ ) подразумевается суммарный потребительский спрос домашних хозяйств ( $C$ ), инвестиционный спрос предпринимательского сектора ( $I$ ), государства ( $G$ ) и заграницы ( $E$ ).

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

Для анализа эффективности экономики в текущем периоде используются модели, построенные с помощью эндогенных переменных, т. е. оценка благ, фактически полученных в материальном производстве, способствует оптимальному их распределению.

Все макроэкономические модели строящиеся для нахождения экономического равновесия базируются на основе заданных экзогенных переменных и используются в макроэкономическом прогнозировании, что позволяет снизить риск нарушения экономического равновесия в результате инфляции, а также в результате недоверия правительству и Центральному банку, усиливающемуся в условиях нестабильности.

Под *экономическим равновесием* понимается состояние, при котором пропорции обмена сложились таким образом, что на всех рынках одновременно достигнуто равенство между спросом и предложением. При этом ни один из субъектов рыночных сделок не заинтересован менять свои объемы покупок или продаж. Определение состояния общего экономического равновесия означает выяснение условий, при которых все участники рыночного хозяйства смогут реализовывать свои намеченные цели, т. е. макроэкономическое равновесие включает удовлетворенность результатами своей хозяйственной деятельности всех участников рыночного хозяйства.

Для понимания специфики тенденций хозяйственной конъюнктуры и принятия решений в экономической политике необходимо выяснить, является ли экономическое равновесие *устойчивым* или *неустойчивым*. Если в ответ на экзогенный импульс, нарушающий равновесие, система сама под влиянием внутренних сил возвращается в равновесное состояние, то равновесие называется *устойчивым*. И наоборот, если при незначительном экзогенном импульсе равновесие системы нарушается настолько, что она не в состоянии самостоятельно вернуться в исходную позицию, равновесие называется *неустойчивым*.

В зависимости от того, в какой мере при исследовании экономических явлений учитывается время, различают три вида экономического анализа:

- статический, т. е. анализ ряда экономических показателей без учета времени;
- сравнительной статистики – анализ аналогичных показателей, взятых в различных временных периодах (например, сравнение с 1913 г.);
- динамический, когда эндогенные переменные рассматриваются как функции от времени.

Макроэкономический анализ способствует выработке механизма управленческих решений для достижения макроэкономического равновесия. Большое значение для достижения экономического равновесного состояния играют цены, поэтому им придается большое значение в макроэкономическом анализе. Экономисты исходят из того, что цены на товары и услуги изменяются в соответствии с задачей уравнивания спроса и предложения. Они предполагают, что при данной цене покупатели приобрели всё то, что запланировали. Это предположение получило название *уравнивание рынка с помощью цен*.

Общая логика макроэкономического анализа равновесного состояния экономики такова: сначала определяются условия равновесия на каждом из четырех названных рынков в отдельности, и лишь затем выводятся условия одновременного достижения равновесия на всех рынках. При этом используется закон *Вальраса*, который гласит: «*В народном хозяйстве, состоящем из  $n$  взаимосвязанных рынков на  $n$ -м рынке всегда будет равновесие, если оно достигнуто на всех  $(n-1)$ -рынках*». Согласно этому закону, суммарный результат сделок на всех 4-х рынках в соответствии с нашей моделью равен нулю.

Кроме цены в макроэкономике применяют различные качественные показатели, характеризующие экономическую ситуацию в стране. В макроэкономическом анализе используют ряд категорий и понятий, являющихся агрегированными показателями.

1. Валовой внутренний продукт (ВВП).
2. Валовой национальный продукт (ВНП).
3. Чистый национальный продукт (ЧНП).
4. Национальный доход (НД).
5. Индекс потребительских цен (IP).

*Валовой внутренний продукт* – это стоимость конечных продуктов, созданных за определенный период времени производителями, ведущими производство на территории данной страны с помощью факторов производства, находящихся на территории названной страны. Валовой внутренний продукт равен валовому национальному продукту в условиях закрытой экономики.

*Валовой национальный продукт* – это рыночная стоимость конечных материальных благ и услуг, произведенных в экономике за определенный период времени (обычно год) посредством использования факторов производства, находящихся в собственности граждан данной страны, в том числе и на территории других стран.

Конечными товарами и услугами являются такие товары, которые приобретаются в течение года для непосредственного потребления и не используются как промежуточный продукт для дальнейшей переработки.

Различают *реальный валовой национальный продукт* (РВНП), рассчитываемый в сопоставимых ценах, и *номинальный валовой национальный продукт* (НВНП), рассчитываемый в текущих ценах. На их основе рассчитывается показатель, который называется *дефлятор*.

Дефлятор валового национального продукта равен частному от деления номинального валового национального продукта на реальный валовой национальный продукт. Дефлятор показывает изменение цены единицы продукта в отчетном году по отношению к базисному году.

$$\text{Дефлятор ВВП} = \text{Н ВВП} / \text{Р ВВП}.$$

*Чистый национальный продукт* (ЧНП) равен разности между валовым национальным продуктом (ВНП) и амортизационными отчислениями (А). Под амортизационными отчислениями (А) понимаются затраты, осуществляемые на восстановление израсходованного в процессе производства основного капитала, т. е. средства, необходимые для замены оборудования, машин и механизмов, зданий, сооружений и т. п., изношенных в течение отчетного периода (года).

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

Известно, что рыночные цены благ без остатка раскладываются на факторные доходы, т. е. заработную плату, процент, ренту и предпринимательский доход. Чтобы узнать величину дохода, созданного за определенный период, необходимо суммировать все факторные доходы. Сумма всех факторных доходов представляет собой чистый национальный продукт, измеренный в ценах реализации. Для определения реального ЧНП или НД необходимо из ЧНП, измеренного в ценах реализации, вычесть косвенные налоги и добавить субвенции.

Одной из центральных категорий макроэкономики является *уровень цен* (Р). В макроэкономике существует показатель, характеризующий уровень изменения цен. Он подсчитывается как отношение суммы цен потребительских товаров текущего периода к сумме цен потребительских товаров предшествующего периода. *Индекс потребительских цен*:

$$IP = \sum P_1 / \sum P_0,$$

где  $\sum P_0$  – сумма цен потребительских товаров за прошлый период;

$\sum P_1$  – сумма цен потребительских товаров за текущий период.

Весь ЧНП состоит из товаров и услуг личного и производственного потребления. Товары и услуги, произведенные для личного потребления, называют потребительскими товарами, а цены устанавливаемые на них – потребительскими ценами.

Необходимо отметить, что круг потребительских товаров включает ряд продуктов, необходимых для нормального потребления. Их минимальный набор называют «потребительской корзиной» ( $\sum P$ ). Расчет потребительской корзины характеризует уровень изменения цен или уровень инфляции.

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

где  $P_i^0$  – цены  $i$ -го блага в базисном периоде;

$P_i^1$  – цены  $i$ -го блага в текущем периоде;

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

Этот индекс, рассчитанный для не изменяющегося набора товаров, получил название *индекса Ласпейреса*. При его расчете не принимаются во внимание изменения в структуре потребления в текущем периоде, связанные как с изменением доходов субъектов рынка, так и заменой одних благ другими (дорогих более дешевыми) в условиях роста цен.

Индекс, рассчитанный для изменяющегося набора благ, называется *индексом Пааше*.

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

где  $Q_i^0$  – количество  $i$ -го блага в базисном периоде;

$Q_i^1$  – количество  $i$ -го блага в текущем периоде.

Индекс Пааше в состоянии отражать более реальную картину т. к. он отражает изменения во вкусах потребителей. Потребление представляет собой важнейшую и самую большую составляющую ВВП. В долгосрочном периоде изменения в ВВП и потребительских расходах приблизительно одинаковы, но в краткосрочном периоде потребительские расходы изменяются в меньшей степени, чем ВВП. Это связано с тем, что потребление зависит, в основном, от располагаемого дохода. На размер располагаемого дохода, помимо инфляции, значительное влияние оказывают налоги и трансферты, поэтому изменения в располагаемом доходе могут корректироваться на макроэкономическом уровне с помощью государственного регулирования экономики. В условиях стабильной экономики потребление имеет тенденцию к росту, хотя при увеличении располагаемого дохода растет и сберегаемая ее часть. В условиях уменьшения располагаемого дохода сокращается как потребляемая, так и сберегаемая его часть. Однако, существует ряд обязательных потребительских расходов необходимых для нормальной жизни индивида. При снижении



располагаемого дохода до прожиточного минимума почти весь располагаемый доход идет на потребление, а сберегаемая часть приближается к нулю. Взаимосвязь между располагаемым доходом, сбережением и потреблением можно выразить формулой. Обозначим:

$Y$  – располагаемый доход или сумма средств, расходуемая индивидом по своему усмотрению;

$C$  – личные потребительские расходы, включающие расходы домашних хозяйств на товары длительного пользования и текущего потребления, на услуги. (Необходимо обратить внимание, что личные потребительские расходы не включают расходы на покупку жилья);

$S$  – сбережения. Сбережения определяются как доход за вычетом потребления. По определению сбережений можно записать

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

Сбережения могут быть использованы в качестве инвестиций, например, для приобретения финансовых активов. Однако необходимо учесть, что не все сбережения, осуществляемые в том или ином секторе экономики, совпадают с инвестированием в данный сектор. Равенство сбережений и инвестиций выполняется только на уровне экономики в целом.

Одним из важнейших показателей макроэкономики является уровень безработицы. Он рассчитывается, как отношение количества безработных к общей численности рабочей силы. В условиях стабильной экономики также наблюдается безработица, составляющая 2 – 5%. Такой уровень безработицы называется *естественным уровнем безработицы*. По мнению экономистов, есть несколько причин существования естественного уровня безработицы.

Во-первых, система страхования по безработице (выплата пособий), что снижает стимулы к быстрому трудоустройству. Во-вторых, устойчивость достаточно высокого уровня заработной платы приводит к относительной нехватке рабочих мест, так как при данном уровне заработной платы предложение труда превосходит спрос на труд. Люди «ожидают» места с «хорошей» заработной платой, что приводит к увеличению безработицы, то есть рынок труда начинает функционировать в условиях нарушенного равновесия. Высокий уровень безработицы приводит к усилению нестабильности экономики в целом.

### Основные понятия

Макроэкономика	Пособие
Национальный доход	Дотация
Уровень цен	Субвенция
Уровень безработицы	Рынок благ
Темп инфляции	Рынок труда
Экономический рост	Рынок инвестиций
Эндогенные переменные	Рынок денег

Экзогенные переменные  
Поведенческая функция  
Институциональная функция  
Экономическое равновесие  
Дефлятор  
Индекс Ласпейреса  
Сектор домохозяйств  
Заграница

Макроэкономическая модель  
Производственная функция  
Дифференциальная функция  
Закон Вальраса  
Валовой внутренний продукт  
Индекс Пааше  
Сектор государства  
Сектор предпринимательства

### Вопросы для обсуждения

1. Что изучает макроэкономика?
2. Особенности макроэкономического анализа.
3. Основные субъекты макроэкономического анализа и их роль.
4. Типы функциональных уравнений и их значение для построения макроэкономических моделей.
5. Макроэкономическое равновесие, возможности его достижения.
6. Основные макроэкономические показатели.
7. Расчет потребительской корзины. Индексы Ласпейреса и Пааше.

### Тесты

1. В соответствии с законом Вальраса о национальном хозяйстве:
  - а) на одном из рынков не может существовать неравновесие, если на всех других рынках достигнуто равновесие;
  - б) сумма избыточного спроса на всех рынках всегда равно нулю;
  - в) спрос сам создает соответствующую себе по объему величину спроса.
2. В отличие от микроэкономики макроэкономика:
  - а) включает в себя теорию денег;
  - б) не использует умозрительных гипотез;
  - в) оперирует преимущественно агрегированными понятиями;
  - г) изучает хозяйственную деятельность отдельных предприятий.
3. Номинальный ВВП возрос на 7%, а инфляционный прирост цен составил 10%. Реальный ВВП:
  - а) увеличился на 3%;
  - б) увеличился на 17%;
  - в) уменьшился на 3%;
  - г) уменьшился на 17%.

## Раздел 2. РАВНОВЕСИЕ НА ОТДЕЛЬНЫХ РЫНКАХ

### 2.1. РЫНОК БЛАГ

Достижение макроэкономического равновесия возможно при достижении равновесия на отдельных рынках. Начнем анализ возможностей достижения макроэкономического равновесия с рассмотрения рынка благ. Необходимость рассмотрения рынка благ заключается в том, что покупателями на рынке благ являются все макроэкономические субъекты, хотя каждый из них имеет свою долю в объеме совокупного спроса. Спрос домохозяйств является доминирующим на рынке благ и занимает больше половины конечного совокупного спроса. Спрос на рынке благ зависит от доходов субъектов рынка, которые можно разделить на доходы от труда и доходы от имущества. В зависимости от источников получения дохода можно выделить ряд факторов, формирующих спрос. К числу факторов, определяющих спрос на рынке благ, относятся:

- 1 группа: – доход от участия в производстве;  
– налоги и трансфертные платежи.
- 2 группа: – размер имущества;  
– доход с имущества.
- 3 группа: – степень дифференциации населения по уровню дохода и размеру имущества;  
– численность населения.

Первые две группы факторов, определяющих спрос, представляют собой располагаемый доход (доход от участия в производстве и доход от собственности). В то же время вторая группа факторов носит инвестиционный характер. Спрос первой и второй групп факторов совокупного спроса определяется эндогенными параметрами, зависящими от размера полученного дохода. Третья группа факторов в краткосрочном периоде представляет собой экзогенные параметры макроэкономики. Т. е. в зависимости от того, сколько благ было произведено, весь продукт перераспределяется с учётом всего населения, а не только с учётом числа занятых в материальном производстве.

Исходя из уровня доходов населения, уровня стабильности общества и уровня созданного ЧНП, в обществе в разные периоды усиливается склонность к потреблению, или склонность к сбережению, которые можно рассмотреть с помощью функциональной зависимости от уровня дохода.

Функции потребления и сбережения были рассмотрены Джоном Мейнардом Кейнсом. Для объяснения зависимости между потреблением и сбережением Кейнс сформулировал основной психологический закон: *«Основной психологический закон потребления и сбережения состоит в том, что люди склонны, как правило, увеличивать свое потребление с ростом дохода, но не в той же мере, в какой растет доход»*. Из закона следует, что расширение производства потенциально содержит в себе возможность возникновения перепроизводства (создания лишних продуктов).

Остановимся более подробно на основном психологическом законе Д. М. Кейнса и проанализируем его. Рост доходов населения приводит к изменению в структуре потребления. Объём продуктов первой необходимости ограничен физиологическими потребностями человека. Предметы не первой необходимости включают различные продукты, определяемые субъективными вкусами потребителей. В основном это блага, характеризующие более высокий уровень жизни. Предметы не первой необходимости представляют собой товары длительного пользования или инвестиционные товары, приобретение которых связано с необходимым ростом склонности к сбережению. Кроме того, это товары, обладающие высокой эластичностью. Т.е. на спрос на эти продукты, помимо цены, большое влияние оказывает мода, сезон, культура, изменение социальных приоритетов. Изменчивость спроса на названную группу благ и порождает возможность затоваривания рынка.

Однако эта закономерность верна лишь для короткого временного периода. Согласно гипотезе относительного дохода Дьюзенбери, в соответствии с которой, *потребление отдельного домохозяйства определяется не его абсолютным доходом, а отношением его дохода к среднему доходу того социального слоя, к которому относится данный субъект.* Можно предположить, что при изменении (уменьшении) дохода субъект будет оставаться на достигнутом уровне потребления, сокращая уровень сбережений. Целью изменений в распределении располагаемого дохода является поддержание достигнутого социального статуса. Из изложенного следует, что функция потребления включает в себя привычку потребления на достигнутом уровне, поэтому потребление не находится в постоянной пропорции к доходу.

Как было уже замечено, потребление и сбережение определяются объёмом дохода за определенный период (год) и равны ему, т. е.

$$C + S = Y,$$

где  $C$  – потребление, объём необходимых товаров и услуг;

$S$  – сбережение, доход за вычетом потребления;

$Y$  – доход, полученный субъектами в результате их деятельности.

Для представления функциональной зависимости между потреблением и сбережением примем величину дохода за единицу, тогда

$$C + S = 1.$$

При рассмотрении функции потребления использовались две общие предпосылки:

- 1) доходы домохозяйств являются экзогенной (внешней) величиной;
- 2) доля потребления в доходах определяется на основе привычек, традиций, психологических склонностей экономических субъектов.

Кроме вышеизложенной точки зрения на доход существует и иная. Представители современной классической школы – неоклассики, считают потребление эндогенным (внутренним) параметром. Дело в том, что экономический субъект сам определяет – какова будет величина его дохода. Исходя из крите-

рия максимальной полезности, субъект сам осуществляет распределение календарного времени на рабочее и свободное. Это позволяет ему планировать величину будущих доходов. Кроме того, изменения в потреблении могут быть связаны с имуществом. Имущество есть не что иное, как источник дохода. Ценностную оценку, этот источник получает через капитализацию дохода. Такую же ценностную оценку с помощью дисконтирования может получить и рабочая сила или человеческий капитал.

*Величина человеческого капитала* – это величина, приведенная к данному моменту посредством дисконтирования всех ожидаемых доходов от труда. Такой способ оценки человеческого капитала осуществляется на основе теории, которая называется *концепцией перманентного дохода*.

Рассмотрим эту концепцию поподробнее. Сделаем оценку всего будущего дохода отдельного человека. Для этого, исходя из его настоящего дохода, подсчитаем весь возможный доход с учетом роста квалификации и карьеры за весь возможный рабочий период (т. е. за время его трудоспособности). Полученная нами сумма и будет составлять перманентный доход. Этот доход уменьшается по мере старения человека, т. е. человек расходует его на текущее потребление.

Однако концепция перманентного дохода не учитывает одного из важнейших условий кредитования – ликвидность имущества. Согласно предложенной гипотезе, студент мог бы иметь значительные кредитные средства для текущего потребления, но реальное его потребление оказывается пропорционально не перманентному, а текущему доходу. Вообще, потребление в жизни человека осуществляется в двух периодах:

- с одной стороны, текущее потребление;
- с другой стороны, сбережение или отложенное потребление.

Распределение дохода между текущим потреблением и сбережением осуществляется субъектом на основе учета, с одной стороны степени предпочтения им текущего потребления к будущему, с другой – с учетом сложившейся ставки процента. Все зависит от того, что хочет субъект: получить благо сейчас и пользоваться им или увеличить свой доход, сохраняя некоторую сумму средств, вложив ее под проценты. Если для него важнее наличие блага на текущий момент, то субъект увеличивает текущее потребление. Если его интересует процесс капитализации части его доходов, то субъект сберегает часть доходов, отдавая их под проценты в банк.

Согласно теории неоклассической школы, объем потребления домашних хозяйств является убывающей функцией от ставки процента. Функция сбережения же является возрастающей от ставки процента. То есть, чем выше ставка процента, тем выше склонность к сбережению. Таким образом, для достижения равновесия на рынке благ необходимо использовать изменения ставки процента. В таком случае, уравнивание количества произведенных благ и количества денег для их приобретения осуществляется с помощью

изменения предельной склонности к потреблению и предельной склонности к сбережению.

### **Основные понятия**

Доход от труда	Доход от имущества
Склонность к потреблению	Склонность к сбережению
Гипотеза Дьюзенбери	Человеческий капитал
Дисконтирование дохода	Перманентный доход

### **Вопросы для обсуждения**

1. Почему спрос на рынке благ со стороны домохозяйств является доминирующим?
2. Основные факторы, определяющие спрос на рынке благ.
3. Основной психологический закон Д. М. Кейнса и его значение в решении проблем макроэкономического равновесия.
4. Потребление и сбережение с точки зрения гипотезы Дьюзенбери.
5. Понятия перманентного дохода и человеческого капитала.

### **Тесты**

1. Сумма предельных склонностей к потреблению и сбережению располагаемого дохода равна 1:
  - а) при линейной функции потребления;
  - б) в краткосрочном периоде;
  - в) только при равновесии на рынке благ;
  - г) всегда.
2. В период, когда ЦБ повышает учетную ставку:
  - а) склонность к потреблению возрастает;
  - б) склонность к потреблению снижается;
  - в) возрастает склонность к сбережению;
  - г) ничего не изменится.

## **2.2. СОВОКУПНЫЙ СПРОС НА РЫНКЕ БЛАГ**

Для получения совокупного спроса на рынке благ осталось определить спрос государства, а так же обозначить место заграницы на рынке благ в условиях открытой экономики. Государство, помимо того, что является субъектом рынка, обладает также регулирующей функцией, поэтому целесообразно рассмотреть к чему сводится спрос государства для регулирования совокупного спроса.

Государство, предъявляя спрос на рынке благ, покупает продукцию, изготовленную в предпринимательском секторе. Таким образом, на основе го-

сударственных расходов осуществляется производство общественных благ. Кроме того, государство осуществляет инвестирование наиболее важных отраслей экономики, регулируя, т. о., совокупный спрос.

Как было отмечено, экономическая активность государства, в отличие от хозяйственной деятельности частного сектора, не имеет четко выраженного критерия оптимальности, поэтому трудно выделить главные факторы, определяющие объем государственных расходов. Государством осуществляются покупки для удовлетворения потребностей общества в целом. Целесообразность этих товаров и их социальная значимость определяется на основе государственной политики. В условиях ограниченности ресурсов правительством разрабатывается ряд целевых программ, определяются направления, наиболее значимые для общества в тот или иной момент развития, и предстоящие расходы закладываются в госбюджет для исполнения. Так как бюджеты государств определяются на год вперед, то функция спроса со стороны государства является постоянной. Однако, кроме прямого воздействия государства на рынок благ через покупку товаров и услуг, оно косвенно влияет на совокупный спрос посредством налогов и займов. С изменением величины налогов меняется размер располагаемого дохода и, следовательно, потребительский спрос домохозяйств.

В условиях рыночной экономики совокупный спрос на рынке благ включает также спрос за границы. Со стороны государства осуществляется контроль за долей заграничного сектора на отечественном рынке. Для регулирования спроса и предложения за границы на рынке благ государство имеет как экономические рычаги в виде таможенных пошлин на ввозимые и вывозимые товары, так и ряд административных ограничений. Эти меры проводятся государством для ограничения влияния иностранного субъекта на совокупный спрос и совокупное предложение на рынке. Определим место за границы на рынке благ.

Спрос за границы на рынке благ некоторой страны зависит главным образом от *соотношения цен* на отечественные и заграничные товары и *обменного курса* национальных валют. Оба эти фактора объединяются в показателе, характеризующем реальные условия обмена, который показывает, сколько заграничных благ страна может получить в обмен на единицу своего блага и рассчитывается по формуле

$$Q = \frac{P}{eP^Z}$$

где  $P, P^Z$  – уровни цен;

$e$  – обменный курс отечественной валюты;

$Q$  – объем благ, который может быть приобретен.

Однако реальные условия обмена строятся не только на стоимостной оценке денежной единицы, но и на субъективной ценности обмениваемого блага, поэтому за единицу отечественного блага, как правило, можно приобрести больше иностранных благ. Это связано с тем, что объемы отечествен-

ных благ могут быть изменены под воздействием спроса и предложения. В то же время объемы иностранных благ зависят, кроме того от величины назначаемых пошлин, от удаленности иностранного блага от отечественного потребителя, от состояния отечественного рынка, необходимости перевозки, а также от административного регулирования поступающих из-за границы товаров.

Обмен с заграницей носит двухсторонний характер, то есть за граница не только покупает, но и продает блага на рынке данной страны. Поэтому, *согласно кейнсианской теории, объем спроса домашних хозяйств на импортные товары зависит от увеличения располагаемого дохода.*

Можно заключить, что как спрос государства, так и спрос и предложение за границы выступают в качестве экзогенных факторов, воздействующих на национальную экономику.

Следовательно, рост совокупного спроса под воздействием какого-либо экзогенного импульса является стимулом к увеличению производства, а рост производства, повышая доходы, в свою очередь, увеличивает спрос, что сказывается на росте совокупного спроса. Из сказанного можно заключить, что совокупный спрос является решающим фактором на рынке благ.

Для оценки совокупного спроса, подсчитывается показатель, называемый мультипликатором.

Теоретическое значение мультипликационного эффекта состоит в том, что он представляет собой механизм перехода от одного равновесного состояния в другое при стабильном уровне цен. Согласование спроса и предложения совершается без ценового механизма на основе количественного приспособления.

Величина мультипликатора обратно пропорциональна предельной склонности к сбережению, поэтому возникает так называемый «парадокс сбережений», заключающийся в том, *что чем больше люди сберегают, тем меньше величина равновесного дохода, следовательно, чем больше общество сберегает, тем беднее становится.*

По мнению некоторых экономистов, например Хаавельмо, совокупный спрос на рынке благ в значительной степени формируется под воздействием государства. Механизм этого воздействия заключается в следующем. Деятельность государства сводится к инвестиционной и налоговой политике. Рост государственных расходов на определенную величину вызывает больший прирост НД, чем снижение на такую же величину размера налогообложения. Причина в том, что эффект инвестиций и государственных расходов состоит в непосредственном и индуцированном увеличении спроса, а изменение размера налогов приводит только к индуцированному изменению спроса, т. е. к изменению спроса, связанному с изменением дохода.

Изменение ставки подоходного налога влияет на состояние государственного бюджета. Если государственные расходы превышают налоговые поступления, то образуется бюджетный дефицит. Чтобы сохранить сбалансированность бюджета, необходимо соблюдать равенство между государственными



ми расходами и величиной налоговых поступлений. Величину налоговых поступлений можно представить формулой

$$G = T_y \times y,$$

где  $G$  – величина налоговых поступлений;

$T_y$  – налоговая ставка;

$y$  – величина индивидуального дохода.

Согласно этой формуле, ставка подоходного налога для соблюдения равновесия становится экзогенной величиной, т. е. заранее заданной, для различного уровня получаемого дохода.

Зависимость между ростом государственных расходов и ростом НД была рассмотрена норвежским экономистом Хаавельмо. Согласно теореме Хаавельмо, *увеличение на определенную величину государственных расходов при условии финансирования их за счет повышения подоходного налога приводит к росту НД на такую же величину:*

$\Delta Y = \Delta G$ , ( $\Delta Y$  – прирост НД,  $\Delta G$  – прирост налога), т. е. увеличение государственного бюджета на определенную величину вызывает рост НД на такую же величину. Однако, как «парадокс сбережений», так и теорему Хаавельмо воспринимать как руководство к действию нельзя, ведь если взять, например, теорему Хаавельмо, то максимальный прирост НД можно получить при достижении налоговых отчислений, равных 100 % от полученного дохода.

Равновесие рынка благ будет неполным без рассмотрения равновесия на основе так называемого кейнсианского креста. Предположим, что экономика находится в равновесии, когда реальные расходы равны планируемым:  $Y = E$ . Это условие выполняется на графике (рис. 2) на основе прямой в 45°.

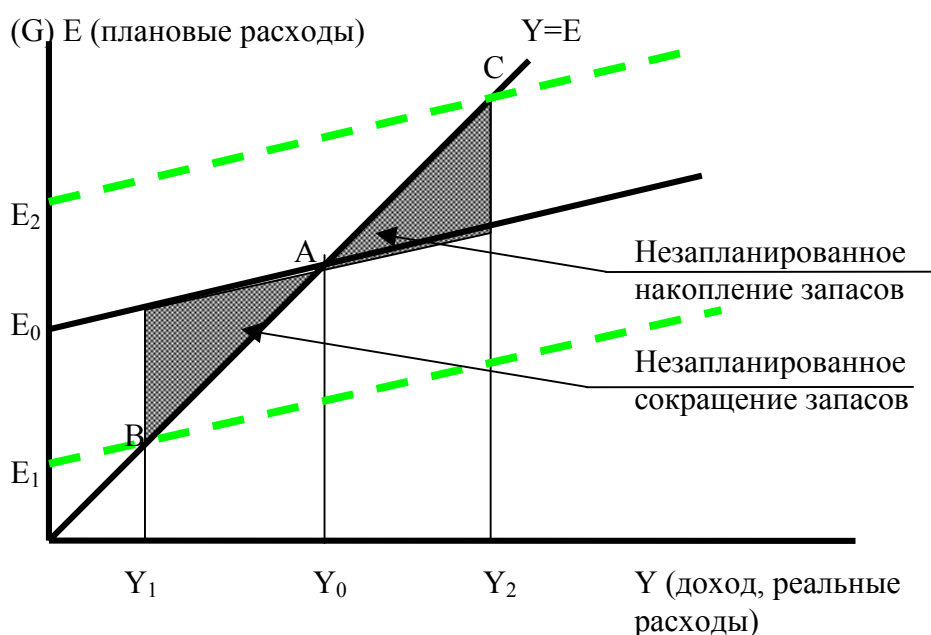


Рис. 2. Кейнсианский крест

При этом весь располагаемый доход включает потребление и сбережение.

Прямая  $E_0$  характеризует реальные расходы фирм на организацию производства. Любая фирма осуществляет затраты на организацию производства до начала деятельности, поэтому точка  $E_0$  на графике  $\neq 0$ . В точке А, где доход равен расходам, достигается равенство планируемых и фактических инвестиций и сбережений, т. е. устанавливается макроэкономическое равновесие. Однако при его нарушении можно прийти к равновесию снова.

Для многих фирм важную роль в процессе движения к равновесному состоянию играют запасы. Если фирмы производят больше товаров, чем потребители хотят купить (точка С на рис. 2), то фирмы вынуждены увеличить товарно-материальные запасы. Если фирмы производят меньше товаров, чем потребители хотят купить (точка В), фирмы распродают часть своих запасов.

Незапланированные изменения запасов, проявляющиеся в качестве устойчивой тенденции, побуждают фирмы изменять уровень производства. Поскольку государственные расходы являются компонентом совокупных расходов, их можно рассмотреть на том же графике. Можно рассмотреть движение на графике от точки  $E_0$  до точки  $E_2$ , как изменение государственных расходов ( $\Delta G$ ). Следовательно, можно увидеть, что движение на графике от точки  $Y_0$  до точки  $Y_2$  будет характеризовать увеличение доходов, полученных в результате государственных инвестиций. Зависимость между государственными расходами и доходами можно представить отношением  $\Delta Y > \Delta G$ .

Отношение же  $\Delta Y / \Delta G$  называется мультипликатором государственных расходов и характеризует прирост государственных доходов в результате прироста инвестиций. Многообразие подходов к вопросу достижения равновесия на рынке благ говорит о незавершенности научных поисков по данной проблеме.

### Основные понятия

Спрос государства	Спрос за границы
Мультипликационный эффект	Налоговая ставка
Индукцированное изменение спроса	Парадокс сбережений
Мультипликатор	Изменение запасов

### Вопросы для обсуждения

1. Особенности и место спроса государства в совокупном спросе на рынке благ.
2. Значение спроса за границы на рынке благ и возможности воздействия на него.
3. В чём заключается «парадокс сбережений»?
4. Степень необходимости использования «парадокса сбережений» и теоремы Хаавельмо в регулировании совокупного спроса.

### Тесты

1. На рынке благ в течение летних месяцев удвоился спрос на прохладительные напитки, поэтому фирма, выпускающая их, должна:

- а) расширить производство за счёт увеличения производственных мощностей;
- б) повысить цену на предлагаемые напитки;
- в) сократить запасы;
- г) увеличить загрузку имеющихся мощностей.

2. В результате того, что национальная валюта повысилась в цене в два раза по отношению к иностранной:

- а) спрос на иностранные товары повысился;
- б) спрос на отечественные товары снизился;
- в) спрос на иностранные товары снизился;
- г) спрос на отечественные товары повысился.

3. Повышение налогов на 20 % привело к:

- а) увеличению индуцированного спроса на 20 %;
- б) уменьшению индуцированного спроса на 20 %;
- в) увеличению непосредственного спроса на 20 %;
- г) невозможно определить изменение индуцированного и непосредственного спроса.

### **2.3. ОБЩЕЕ ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО СПРОСА**

Под инвестициями понимаются денежные средства, расходуемые на изменение объемов производственных мощностей. Под *инвестиционным спросом* предпринимателей на блага для восстановления изношенного капитала и увеличения производительного капитала понимается спрос на деньги в виде капиталовложений. Капиталовложения осуществляются с двумя целями: для сохранения объемов используемых средств производства, а также для увеличения объемов занятого в производстве оборудования. Поэтому общий объем инвестиций состоит из двух частей:

- реновационные (капитальный ремонт) инвестиции;
- чистые инвестиции (добавленный капитал).

*Реновационными* являются такие инвестиции, которые служат для сохранения капитала, занятого в непосредственном производстве. Как правило, эти инвестиции используются для капитального ремонта имеющихся средств производства, а также для поддержания их в рабочем состоянии до истечения срока их физического или морального износа. Реновационные инвестиции в качестве амортизационных отчислений включаются в себестоимость продукции и возвращаются в производство по мере ее реализации.

Под чистыми инвестициями понимают такие вложения капитала, которые приводят к увеличению занятого в производстве производительного капитала

(средств производства). Чистые инвестиции приводят к увеличению занятого в производстве оборудования с целью роста объемов производимой продукции. Так как на рынке благ функции продавца выполняют фирмы, производящие блага, т. е. все многообразие товаров и услуг, то они вынуждены приспособляться к изменяющемуся спросу на рынке благ. Для этой цели фирмы должны вовремя обновлять оборудование, менять ассортимент производимой продукции, его качество, т. е. приспособляться к экономической конъюнктуре. Не всегда фирма может соответствовать изменениям потребительского вкуса только за счет изменений в интенсивности производства и использовании имеющихся технологий, поэтому она вынуждена прибегать к чистым инвестициям.

Под *экономической конъюнктурой* понимается определенный набор (по количеству и качеству) благ и сложившийся спрос на них. Между экономической конъюнктурой и инвестициями существует зависимость.

С одной стороны, инвестиции сильнее всего реагируют на изменение экономической конъюнктуры, с другой – изменение объема инвестиций чаще всего является причиной конъюнктурных колебаний. Дело в том, что воздействие инвестиций отстает от спроса на блага, так как объем благ в связи с изменением экономической конъюнктуры возрастает лишь через некоторое время, когда вступят в действие новые производственные мощности. В зависимости от того, какие факторы определяют объем спроса на инвестиции, последние делятся на индуцированные и автономные.

Инвестиции называются *индуцированными*, если причиной их осуществления является *устойчивое увеличение спроса на блага*. При повышении спроса на блага и использовании мощностей с оптимальной интенсивностью дополнительный продукт можно производить с помощью максимизации интенсивности использования производственного оборудования, но при *устойчивом* спросе рост производства продуктов должен происходить за счет роста производственных мощностей.

Чтобы определить объем инвестиций, необходимо знать, сколько единиц дополнительного капитала необходимо для производства дополнительной единицы продукции.

Однако не всегда рост спроса приводит к увеличению производственных мощностей, нередко предприниматели осуществляют инвестиции при неизменном национальном доходе, т. е. при заданном совокупном спросе на блага. Это инвестиции в новую технику и повышение качества продукции. Такие инвестиции сами являются причиной увеличения совокупного спроса и национального дохода. Осуществление таких инвестиций не является следствием роста национального дохода, поэтому, они называются *автономными*.

Что же служит движущим мотивом для осуществления автономных инвестиций? Каковы факторы, определяющие размеры осуществления автономных инвестиций? Очевидно, движущим мотивом автономных инвестиций яв-

ляется стремление лидерства в отрасли, которое достигается на основе внедрения в производство достижений НТП, разработке нового продукта, достижении более высокого качества.

Согласно кейнсианской теории, инвестиции, в отличие от текущих затрат на производство, дают результаты не в том периоде, в котором они осуществляются, а в течение ряда последующих периодов. Поэтому при сравнении инвестиционных затрат с получаемыми от них результатами, возникает проблема соизмерения разновременных ценностных показателей, которая решается посредством дисконтирования. Чтобы определить сегодня стоимость возможности получения некоторой суммы денег через  $t$ -лет при отсутствии инфляции, то нужно эту сумму разделить на

$$(1+R)^t,$$

где  $R$  – дисконтная ставка;

$t$  – количество лет, в течение которых деньги будут инвестированы в какой-либо бизнес.

Например, через два года нам необходимо иметь 300 единиц. Для этой цели мы решили вложить некоторую сумму, допустим в государственные облигации с ежегодным процентом равным 20. Наша формула будет выглядеть так:

$$300/(1+0,2)^2=208,$$

Следовательно, для получения 300 денежных единиц через два года, мы должны вложить в государственные бумаги в текущем периоде 208 денежных единиц.

Дисконтная ставка представляет собой меру предпочтения экономическим субъектом ценности обладания благом в настоящем, чем в будущем. Как правило, каждый человек имеет свою дисконтную ставку такого рода. Если дисконтная ставка некоторого субъекта меньше ставки процента, выплачиваемого по облигациям, то данный субъект приобретет облигации, и наоборот, тот, кто предпочитает возможности покупки облигаций хранению наличных денег, имеет дисконтную ставку, превышающую процент по облигациям.

Рассмотрим на примере. Пусть некоторый инвестиционный проект требует вложения  $K_0$  денежных единиц. Вкладываясь данная сумма будет частями в течение трех лет. Задействованные в инвестиционном проекте суммы будут приносить 20% годовых, то есть иметь дисконтную ставку ( $R$ ), равную 20%. Инвестор сочтет данный проект экономически целесообразным, если вложенный капитал будет равен или меньше тех выгод, которые будут получены в будущих периодах. Для оценки инвестиционных проектов используем формулу

$$K_0 \leq P_1 (1+R)^{t1} + P_2 (1+R)^{t2} + P (1+R)^{t3},$$

где  $K_0$  – величина авансированного капитала;

$P_i$  – величина капитала, вносимая в каждый временной период;

$t_i$  – число лет, в течение которого функционирует капитал;

$R$  – дисконтная ставка.

Предположим, что первоначально авансированный капитал составляет 1000 денежных единиц, вкладываемых в течение трех лет в следующей последовательности: в первый год – 300 денежных единиц, во второй год – 400 денежных единиц, в третий год – 400 денежных единиц. Тогда нашу формулу, с учётом вышесказанных условий можно преобразовать следующим образом:

$$1000 \leq 300 \cdot (1+0,2)^3 + 300 \cdot (1+0,2)^2 + 400 \cdot (1+0,2)^1$$

$$1000 \leq 300 \cdot 1,73 + 300 \cdot 1,44 + 400 \cdot 1,2$$

$$1000 < 519 + 432 + 480$$

$$1000 < 1431$$

Расчёты показывают, что наш инвестиционный проект является вполне привлекательным для вложения в него средств, т. к. вложенные в него средства за период их использования увеличиваются почти в полтора раза.

При возможности выбора из нескольких вариантов, инвестор остановится на том, где самая высокая дисконтная ставка.

Кроме доходности вариантов капитальных вложений, инвестор должен учитывать степень риска каждого из них. Среди всех вариантов вложений есть один самый надежный – *покупка государственных облигаций*. По ним всегда в срок уплачивается установленный процент, следовательно, ставку процента по государственным облигациям можно рассматривать в качестве нижнего предела для вложения в реальный капитал. С точки зрения неоклассической теории, предприниматели прибегают к инвестициям для того, чтобы довести объем имеющегося у них капитала до оптимального размера.

*Оптимальным* является такой размер капитала, который при существующей технологии обеспечивает максимальную прибыль.

Значительная доля инвестиционных проектов, реализуемых в промышленном производстве, осуществляется на основе заемных средств – банковских кредитов. Во-первых, банки как субъекты рынка благ приобретают необходимые им товары и услуги, в основном, инвестиционные товары. Во-вторых, они активно участвуют на рынке благ, исполняя посреднические функции между другими субъектами рынка. Исполняя свои функции, банки способствуют ускорению товарооборота, улучшению размещения товара, аккумулируют временно свободные средства других субъектов, обеспечивая им доход в виде процента, а также получают и свой доход в виде процента от функционирующего капитала. Таким образом, банковский сектор служит связующим звеном между рынком товаров и услуг и рынком инвестиций.

### Основные понятия

Реновационные инвестиции

Чистые инвестиции

Индустриальные инвестиции

Автономные инвестиции

Дисконтная ставка  
Государственные облигации  
Производительный капитал

Предельная эффективность капитала  
Оптимальный размер капитала  
Капиталовложения

### Вопросы для обсуждения

1. Что собою представляет инвестиционный спрос?
2. Какие факторы влияют на величину инвестиций?
3. В чем заключается кейнсианская теория инвестиций?
4. Каким образом степень риска влияет на размеры инвестиций?
5. Индуцированные и автономные инвестиции.

### Тесты

1. В условиях, когда экономического субъекта не устраивает высокая степень риска, связанная с инвестированием денег в производство, ему предпочтительнее:

- а) приобрести дополнительно акции промышленных предприятий;
- б) купить предметы длительного пользования;
- в) потратить деньги на развлечения;
- г) купить государственные облигации.

2. Если на рынке наблюдается устойчивое снижение спроса на товар, то предприятие должно:

- а) увеличить реновационные инвестиции;
- б) увеличить индуцированные инвестиции;
- в) уменьшить индуцированные инвестиции;
- г) уменьшить автономные инвестиции;
- д) увеличить автономные инвестиции.

## 2.4. РЫНОК ДЕНЕГ

Приступая к рассмотрению рынка денег необходимо указать, что он является частью финансового рынка. Объектом сделок на этом рынке являются деньги в наличной и безналичной форме.

*Деньгами* называется всеобщее платежное средство, обладающее абсолютной ликвидностью, используемое в качестве средства измерения и сохранения ценностей. В современной экономике деньги сохраняют за собой три основные функции:

### 1. Средство платежа.

Как средство платежа обычно, используется национальная валюта, принятая государством в виде обязательного платёжного средства.

В современной экономике платежи осуществляются тремя способами:

- путем передачи бумажной денежной массы (наличный);
- посредством записи на счетах в банках (безналичный);

– документами, удостоверяющими задолженность одного лица другому (вексельный).

## *2. Мера стоимости.*

Как мера стоимости деньги являются мерой ценности благ, т. е. с помощью денег выражаются цены всех товаров. Как правило, в качестве меры стоимости и средства платежа применяется один и тот же вид денег – принятая к обращению отечественная валюта. Однако в периоды высокой инфляции в качестве средства счёта часто используется стабильная иностранная валюта, а в качестве средства платежа используется обесценивающаяся отечественная валюта;

## *3. Средство накопления и сохранения ценности.*

Получив деньги за проданные товары или предоставленные услуги, люди в обычных условиях не стремятся сразу истратить их. Но помимо денег, сохранение ценности возможно с помощью ценных бумаг, облигаций, недвижимости. Поэтому в условиях относительной стабильности уровня цен деньги легко конвертируются в другие виды имущества, что придает их ценности известную определенность. Как правило, в целях использования денег, как средства накопления, субъекты придают им форму капитала, помещают под проценты в банк, или приобретают инвестиционные товары – недвижимость, предметы искусства, т. е. те блага, которые сохраняют ценность вложенных денег и даже со временем увеличивает ее. При этом это высоко ликвидные товары, следовательно, быстро могут быть превращены в деньги.

Названные функции денег необходимы и важны при взаимодействии товарного и денежного рынков. В условиях отсутствия денег движение товаров и услуг на рынке благ, было бы весьма затруднено необходимостью многоступенчатых обменов. Вместе с тем, рынок денег имеет определённую самостоятельность, т. е. в ряде случаев на рынке денег субъектами предъядвляется спрос именно на деньги, осуществляется передача денег с сохранением их ценности. Основным условием таких сделок является возвратность денег, вернее, возврат потенциальных ценностей, которые они представляют.

Основу наличной денежной массы составляют банкноты и монеты, поэтому их называют денежной базой.

Банкноты в обращение поступают двумя путями:

- Центральный банк расплачивается ими при покупке у населения, или государства золота, иностранной валюты или ценных бумаг;
- Центральный банк предоставляет государству и коммерческим банкам кредиты банкнотами.

Поэтому общий размер денежной базы страны можно определить по балансу Центрального банка.

Хотя источником денежной массы у нас является ЦБ, коммерческие банки тоже участвуют в создании денег вместе с ним. Но так как одной из функций ЦБ является контроль за коммерческими банками на основе хранения ре-



зернов и реализации ценных бумаг, то все деньги, созданные, в том числе, и коммерческими банками, отражаются на балансе ЦБ.

Существует мнение, что спрос на деньги безграничен, так как деньги необходимы на приобретение ряда вещей, таким образом, спрос на блага воспринимается в качестве спроса на деньги.

Под *спросом на деньги* понимается желание экономических субъектов иметь в своем распоряжении определенное количество платежных средств, т.е. *кассу*, поэтому держание кассы лишает ее собственника доходов от тех видов имущества, которые он может купить на лежащие в кассе деньги, т. е. держание кассы связано с альтернативными затратами.

*Под кассой* понимается такое количество денежных средств, которое дает возможность осуществлять текущее потребление. Например, если мы денежные средства получаем два раза в месяц, то касса охватывает сумму средств, необходимых для текущих расходов субъекта в течение двух недель. Если субъект решил помимо предметов первой необходимости, приобрести галстук, то его касса должна быть увеличена на величину, достаточную для покупки галстука.

Как правило, выделяют три мотива, порождающие спрос на деньги:

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

Понятия транзакционного мотива и мотива предосторожности были введены Д. М. Кейнсом.

*Транзакционный мотив или деньги для сделок.* Люди нуждаются в деньгах для того, чтобы в периоды между моментами получения доходов оплачивать приобретения необходимых им благ. Например, людям ежедневно нужны деньги на приобретение продуктов питания, поэтому деньги, оставляемые людьми для этих целей, характеризуют спрос на деньги по транзакционному мотиву.

*Спрос на деньги по мотиву предосторожности* или незапланированные затраты, приводят к пониманию необходимости того, что часть денег надо отложить. Экономическим субъектам часто приходится сталкиваться с непредвиденными платежами и неожиданным снижением дохода. Если к сроку осуществления платежей, у субъекта не окажется денег, то ему придется взять кредит или продать часть своего имущества. Для предотвращения этого и необходим определенный запас денежных средств.

*Спрос на деньги как на имущество* имеет еще один мотив – *спекулятивный*. Данный мотив, порождающий спрос на деньги, называют мотивом Баумоля–Тобина.

В современной экономике имущество экономических субъектов принимает форму «портфеля ценных бумаг», т. е. наличных и безналичных денег, облигаций, акций и других титулов права собственности.

Спрос на деньги как на имущество в условиях стабильного уровня цен возрастает, так как в качестве имущества деньги приносят доход. Существует определенная зависимость: если ставка процента возрастает, величина предложения денег превышает величину спроса; при уменьшении ставки процента, предложение денег ниже спроса на них. При равновесной ставке процента денежные и не денежные активы приходят в оптимальное состояние.

Изменение уровня цен меняет реальную ценность денег и их покупательную способность. В связи с этим, при определении спроса на деньги необходимо учитывать два обстоятельства.

Во-первых, транзакционный мотив и мотив предосторожности связаны со стремлением субъекта приобрести определенный объем благ, поэтому спрос на деньги по этим мотивам изменяется прямо пропорционально изменению уровня цен. При удвоении уровня цен требуется вдвое больше денег для сделок и страхового запаса.

Во-вторых, до сих пор мы предполагали, что только ставка процента влияет на величину спроса на реальные денежные запасы. Более реалистично предполагать, что уровень дохода также оказывает влияние на спрос на деньги. Когда доход высокий – расходы увеличиваются, следовательно, люди вступают в большее число сделок, что требует использования большей денежной массы и поэтому более высокий уровень дохода подразумевает возрастающий спрос на деньги.

Рассмотрев все обстоятельства, можно заключить, что величина спроса на реальные денежные запасы обратно пропорциональна ставке процента и прямо пропорциональна доходу.

Каким же образом на денежном рынке создается равновесие? На денежном рынке достигается равновесие, если все созданное банковской системой количество денег добровольно держится «публикой» (экономическими субъектами) в виде наличных денег или бессрочных банковских вкладов. Равновесие на денежном рынке возможно лишь при определенных сочетаниях значений ставки процента и реального НД, или с помощью предложения необходимого объема товаров и услуг на рынке благ, а также возможностью банковской системы аккумулировать свободные денежные средства с помощью регулирования банковского процента.

### **Основные понятия**

Спрос на деньги	Транзакционный мотив
Мотив предосторожности	Спекулятивный мотив
Портфель ценных бумаг	Облигация
Акция	Касса
Страховой запас	Банкнота

### Вопросы для обсуждения

1. Основные функции денег.
2. Что такое «касса»?
3. Дайте характеристику трансакционному мотиву.
4. Мотив предосторожности и его значение для держания кассы.
5. Спекулятивный мотив и значение «портфеля ценных бумаг» для экономического субъекта.

### Тесты

1. При росте ставки процента величина спроса на деньги:
  - а) превышает величину предложения денег;
  - б) меньше величины предложения денег;
  - в) равна величине предложения денег;
  - г) связана с трансакционным мотивом;
  - д) не влияет на величину предложения денег.
2. Под кассой понимается количество денежных средств, необходимых на приобретение:
  - а) продуктов питания, одежды, приобретаемой в текущем месяце, коммунальных услуг;
  - б) продуктов питания, коммунальных услуг, пополнение счета в банке;
  - в) продуктов питания, пополнение счета в банке, приобретение автомобиля в кредит.
3. При увеличении цен на 200 % спрос на деньги увеличится в два раза:
  - а) по трансакционному мотиву;
  - б) по мотиву предосторожности;
  - в) по спекулятивному мотиву;
  - г) не увеличится ни по одному из мотивов.

## 2.5. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Рынок ценных бумаг является одним из важнейших рынков в национальной экономике и также составляет часть финансового рынка. В предложенной модели функционирования национальной экономики он занимает определенное место. На рынке ценных бумаг осуществляется взаимодействие субъектов рынка.

Посредством рынка ценных бумаг сбережения переводятся в инвестиции. Рынок денег, рассмотренный нами ранее, представляет собой часть всего финансового рынка. Второй его составляющей является рынок ценных бумаг. Основной функцией рынка ценных бумаг является трансформация сбережений в инвестиции.

Часть временно свободных денежных средств субъектов рынка пред-

ставляет собой сбережения. Сбережения вместе с приростом денежной массы образуют общий объем кредитных средств, спрос на который предъявляют инвесторы. Основной спрос на инвестиции предъявляет предпринимательский сектор, а также государство в условиях недостатка средств в госбюджете. Основная цель рынка ценных бумаг – способствовать достижению равновесия между свободными денежными средствами и объемом инвестиций, поэтому на финансовом рынке устанавливается равновесие,

если  $S + \Delta M = I$ ,

где  $S$  – сбережения;

$\Delta M$  – прирост денежной массы;

$I$  – инвестиции.

Такое равновесие возможно на основе равновесной ставки процента.

Равновесная ставка процента является результатом взаимодействия спроса и предложения на финансовом рынке. Однако финансовый рынок, как и определяемая на нем ставка процента, является результатом агрегирования отдельных кредитных рынков. Можно выделить несколько видов кредитных рынков: рынок капитала, рынок банковского кредита, рынок депозитов, где взаимодействуют субъекты макроэкономики.

*На рынке капитала* предметом сделок являются ценные бумаги, а субъектами сделок выступают коммерческие банки и население на основе определенной процентной ставки.

*На рынке банковского кредита* коммерческие банки предоставляют населению краткосрочные, долгосрочные или среднесрочные кредиты по ставкам, зависящим от сроков предоставления кредита, от его размера и уровня инфляции.

*На рынке депозитов* население предоставляет коммерческим банкам кредит по ставкам, дифференцированным по срокам на которые осуществляется вклад, видам вкладов, например, бессрочные, срочные, выигрышные, пенсионные и т. п., и размерам вкладов.

Основное место на рынке денег принадлежит Центральному банку. Коммерческие банки берут краткосрочные кредиты у Центрального банка или друг друга, причем объектом сделок являются только деньги Центрального банка.

Коммерческий банк может пополнить свои резервы для увеличения наличной денежной базы в Центральном банке тремя путями.

1. Взять кредит в ЦБ по дисконтной (учетной) ставке процента. Дисконтированная ставка процента представляет собой льготную или несколько сниженную ставку процента по сравнению с текущей ставкой процента (коммерческой). Такой способ увеличения резервов денежных средств для кредитования имеет место в период низкой, контролируемой инфляции при растущей экономике в условиях возрастающего спроса на заемные средства в предпринимательском секторе.

2. Взять кредит у другого коммерческого банка по рыночной ставке процента. Такая операция возможна в условиях необходимости оперативного кредитования коммерческих сделок, но собственных кредитных средств у банка недостаточно.

3. Продать на открытом рынке ценные бумаги, краткосрочные ценные бумаги правительства (казначейские векселя), теряя при этом доход на них. К продаже ценных бумаг на открытом рынке коммерческие банки прибегают в условиях недостатка кредитных средств, получаемых ими у Центрального банка, и необходимости кредитования сделок, приносящих коммерческому банку доход, больший, чем банк может получить по государственным ценным бумагам.

Присутствие на кредитных рынках одних и тех же субъектов – коммерческих банков – позволяет сделать вывод, что все кредитные рынки взаимосвязаны вследствие того, что коммерческие банки, стремясь к максимизации прибыли, выступают на каждом из них в качестве продавца или покупателя в зависимости от сложившейся конъюнктуры. Взаимодействие отдельных кредитных рынков приводит к возникновению упорядоченной структуры процентных ставок. Изменение процентной ставки на одном из кредитных рынков повлечет за собой корректировку цены кредита на других рынках.

Когда в макроэкономических моделях используется агрегированный рынок ценных бумаг, то и ставка процента оказывается агрегатом, представляющим всю структуру множества процентных ставок.

Осуществляя сбережения, домашние хозяйства являются активными участниками сделок на кредитных рынках.

Структура процентных ставок играет большую роль в распределении объемов сбережений по различным кредитным рынкам. Поскольку деятельность коммерческого банка, как и любой фирмы, ориентирована на достижение максимальной прибыли, то их предложение кредита растет с повышением ссудной ставки процента и снижается по мере роста дисконтной ставки и увеличения минимальной нормы резервного покрытия.

По мере роста ставки процента увеличивается общее количество обращающихся в стране денег за счет сокращения объема денег у населения и уменьшения избыточных резервов коммерческих банков. Увеличение суммы банковских кредитов при существующей денежной базе при исчерпании рассмотренных источников может быть пополнено еще двумя способами с использованием внутрибанковских механизмов.

Во-первых, убеждение вкладчиков о *переводe денег с бессрочного вклада на срочный вклад*, так как норматив минимального резервного покрытия на срочный вклад меньше, чем норматив на бессрочный вклад, следовательно, сокращается сумма обязательного резервного покрытия. И, таким образом, изменение структуры денежных агрегатов приводит к увеличению размеров предоставляемых кредитов.

Вторым способом является *увеличение избыточных резервов*, а затем и банковских кредитов *на основе продажи населению государственных ценных бумаг*. Эта операция приводит к сокращению средств банка, с одной стороны, но, с другой стороны, дает возможность увеличения наличной базы и предоставляемых кредитов.

Как можно заметить, на рынке ценных бумаг также участвуют все экономические субъекты, но коммерческие банки выступают основными субъектами названного рынка. Государство через Центральный банк регулирует отношения на данном рынке. Предпринимательский сектор выступает в качестве основного получателя кредита, кроме того, коммерческие банки хранят на своих счетах временно свободные денежные средства предприятий, а также покупают ценные бумаги, выпускающиеся в предпринимательском секторе, или хранят их в виде залога.

Сектор домашних хозяйств занимает свое место на рынке ценных бумаг, превращая часть своих денежных средств в ценные бумаги с целью получения дохода.

Определенное место на рынке ценных бумаг в условиях открытой экономики также занимает такой субъект рынка, как *заграница*. Заграничные инвестиции, осуществляемые с помощью рынка ценных бумаг, могут повлиять на развитие предпринимательского сектора. При этом обеспечивается возможность получения дохода в предпринимательском секторе за счет увеличения объемов производимой продукции. В свою очередь, субъекты (домохозяйства, государство, заграница), инвестировавшие в производство денежные средства, получают доход в виде процента на инвестированный капитал. Кроме того, инвестирования заграницы могут, кроме цели - получение дохода, иметь цели экономического и политического влияния в стране, одалживающей капитал.

Экономические субъекты, участвуя в деятельности рынка ценных бумаг, приобретают ценные бумаги различных предприятий, являющихся привлекательными для них. Необходимо выяснить причины, влияющие на предпочтения в выборе субъектами рынка конкретных видов бумаг при формировании структуры своего портфеля ценных бумаг.

На решение субъекта о распределении общей суммы сбережений между различными видами ценных бумаг воздействуют четыре фактора:

- доходность конкретного вида ценных бумаг, хотя чем выше доходность ценных бумаг, тем дороже они будут стоить. Это охлаждает желание субъекта приобретать эти ценные бумаги, несмотря на то, что по его предположению они могут в скором времени возрасти в цене и приносить доход;
- транзакционные затраты, связанные с превращением ценной бумаги в деньги, т. е. чем выше ликвидность ценных бумаг, тем более привлекательными они являются для экономического субъекта, так как могут быть быстро превращены в наличность;

– степень риска получения ожидаемого дохода. Как правило, чем больший процент предлагается к получению в будущих периодах, тем большая степень риска утраты вложенных средств (МММ). Тем более осторожным должен быть экономический субъект при вложении средств в высоко рисковые предприятия. Существует общее правило: *чем большая степень риска при вложении средств, тем на менее короткое время и меньшая сумма должна быть вложена;*

– отношение субъекта к риску. В зависимости от отношения к риску люди делятся на:

– равнодушных к риску, считающих, что их благополучие остается неизменным, если в равной степени растут доходность и риск портфеля;

– предрасположенных к риску, если ради увеличения степени риска, они согласны на снижение доходности портфеля;

– не расположенных к риску, для которых с повышением степени риска портфеля, полезность его не меняется только в том случае, если доходность портфеля возрастает в большей мере, чем степень риска.

Исходя из этого, экономический субъект распределяет свои средства между деньгами и ценными бумагами. Если в составе имущества растет негарантированная доходность, то у владельца портфеля может возникнуть желание «обменять» прирост доходности портфеля на снижение степени его риска.

Для большинства ценных бумаг существует два рынка: первичный и вторичный.

На первичном рынке происходит размещение ценных бумаг – продажа их эмитентом (государством или корпорацией) первичным покупателям. На вторичном рынке происходит перепродажа. Возможность перепродажи ценных бумаг на вторичном рынке является условием их ликвидности. На первичном рынке продажа осуществляется по номинальной или аукционной цене, на вторичном – по рыночному курсу. При определении рыночного курса учитываются следующие параметры:

– размер и периодичность выплат по данному виду ценных бумаг; чем больший размер дохода предполагается получить с ценной бумаги, тем чаще периодичность выплат, тем привлекательнее является ценная бумага;

– длительность ее обращения. В отношении различных ценных бумаг, например, акций и облигаций, ситуация может быть разной: чем на более короткое время выпущена облигация, чем быстрее произойдет ее погашение, тем она привлекательнее, чего нельзя утверждать относительно акций солидных предприятий;

– цена погашения. Как правило, цена погашения устанавливается по облигациям или иным заемным ценным бумагам. Высокая цена погашения также может привлекать кредиторов;

– процентная ставка. Высокие процентные ставки, как было указано ра-

нее, приводят к росту склонности к сбережению и могут повлиять на размеры инвестирования.

Самый простой способ подсчета стоимости ценной бумаги можно представить формулой, где цена акции ( $Z$ ) будет равна номиналу умноженному на частное от деления размера дивиденда на ставку текущего банковского процента. Например, акция с номинальной стоимостью 100 рублей и размере дивиденда 20 % годовых при текущей ставке банковского процента равного 5 % на рынке ценных бумаг будет стоить:  $Z = N \times D/\%$ ;  $Z = 100 \times 20/5 = 400$  рублей.

В примере нами были учтены только два фактора, влияющие на рыночную стоимость ценных бумаг: возможности получения дохода на акцию и возможности получения дохода с помощью банковского процента. Нами не были учтены возможности получения дохода, связанные с временным фактором. Учет же всех факторов позволяет нам сделать вывод о том, что рыночный курс ценных бумаг, или цена реализации, определяется на основе дисконтирования ожидаемых на них доходов за все время нахождения бумаг в обороте. Колебания рыночного курса ценных бумаг связаны с неопределенностью ожидаемых доходов и изменчивостью текущей ставки процента.

### Основные понятия

Инвестиции	Рынок ценных бумаг
Финансовый рынок	Кредитные средства
Рынок банковского кредита	Рынок депозитов
Казначейские векселя	Дисконтная ставка
Избыточные резервы	Минимальное резервное покрытие
Эмитент	Первичный рынок
Вторичный рынок	

### Вопросы для обсуждения

1. Что является предметом сделок на рынке ценных бумаг и кто является субъектом сделок на названном рынке?
2. В чем заключается основная деятельность коммерческих банков на рынке банковского кредита?
3. Какие способы погашения резервов коммерческих банков Вы знаете?
4. Какие факторы влияют на определение рыночного курса ценных бумаг?

### Тесты

1. Какой из факторов не влияет на принятие субъектом решения о покупке ценных бумаг:
  - а) доходность;
  - б) ликвидность;



- в) степень риска получения дохода;
- г) отношение к риску субъекта;
- д) сезон приобретения ценных бумаг.

2. Когда к банку обращается солидный клиент, на котором банк может заработать «хорошие» деньги, а все возможности банка уже исчерпаны, то он может:

- а) потребовать возврата средств по кредитованию менее выгодных клиентов;
- б) отказаться от сделки;
- в) продать ценные бумаги на рынке ценных бумаг;
- г) порекомендовать клиенту другой банк.

3. Иностранские инвестиции, осуществляемые с помощью рынка ценных бумаг, имеют главной целью:

- а) увеличение предпринимательского сектора;
- б) увеличение доходов государства;
- в) усиление влияния на экономическое и политическое положение в стране;
- г) увеличение объемов производимой продукции.

## 2.6. РЫНОК ТРУДА

Важнейшим условием существования рыночной системы является рынок труда. Особенностью данного рынка является то, что на рынке продается не сам труд, а лишь способность к труду. Поэтому стоимость рабочей силы определяются косвенным путем. Это приводит к колебаниям цены рабочей силы и отклонениям ее от стоимости, как в меньшую, так и в большую сторону.

На рынке труда под влиянием взаимодействия спроса и предложения определяется уровень занятости, на основании которого можно определить уровень предложения благ в коротком периоде. При заданном объеме капитала и имеющейся технологии объем производства благ остается функцией одной переменной и зависит от численности занятых.

$$Y = y \times N,$$

где  $Y$  – объем производства благ;

$y$  – индивидуальный доход;

$N$  – численность, занятых работников в производстве.

При распределении рабочей силы под воздействием спроса и предложения возникают ситуации, когда предложение превышает спрос, когда качество предполагаемой рабочей силы не соответствует требованиям работодателей, поэтому под воздействием спроса и предложения на рынке труда возникает такое социально-экономическое явление, как безработица.

*Неоклассики и кейнсианцы* по-разному объясняют процесс функ-

ционирования рынка труда, что приводит к различным выводам относительно причин, приводящих к безработице.

*Неоклассический подход* основывается на том, что на рынках благ и факторов производства господствует свободная конкуренция. Согласно макроэкономической теории, предприниматели получают максимальную прибыль, если ценность предельного продукта равна номинальной ставке заработной платы. Согласно неоклассической теории, рост использования труда на единицу сопровождается ростом прибыли фирмы. Следовательно, при снижении ставки реальной заработной платы для получения максимальной прибыли потребуется использовать больше труда, при этом занятость будет возрастать, и наоборот. При росте ставки заработной платы такой ресурс как труд будет становиться слишком дорогим для приобретения его предпринимателями, в результате чего спрос на труд будет падать.

Поэтому в коротком периоде времени спрос на труд меняется только в результате изменения ставки реальной заработной платы: при ее снижении занятость растет, при ее повышении занятость падает.

Изменения в длительном периоде времени также возникают под воздействием изменений, происходящих в коротком периоде. Тенденция к росту заработной платы приводит к удорожанию такого ресурса как рабочая сила. Это делает данный ресурс менее привлекательным для использования в производственном процессе и приводит к необходимости замены его другими ресурсами, например, новой технологией, связанной с механизацией и автоматизацией производства, поэтому в длительном периоде количество используемого труда может измениться вследствие технического прогресса или повышения объемов применяемого капитала. В этих случаях для прежнего объема производства потребляется значительно меньше труда, который будет оплачиваться по более высокой реальной ставке. Использование же прежнего количества труда приведет к росту объема производства при одновременном повышении оплаты труда.

В периоды относительного избытка рабочей силы на рынке труда рост занятости осуществляется путем снижения ставки заработной платы ниже «естественного» уровня. Однако, повышение занятости таким путем равносильно задержке технического прогресса. Низкая стоимость рабочей силы делает экономически нецелесообразным внедрение достижений научно-технического прогресса из-за значительных денежных затрат в период внедрения новых технологий. Следовательно, в условиях относительного избытка рабочей силы научно-технический прогресс замедляется.

*Кейнсианская функция спроса* на труд выводится непосредственно из производственной функции. В кейнсианской теории спрос на труд определяется только величиной эффективного спроса на блага. С ростом спроса на блага возникает необходимость увеличения производства этих благ. Рост производства благ требует привлечения дополнительных единиц труда, что

приводит к росту занятости. Одновременно для отвлечения рабочей силы у альтернативных производств происходит рост заработной платы.

Неоклассики и кейнсианцы едины в том, что по мере повышения ставки заработной платы до определенного уровня предложение растет. Расхожденья возникают по следующим вопросам:

1. На какую ставку заработной платы ориентируются домашние хозяйства при предложении труда: реальную или номинальную?

2. Изменяется ли номинальная ставка заработной платы, повышается или понижается, или только повышается?

По мнению неоклассиков, номинальная ставка заработной платы в зависимости от конъюнктуры то повышается, то понижается, то есть имеет прямое хождение вверх и вниз.

В кейнсианской концепции предложение труда зависит от номинальной ставки заработной платы, причем предложение труда совершенно эластично по отношению к денежной ставке заработной платы. Следовательно, домашние хозяйства ориентируются не на реальную, а на номинальную заработную плату, и так как люди боятся потерять работу при наличии безработицы, они согласны на меньшую реальную заработную плату. Кейнс полагал, что номинальная ставка заработной платы меняется только в одну сторону – вверх, так как изменение ее вниз приведет к сильному сопротивлению, значительно большему, чем, если произойдет постепенное автоматическое снижение реальной заработной платы. Согласно кейнсианской теории, изменение в уровне цен не влияет на предложение труда.

В предпосылках неоклассической школы равновесие на рынке труда устойчиво, причем достигается это автоматически под воздействием спроса и предложения. При росте заработной платы сокращается предложение рабочих мест, и возникает безработица. Конкуренция на рабочие места заставит людей, ищущих работу, согласиться на более низкую оплату труда, и номинальная ставка заработной платы будет падать до точки равновесия, то есть количество вакантных мест уравнивается с количеством безработных. Необходимо отметить, что рынок труда характеризуется качественным многообразием представленной на нем рабочей силы. Вся представленную на рынке рабочую силу с учетом склонностей и профессиональных навыков, можно отнести к двум большим группам:

- конкурирующие группы профессий;
- неконкурирующие группы профессий.

Большая часть рабочей силы относится к конкурирующим группам профессий. Это трудоспособное население, получившее навыки так называемых массовых профессий. Приобретение навыков в этих профессиях не требует особых склонностей к их освоению, и обучение занимает относительно короткий период. Люди, обладающие данными профессиями, могут легко перемещаться с одного предприятия на другое, из одной отрасли в другую (на-

пример, токарь, слесарь). Множество предприятий машиностроения может использовать ресурс данного качества. Это создает возможность перелива рабочей силы с предприятия на предприятие, из отрасли в отрасль и приводит к уравниванию заработной платы в различных отраслях у работников, чью рабочую силу можно отнести к конкурирующей группе.

Другое дело составляют работники, относящиеся к неконкурирующей группе профессий. Это люди, получившие такие профессии, которые требуют длительного периода подготовки, определенной склонности к их приобретению и способностей, например, врач, педагог. Люди, чьи профессии относятся к неконкурирующей группе, занимают на рынке особое место. Перелив рабочей силы, занятой в этих профессиях, осложнен. Заработная плата, формируясь под воздействием спроса и предложения на рынке труда, не может привести к немедленным изменениям в зависимости от изменения спроса, предъявляемого обществом. Только в довольно длинном промежутке времени происходит выравнивание спроса и предложения в данной группе и установление равновесной заработной платы.

В каждый момент времени все трудоспособное население оказывается разделенным на три группы:

- работающие;
- не работающие, но активно ищущие работу;
- не работающие и не ищущие работу.

Третья группа составляет естественный уровень безработицы. Рост естественной безработицы связан с тем, что на ее уровень влияет динамика фактической безработицы. Фактический или наблюдаемый уровень безработицы обычно не равен естественному уровню, т. к. в производстве происходят изменения, связанные с научно-техническим прогрессом. Под его воздействием «отмирают» старые профессии и возникают новые, требующие специальных навыков в труде.

Разность между фактическим и естественным уровнем безработицы характеризует *уровень конъюнктурной безработицы*. Ее наличие свидетельствует о неполном использовании производственных возможностей страны, т. е. о недопроизводстве, и возникает так называемый *конъюнктурный разрыв*:

$$Y(Nn) - Y(Np),$$

где  $Y(Nn)$  – доход при плановой занятости;

$Y(Np)$  – доход при реальной занятости;

$N$  – труд.

Существует зависимость между конъюнктурной безработицей и конъюнктурным разрывом. Она была описана американским экономистом Оукеном. Смысл заключается в том, что каждый процент конъюнктурной безработицы уменьшает фактический объем ВВП на 2–3 % по сравнению с ВВП полной занятости. Оукен связывал это с тем, что при появлении конъюнктурной безработицы:

- во-первых, не все уволенные регистрируются в качестве безработных;
- во-вторых, часть людей, оставшихся на работе переводится на сокращенный рабочий день;
- в-третьих, снижается производительность труда из-за наличия скрытой безработицы на производстве.

В некоторых странах правительство пытается «скрыть» безработицу. Например, людям предпенсионного возраста разрешают более ранний выход на пенсию, устраивают на курсы переквалификации, в результате чего люди «выпадают» из категории безработных. Правительство субсидирует предприятия для предотвращения их закрытия из-за нерентабельности, с целью предотвращения выброса на рынок труда значительной части рабочей силы, хотя эти меры не решают проблем увеличения занятости.

Кроме скрытой существует ряд явных видов безработицы. Среди явных видов безработицы можно выделить *фрикционную безработицу* – свободное перемещение работников с одного рабочего места на другое с целью занять именно то рабочее место, которое в наибольшей степени соответствует индивидуальным потребностям работника, его профессиональным навыкам и возможностям самовыражения.

Другой вид безработицы – *структурная безработица* связана со структурными сдвигами в совокупном спросе и совокупном предложении. Эти сдвиги связаны с изменениями в технологии производства и сопровождаются изменением спроса на рабочую силу, занятую в тех или иных профессиях. Структурная безработица весьма устойчива и крайне болезненна, так как затронутым ею работникам часто приходится менять не только профессию, но и образ жизни.

С учетом географических, природных и климатических условий нашей страны можно выделить еще один вид безработицы – *региональная безработица*. Которая является результатом сложной комбинации исторических, демографических, социально-экономических обстоятельств. Она связана с тем, что географическое перемещение рабочей силы не может происходить моментально и требует определенных затрат времени и средств.

К одному из современных видов безработицы можно отнести *институциональную безработицу*. Ее порождают, во-первых, современное устройство рынка рабочей силы, во-вторых, наличие общественных институтов.

Чрезмерное развитие системы страхования по безработице может породить у части работников добровольный выбор ими праздного образа жизни и снизить, таким образом, предложение труда:

- введение государством гарантированного минимума заработной платы;
- несовершенство налоговой системы. Чрезмерное завышение подоходного налога приводит к сближению заработной платы и пособия по безработице, что при прочих неизменных условиях, удлиняет срок фактически добровольной безработицы;

– несовершенство информации о претендентах на рабочие места и вакансиях также удлиняет период безработицы.

Кроме того, среди всех видов безработицы, влияющих на экономическое состояние страны можно выделить *циклическую безработицу*, оказывающую на экономику страны наибольшее влияние. Она связана с изменениями экономической конъюнктуры, повышается в периоды экономических спадов и снижается в периоды подъемов. Опасность циклической безработицы заключается в том, что субъект, охваченный циклической безработицей, длительное время остается не занятым, утрачивает навыки к труду, надежду найти работу. В конечном итоге это может привести к утрате государством одного из основных факторов производства – труда.

В целом, для оценки ситуации на рынке труда определяется общий, уровень безработицы. Он определяется отношением числа безработных к общей численности трудоспособного населения.

Все перечисленные негативные явления оказывают влияние на изменение уровня цен и объемов производства, что, в свою очередь, влияет на объем предложения.

Зависимость между изменением уровня цен и объемом предложения благ называется функцией совокупного предложения. Общее воздействие изменения уровня цен на предложение благ складывается из двух последовательных импульсов: *эффекта занятости* и *эффекта производства*. В ответ на повышение уровня цен цена предложения каждой единицы труда тоже повышается. При этом надо иметь в виду, что темп роста цены предложения труда может не равняться темпу роста уровня цен. Как правило, в условиях нарушения равновесия рост цены на труд отстает от роста уровня цен.

*Эффект производства* характеризует, на сколько изменится объем производства и предложения благ при изменении уровня цен.

Зависимость между уровнем цен и уровнем предложения труда называется *эффектом занятости*.

Однако, надо заметить, что в условиях нарушения равновесия на рынке труда принимают участие не только два экономических субъекта – домохозяйства, поставляющие ресурс – рабочую силу, и фирмы, потребляющие данный ресурс. Третьим основным субъектом на рынке труда выступает государство, которое, с одной стороны, призвано контролировать ситуацию на рынке труда, выступая арбитром между работодателями и работополучателями. Кроме того, при нарушении равновесия государство, выступая активным экономическим субъектом, способствует росту занятости. С этой целью государство на основе совершения законодательного и целевого кредитования стимулирует развитие наиболее перспективных отраслей производства, на основе государственных бирж труда способствует переквалификации трудоспособного населения. Значительное место в решении проблем безработицы, особенно в переходный период, занимает самозанятость, а также временная

занятость. В процессе самозанятости осуществляется как самообеспечение, так и возрастает количество производимых общественных благ. Временная занятость способствует лучшему распределению трудовых ресурсов и также, в конечном итоге, приводит к увеличению ВВП. Определенная роль на рынке труда также принадлежит за границей. С помощью миграции населения за границей потребляет «избыточные трудовые ресурсы», находя способы их альтернативного использования.

Такие экономические субъекты, как банки, связаны с рынком труда опосредованно через повышение и понижение уровня личных доходов населения, что приводит к расширению или сокращению финансовых кредитных операций между банками и другими субъектами рынка труда.

### Основные понятия

Рынок труда	Занятость
Номинальная ставка заработной платы	Предложение труда
Реальная ставка заработной платы	Естественный уровень безработицы
Безработица	Конъюнктурная безработица
Эффект занятости	Конъюнктурный разрыв
Закон Оукена	Эффект производства

### Вопросы для обсуждения

1. В чем различие кейнсианского и классического подходов к спросу на труд?
2. В чем отличие номинальной заработной платы от реальной?
3. Какую роль играет загруженность производственных мощностей в определении конъюнктурного разрыва?
4. Почему, согласно Кейнсу, нельзя уменьшать номинальную ставку заработной платы?
5. Приведите примеры, подтверждающие утверждение о том, что «рост занятости путем снижения ставки заработной платы ниже «естественного уровня» равносителен задержке технического прогресса».

### Тесты

1. При внедрении новых технологий и сокращении рабочих мест увеличивается число безработных, охваченных:
  - а) фрикционной безработицей;
  - б) сезонной безработицей;
  - в) структурной безработицей;
  - г) циклической безработицей.
2. Причиной региональной безработицы является:
  - а) географических условий;

- б) социально-экономических условий;
- в) климатических условий;
- г) все перечисленные факторы;
- д) ни один из названных факторов.

## **Раздел 3. ОБЩЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ И ТЕОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ**

### **3.1. ОБЩЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАВНОВЕСИЕ**

При рассмотрении общего экономического равновесия необходимо отметить, что существуют различные подходы к этому вопросу. С точки зрения неоклассиков, существуют два независимых друг от друга сектора экономики – *реальный и денежный*, на основе которых и возможно экономическое равновесие.

*Под реальным сектором* понимается производственный сектор, в котором складываются отношения между работниками и предпринимателями по поводу купли-продажи рабочей силы и производству товаров и услуг. Поэтому ведущая роль в экономическом равновесии принадлежит рынку труда. Согласно неоклассической теории, равновесие достигается за счет гибкости ставки заработной платы. Следовательно, домохозяйства реализуют свои планы относительно труда, а предприниматели – реализуют свои планы по его найму. Поэтому домохозяйства получают предполагаемый доход, а предприниматели – предполагаемый объем производства.

Доходы распределяются между рынком благ в виде товаров и услуг и рынком капитала в виде сбережений. Поэтому, если объем инвестиций равен объему сбережений, то на рынке благ спрос будет равен предложению. Спрос предпринимателей на сбережения домашних хозяйств, как источник инвестиционных средств, тем больше, чем больший объем инвестиций они намереваются осуществить.

В свою очередь, эти намерения определяются величиной ставки процента. При снижении процентной ставки, оптимальный размер капитала увеличивается, следовательно, увеличивается и спрос на инвестиции.

Выравнивание спроса и предложения на рынке капиталов происходит за счет гибкости ставки процента. Если объем сбережений (т. е. предложение капитала) превышает объем плановых инвестиций (спрос на дополнительный капитал), ставка процента снижается. Вследствие этого спрос на инвестиции возрастает, а предложение сбережений уменьшается, и равновесие возникает при некоторой ставке процента в условиях абсолютной эластичности спроса и предложения.

*Денежный сектор* определяется всей наличной и безналичной денежной



массой. Основными субъектами денежного сектора выступают банки и государство. Государство, выступая одним из субъектов, аккумулирующих денежные средства, является единственным субъектом экономики, обладающим правом эмиссии денег. Банки же выступают основными субъектами аккумуляции всей наличной и безналичной денежной массы. Количество денег, находящихся в обращении, определяет уровень цен, на основе которых исчисляются номинальные значения ставки заработной платы и национального дохода. Однако, ни скорость обращения, ни национальный доход не зависят от количества денег, а уровень цен прямо пропорционален массе обращающихся денег. Следовательно, в условиях исходного состояния общее экономическое равновесие экономических субъектов достигается на основе располагаемых оптимальных величин кассовых остатков, необходимых для беспрепятственного осуществления рыночных сделок. После увеличения количества денег реальная касса начинает превышать оптимальный размер, и у владельцев возросшей реальной кассы возникнет желание обменять дополнительные деньги на блага, поэтому спрос на блага возрастет. Предложение же благ увеличиться не может, так как в экономике существует равновесие при полной занятости. В результате чего превышение спроса над предложением вызывает рост цен. Рост цен будет продолжаться, пока не будет достигнуто равновесие, и достигается оно по принципу: удвоение денег – удвоение цены. Таким образом, взаимодействие двух секторов: денежного и реального приводит к установлению равновесия в новых условиях.

Согласно неоклассической макроэкономической модели, можно сделать вывод о том, что благодаря гибкости ставки номинальной заработной платы и ставки ссудного процента рыночный механизм постоянно направляет экономику к состоянию общего экономического равновесия при полной занятости. Превышение предложения над спросом на рынке труда (безработица) или на рынке благ (ситуация перепроизводства) возможно лишь как временное явление и связано с отклонением относительных цен от своих равновесных значений. Поэтому изменение количества находящихся в обращении денег не влияет на равновесные значения реальных параметров экономики, а меняет только их номинальное значение.

Если центральным звеном неоклассической модели микроэкономического равновесия является рынок труда, то в кейнсианской модели ведущая роль принадлежит эффективному спросу, формирующемуся на рынке благ и денег. Кейнсианская модель рынка строится с учетом условий равновесия на отдельных рынках. То есть с учетом ряда исходных функций: производственной, сбережений, налоговых отчислений, импорта, инвестиций, спроса на деньги, цены, спроса на труд. Если представить общее экономическое равновесие на основе названных экзогенных величин, то это будет такое равновесие, при котором существует устойчивая *конъюнктурная безработица*. Как уже указано ранее, причиной ее существования является фиксированная денежная ставка заработной платы.

Различия во взглядах кейнсианцев и неоклассиков на общее экономическое равновесие основывается на ряде причин, трактуемых по-разному.

Во-первых, неоклассики изучали хозяйство, соответствующее условиям совершенной конкуренции, хотя этого в действительности экономика достичь не может. Кейнсианцы обращают внимание на существование многих несовершенств в действии рыночного механизма: власть монополий, административное установление цен, осуществление сделок на основе долгосрочных договоров, неопределенность значений экономических параметров, определяющих решения экономических субъектов.

Во-вторых, выводы об экономическом равновесии неоклассиков относятся к функционированию экономической системы в длительном временном периоде, под которым понимается время, необходимое для завершения процесса приспособления к общему экономическому равновесию при полной занятости. Рассмотрение экономического равновесия в длительном периоде позволяет не учитывать краткое нарушение этого равновесия на отдельных рынках, т. е. модель в данном случае описывает идеальную конкурентную экономику.

Помимо неоклассической и кейнсианской теории существуют иные взгляды на общее экономическое равновесие. Это можно увидеть при *анализе эффектов Пигу и Фишера*.

При разработке подходов к общему экономическому равновесию сторонники различных школ делали попытки объединить кейнсианскую и неоклассическую теории. К одной из таких попыток относится предложение Пигу включать в число аргументов кейнсианских функций потребления и сбережения величину реальных кассовых остатков. *Эффект Пигу* является разновидностью *эффекта имущества*, в соответствии с ним рост доходов приводит к росту имущества, что выступает одним из факторов, увеличивающих потребление домашних хозяйств. Но если учесть, что имущество, наряду с активами, включает в себя и задолженность экономического субъекта, то этот эффект может быть нейтрализован *эффектом Фишера*.

Согласно Фишеру, снижение уровня цен может сопровождаться понижением совокупного спроса. Это связано с рядом причин.

Во-первых, при дефляции происходит перераспределение имущества от должников к кредиторам, т. е. долг возвращается деньгами, повысившими свою покупательную способность, следовательно, у кредиторов предельная склонность к потреблению ниже, чем у дебиторов. И с перераспределением имущества в пользу кредиторов совокупное потребление снизится. Перераспределение имущества приводит к нарушению установившегося равновесия в экономике, так как кредиторы, получая инвестиционные товары (имущество), не увеличивают свое текущее потребление. Дебиторы, лишившись инвестиционных товаров, также сокращают свое текущее потребление. Их потребление ограничено уровнем доходов и возрастает склонность к сбережению.

Во-вторых, некоторая часть дебиторов не сможет вернуть «потяжевшие деньги» и разорится. Это тоже снижает совокупный спрос.

В-третьих, сам процесс снижения цен может вызвать у потребителей желание отложить по возможности покупки на будущее, снижая текущее потребление, с целью наиболее рационального их использования в будущем.

Эффект Фишера, нейтрализуя эффект Пигу, подкрепляет вывод Кейнса о том, что ценовой механизм не всегда приводит к полному экономическому равновесию при полной занятости.

Идея реальных кассовых остатков в дальнейшем была разработана экономистом Патинкиным, который считал, что с помощью реальных кассовых остатков возможно установление рыночного равновесия (количество нереализованных товаров может быть уравновешено количеством денег, находящихся на счетах).

При включении кассовых остатков в модель общего экономического равновесия был сделан вывод представителями различных школ о том, что эффект реальных кассовых остатков выступает в качестве необходимого звена в механизме приспособления к общему экономическому равновесию как в неоклассической, так и в кейнсианской концепции. Без него в этих концепциях не произойдет выравнивания совокупного спроса и совокупного предложения после экзогенного нарушения равновесия. Однако сущность этого эффекта интерпретируется по-разному.

*Классический или кембриджский эффект:* в соответствии с представлениями экономистов классической школы некоторый рост количества денег при нахождении экономики в равновесии приведет к непосредственному увеличению спроса на блага, не меняя сбережения (спроса на ценные бумаги). Поскольку из-за полной занятости предложение труда на рынке больше расти не может, единственным результатом роста количества денег будет повышение уровня цен.

*Кейнсианский эффект* состоит в том, что с ростом реальных кассовых остатков непосредственно растет спрос только на ценные бумаги, так как в противоположность классической школе, видевшей в деньгах лишь средство платежа, Кейнс рассматривал деньги прежде всего как вид имущества.

Итак, общее экономическое равновесие может быть достигнуто на основе регулирования совокупного спроса и совокупного предложения с помощью изменения кассовых остатков, помогающих добиться равновесия как на рынке благ, так и на финансовом рынке, т. е. на основных рынках, характеризующих макроэкономику.

### **Основные понятия**

Реальный сектор  
Эффект Фишера

Денежный сектор  
Эффект Пигу

Кассовые остатки

Общее экономическое равновесие

Кембриджский эффект

Кейнсианский эффект

### Вопросы для обсуждения

1. Место реального сектора в достижении равновесия.
2. Роль кассовых остатков для сохранения общего экономического равновесия.
3. Неоклассическая модель макроэкономического равновесия.
4. Кейнсианская модель достижения общего экономического равновесия.
5. Эффект Пигу и эффект Фишера.

### Тесты

1. Согласно классическому или кембриджскому эффекту при нахождении экономики в равновесии некоторый рост количества денег приведет к:
  - а) росту спроса на ценные бумаги;
  - б) снижению уровня цен;
  - в) перераспределению имущества;
  - г) повышению уровня цен;
  - д) никак не отразится на экономике.
2. Неоклассики считали, что рыночное равновесие достигается на основе:
  - а) свободного установления заработной платы на рынке труда;
  - б) стимулирования эффективного потребительского спроса;
  - в) фиксированного уровня зарплаты;
  - г) роста сбережений.
3. Эффект реальных кассовых остатков согласно кейнсианской концепции приводит к:
  - а) росту спроса на ценные бумаги;
  - б) росту уровня цен на блага;
  - в) снижению совокупного спроса;
  - г) увеличению спроса на блага.

## 3.2. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ

Рассматриваемая нами теория общего экономического равновесия представляет собой теорию макроэкономической статики (фиксированный момент), так как ее целью является определение условий, обеспечивающих равенство спроса и предложения одновременно на всех рынках. В ходе анализа процесса приспособления экономики к общему равновесию речь шла об изменении экономических параметров, но эти изменения не являлись предме-

том самостоятельного исследования, а служили лишь средством объяснения механизма восстановления нарушенного равновесия на рынках.

Теория экономических циклов, наряду с теорией экономического роста, относится к теориям экономической динамики. Теории циклов объясняют причины колебаний экономической активности общества во времени на основе волнообразной кривой, которая учитывает развитие экономики с помощью совокупных макроэкономических показателей.

Направление и степень изменения показателя или совокупности показателей, характеризующих развитие народного хозяйства, называется *экономической конъюнктурой*, поэтому теорию экономических циклов называют также теорией экономической конъюнктуры.

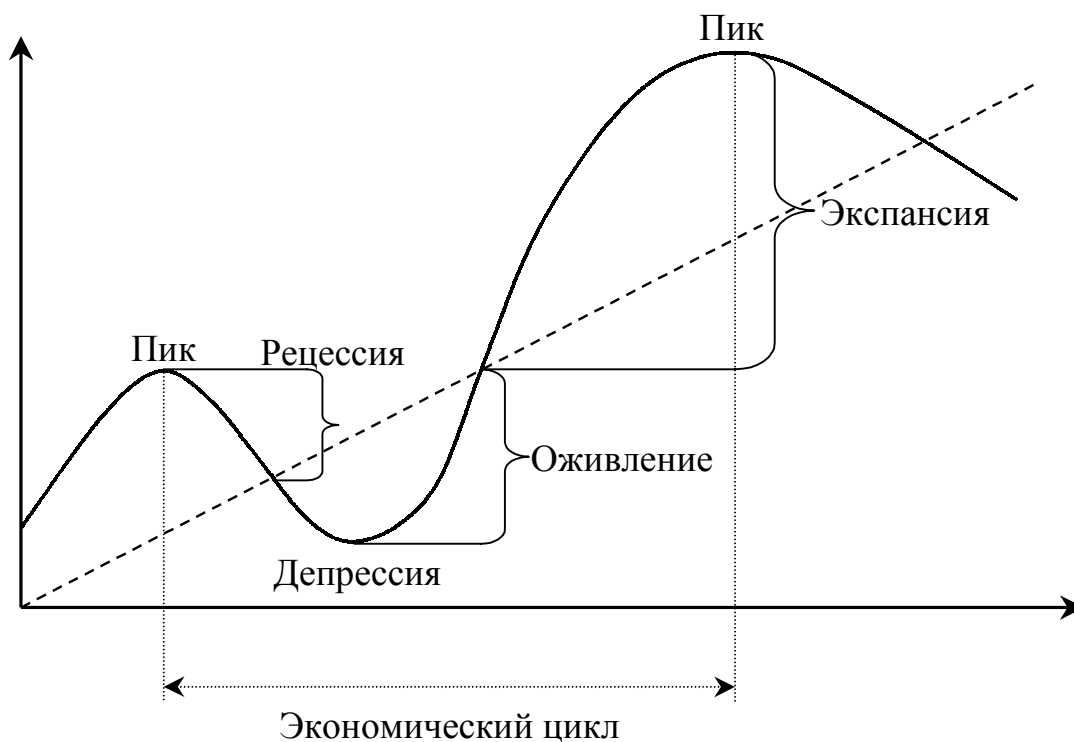


Рис. 3. Модель экономического цикла

На рис. 3 можно видеть динамику экономического цикла. Несмотря на спады в промышленном производстве, в экономике наблюдается тенденция экономического роста.

Промежуток времени между двумя одинаковыми состояниями экономической конъюнктуры называют экономическим циклом. В экономическом цикле наблюдается ряд экономических состояний экономической конъюнктуры: высшая точка активности, называемая *пиком*, неизбежно следом за ней идет *спад* или *рецессия*, который может перейти в глубокий спад — *депрессию* — низшую точку активности экономических субъектов; далее следует *оживление*, сменяемое *подъемом* или *экспансией* — периодом активного инвестирования и роста производства. Циклические колебания возникают в результате нарушения общего экономического равновесия. Причины, приво-

дящие к этому нарушению, трактуются различно. Так, модель Самуэльсона – Хикса включает в себя только рынок благ. В связи с этим предполагается, что уровень цен, относительные цены благ и ставка процента постоянны. Насыщение потребителей на рынке благ приводит к увеличению склонности к сбережению. Следовательно, нарушение равновесия на рынке благ связано с заговариванием рынка ввиду неизменности цен на товары.

Согласно кейнсианской теории предполагается, что объем предложения совершенно эластичен. Объем же потребления домашних хозяйств в текущем периоде определяется величиной их доходов в предшествующем периоде, поэтому принимаемые решения об объемах индуцированных инвестиций ориентированы на приращение совокупного спроса (национальный доход) в предшествующем периоде. Под *индуцированными инвестициями* понимаются инвестиции, непосредственно приводящие к росту объемов производимых товаров и услуг. Но помимо индуцированных инвестиций существуют еще автономные расходы. Под *автономными расходами* понимаются инвестиции, не приводящие к росту объемов производимых благ в текущем периоде. Они связаны с внедрением новой технологии, созданием нового продукта. Результаты автономных расходов сказываются в перспективе, приводя как к росту объемов производимой продукции, так и к росту ее качества.

Основными субъектами, осуществляющими автономные инвестиции, выступают предприниматели, так как, ориентируясь на возможные изменения в спросе, они стремятся учесть его и сформировать его, создавая новый продукт. В условиях ограниченности инвестиционных средств в предпринимательском секторе. Определенная доля автономных расходов принадлежит государству и банкам.

Суммы индуцированных и автономных расходов отражаются в возрастающих размерах НД, как одном из основных показателей, характеризующих экономику. И достижение равновесия, и нарушение его будут зависеть от размеров автономных расходов, так как величина индуцированных расходов в определенной степени ограничена как сверху – объемом НД при полной занятости, так и снизу – отрицательной величиной амортизации.

Помимо модели Самуэльсона – Хикса, существует модель Тевеса. Тевес при рассмотрении экономических колебаний, помимо рынка благ, рассматривал еще и рынок денег, который взаимодействует с рынком благ через ставку процента. Согласно Тевесу: *в текущем периоде спрос на деньги для сделок зависит от дохода предшествующего периода, а спрос на деньги как на имущество – от текущей ставки процента.*

С включением в модель денежного рынка, область устойчивого равновесия сокращается. Она сужается при увеличении как эластичности инвестиций по ставке процента, так и эластичности спроса на деньги по доходу. Увеличение эластичности спроса на деньги по ставке процента сдерживает

сужение области устойчивого равновесия. Изменение ставки процента не приводит к пропорциональному изменению спроса на инвестиции. Даже при росте ставки процента объем инвестиций может увеличиваться, если при этом дисконтная ставка будет расти в большей степени.

Спрос на деньги, как на источник дохода, более эластичен. В зависимости от предполагаемого дохода деньги с помощью банковской системы и рынка ценных бумаг могут быстро перетекать из одной области деятельности в другую, приводя к нарушению равновесия в макроэкономике.

Посредством модели Тевеса можно показать возможности банковской системы в регулировании конъюнктурных колебаний экономической активности. С помощью варьирования уровнем банковского процента банковская система оказывает влияние на предельную склонность к потреблению и предельную склонность к сбережению со стороны субъектов рынка. Это сказывается на преодолении дисбаланса и достижении равновесия в макроэкономической системе.

Можно предложить еще одну модель, описывающую теорию экономических циклов – *модель Калдора*. Как и модель Самуэльсона – Хикса, модель Калдора состоит только из рынка благ. Специфика этой модели проистекает из нелинейности функций сбережения и инвестиций. Калдор исходит из того, что в коротком периоде объем инвестиций зависит от величины реального НД, причем зависимость эта не одинакова при различных уровнях экономической активности. При низком уровне занятости увеличение НД почти не увеличивает инвестиций, так как имеются свободные производственные мощности. Мало эластичны инвестиции по доходу и в периоды избыточной занятости они не приводят к росту НД, так как в такие периоды инвестирование связано с большими издержками из-за высоких ставок процента и заработной платы. В фазе подъема, т. е. при переходе от низкой к возрастающей занятости, значение эластичности инвестиций по доходу становится больше единицы в связи с ростом реального капитала.

Сбережения в коротком периоде тоже являются нелинейной возрастающей функцией от дохода. При низком уровне дохода предельная склонность к сбережению относительно велика, так как существует стремление людей за счет сбережений перейти на более высокий уровень благосостояния. И когда уровень благосостояния стабилизируется, люди снижают долю сберегаемого дохода.

Еще одно направление освещает *теория реального экономического цикла*. Сторонники теории реального экономического цикла связывают колебания объемов производства и занятости с изменением факторов технологического характера, выражающих способность экономики преобразовывать производственные ресурсы (капитал и труд) в товары и услуги.

Рост научно-технического потенциала общества приводит к расширению производства и занятости через действие эффекта межвременного замещения.

Спад производства в моделях реального экономического цикла трактуется как период научно-технического регресса. Сокращение объемов производства и занятости (как следствие ослабления стимулов к труду) понимается как результат ухудшения технической базы производства.

Хотя принято считать, что НТП носит плавный характер и, следовательно, регресс кажется невозможным, тем не менее, факт технических потрясений отрицать невозможно, если рассматривать их более широко. Существует целый ряд явлений, которые как будто не имеют отношения к технике и технологии, но по характеру воздействия аналогичных технологическим изменениям, так как затрагивают процесс преобразования труда и капитала в товары и услуги. Поэтому влияние неблагоприятных погодных условий, жестких норм охраны окружающей среды, повышения мировых цен на нефть приводит к увеличению издержек производства на единицу продукции, что подобно снижению технического уровня производства.

Выводы о связи экономического цикла с резкими изменениями технологических аспектов производства были подтверждены в статистических данных о затратах производственных ресурсов труда и капитала в объемах производства ВВП. Сопоставление проводилось на основе так называемого *остатка Солоу* – разница между показателями прироста объема производства и затрат факторов производства, взвешенных по доле в НД. С помощью остатка Солоу можно оценить прирост объема производства, обусловленный иными, чем увеличение затрат ресурсов, причинами, например, изменением технологии производства.

Тенденции изменения остатка Солоу соответствуют тенденциям динамики производства: его сокращение приходит на периоды экономических спадов. Поэтому можно сделать вывод, что резкое изменение технологии производства является важнейшим источником колебаний в экономике. Хотя на остаток Солоу имеется и другая точка зрения: уменьшение значения остатка Солоу в периоды спадов связаны с заниженной оценкой производительности труда, так как статистика не улавливает снижения его интенсивности.

### **Основные понятия**

Теория экономической динамики	Депрессия
Рецессия	Экономическая конъюнктура
Экспансия	Модель Калдора
Спрос на деньги	Модель Тевеса
Эффект межвременного замещения	Остаток Солоу

### **Вопросы для обсуждения**

1. Место теории экономических циклов для достижения стабильности в экономике.
2. Дайте общую характеристику экономического цикла.



3. Причины, приводящие к нарушению экономического равновесия.
4. Каким образом может повлиять НТП на развитие экономического кризиса?

### Тесты

1. Согласно модели Самуэльсона-Хикса циклические колебания возникают в результате:
  - а) нарушения равновесия на рынке благ;
  - б) увеличения склонности к сбережению со стороны домохозяйств;
  - в) изменений, связанных с рынком денег и колебанием ставки процента;
  - г) причин технического характера;
  - д) все предыдущие ответы верны.
2. Теория реального экономического цикла связана:
  - а) с нарушением равновесия на рынке благ;
  - б) с развитием научно-технического регресса;
  - в) с нарушением в деятельности банковской системы;
  - г) с изменением объема инвестиций.

## 3.3. ИНФЛЯЦИЯ

*Инфляция* – долговременный процесс снижения покупательной способности денег. Существует открытая и скрытая (или подавленная) инфляция.

Открытая инфляция проявляется в продолжительном повышении уровня цен. Скрытая инфляция заключается в усилении товарного дефицита. Она возникает в условиях жесткого государственного контроля.

Кроме продолжительного процесса роста цен, существует ситуация однократного повышения уровня цен, такая ситуация называется *инфляционным шоком*, который может стать импульсом для развертывания инфляции, а может и не стать им. Тогда экономика абсорбирует инфляционный шок, т. е. погашает его с помощью устойчивого равновесия на отдельных рынках.

Уровень инфляции в ее открытой форме определяется темпом прироста уровня цен. Инфляция относится к числу основных дестабилизирующих факторов рыночной экономики. Чем выше ее уровень, тем более она опасна, так как приводит к кризису денежной системы.

Помимо снижения покупательной способности денег, возможно увеличение их покупательной способности, которая называется *дефляцией*. Дефляция характеризуется долговременным снижением уровня цен. Замедление темпов инфляции называется *дезинфляцией*.

Представления субъектов рынка о будущем уровне цен, или инфляционные ожидания, входят в число важнейших параметров, определяющих их поведение. Поэтому для комплексного анализа причин возникновения ин-

фляции и ее воздействия на экономическую конъюнктуру в макроэкономическую модель нужно включить инфляционные ожидания. Так как инфляция означает непрерывный рост цен, то для ее включения в макроэкономическую модель необходимо установить связь между темпами прироста уровня цен и объемов совокупного спроса и совокупного предложения.

Рассмотрим взаимосвязь спроса, предложения и инфляции на основе спроса и предложения с учетом одного из основных факторов производства – труда.

Что определяет денежную цену предложения труда при заданном уровне цен? Как и любая цена, цена труда зависит от конъюнктуры рынка. Когда на рынке труда имеет место дефицит, то рабочие могут рассчитывать на большую заработную плату, чем в период существования конъюнктурной безработицы и наоборот. Эта зависимость может быть изображена графически. Ее графическое изображение получило название кривой Филлипса. Согласно кривой Филлипса в текущем периоде ставка заработной платы растет по сравнению с предыдущим периодом только при снижении безработицы ниже естественного уровня. Поскольку в состоянии неполной занятости денежная заработная плата снижается от периода к периоду, а цены устанавливаются по методу «затраты времени», то каждому объему предложения соответствует более низкий уровень цен.

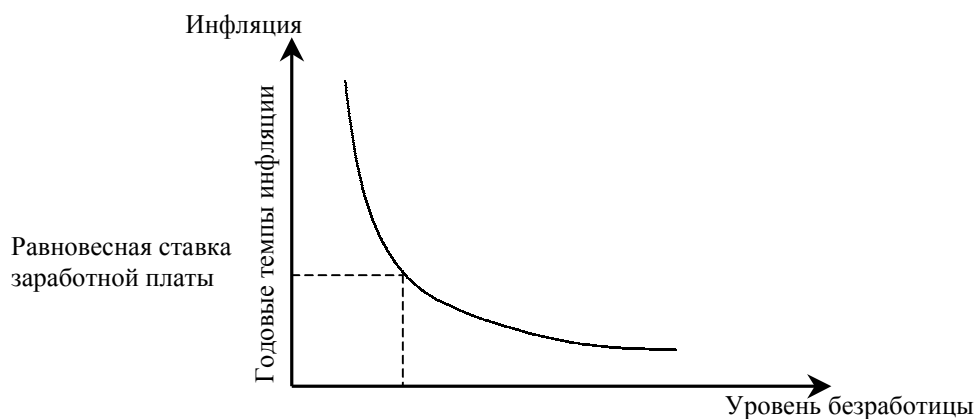


Рис. 4. График кривой Филлипса

Снижение безработицы и увеличение занятости сопровождаются ростом инфляции, так как в экономике постепенно уменьшается объем неиспользованных ресурсов. Расширение производства осуществляется на основе привлечения работников более высокой ставкой заработной платы и сопровождается ростом цен на инвестиционные товары. Это приводит к тому, что с уменьшением темпов безработицы происходит рост темпов инфляции, то есть между инфляцией и безработицей существует обратная зависимость. Кроме того, работодатели, повышая заработную плату, сопоставляют ее с предстоящими издержками производства и ценой конечного продукта. Когда, по их мнению, уровень номинальной заработной платы не превышает реаль-

ную заработную плату, они находят выгодным для себя ее рост, вовлекая, таким образом, работников в производство и увеличивая занятость. В свою очередь, работники также находят выгодным для себя повышение номинальной заработной платы, так как по их субъективным представлениям она приводит к повышению ее реального уровня. В конечном счете, это приводит к повышению спроса рабочих мест на рынке труда и росту конкуренции. Повышение занятости приводит к увеличению объемов производства товаров и услуг.

При использовании в экономических моделях ожидаемых значений каких-либо параметров можно исходить из того, что они задаются экзогенно. Однако результаты анализа оказываются более продуктивными, если ожидаемые значения будут носить эндогенный характер. На их основе можно построить статичную модель инфляционного ожидания. Например, продавец цветов знает, что только половину из всех выращенных цветов он сможет продать. Для возмещения возможного ущерба он удваивает цену цветов на те, которые будут проданы, избегая таким образом ущерба от своей деятельности.

Помимо теории адаптивных ожиданий, существуют еще рациональные инфляционные ожидания (учитывают и другие факторы: погоду и т. д.)

Согласно теории адаптивных ожиданий, запущенный механизм инфляционных процессов невозможно остановить немедленно даже при жестких мерах сдерживания роста совокупного спроса. Предприниматели и работники привыкли к инфляции и ожидают, что она будет продолжаться. Рабочие предполагают рост стоимости жизни как результат роста инфляции, поэтому, заключая контракты, предусматривают в них ежегодный прирост заработной платы. Фирмы ожидают повышения цен на привлекаемые ими факторы производства, поэтому планируют объем производства и рост цен на свою продукцию таким образом, чтобы переложить это увеличение на плечи потребителей.

Обратимся к теории рациональных ожиданий. Формируя свои грядущие ожидания, рационально мыслящий субъект должен подвергать анализу не только прошлое, но и будущее. В частности, ему необходимо внимательно относиться к тому, о чем говорят и что, видимо, будут делать лица, от которых зависит принятие государственных решений. Ему также необходимо принять во внимание вероятное влияние настоящей и будущей экономической политики на дальнейшее развитие экономических событий, т. е. люди не наивно воспринимают полученную информацию, а стремятся предусмотреть действительный ход событий. Условиями возникновения инфляции являются:

- более быстрый рост количества денег или скорости их обращения по сравнению с ростом реального НД;
- более быстрый рост уровня цен по сравнению с ростом реального дохода;

– более быстрый рост номинального количества денег в сравнении с реальным доходом.

В зависимости от отношения к названным условиям различают монетарные и немонетарные концепции инфляции. Монетаристы одной из основных причин инфляции считают повышение номинального количества денег, превышающего рост производства благ, при неизменном объеме обращения денег. Виновником инфляции в этом случае является банковская система, слабо контролирующая размер денежной базы и процесс создания чековых денег, либо население, увеличивающее использование своих долговых обязательств в качестве средства платежа. Инфляция может возникнуть и при неизменном номинальном количестве денег, если скорость их обращения растет быстрее, чем объем производства, что приводит к избытку денег в обращении. Инфляционные процессы могут развиваться в условиях роста цен на блага и отставанием от них реальных доходов. Это связано с несколькими причинами: сокращением производства ниже равновесного уровня, увеличением издержек производства в результате роста цен на сырье и т. п.

В немонетаристской концепции причиной инфляции может быть повышение затрат производства в результате превышения роста заработной платы над ростом производительности труда или превышение роста налогов над ростом реальных доходов, т. е. инфляция может возникнуть в результате борьбы за перераспределение НД.

Во время инфляции экономическим субъектам для поддержания размера реальных кассовых остатков на неизменном уровне приходится увеличивать свой номинальный денежный фонд пропорционально темпу инфляции, уменьшая располагаемый доход, а это равно еще одному налогу, который называется *инфляционным*. Получателем инфляционного налога является *эмитент дополнительных денег*, то есть государство.

Чистый доход государства от инфляционного налога равен разнице между ценностью дополнительно выпущенных банкнот и затратами на их изготовление. Этот доход называется *сейоранжем*.

Таким образом, все макроэкономические субъекты испытывают на себе воздействие инфляции. Перераспределение национального дохода в результате инфляции приводит к расслоению среди субъектов рынка. В большей степени негативные последствия инфляции сказываются на кредиторах, так как возвращающиеся к ним деньги обладают меньшей покупательной способностью. Кроме того, не все субъекты, получившие кредит в предшествующем периоде, в состоянии его вернуть. Это также приводит к разорению кредиторов. Так как кредит может выступать не только в денежной, но и в производительной форме, и в виде сырья, то в качестве кредиторов могут выступать все субъекты рынка. Так, если домохозяйства поставили ресурсы предпринимательскому сектору в период инфляции, то получаемые ими деньги могут не окупить за-

трат на производство ресурсов в домохозяйствах из-за временного разрыва между продажей ресурсов и поступлением денег за них.

То же самое происходит и с банковским кредитом, и с товарным кредитом. В целом, в результате инфляции значительная часть экономических субъектов терпит на себе ее негативные последствия. Даже государство, получив сейоранж, в следующих периодах получает уменьшающиеся доходы в виде налогов в результате сокращения уровня доходов налогоплательщиков.

Важным социально-экономическим следствием инфляции является перераспределение дохода и имущества между населением и государством, а также между различными слоями населения. Необходимой составляющей антиинфляционной политики, направленной на предотвращение гиперинфляции является снижение темпа прироста денежной массы, что приводит к снижению производства и снижению занятости. Для предотвращения инфляционных процессов существует два варианта антиинфляционной политики, применяемые странами с целью восстановления стабильности экономики.

Первым является шоковая терапия. Шоковая терапия предполагает использование чисто монетаристских антиинфляционных мер, т. е. либерализацию хозяйственной жизни, освобождение цен, свертывание государственного сектора экономики, ограничение роста денежной массы, сокращение социальных программ, ограничение роста национального дохода. Следовательно, шоковая терапия предполагает подавление инфляции за счет населения.

Вторым - градуирование. Градуирование предусматривает более мягкий подход к регулированию экономики и уменьшению инфляции. Градуирование представляет собой ограничение роста денежной заработной платы ростом средней производительности труда, а рост цен, ростом расходов на оплату труда. Однако в период нестабильности наблюдается процесс недогрузки производства, что приводит к снижению средней производительности труда. Снижение же в результате этого заработной платы приводит к сокращению потребления населения, что, в свою очередь, приводит к дальнейшему снижению производительности труда.

Каждый из вариантов антиинфляционной политики осуществляется в зависимости от конкретной социально-экономической ситуации в стране, как правило, используется сочетание различных мер по регулированию инфляции. Необходимо заметить, что наиболее последовательные приверженцы методов «шоковой терапии», в частности Россия, испытали на себе наиболее сильные их негативные последствия, что сказалось в значительном спаде производства и росте безработицы.

### **Основные понятия**

Инфляция  
Дефляция

Инфляционный шок  
Дезинфляция

Кривая Филлипса  
Рациональные ожидания  
Инфляционный налог  
Эмитент  
Шоковая терапия

Теория адаптивных ожиданий  
Денежная база  
Сейоранж  
Антиинфляционная политика  
Градуирование

### **Вопросы для обсуждения**

1. В чем отличие инфляции и инфляционного шока? Каковы могут быть последствия для экономики этих экономических явлений?
2. Почему для анализа макроэкономики в макроэкономическую модель необходимо включать инфляционные ожидания?
3. При каких условиях возможна инфляция, и каким образом их можно предотвратить?
4. Что такое инфляционный налог и кто его получает?
5. Какие антиинфляционные меры могут быть предприняты государством?

### **Тесты**

1. Согласно монетаристской концепции инфляция может возникнуть:
  - а) в результате борьбы за перераспределение национального дохода;
  - б) в результате повышенного номинального количества денег;
  - в) в результате повышения скорости обращения денег;
  - г) в результате снижения реальных доходов населения.
2. При проведении антиинфляционной политики с помощью «шоковой терапии» используется:
  - а) монетаристские антиинфляционные меры;
  - б) немонетаристские антиинфляционные меры;
  - в) комбинированные антиинфляционные меры.
3. Социально-экономическим следствием инфляции можно считать:
  - а) перераспределение дохода и имущества между населением и государством;
  - б) разорение кредиторов;
  - в) ухудшение экономического положения всех субъектов рынка;
  - г) все ответы верны;
  - д) все ответы неверны.

## Раздел 4. ГОСУДАРСТВО И ЕГО РОЛЬ В СТАБИЛИЗАЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ

### 4.1. СТАБИЛИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА В ЗАКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ

*Стабилизационная политика государства* – это система экономических мероприятий правительства, направленных на сдерживание роста безработицы и инфляции, стимулирование экономического роста, обеспечение стабильности платежного баланса страны.

В зависимости от состояния экономической конъюнктуры, цели стабилизационной политики оказываются в отношениях взаимодополняемости, взаимозаменяемости и нейтральности. Это определяет тактику стабилизационной политики в конкретной ситуации.

По набору используемых мероприятий стабилизационную политику делят на: *фискальную, кредитно-денежную и комбинированную*. В общем виде суть стабилизационной политики сводится к воздействию государства на совокупный спрос и совокупное предложение с целью поддержания их динамического равновесия при желаемых значениях занятости, уровня цен и роста дохода.

*Фискальная политика* – воздействие государства на экономическую конъюнктуру посредством изменения объема государственных расходов и налогообложения.

Государственные расходы осуществляются на основе государственного бюджета, однако, они не могут превышать величину поступающих в бюджет средств. В ходе осуществления фискальной политики может возникнуть дефицит или избыток государственного бюджета. Финансировать бюджетный дефицит можно двумя путями:

- во-первых, позаимствовать у населения (продать ему облигации);
- позаимствовать у Центрального банка.

В первом случае возрастут активы Центрального банка и увеличится денежная база, то есть произойдет монетаризация государственной задолженности.

Во втором случае заимствование у ЦБ приведет к росту отсроченных платежей. Если отсроченные платежи накапливаются в отношении предприятий государственного сектора, то эти дефициты накапливаются, увеличивая общий дефицит госбюджета. Хотя отсроченные платежи, в отличие от монетаризации, официально считаются неинфляционным способом финансирования бюджетного дефицита, на практике это служит толчком к повышению общего уровня цен и уровня инфляции.

Другая ситуация с преобразованием бюджетного избытка. Государство может направить бюджетный избыток на погашение своего долга перед насе-

лением, выкупая облигации, а также погасить часть внесенного долга.

К фискальной политике относят только такие манипуляции государственного бюджета, которые не сопровождаются изменением количества находящихся в обращении денег. Если мероприятия фискальной политики непосредственно направлены на рынок благ, то при проведении кредитно-денежной политики, объектом регулирования является денежный рынок.

Суть кредитно-денежной политики состоит в воздействии на экономическую конъюнктуру посредством изменения количества находящихся в обращении денег. Главная роль в проведении кредитно-денежной политики принадлежит государственному банку. Изменить количество денег в обращении Центральный банк может тремя путями:

1. Проведение операций на открытом рынке ценных бумаг. Центральный банк, покупая ценные бумаги, увеличивает денежную базу; продавая – сокращает ее.

2. Изменение нормы минимального резервного покрытия. Резервная норма - определенное количество денег, определяемое с помощью процента ко всем активам коммерческих банков и обязательных для хранения в Центральном банке в виде обязательных резервов. Чем норма выше, тем меньше кредитов могут предоставить коммерческие банки. И это ограничивает количество находящихся в обращении денег.

3. Изменение учетной ставки процента. Учетная ставка представляет норму процента, под который коммерческие банки получают кредиты у Центрального банка. При ее снижении объемы кредитов и количество денег в обращении возрастают, и наоборот.

Необходимо отметить, что изменение уровня цен играет активную роль в процессе проведения мероприятий, как в фискальной, так и в кредитно-денежной политике. При этом, эффект изменения уровня цен действует в противоположном целях экономической политики направлении. Поэтому, для повышения конечной результативности регулирования рыночной экономики, целесообразно сочетать мероприятия фискальной и кредитно-денежной политики, то есть расширение государственных закупок на рынке благ согласовывать с решениями Центрального банка по увеличению ликвидности, а сокращение номинального количества денег с ростом налогообложения или сокращением государственных расходов.

Сочетание двух политик: фискальной и кредитно-денежной нашло отражение в комбинированной политике. Так как стабилизационная политика сводится к манипуляции государственным бюджетом и изменению предложения денег, то ее осуществление непосредственно влияет на размеры бюджетного дефицита и государственного долга.

*Дефицит государственного бюджета* – это разность между расходами и доходами государства за определенный период.

*Государственный долг* – это алгебраическая сумма бюджетного дефицита



и избытков за все прошедшие годы. Государственный долг необходимо рассматривать в виде внутреннего и внешнего долга.

Под внутренним государственным долгом понимается задолженность государства гражданам, фирмам и учреждениям данной страны, которые являются держателями ценных бумаг, выпущенных государством.

Под внешним долгом понимается задолженность государства иностранным гражданам, иностранным фирмам и учреждениям, а также государствам и международным финансовым организациям.

Государственный бюджет не может быть сбалансирован на каждый год. Если бы правительство стремилось к достижению этого каждый год, это бы приводило к еще более сильным колебаниям в экономике. Однако если бюджетный дефицит сохраняется долго и государственный долг растет, то возможности правительства при проведении стабилизационной политики ограничиваются из-за необходимости уплаты процентов по долгу и это может стать веской причиной дефицитности государственного бюджета, превращаясь в порочный круг.

Общий дефицит государственного бюджета, уменьшенный на сумму выплат процента по долгу, называется *первичным дефицитом*.

Сумма выплат процента по государственному долгу, деленная на величину национального дохода, выступает в качестве нижнего предела ставки подоходного налога, сужая тем самым пространство для маневров при проведении фискальной политики. По абсолютной величине невозможно определить величину государственного долга. Существует другой показатель – *доля государственного долга в национальном доходе*. Необходимо заметить, что государственный долг может быть уменьшен. Это возможно в двух случаях:

- когда образуется первичный бюджетный избыток, т. е. сумма выплат процентов больше предполагаемых;
- когда темп прироста реального национального дохода превышает реальную ставку процента.

К числу важнейших задач осуществления стабилизационной политики относят выбор комбинаций целей, наилучшим образом соответствующих хозяйственной конъюнктуре. Процедура определения оптимальной комбинации целей стабилизационной политики в закрытой экономике формально может быть представлена в виде максимизации функции популярности правительства. Она зависит от того, насколько конкретная комбинация его экономических целей отвечает интересам населения.

### **Основные понятия**

Стабилизационная политика	Фискальная политика
Кредитно-денежная политика	Комбинированная политика
Норма резервного покрытия	Государственный бюджет
Бюджетный дефицит	Государственный долг
Первичный дефицит	Первичный бюджетный избыток

### Вопросы для обсуждения

1. Что собой представляет антиинфляционная политика государства?
2. Какова роль Центрального банка в стабилизации экономики?
3. Что такое Государственный долг, и какова его роль в стабилизации экономики?
4. Откуда появляется дефицит государственного бюджета, и за счет каких средств он может быть погашен?

### Тесты

1. При появлении бюджетного избытка государству предпочтительнее:
  - а) погасить часть государственного долга;
  - б) вложить в социальную сферу дополнительные денежные средства;
  - в) дать кредиты предпринимателям на развитие производства;
  - г) вложить в фундаментальную науку;
  - д) направить на развитие вооружения.
2. Под первичным дефицитом понимают:
  - а) разность между доходами и расходами государства за определенный период (год);
  - б) задолженность государства иностранным гражданам;
  - в) алгебраическую сумму бюджетного дефицита и избытков за все прошедшие годы;
  - г) дефицит государственного бюджета, уменьшенный на сумму выплат процента по долгу.

## 4.2. СТАБИЛИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА В ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ

В современном мире экономика любой страны в той или иной мере подвергается воздействию мирового хозяйства. Степень влияния заграницы на национальную экономику зависит от удельного веса последней в мировом хозяйстве.

В качестве комбинации целей проведения стабилизационной политики в открытой экономике выступает «двойное равновесие» – внутреннее равновесие и внешнее равновесие. Внутреннее равновесие достигается с помощью равновесия на всех макроэкономических рынках страны при полной занятости. Внешнее равновесие достигается при помощи нулевого сальдо платежного баланса страны.

Меры государства по стабилизационной политике фактически сводится к поддержанию равновесия функционирования трех рынков: товарного, денежного и валютного.

Рассмотрим влияние мер государственной стабилизационной политики на состояние платежного баланса страны.

Платежный баланс представляет собой составленный в форме бухгалтерских счетов статистический отчет о торговых и финансовых сделках экономических субъектов страны с заграницей за определенный период (обычно год). В платежном балансе выделяют четыре балансовых счета:

- торговый баланс (движение товаров);
- баланс услуг (туризм, перевозка);
- баланс переводов (денег между странами);
- баланс операций с капиталом (при постройке чего-либо за границей за счет своих средств, а также капитальные вложения иностранных граждан в отечественную экономику).

Торговый баланс представляет собой выручку от экспорта и расходы на импорт товаров. Движение товаров и поступление по ним денег могут не совпадать по времени, поэтому допустимо некоторое временное отклонение от нулевого баланса.

Торговый баланс представляет собой выручку от экспорта и расходы на импорт товаров. Движение товаров и поступление по ним денег могут не совпадать по времени, поэтому допустимо некоторое временное отклонение от нулевого баланса.

Баланс услуг является выручкой от предоставления услуг и оплатой услуг, предоставленных заграницей. Необходимо обратить внимание, что мировой тенденцией является увеличение доли баланса услуг в платежном балансе стран. За счет туризма и других услуг более чем на 20 процентов формируются балансы многих стран. Например, в такой стране как Сингапур большая часть торгового баланса, а также национального бюджета формируется за счет деятельности сферы услуг.

Баланс переводов помимо чистых денежных переводов, учитываются безвозмездные поставки товаров и услуг по их текущей ценности.

Кроме предоставления торговых кредитов, в балансе движения капиталов отражаются «портфельные кредиты», то есть расходы граждан страны на приобретение заграничных финансовых активов. Также в балансе движения капиталов отражаются инвестиции и денежные поступления от нерезидентов (представитель вне страны), покупающих финансовые активы в данной стране.

На состояние платежного баланса фискальная политика влияет по двум направлениям: через воздействие на уровень дохода и затем на ставку процента. В результате воздействия фискальной политики увеличение государственных расходов через мультипликационный эффект может привести к росту дохода, что способствует расширению спроса на отечественные товары и, как результат – избыток торгового баланса. Однако рост государственных расходов часто происходит на основе заимствования на внешних финансовых рынках, что может привести к дефициту торгового баланса.

*Дефицит платежного баланса* означает, что жители данной страны в данном периоде заплатили иностранным гражданам больше, чем получили от

них, то есть иностранцы имеют больше денег данной страны, сумма которых составляет величину, равную величине дефицита платежного баланса. Эти деньги будут предъявлены в Центральный банк для обмена и валютные резервы Центрального банка сократятся, так как суммарное сальдо платежного баланса и баланса валютных ресурсов Центрального банка должно равняться нулю.

Состояние платежного баланса, изменяя активы ЦБ, непосредственно влияет на предложение денег в стране. В ходе осуществления торговых и финансовых операций между странами возникает валютный рынок. На нем в процессе обмена устанавливается курс национальной валюты: девизный или обменный.

*Девизный курс* показывает, сколько единиц иностранной валюты можно получить за единицу отечественной, то есть, например,

1 рубль = 1/28 \$ или 1/32 евро.

*Обменный курс* показывает, сколько единиц отечественной валюты можно получить за единицу иностранной, т. е. 1 \$ = 28 рублей<sup>1</sup>.

На нерегулируемом государством девизном рынке курсы национальных валют устанавливаются посредством механизма спроса и предложения. Такие курсы называются *плавающими*.

Необходимость существования рынка валют связана с существованием мирохозяйственных связей и мировой торговлей. Так, например, при наличии торговых отношений между Россией и США спрос на рубли в обмен на доллары возникает у резидентов США в связи с их желанием покупать российские товары и услуги или ценные бумаги. То есть спрос на рубли определяется объемом российского экспорта в США и притоком капитала из США в Россию. Предложение же рубля на валютном рынке зависит от объема импорта России и вывозом из нее капитала в Соединенные Штаты Америки. При заданном курсе цен понижение девизного курса рубля увеличивает спрос на российские товары. Прежде, чем определить спрос и предложение рубля к доллару для приобретения ценных бумаг нужно выявить побудительные мотивы международного перелива капиталов. Для пополнения своего портфеля люди принимают во внимание два момента:

- различия в процентных ставках;
- ожидаемые изменения валютного курса.

В чью пользу будет соотношение процентных ставок и твердости валютного курса, ценные бумаги той страны и будут привлекательнее для приобретения, так как инвестор отдает предпочтение прибыли, а не патриотизму.

Существует фиксированный валютный курс, регулируемый государством. При *фиксированном валютном курсе* у правительства есть кроме кредитно-денежной и фискальной политики еще один инструмент воздействия

---

<sup>1</sup> Соотношение валют дано автором условно, с целью объяснения экономических категорий, поэтому реальный курс различных валют будет отличаться от указанного в примере.

на экономическую конъюнктуру – это повышение или понижение валютного курса.

Поскольку величина чистого экспорта зависит от уровня валютного курса национально денежной единицы, последний (валютный курс) можно использовать в качестве инструмента регулирования величины совокупного спроса. Играя на понижении валютного курса, Центральный банк стремится к созданию ситуации, когда у иностранных граждан происходит увеличение спроса на товары и деньги в связи с уменьшением их стоимости.

Достаточно большая условность осуществления правительством стабилизационной политики из-за непредсказуемости реального поведения экономических субъектов характеризует рассматриваемую теорию идеальной. Но даже если теория отражает реальное поведение субъектов, встречается ряд препятствий, снижающих эффективность стабилизационной политики.

Например, *временные лаги*. Временные лаги – это промежуток времени между моментами отклонений экономической конъюнктуры от намеченного правительством состояния и принятия решения о проведении конкретных стабилизационных мероприятий.

Под *внутренним временным лагом* понимается время от периода намечающейся нестабильности экономики, принятием правительством решения по ее исправлению и внедрением этого решения в жизнь – все это образует так называемый внутренний временной лаг.

Так, кредитно-денежная политика в состоянии меняться быстрее, чем фискальная, но на ее проведение тоже затрачивается время, поэтому внутренний временной лаг у кредитно-денежной политики менее продолжителен, чем при проведении фискальной политики.

Изменение учетной ставки Центральным банком требует согласования с правительством, после чего изменение учетной ставки приводит к изменению процентных ставок в коммерческих банках, что составляет внутренний временной лаг. Однако это мероприятие не всегда может приводить к изменению денежного предложения. Даже если такое изменение произойдет, то для оценки воздействия кредитно-денежной политики необходимо будет взять длительный период времени, чтобы определить изменения в денежном предложении. Этот промежуток времени составляет *внешний временной лаг*.

Под *внешним временным лагом* понимается период времени между началом осуществления мероприятий стабилизационной политики и изменением под их воздействием экономической конъюнктуры. Внешний лаг обычно более продолжителен при проведении кредитно-денежной политики по сравнению с проведением фискальной. Так, увеличение государственных расходов, как средство воздействия для достижения макроэкономического равновесия, непосредственно повышает совокупный спрос, а покупка ценных бумаг Центральным банком – сначала снизит ставку процента, а затем может повысить

спрос на инвестиции. Но в данном случае нет прямой зависимости между снижением процентной ставки и ростом спроса на инвестиции.

В ходе разработки программы стабилизационных мероприятий, которая предусматривает изменение способов воздействия на экономические субъекты, правительству необходимо учитывать способ формирования ожиданий экономических субъектов. В то же время ожидания сами зависят от характера проведения стабилизационной политики. Поэтому в государственной программе по стабилизации экономики все полнее используется концепция рациональных ожиданий. Однако формальный подход к ее использованию окажется неэффективным.

Так, в соответствии с концепцией *рациональных ожиданий* предполагаемая экономическая политика не приводит к желаемому результату, потому что в ответ на объявленное решение правительства об увеличении предложения денег в два раза, предприниматели удвоят цены благ, а профсоюзы – цену предложения труда.

В качестве примера положительного использования теории рациональных ожиданий можно привести отмену талонной системы в России в перестроечный период. Отмена талонной системы на продукты питания осуществлялась при накоплении товарных запасов, превышающих примерно в три раза месячный спрос на продукты. Это позволило в течение двух первых недель подавить ажиотажный спрос. Экономика регионов не вошла в ситуацию товарного дефицита. В результате чего было установлено нормальное потребление в соответствии с предложением товаров со стороны производителей по установившимся ценам.

Проведение открытой стабилизационной политики требует дополнительных мероприятий для ее реализации. В связи с этим у правительства может возникнуть соблазн – преподнести населению «сюрпризы», то есть заранее не оповещать общество о готовящихся экономических мероприятиях. Во всех случаях, когда правительство строит свою политику на «сюрпризах» (неожиданные денежные реформы, непредсказуемые изменения налогообложения, не предусмотренные переносы выплат государственного долга, как это имело место в августе 1998 г., и прочее), достижение равновесия становится весьма проблематичным. Если оно установится, то устанавливается при менее благоприятных условиях, по сравнению с первоначальным состоянием, в результате возникновения дополнительных общественных затрат. Следствием политики «сюрпризов» является недоверие к национальной валюте, уклонение от уплаты налогов, сужение кредитной системы, то есть действенность государственной политики оказывается не вполне эффективной.

Несмотря на то, что деятельность правительства носит осознанный целенаправленный характер и заключается в необходимости воздействия на экономику с целью достижения в ней равновесного состояния, кроме названных мер по стабилизации экономики государством осуществляется еще ряд мер,

совокупность которых получила название дискреционной государственной политики.

Под *дискреционной политикой* понимается сознательное целенаправленное изменение размеров государственных расходов, налогов и сальдо государственного бюджета в результате специальных решений правительства, направленных на изменение объема производства, условий занятости и темпов инфляции. Термин «дискреционный» означает, что все мероприятия, осуществляемые в экономике, проводятся по усмотрению правительства.

При дискреционной политике в целях стимулирования совокупного спроса в период спада правительство увеличивает государственные расходы или снижает налоги, создавая дефицит государственного бюджета. За счет этих мер осуществляется финансирование программ по созданию новых производств и новых рабочих мест, что повышает занятость и приводит к стабилизации экономики. Однако положительный эффект от воздействия дискреционной политики не всегда достижим из-за длительного внутреннего временного лага, поэтому более эффективно проводить стабилизационную политику по законодательно установленным правилам, следовательно, вместо дискреционной политики осуществлять *регламентированную стабилизационную политику*, переводя мероприятия дискреционной политики в число «встроенных» стабилизаторов.

«Встроенный» стабилизатор – это экономический механизм, позволяющий снизить амплитуду циклических колебаний уровней занятости и выпуска, не прибегая к частым изменениям экономической политики правительства. В качестве таких стабилизаторов в индустриальных странах обычно выступают: прогрессивная система налогообложения, система государственных трансфертов и система участия в прибылях.

### Основные понятия

Мировое хозяйство	Выручка
Двойное равновесие	Портфельные капиталы
Нулевое сальдо	Дефицит платежного баланса
Платежный баланс	Валютный рынок
Торговый баланс	Девизный курс
Баланс услуг	Обменный курс
Баланс переводов	Плавающий курс
Баланс операций с капиталом	Внутренний временной лаг
Дискреционная стабилизационная политика	
Регламентированная стабилизационная политика	
Внешний временной лаг	

### Вопросы для обсуждения

1. Дайте сравнительную характеристику общих положений достижения макроэкономического равновесия.

2. Каково значение фиксированного курса в регулировании экономики страны?
3. Возможности достижения нулевого сальдо платежного баланса.
4. Как сказывается на экономике страны дефицит платежного баланса?
5. К чему сводятся методы дискреционной политики?
6. Почему меры дискретной политики являются зачастую не действенными?
7. Что собой представляет внешний и внутренний временные лаги?
8. Каково значение «встроенных стабилизаторов» в регулировании экономики?

### **Тесты**

1. В условиях плавающего курса:
  - а) денежная политика имеет сравнительное преимущество в регулировании внешнего баланса;
  - б) 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.
2. При осуществлении «портфельных кредитов» граждане обосновывают свое решение:
  - а) патриотизмом;
  - б) различиями в процентных ставках;
  - в) ожидаемыми изменениями валютного курса;
  - г) верны пункты а) и б);
  - д) верны пункты б) и в).

## **4.3. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ**

Для изменения экономического роста обычно используются данные о валовом национальном продукте (ВНП), суммирующем доходы всех субъектов, занятых в экономике. Экономический рост испытывает на себе влияние уровня сбережений, роста населения, развития научно-технического прогресса. Экономический рост невозможен без осуществления накоплений.

Проанализируем: какая часть произведенного продукта должна потребляться сегодня и какая его часть должна сберегаться для использования в будущем.



Предложение товаров можно определить с помощью производственной функции. То есть оно будет зависеть от запасов капитала и используемого труда. Согласно модели Солоу – прирост дохода будет зависеть от занятого капитала и труда. Эту зависимость можно представить формулой

$$\Delta Y = F(\Delta K, \Delta L),$$

где  $\Delta Y$  – прирост дохода;

$\Delta K$  – прирост капитала;

$\Delta L$  – прирост труда.

Согласно модели Солоу, предположим, что потребление пропорционально доходу. Если инвестиции равны сбережениям, то норма сбережения показывает, какая часть произведенной продукции идет на капитальные вложения.

$$S + C = 1 \Rightarrow S = C \Rightarrow S = 0,5; C = 0,5.$$

Обратим внимание, что сочетание капитала и труда может характеризовать не только уровень доходов, но и объем произведенных продуктов.

С учетом принятых допущений, можно зависимость между потреблением и сбережением изобразить графически.

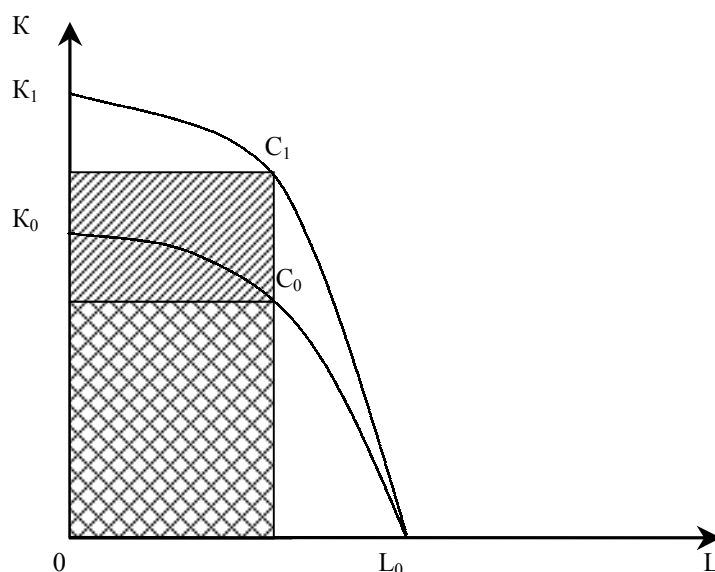


Рис.5. Рост предложения товаров

Предположим, что точки  $K_0$  и  $K_1$  характеризуют затраты, на производство некоторого продукта  $C_0$ . С ростом доходов и равномерным распределением между потреблением и сбережением (инвестированием) можно предположить, что произойдут изменения в капитале  $K_1$ . На графике мы видим, что использование возросшего капитала привело к росту объемов производства товаров, точка  $C_1$ .

Представив две главных составляющих модели Солоу: производст-

венную функцию и функцию потребления, можно проанализировать, как накопление капитала обеспечивает экономический рост.

Запасы капитала могут измениться по двум причинам, приводящим к двум разным ситуациям. Во-первых, инвестиции приводят к росту запасов капитала, во-вторых, часть капитала изнашивается (т. е. амортизируется), что приводит к уменьшению запасов капитала.

Изменение запасов капитала зависит от такого показателя, как капиталовооруженность.

Под *капиталовооруженностью* понимается количество единиц капитала, приходящееся на единицу труда. Существует следующая закономерность: чем выше уровень капиталовооруженности, тем больше объем производства и больше инвестиций. Однако существует еще один качественный показатель, характеризующий экономический рост – это выбытие капитала.

При условии, что инвестиции равны величине износа, наступает состояние устойчивой капиталовооруженности, если учесть также, что количество занятого в производстве труда будет оставаться неизменным. Устойчивый уровень капиталовооруженности соответствует равновесию экономики в долгосрочном периоде, независимо от первоначального объема капитала, с которым экономика начинает развиваться и достигает устойчивого состояния.

При условии, когда запасы капитала ниже устойчивого уровня, необходимо решать задачу увеличения инвестиций до такого уровня, при котором инвестиции станут превышать выбытие. Таким образом, капиталовооруженность начнет увеличиваться и будет расти вместе с производством до тех пор, пока не приблизится к устойчивому уровню.

При условии, когда запасы капитала превышают устойчивый уровень, встает задача уменьшения инвестиций. Вложения капитала сокращаются настолько, что количество инвестиций становится меньше, чем величина выбывающего капитала. Капитал выбывает быстрее, чем добавляется, и так продолжается до достижения устойчивого уровня.

Рассмотрим, что происходит в экономике, когда возрастает норма сбережений. Предположим, что экономика начинает развиваться, находясь в устойчивом состоянии при определенной норме сбережений и определенных запасах капитала. Затем в результате государственной политики норма сбережений возрастает. Это влечет за собой увеличение инвестиций, но запасы капитала и его выбытие временно остаются неизменными. В результате роста инвестиций, превышающих выбытие капитала, капитал будет постепенно расти до тех пор, пока экономика не достигнет нового устойчивого состояния с большей капиталовооруженностью и более высокой производительностью труда, чем в прежнем, устойчивом состоянии. Необходимо заметить, что процесс целенаправленного роста капиталовооруженности приводит к качественному росту занятой в производстве рабочей силы. Поэтому рост капиталовооруженности не всегда может быть сопряжен с ростом численности занятых.

Итак, анализ модели Солоу и ее составляющих показывает, что норма сбережений является ключевой детерминантой (уравновешивающей величиной) величины устойчивой капиталовооруженности. Если норма сбережений

более высокая, то экономика будет иметь при прочих равных условиях больший запас капитала и более высокий уровень производства.

Для выяснения зависимости между нормой сбережений и экономическим ростом необходимо отметить, что более значительные сбережения ведут к более быстрому росту, но это ускорение длится не вечно. Увеличение нормы сбережений обеспечивает рост до тех пор, пока экономика не достигнет нового устойчивого состояния. Если в экономике поддерживается высокая норма сбережений, то и капиталовооруженность, и производительность будут высокими. Необходимо заметить, что сохранить высокие темпы экономического роста долго не удастся. Это связано с рядом причин. Во-первых, невозможен бесконечный рост инвестиций. С одной стороны, их рост ограничен количеством имеющихся в обществе денег, с другой – необходимостью освоения вложенных средств. Во-вторых, экономический рост ограничен качеством занятой в производстве рабочей силы. В-третьих – целесообразностью замены существующих технологий. Необходимость замены технологий связана с их эффективностью или результативностью. Оценка же результативности используемой технологии представляет собой сложный процесс, где оценивается не только количественное соотношение затраты-результат, но и социальная значимость продукта, экологическая безопасность и т. п.

В соответствии с моделью Солоу, страна, которая направляет значительную часть доходов на сбережения, будет иметь высокую, устойчивую капиталовооруженность труда и, следовательно, высокий уровень дохода на душу населения.

Данный вывод имеет практическое подтверждение: страны с высоким уровнем инвестиций (США, Канада, Япония) обычно имеют высокий доход на душу населения, в то время как страны с низким уровнем инвестиций (Эфиопия, Заир) – низкий.

Для решения макроэкономических задач необходимо выяснить: каковы должны быть оптимальные размеры накопления капитала и каково влияние государственной политики на нормы сбережения.

Делая выбор в пользу того или иного устойчивого состояния, политик преследует цель максимизации экономического благосостояния общества. Политик заинтересован в экономическом благосостоянии, стремится выбрать устойчивое состояние с наивысшим уровнем потребления. *Уровень накопления капитала, обеспечивающий устойчивое состояние с наивысшим уровнем потребления называется золотым уровнем накопления капитала (Золотым правилом).*

Для того чтобы определить соответствуют ли показатели экономики Золотому правилу, необходимо сначала определить потребление на одного работника в устойчивом состоянии. Затем выяснить, какое из устойчивых состояний обеспечивает наибольшее потребление. Сравнивая различные устойчивые состояния, необходимо учитывать влияние роста капиталовооруженности как на объем производства, так и на выбытие капитала.

С одной стороны, если капиталовооруженность меньше уровня капиталовооруженности по Золотому правилу, то рост запасов капитала вызывает рост производства, превышающий увеличение выбытия. В этом случае потребление растет.

С другой стороны, если объем капитала превышает уровень Золотого правила, дальнейший рост капиталовооруженности уменьшает рост потребления, так как рост выпуска продукции окажется меньше прироста выбытия капитала.

На устойчивое состояние экономики свое влияние оказывает также и рост населения. Рост численности работников ведет к сокращению капиталовооруженности каждого из них. Эффект выбытия капитала и рост населения действуют в одном направлении: выбытие уменьшает капитал за счет сокращения запасов капитала, а при растущем населении капитал уменьшается, распределяясь среди большего числа работающих.

Для устойчивого положения экономики необходимо, чтобы объем инвестиций компенсировал негативное влияние выбытия капитала и роста населения. В таком устойчивом состоянии экономики при растущем населении капитал и выпуск продукции на одного работника остаются неизменными, но так как количество работающих растет с определенным темпом, капитал и объем производства тоже растут соответственно. Поэтому для поддержания устойчивого уровня экономики необходимо учитывать устойчивый темп роста ВВП.

При условии, что рост населения выше роста ВВП, происходит обнищание, потому что рост населения влияет на уровень накопления по Золотому правилу.

Поэтому, со временем, в связи с ростом населения, необходим рост производительного капитала до такого уровня, пока ситуация вновь не будет соответствовать Золотому правилу.

В соответствии с моделью Солоу (зависимость между средней производительностью труда и соответствующей ей капиталовооруженности труда), страна с более высокими темпами роста населения будет, при прочих равных условиях, иметь более низкую устойчивость капиталовооруженности труда и поэтому более низкий уровень дохода на душу населения. То есть рост населения ведет к его обнищанию.

Если в модель Солоу ввести технологический прогресс, то эффект от него будет представлен ростом производства так, как если бы увеличилась численность работающих. Эта форма технологического прогресса называется *трудоберегающей*. На основе технологического прогресса может возникнуть ситуация, когда общее количество единиц труда с постоянной эффективностью падает, а прирост капитала на каждую единицу труда растет.

Таким образом, можно объяснить, почему в условиях технологического прогресса уровень жизни в странах неуклонно возрастает. Технологический

прогресс может поддерживать непрерывный рост выпуска продукции на одного работника, в то время, как высокий уровень сбережений ведет к высоким темпам роста только до момента достижения устойчивого состояния. Как только экономика достигнет устойчивого состояния, темп роста производства на одного работника будет зависеть от скорости технологического прогресса.

Несмотря на то, что согласно модели Солоу, в экономике стран, развивающихся на основе НТП, должен наблюдаться неуклонный экономический рост. Однако в течение последних 20 лет во всем мире наблюдается замедление экономического роста, которое началось в начале 1970 годов. Тенденция к простому воспроизводству ВВП характерна для стран с высоким уровнем развития.

Многие экономисты пытались объяснить это изменение и выдвинули ряд гипотез на этот счет.

1. *Изменение структуры рабочей силы.* Пополнение трудовых ресурсов молодым поколением периода бума рождаемости, начавшееся в 70-е годы, снизило средний уровень опытности работников и, следовательно, отразилось на производительности труда. Хотя если смотреть с другой стороны, рост предложения на рынке труда должен способствовать росту качества. Кроме того, бум рождаемости в большей степени затронул развивающиеся страны. В европейских же странах следует констатировать ситуацию старения нации.

2. *Рост государственного регулирования* требует от фирм использования менее эффективных методов производства. Регулирование замедляет рост производительности и доходов, требуя дополнительных затрат, связанных с увеличением безопасности производства.

3. *Рост цен на нефть* в 70-е годы, вызванный политикой стран-членов ОПЕК, сделал часть капитала досрочно устаревшей. Фирмы должны были снять с эксплуатации часть оборудования, которое потребляет много топлива. Безусловно, это привело к необходимости замены оборудования, которое себя еще недостаточно окупало.

4. *В мире стало меньше новых идей* о том, как производить продукцию. Наступила стадия замедления НТП. На наш взгляд, это связано не столько с отсутствием новых идей, сколько с насыщением потребностей. В развитых странах произошло насыщение не только физиологических потребностей, но и большей части материальных. Об этом свидетельствует тот факт, что в развитых странах на продукты первой необходимости расходуется только около 30 % всего дохода. В связи с этим, в таких странах наблюдаются высокие темпы роста сферы услуг и увеличение гибкости промышленного производства. Достигнутый уровень богатства не требует ускорения темпов экономического роста, а скорее наоборот, достаточно удержания достигнутого уровня, то есть поддержания достигнутого золотого уровня накопления в неизменном состоянии.

5. *Изменение мотивации общего производства.* Высокий уровень жизни в большинстве стран приводит к уменьшению материальной мотивации труда и

усилению его социальной мотивации. Иллюстрацией может служить общемировая тенденция к снижению продолжительности рабочей недели, устранению «жестких» рамок рабочего дня, увеличению числа работников, охваченных частичной занятостью. С одной стороны, это объясняется достаточным уровнем дохода, получаемого за отработанное время, с другой – привлекательностью свободного времени, которое используется для совершенствования качества рабочей силы (повышения образовательного и профессионального уровня).

### **Основные понятия**

Капиталовооруженность	Норма сбережений
Темпы экономического роста	«Золотое правило»
Изменение структуры рабочей силы	Трудосберегающий
Рост государственного регулирования	технологический прогресс

### **Вопросы для обсуждения**

1. 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 на душу населения?
2. Какова роль временных лагов в достижении устойчивого экономического роста?
3. Почему не удастся длительное время сохранять высокие темпы экономического роста?
4. Какое значение имеет определение капиталовооруженности для характеристики экономического роста и общего благосостояния?
5. Что характеризует Золотое правило, и каково его значение для достижения устойчивости экономического роста?
6. Каково значение капиталовооруженности для оценки экономического роста?

### **Тесты**

1. Если в экономике наблюдается высокий рост рабочей силы неизменного качества, занятой в производстве это:
  - а) приводит к состоянию в экономике, характеризующемуся техническим регрессом;
  - б) приводит к росту инвестиций;
  - в) приводит к росту объемов произведенной продукции;
  - г) росту занятого в производстве капитала.

## СПИСОК ЭКЗАМЕНАЦИОННЫХ ВОПРОСОВ

1. Предмет и особенности метода макроэкономического анализа.
2. Общее экономическое равновесие. Факторы его определяющие.
3. Субъекты макроэкономического анализа и их функциональное значение.
4. Кейнсианская модель общего экономического равновесия.
5. Макроэкономические показатели и их значение для развития национальной экономики.
6. Эффекты Пигу и Фишера. Идея кассовых остатков Патанкина.
7. Экономическое равновесие. Закон Вальраса.
8. Экономические циклы.
9. Макроэкономическое моделирование.
10. Нарушение общего экономического равновесия. Теория Тевеса.
11. Рынок благ. Основной психологический закон Кейнса.
12. Модель Калдора и теория экономического цикла.
13. Классическая и неоклассическая концепция потребления.
14. Инфляция. Определение. Общие понятия.
15. Инвестиционный спрос и факторы, влияющие на него.
16. Условия и причины возникновения инфляции.
17. Дисконтирование как способ оценки долгосрочных инвестиций.
18. Фискальная политика государства как стабилизирующий фактор.
19. Государство как активный субъект на рынке благ. Межгосударственный обмен благ.
20. Кредитно-денежная политика государства и роль ЦБ в ее проведении.
21. Условия равновесия на рынке. Кейнсианский крест.
22. Причины снижения экономического роста и их значение для анализа национальной экономики.
23. Основные функции денег.
24. Причины богатства и бедности с точки зрения анализа модели Солоу.
25. Спрос на деньги и основные мотивы, порождающие его.
26. Влияние НТП на экономический рост.
27. Рынок ценных бумаг и его назначение.
28. Рост населения и его влияние на экономический рост.
29. Коммерческие банки и их возможности кредитования.
30. Экономический рост и золотое правило.
31. Факторы, влияющие на структуру ценных бумаг экономического субъекта.
32. Модель Солоу и рост капиталовооруженности.
33. Первичный и вторичный рынок ценных бумаг. Рыночный курс ценных бумаг.
34. Экономический рост и факторы, определяющие его.
35. Рынок труда и различные взгляды на него.
36. Временные лаги и рациональные ожидания – препятствия в эффективности стабилизационной политики.
37. Виды безработицы. Решение проблем безработицы для России.
38. Валютные курсы и их роль в формировании покупательских предпочтений.
39. Бюджетный дефицит и государственный долг.
40. Платежный и торговый балансы и их значение в стабилизации национальной экономики.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Агапова Т. А. Макроэкономика: Учебное пособие / Т. А. Агапова, С. Ф. Серегина. – М., 1996.
2. Гальперин В. М. Макроэкономика: Учебник / В. М. Гальперин, П. И. Гребенников, А. И. Леусский, Л. С. Тарасевич; Под общ. ред. Л. С. Тарасевича. – СПб.: Экономическая школа, 1994.
3. Гребенников П. И. Макроэкономика: Сборник задач и тестов / П. И. Гребенников. – СПб.: Экономическая школа, 1995.
4. Долан Эд. Дж. Макроэкономика / Эд. Дж. Долан; Пер. с англ. В. Лукашевича; Под ред. Б. Лисовика. – СПб., 1994.
5. Костюк В. Н. Макроэкономика: Курс лекций / В. Н. Костюк. – М.: Центр, 1998.
6. Курс экономической теории. Общие основы экономической теории, микроэкономика, макроэкономика, переходная экономика: Учебное пособие / Под ред. А. В. Сидоровича. – М.: МГУ, Изд-во «ДИС», 1997.
7. Линдесей Д. Макроэкономика / Д. Линдесей; Пер. с англ. – М., 1994.
8. Макконелл К. Р., Брю С. Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика / К. Р. Макконелл, С. Л. Брю; Пер. с англ.; Изд. 13. – М.: ИНФРА-М, 1999.
9. Мэнкью Н. Г. Макроэкономика / Н. Г. Мэнкью; Пер. с англ. – М.: Изд-во МГУ, 1994.
10. Мэнкью Н. Г. Принципы экономикс / Н. Г. Мэнкью; Пер. с англ. – СПб.: ПитерКом, 1999.
11. Сакс Дж. Д. Макроэкономика. Глобальный подход / Дж. Д. Сакс, Ф. Б. Ларрен; Пер. с англ. – М.: Дело, 1996.

Учебное издание

РАЗНОДЁЖИНА Эльвира Николаевна  
БАРТ Людмила Васильевна

**МАКРОЭКОНОМИКА**  
Краткий курс лекций

Корректор А. А. Галушкина

Изд. лиц. 020640 от 22.10.97. Подписано в печать 15.04.2002.  
Формат бумаги 60×84/16. Бумага писчая. Печать трафаретная.  
Усл. печ. л. 4,65. Уч.-изд. л. 4,50.  
Тираж 150 экз. Заказ

Ульяновский государственный технический университет  
432027, г. Ульяновск, ул. Северный Венец, 32.  
Типография УлГТУ. 432027, г. Ульяновск, ул. Северный Венец, 32