

## Оглавление

ВВЕДЕНИЕ .....	2
Раздел 1. Макроэкономика: основные параметры и их характеристики. ....	3
Тема 1. Макроэкономика: цели и методы изучения. ....	3
Тема 2. Измерение объёма национальной экономики: ВВП и методы его оценки. ....	13
Тема 3. Динамика национальной экономики, дефлятор ВВП и индексы цен. ....	21
Тема 4. Распределение дохода на потребление, сбережения, инвестиции. ....	30
Тема 5. Макроэкономическое равновесие: модель AD-AS. ....	46
Тема 6. Экономические циклы и кризисы. Опережающие индикаторы нестабильности. ....	57
Тема 7. Основные формы макроэкономической нестабильности. ....	64
Раздел 2. Стабилизационная политика и макроэкономическое регулирование. ....	80
Тема 8. Фискальная политика: инструменты регулирования экономической нестабильности. ....	80
Тема 9. Кредитно-денежная политика. ....	98
Тема 10. Финансовая система и фондовый рынок. ....	113
Тема 11. Макроэкономика страны и мировое хозяйство. ....	133
Тема 12. Экономический рост. ....	140
Тема 13. Социальная политика государства и цели социального государства. ....	151
ПРИЛОЖЕНИЕ 1: Теоретические концепции и макроэкономика. ....	157
ОТВЕТЫ НА ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ. ....	159
ПРИЛОЖЕНИЕ 2: МИКРОЭКОНОМИКА. ....	160

## ВВЕДЕНИЕ

Вниманию студентов, аспирантов и преподавателей экономических кафедр МГТУ им. Н.Э. Баумана предлагается учебное пособие по курсу макроэкономики, переработанное и дополненное:

Родионовой В.Г. к.э.н., доцентом кафедры ИБМ – 1 Лауреатом премии Правительства РФ (2002 г.).

Роузман Э.А., к.э.н.

Методическое пособие по «Макроэкономике», как части учебной дисциплины по «Экономике», в том числе и его электронное учебное издание (ЭУИ), подготовлено на основе Государственного образовательного стандарта Российской Федерации по экономическому образованию студентов неэкономических вузов, а также в соответствии с учебными планами МГТУ им. Н.Э. Баумана.

Пособие содержит основные положения учебного курса по теории «Макроэкономики» и современной экономической политики.

Новизну предлагаемого учебного издания по «Макроэкономике» составляют теоретические проблемы, специфика которых недостаточно освещается применительно к российской экономике. Темы учебного курса дополнены ссылками и непосредственно приведенными методическими материалами, таблицами и схемами, представленными в российской системе национальных счетов - СНС. К числу таких материалов относятся, в частности, схема базовых отраслей российской экономики, освещены некоторые качественные характеристики её развития, разрабатываемые индикаторы нестабильности для российской экономики и др. актуальные материалы.

Учитывались также современные формы преподавания учебного материала, подготовленные преподавателями Совместного Центра переподготовки Института Экономического Развития Всемирного Банка и МГУ им. М.В. Ломоносова (Т.А. Агаповой, С.Ф. Серёгиной в 1995 г.), методы преподавания в зарубежных вузах, методические разработки и учебники коллектива кафедры ИБМ-1 («Экономическая теория») МГТУ им. Н.Э. Баумана, других отечественных вузов.

Внимание читателей акцентируется на ключевых, наиболее сложных аспектах экономической теории и отечественной практики. Материал преподносится в предложенной к.э.н. Роузман Э.А. форме «drive-economics», облегчающего понимание и усвоение курса.

Почему в форме «макроэкономика- drive»? Потому что у макроэкономики свои драйверы: роста, стабильности, регулирования сложных и взаимосвязанных проблем. Их невозможно изложить кратко, не впадая в профанацию, они слишком сложны и зачастую парадоксальны.

В данном пособии предпринята попытка сформулировать наиболее общие ориентиры понимания того движения, которое совершает макроэкономическая «синусоида». Ведь показатели экономической действительности периодически возносятся по «синусоиде» вверх, обнадёживая ростом, подъёмом, но... достигая некоторой поворотной точки, стремительно меняются в противоположном направлении, разрушая былые достижения. Почему не всегда удаётся хотя бы идентифицировать причины? Можно ли противодействовать экономическому спаду, как хотя бы сгладить всплески «синусоиды» экономических колебаний?

Изучение этих явлений должно дать понимание логики, идентификации не всегда очевидных экономических взаимосвязей, осмысление регулирующих воздействий в столь сложной и постоянно меняющейся системе, какой является макроэкономика.

Материалы данного издания по «Макроэкономике» позволяют более наглядно представить изучаемый материал, приблизить его к практическим проблемам

### Оглавление

современной российской экономики. Полученные экономические знания позволят будущим специалистам ориентироваться: в объективных тенденциях экономического развития, закономерностях функционирования экономических систем, выборе методов стабилизационной политики и государственного регулирования, сочетании его методов с эффективными рыночными принципами.

Рекомендовано преподавателям-экономистам, аспирантам и студентам технических факультетов и НУК ИБМ МГТУ им. Н. Э. Баумана для учебного процесса и при подготовке к текущим занятиям, зачетам, экзаменам, для обсуждения на семинарских занятиях, в курсовых, дипломных и диссертационных работах, а также для самостоятельной внеаудиторной работы.

## **Раздел 1. Макроэкономика: основные параметры и их характеристики.**

### **УЧЕБНЫЕ ЦЕЛИ РАЗДЕЛА 1.**

1. Раскрыть понятие макроэкономики, как реально существующей экономической системы, в том числе с помощью базовых отраслей национальной экономики.
2. Осмыслить содержание предмета «макроэкономики», как теоретического учебного курса, методы его изучения, а также возможности использования аналитических методов для уяснения происходящих процессов.
3. Определить макроэкономические параметры: изменение ВВП и составляющих его показателей, методы их оценки применительно к отечественной экономике.
4. Раскрыть объективные причины возникновения тенденций экономической нестабильности, изучить формы их проявления и применяемые в практике способы стабилизационной политики.

### **Тема 1. Макроэкономика: цели и методы изучения.**

#### **Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Предмет макроэкономики и цели её изучения.
  2. Методы изучения макроэкономики.
  3. Анализ упрощенной схемы макроэкономики.
  4. Графическая иллюстрация макроэкономики.
- Приложение. Российская экономика: её ресурсы и отрасли.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

Макконнел К., Брю Сю Экономикс: Принципы, проблемы и политика /Пер. с англ. –М.: Инфра-М, 2009. т. 1 Гл. 7.  
Мэнкью Н. Грэгори. Макроэкономика/ Пер. с англ. – М.: Изд-во МГУ, 1994. – Гл. 1, 2.

- Российский статистический ежегодник.: статистический сборник. – М.: Госкомстат, 2009. Раздел «Система национальных счетов». [http // www. gks. ru](http://www.gks.ru).
- Самуэльсон Пол Э., Нордхаус В. Д. Экономика /Пер. с англ. М.: 2008. гл.21, 22.
- Тарасевич Л.С., Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И. Макроэкономика: Учебник.- Сп-Б.: Изд-во Спб ГУЭФ,1999.- Гл. 1,2.
- Экономика и бизнес. Под ред В.Д. Камаева.. М.: Владос. 1998.
- Экономическая теория : Учебник/Под ред. Е.Н. Лобачевой. М., 2010г.

### *МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.*

Макроэкономiku целесообразно воспринимать в двояком смысле. Во-первых, как экономическую теорию, т.е. часть учебного курса, изучение которого способствует формированию системы знаний о закономерностях **циклического** развития экономики. Во-вторых, **как систему методов стабилизации** реально существующих в стране отраслей материального и нематериального производства, макроэкономических параметрах роста выпуска ими товаров и услуг, изменения их цен и занятости трудовых ресурсов.

Растущая национальная экономика - основа благосостояния населения страны, успешного решения социально-политических, демографических и экологических проблем. Однако эффективность и устойчивость экономического роста не бывает постоянной и длительной. Процессу экономического роста объективно присуща цикличность, периодические колебания в динамике её важнейших наблюдаемых параметров:

- А) объемов промышленного выпуска продукции;
- Б) занятости трудовых ресурсов;
- В) движения цен и инфляции.

Эту **триаду супер задач – рост, цены и занятость** - приходится решать комплексно и постоянно, причём в непреходящих экономических условиях относительной недостаточности, ограниченности, дефицитности ресурсов

**Драйв макроэкономики** в том, что знания о закономерностях её развития начали формироваться лишь после Великой депрессии 30-х гг. прошлого столетия «с лёгкой руки» гениального Дж. М. Кейнса и его «Общей теории занятости, процента и денег». Эти знания постоянно обновляются, поскольку причины циклических колебаний и нестабильности экономики всякий раз выглядят внезапными, по-новому и, несмотря на меры стабилизации и регулирования, повторяются и проявляются специфически на протяжении прошлого и начала нынешнего века.

В этой связи макроэкономiku зачастую справедливо называют **теорией циклических колебаний**, наукой о причинах периодического снижения объемов производства, роста безработицы и цен.

Что же касается дискуссий по поводу исследований в этой области, то о них говорят, что экономисты никогда не приходят к единому мнению, даже если идут одной дорогой, взявшись за руки.

Цикличность развития национальной экономики любой страны напоминает ломаную линию волн синусоиды: всегда желательный для экономики подъём, достигая некоторой экстремальной точки, длительно не сохраняется в этой точке. Более того, рост может превращаться в «перегрев экономики» или «экономический пузырь», которых регулирующим структурам не следовало бы допускать. Но ещё опасней то, что практически всегда после экстремальной точки экономического

роста следует спад, депрессия или ещё хуже – рецессия, сопровождаясь либо инфляцией, либо безработицей, либо одновременно разворачиваются обе эти формы нестабильности, ведущей к экономическому кризису.

Кажется парадоксальным, но факт, что если «образ» синусоиды отождествлять с макроэкономикой, то учебные аспекты её, как теории, можно рассмотреть на 1 или 2 волнах синусоиды: от экономического оживления, подъёма, до его экстремальной точки, а затем – по кривой спада, вниз... к нижней экстремальной точке, из которой вновь придётся выбираться «на подъём». Такова общая экономическая кривая циклических колебаний. Что же касается синусоиды инфляционных колебаний и колебаний занятости, то у каждой из них свои «волновые» зигзаги и экстремальные точки, которые чаще всего не только не совпадают, но развиваются в противоположных направлениях. Например, рост инфляции опережает волну экономического роста, а кривая роста безработицы сопровождается снижением инфляции и наоборот.

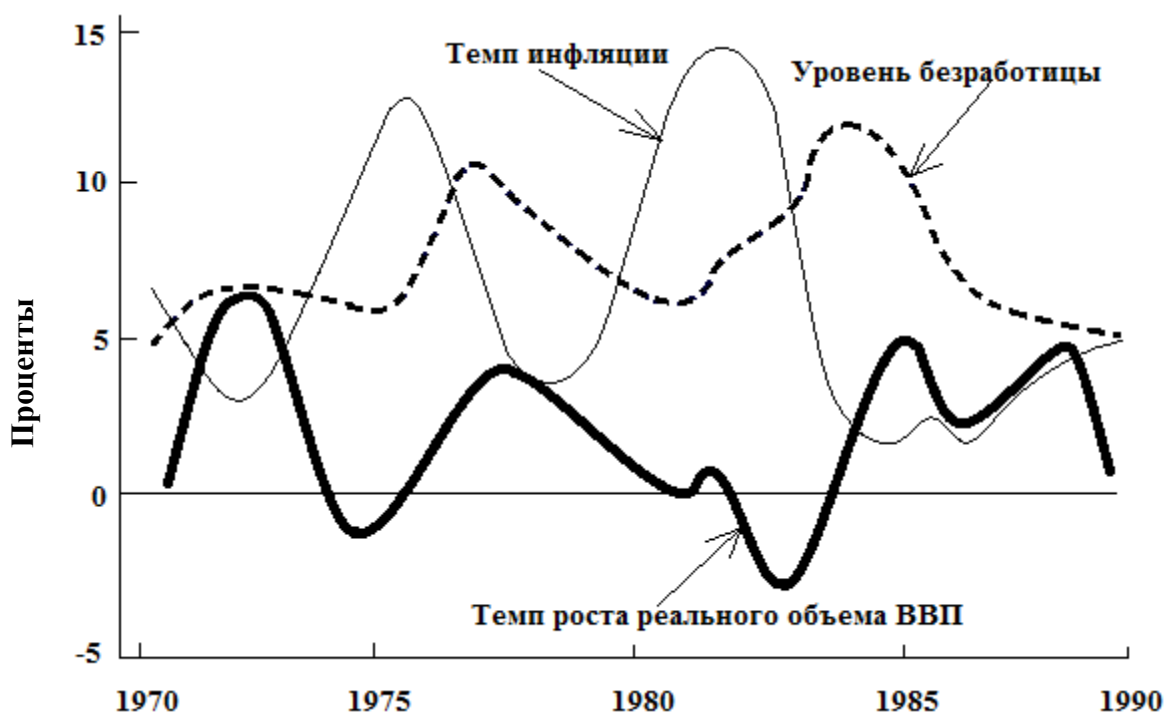


Рис. 1.2. Пример циклических колебаний основных макроэкономических параметров: объёма ВВП, темпа инфляции и безработицы.

Проблемы экономических циклов будут подробнее раскрыты в соответствующей теме. Здесь ещё раз следует подчеркнуть, что **цель** изучения макроэкономики связана не с констатацией факта и пассивным наблюдением за движением экономики по волнам синусоиды, а с необходимостью осмысленного формирования политики регулирования циклов, стимулирования экономического роста, обеспечением занятости трудоспособного населения, контролем инфляции. Другими словами, амплитуду колебания волн синусоид надо хотя бы «сгладить», а длину волны «растянуть» во времени, снизив тем самым частоту колебаний и их разрушительную силу.

Стабилизационные методы решения проблем на уровне макроэкономики основываются на фискальном, т.е. налоговом и бюджетном регулировании, а также на использовании инструментов монетарной политики и кредитно-денежном регулировании, корректируя уровень инфляции, занятости и экономического роста в целом.

Подобные методы применяются на макроэкономическом уровне в любой стране мира, с учётом специфики её национальной экономики, традиций хозяйствования, уровня развития и конкурентной способности, взаимодействии с мировой хозяйственной системой.

### *Методы изучения и макроэкономические модели.*

Изучение сложных систем, к числу которых относится и макроэкономика, предполагает необходимость использования методов формализованного описания её важнейших характеристик. Одним из методов описания изучаемого предмета служат формализованные модели. Они могут иметь вид:

- упрощенного схематического изображения экономических процессов или явлений;
- графических иллюстраций функциональной зависимости экономических переменных;
- алгебраического (в виде формул) описания тождеств, равенств (неравенств), коэффициентов, индексов и т.д.

Формализованные макроэкономические модели справедливо называют иллюстративными **методами, с помощью которых можно демонстрировать наиболее характерные черты изучаемых явлений** в экономике. Вместе с тем они позволяют раскрывать причинно-следственные зависимости и способы решения возникающих в экономике проблем.

Методы изучения макроэкономических процессов и явлений предполагают необходимость, прежде всего использования **статистических данных**, содержащих сведения о развитии текущего и прошлых периодов национальной экономики. Значимость статистических данных равнозначна источнику влаги для растительной почвы. Объективная и точная экономическая статистика – это важнейший источник систематизированной и объективной информации для исследований и обоснованных выводов. Даже далёкий от экономики автор о Шерлоке Холмсе справедливо заметил, что строить теории при отсутствии данных - чудовищная ошибка. Без конкретных данных люди бессознательно начинают подгонять факты под теории, вместо того, чтобы строить теории на основе имеющихся фактов.

Методы изучения макроэкономики основаны на анализе внутренних условий развития (или т.н. эндогенных переменных). Их примером могут служить данные по затратам и выпуску продукции; по выпуску и занятости; инфляции и безработицы; производственных функций для целей оптимизации и др.;

Важны также методы наблюдений за механизмами функционирования экономики. Анализ внешних условий или факторов экономического развития относится к области наблюдений за экзогенными переменными. К их разновидностям относятся внешне видимые процессы и циркулирующие потоки ресурсов, продуктов и доходов, а также связанные с влиянием на экономику государственные расходы; налогообложения, предложением денег и кредитных ставок и др.

Наблюдаемые экономические явления приобретают большую убедительность, если обнаруженные причинно-следственные связи в экономике можно представить в виде моделей, схем, графических иллюстраций. Лишь в этом случае наблюдения

занимают свое место в теоретических обобщениях, позволяющих уяснить суть и осуществить задачи регулирования неравновесных состояний экономики.

Примером может служить ниже приведенная упрощенная модель экономической системы.

### *Анализ упрощенной схемы макроэкономики.*

Ниже представленная схема 1 может быть использована для анализа макроэкономики в виде двух взаимодействующих структурных элементов или подсистем. Во-первых, подсистема внешних круговых потоков обращения, т.е. потоков ресурсов, продуктов и денежных доходов. На представленной схеме 1 эти потоки представлены применительно к национальной экономике и её внутренним рынкам. В реальной действительности национальная экономика взаимодействует с остальным миром, влияющим на внутриэкономические масштабы потоков ресурсов, продуктов и доходов. Остальной мир - это экономика других государств, глобальная мирохозяйственная система, мировые рынки, в сфере которых осуществляются торговые экспортно-импортные операции, движение капитала и трудовых ресурсов. Представленная ниже иллюстративная схема или модель национальной экономики отражает лишь основные институциональные секторы, такие как **фирмы, домохозяйства, а также внутренние рынки ресурсов и потребительских продуктов.**

Во вторых, в схеме 1 представлены важнейшие элементы подсистемы регулирования экономических процессов. Это подсистема государственных структур, выполняющих экономические функции регулирования кредитно-денежных рынков, банковской и финансовой системы.

В схеме подобного типа может быть лишь в наиболее общем виде отражено регулирующее воздействие государственных структур на встречные потоки ресурсов, продуктов и денежных доходов на внутренних рынках.

Регулирующее воздействие осуществляется с помощью таких инструментов как:

- процентная политика кредитно-денежной системы;
- налогообложение;
- субсидии и преференции;
- трансфертные выплаты;
- государственные заказы и закупки товаров и услуг и др.

В ситуации неравновесных состояний или циклических колебаний они призваны стимулировать совокупный спрос, корректируя «утечки» из круговых потоков «инъекциями» финансовых ресурсов из бюджетов всех уровней таким образом, чтобы поддерживать баланс между товарными потоками и доходами, в том числе из остального мира (от внешнеэкономической деятельности).

В конечном итоге цель такой регулирующей работы макроэкономического регулирования - обеспечить экономический рост, занятость трудовых ресурсов, контролируемую инфляцию в рамках национальной экономики. (См. схему 1).





Схема 1. Простейшая модель круговых потоков продуктов и доходов.

Как видно из схемы 1 модель потоков движения продуктов, а также доходов включает в себя таких хозяйствующих субъектов национальной экономики, как фирмы, домохозяйства, государство и кредитно-денежная система. Все представленные в схеме экономические субъекты имеют или могут иметь отношение к остальному миру, т.е. либо осуществляют внешнеэкономическую деятельность, либо регулируют ее формы и влияют на получаемые от неё эффекты.

В рамках национальной экономики могут работать как отечественные фирмы и компании (резиденты), так и иностранные (нерезиденты, работающие менее 180 дней в году). Экономические отношения с остальным миром это участие в потоках, охватывающих не только национальные, но и мировые рынки ресурсов, продуктов и денежных доходов. Система национальных счетов (СНС) любой страны достаточно оперативно учитывает эти потоки через торговые, расчётные и платёжные балансы.

В представленной упрощённой схеме 1 потоки иллюстрируют (встречные направления стрелок) движение полученных доходов одними экономическими агентами, которые одновременно выступают в качестве денежных расходов других экономических агентов. Так, например, поток расходов фирм по привлечению необходимых для производства ресурсов одновременно является потоком доходов. Для домохозяйств - в виде зарплат, арендных, процентных доходов собственников земли, недвижимости, финансовых и капитальных активов, рентных доходов. Для фирм – это прибыли и другие доходы от предпринимательской деятельности.

Для государства - это поток всех видов бюджетных доходов, налоговых поступлений, в том числе ренты (в форме НДС) от ископаемых ресурсов, водного хозяйства и биоресурсов морей.

Как видно из схемы 1, государственная финансовая и кредитно-денежная системы занимают соответствующее место для выполнения экономических функций регулирования и участия в потоках движения продуктов и доходов. Мера их участия в представленных на схеме 1 потоках определяется, соответственно, регулирующими и распределительными налогово-бюджетными функциями, функциями косвенного

[Оглавление](#)



регулирования процентной политикой и кредитно-финансовыми услугами, влияющими на уровень цен, сбережения домохозяйств и фирм, инвестиции. В целом - это определяет объём и текущую стоимость выпущенной продукции, а соответственно и полученных доходов в национальной экономике.

На данной стадии анализа, т.е. в упрощенной модели на схеме 1, движение потоков ресурсов, товаров и денежных доходов иллюстрирует лишь гипотетическое, априори предполагаемое равенство суммарной величины продаж ресурсов, продуктов и суммарной величины полученных доходов. В реальной практике это **равенство** может быть достигнуто по показателям **объема продаж** и **полученных доходов**. **Равенство этих параметров должно быть достигнуто как для фирм (резидентов и нерезидентов) на внутреннем и мировых рынках, так и для домохозяйств (семей) и индивидуумов с их доходами, сбережениями и потребительскими расходами на отечественные и импортные товары.**

**Особенность в том, что** в анализе упрощенной модели невозможно отразить количественные товарные и стоимостные реалии: они будут рассмотрены в дальнейшем анализе. Здесь лишь следует запомнить, **что это равенство** укладывается в более чем простое алгебраическое выражение:

$$\Sigma PQ = MV,$$

означающее, что сумма товарных цен циркулирующих потоков (PQ) должна быть равна количеству денег в обращении (M), при соответствующей скорости их обращения (V).

Равенство зачастую стремится превратиться в неравенство (инфляцию или дефляцию), но соответствующим регулированием оно должно быть восстановлено, или приведено к тождеству! Несмотря на то, что все решения принимаются субъективно различными экономическими агентами (домохозяйства, индивидуумы и фирмы) т.е. по собственному усмотрению. Для сохранения равенства и его постоянная коррекция более или менее успешно поддерживается законодательными мерами государственных фискальных и кредитно-денежных воздействий на экономику (налогообложения, трансфертных выплат, субсидий, процентных ставок кредитно-денежной системы). Результаты такого регулирования позволяют совместить экономические решения домохозяйств, индивидуумов и фирм с макроэкономическими целями стимулирования роста объемов производства, занятости и уровня цен.

Недостатком схематических моделей является то, что они чаще всего иллюстрируют лишь внешне видимые явления, но не отражают внутренних условий и механизмов функционирования экономики.

В известной мере этот недостаток преодолевается графическими моделями, т.е. моделями, имеющими вид графической иллюстрации взаимодействия экономических переменных.

### *Анализ макроэкономики с помощью графической иллюстрации.*

Причинно-следственные связи в экономике чаще всего можно изобразить в виде функций, т.е. математического метода, отражающего зависимость одной переменной или их группы, от другой переменной или их группы.

В любой экономике причинно-следственные связи идентичны. Они обусловлены действием объективных экономических законов, несмотря на то, что экономика каждой страны имеет свою специфику, проявляющуюся в природно-климатических, демографических особенностях, в традициях хозяйствования и т.д. Кроме того, практика последнего столетия показывает ослабление причинно-следственной связи

между экономическим ростом и таким ресурсным потенциалом, как ископаемые ресурсы и территория страны. Решающим фактором экономического роста выступают инновации, новейшие технологии, а темп их применения меняет облик самой экономики и её отраслевую структуру.

На изображенной ниже графической иллюстрации (См. рис.1.1) представлена отраслевая структура национальной экономики с её секторами материального и нематериального производства.

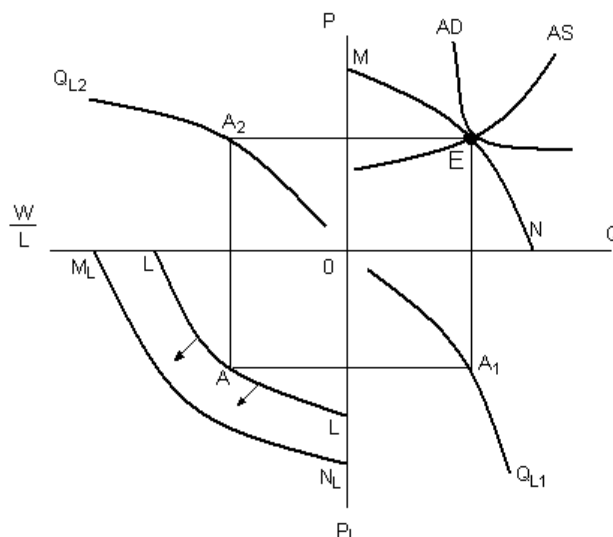


Рис. 1-1. Графическая иллюстрация макроэкономики, её причинно-следственных зависимостей, ресурсных условий роста, занятости трудовых ресурсов, уровня цен и равновесного состояния.

Выпуск товаров и услуг в экономике можно выразить алгебраически в виде двух соответствующих функций.

Алгебраическое выражение такой функции имеет вид:

$$Q = f(L, K..), \text{ где}$$

$Q$  – выпуск товаров или услуг;  $L$ - численность трудовых ресурсов для этого выпуска;  $K$ - капитал и др. виды ресурсов производственной деятельности.

Так, на рис. 1.1 в квадранте 2 показана линия годового фонда рабочего времени ( $ML-NL$ ) и распределение ресурсов труда (кривая  $L-L$ ) между двумя секторами экономики – материальным и нематериальным производством.

В квадранте 1 представлена производственная функция промышленного выпуска товаров - ( $Q_1 = f(L_1)$ ). В квадранте 3 функция сферы услуг - ( $Q_2 = f(L_2...)$ ). Предполагается, что трудовые ресурсы поровну распределены между этими секторами экономики.

Точки достигнутого уровня развития в каждом секторе экономики в фиксированный момент времени обозначены соответственно  $A_1$  и  $A_2$ .

Суммарный результат работы этих секторов экономики показан в 4 квадранте линией общего выпуска, или функцией совокупного предложения -  $AS$ .

Точка  $E$ , пересекающаяся с кривой производственных возможностей  $MN$  иллюстрирует экономику полной занятости и состояние равновесия спроса и предложения, установившееся в фиксированный момент данного года.

Денежная оценка (стоимость) благ и услуг, произведенных в секторах материального и нематериального производства определяется уровнем текущих рыночных цен –  $P$ .

Параметр  $W/L$  показывает суммарный фонд заработной платы, или располагаемые личные доходы работников, занятых в экономике в данном году. Параметр  $Q$  - суммарный объем выпуска благ и услуг, т.е. ВВП.

Кривая ресурсных возможностей  $M - N$  иллюстрирует состояние использования ресурсов в текущий момент и возможность роста экономики в будущие периоды.

Смещение кривой трудовых ресурсов  $L - L$  в сторону линии  $ML - NL$  показывает потенциальную возможность роста производительности труда, например, при внедрении новых технологий, эффективной организации труда, повышении квалификации работающих и т.д. В категориях макроэкономики это означает возможность общего экономического роста. В представленной графической модели такой рост будет отражён смещением всех точек:  $A1$  и  $A2$  – на кривых производственных функций материального и нематериального производства ( $QL1$ ;  $QL2$ ).

Соответственно сместится вправо вверх линия  $MN$  и принадлежащая ей точка  $E$ , символизирующая экономический рост и равновесие агрегатного спроса  $AD$  и агрегатного предложения  $AS$ .

В отличие от моделируемых схем реальная экономика - это система взаимодействия людей, их разнообразных экономических отношений и зачастую субъективных решений. Экономическое поведение людей, их решения относительно производства, доходов, пропорций его распределения, - существенно меняются в зависимости от текущего состояния экономики и субъективных ожиданий людей относительно будущего, предстоящих перемен в уровнях цен и занятости. В этой связи экономические модели способны изобразить лишь структурные элементы экономической системы и их важнейшие функции, либо наиболее типичные причинно-следственные взаимосвязи в меняющихся процессах и явлениях.

#### *ПРИЛОЖЕНИЕ. Российская экономика: её ресурсы и отрасли.*

Российская экономика, как и экономика любой страны, представлена в совокупности отраслей специфически сформировавшегося разделения труда, где осуществляется процесс преобразования ресурсов в продукты и услуги, пригодные либо для последующих производственно-технологических процессов (промежуточной) переработки, либо для индивидуального, личного потребления населением.

Территория Российской Федерации, равная 17075400 квадратных километров, примерно на 45% покрыта лесами; 19% территории – пастбища; 13% - сельскохозяйственные угодья; почти 10% горные местности; 4 % - поверхностные воды; 6% занимают болотистые местности, где зачастую сосредоточены месторождения нефти, газа и др. полезных ископаемых. Остальная территория – это города, поселения, дороги и прочие земли.

Размещение природных ресурсов по территории страны существенно влияет на отраслевую структуру экономики. Однако с точки зрения макроэкономического анализа особый интерес представляет статистика трудовых ресурсов.

Численность трудоспособного населения определяется как часть общего народонаселения страны, которое в России составляет примерно 141,5 млн. человек.

Примечательно, что трудовые ресурсы страны едва достигают 50% общей численности населения страны. Другими словами, в сфере общественно

организованных отраслей экономики страны постоянная занятость трудовых ресурсов экономики равняется примерно 65-67 млн. человек.

Схема укрупненной классификации базовых отраслей российской экономики имеет следующий вид. (См. схему 2).

Схема 2. **Базовые отрасли российской экономики.**

Материальное производство	Нематериальная сфера
Сельское и лесное хозяйство	Финансовая деятельность
Рыболовство и водное хозяйство	Операции с недвижимостью
Добывающая промышленность	Государственное управление
Обрабатывающие производства	Оборона и безопасность
Производство и распределение электроэнергии, воды и газа	Образование
Строительство	Здравоохранение и социальные услуги
Оптовая и розничная торговля	Коммунальные нематериальные услуги
Ремонтные услуги (авто- и бытовой техники)	Прочие финансовые и персональные услуги
Гостиницы и рестораны	Прочие нематериальные услуги
Транспорт и связь	
Прочие материальные производства	

### *Основные категории и термины.*

**Макроэкономика** – теория, способствующая формированию системы знаний о закономерностях развития экономики, причинах её цикличности и методах стабилизационной политики.

**Цель изучения макроэкономики** – формирование системы знаний в области экономической политики стимулирования экономического роста, занятости трудоспособного населения и контроля инфляции.

**Стабилизационные методы решения макроэкономических проблем** – методы регулирования негативных тенденций с помощью инструментов фискальной политики госрасходов и налогообложения, финансовой и кредитно-денежной политики.

**Методы изучения макроэкономики** – методы формализованного описания, статистического анализа, графических и схематических иллюстраций, математических методов определения коэффициентов, индексов, показателей.

### *Контрольные вопросы.*

**1. Макроэкономика и микроэкономика:** чем они различаются и что общего в этих разделах учебного курса?

### Оглавление

**2. Можно ли согласиться с тем определением, которое гласит, что макроэкономика - это теория циклического развития экономики? Почему да? Почему нет?**

**3. В начале прошлого века экономисты считали, что экономика не нуждается в стабилизационной политике и государственном регулировании. Почему изменились мнения экономистов по этому вопросу?**

**4. Рассмотрите графическую модель макроэкономики на рис. 1.**

Объясните: а) показанные в ней известные вам из микроэкономики производственные функции и влияющие на них переменные;

б) линию производственных возможностей и перспективу изменения этих возможностей в будущем;

в) покажите на графике, как может измениться данная модель в будущем?

г) назовите возможные причины или факторы роста производственных возможностей экономики в будущем.

**5. Рассмотрите потоки продуктов и доходов в схему 1 выше изложенной темы.**

**Объясните:**

а) какие функции выполняет бюджетная система?

б) как влияет на движения указанных потоков Центральный банк – (ЦБ) и денежная система?

в) можно ли потоки продуктов и доходов изобразить в виде графика с кривыми, например, спроса и предложения? Почему да? Почему нет?

## **Тема 2. Измерение объёма национальной экономики: ВВП и методы его оценки.**

*Методы измерения объёма национальной экономики - единственная тема, которая до настоящего времени не вызывала дискуссии среди экономистов. Но времена меняются...*

*(Личное мнение автора).*

### **Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Система национальных счетов (СНС), как метод описания макроэкономики
2. Валовой внутренний продукт (ВВП) и методы его оценки
3. ВВП и другие показатели национальных счетов.

### **Литература для подготовки к семинару.**

Макконнелл К.Р., Брю С. Экономикс: Принципы, проблемы и политика/ Пер. с англ. М.: Инфра-М, 2009. – Гл. 7.

Макроэкономика: Теория и российская практика: Учебник/ Под ред. А.Г. Грязновой и Н.Н. Думной.- М.-2008. Тема 1.

Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика. Пер. с англ. М.: Изд-во МГУ. 1994.- Гл.1, 2.

### [Оглавление](#)

### *МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.*

С 1990-х годов российская статистика использует принятую в общемировой практике стандартную систему макроэкономических показателей, характеризующих результаты деятельности базовых отраслей экономики. Итоговые статистические данные о тенденциях их развития сгруппированы в виде таблиц и методических пояснений к ним представлены в системе национальных счетов - СНС.

**Система национальных счетов** это способ обобщающего статистического описания макроэкономических процессов в масштабах одной страны и её взаимодействия с «Остальным миром».

Российская национальная экономика XXI века располагает важнейшими первичными ресурсами такими как труд, земля, капитал и производными от них ископаемыми, интеллектуальными, предпринимательскими, информационными и пр. ресурсами, необходимыми для производства промежуточных продуктов и услуг, а также конечных продуктов и услуг индивидуального потребления.

СНС является стандартной системой сбора и обработки статистических данных для характеристики изменений по важнейшим макроэкономическим параметрам. К ним относятся показатели ВВП, его распределение, потребление и влияние на рост благосостояния; показатели изменения цен, показатели занятости трудовых ресурсов, а также безработицы, другие макроэкономические данные.

В СНС представлено официальное описание институциональных секторов экономики таких как фирмы (резиденты и нерезиденты), домохозяйства, государство, а также приведена укрупненная классификация отраслей национальной экономики. В системе национальных счетов **стоимостные измерители** используются в единстве с натуральными количественными измерителями выпущенной продукции и услуг. Это связано с тем, что **непосредственным** результатом работы большинства отраслей служит физически осязаемый продукт, материальные и нематериальные услуги. Например, в таких натуральных измерителях, как **тонны** оценивается работа практически всех отраслей производства и материальных услуг: добыча нефти, руд, металлов, урожайность зерновых, овощей, воды для жилых домов и т.д. В **метрах оценивается работа** в текстильной промышленности. В **квадратных метрах** измеряется количество построенного жилья и деловых площадей. В **кубометрах** - добыча газа и древесины; в **количестве** (единиц) - станков, автомобилей, бытовой техники и т.д.

Разнородность промышленных продуктов, материальных и нематериальных услуг, измеряемых «не суммируемыми» натуральными измерителями их количества, попросту не сопоставимы и не могут быть приведены к «общему знаменателю» в макроэкономических статистических данных. Для таких данных необходим пересчет натуральных измерителей в **стоимостное, т.е. денежное выражение, измеренное в масштабе текущих рыночных цен.**

Принцип стоимостной оценки позволяет сопоставлять разнородные продукты промышленности и сферы услуг, производимые в различные годы, и достаточно точно определять их относительную стоимость.

К тому же, в реальной практике различных отраслей экономики, большинство производимых продуктов проходит несколько производственных стадий, в которых создаются части продуктов, или осуществляются услуги по их созданию и продвижению в соответствии с технологическими требованиями. Такие продукты называют **промежуточными**. Несмотря на то, что для отраслей их создающих, они считаются



конечным результатом работы, во избежание повторного счета, промежуточные продукты и услуги исключаются и при определении макроэкономических итоговых показателей учитываются лишь **конечные продукты и услуги для непосредственного потребления**. То есть, **конечными результатами** являются товары и услуги, покупаемые для конечного пользования, а не для перепродажи или дальнейшей технологической переработки в промышленности и нематериальной сфере.

Важнейшими данными СНС являются данные о процессах **производства, распределения, обмена и потребления** продуктов и услуг.

Произведенные в течение года **конечные** продукты и услуги через куплю-продажу по текущим рыночным ценам поступают в индивидуальное потребление; **промежуточные** продукты на производственное потребление, т.е. дальнейшую производственную переработку в сопряженных отраслях. Потребительские товары и услуги, как часть ВВП, приобретают домохозяйства (семьи) на полученные доходы, другую часть ВВП приобретают на свои доходы производственно-деловые структуры, в т.ч. для инвестирования и продолжения экономической деятельности внутри страны и за рубежом (экспортно-импортные операции). Часть произведенного ВВП распределяется через законодательные бюджетно-налоговые механизмы на цели государственного обеспечения социальных программ и совокупных общественных потребностей.

Для характеристики объемов национальной экономики используется также показатель валового национального производства – **ВНП**. По содержанию и методам оценки он идентичен ВВП. Но при оценке ВВП и ВНП учитывается разность стоимостного выражения продуктов и доходов, созданных с помощью экономических ресурсов (трудовых и др.), работающих за границей.

### *ВВП и методы его оценки.*

Согласно стандартному подходу к методам оценки и наблюдения макроэкономических параметров, первым и важнейшим является валовой внутренний продукт – ВВП, производимый в отраслях национальной экономики в течение каждого данного года.

**ВВП определяется как совокупная рыночная стоимость всего объема произведенных за один год продуктов и услуг, измеряемых в масштабе текущих рыночных цен.**

Для обобщающих оценок макроэкономических результатов работы базовых отраслей материального и нематериального производства (сферы услуг) используются **три универсальных метода оценки ВВП**.

Так, один из методов – это **оценка ВВП производственным методом**. Он основывается на сочетании натуральных и стоимостных измерителей суммы добавленных стоимостей, созданных на каждой стадии производства продукции и услуг.

Добавленная стоимость представляет собой часть стоимости произведенной и реализованной в данном году продукции и услуг (ВВП) за вычетом стоимости промежуточных материалов и сырья, затраченных на выпуск.

Производственный метод оценки ВВП по добавленной стоимости позволяет избежать двойного счета и является основным методом, применяемым в отечественной статистике. В результате оценки производственным методом получается суммарная величина добавленной стоимости, содержащейся в продукции и услугах, т.е. в ВВП текущего года.

Оценка ВВП производственным методом измеряется как произведение выпущенного количества товаров и услуг на их текущую рыночную цену продажи в текущем году.

Модель этого метода имеет следующий вид:

$$\text{ВВП} = Q_1 \cdot P_1 + Q_2 \cdot P_2 + Q_3 \cdot P_3 + \dots + Q_n \cdot P_n, \text{ где}$$

$Q_1, Q_2, Q_3 \dots Q_n$  – продукция и услуги фирм всех отраслей экономики;

$P_1, P_2, P_3 \dots P_n$  – текущие рыночные цены продаж продукции и услуг всех отраслей экономики.

Другой метод – это метод оценки ВВП **по потоку доходов** всех работников и собственников ресурсов, участвовавших в данном году в производстве продуктов и оказании услуг.

Метод оценки ВВП по потоку доходов – это счет доходов, полученных от использования разнообразных ресурсов (труда, земли, капитала и др.), участвующих в данном году в создании добавленной стоимости в различных отраслях производства и сферы услуг. Сюда же относятся также такие виды доходов фирм, как амортизационные отчисления и косвенные налоги на бизнес

К косвенным налогам на бизнес относятся, например, такие как налог с продаж, акцизы, таможенные пошлины. Косвенные налоги равны разнице между ценой, которую платит за товар потребитель, и продажной ценой фирмы. Фирмы рассматривают указанные налоги как часть затрат и включают их в цену, но не получают эту разницу в виде дохода, поскольку перечисляют ее в бюджет.

Оценка ВВП по потоку доходов означает суммирование, прежде всего, первичных трудовых доходов, полученных работниками во всех отраслях экономики страны в данном году. В российской экономике это примерно 65 - 67 млн. человек трудовых ресурсов, реально занятых во всех отраслях экономики.

Важнейшей формой первичных доходов в отечественной экономике, как и в экономике других стран, является заработная плата, предпринимательские доходы, гонорары, доходы от ИЧП и др. формы первичных доходов работников, занятых в различных отраслях национальной экономики. Примерно 85% всего потока доходов приходится на эти формы и виды первичных доходов.

В поток доходов включаются также другие формы доходов. Например, к ним относятся процентные доходы владельцев собственности, которая была ими предоставлена в аренду, лизинг, наём и др. формы экономического применения для производства ВВП в данном году. Разновидностями такой собственности могут быть земельные ресурсы, недвижимость, техника, сбереженные денежные ресурсы в форме банковских вкладов и депозитов, интеллектуальной собственности и др.

Перечисленные виды собственности способствовали росту стоимости произведенного ВВП, которая частично выплачивается собственникам в виде соответствующих процентных доходов или надбавок к оплате за уникальность ресурса, в форме интеллектуальной собственности.

Кроме того, существенной частью потока доходов выступает прибыль корпораций, акционерных обществ и др. организованных форм экономической деятельности. В современной отечественной экономике акционерные общества (их количество – около 30 000) являются основной формой предпринимательства, обеспечивающего производство доминирующей части промышленной продукции и услуг. В поток доходов включается та часть прибыли, которая остается в распоряжении акционерных обществ после выплаты зарплаты работникам, процентов кредиторам, дивидендов акционерам, а также нераспределенной части прибыли, предназначенной на инвестиции, увеличение реальных активов фирм.

Таким образом, метод оценки ВВП по потоку доходов основывается на суммировании:

**заработной платы, предпринимательских доходов, процентных доходов владельцев собственности, рентных доходов владельцев уникальных ресурсов, прибыли всех работающих компаний, их амортизационных отчислений, а также косвенных налогов на бизнес, выступающих доходом бюджетов.**

Третий метод оценки ВВП это суммирование потока расходов. Его обобщающая модель имеет следующий вид:

$$\text{ВВП} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{Xn}, \text{ где:}$$

**C** – расходы на индивидуальное потребление товаров и услуг домохозяйствами, семьями (кроме расходов на приобретения жилья). Потребительские расходы (C) осуществляются за счет перечисленных выше форм доходов (зарплат, гонораров, предпринимательских и др. доходов, доходов от собственности, прибыли, амортизации и др.).

Потребление - это часть совокупного спроса, отражающего экономическую активность домохозяйств (семей), индивидуумов, которая обеспечивает текущее и долгосрочное потребление той части ВВП, которая представлена конечными товарами и услугами

**I** – расходы в форме валовых инвестиции: частных лиц (в том числе на приобретение жилья), предпринимателей - на строительство, оборудование, создание товарно-материальных запасов, амортизацию и др.; государственных органов – в форме капиталовложений на общественные объекты и др. ).

Источниками инвестиционных расходов выступают соответствующие виды доходов в форме накопленных сбережений населения, амортизационных отчислений компаний от собственной прибыли или кредитных заимствований, в виде части личных предпринимательских доходов, а также бюджетных расходов государственных органов.

Инвестиции состоят из трех компонентов: 1) производственные капиталовложения для приобретения машин и оборудования предпринимателями; 2) строительство, в том числе и жилищное; 3) прирост стоимости товарных запасов фирм за счет их увеличения (если запасы сокращаются, то величина инвестиций в запасы отрицательная).

Более точно инвестиции как элемент совокупных расходов обозначаются как валовые частные внутренние инвестиции. Термин «валовые» означает включение в инвестиции не только капиталовложений, направленных на увеличение основного капитала (чистые инвестиции), но и ежегодных амортизационных отчислений, идущие на возмещение потребленного в процессе производства капитала. Количественно они равны разнице между валовыми и чистыми инвестициями в национальной экономике. Термин «внутренние» говорит о национальной принадлежности фирм, осуществляющих вклад в производство ВВП. Производство иностранных компаний в расчет не берется.

**G**- расходы государственных органов из бюджетов всех уровней на совокупные потребности общества, на содержание вооруженных сил, органов управления и др. Они представляют собой расходование бюджетных доходов (налоговых и неналоговых поступлений) текущего года на госзаказы - закупки товаров и услуг, приобретаемых государством, региональными и местными органами власти и управления.

Государственные расходы служат также источником финансирования социальных программ в области здравоохранения, образования и др. общественных нужд, для развития науки и научного обслуживания, экологию и др. потребности государства и населения.

Трансфертные выплаты представляют собой форму перераспределения бюджетных доходов от налоговых и иных поступлений, направленных на выплаты домохозяйствам и семьям в форме пособий, пенсий, стипендий и др.

**Xn** - чистый экспорт, или **нетто – экспорт**, это показатель результативности внешнеэкономического сотрудничества с другими странами. Он называется «чистым»

или нетто экспортом, т.к. рассчитывается в виде разности стоимости экспорта и импорта товаров и услуг в данном году. Разность экспортно-импортных операций характеризует их экономическую эффективность и оценивается показателем (положительного или отрицательного) **сальдо** платежного баланса от внешнеэкономических операций.  $X_n$  - означает чистый доход с положительным значением сальдо платежного баланса страны от внешнеэкономической деятельности, если стоимостное значение экспорта превышает соответствующее значение стоимости импорта.

**Универсальность методов оценки ВВП состоит в том, что они обеспечивают принцип тождества и сопоставимости данных по исчисленному ВВП в сферах производства, распределения, обмена и потребления продуктов и услуг за период текущего года. Принцип тождества и сопоставимости снижает компоненту статистических погрешностей чрезвычайно громоздких макроэкономических расчётов и оценок ВВП, поскольку основывается на стоимостных, т.е. денежных измерителях, соответствующих масштабу текущих рыночных цен. Это позволяет определить добавленную стоимость и исключить повторный счет (промежуточного продукта), а также определять динамику национальной экономики, темпы её роста, индексы цен, коэффициенты и др. измерители.**

### *ВВП и другие показатели национальных счетов.*

В системе СНС, при статистическом учёте производства, распределения и конечного назначения ВВП, предусмотрено своеобразное «обособление» составляющих его показателей. Каждый из этих показателей имеет конкретное название и соответствующее функциональное назначение.

Так, в составе ВВП прежде всего количественно определяется **амортизация (А), т.е. часть ВВП, предназначенная для того, чтобы производственные фирмы ежегодно возмещали физически и морально устаревшие и изношенные средства производства.**

От прибыли каждой производственной фирмы на соответствующий банковский счёт отчисляется сумма амортизационных средств, где они накапливаются в виде амортизационных фондов и используются на ежегодные **инвестиционные** потребности компаний, их капитальные и текущие ремонты, развитие экономической деятельности. Амортизационные отчисления должны возместить работающим компаниям стоимость их **основных фондов**, обновить устаревшее или изношенное в истекший производственный период оборудование, строения, инфраструктуру. Накопленные амортизационные средства **суммируются и учитываются макроэкономической статистикой в соответствующих данных СНС.**

Вычет амортизации из общей величины ВВП может быть представлен следующим образом:  $ВВП - А = ЧНП$ , где А – амортизационные отчисления.

После вычета амортизации из состава ВВП, оставшаяся часть приобретает форму показателя чистого национального продукта – **ЧНП**. Этот показатель является первичной основой для оценки показателя **национального дохода - НД**. Но для количественной точности показателя НД, его величина определяется после вычета из ЧНП чистых, т.е. косвенных налогов на бизнес (налог на добавленную стоимость – НДС, акцизы, пошлины и др.). **Косвенные налоги** определяются как разность уплаченных бизнесом налогов и предоставленных субсидий.

НД является показателем, суммирующем все виды доходов в стране (за вычетом чистых, косвенных налогов на бизнес). В этом показателе учтены все виды первичных доходов, полученных в экономике. Кроме того, к его величине

**прибавлены** трансфертные выплаты населению из бюджетов в виде пособий, пенсий и др. Модель такого счёта может быть показана следующим образом:

$$\text{ЧНП} - \text{Tn} + \text{Tr} = \text{НД}, \quad \text{где:}$$

Tn – чистые косвенные налоги на бизнес (за вычетом субсидий бизнесу);

Tr – трансфертные выплаты домохозяйствам (семьям) и индивидуальным получателям

После всех прибавлений и вычетов, относящихся к показателю НД (в частности, взносов на социальное страхование, нераспределённой прибыли корпораций и налогов на прибыль), получается более точный показатель, характеризующий **личные доходы – ЛД**.

Однако из суммы личных доходов также должны быть вычтены личные налоги, такие как подоходный налог, а также неналоговые платежи и вычеты.

После этих вычетов, можно определить следующий, более точный показатель, пригодный для оценки благосостояния населения. Он получил название **располагаемого личного дохода - РЛД**.

Располагаемый личный доход расходуется домохозяйствами (семьями) и отдельными гражданами на личное потребление и сбережения. Преобладающая часть сбережений служит реальной основой формирования валовых и чистых **инвестиций** в экономику – **I**, **необходимых для ее роста в будущие периоды**.

Статистика СНС содержит также методики определения такого показателя, как **чистое благосостояние** населения, **ЧБ**. Он определяется методом вычетов из располагаемых личных доходов граждан таких расходов, которые они **вынуждены** осуществлять в виде дополнительных, часто непредвиденных расходов: на собственное здоровье, личную защиту от экологических загрязнений окружающей среды, на защиту своих гражданских и потребительских прав, собственную безопасность, охрану имущества и др.

Как видно из выше изложенного, методикой измерения результатов «работы» экономики страны в целом предполагается и такой показатель, как чистое благосостояние - ЧБ. Однако, во-первых, в реальной практике статистические оценки ряда стран, в том числе и российская СНС, измерение такого показателя не осуществляет. Во-вторых, оценка благосостояния по уровню денежных доходов возможно одна из важнейших, но не достаточных для характеристики столь многогранной проблемы, как благосостояние населения страны.

Возвращаясь к эпиграфу, приведенному в начале данной темы отметим, что перечисленные выше показатели системы национальных счетов, действительно до настоящего времени были едва ли не единственной темой, не вызывающей дискуссий среди экономистов. Оценки макроэкономических результатов основывается на единых методиках, принятых во всех странах, что позволяет осуществлять на единых принципах оценки национальной экономики в любой стране, а также осуществлять международные сопоставления совокупных результатов по показателю ВВП и сопряжённых с ним показателей. Но времена меняются, и авторитетные представители современной экономической науки высказывают сомнения в том, что ВВП и другие показатели СНС пригодны для характеристики благосостояния граждан в любой стране. В 2010 году такое мнение впервые высказал Нобелевский лауреат Дж. Стиглиц, и в ряде стран его мнение было услышано...

Но обсуждение этого аспекта проблемы перенесём в последующие темы, касающиеся не только экономических, но и социальных вопросов макроэкономики.



### *Основные категории и термины.*

**Валовой внутренний продукт (ВВП)** — совокупная рыночная стоимость конечных товаров и услуг, произведенных базовыми отраслями национальной экономики в данном году и измеренная в текущих рыночных ценах.

**Добавленная стоимость** — это часть стоимости произведенных и реализованных в данном году продуктов и услуг (ВВП), за вычетом стоимости промежуточных материалов и сырья, затраченных на выпуск.

**Чистый национальный продукт (ЧНП)** представляет собой ВВП, уменьшенный на сумму амортизационных отчислений.

**Национальный доход (НД)** - это совокупность первичных доходов, получаемых работниками всех отраслей экономики, (за вычетом чистых, косвенных налогов), плюс трансфертные выплаты населению из бюджетов.

**Личный и располагаемый доход (ЛРД)** — это доходы, остающиеся в распоряжении домохозяйств и отдельных граждан после уплаты ими подоходных налогов и индивидуальных платежей.

**Система национальных счетов - СНС**- официальная стандартная система описания различных сторон национальной экономики (макрэкономике) на основе сбора и обработки статистических данных о развитии страны.

**Личное потребление, потребительские расходы - (С) - расходы домохозяйств (семей)** на товары и услуги, осуществляемые за счёт зарплат и др. индивидуальных доходов, доходов от собственности, а также доходов от продажи продукции и услуг фирм - производителей.

**Государственные расходы (G)** - расходы бюджетных доходов, направленных на социальные программы, науку, закупки оборонной продукции, на управление и охрану общественного порядка, безопасность и др. Государственные расходы (G) — общая стоимость товаров и услуг, приобретаемых государством, региональными и местными органами власти и управления

**Инвестиционные расходы (I)** - расходы, осуществляться всеми получателями доходов: государством за счет бюджетных доходов; фирмы - за счет прибыли (амортизации) и заемных средств, домохозяйствами и физическими лицами - за счет сберегаемой части личных доходов.

**Чистый экспорт (Xn)** — доход, в виде разности стоимости экспорта и стоимости импорта товаров и услуг, полученных от внешнеэкономической деятельности и сотрудничества с другими странами. Расходование осуществляется участниками **экспортно-импортных операций (Xп)** (резидентами и нерезидентами) и др. институциональными структурами национальной экономики на мировых рынках (по терминологии СНС - остальной мир).

### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.*

(Найдите правильный ответ в каждом из ниже приведенных тестов. При устной защите тестовой контрольной докажете, что ваш вариант ответа правильный).

**1. В состав ВВП текущего года включаются:**

- а) покупка новой модели компьютера в магазине «Электроника»;
- б) покупка новой серии облигаций, выпущенных российским коммерческим банком;
- в) покупка «на вес» трёх килограммов подержанной одежды в магазине «Сэконд хэнд» на Ладужской улице;

### Оглавление



г) покупка учебников прошлогоднего издания по сниженной цене.

**2. Из произведенного в текущем году ВВП вычитается часть стоимости, предназначенной для возмещения изношенного оборудования, которую называют:**

- а) личный располагаемый доход;
- б) чистый национальный доход;
- в) амортизация;
- г) предпринимательский доход.

**3. Национальный доход (НД) - это часть созданного в текущем году ВВП, в состав которого включаются:**

- а) все виды первичных доходов работников, занятых в экономике, (за вычетом чистых налогов) плюс трансфертные выплаты домохозяйствам (семьям);
- б) сбережения домохозяйств и фирм для инвестиций с целью получения доходов в будущем;
- в) только прибыли корпораций и налоговые поступления в бюджеты всех уровней.

**4. При оценке ВВП по потоку расходов не учитываются следующие данные текущего года:**

- а) расходы на текущее потребление домохозяйств (семей);
- б) инвестиционные расходы и чистый экспорт;
- в) государственные расходы бюджетных средств на закупку товаров и услуг;
- г) заработная плата и жалование работников всех базовых отраслей экономики.

**5. В кризисном году объем реального ВВП снизился на 6%, а численность населения в том же году снизилась на 3%. Это означает, что:**

- а) произошло снижение объема реального ВВП на душу населения;
- б) произошло снижение цен в два раза;
- в) ВВП на душу населения не изменился.

**6. Благосостояние граждан страны наиболее полно характеризует:**

- а) валовой внутренний продукт - ВВП;
- б) национальный доход - НД;
- в) личный доход - ЛД;
- г) располагаемый доход - РД.

### **Тема 3. Динамика национальной экономики, дефлятор ВВП и индексы цен.**

**Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Общая характеристика динамики национальной экономики.
  2. Номинальный и реальный ВВП.
  3. Дефлятор, инфлятор и индекс потребительских цен.
- Приложение. Динамика макроэкономических показателей и благосостояние населения.

### Литература для подготовки к семинару.

- Бард В.С. Инвестиционные проблемы российской экономики. – М.: Экзамен, 2000.  
 Макконнелл К., Брю С. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. / Пер. с англ. М.: 2009., гл. 9, 10, 11.  
 Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика./ Пер. с англ. М. 1994. – Гл. 1, 2.  
 Мэнкью Н. Грегори. Принципы экономикс. / Пер. с англ. М.: 2009. Часть вторая «Макроэкономика».

### МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.

**Динамика национальной экономики** определяется с точки зрения процесса и темпа ее развития, определяемых сближением потенциального и фактического роста ВВП, реальных доходов, благосостояния и богатства страны и её граждан.

**Драйв темы** - в осмыслении вопроса об экономической деятельности и её результатах как извечном способе роста доходов, благосостояния, а также индивидуального, семейного и национального богатства. Наконец, как относиться к формуле о том, что «богатое государство – это государство богатых граждан»?

Фактически достигнутый уровень общего экономического развития можно определять величиной реального ВВП данного года. Что же касается потенциального ВВП, то его объем в каждый данный момент может быть лишь величиной гипотетической, прогнозной, расчётной. Прогноз и расчёт потенциального ВВП корректируется, уточняется в соответствии с количеством и качеством экономических ресурсов (земли, труда, капитала) и ростом их производительности, зависящей в свою очередь от использования результатов научно-технического прогресса.

Кроме того, темп роста фактического, реального ВВП также не является постоянным и меняется под воздействием множества причин. К их числу относятся:

- качество и количество ресурсов;
- текущая экономическая политика;
- динамика рыночных цен и множество других.

Динамику национальной экономики характеризуют данные, которые можно получить в результате сопоставления номинального и реального ВВП. Определение величины ВВП в **номинальном** выражении осуществляется его оценкой на основе текущих цен данного года.

В **реальном** выражении ВВП может быть определён с помощью корректировки номинального ВВП без инфляционного роста цен. Следовательно, цены это извечный экономический фактор, движение которого существенно корректирует результаты деятельности, её оценочные показатели и воплощённую в них динамику производства, распределения доходов, потребления, роста богатства страны и её граждан.

### *Номинальный и реальный ВВП. Индекс цен.*

Оценка **номинального ВВП** представляет собой его стоимостную (денежную) оценку в соответствии с масштабом текущих рыночных цен данного года. Исходя из этого ВВП, в составе которого стоимость товаров и услуг измерена в текущих ценах, называется номинальным.

В оценке **реального ВВП** должно быть определено и исключено влияние инфляционного роста цен. Реальный ВВП — это сумма стоимости произведенной продукции и услуг в ценах базисного года.

### Оглавление

### *Инфлирование и дефлирование ВВП.*

Если величина индекса цен меньше единицы, то происходит поправка номинального ВВП, в сторону его увеличения, которая **называется инфлированием**.

И наоборот, если величина индекса цен больше единицы, то происходит поправка номинального ВВП в сторону его снижения, что **называется дефлированием**.

Дефлятор ВВП показывает изменение уровня цен в национальной экономике в данном году по отношению к базисному году.

Легко видеть, что более точной характеристикой состояния и динамики экономики служит реальный, а не номинальный ВВП.

Помимо дефлятора статистикой определяется также индекс потребительских цен – **ИПЦ**. Динамика ИПЦ достаточно близка к динамике дефлятора, однако она отражает изменения лишь той части продуктов и услуг в составе ВВП, которая предназначена для индивидуального потребления домохозяйств (семей).

ИПЦ определяется методом сопоставления текущих и прошлых цен (стоимости) так называемой потребительской корзины, т.е. цен идентичного набора продуктов и услуг, покупаемых населением. Чаще всего эта модель расчёта используется для расчёта индекса потребительских цен, который рассчитывается на основе изменения стоимости потребительской корзины семьи.

Основные различия между ИПЦ и дефлятором ВВП:

- 1) дефлятор ВВП отражает стоимость всех произведенных товаров и услуг, в то время как в индексе потребительских цен учитываются только цены товаров индивидуального назначения;
- 2) в дефляторе ВВП учитываются только товары, произведенные национальными производителями, в то время как ИПЦ учитывает изменения цен всех товаров, приобретаемых на внутреннем рынке, независимо от места их производства;
- 3) ИПЦ рассчитывается для постоянного набора товаров, в то время как дефлятор предполагает изменение набора товаров в соответствии с **изменением состава ВВП**. В целом, индекс потребительских цен и дефлятор ВВП демонстрируют сходную картину темпов изменения цен.

**Общий индекс цен.** Для корректировки данных о динамике реального ВВП осуществляется расчёт общего индекса цен, который представляет собой процентное соотношение их роста в текущем и прошлом периодах, годах или ином (базовом) периоде. Модель его определения имеет следующий вид.

$$P_t = \frac{P_t}{P_0} \cdot 100,$$

где  $P_t$  – уровень цен идентичного набора товаров в структуре ВВП текущего года,  
 $P_0$  – уровень цен того же набора товаров в структуре ВВП любого прошлого года или базового периода.

Динамику национальной экономики характеризует также показатель скорости роста цен, т.е. **темп инфляции**, определяемый следующим образом:

$$P_i = \frac{P_t - P_0}{P_t},$$

где  $P_i$  – темп инфляции,  $P_t - P_0$ , скорость изменения цен текущего и прошлого (базового) периода.

С помощью индексов цен может быть уточнена величина реального ВВП, расчёт который осуществляется по следующей модели:

$$\text{Реальный ВВП} = \frac{\text{номинальный ВВП}}{\text{индекс цен}} .$$

Поскольку действительный результат национального производства — количество произведенной продукции и услуг, а не его цена, то реальный ВВП служит более точной характеристикой развития экономики по сравнению с номинальным.

Корректирующие методы, позволяющие максимально точно определить реальный ВВП, опираются на несколько научных методик, положенных в основу ценовых индексов.

Так, статистическими органами чаще всего применяются так называемые агрегатные ценовые индексы Ласпейреса, Паше и Фишера.

В частности, индекс Ласпейреса показывает изменение цен за два сопоставимых периода, при **неизменности структуры ВВП**.

В модели этого индекса в качестве весов выступает товарная структура производства базисного года. Именно эта методика положена в основу наиболее широко применяемых методов определения индекса цен. Недостатком индексного метода Ласпейреса является то, что он не учитывает изменения, вызванные инновационными и технологическими усовершенствованиями в сферах производства и потребления продукции и услуг.

Модель ценового индекса Ласпейреса имеет вид:

$$P_l = \frac{P_t Q_0}{P_0 Q_0} , \text{ где}$$

$P_t$  – сумма товарных цен текущего периода,  $Q_0$  и символ «0» обозначают выпуск продукции базового периода.

Индекс Ласпейреса -  $P_l$  вычисляется как произведение суммы товарных цен текущего периода на выпуск базового периода, деленное на произведение суммы товарных цен и выпуска базового периода.

Эксперты статистики считают, что индекс Ласпейреса завышает уровень цен и несколько завышает реальный рост физического объема выпуска продукции, не улавливая изменений в структуре ВВП, связанные с взаимным замещением в структуре выпуска.

Методики статистических оценок используют также альтернативные индексы. Одним из них является **индекс Пааше**. Считается, что индекс Пааше частично устраняет недостатки метода Ласпейреса. Так, в ценовом индексе Пааше в качестве весов выступает товарная структура производства текущего года. Модель ценового индекса Пааше имеет следующий вид:

$$P_p = \frac{P_t Q_t}{P_0 Q_t} , \text{ где}$$

произведение суммы товарных цен -  $P_t$  и выпуска  $Q_t$  в текущем периоде, деленное на произведение суммы товарных цен базового периода –  $P_0$  и выпуска текущего периода -  $Q_t$ .

Специалисты статистического учёта считают, что индексу Пааше присущи свои недостатками. К их числу относятся следующие:

во-первых, некоторое занижение цен при дефлировании ВВП;

во-вторых, недооценка роста физического объема выпуска и переоценка структурных сдвигов в ВВП.

Для корректировки и большей точности методов статистических измерений используется ещё один индексный метод. Он получил название индекса Фишера. Этот индекс в мировой статистической практике считается наиболее оптимальным методом, который к тому же устраняет недостатки индексов Ласпейреса и Пааше, поскольку усредняет их значения.

Индексный метод Фишера основывается на определении геометрической средней из индексов Ласпейреса (P<sub>L</sub>) и индекса Пааше (P<sub>P</sub>).

Модель индекса Фишера имеет вид:

$$P_f = \sqrt{P_L P_P}, \text{ где}$$

индекс Фишера P<sub>f</sub> определяется как корень квадратный из произведения индексов Ласпейреса - P<sub>L</sub> и Пааше - P<sub>P</sub>.

В системе методов статистической обработки данных о динамике российской экономики в основном используется индексный метод Ласпейреса, в соответствии с которым отслеживается изменение цен по 559 видам потребительских товаров и услуг, разделенным на следующие три группы: 1) продовольственные товары; 2) непродовольственные товары; 3) платные услуги.

В качестве косвенных показателей инфляционных ожиданий, негативно влияющих на экономическую динамику служат данные о соотношении товарных запасов и суммы вкладов населения в банковской системе. Одновременный рост запасов и денежных сбережений свидетельствует о нарастающем инфляционном напряжении и, соответственно, снижении динамики экономического роста.

Для оценки динамики роста экономики, выявления и регулирования важнейших тенденций в системе национальных счетов (СНС) каждой страны представлены соответствующие данные в виде статистических показателей, методик их счёта, процессов взаимодействия национальной экономики с мировой хозяйственной системой и её рынками.

#### *ПРИЛОЖЕНИЕ. Динамика макроэкономических показателей и благосостояние.*

**Динамика макроэкономических показателей и благосостояние населения** - тесно связаны между собой. Но между ними нельзя поставить знак тождества или тем более знак равенства. Как отмечалось выше, известный Нобелевский лауреат Дж. Стиглиц считает, что исчисленный в реальном (а не номинальном) выражении ВВП не достаточно полно отражает реальное благосостояние населения. Какими показателями следует оценивать благосостояние и его динамику, идентичны ли темпы роста ВВП и сопряженных с ним показателей индивидуального, семейного и национального благосостояния?

Для ответа на этот вопрос следует отделить экономические и социальные аспекты этой проблемы (социальный аспект проблемы благосостояния будет рассмотрен далее в соответствующей теме).

Экономический аспект проблемы индивидуального или семейного благосостояния определяется той частью ВВП, которая выше была определена как личный доход - ЛД, составляющий основу большинства показателей уровня жизни.

Для преобладающей части населения страны со стабильно развивающейся экономикой - это **денежный доход**, т.е. общая сумма денег, получаемых в течение определённого периода времени в форме зарплаты и дополнительных выплат к ней, ренты, процентов, доходов от собственности, а также трансфертных выплат и

некоторых других доходов. На долю этих форм доходов приходится 75-80 % совокупных денежных доходов.

Остальные 20-25% - это доходы владельцев капитала.

Суммарная, «материализованная» форма благосостояния, формирующаяся в зависимости от денежных доходов, составляет основу индивидуального и семейного богатства. Очевидно, что богатство связано с денежными доходами, но не обязательно тождественно им. **Богатство** может быть представлено и оценено как чистая стоимость активов в собственности домохозяйства (семьи) или индивидуума в данный период времени. Важнейшей составной частью богатства, его реально существующими формами являются **капитальные, т.е. материальные активы**, а также **финансовые активы и сбережения**.

Благосостояние населения может быть проанализировано на основе соответствующих статистических данных о структуре и соотношении долей основных форм богатства по схеме, представленной в ниже приведенной таблице (См. табл. 3.1.).

Таблица 3.1. Пример возможной структуры активов семейного богатства

Тип активов:
<b>Материальные и прочие активы,</b> в том числе: собственное жильё (дом, квартира, др.); земельные участки; прочее недвижимое имущество; транспортные средства; доля в капитале компаний; художественные и иные ценности; прочее
<b>Финансовые активы,</b> в том числе: наличные денежные средства; банковские депозиты и вклады; облигации; акции; пенсионные сбережения; прочее
Стоимость семейного имущества, За вычетом обязательств (год, сумма): медиана среднее значение

Как видно из таблицы 3.1, к материальным (капитальные) активам домашних хозяйств (семей) и индивидуумов относятся прежде всего собственный дом, квартира, земля, другая недвижимость, транспортные средства, предметы длительного пользования, художественные ценности и т.п.

К финансовым активам относятся наличные деньги, сбережения во вкладах и депозитах, облигации, акции и др. ценные бумаги.

Другими словами, все собственные материальные или финансовые ценности - это **активы**, а долги в виде заимствованных кредитов или собственности - это



**обязательства.** Разность между суммой активов и суммой обязательств называется **собственным капиталом или реальным богатством.**

Впервые попытка выявить взаимосвязь между динамикой ВВП и динамикой реального благосостояния населения была предпринята в США в связи с формированием новых концепций, получивших название «ответственности правительства за благосостояние нации» (Ф. Рузвельт), а позже - «государства всеобщего благосостояния».

Теоретические поиски и практические попытки создания такой концепции объективно усиливали противоречия в связи с удручающими и неожиданными данными о сохранении неравенства в распределении доходов.

На протяжении всего XX века низкие доходы сохранялись у относительно преобладающей части населения, тогда как преобладающая часть богатства во всех странах приходилась на относительно малочисленную часть населения.

Реальное распределение доходов и богатства обычно иллюстрирует графическая модель с кривой Лоренца. (См. рис. 3.1. Кривая Лоренца и распределение доходов.).

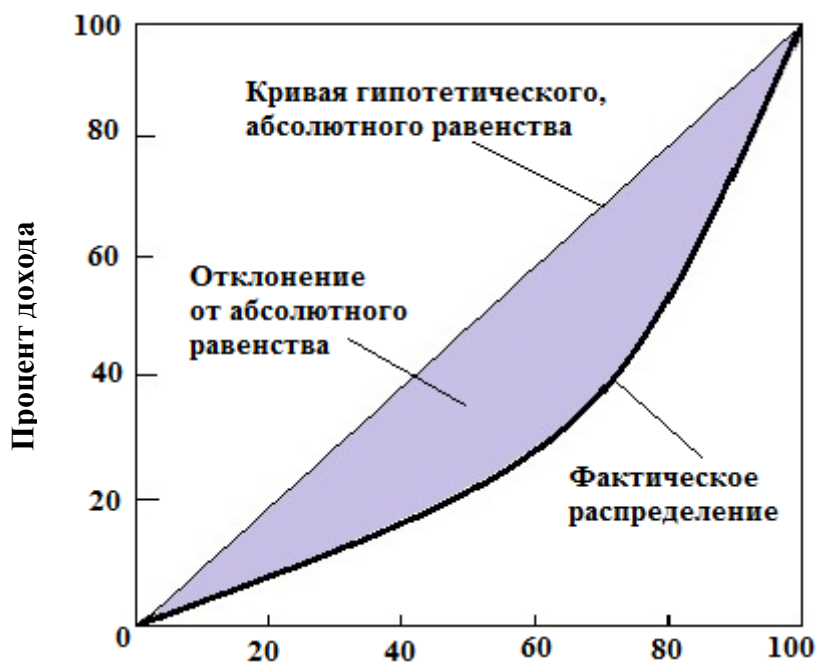


Рис. 3.1. Кривая Лоренца и распределение доходов.

Заштрихованная область – это отклонение от состояния гипотетического абсолютного равенства в доходах, которое практически невозможно по объективным причинам. Степень реального распределения доходов показана отклонением линии фактического распределения и неравенства, вызванного не только экономическими, но и объективными, в том числе социальными, демографическими и т.п. причинами.

Даже по мере роста общего богатства страны снижение дифференциации доходов оказывалось трудно решаемой проблемой, т.к. источником для этого могли быть либо неуклонно растущие ставки налогообложения, либо увеличение бюджетного дефицита из-за растущих государственных расходов из бюджетов всех уровней. В результате, как правило, снижалась общая экономическая эффективность: снижались темпы роста ВВП и сопряженных с ним показателей, возрастали также либо темпы инфляции, либо безработицы. Наряду с этими реалиями сохранялись негативные экономические ожидания, вызванные Великой

[Оглавление](#)

депрессией мировой экономики 30-х годов. Совокупность перечисленных, реально проявляющихся в экономике объективных и субъективных, «поведенческих» ожиданий, в первой трети прошлого века теоретические исследования были сосредоточены вокруг проблем, связанных с закономерностями распределения доходов на потребление, сбережения и инвестиции.

Эти проблемы заслуживают особого внимания и будут подробнее рассмотрены в следующей теме.

### *Основные категории и термины.*

**Номинальный ВВП** - оценивается в стоимостном (денежном) выражении в соответствии с масштабом текущих рыночных цен данного года.

**Реальный ВВП** – оценивается в стоимостном (денежном) выражении путём корректировки его величины без инфляционного роста цен.

**Инфлирование** – поправка оценки ВВП в сторону его увеличения, если величина индекса цен меньше единицы.

**Дефлирование** – поправка оценки ВВП в сторону его снижения, если величина индекса цен больше единицы.

**Индекс потребительских цен (ИПЦ)** – метод определения уровня инфляции путём сопоставления текущих и прошлых цен идентичного набора потребительских товаров и услуг

**Общий индекс цен** – метод определения общего уровня цен и их инфляционного роста путём корректировки реального ВВП по соотношению индексов цен текущего и прошлого периодов, в процентном выражении.

**Темп инфляции** - метод определения скорости роста цен по соотношению разности цен текущего и предыдущего периодов к ценам текущего периода.

**Ценовые индексы Ласпейреса, Пааше, Фишера** – научные методы, содержащие соответствующие авторские подходы для возможно более точного определения индекса цен.

**Богатство** – показатель благосостояния, определяемый как чистая стоимость активов в собственности владельца, состоящей из капитальных (материальных) активов, финансовых активов и сбережений.

**Кривая Лоренца** – графическая иллюстрация и описание распределения располагаемых личных доходов с характеристиками гипотетического абсолютного равенства, отклонения от абсолютного равенства и фактического распределения доходов по группам населения в процентном выражении.

*КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ И УПРАЖНЕНИЯ.*

(Найдите правильный ответ из ниже приведенных тестов. При устной защите тестовой контрольной докажите, что ваш вариант ответа правильный).

**1. Изменения такого макроэкономического показателя как индекс потребительских цен используется для следующих целей:**

- а) оценки различий потребительских цен сопоставляемых периодов времени (лет);
- б) оценки изменений в структуре экономики и производимых её отраслями новых товаров, цены которых должны быть сохранены на прежнем уровне;
- в) оценки разницы в оптовых и розничных ценах, устанавливаемых посредниками и подлежащих дополнительному налогообложению.

**2. Принято считать, что наиболее совершенным методом измерения индекса цен является:**

- а) метод Ласпейреса, (P<sub>I</sub>), применяемый в российской системе национальных счетов;
- б) метод Паше, (P<sub>p</sub>), т.к. он частично устраняет ограниченность индекса (метода) Ласпейреса, предполагающего неизменность структуры производимого ВВП в сопоставимые периоды времени;
- в) метод Фишера, представляющего собой геометрическую среднюю P<sub>I</sub> и P<sub>p</sub>.

**3. Инвестиции следует учитывать при оценке ВВП:**

- а) по потоку доходов, которые будут получены в связи с окупаемостью инвестиций;
- б) по потоку расходов части сбережений населения и фирм;
- в) в связи с определением объема располагаемых доходов до уплаты налогов;
- г) в связи с оценкой объема получаемых населением личных доходов после уплаты всех налогов и прочих платежей.

**4. Заработная плата всех трудовых ресурсов, занятых в экономике в текущем году учитывается при оценке ВВП:**

- а) производственным методом;
- б) методом оценки потока доходов;
- в) методом оценки потока расходов.

**5. В текущем году номинальный ВВП и уровень цен повысились, следовательно:**

- а) объем реального ВВП остался без изменений;
- б) объем реального ВВП изменился несколько больше, чем цены;
- в) для определения объема реального ВВП требуется определить индекс цен.

**6. Макроэкономический показатель ВВП может использоваться для определения:**

- а) уровня благосостояния населения ;
- б) показателя богатства индивидуума, семьи или домохозяйства;
- в) показателя располагаемого дохода.

**7. Упражнение.**

В истекшем году ВВП равнялся 50 трлн. руб., потребление домохозяйств равнялось 32 трлн. руб., государственные закупки товаров и услуг составляли 9 трлн. руб., а чистый экспорт 8 трлн. руб.

- а) какую величину осталось определить, и чему она равнялась?
- б) какой метод был применён для оценки ВВП истекшего года?
- в) назовите два других метода, используемые для оценки ВВП.
- г) почему методы оценки ВВП основываются на стоимостных (денежных) измерителях?

## **Тема 4. Распределение дохода на потребление, сбережения, инвестиции.**

*Сбережения – самый роскошный вид предметов роскоши.*

*П. Самуэльсон.  
«Экономика» с.827.*

### **Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. «Психологический закон» распределения доходов
2. на потребление и сбережения. Факторы национального потребления и сбережения.
3. Функции потребления и сбережения. MPC и MPS.
4. Национальные сбережения, инвестиции и финансовые сделки.
5. Функция инвестиций и факторы инвестиционного спроса.
6. Инвестиционный мультипликатор.

### **Литература для подготовки к семинару.**

- Агапова Т.А., Серёгина С.Ф. Макроэкономика. Москва-Уфа. 1995. тема 3.  
 Мэнкью Н. Грегори. Принципы экономики. Пер. с англ. 4-е изд. Сп-Б «Питер». Гл. 17, 22.  
 Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика. Пер. с англ. М.: Изд. МГУ, 1994. Гл. 4, 15, 17.  
 Самуэльсон Пол Э., Нордхаус В. Д. Экономика. Пер. с англ. М. 2008., гл.21,22, 24.  
 Экономика и бизнес. Под ред. В.Д. Камаева. М.:Изд-во МГТУ им. Н.Э.Баумана, 1993.

### *Методические рекомендации.*

При анализе вопросов данной темы целесообразно придерживаться усвоенных в предыдущих темах представлений содержания итоговых макроэкономических показателей, сопряженных (или производных) от ВВП, поскольку в данной теме речь пойдёт об одном из них, а именно, о личном **располагаемом доходе**.

Вопросы данной темы являются логическим продолжением реальных процессов, происходящих в экономике в связи с распределением и использованием получаемых доходов, в частности, располагаемого дохода.

Напомним, что все категории макроэкономики рассматриваются с точки зрения производства, распределения и использования ВВП и его составных частей: амортизационных отчислений, косвенных и прямых личных, подоходных налогов.

### Оглавление

После всех вычетов и прибавления к сумме совокупных личных доходов трансфертных выплат домохозяйствам – получим располагаемый доход, или просто РД. **Итак, располагаемым доходом называется сумма всех видов заработанных доходов (зарплата, рента, проценты, корпоративная прибыль) и трансфертные выплаты населению из государственного бюджета.**

Именно этот поток располагаемых доходов рассматривается в данной теме в связи с его дальнейшим распределением и использованием на такие цели, как **потребление, сбережения и инвестиции.**

За кажущейся обыденностью и простотой содержания, в реальной действительности уровень **располагаемого дохода** характеризует благосостояние населения, а процесс его распределения и использования - специфически и сильно влияет на последующее развитие экономики страны, темп её роста, цикличность и периодическое возникновение таких форм нестабильности, как инфляция или безработица.

Более того, специфика закономерностей процесса распределения доходов по особому проявляется в краткосрочных и долгосрочных периодах времени. В частности, для **краткосрочных периодов типично** лишь изменение пропорций деления доходов на потребление, сбережение и инвестиции, а **в долгосрочных интервалах времени** – изменение пропорций деления доходов на перечисленные цели оказывает влияние на продолжительность экономических циклов, глубину промышленных спадов, на уровень и динамику цен, занятости и безработицы.

**Ценность теоретического аспекта проблемы** в том, что она изучена применительно к условиям экономического кризиса и регулированию таких проявлений нестабильности, как безработица и инфляция. В момент изучения этой проблемы Дж. М. Кейнсом (См. «Общая теория занятости, процента и денег»), кризис времён Великой депрессии 30-х годов проявился в перепроизводстве и избытке товаров. В терминах макроэкономики это называется **превышением совокупного предложения над совокупным спросом на рынках товаров и услуг.** Отсюда, суть проблемы выхода из кризиса состояла в необходимости выявить способы и инструменты **стимулирования «эффективного спроса» потребителей,** поскольку производство и выпуск товаров, т.е. их предложение, без всяких стимулов было избыточным, а продажи затруднены. Требовались новые инструменты стимулирования покупательского спроса. Дж.М. Кейнс назвал это «эффективным спросом». Изучая проблему, он обнаружил существенную специфику в экономическом поведении владельцев полученных доходов. Специфика «психологии общества» по расходованию потока доходов проявлялась в его распределении на **потребление и сбережение.**

**Драйв и специфика данного аспекта анализа** - в особых закономерностях экономического поведения людей: как правило, люди склонны к изменениям потребления и сбережения в том же направлении, в каком меняется доход, но не в той же мере, в какой происходит изменение дохода!

В частности, специфику потребления Дж. М. Кейнс назвал «основным психологическим законом», выражающимся в том, что **«люди склонны, как правило, увеличивать свое потребление с ростом дохода, но не в той же мере, в какой растёт доход».** \*

Взаимосвязь между переменными дохода и потребления «обратимо» проявляется и при снижении дохода: то есть, потребление уменьшается при снижении дохода, но не настолько, насколько снижается доход. Если определять точнее, то оказывается, что со снижением дохода, снижается и потребление, но снижение потребления происходит в меньшей мере, чем снижение дохода.

\*(См. Дж.М.Кейнс. «Общая теория занятости, процента и денег». М.: Прогресс, 1978, с.157.)

Обнаруженной закономерностью пренебречь невозможно по причине её масштабности: поток расходов на потребление в современной экономике достигает двух третей выпущенного ВВП, соответственно оставшаяся, т.е. одна треть располагаемых доходов направляется в сбережения.

**Потребление**, или личные потребительские расходы, имеют три основные направления:

- а) на товары длительного пользования, такие как инвестиции в индивидуальное жилищное строительство, а также на автомобили и другие материальные блага;
- б) на товары текущего и кратковременного пользования, такие как продукты питания, одежда, и т.п.;
- в) материальные и нематериальные услуги ЖКХ, здравоохранения, образования, развлечения и т.д.

Соответственно, уровень потребления зависит от величины располагаемого дохода и выступает основой и важнейшим показателем благосостояния людей. Располагаемый доход может быть ниже прожиточного минимума и недостаточным для обеспечения современных стандартов потребления всех видов товаров и услуг, на потребление будут расходоваться либо прошлые сбережения, либо заимствования и накапливаемые долги. На уровне **порогового (располагаемого) дохода** обеспечивается лишь минимум текущего потребления товаров и услуг первой необходимости. Располагаемый доход выше порогового уровня – это высокие стандарты потребления и благосостояния, а также возможность сбережений части получаемых доходов.

На рисунке 4-1 функция потребления показывает минимальные величины доходов, где не только невозможны сбережения, но ограничено потребление из-за недостаточности располагаемых доходов у населения. Показана также **точка порогового дохода**, (точка пересечения функции потребления и биссектрисы), где расходы на потребление и располагаемый доход совпали, возмещая, условно говоря, лишь прожиточный минимум, без сбережений. И лишь доходы, превышающие «пороговый» уровень дают возможность обеспечить потребление с постепенно растущими сбережениями.

**Факторами влияния на потребление** являются следующие:

- а) собственно размеры располагаемого дохода -  $Y$ , а также возрастные и др. индивидуальные потребительские предпочтения;
- б) уровень цен потребительских товаров;
- в) процентные доходы от собственности (рентные и арендные ставки);
- г) процентные ставки по вкладам и депозитам, облигациям государственных и иных долговых обязательств;
- д) дивиденды по акциям;
- е) трансфертные выплаты;
- ж) уровень налогообложения личных доходов и т.п.

При анализе статей расходов домохозяйств обнаруживаются ряд важных закономерностей использования располагаемого дохода и его деления по выше отмеченным направлениям индивидуального потребления, а также на сбережения.

**Сбережения** - это часть располагаемого дохода, оставшаяся от расходов на потребление. Потребление и сбережения – это части распределяемого владельцами собственного располагаемого дохода. Пропорции деления дохода на потребление и сбережения определяются субъективно и зависят от индивидуальных предпочтений потребителей, но прежде всего зависят от уровня и составных частей располагаемого дохода.



**Факторами влияния на сбережения** выступают:

- а) собственно личный располагаемый доход;
- б) трансфертные выплаты из бюджета;
- в) рентные и арендные доходы от собственности;
- г) налогообложение личных доходов;
- д) уровень потребительских цен, инфляционные и субъективные ожидания потребителей, как владельцев доходов;
- е) процентные доходы от денежных банковских вкладов, облигаций, дивидендов по акциям и др. активам.

Поскольку сбережения являются частью располагаемых доходов, то **закономерности изменения доходов проявляются и в тенденциях формирования сбережений.**

К наиболее характерным закономерностям изменения в сбережениях относятся следующие:

- а) при растущих доходах темп роста сбережений обгоняет темп роста дохода, за счёт сокращения расходов на потребление товаров текущего и кратковременного пользования;
- б) при высоких доходах расходы на покупку предметов роскоши всегда увеличиваются в большей степени, чем рост доходов.

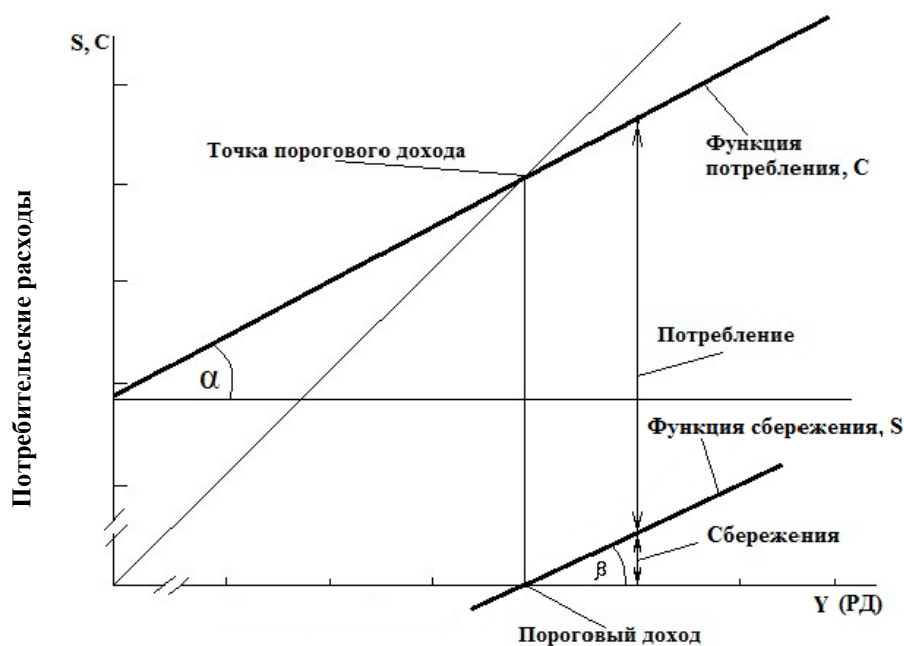


Рис. 4.1. Функции потребления и сбережения.

На приведенной графической иллюстрации: а) **функция потребления**, показывающая взаимосвязь между уровнем располагаемого дохода и уровнем расходов на потребление; б) **функция сбережения**, как взаимосвязь между уровнем располагаемого дохода, потреблением и уровнем сбережений.

На рисунке 4.1. наклон функции потребления положителен  $\text{tg } \alpha < 1$ , а располагаемый доход  $C_y = \text{const}$ .

Поскольку  $\Delta C + \Delta S \equiv \Delta Y$ , то  $\Delta C / \Delta Y + \Delta S / \Delta Y = 1$  или, что то же самое  $C_y + S_y = 1$ , то  $C_y = 1 - S_y$

На рис. 4.1 – функция сбережения, как «зеркальное» отражение функции потребления. Сбережения отрицательны, или нулевые т.е. они отсутствуют при низких доходах, вплоть до точки доходов «порогового уровня», по мере превышения которого сбережения становятся возможны и становятся положительной величиной. В геометрической интерпретации тангенс угла наклона функции сбережения даёт постоянное значение показателя предельной склонности к сбережению, т.е.  $S_y = \text{tg } \beta$ .

Если функция сбережений нелинейная, то значение предельной склонности к сбережениям в разных точках кривой будет различным.

Можно ли вычислить более точные количественные пропорции деления располагаемого дохода **на потребление и сбережения?**

Вопрос весьма актуальный, поскольку соотношение этих пропорций оказывает особое влияние на темп роста национального производства.

Эти закономерности приобретают также существенное значение при выборе методов стимулирования экономического роста, эффективного спроса, для стабилизации цен или стимулирования занятости в кризисные периоды. Рассмотрим их подробнее.

**MPC и MPS: предельные склонности людей в вопросах деления располагаемого дохода.**

Специфику закономерностей формирования пропорций такого рода в точном количественном выражении также достаточно трудно определить вследствие субъективности экономического поведения людей, т.е. всё того же «психологического закона, в существовании которого ...можно быть уверенным ... исходя из знания человеческой природы...» (Дж.М.Кейнс).

Индивидуальность и субъективизм человеческой природы всё же имеет достаточно типичные и общие для всех склонности, в том числе и в деле распределения доходов на потребление и сбережения.

**В общих субъективных склонностях деления** меняющегося дохода на потребление и сбережения достаточно убедительно проявляются объективные тенденции, на основе которых сформировались соответствующие методики, пригодные к практическому применению.

Они получили название **методов оценки:**

а) **предельной склонности к потреблению – MPC** =  $\frac{\Delta C}{\Delta Y}$ , где:

$\Delta C$  – изменение потребления;  $\Delta Y$  – изменение уровня располагаемого дохода.

б) **предельной склонности к сбережению - MPS** =  $\frac{\Delta S}{\Delta Y}$ , где:

$\Delta S$  – изменение сбережений;  $\Delta Y$  – изменение уровня располагаемого дохода.

Параметры предельной склонности к потреблению и сбережению можно определить как соответствующие производные потребления и сбережения по отношению к располагаемому доходу.

Так, предельная склонность к потреблению (MPC) может быть определена как производная общего потребления по доходу:  $C_y = dC / dY$ , при ( $0 < C_y < 1$ ). Это отражает тот факт, что каждая дополнительная единица располагаемого дохода распределяется в определённой пропорции на потребление и сбережение.

На рис.4.1. величина MPC равна тангенсу угла наклона линии потребления  $C$ , т.е.  $C_y = \text{tg } \alpha$ .

Более точно функция потребления отражается линией потребления в каждой точке, соответствующей конкретному значению MPC.

Величина предельной склонности к сбережению, MPS, может быть записана как  $S_y = dS/dY$ . Она находится в интервале между нулём и единицей, т.е. ( $0 < S_y < 1$ ), и соответственно, изображена на рис. 4.1.

Почему так важна макроэкономическая оценка динамики и изменения в процессах распределения располагаемых доходов на потребление и сбережения?

Ответ на этот вопрос не только в том, что «сбережения, как отмечает профессор П. Самуэльсон, – самый роскошный вид предметов роскоши», которая, разумеется, весьма желательна для большинства людей.

### *Национальные сбережения, инвестиции и финансовые сделки.*

Смысл утверждения в том, что «**сбережения** являются самым роскошным видом роскоши» состоит в том, что сбережения – это единственно возможный **инвестиционный потенциал экономики**, источник и основа роста экономики, роста выпуска ВВП, всех видов доходов и благосостояния населения. Разумеется, если потенциал превращается в реальный инвестиционный процесс. Но инвестициям в большей мере, чем сбережениям свойственны **специфические закономерности, вытекающие из субъективного экономического поведения, с одной стороны, владельцев сбережений, а с другой – инвесторов.**

В наиболее общем смысле инвестиции – это рациональное и важнейшее из направлений расходования сбережений, поскольку такое их расходование превращается в источник дополнительного дохода. Если рассматривать сбережения с точки зрения их смысла и мотивации, то они по существу представляют собой те или иные финансовые формы использования сбережений для получения дополнительного дохода. В этом смысле сбережения и инвестиции во многом совпадают, но не во всём.

Перефразируя уже известный «психологический закон», открытый Дж. М. Кейнсом, можно утверждать, что **изменения сбережений и инвестиций происходят в одном направлении, но их изменения происходят не в равной мере и во многом зависят от автономных, т.е. не от одних и тех же факторов.**

Как макроэкономический агрегат, показатель национальных сбережений формируется из следующих составных частей, каждая из которых зависит от автономных, т.е. не однозначных факторов:

- а) частных сбережений домохозяйств (семей) -  $S_p$ ;
- б) государственных сбережений (как бюджетного излишка) -  $S_g$ ;
- в) сбережений «остального мира», как результата экспортно-импортных операций, осуществлённых в национальной экономике (по определению СНС) -  $S_n$ .

В тождествах системы национальных счетов - СНС, величина  $S$  определяется из следующего известного тождества:

$$Y \equiv C + I, \text{ где}$$

$Y$  – располагаемый доход;  $C$  - потребление;  $I$  – инвестиции.

Наличие в данном тождестве инвестиций означает, что в зависимости от уровня располагаемого дохода, в процессе его распределения часть не потреблённого дохода ( $C$ ), превращается в сбережения ( $S$ ), т.е.:

$$Y \equiv C + S, \text{ где } S \text{ – сбережения.}$$

### Оглавление

Объём сбережений определяется как разность располагаемого дохода и потребления, т.е.:

$$S \equiv Y - C.$$

Методика СНС основывается на предположении, что если  $C + I \equiv S + C$ , то отсюда легко определить тождество сбережений  $S$  и инвестиций  $I$ , имеющего вид:

$$I \equiv S.$$

Величину сбережений  $S$  – логично рассматривать как основу инвестиционного потенциала, содержащегося в структуре располагаемых доходов.

Именно эта величина представляет собой суммарный агрегат национальных сбережений. Они сформированы во-первых, **частными сбережениями** потребительского сектора, т.е. домохозяйств -  $S_p$ .

Но поскольку располагаемый доход формируются из нескольких составных частей, величина  $S_p$  определяется следующим образом и имеет вид:

$$S_p = (Y + TR + i - T) - C,$$
 где

$S_p$  – частные сбережения, как сумма не использованных на потребление ( $C$ ) таких частей располагаемого дохода ( $Y$ ), как трансфертные выплаты ( $TR$ ), процентные доходы и дивиденды ( $i$ ), за вычетом налогов ( $T$ ).

Во-вторых, в макроэкономическом показателе национальных сбережениях учитывается также потенциально **возможные государственные сбережения ( $S_g$ )**. Если они являются положительной величиной, то их сумма определяется как бюджетный излишек (профицит), и определяется следующим образом:

$$S_g = (T - TR + i) - G,$$

где  $T$  - налоговые поступления в бюджет;  $TR$  - трансфертные выплаты из бюджета;

$i$  - процентные выплаты по государственным обязательствам;  $G$  – государственные расходы на закупку товаров и услуг. Если величина бюджетного излишка отрицательна, т.е. имеется бюджетный дефицит ( $BD$ ), то его величина имеет вид:

$$BD = - S_g.$$

В третьих, в составе национальных сбережений статистикой (СНС) учитываются так называемые **сбережения остального мира ( $S_n$ )**. Эта часть сбережений в самом общем определении равняется доходу остального мира, полученному за счёт импорта в национальную экономику иностранных товаров, за вычетом затрат на отечественный экспорт, т.е. :

$$S_n = M - X, \text{ или } S_n = - X_n.$$

Если сбережения остального мира используются для покупки отечественных финансовых активов, или используются для сокращения иностранной задолженности, то они фиксируются в форме притока капитала в национальную экономику.

**В конечном итоге**, макроэкономический агрегат национальных сбережений –  $S$ , можно представить следующим образом:

$$S = S_p + S_g + S_n.$$

Именно эта величина служит потенциальной основой инвестиций. При наличии соответствующих условий реальный инвестиционный процесс осуществляется в форме прямых инвестиций в реальный сектор экономики, её отрасли материального и нематериального производства.

**Прямые инвестиции** - это использование накопленных сбережений для осуществления капиталовложений для создания новых производственных мощностей реального сектора экономики, приобретения новых машин, техники, оборудования, осуществление строительно-монтажных работ, пополнение товарно-материальных запасов для будущих продаж в целях получения дохода.

Инвестирование, **по определению**, в стабильно развивающейся экономике, осуществляется в следующих соотношениях и пропорциях. **Во-первых**, около 70% инвестиций осуществляется путём строительства новых промышленных зданий и

сооружений, вспомогательного производственного назначения, инфраструктурных комплексов, а также включения их в фактически осуществляемый процесс производства товаров и услуг. **Во-вторых**, примерно 25% инвестиций реального сектора экономики - это строительство жилья и объектов непромышленного назначения, в т.ч. для отдыха, развлечений и т.п. объектов. **В третьих**, около 5% инвестиций связаны с затратами на создание товарно-материальных запасов для предстоящих продаж.

Таким образом, **прямые инвестиции** - это капиталовложения накопленных сбережений для создания нового, реального капитала, обеспечивающего дополнительный экономический рост, увеличение выпуска товаров и услуг, что приносит дополнительный доход инвесторам.

**Доходность прямых инвестиций в сфере** производства определяется в зависимости от соотношения прироста выпуска к приросту капиталовложений.

Приращение реального капитала и технологичность производства по существу корректируется рыночной нормой процента.

Норма процента ( $i$ ) = приращению  $Q$  / приращению  $K$ ,

где  $i$  – рыночная норма процента;  $Q$ - выпуск;  $K$ - капиталовложения.

Преимущество рыночных сил в финансовой системе сохраняется, несмотря на то, что финансовое регулирование в экономике существенно возрастает. Кроме того, спрос по прямым инвестициям в виде капиталовложений в производственные активы зависят, при прочих равных условиях, от наличия новых научных изобретений, являются долгосрочными по срокам окупаемости, сопряжены с неопределённостью и многими рисками.

«Изобретательность» инвесторов усиливается неопределённостью, инвестиционными рисками и ожиданиями, недостаточностью технико-технологических изобретений.

Вследствие того, что рыночная цена акций, устойчивость их рыночного курса и доходности сопряжены с риском и неопределённостью, предполагаемые объёмы заимствований для приращение основного капитала требуют особого обоснования в бизнес плане, важнейшим разделом которого расчёт показателя приращения основного капитала. Моделью для такого обоснования служит методика расчёта **показателя  $q$  Тобина**, определяемого соотношением рыночной стоимости установленного капитала и его восстановительной стоимости. Показатель этого соотношения назван именем его исследователя, Нобелевского лауреата Дж. Тобина и может быть представлен следующим образом:

$$q = \frac{\text{рыночная стоимость установленного капитала}}{\text{восстановительная стоимость капитала}} .$$

В числителе показателя  $q$  Тобина - стоимость капитальных активов, определяющаяся на рынке акций. Восстановительная стоимость капитала – определяется их текущей ценой приобретения.

По расчётам Дж. Тобина, объём чистых инвестиций определяется положительным или отрицательным значением  $q$ . Если  $q > 1$  то финансовый рынок акций оценивает стоимость капитальных активов в сумму большую, чем стоимость их замещения. В этом случае рыночная стоимость акций фирмы будет высокой и принесёт больше заимствованного по акциям инвестиционного капитала. Если  $q < 1$ , то рынок акций оценивает стоимость установленных капитальных активов в сумму меньшую, чем стоимость их замещения и они не будут возмещаться по мере выбытия.

Как видно, теория Дж. Тобина соответствует классической теории ожидания текущей и будущей прибыли на капитальные активы. Суть теории в том что предельный продукт установленного капитала должен превышать капитальные издержки. Эта разность и составляет будущую и текущую прибыльность, определяющая факт привлекательности владения фирмой, повышает рыночную стоимость её акций и приводит к высокому значению показатель  $q$  Тобина.

Теория  $q$  Дж. Тобина может служить также методикой для эмиссии **облигаций, как способа финансовых заимствований** и позволяет достаточно точно интерпретировать роль рынка ценных бумаг. Снижение рыночных котировок ценных бумаг промышленных компаний тождественно снижению показателя  $q$  Тобина.

Эмиссия корпоративных **облигаций**, как форма прямого капитального финансирования служит:

- а) либо общим долговым обязательством заёмщика;
- б) либо обязательством, обеспеченным физическими активами компании-заёмщика, т.е. закладной под недвижимость. Закладная также свидетельствует о получении займа для осуществления инвестиций.



Прямое финансирование для пополнения **товарно- материальных запасов** имеет свою методику расчёта объёма инвестиций, известную как **модель акселератора запасов**:  $N=qY$ , где  $N$ - уровень запасов  $Q$ - выпуск продукции;  $q$  – желаемое количество запасов на единицу выпуска. Поскольку инвестиции ( $I$ ) в запасы равны изменению уровня запасов  $N$ , то:

$$I = N = q Q.$$

Из модели акселератора запасов следует, что инвестиции в запасы пропорциональны изменениям выпуска. Поскольку переменная выпуска –  $Q$  – это темп выпуска, то его изменение означает ускорение темпа экономического роста, обеспеченное инвестициями. По расчётам и имеющимся данным из практики развитых стран положительная связь между изменениями  $Q$ , выпуском и  $I$ , инвестициями равна коэффициенту 0,2, т.е.:

$$I = 0,2 \text{ приращения } Q.$$

Реальность будущей прибыли от финансовых заимствований для промышленных инвестиций возрастает, если имеет место политика снижения налогов, служащих фактором стимулирования текущих инвестиций, промышленного выпуска и занятости.

Совокупность перечисленных причин усиливает «предосторожность» инвесторов, снижает уровень доходов от прямых инвестиций в реальный, производственный сектор экономики, что сдерживает темп и качество экономического роста.\*

\* Эту ситуацию иллюстрирует общая функциональная зависимость между производственными инвестициями и т.наз. предельной (дополнительной) эффективностью их размещения. Критерием эффективности инвестиций, в том числе и в реальное производство выступает такой уровень доходов от них, который превышал бы рыночную норму процента. Другими словами, при прочих равных условиях,  $I = I(r)$ , при  $r > i$ , где  $I$  – инвестиции;  $r$  - предельная (дополнительная) эффективность инвестируемого капитала;  $i$  – рыночная ставка процента.

Критерием альтернатив для инвестора была и остаётся т.наз. **приведенная (дисконтированная) стоимость активов**, размещаемых в той или иной сфере инвестирования.

В основе выбора альтернатив инвестирования учитывается обратная зависимость между процентными ставками и ценами активов. Очевидно, что рыночная цена любого актива - капитального или финансового – определяется будущим доходом от его использования, соизмеряемым с уровнем текущей процентной ставки. Наиболее простая модель для определения дисконта годовой стоимости актива:

$V = N / i$ , где  $V$  – приведённая (т.е. дисконтированная) стоимость актива;  $N$ - годовой доход от актива;  $i$  – годовая процентная ставка текущего года.

Для **капитальных активов** длительного срока использования формула дисконтирования «разворачивается» для исчисления приведённой стоимости актива в течение соответствующего ряда лет, т.е.:

$$V = \{(N1) / (1+i) + \{(N2) / (1+i) + \{(N3) / (1+i) + \dots + \{(Nn) / (1+i) + \dots$$

Изменившиеся ожидания инвесторов означают в данном случае, что норма процента (сопоставляемая с доходностью от инвестиций) предоставляла альтернативу инвестору относительно сферы инвестирования: т.е. **если норма доходности на капитальные активы в реальном секторе не превышают рыночную норму процента, то инвестиции перемещались в финансовые активы фондового, валютного и др. финансовых рынков.**

Это определяющий критерий, **изменивший структуру инвестиций** в развитых странах мира.

Важную роль сыграло возникновение т.наз. «новой экономики». Для технологичных отраслей новой, наукоёмкой экономики требуются более масштабные инвестиционные ресурсы, аккумулировать которые под силу лишь финансовой системе, консолидирующей и контролирующей кредитно-денежные и фондовые рынки, бюджетные структуры и направления госрасходов.

Прямые инвестиции отличаются **от портфельных инвестиций и финансовых сделок**, которые представляют собой переход той или иной формы собственности от одних владельцев к другим путём её купли-продажи.

Например, портфельные инвестиции могут осуществляться путём покупки на фондовом рынке любых ценных бумаг (облигаций или акций) ради пополнения «портфеля активов» и получения процента или дивиденда. Такие инвестиции осуществляются:

а) индивидуально, частными собственниками, т.е. лично владельцем сбережений с целью получения процентных доходов или дивидендов;



б) коммерческими банками, инвестиционными и другими деловыми компаниями за счёт денежных сбережений населения во вкладах, депозитах и взносах.

Примером **финансовых сделок** могут быть покупки земельных участков, недвижимости, жилого дома или квартиры, складского помещения, художественных ценностей и т.д., что зачастую осуществляют как частные лица, так и деловые компании, инвестиционные и коммерческие банки.

Финансовые сделки могут осуществляться в следующих формах:

а) открытия вклада (депозита) в банке под проценты;  
 б) приобретения подержанного автомобиля у дилера или приобретения недвижимости у риэлтера (для личного пользования или дополнительного заработка);

в) приобретения актуальной компьютерной программы или учебного материала для пополнения знаний или практического применения с целью получения дохода и т.д.

С точки зрения соизмерения затрат и приносимых доходов портфельные инвестиции и финансовые сделки могут быть также экономически эффективными, как и прямые инвестиции.

В системе мер, корректирующих деловой цикл или отдельные проявления нестабильности, функция инвестиций и факторы инвестиционного спроса могут использоваться для стимулирования или сдерживания их усиленного влияния на экономику. Рассмотрим этот аспект подробнее.

#### *Функция инвестиций и факторы инвестиционного спроса.*

В макроэкономическом аспекте стабилизационной политики и регулирования циклических колебаний учитывается, прежде всего, **аспект краткосрочного и долгосрочного влияния инвестиций**. Так, в краткосрочном аспекте усиленное влияние инвестиций проявляется **в росте совокупного спроса**, сопровождающегося повышением цен. Это легко объяснить, поскольку инвестиционная активность выражается в росте закупок инвестиционных товаров производственно-строительного назначения, вслед за ними растёт спрос на потребительские товары, а также спрос на кредитные ресурсы для осуществления инвестиционных проектов.

Аспект долгосрочного влияния инвестиций проявляется медленнее и обнаруживается **в росте совокупного предложения в отдалённом будущем, по мере того, как строящиеся объекты будут завершены и начнут давать ожидаемую отдачу**. То есть рост производства и выпуска товаров и услуг, а также устойчивый рост занятости трудовых ресурсов связан преимущественно с эффектами реальной самокупаемости осуществлённых инвестиций.

Отмеченные аспекты инвестиционного влияния на экономику требуют изучения и учёта специфики собственно инвестиционного спроса и влияющих на него факторов.

**Инвестиционный спрос - это деловой спрос инвесторов на кредитные (заёмные) ресурсы, сформированные национальными сбережениями.**

Поскольку кредиты, как заёмные ресурсы, имеют свою цену, т.е. процентную ставку, то важнейшим фактором влияния на инвестиционный спрос деловых людей был и остаётся **процент за кредит**. В этом смысле функция инвестиций - это функция процентной ставки, которую можно записать в следующем виде:

$$I = f(i), \text{ где:}$$

**I** – инвестиции; **i** – уровень процентной ставки за кредит.

Уровень процентной ставки формируется, как известно, на денежных (кредитных) рынках заимствования средств. Однако если речь идёт о прямых инвестициях в реальный, производственный сектор экономики, то помимо процентной ставки, не

менее существенную значимость для инвестора-заёмщика приобретает такой фактор, как рост производительности новых капиталовложений в развитие и улучшение технической основы производства. В данном случае на уровень процентной ставки оказывал влияние фактор так называемой предельной производительности капитала. Это взаимовлияние  $i$ , т.е. уровня процентной ставки и фактора предельной производительности обновленной капитальной основы производства можно представить следующим образом:

$$i = \Delta Q / \Delta K, \text{ где:}$$

$\Delta Q$  - изменение, выражающееся в росте производства и выпуска товаров или услуг;  
 $\Delta K$  – изменения, выражающиеся в обновлении технической основы производства.

Фактор отдачи от инвестиций, выражающийся в показателе предельной эффективности капиталовложений, не утратил своей актуальности. Он широко применяется для оценки общей доходности практически любых осуществлённых инвестиционных проектов. Соответственно, функциональную зависимость между инвестициями и предельной эффективностью капитала в любой сфере можно представить в следующем выражении:

$$I = I(r) \quad I = f(r), \text{ где:}$$

$I$  – инвестиции;  $r$  - предельная доходность (эффективность) капиталовложений.

В виде графической иллюстрации, функциональная зависимость спроса на инвестиции от процентной ставки и предельной доходности капиталовложений представлена на рис 4-2.

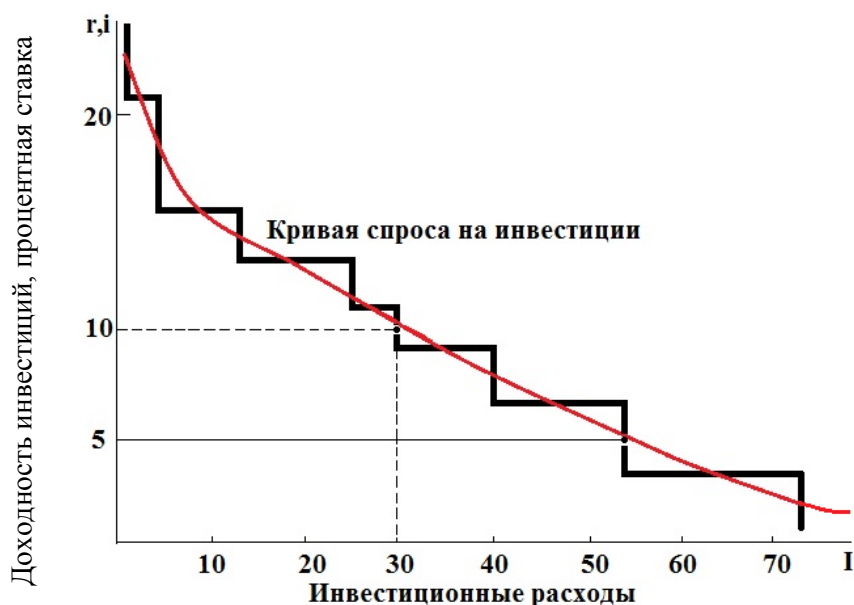


Рис. 4-2. Функциональная зависимость и корреляция кривой спроса на инвестиции от обозначенных на вертикальной оси факторов, таких как уровень процентной ставки ( $i$ ) и предельная доходность капиталовложений ( $r$ ), в инвестиционные проекты ( $I$ ), уровень затрат по которым обозначен на горизонтальной оси инвестиционных расходов. Не трудно предположить и легко видеть на рис. 4-2, что спрос инвесторов на кредитные (заёмные) ресурсы и инвестиционные проекты, прежде всего, будут осуществлены с наиболее высоким значением  $r$ , т.е. показателя предельной эффективности капиталовложений. По мере их исчерпания, будут осуществляться инвестиционные проекты со сниженным значением показателя предельной эффективности инвестиционных капиталовложений.

**Как определить этот предел и можно ли вычислить точку предела эффективности при выборе и осуществлении инвестиционных проектов?**

Ответ на этот вопрос в первом приближении и при прочих равных условиях достаточно очевидный: предел эффективности инвестиционных капиталовложений ограничен уровнем процентной ставки по кредитным (заёмным) ресурсам.

В наиболее общем виде, предел, точка, условие или **критерий** приемлемого для инвесторов решения о капиталовложениях будет в том случае, если предельная эффективность инвестиций будет больше или равна уровню процентной ставки, т.е.:

$$r \geq i$$

Следует особо подчеркнуть, что сравнивая предельную эффективность инвестиционных капиталовложений (затрат) со сложившейся процентной ставкой денежного рынка по заимствованиям кредитных ресурсов, инвесторы делают собственный, субъективный, но **весьма существенный для экономики выбор:**

**а)** либо осуществлять **прямые инвестиции** в реальный сектор экономики и её отрасли материального или нематериального производства;

**б)** либо осуществлять **«портфельные инвестиции»**, приобретая **ценные бумаги (облигации, акции и т.п.)** в расчёте на их процентный доход или дивиденды.

**в)** либо осуществлять **обычные финансовые операции**,

т.е. сделки по купле-продаже собственности на земельные участки, недвижимость и т.п., превращая инвестиционный потенциал в накопление альтернативных материальных или финансовых активов, как достаточно пассивную для экономики форму индивидуального или персонифицированного богатства.

Не трудно предположить, что «портфельные инвестиции», как и финансовые сделки, будут отличаться от прямых инвестиций относительно низкой текущей доходностью, её «ожиданием», а возможно и её отсутствием в будущем. Относительно низкая доходность портфельных инвестиций или финансовых сделок в некоторой степени компенсируется сниженным **риском и неопределённостью**, которые в высокой степени присущи прямым инвестициям в реальный сектор экономики.

Впрочем, любой инвестиционный процесс сопряжен с риском и неопределённостью и основывается на прогнозах и таких ожиданиях, как:

- **изменения законодательных условий предпринимательской деятельности;**

- **научно-технические изобретения, инновации;**

- **спрос на выпускаемую продукцию с новыми потребительскими свойствами;**

- **уровня налогообложения будущей доходности от инвестиций и прочих факторов;**

- **инфляционные и прочие негативные ожидания, сопряженные с неопределенностью относительно перспектив и будущих доходов.**

Такие инвестиции изначально ориентированы на отдачу в отдалённой перспективе и слабо влияют на решение текущих проблем делового цикла или экономической конъюнктуры.

В политике макроэкономического регулирования **текущих проблем, или в периоды экономической нестабильности** для стимулирования совокупного спроса, влияния на динамику занятости возрастает значимость так называемых **автономных инвестиций**, осуществляемыми за счёт бюджетных средств или государственных расходов. Автономные инвестиции создают первичный импульс росту потребительских расходов, вызывая мультипликативный эффект улучшения экономической конъюнктуры, деловой активности, которая развивается за счет так

называемых индуцированных инвестиций, выступающих результатом возросших доходов и усиливающих тенденцию их дальнейшего роста.

Эффект автономных инвестиций, вызывающий **мультипликативный рост** национального (и располагаемого дохода) за счёт повышения потребительского и делового спроса, стимулирующего рост занятости трудоспособного населения, что в конечном итоге, снижает социальную напряжённость в период кризисов и экономической нестабильности, заслуживает особого рассмотрения.

### *Инвестиционный мультипликатор.*

Доктрина мультипликатора – это теоретически доказанная идея, принадлежащая Р. Ф. Кану об умноженном эффекте, возникающем в результате некоего действия. Дж. М. Кейнс использовал эту идею применительно к ситуации кризиса времён Великой депрессии для **«...ответа на вопрос о том, каким образом колебания инвестиций, составляющих относительно небольшую долю национального дохода, способны вызвать такие колебания совокупной занятости и дохода, которые характеризуются гораздо большей амплитудой».\***

( \*Дж.М.Кейнс. «Общая теория занятости, процента и денег». М.: Прогресс. 1978, с. 187-188. )

Идея инвестиционного мультипликатора Дж. М. Кейнса базируется на всё той же, выше отмечаемой предпосылке о **несоразмерности изменений взаимозависимых экономических переменных.**

Так, в доктрине инвестиционного мультипликатора также содержится убедительно доказанная и подтвердившаяся последующей практикой идея о том, что с изменением автономных инвестиционных расходов, **в том же направлении** изменится и доход, (по Дж. М.Кейнсу и П. Самуэльсону - национальный доход).

Но изменение дохода произойдёт **не в той же, а в большей мере, чем автономные инвестиции!**

Автономные инвестиции - это госбюджетные, правительственные инвестиции, или инвестиции, специально стимулируемые правительством за счёт бюджетных расходов в период нестабильности. Они направлены на решение текущих проблем стимулирования совокупного спроса на потребительские и инвестиционные товары. Их продажа и вызовет эффект умноженного, т.е. мультиплицированного роста дохода в виде торговой выручки от этих продаж. В свою очередь, первичное мультипликативное умножение дохода вызовет рост потребления, т.е. совокупного спроса, а значит и более широкий второй круг роста доходов от продаж, что вызовет аналогичным образом цепную реакцию следующего, третьего круга мультиплицированного прироста доходов...и т.д.

В конечном итоге мультипликативный эффект достигнет сферы производства и станет реальной предпосылкой общего экономического роста и соответствующего повышения занятости, сокращающего безработицу.

Мультипликативный эффект всегда больше единицы и имеет тенденцию к затуханию, что можно определить, используя его формализованное выражение в следующем виде:

$$M_{Ia} = \frac{1}{1 - C_y} \Delta I_a, \text{ где :}$$

$M_{Ia}$  - мультипликатор автономных инвестиций;

$C_y$  - потребительские расходы от полученных доходов;

$\Delta I_a$  - изменения величины автономных инвестиций.

Процесс мультипликативного роста дохода можно представить в форме возрастающей геометрической прогрессии следующим образом:

$$\Delta Y = \Delta I_a + \Delta I_a \cdot C_y + I_a \cdot C_y^2 + \dots + \Delta I_a \cdot C_y^n = \Delta I_a (1 + C_y + C_y^2 + \dots + C_y^n).$$

При  $n \rightarrow \infty$  возрастание дохода, содержащего мультипликативный эффект будет иметь вид:

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - C_y} \cdot \Delta I_a,$$

показывающего, что величина мультипликативного прироста дохода  $\Delta Y$  больше, чем доля совокупных расходов на потребление по сравнению со сбережениями. Соответственно, величина мультипликатора - обратно пропорциональна величине сбережений, т.е. разности  $1 - C_y$ , или предельной склонности к потреблению (MPC), приобретающей в формуле мультипликатора вид  $(1 - MPC)$ .

В категориях предельной склонности к потреблению (MPC) и предельной склонности к сбережениям (MPS), обратно пропорциональные соотношения величины мультипликатора и MPS можно выразить следующим образом:

$$\Delta Y = \frac{1}{S_y} \cdot \Delta I_a, \text{ или равнозначное } \Delta Y = \frac{1}{MPS} \cdot \Delta I_a.$$

Для определения числового значения мультипликативного эффекта от автономных инвестиций, используем условный числовой пример, где  $I_a = 50$ . В ситуации, когда соотношения MPC : MPS составляют 0,75 : 0,25, мультипликативный рост дохода составит:

$$M I_a = \frac{1}{1 - 0,75} \cdot 50 = 200,$$

или то же самое относительно MPS:

$$M I_a = \frac{1}{0,25} \cdot 50 = 200.$$

### *Основные категории и термины*

**Располагаемый доход** – доход после вычета подоходного дохода, представляющий собой сумма таких видов личных доходов, как заработная плата, предпринимательский доход, рента, процентные доходы, корпоративная прибыль и трансфертные доходы, выплаченные населению из государственного бюджета.

«**Психологический закон**» использования располагаемого дохода, по Дж. М. Кейнсу, - состоит в том, что люди склонны изменять своё потребление, сбережения и инвестиции в том же направлении, но не в той же мере, в какой изменяется их доход.

**Потребление** - использование располагаемого дохода на приобретение товаров и услуг в зависимости от субъективных предпочтений и таких факторов, как уровень дохода и цен, процентных ставок, трансфертных выплат и налогов.

**Сбережение** - часть не использованного на потребление располагаемого дохода и направляемого на инвестиции, приобретение материальных, финансовых активов, как формы роста богатства и благосостояния.

**Предельная склонность к сбережению (MPC)** - соотношение, показывающее изменение потребления, вызванное дополнительным изменением располагаемого дохода.

**Предельная склонность к сбережению (MPS)**- соотношение, показывающее изменение сбережений, вызванное дополнительным изменением располагаемого дохода и потребления.

**Национальные сбережения** – сумма частных, государственных сбережений и сбережений «остального мира», т.е.  $S = S_p + S_g + S_n$ .

**Инвестиции** – использование сбережений для получения доходов от осуществления капиталовложений в создание новых производственных мощностей, осуществления строительно-монтажных работ, пополнения товарно-материальных запасов.

**«Портфельные инвестиции»** - покупка ценных бумаг (облигаций, акций и др. финансовых активов) с целью получения процентного дохода или дохода от повышения их рыночной стоимости.

Финансовые сделки - сделки, связанные с покупкой и передачей прав собственности на приобретаемые материальные (капитальные) активы (земельные участки, недвижимость, др. имущество или ценности).

**Инвестиционный мультипликатор** – числовой коэффициент, показывающий величину умноженного роста доходов, вызванных инвестиционными расходами.

### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ И УПРАЖНЕНИЯ.*

(Найдите правильный ответ из ниже приведенных тестов. При устной защите тестовой контрольной докажете, что ваш вариант ответа правильный).

#### **1. Располагаемый доход - это часть ВВП:**

- а) содержащий в себе повторный счёт;
- б) содержащий в себе все налоги, подлежащие вычету;
- в) в котором вычтены все налоги, но включены трансфертные выплаты.

#### **2. «Психологический закон» Дж.М. Кейнса - это доказанное аналитическое предположение об использовании дохода:**

- а) в точке «порогового уровня», где потребление ( C ) и сбережения ( S ) соответствуют уровню полученного располагаемого дохода;
- б) в соответствии с показателем нормы сбережений, показывающей удельный вес национальных сбережений в располагаемом доходе;
- в) в соответствии с общим направлением изменения дохода, но не в той же мере, в какой изменяется доход.

### Оглавление



**3. Потребление - это использование располагаемого дохода:**

- а) на закупку товаров и услуг;
- б) на формирование личного богатства, включающего материальные (капитальные) и финансовые активы (ценные бумаги), а также на рост сбережений;
- в) на закупку товаров, услуг, на сбережения и инвестиции для дальнейшего роста потребления.

**4. Сбережение – это:**

- а) накопление части располагаемого дохода, не использованного на потребление;
- б) использование полученного располагаемого дохода на инвестиции для роста потребления в будущем;
- в) использование ранее накопленного располагаемого дохода для обеспечения личного потребления в период безработицы.

**5. Предельные величины склонности к потреблению и сбережению (MPC и MPS):**

- а) аналитические предположения о субъективном экономическом поведении людей и их индивидуальных предпочтениях при выборе потребительских товаров, форм сбережения и направлений инвестирования дохода;
- б) аналитические оценки относительных изменений в потреблении и сбережениях, вызванных дополнительным изменением дохода;
- в) аналитические предположения и гипотезы о «психологических» законах субъективного распределения доходов, не пригодных для экономических измерений.

**6. Национальные сбережения – это:**

- а) макроэкономический показатель, характеризующий личное благосостояние населения страны;
- б) сумма частных и государственных сбережений, а также сбережений «остального мира», отражаемых в системе национальных счетов (СНС);
- в) макроэкономический показатель, используемый СНС для характеристики изменений прироста национального богатства страны.

**7. Инвестиции:**

- а) это использование накопленных сбережений для получения доходов от создания новых производственных мощностей, осуществления строительно-монтажных работ и пополнения товарно-материальных запасов;
- б) это сумма прямых, «портфельных» инвестиций и финансовых сделок, осуществленных с целью получения доходов;
- в) это использование сбережений с целью получения доходов от приобретения титула собственности на такие материальные (капитальные) активы, как земельные участки, любые виды движимого и недвижимого имущества, ценностей и др. имущества, символизирующего индивидуальное приращение богатства.

**8. «Портфельные инвестиции» - это:**

- а) прямые инвестиции в реальный сектор экономики, её материальное и нематериальное производство;
- б) финансовые операции, осуществляемые в форме покупки ценных бумаг частными лицами и коммерческими учреждениями, такими как банки, инвестиционные компании, пенсионные фонды, страховые компании и др., в целях получения процентного дохода или дохода от роста их курсовой рыночной стоимости;

в) финансовые (трансфертные) сделки, связанные с передачей прав собственности от одного владельца к другому для личного пользования и обогащения.

**9. Инвестиционный мультипликатор – это:**

- а) коэффициент умножения количества участников в высокодоходных инвестиционных проектах;
- б) коэффициент умножения высокодоходных инвестиционных проектов при относительно низкой процентной ставке за кредит;
- в) коэффициент умноженного роста дохода, вызванного приращением инвестиционных расходов.

**10. Причины изменения деловой и инвестиционной активности:**

- а) процентные ставки за кредит; доходность инвестиций; налогообложение инвестиционных доходов; непостоянство научно-технических изобретений; инфляционные ожидания инвесторов;
- б) выше перечисленные причины в пункте а) не имеют отношения к изменению деловой и инвестиционной активности;
- в) можно доказать, что все выше перечисленные причины в пункте а) влияют на изменения деловой и инвестиционной активности.

**11. Упражнение.**

Рассчитайте числовой коэффициент мультипликатора от приращения инвестиционных расходов на 1000 денежных единиц, при условии, что соотношение MPC и MPS распределяются в пропорции 0,80 : 0,20.

**12. Упражнение.**

Каким окажется числовой коэффициент мультипликатора от приращения инвестиционных расходов на 1000 денежных единиц, если соотношение MPC и MPS будет в пропорции  $\frac{7}{8} : \frac{1}{8}$  ? А если бы это соотношение было соответственно  $\frac{3}{4} : \frac{1}{4}$  при том же приращении инвестиционных расходов?

Каковы причины потенциально возможного изменения пропорций между MPC и MPS?

## **Тема 5. Макроэкономическое равновесие: модель AD-AS.**

**Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Общая характеристика модели макроэкономического равновесия AD – AS.
2. Совокупный спрос- AD и совокупное предложение- AS: ценовые и неценовые факторы. Эффект храповика.
3. Графическая иллюстрация и общая характеристика модели равновесия AD-AS.

**Литература для подготовки к семинару.**

Мэнкью Н. Грегори. Принципы экономикс. 4-е изд. Сп-Б «Питер». Гл. 18, 23.  
 Самуэльсон Пол Э., Нордхаус В. Д. Экономика. Пер. с англ. М. 2008.  
 Тарасевич Л.С., Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И.  
 Макроэкономика: Учебник . С-Пб., 1999.- Гл. 6, 8.

### *МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.*

**Макроэкономическое равновесие**, к которому стремится любая экономическая система, это равновесие совокупного предложения (AS) и совокупного спроса (AD), постоянно изменяющегося под влиянием специфически проявляющихся на макроэкономическом уровне ценовых и неценовых факторов. Равновесие AS – AD может быть представлено в виде графической модели в статичном состоянии. Однако в реальной практике подобная статика длительное время не сохраняется, поскольку на совокупное предложение фирмами товаров и услуг, а также на совокупный потребительский спрос влияют множество причин, вызывающие отклонения от достигнутого состояния в каждом из них.

Вопросы о способах достижения экономического равновесия постоянно находятся в поле зрения науки, но проблемы современной экономической практики свидетельствуют о том, что ответы на них всё ещё не найдены. Суть вопросов не изменилась, но они во многом остаются риторическими, т.е. на них не существует однозначных и безусловных ответов. Об этом свидетельствует история экономической науки, издавна ведущей спор и до настоящего времени не пришедшей к единому мнению. В частности, ценовые и неценовые причины изменения AS-AD дополняются многими не экономическими факторами, вызывающими нарушения устойчивости роста производства, занятости и инфляции.

На протяжении доступного для обозрения прошлого и до настоящего времени экономическая практика с удручающей периодичностью демонстрирует неустойчивость равновесия в темпах экономического роста, периодические циклические колебания и кризисы, нестабильную занятость и инфляционные тенденции.

Общее равновесие экономической системы (**макроэкономическое равновесие**) - в широком смысле подразумевает согласованное развитие всей национальной экономики, как целостной системы. Но его основой выступает равновесие количественно выраженных соотношении и объемов между совокупным предложением, т.е. выпуском ВВП, (AS) и совокупным спросом - AD, т.е. потреблением ВВП по текущим рыночным ценам в данном году.

Совокупный спрос (aggregate demand- AD) рассматривается как спрос всех институциональных единиц (домохозяйств, фирм, государства, экспортёров) на товары и услуги, произведенные национальной экономикой в течение года. Денежной основой их совокупного спроса является поток полученных доходов. Их сумма эквивалентна (тождественна) объему произведенного ВВП в текущем году и, как показано в предыдущей главе и складывалась из полученных зарплат, прибылей, ренты, процентных доходов от собственности и др.

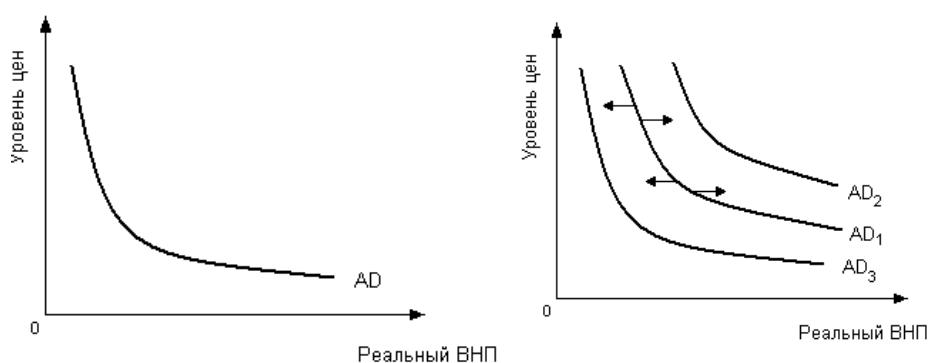
В стабильных экономических условиях, совокупный спрос на выпущенные экономикой товары и услуги ( ВВП) предъявляют: индивидуумы и домохозяйства (семьи), инвесторы, государственные (правительственные) структуры, а также остальной мир, на рынки которого осуществляется экспорт часть выпущенного ВВП. Основой платежеспособности выступают полученные денежные доходы или бюджетные поступления. Схематическая модель потока денежных расходов:  $C + I + G + X_n$  - соответствует схеме совокупного спроса и, соответственно, денежным расходам: C – спрос и расходы домохозяйств на личное потребление товаров и услуг; I – деловой спрос и соответствующие инвестиционные расходы; G- государственные (бюджетные)

расходы, формирующие спрос (госзаказы) на соответствующие товары услуги;  $X_p$  - расходы и спрос в сфере внешнеэкономической деятельности.

Анализ агрегированных величин совокупного спроса – это анализ экономических решений каждой группы потребителей по поводу расходования их денежных доходов, специфики причин (факторов), влияющих на пропорции деления доходов и направления использования.

Формирование совокупного спроса и расходование денежных доходов объективно определяется известными закономерностями влияния цен и так называемых неценовых факторов.

**К ценовым факторам (эффектам)** влияния на совокупный спрос относятся любые тенденции изменения уровня цен.



**Рис. 5-1: Совокупный спрос:**

модель а): при влиянии ценового фактора; модель б): при влиянии неценовых факторов.

Графическая иллюстрация совокупного спроса показывает влияние ценовых факторов, влияние которых может быть выражено в общем объеме покупок товаров и услуг, выпущенного в стране ВВП. Объем покупок может увеличиваться или уменьшаться в зависимости от уровня цен. Графически это выражается статичной, не смещающейся кривой AD. Модель со смещающейся кривой AD иллюстрирует влияние неценовых факторов на совокупный спрос.

Негативные тенденции в экономике проявляются в фактическом сокращении продаж продукции и услуг из выпущенного в данном году ВВП. Оно означает сокращение совокупного спроса – AD и создает отрицательные эффекты торможения дальнейшего производства, сокращение рабочих мест и роста безработицы.

Сокращение доходов фирм из-за не реализованного выпуска товаров снижает их деловую и инвестиционную активность. Нарушается общее экономическое равновесие, вызывая снижение общего предложения товаров и услуг – AS. Снижение такой активности означает, что последует также экономический спад, депрессия и социальная напряженность. Каковы наиболее очевидные причины нарушения равновесия?

Первой и наиболее очевидной причиной являются так называемые **эффектами денежного рынка**. Они связаны с увеличением количества денег в обращении и изменением скорости их обращения. Избыточная масса денег обычно вызывает рост цен, соответственно, снижается спрос и продажи товаров и услуг (ВВП). **Ценовые факторы** прямого или опосредованного влияния на продажи товаров и услуг (ВВП) на уровне макроэкономики могут проявляться в нарастании инфляционных тенденций.

Кроме того, при избыточной массе денег в обращении, увеличивается часть остаточных доходов, сбереженных компаниями, домохозяйствами, др. собственниками.

Формируется избыточный «денежный навес» над всеми рынками экономической системы. Эта часть сбереженных доходов получила название **эффекта Пигу, эффекта реальных кассовых остатков, или эффект богатства**, вызывающего на товарных рынках дополнительное инфляционное «давление», стимулирующее рост цен и снижение купли – продажи выпущенного ВВП.

Ещё одним проявлением избытка денег является «спекулятивный мотив» (Дж.М. Кейнс), т.к. владельцы сбережений стремятся к выгодному применению сбережений путем вложения их в ценные бумаги (финансовые активы).

Но в условиях уже запущенного механизма инфляции, стоимость финансовых активов также снижается из-за низкой инвестиционной и деловой активности, поскольку отсутствуют «импульсы» для позитивных перемен в экономике.

Своеобразным проявлением снижения деловой и инвестиционной активности служит так называемый **эффект процентной ставки**. Он проявляется в политике кредитно-банковской системы, снижающей процентные ставки за привлекаемые во вклады сбережения. Уровень банковского процента служит основным критерием эффективности сбережений, а также инвестиций в капитальные и финансовые активы. В инфляционных условиях банковская процентная ставка не стимулирует ни вкладчиков к сбережениям и вкладам, ни заёмщиков кредитных ресурсов. В условиях роста цен стремление компенсировать обесцененные инфляцией сбережения за счёт процентных ставок по вкладам, «уводит» сберегаемую часть денежного потока из банковской сферы на товарные рынки, усиливая инфляцию. В свою очередь инфляционные цены на ресурсных рынках снижают спрос фирм на инвестиционные товары.

Сокращение совокупного спроса и продаж товаров и услуги не соответствует их совокупному предложению на рынках и по причине так называемого **эффекта импортных закупок**. Он также проявляется в инфляционном росте цен на внутренних рынках, вызывая сокращение продаж отечественных товаров и услуг.

К перечисленным ценовым факторам, влияющим на продажи реально выпущенного ВВП, прибавляются также неценовые факторы, которые напрямую не связаны с движением цен. Вместе с тем, они способны не менее существенно изменить совокупный спрос, а соответственно и равновесие всей экономической системы.

#### **Неценовые факторы изменения совокупного спроса –**

это факторы, связанные с направлениями расходования полученных доходов. Они специфически проявляются в каждой из таких сфер, как домохозяйства (семьи) и их личное потребление и сбережения –  $(C + S)$ ; предпринимательство и фирмы, инвестирующие доходы –  $(I)$ ; государство и правительство –  $(G)$ , а также сфера движения экспортно-импортных потоков –  $(X_n)$ .

Специфика изменения совокупного спроса под воздействием неценовых факторов показана на графике смещением кривой спроса - AD.

Специфика влияния неценовых факторов на совокупный спрос состоит в том, что расходование полученных доходов во всех сферах экономики может изменяться независимо от роста или снижения цен. Другими словами, независимо от инфляционных тенденций совокупный спрос может измениться как в сторону роста, так и в сторону снижения, в зависимости от особенностей влияния соответствующих неценовых факторов.

Так, в сфере расходование доходов на **личное потребление –  $(C)$** , не зависимо от движения цен, спрос **домохозяйств (семей)** может измениться:

а) в связи с соответствующей динамикой получаемых реальных денежных доходов;

б) спрос меняется от субъективных ожиданий потребителей, их предположений относительно изменения доходов;

в) спрос зависит от уровня задолженности семей и индивидуумов по ссудам и потребительским кредитам;

г) от уровня налогообложения доходов и неналоговых платежей и т.п.

**Инвестиционные расходы – (I)** также являются неценовым фактором, изменение которого влияет на совокупный спрос в **сфере предпринимательства**.

а) деловая и инвестиционная активность зависит от наличия новейших, оригинальных научно-технических изобретений, технологических усовершенствований, инноваций.

б) расходы предпринимателей на инвестиционные товары зависят также от факторов риска и скорости окупаемости инвестиций;

в) уровня прибыльности инвестируемых средств;

г) снижения налогообложения доходов от инвестирования денег и др.

**Расходы государственных структур и правительства -(G)** также влияют на совокупный спрос и совокупное предложение.

Так, например,

а) рост расходов бюджетных средств означает, что совокупный спрос увеличивается, поскольку закупаются товары и услуги, выпускаемые в ряде отраслей экономики;

б) совокупный спрос зависит от соответствующих изменений государственных заказов в оборонной сфере, на развитие космоса, на финансирование государственных молодежных, демографических программ, программ по защите экологии, в социальной сфере (медицина, образование, наука и др.);

г) изменению совокупного спроса способствуют трансфертные выплаты населению, их индексация, компенсации, доплаты и др;

д) объем субсидий предпринимательскому сектору, налоговые преференции и др. меры поддержки деловой активности также изменяют соответствующим образом параметры совокупного спроса и предложения в экономике.

**Чистые экспортные доходы - (Xп)** также могут оказывать влияние на равновесие совокупного спроса и предложения. Например, если

а) растёт национальный доход в странах, потребляющих отечественные товары и услуги, соответственно спрос на них окажется составной частью совокупного спроса на экспортируемую часть ВВП, выпущенного национальной экономикой;

б) если сокращается спрос на импортируемые зарубежные товары, при прочих равных условиях, то произойдёт соответствующее перемещение спроса на товары и услуги отечественного выпуска. И наоборот, если спрос переместится на конкурентно способные и превосходящие по качеству импортные товары, снизится спрос на отечественный ВВП;

в) соотношение валютных курсов также оказывает существенное влияние на покупки отечественных товаров и услуг. В частности, дешевеющие отечественные деньги способствуют росту экспорта выпущенного в стране ВВП, соответственно растёт спрос на отечественные товары за рубежом. Если импортные покупки в этих случаях экономически невыгодны, то расширяется спрос на отечественные товары и услуги. Ситуация меняется на противоположную, если дорожают («укрепляются») отечественные деньги, поскольку спрос на внутренних и мировых рынках на отечественные товары сокращается и перемещается на импортные закупки.

г) таможенное и налоговое законодательство также способно корректировать движение экспортно-импортных потоков товаров, инвестиционных средств и рабочей силы, меняя соответствующим образом совокупный спрос на внутренних и мировых рынках.



Все выше перечисленные случаи изменения экономических факторов влияют на равновесие экономической системы, вызывая соответствующие перемены в темпах и объемах роста выпуска товаров и услуг, занятости или нарастании безработицы, повышении цен.

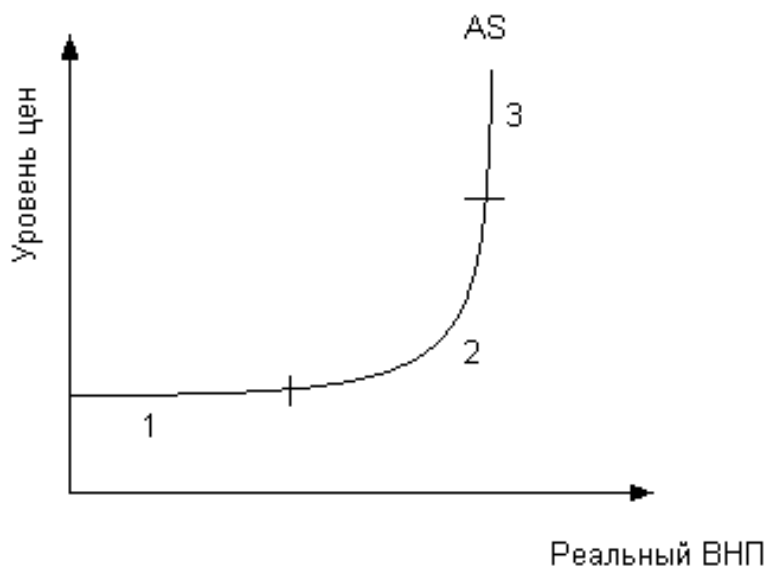
**Совокупное предложение- AS также изменяется под воздействием «собственных», специфически проявляющихся ценовых и неценовых факторов.**

Совокупное предложение ( AS - aggregate supply) — это суммарный выпуск ВВП данного периода времени, т.е. товары и услуги, произведенные всеми отраслями экономики при удовлетворительном для них уровне цен, сформировавшихся в этот период.

Между количеством производимой продукции, т. е. реальным ВВП и уровнем цен его продажи существует прямая зависимость. Такая зависимость объективна и объясняется принципом экономической эквивалентности, т.е. положительным соотношением, которое, при прочих равных условиях, должно существовать между уровнем рыночных цен выпускаемой продукции и уровнем издержек производства (ресурсных затрат) на единицу выпуска данной продукции. Определение суммы затрат на единицу товаров или услуг определяется методом калькуляции, делением денежной стоимости израсходованных для производства ресурсов, на количество произведенной продукции или услуг. Процесс производства может осуществляться лишь при условии, что денежные затраты на производственные ресурсы окупаются, т.е. возмещаются рыночными ценами проданного выпуска товаров и услуг.

В каждый конкретный период растущий объем производства означает наличие рабочих мест и занятость трудовых ресурсов, отсутствие социального напряжения из-за безработицы, а платежеспособный совокупный спрос не ограничивается существующим уровнем товарных цен. Удовлетворительный уровень товарных цен означает оптимальное значение стимулирующей функции ценового фактора на AS – как совокупного предложения товаров и услуг в составе выпущенного ВВП.

Однако прямая зависимость цен и выпуска ВВП не исключает некоторой специфики, которая заслуживает отдельного рассмотрения.



**Рис.5-2. Совокупное предложение – AS при влиянии ценового фактора.** Прямая зависимость между общим уровнем цен и количеством выпущенных товаров и услуг (ВВП) показана функцией совокупного предложения – AS с типичным для неё положительным наклоном.

### *Ценовой фактор и совокупное предложение – AS.*

Обычно стабильные цены на товары и услуги служат стимулом для производителей и вызывают рост предложения, т.е. выпуска фирмами товаров или услуг. Эта закономерность существует для каждой отдельной фирмы, любой отрасли и всей совокупности базовых отраслей национальной экономики. В реальной действительности проявления закономерностей настолько многообразно, взаимно обусловлено и сложно, что проследить их можно лишь обобщениями наиболее типичных случаев макроэкономической теории. Для наглядности теоретических обобщений и иллюстрации рассматриваемой специфики используется график с функцией AS совокупного предложения, имеющей своеобразную форму, представленную на рис. 5-2 тремя участками: **горизонтальным, (1) восходящим (2) и вертикальным отрезком (3) AS**. Каждый из них иллюстрирует своеобразие действия ценного фактора на совокупный выпуск ВВП.

Так, на горизонтальном отрезке (1) AS неизменная динамика цен может означать депрессивное состояние экономики, затруднения продаж ВВП, недоиспользование имеющихся ресурсов и производственных мощностей, наличие безработицы. Все перечисленные проблемы означают отставание фактического, текущего выпуска ВВП от потенциально возможного. Неизменные цены, как правило, соответствуют также недостаточному совокупному спросу потребителей в депрессивной экономике.

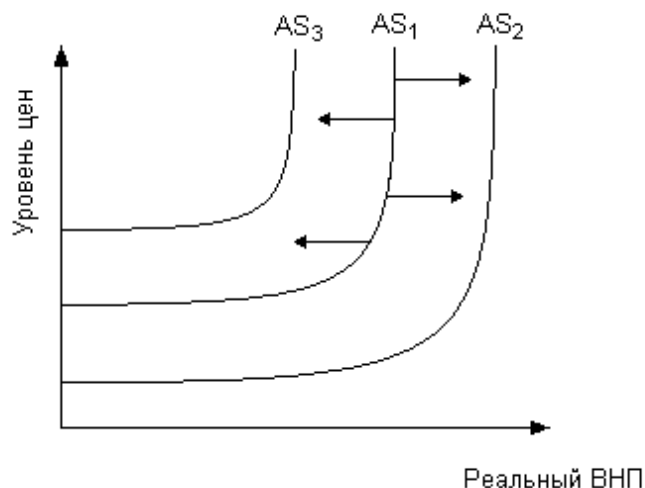
Реальный ВВП значительно отстает от потенциального уровня ещё и потому, что во время кризиса в стране легко найти дешевые ресурсы — сырье, рабочую силу и др., следовательно, увеличение производства не будет сопровождаться увеличением средних издержек, и цены, оставаясь на прежнем уровне, не ускоряют продажи из-за низких доходов потребителей и роста безработицы в условиях депрессивной экономики.

**Восходящий, промежуточный, отрезок кривой совокупного предложения (2), на кривой AS** – иллюстрирует экономический рост, может означать возрастающее привлечение в производство ранее неиспользованных ресурсов, возрастает занятость рабочей силы, сокращается безработица. Экономика выходит из депрессивного состояния. Цены повышаются из-за роста издержек производства, что вызвано экстенсивным расширением производства товаров и услуг. Экономический рост и выпуск ВВП увеличится, в том числе за счет ранее не использованных производственных мощностей, вовлечение в сферу занятости рабочей силы. Возросший уровень издержек производства на единицу продукции возмещается доходами потребителей, соответствующими уровню рыночных цен.

**Третий, вертикальный отрезок (3) на кривой совокупного предложения - AS** иллюстрирует ситуация достижения потенциального уровня выпуска ВВП. Этот уровень соответствует так называемому состоянию экономики полной занятости, когда существующих ресурсов на данный период недостаточно для дальнейшего увеличения выпуска товаров и услуг. Общая нехватка экономических ресурсов проявляется в растущем уровне цен и неизменном объеме производства товаров и услуг – ВВП. Реальный объем выпуска ВВП достиг потенциально возможного уровня и не может превысить существующий ресурсный потенциал.

Если возможности дальнейшего роста производства ограничены имеющимися экономическими ресурсами, то совокупный спрос компенсируется растущим уровнем цен, нарастающей инфляцией на всех рынках, означающей также своеобразный «перегрев» экономики.

**Неценовые факторы изменения совокупного предложения- AS проявляются в изменениях общего объема выпуска товаров и услуг, т.е. ВВП. ( См. рис. 5-3).**



**Рис. 5-3. Совокупное предложение и неценовые факторы.**

На рис. 5-3 показана графическая иллюстрация изменений роста или сокращения выпуска товаров и услуг (ВВП), отмеченных соответствующим смещением кривой AS.

Главные неценовые факторы, вызывающие изменения совокупного предложения ВВП, связаны не с непосредственной сферой производства, а с рынками ресурсов, их внутренними и мировыми ценами; экономической политикой владельцев ресурсов; качеством применяемых технологий и возможностями взаимного замещения факторов производства – труда, земли, капитала и др.

Вместе с тем, перечисленные общие особенности сферы ресурсных рынков проявляются в их влиянии на уровень производственных издержек по выпуску товаров и услуг, вызывая изменения совокупного предложения ВВП – AS. Именно это учитывается собственниками ресурсов в их ресурсной ценовой политике, которая опосредованно, косвенно влияет на экономический рост и выпуск ВВП, т. е. совокупное предложение товаров и услуг.

Поскольку политика ресурсных рынков, качество предлагаемых ресурсов и т. п., являются факторами опосредованного влияния на объем AS, то эти факторы принято называть неценовыми факторами.

**Неценовые факторы могут проявляться в специфических эффектах. Например, эффект храповика - это однонаправленные изменения совокупного предложения (Дж. М. Кейнс), иллюстрируемые на кривой AS её вертикальным, неэластичным отрезком. На вертикальном (3) и промежуточном (2) отрезках AS изменения ВВП сопровождаются ростом цен. Однако на (3) отрезке неэластичного предложения рост цен не только не стимулирует дальнейший экономический рост, но вызывает «перегрев» экономики, вызывая устойчивую инфляционную тенденцию.**

Эффект храповика выражается в том, что цены ресурсов, в особенности зарплата, которые легко «ползли» вверх, не опускаются вниз (по крайней мере, в течение короткого промежутка времени).

Экономисты называют это явление **эффектом храповика**, т.е. технического свойства механизма, который позволяет «колесу» роста зарплат крутиться только в одну сторону, т.е. в данном случае в сторону их роста. Возможности снижения зарплат – ограничиваются существующим законодательством. По мере совершенствования рабочего законодательства и усиления профсоюзов в защиту роста заработной платы.

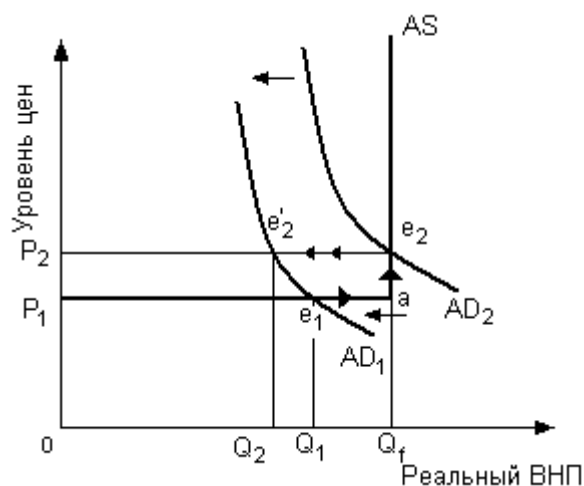
Снижение зарплаты зачастую не допускается даже в условиях снижения темпов роста выпуска продукции, простоев производства, выплаты высоких пособий при увольнении работников и т.д. Такие законодательные ограничения получили названия «железных законов», «негибкой зарплаты», «инфляционной спирали заработной платы» и т.п.

В условиях «негибкой» зарплаты ограничены возможности снижения отпускной цены продукции, вследствие чего производство может оказаться нерентабельным. Графически эта ситуация иллюстрируется на графике 5-4 горизонтальной линией совокупного предложения -AS.

В экономической литературе существуют различные толкования и постоянные сравнение классической, кейнсианской и более поздних, неоклассических моделей макроэкономического равновесия «совокупный спрос — совокупное предложение» (AD — AS).

Вариантом для иллюстрации может служить ниже приведенный график, сочетающий классическую и кейнсианскую модели равновесия.

### Классическая и кейнсианская модели макроэкономического равновесия.



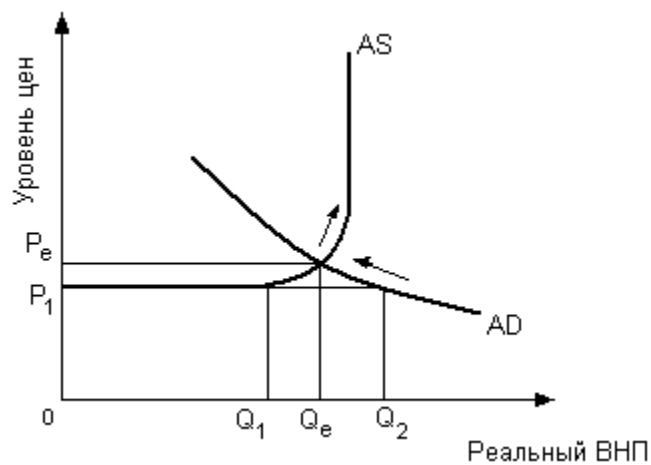
**Рис. 5-4. Модель равновесия совокупного спроса и совокупного предложения с эффектом храровика.**

Совокупное предложение представляет собой вертикальную кейнсианскую линию, отражающую изменения уровня цен и постоянство объема производимого ВВП при растущих ценах, а классический вариант показан горизонтальным отрезком совокупного предложения - AS.

Соответственно, увеличение (AD2) или сокращение (AD1) совокупного спроса приведет к соответствующему изменению уровня цен в стране.

**«Компромиссная» модель макроэкономического равновесия AD - AS может иметь вид, представленный на рис. 5-5.**

Сложное и разнонаправленное воздействие ценовых и неценовых факторов на рынках и в сфере производства уравнивают совокупный спрос - AD и совокупное предложение -AS. В идеале модель такого равновесия имеет вид равенства  $AD=AS$ , оно означает, что совокупный спрос и расходование доходов различных институциональных единиц экономики оказались адекватны совокупному предложению, т.е. объему произведенного ВВП и проданному по текущим рыночным ценам данного года. Уровень равновесных цен  $P_e$  – в точке пересечения кривых AD и AS, а реальному ВВП соответствует объем выпуска  $Q_e$ .



**Рис. 5-5. Модель равновесия совокупного спроса - AD и совокупного предложения -AS.**

В представленной на рисунке 5-5 модели равновесия форма кривой AS представлена для иллюстрации возможностей её интерпретации с теми расхождениями, где экономисты и государственная политика регулирования «не приходят к единому мнению, даже если идут одной дорогой, взявшись за руки». Суть разногласий дискутирующих сторон – это выбор объекта, а соответственно и методов регулирования экономики. Это относится и к политике стимулирования экономического роста, и особенно в период кризисов, нарушения равновесия, снижения объемов производства, роста безработицы и неконтролируемого роста цен. Круг проблем для дискуссий более чем актуален. Длительность этой дискуссии измеряется почти двумя столетиями, теоретические споры зачастую выходят за пределы собственно равновесия экономики и затрагивают также социальные и политические аспекты государственного регулирования. С известной долей условности можно разделить круг дискутируемых вопросов на два направления. Один из них – классический (и развивающий его неоклассический) подходы к описанию условий формирования и поддержания экономического равновесия на длительных интервалах (long run). Второй – кейнсианский и его некейнсианские направления, объясняющие те же проблемы с иной точки зрения на сравнительно коротких (short run) интервалах, доказывающих необходимость государственного регулирования экономики, занятости трудоспособного населения и контроля за ростом цен с помощью бюджетных ресурсов или соответствующего изменения законодательства, затрагивающего не только экономические, но и широкие общественные сферы жизни.

#### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ И УПРАЖНЕНИЯ.*

(Найдите правильный ответ в каждом из ниже приведенных тестов. При устной защите тестовой контрольной докажите что ваш вариант ответа правильный.).

#### **1. На внутренних рынках любой страны совокупный спрос – это спрос на выпущенный ВВП, предъявляемый при различных уровнях цен:**

- а) домохозяйствами (семьями) в форме их потребительских расходов на рынках товаров и услуг индивидуального назначения;
- б) домохозяйствами (семьями), бизнесом и государством в виде соответствующих расходов, сумму которых можно выразить в форме  $C+I+G$ .
- в) преимущественно бизнесом на инвестиционные и потребительские товары и услуги для последующего увеличения выпуска ВВП в будущем году.

**2. Совокупное (макроэкономическое) предложение – AS на внутренних рынках страны это:**

- а) выпуск ВВП фирмами, т.е. общего количества товаров и услуг при данном уровне текущих рыночных цен;
- б) выпуск ВВП фирмами общего количества товаров и услуг при условии роста цен, составляющих основу прибыли;
- в) рост реального объема ВВП при отсутствии повышения цен.

**3. Инфляционный рост цен и снижение производства можно графически изобразить:**

- а) сдвигом кривой совокупного спроса вверх и вправо;
- б) сдвигом кривой совокупного предложения влево и вниз;
- в) сдвигом кривой совокупного спроса влево и вниз;
- г) сдвигом кривой совокупного предложения вправо вверх.

**4. Ситуация роста совокупного спроса, превышающего уровень ВВП, достигнутый при полной занятости ресурсов, означает:**

- а) равновесие совокупного спроса и совокупного предложения;
- б) нарастание инфляционных тенденций;
- в) наличие дефляционных тенденций, требующих государственного вмешательства.

**5. Текущий уровень рыночных цен и совокупные расходы на приобретение товаров и услуг (ВВП) может быть графически проиллюстрирован:**

- а) кривой совокупного предложения этих товаров и услуг;
- б) кривой совокупного спроса этих товаров и услуг;
- в) графической иллюстрацией равновесия спроса и предложения локального рынка.

**6. Вследствие нарастания совокупного предложения фирмами товаров и услуг, при прочих равных условиях, произойдет:**

- а) нарастание инфляционной ситуации и снижение реального объема ВВП;
- б) замедление роста цен и увеличение реального объема ВВП;
- в) рост цен импортных товаров на внутреннем рынке.

**7. В условиях роста цен импортных товаров на внутреннем рынке следовало бы предпринять такие меры, как:**

- а) регулировать национальную экономику в целях роста совокупного предложения;
- б) сдерживать рост совокупного предложения в национальной экономике;
- в) предпринять государственные меры для регулирования совокупного спроса на импортные товары.

**8. Повышение общего уровня цен на внутренних рынках вызовет:**

- а) обратное изменение количества продаж товаров и услуг (ВВП);
- б) прямое изменение количества продаж товаров и услуг (ВВП);
- в) прекращение влияния неценовых факторов на совокупный спрос.

**9. Графическую иллюстрацию неценовых факторов совокупного предложения:**

- а) можно показать соответствующим смещением всей кривой совокупного предложения;
- б) можно показать лишь соответствующим смещением точек изменяющихся цен на неподвижной кривой совокупного предложения;
- в) неценовые факторы, в связи с их множеством, невозможно показать графически на кривой совокупного предложения.



### 10. Графическую иллюстрацию влияния неценовых факторов на совокупный спрос:

- а) можно показать в виде смещения кривой совокупного спроса в ту или иную сторону;
- б) на кривой совокупного спроса возможна иллюстрация лишь ценового влияния количества продаж товаров и услуг;
- в) многообразие неценовых факторов не позволяет изобразить их влияние на кривую совокупного спроса.

**Упражнение.** Если ВВП прошлого года равнялся 50 трлн. руб., потребительские расходы 32 трлн. руб., государственные расходы 9 трлн. руб., а чистый экспорт 8 трлн. руб., то

**А) чему равнялись инвестиции в экономику?**

- а) 41 трлн. руб.; б) 17 трлн. руб.; в) 58 трлн. руб.; г) 1 трлн. руб.

**Б) чему равнялся объем импорта, если экспорт составлял 28 трлн. руб.?**

- а) 10 трлн. руб.; б) 20 трлн. руб.; в) 30 трлн. руб.; г) 40 трлн. руб.

**В) чему равнялся бы чистый национальный продукт (ЧНП), если бы сумма амортизации прошлого года достигла 1,5 трлн. руб.?**

- а) 51,5 трлн. руб.; б) 48,5 трлн. руб.; в) 18,5 трлн. руб.

## Тема 6. Экономические циклы и кризисы. Опережающие индикаторы нестабильности.

### Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Циклическое развитие экономики. Краткая история циклов.
2. Периодичность и фазы циклов. Трактовки экстерналичных и интерналичных теорий цикличности.
3. Структурные кризисы и кризисы трансформации.
4. Индикаторы прогноза экономической активности. Разработка опережающих индикаторов для российской экономики.

### Литература для подготовки к семинару.

Макконнелл К. Р., Брю С. Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика./ Пер. с англ. М. 2009.- Гл. 8.

Макроэкономика: Теория и российская практика: Учебник/ Под ред. А.Г. Грязновой и Н.Н. Думной. – М.- 2003.- Темы 3, 4, 5.

Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика./ Пер. с англ. – М. 1994.- Гл. 5, 6, 11.

Самуэльсон Пол Э., Нордхаус В.Д. Экономика./ Пер. с англ. – М.: 2008.- Гл.23.

Тарасевич Л.С., Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И. Макроэкономика: Учебник. – СПб. 1999.- Гл. 7, 9, 10.

Экономическая теория: Учебник/ Под ред. Е.Н. Лобачевой. М. 2010.

### МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.

Экономический рост является не постоянным, он периодически сменяется циклическими спадами и различными проявлениями нестабильности. В современных научных исследованиях можно встретить различные трактовки этого явления в экономике. В практике развитых странах применяются разнообразные антициклические меры, они частично «сглаживают» глубину и несколько меняют периодичность проявления нестабильности. В этой связи собственно термин «циклическость» считается достаточно условным. Общеизвестными считаются два основных проявления циклическости: спад и подъем экономики. В зависимости от интенсивности и продолжительности неблагоприятных тенденций, возможными считаются проявления таких её форм, как депрессия и выход из неё - оживление. Спад проявляется в резком нарушении существовавшего до этого экономического равновесия спроса и предложения на товарных рынках, объемы сбыта, а вслед за ними и объемы производства сокращаются, происходит массовое банкротство предприятий, падают курсы ценных бумаг, увеличивается безработица, снижается уровень заработной платы. Предприниматели и население испытывают острую нехватку денежных средств для текущих платежей, резко дорожает кредит. В фазе подъема экономические показатели улучшаются: увеличиваются цены, растут объемы выпущенной продукции, занятость, прибыль, заработная плата.

Процесс движения экономики через такие её колебания от спада к подъему может занимать в среднем десятилетие. Но после достижения «поворотной» точки роста, вновь начинается спад экономики.

Подобные чередования экономического развития характерны для промышленных циклов. В одних случаях их так и называют «промышленными циклами», в других – неравновесными состояниями спроса и предложения; в третьих - кризисами или нарушениями стабильности экономического роста.

Наблюдения периодичности, повторяемости и продолжительности во времени, подтверждаются в **хронологии циклических колебаний экономики**. Такие наблюдения стали относительно постоянными со времени глобального экономического спада 1825 г. Повторения экономических спадов в XIX веке равнялась 10-12 годам, а их интенсивность и разрушительная сила стала снижаться лишь по мере применения регулирующих антициклических воздействий на экономику в целом.

Изучение циклов показало, что они могут быть вызваны внутренними причинами, связанными с особенностями развития национальной экономики, а также многими внешними причинами, т. е. нарушениями стабильности в мировой экономике, конъюнктурными колебаниями мировых рынков, глобальными изменениями экономических процессов.

Графическая иллюстрация циклическости развития экономики может иметь вид синусоиды, вращающейся вокруг линии общей динамики длительного периода экономического роста, определяемых такими «переменными» на осях абсциссы и ординаты, как ВВП и его изменения по годам анализируемого длительного периода. (См. рис. 6-1).

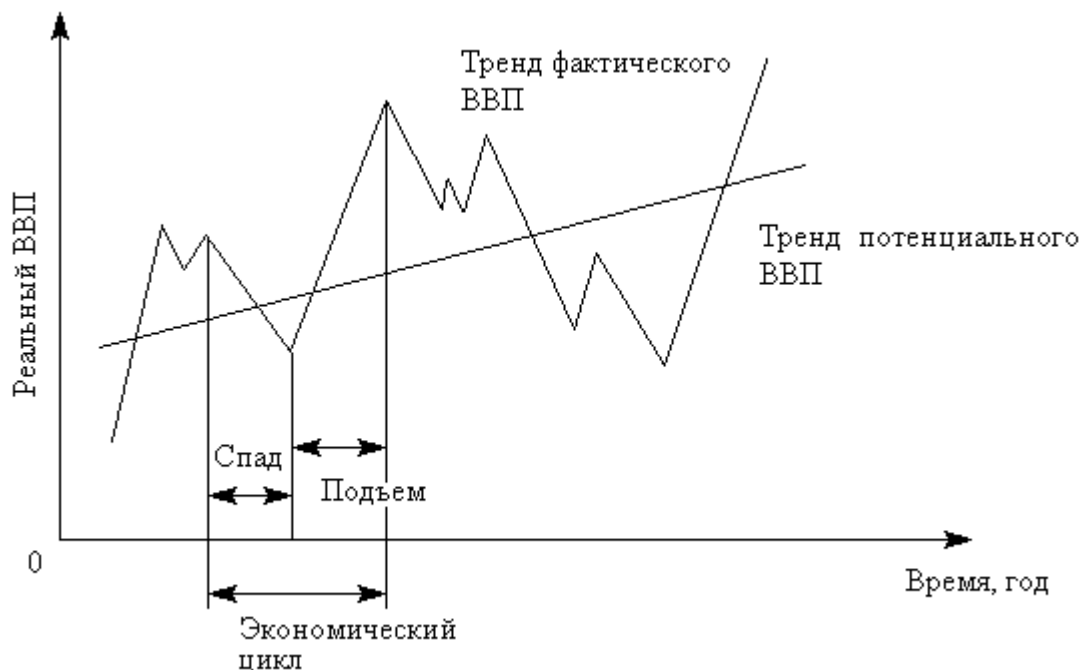


Рис.6-1. Смены фаз экономической цикличности.

Трактовки экстерналичных и интерналичных причин циклических колебаний возникли в результате длительных наблюдений процессов неравномерности развития. Попытками обнаружить причины кризисных явлений связаны с экономическими потерями, достаточно болезненными для всего населения.

Зачастую именно индивидуальными экономическими потерями и желанием их избежать можно объяснить появление т.н. **экстерналичных теорий**, усматривающих причины экономической нестабильности за пределами экономической системы. К числу таких теорий относятся теории, связанные с наблюдениями солнечной активности, появлением избытка солнечных пятен, или напротив, уникальным случаем их полного исчезновения на Солнце, как это произошло накануне мирового кризиса 2007-2009 гг.

Экстерналичные теории усматривают происхождение неблагоприятных тенденций в причинах «земного», но всё же не экономического происхождения. Зачастую эти причины настолько губительно сказываются на экономических процессах, что их отрицать действительно попросту не имеет смысла. К числу таких причин относятся войны, революции, политические события, социальная напряженность, вызывающая отчаяние и миграцию людей и т.д. Легко предвидеть, что подобные явления не прибавляют оптимизма инвесторам, напротив, порождают практически тотальный пессимизм и отчаяние.

**Интерналичные теории** связывают причины циклов с технико-экономическими периодами самовозобновления промышленного капитала, т.к. материальную основу экономики, как в сфере производства, так и в сфере домохозяйств, составляют капитальные активы примерно 10-летней длительности использования.

Экономисты зачастую называют эти процессы «самогенерируемыми волнами возмещения». Они относятся и к основному капиталу фирм (промышленное оборудование, техника и др.), и к предметам длительного использования в домохозяйствах (напр., автомобили, бытовые приборы и др.). Соответственно, физический и моральный износ материальной основы в этих сферах экономики колеблется в тех же 10-летних периодах возобновления, диктуя необходимость

замены устаревшего и изношенного оборудования с периодичностью промышленных циклов.

Вследствие того, что причины, формы и последствия негативных тенденций в экономике имеют как идентичные, так и специфически проявления и характеристики, нарастает объём исследовательской литературы. Хотя в современных прогнозах новых кризисных проявлений в экономике, как и в исследованиях прошлых десятилетий, не прибавилось точности, позволяющей исключить из экономических реалий общеизвестные неблагоприятные проявления.

**Исследования современных проявлений цикличности и причин неравновесных состояний**, объясняются, например, так называемыми «утечками» чистых доходов за пределы сферы их инвестирования. Во-первых, причины и объём «утечек» зависят от субъективных решений владельцев доходов, которые по собственному усмотрению решают вопросы, касающиеся их расходования. Субъективными являются также решения фирм относительно объема накопления капитала для текущих и будущих инвестиционных вложений.

Субъективность экономического поведения, «ожидания» и предположения деловых людей во многом изучены. Но это далеко не всегда увеличивает возможность регулирования их **влияния на совокупный спрос, деловой цикл**, на соответствие обвращения основного капитала и изменения в уровне занятости.

Во-вторых, причины нестабильных проявлений в экономике могут быть связаны с субъективными решениями правительства относительно бюджетных расходов, финансирования дефицитов бюджета и погашения государственных долгов. Эти решения всегда связаны с финансовыми «инъекциями» в экономику.

В третьих, возможны также причины монетарного характера. Они выражаются в увеличении денежной массы в обращении, приводящей к росту цен и нарастанию общих инфляционных тенденций.

**Структурные кризисы и кризисы трансформации** не идентичны по своим причинам, но могут выступать в форме непредвидимых причин усиления или ускорения различных проявлений нестабильности. Если структурные кризисы связаны с обновлением основного капитала фирм и «обгоняющим» эффектом акселерации в механизме экономического роста, который экономика «не успевает» адекватно воспринять (для «запуска» мотора роста), то кризисы трансформации являются своеобразной противоположностью структурных кризисов. Проявления этой противоположности может быть множество. Но одним из важнейших, видимо, следует считать существенное замедление или торможение эффекта акселерации, вызванное низким уровнем динамики чистого дохода и его критическая недостаточность для обновления основного капитала. Низкий уровень сбережений, и накоплений, отсутствие инвестиционных ориентиров и возможностей, другие негативные тенденции сдерживают технический прогресс, инновации, технологии, вызывая физическое и моральное устаревание промышленной основы производства, общее замедление экономического роста. Внешним проявлением кризисов трансформации выступают социальные потрясения, вплоть до политических неурядиц и непредсказуемых преобразований.

Особенностью любой стабилизационной политики, призванной вывести экономику из кризиса является то, что её меры требуют достаточно длительного времени, поскольку связаны с принятием законодательных решений относительно выбора форм и методов регулирования неблагоприятных тенденций. Тем более, что независимо от специфики кризисных проявлений или форм нестабильности, решение проблем всегда сопряжено с финансовыми вопросами, с необходимостью

обоснования объема бюджетно-финансовых «вливаний» в экономику (трансфертными выплатами, субсидиями, изменениями налогов, процентных ставок и др.).

### *Индикаторы экономических колебаний.*

В первой трети XX века своеобразный «рабочий компромисс экономистов» состоялся в том, что мировой наукой был признан факт объективной, т.е. практически непреодолимой неизбежности периодических повторений циклических колебаний экономики. К тому времени в целом был сформирован набор из 11 индикаторов, совокупное ухудшение которых предвещало наступление очередной фазы экономического спада. Одновременное ухудшение индикаторов экономической активности служило своеобразным сигналом для «включения» стабилизационных мер, которые хотя и не устраняли наступление кризиса, но снижали его интенсивность и разрушительную силу. Для каждого измерителя заданы свои пределы отклонения, и угроза кризиса считается реальной, если количественные параметры ухудшаются, выходя за пределы заданных пределов по каждому из наблюдаемых индикаторов. **К числу таких параметров относятся:** личные доходы; розничные продажи; продолжительность рабочей недели в обрабатывающей промышленности; индекс оптовых цен; индекс промышленного производства; уровень безработицы; курс акций промышленных предприятий; прибыли корпораций после вычета налогов; новые заказы на товары длительного пользования; контракты на жилищное строительство (общая площадь).

В настоящее время начата аналитическая и методическая работа по составлению аналогичных индикаторов нестабильности для российской экономики.. Её осуществляет Центр экономической конъюнктуры при Правительстве РФ (далее – Центр). По его прогнозам очередные кризисные проявления нестабильности для российской экономики ожидаются примерно в 2017 г., затем в 2027 г.

Независимые аналитики российского Центра ориентируются на методики и содержание индикаторов нестабильности, идентичных общемировым, в том числе применяемым в США.

Так, из 30 анализируемых индикаторов в системе «Сводных опережающих индексов» для российской экономики отслеживаются следующие.

#### **ЛИДИРУЮЩИЕ:**

- 1) Индекс промышленного производства;
- 2) Индекс РТС ;
- 3) Сальдо внешней торговли;
- 4) Портфель заказов (на промышленную продукцию и запасы готовой продукции;
- 5) цена нефти на мировых рынках- URALS;
- 6) реальный эффективный курс рубля;
- 7) количество денег в обращении, агрегат М2.

#### **СОВПАДАЮЩИЕ ИНДЕКСЫ:**

- 1) реальные располагаемые доходы населения;
- 2) оборот оптовой торговли;
- 3) Численность занятого населения.

#### **ЗАПАЗДЫВАЮЩИЕ ИНДЕКСЫ:**

- 1) инвестиции в основной капитал;
- 2) базовый индекс цен;
- 3) кредитные вложения в экономику;
- 4) вклады населения в банках;
- 5) Численность безработных (обратная величина);
- 6) доля предприятий с «хорошим» и «нормальным» состоянием финансов (по данным «Росс. эконом. барометр»);

7) соотношение запасов к объему продаж в розничном товарообороте;

8) индекс цен на платные услуги населению.

По выше приведённой **лидирующей** группе системы российских индексов опережение составляет 2 месяца, запаздывание соответствующей группы индексов - 8 месяцев.

Разработка методики и прогнозные оценки для российской экономики основывается на использовании для расчётов агрегатных моделей, аналитических обзоров статистики, сложных эконометрических моделей, технического анализа, методов опроса потребителей и производителей, сопоставляются оценки независимых экспертов и аналитиков.

Результатом работы должна быть сведённая в единую систему группа лидирующих индикаторов, по которым так называемые «поворотные точки» наступают раньше, чем по экономике в целом.

### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ И УПРАЖНЕНИЯ.*

**Упражнение.** В таблице приведены данные об индексах цен за несколько предыдущих лет:

Таблица 6.1.

годы	индекс цен	уровень инфляции, в %
2001	100,00	
2002	112,00	....
2003	123,00	....
2004	129,00	....

а) определите уровень инфляции каждого года, впишите ваши данные в таблицу;

б) означают ли данные таблицы об индексе цен за 2001 год, что в этом году инфляции не было?

- 1) да, инфляции не было;
- 2) нет, эти данные ничего не означают;
- 3) эти данные означают базовый год.

### *ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.*

#### **1. Стабилизационная политика государства:**

- а) может быть представлена в виде графической иллюстрации функции от дохода и его расходования на потребление, инвестиции и государственные закупки товаров и услуг;
- б) не может быть представлена в виде графической иллюстрации, т.к. эта политика слишком многообразна;
- в) может быть представлена только в виде кредитно-денежной политики коммерческих банков.

#### **2. Согласно теоретической концепции Дж. М. Кейнса стабилизационная политика правительства должна опираться на методы:**

- а) стимулирования совокупного (эффективного) спроса;
- б) стимулирования любых видов расходов, за исключением потребительских, т.е. расходов домохозяйств (семей);
- в) административно-правового воздействия, поскольку в условиях нестабильности население и бизнес не доверяют правительству.

#### **3. Теоретическая идея мультипликатора используется для доказательства эффективности стабилизационной политики правительства:**

### Оглавление



- а) только в области бюджетных расходов на государственные закупки товаров и услуг;
- б) в области любых расходов;
- в) относится лишь к сфере банковского дела.

#### **4. Анализ предельной склонности населения к потреблению и сбережению:**

- а) способствует обоснованию идеи мультипликатора и тенденций в инвестиционных процессах;
- б) способствует определению величины средней склонности населения к расходованию полученных доходов;
- в) показывает степень доверия населения коммерческим банкам.

#### **5. Стабилизационная политика и методы государственного регулирования экономики направлены:**

- а) на снижение безработицы, т.к. это основной источник социальной напряженности;
- б) на снижение инфляции, т.к. рост цен затрагивает всё население и все виды доходов;
- в) на обеспечение устойчивого экономического роста и сдерживание всех выше перечисленных форм нестабильности.

#### **6. При прочих равных условиях, если население становится менее бережливым, то в этой связи:**

- а) спрос инвесторов на кредитные ресурсы возрастёт;
- б) кривую сбережений на соответствующей графической иллюстрации следует сместить влево;
- в) коммерческие банки повысят процентные ставки по депозитам физических лиц.

#### **7. В теоретической модели Дж. М. Кейнса стимулирование государством совокупных расходов можно проиллюстрировать:**

- а) смещением функции совокупного спроса вправо на величину роста совокупных расходов, с учётом эффекта мультипликатора;
- б) влево на величину эффекта мультипликатора;
- в) кривая совокупных расходов не смещается, т.к. эффект мультипликатора отсутствует.

#### **8. При прочих равных условиях, регулирующая антиинфляционная политика может быть более эффективна, если:**

- а) повышаются налоги и сокращаются государственные расходы;
- б) одновременно снижаются государственные расходы и налоги;
- в) налоги снижаются, а государственные расходы повышаются.

#### **9. Государственные и инвестиционные расходы должны учитываться:**

- а) отдельно, хотя они одинаково стимулируют рост экономики;
- б) отдельно, т.к. они по-разному влияют на экономику;
- в) любые расходы не стимулируют, а сдерживают экономический рост.

#### **10. Если государственные расходы превышают налоговые поступления, то при прочих равных условиях:**

- а) возможен дефицит бюджета и возникновение государственного долга;
- б) дефицит бюджета возникает только вследствие роста чистого экспорта.

в) формируется сбалансированный бюджет, за счет которого будет погашен государственный долг.

### **11. Рост государственных расходов и их влияние в модели равновесия можно показать на графике:**

- а) смещением кривой совокупного спроса влево;
- б) смещением кривой совокупного предложения влево;
- в) смещением кривой совокупного спроса вправо;
- г) одновременным смещением кривых спроса и предложения влево.

## **Тема 7. Основные формы макроэкономической нестабильности.**

### **Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Особенности проявления макроэкономической нестабильности.
2. Формы нестабильности: снижение темпов экономического роста.
3. Безработица: причины, формы и последствия. Конъюнктурная безработица и закон А. Оукена..
4. Инфляция как форма нестабильности. Виды и последствия инфляции.

### **Литература для подготовки к семинару.**

- Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. /Пер. с англ.- М. 2000. Гл.8.
- Мэнкью Н. Грегори. Принципы экономикс. 4-е изд. / Пер. с англ. С-Пб. «ПИТЕР», 2009.- Гл. 20, 22.
- Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика. / Пер. с англ. М. 1994. –Гл. 5,6, 11.
- Самуэльсон Пол Э. , Нордхаус В.Д. Экономика./ Пер. с англ. – М. 1997.- Гл. 29,30.
- Солоу Р. Экономическая теория ресурсов или ресурсы экономической теории. / В кн. «Рынки факторов производства».: СПб 1999.
- Экономическая теория: Учебник./ Под ред. Е.Н. Лобачевой. М. 2008.
- Опережающие индикаторы для РФ:  
<http://www.prime-tass.ru/free/Analitik/theory/Ivan/Ivan1.htm>  
<http://mosnar.com/Item/PMI/> htm

### *МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.*

**Макроэкономическая нестабильность** и её внешние проявления во многом идентичны кризисным предвестникам и проявлениям, а также всему многообразию негативных последствий, вызванных спадом. В этой связи целесообразно обозначить специфику проявления и формы нестабильности, подчёркивающие их отличие от циклических спадов, свойственных экономическим кризисам.

Отличительной особенностью макроэкономической нестабильности может служить то, что её наступление происходит «во внеочередном порядке», вне связи с

### Оглавление

циклическостью, иногда проявляясь в качестве предвестников экономической депрессии. Примером может быть, в частности, снижение в 70-е годы темпов роста производства в большинстве индустриально развитых стран. Его причины до настоящего времени не изучены и вызывают дискуссии среди экономистов.

Нестабильность может проявляться вследствие стимулирующих воздействий на экономику. Например, при стимулировании совокупного предложения (AS) нестабильность может проявляться в одних случаях - в «перегреве» экономики и избыточной занятости. В других случаях - в ухудшении ситуации на рынках труда и возрастании безработицы.

При стимулировании совокупного предложения (AD) возможны такие проявления нестабильности как «всплески» роста цен, угрожающие перерасти в устойчивую инфляционную тенденцию. Они могут проявляться как при избыточной занятости, так и в условиях роста безработицы.

В целом, макроэкономическая нестабильность проявляется:

- а) в периодических колебаниях **темпов экономического роста;**
- б) в **нарушении равновесия на рынках труда, повышении уровня безработицы;**
- в) в **повышении уровня цен, нарастании инфляционных тенденций.**

Для всех перечисленных проявлений нестабильности может быть общим лишь то, что **обычно** они возникают и протекают на фоне таких фаз промышленного кризиса, как спад, депрессия или в начале фазы оживления.

В фазе подъема могут проявляться негативные тенденции, называемые «перегревом» экономики, которые проявляются в форме избыточной занятости трудовых ресурсов, а также инфляционным росте цен.

Кроме обычных причин проявления и нарастания нестабильности в периоды промышленных спадов или кризисов, у каждой из перечисленных форм могут быть свои, специфические причины и закономерности.

Так, в современных научных исследованиях вопрос о причинах **снижения темпов экономического роста** увязывается с изменениями в динамике совокупных расходов: (C+I+G). В их структуре важна **норма сбережений**, условия и особенности их превращения в **реальные инвестиции**, которые в свою очередь и при наличии соответствующих условий, будут определять **размер запаса капитала, капиталовооруженность** и техническую оснащенность труда. В конечном итоге это способствует росту **производительности труда**, а соответственно, и повышению реального **объема производства, темпа общего экономического роста.**

Для роста инвестиций необходима высокая норма сбережений. Этот фактор выступает своеобразной гарантией наличия кредитных ресурсов для инвестиционного процесса. Однако поддержание в экономике необходимой нормы сбережений само по себе нуждается в гарантиях достаточной доходности по соответствующим финансовым активам и другим формам сбережений. Гарантией могли бы служить процентные ставки, но поддержание их на стабильном или растущем уровне способно вызвать инфляционные тенденции, которые сами по себе выступают формой нестабильности.

Другим неоднозначно проявляющимся фактором выступает специфика собственно инвестиционного процесса. Во-первых, высокие процентные ставки снижают спрос инвесторов на кредитные ресурсы, что тормозит инвестиционную активность, вызывая снижение темпов экономического роста в целом. Во-вторых, даже в условиях низких процентных ставок на кредитном рынке, торможение инвестиционной активности происходит из-за отсутствия научно-технических, технологических новшеств, инноваций и т.д., для внедрения которых требуются инвестиции. Для обеспечения реального экономического роста важно не просто доступность кредитов, но и

наличие новых научно-технических изобретений, пригодных для совершенствования технической основы функционирующего производства, повышения качественных характеристик рабочей силы. В целом же их отсутствие снижает общую деловую активность и темп экономического роста, вызывает сокращение рабочих мест и нарастание безработицы.

Объём производства определяется в основном двумя факторами: потенциальными производственными возможностями экономики и фактическими издержками производства. Производственные возможности экономики – это реально имеющаяся ресурсная и технико-технологическая основа для максимально высокого, потенциально возможного объёма выпуска ВВП. Это означает, что **потенциальный ВВП** – это такой объём его фактического, реального выпуска, который при существующих ресурсных возможностях **может быть произведен в объёме, который соответствует фактическому ресурсному потенциалу. При этом:**

- а) выпуск потенциального ВВП достигается без раскручивания инфляционной спирали, т.е. при естественном годовом движении цен, не выше 3%;
- б) при минимально устойчивом, естественном уровне безработицы, не превышающем 5-6%.

Однако, по остроумному замечанию проф. П. Самуэльсона, потенциальный ВВП напоминает что-то вроде движущейся мишени. Попаданию в эту мишень всё время мешает нечто очень существенное.

Вопрос: Что именно?

Ответ: издержки производства. Конкретно: их структура, стоимость, плюс влияние цен импорта.

Краткий обзор проблемы издержек производства может быть сведён к следующему. Реально формирующаяся структура издержек производства в современной экономике выражается в меняющемся соотношении таких элементов затрат, как труд, техника, сырьё, сопутствующие затраты. Так, численность работающих вытесняется по мере совершенствования технической основы производства и новых технологий. Требуемые объёмы материалов, сырья, энергетические ресурсы, сопутствующие элементы затрат, цены импорта и т.п., что входит в себестоимость выпуска - не могут сокращаться в ущерб качеству и потребительским свойствам выпускаемой продукции. Переменной величиной могут быть налоги, но они чаще всего также не снижаются

Фактор стоимости ресурсов определяется их растущими ценами, которые не возмещают экономии от вытеснения труда капиталом и технологиями. Снижающаяся доля затрат труда не сопровождается экономией на издержках производства и снижением себестоимости выпуска. Эта проблема получила название «неэластичных» издержек производства, усиливающейся «негибкой» зарплатой. Проблема негибкости зарплаты получила специфическую интерпретацию, именуемую эффектом храповика (см. графическую иллюстрацию на рис. 5-4).

Динамика заработной платы характеризуется неуклонным движением в сторону её роста. Это подобно вращению колеса храповика, крутящемуся только в одну сторону и не имеющего механизма обратного движения. Аналогия храповика с ростом зарплаты в структуре издержек производства возникла не случайно. Государственное законодательство о защите труда, его оплате (если законодательство соблюдается!), а также влияние профсоюзов и т.п. факторы действительно не позволяют снижать уровень оплаты труда даже в условиях вынужденного снижения объёмов выпуска продукции, в кризисных ситуациях и прочих нестабильных ситуациях.

Перечисленные особенности современной экономики усиливают такие формы нестабильности, как:

- а) рост безработицы из-за «вытеснения» труда развивающейся техникой и новыми технологиями;
- б) рост инфляции, повышение цен готовой продукции из-за её растущей себестоимости, вызванной в свою очередь растущими ценами техники, технологических нововведений, сырья, материалов, в том числе их поступлением по каналам импортных закупок, ростом компенсаций при увольнении излишней рабочей силы, повышением зарплаты работающим.

### **Производственная функция, техническая основа промышленности и тенденция роста безработицы.**

Экономические последствия, связанные с проявлениями нестабильности, исследовались в теоретических разработках **агрегатной производственной функции**. Эти исследования выявили ряд особенностей, которые следует рассмотреть подробнее.

Производственная функция - это функция максимально возможного выпуска продукции с помощью рассчитываемого количественного и ценового соотношения ресурсов при данной технико-технологической основе производства. Для заданного объёма выпуска ВВП теоретически может быть рассчитана и выбрана агрегированная производственная функция, требующая наименьших затрат и наилучшей комбинацией факторов производства и их цен.

Другими словами, производственная функция показывает максимально возможный объём, который может быть произведен при данном уровне развития технологии для любой комбинации факторов производства (труда, техники и др.) Расчет производственной функции позволяет определить предельный продукт каждого фактора производства и момент начинающегося снижения его отдачи.

Возросший исследовательский интерес к разработкам агрегированной производственной функции вызван проявлением новых закономерностей и последствий структурной перестройки технической основы промышленности, которые изучались экономической наукой на протяжении всего XX столетия. Первоначально основное внимание уделялось новым количественным, качественным и ценовым характеристикам таких факторов производства, как труд, капитал и технологии. Однако впоследствии выяснилось также закономерное влияние технико-технологической перестройки экономики на появление структурной и других форм безработицы.

Разработки новых моделей **агрегированной производственной функции современной экономики** принесли ощутимый положительный эффект. Они позволили **изучить влияние более совершенных факторов производства на совокупное предложение товаров и услуг, способствовали формированию новой экономики в ряде развитых стран.**

Такие исследования были начаты ещё в 1927 г. **П. Дугласом** (экономист, позже политик), и **Ч. Коббом** (математик). В 30-е годы - **Р. Харродом** и **Е. Домаром**, затем в 1950-60 гг. - **Р. Солоу**, **П. Самуэльсоном** и др.

Напомним, что простейшая модель агрегатной, т.е. макроэкономической производственной функции, имеет вид:

$$Q = f(K, L), \text{ где}$$

Q - объём производства, выпуск продукции; K – капитал, т.е. техническая основа данного производства; L - занятые в процессе производства трудовые ресурсы.

Производственная функция неявно выражает функциональную зависимость между затратами капитала труда и выпуском производства при существующей в данный период времени **технологии производства.**

При изменении технологии производства, т.е. способах производства, меняются количество и качество труда, капитала, и соответственно, техническая оснащённость труда. При постоянной отдаче от масштаба, т.е. относительном приросте всех факторов производства (в данном случае капитала и труда) на одну и ту же величину происходит относительный прирост объема производства на ту же самую величину. Математически, производственная функция с постоянной отдачей от масштаба, имеет вид:

$dQ = f(dK, dL)$ , где  $d$  - положительное число, означающее равные относительные изменения в пропорциях применяемого труда, капитала и получаемой от них отдачи в виде выпуска продукции.

Однако новые количественные и качественные параметры существенно меняются при новом соотношении пропорций применяемого капитала и труда, меняются также относительные величины отдачи от масштаба.

Модели производственной функции Р. Харрода и Е. Домара были рассчитаны одновременно, независимо друг от друга, но с идентичными выводами об изменениях количественных и качественных показателей технической оснащённости труда, капиталоемкости продукции и влиянии этих показателей на темп экономического роста к концу 30-х годов и на длительную перспективу.

Математическая форма модели Р. Харрода и Е. Домара имеет вид:

$$dQ = \frac{S}{Kk}, \text{ где:}$$

$dQ$  - темп экономического роста;  $S$  - доля сбережений в совокупном доходе;  $Kk$  - коэффициент капиталоемкости, рассчитываемый как отношение капитала к объему выпускаемой продукции.

В данной модели подтвердились кейнсианские доводы о взаимном и неоднозначном влиянии инвестиций на экономический рост и уровень доходов. Они описаны как эффекты инвестиционного мультипликатора. Но наряду с этим, в эффекте акселератора, т.е. влиянии доходов на уровень инвестиций, наряду со стимулирующими факторами роста, возникают неблагоприятные инфляционные тенденции и неоднозначные тенденции в динамике занятости и безработицы, вызванные новыми технологиями.

Если рассмотреть модель Р.Харрода-Е.Домара на условном числовом примере относительно тенденций экономического роста в США, то основой производственной функции экономики США можно было бы взять усреднённую, но близкую к реальной величину 3% темпа роста обобщённого измерителя, например, - ВВП. Темп роста, равный 3% в течение достаточно длительного периода времени не вызывал сомнения.

По расчётам, которые использовались в модели Харрода-Домара,  $\frac{3}{4}$  - темпа прироста - это вклад трудовых ресурсов, и  $\frac{1}{4}$  - вклад капитала.

Прирост ВВП в 3%, оцениваемый по двухфакторной модели производственной функции  $dQ = f(dL+dK)$ , был достигнут за счет приращения труда на 1%, и приращении капитала - на 5%. Однако в общем 3%-ном экономическом росте вклад указанных процентных приращений труда и капитала был **непропорциональным**. Это обнаруживается при оценке «веса» вклада каждого из указанных факторов в показатель достигнутого роста. «Разностный» эффект был рассчитан следующим образом, при условии, что  $dQ =$  приращению ВВП, т.е.:

$$d \text{ ВВП} = f(\frac{3}{4} \text{ от } 1\% \text{ приращения } L + \frac{1}{4} \text{ от } 5\% \text{ приращения } K) = \text{примерно } 2,03\%$$

Следовательно, неучтённым фактором экономического роста является третий фактор производственной функции - научно-технический прогресс и технологии,



вызвавшие изменения технической оснащённости труда и капиталоемкости продукции. Его «вклад» определялся по объему остатка прироста ВВП в трёхфакторной модели производственной функции, имеющей вид:

$$dQ = f(dL + dK + T), \text{ где } T - \text{технологии.}$$

Расчёты по этой модели были осуществлены в 1950-60-е годы Р. Солоу и в 1987 г. вознаграждены Нобелевской премией.

Согласно исследованиям Р. Солоу, длительное сохранение темпов роста возможно лишь при постоянных технологических усовершенствованиях, поддерживающих продолжительный рост производительности труда - ( $Q/L$ , в % , где  $Q$ - ВВП,  $L$ - занятые трудовые ресурсы).

Расчёты П. Самуэльсона для экономики США за 100-летний период осуществлялись по модели:

$$Q/L (\%) = \frac{1}{4} (K/L, \%) + T, \text{ где:}$$

$Q/L$ - приращение производительности труда в %;  $K/L$ - приращение технической оснащённости труда, в %;  $T$ - научно-технический прогресс и технологии.

Согласно проведенным расчётам, при 0,25% приращении человеко-часов труда в год и приращении капитала на 2,6 % в год, выпуск увеличивался в среднем на 3,4% в год. Но из 2% среднегодового прироста ВВП на 1 работника, только 0,3% приходится на приращение капитала, а остальные 1,7 % - эффект, полученный за счет технологий и НТП. Расчёт осуществлён следующим образом:

$$2,0 = \frac{1}{4} (1,2) + T = 0,3 + 1,7$$

Таким образом, технический прогресс способствовал устойчивым темпам достаточно длительного экономического роста. Но его «побочным» эффектом оказался эффект «вытеснения живого труда» из производственного процесса. Обеспечить полную занятость трудовых ресурсов становилось весьма проблематичным: устойчиво **повышался уровень безработицы**, проявляясь в её разнообразных формах.

### *Формы безработицы и её последствия. Закон А. Оукена.*

В наиболее общем определении, безработица во все времена существовала как часть незанятой в экономике активной, **трудоспособной рабочей силы (трудовых ресурсов)**. С началом **Промышленной революции** её причины и последствия всё более приобретали вид «принудительного» отчуждения трудоспособных людей от сферы приложения труда. В этой связи возникают вопросы: почему миллионы людей остаются безработными, если в экономике так много проблем, которые могли бы решаться при трудовой занятости этих людей? Является ли безработица следствием просчётов в экономической политике государства? Связан ли уровень безработицы с программами выплаты пособий по безработице, снижающей стимулы к поиску работы, или проблема в том, что слишком низкий уровень оплаты труда в тех сферах, где имеются незанятые рабочие места?

Для ответов на подобные вопросы следует, прежде всего, определиться с вопросом об **измерении показателей или уровня безработицы**.

Как правило, количественная величина трудовых ресурсов определяется исходя из показателя общей численности населения страны. Наиболее простым методом определения может служить модель укрупненной группировки общей численности населения, показанной на условных числовых данных в таблице 7.1

## Трудовые ресурсы, занятость и безработица в 2010 г.

	Тысяч чел.
Общая численность населения.....	140 000
<b>за вычетом:</b>	
1. Лиц, не достигших 16 лет, трудоспособного возраста и лиц, находящихся в специализированных учреждениях.....	25000
2. Лиц, выбывших из состава трудовых ресурсов (на пенсию, др. причинам).....	45000
<b>ИТОГО:</b>	
3. Трудовые ресурсы.....	70000
4. Работающие.....	65000
5. Безработные.....	5000

Отсюда, уровень безработицы (в %) можно определить следующим образом:

$$\text{Уровень безработицы} = \frac{\text{безработные}}{\text{трудоустроенные}} \times 100.$$

В 2010 г, согласно данным таблицы 7.1.

$$\text{уровень безработицы} = \frac{5000\ 000}{70\ 000\ 000} \times 100 = 7,1\ \%$$

Однако простые сопоставления данных о количестве трудовых ресурсов и обобщенных данных о безработице текущего периода не достаточны для решения практических задач на длительную перспективу, если не определены следующие обстоятельства:

- причины безработицы и её важнейшие формы;
- факторы, влияющие на уровень безработицы;
- меры упреждения и снижения ущерба от последствий, вызываемых различными формами безработицы;
- обоснования программ страхования и выплаты пособий и т.д.

Так, экономико-статистические категории «безработицы» и её «естественный уровень» выступают своеобразными «полярными синонимами» категории «полная занятость». Они используются в рабочих моделях динамики рабочей силы, разрабатываемых в процессе периодических обследований населения по проблемам занятости трудовых ресурсов.\*

\* Примечание: В РФ начиная с 1999 г. обследование населения по проблемам занятости проводятся ежеквартально.

Известно, что термин «полная занятость» не означает, что все 100% активного трудоспособного населения страны имеет постоянную работу. Определенный уровень безработицы существует всегда, в любой стране и при самых благоприятных экономических обстоятельствах.\*

\*Примечание: Термин «естественная норма безработицы» был предложен М. Фридменом, в его критическом комментарии к системе уравнений общего равновесия рынков Вальраса.

---

Естественная норма безработицы должна быть учтена в реальной структуре рынков товаров и труда, в стохастических колебаниях спроса и предложения, затратах на сбор информации о вакантных рабочих местах и их доступности и др. данных.

Исследования **причин безработицы** позволили классифицировать их по типам, или формам. Так, например, **фрикционную и структурную безработицу**, несмотря на их известные различия, принято включать в показатель «полной занятости», поскольку они вызваны причинами, относящимися к временной смене работы, связаны с её поиском или ожиданием.

С ростом технической оснащённости труда, вызванной обновлением основного капитала, возрастает структурная безработица, повышающая норму естественного уровня занятости (5-6%). Повышение нормы естественной занятости за счет прироста структурной безработицы выступает предвестником нарастания экономической нестабильности, в особенности при одновременном ухудшении индикаторов «недостаточной занятости» и индикатора «загрузки производственных мощностей».

Фрикционная форма безработицы объясняется «медлительностью» рынка труда и соответствующих координирующих структур, информирующих о наличии рабочих мест тех, кто эти места активно ищет. Это увеличивает затраты времени на поиск работы, а также увеличивает издержки на переподготовку и обучение новым профессиям «структурных» безработных.

«Полная занятость» или «естественный уровень занятости» - это показатель, допускающий наличие фрикционной и структурной безработицы на уровне 5-6% от общей численности активной рабочей силы.

Особое место занимает так называемая **конъюнктурная безработица**, выступающая одновременно предвестником и следствием экономической нестабильности. По видам приносимого ущерба, продолжительности, а также социально-экономическим и др. издержкам, она превосходит другие формы безработицы. Зачастую её называют также **циклической** формой, поскольку она сопряжена с теми же причинами (обновления основного капитала), которые совпадают с циклами экономических кризисов.

Если фактическая безработица, превысив естественный уровень, продолжит свой рост, возможно наступление рецессии. Как известно, **признаком наступления рецессии** является снижение объема производства ниже потенциально возможного при естественном уровне занятости.

**Таким образом, конъюнктурная безработица - это безработица, превышающая естественный уровень занятости, в том числе и 5-6% норму фрикционной и структурной безработицы.**

Уровень конъюнктурной безработицы измеряется величиной «разрыва» между фактическим и естественным уровнями занятости.

Парадокс «конъюнктурного разрыва» состоит в том, что повышение технической оснащённости труда, создавая предпосылки для интенсификации и производительности труда, не сопровождается (экстенсивным) увеличением количества рабочих мест и часть рабочей силы оказывается избыточной, безработной. «Цена» конъюнктурной безработицы - отставание объема ВВП и чистых доходов. Величина отставания - «разрыв» между фактическим ВВП при наличии конъюнктурной безработицы и потенциальным ВВП, который мог бы быть выпущен при «полной занятости».

Снижение конъюнктурной безработицы может произойти при наступлении фазы «оживления» в экономике, признаком которого является начавшийся рост объема производства, снижающейся фактической безработицы и приближения занятости к показателю естественного уровня.

Метод определения величины ущерба от конъюнктурной безработицы получил название **закона Оукена**. В основу метода положены соотношения между отставанием объема ВВП и уровнем фактической (с конъюнктурной) безработицы.

А. Оукен доказал устойчивую взаимосвязь между объемом производства и безработицей, подтвердив свои выводы соответствующими количественными данными. Так, **согласно закону А. Оукена, каждые два процентных пункта отставания фактического ВВП от потенциального приводят к увеличению уровня безработицы на 1%.**

Рост фактического объема производства на 2%, от его потенциально возможного уровня, снижает безработицу на 1%. Или другими словами, если ВВП, составляющий изначально 100% от потенциального ВВП, снизится до 98%, то это означает, что безработица повысилась на 1%, например, с 7%, до 8%.

Если изменения уровня безработицы достаточно точно прогнозируются темпами роста ВВП, то из **закона Оукена можно сделать ряд практических выводов для экономической политики регулирования нестабильности.**

**Во-первых, ВВП должен повышаться уже для того, чтобы не повышался уровень безработицы.**

**Во-вторых, для того, чтобы сдерживать рост безработицы, следует обеспечить рост фактического ВВП такими же темпами, как и потенциальный ВВП.**

**В третьих, справедливым будет также ещё один вывод: если целью регулирования является снижение безработицы, то должен быть обеспечен более быстрый рост фактического ВВП, по сравнению с ростом потенциального ВВП.**

Если эти выводы принимаются в расчёт экономической политикой, то для регулирования занятости и безработицы «подключаются» кредитно-денежные, бюджетные и фискальные методы. Но именно эти методы способны вызвать или усилить другую форму нестабильности - инфляцию.

### **Инфляция как форма нестабильности. Виды и последствия инфляции.**

Инфляция выступает формой нестабильности настолько существенной, что способна без всяких революционных переворотов уничтожить экономическую систему любой страны. Реальная экономическая история ряда стран действительно подтверждает губительную силу инфляционного механизма.

Характеризуя сущность инфляции, её можно сравнить с процессом, пробуждающим все разрушительные силы, которые скрыты в экономических законах. Инфляция протекает так, утверждал Дж. М. Кейнс, что упреждающий прогноз о ней не может поставить ни один из многих миллионов людей. Вместе с тем Дж. М. Кейнс считал, что в процессе непрерывной инфляции, для обуздания её разрушительной силы, государство может конфисковать (неявно и незаметно) значительную часть денежных средств своих граждан.

Современной экономической наукой учитываются все, в т. ч. полярные мнения относительно инфляции потому, что она хотя и потеснена, но не исчезла.

Профессор Н. Грегори Мэнкью, объясняя проблемы инфляции студентам Гарвардского университета, приводит следующий пример о движении цен и зарплат в последней трети XX века: в 1970 г. средняя цена дома на одну семью была 23 тыс. долл., (при средней зарплате в промышленности 3,35 долл. в час). В 1990 г. – дом стоил 96 тыс. долл., (при зарплате 10,83 долл. в час). В сохранении темпа роста

переменных, (но каков темп!) - содержится признак успеха мер по контролю за инфляцией и надежда профессора Мэнкью на то, что американскую экономическую модель этот темп не разрушит, вопреки предсказаниям марксистов и Кейнса \*

\*(См. Н. Грегори Мэнкью. Макроэкономика. М.: Изд-во МГУ. 1994, с 231.)

Если попытаться определить выше отмеченные соотношения переменных в 2010 г. получается **примерно** следующее: средняя цена дома достигла 385 тыс. долл., а зарплата – примерно 40 долл. в час. Простые арифметические действия с указанными данными показывают, что на протяжении каждых 20 лет средняя цена дома возрасла в 4,17 раза, а средняя зарплата – в 3,25 раза.

В приведенном примере из американской действительности следует, что движение цен на отдельных рынках или на отдельные блага происходят **однаправлено, но в различной мере** с ростом заработных плат и других доходов. В этом одна из наиболее существенных особенностей роста цен и инфляционных тенденций в современной экономике.

Вместе с тем для изучающих проблемы инфляции очевидно, что причин её возникновения множество и меньше не становится вследствие того, что они всё более очевидны и приобретают некоторую специфику.

Не меняются лишь методы измерения **уровня инфляции**, в основе которых - денежная оценка благ, **и индекс цен** – показывающий изменение уровня цен в том случае если между двумя сопоставляемыми периодами времени относительные цены всех благ не менялись.

Напомним, что **уровень инфляции, определяется темпом прироста цен**. Для его определения используют формулу:

$$P_i = \frac{P_1 - P_0}{P_0} \cdot 100 ,$$

где  $P_i$  - уровень инфляции;  $P_0$ - цены базисного периода;  $P_1$  – цены текущего периода.

**Индекс цен** показывает соотношение цен фиксированного набора благ одного периода к ценам этого же набора в ценах другого периода. В зависимости от выбранного набора благ (товаров) различают индексы потребительских цен, цен промышленной, аграрной продукции и др.

В характеристиках темпа роста цен зачастую используют термин «**естественный уровень цен**», который для современной развитой экономики считается допустимым в пределах 3-5% в год. Принято считать этот уровень контролируемым, не «напрягающим» экономику. Инфляция такого уровня может быть отрегулирована стандартными мерами в сравнительно краткосрочных интервалах времени. Умеренным считается годовой темп роста цен, равный 10%.

Уровень гиперинфляции – это темп, превышающий 200%.

В характеристиках инфляции, имеющих место в различных экономических системах, используют признаки, называемые **подавленной инфляцией**. Она свойственна командно-административным системам с принудительным регулированием зарплат и цен в условиях дефицита товаров и услуг.

**Открытая инфляция** типична для смешанных экономических систем с рыночными механизмами ценообразования, а меры ограничения роста цен применяются лишь к узкому кругу социально значимых товаров, с частичными субсидиями или преференциями их производителям за счёт бюджетных средств.

Открытая форма инфляции может возникать в двух разновидностях:

- а) как инфляция спроса;
- б) как инфляция предложения.



В течение длительного времени считалось, что единственной причиной открытой инфляции выступает обычное макроэкономическое неравновесие, т.е. имеющее вид превышения совокупного спроса над совокупным предложением.

**Инфляция спроса** может быть объяснена с помощью аргументов неравновесия, которые проявлялись во всех циклических кризисах. В ходе изучения инфляции времён Великой депрессии многообразие её причин было обобщено в виде ценовых и неценовых факторов, нарушающих равновесие спроса и предложения. Кратким выводом здесь может быть лишь повторение пройденного о том, что в условиях полной занятости ресурсов, многие из применяемых мер стимулирования экономического роста приведут к росту цен.

Причины открытой инфляции спроса имеют и другое происхождение. Они проявились уже в 60-е годы XX века в США, когда возникла инфляция при отсутствии «полной занятости», т.е. при достаточно высоком уровне безработицы. Такую форму открытой инфляции называют **инфляцией предложения**. Другим её названием является термин **«инфляция издержек»**. Причины такой формы инфляции связаны с повышением цен на основные факторы производства, с рабочим и профсоюзным законодательством о «незыблемости» уровня зарплаты, не допускающим его снижения и т.д. Законодательство в этой области вызвало эффект, называемый «негибкостью», «жесткостью» заработной платы. С ним связан также общий рост издержек выпуска продукции. Вследствие этих причин объём производства и предложения товаров сокращается, вызывая рост цен и инфляционные тенденции в целом. Инфляционный механизм такого рода называют также «железным законом», в основе которого своеобразная спираль взаимно обусловленного роста «зарплата – цены».

**Инфляция** не исчерпывается перечисленными причинами. Они могут быть завуалированы и связаны со структурными диспропорциями в экономике, с новыми тенденциями взаимного замещения ресурсов и их взаимного дополнения в условиях технологических сдвигов.

Причинами инфляции могут быть тенденции монополизации рынков ресурсов и готовых продуктов, целесообразность которых объясняется эффектом масштаба.

Инфляционные тенденции усиливаются также под «давлением» высоких цен мировых рынков сырья и готовых продуктов на внутренние цены, вызывая их рост.

Монетарные причины также усиливают инфляционные тенденции, они всегда связаны с эмиссией денег, разнообразных форм ценных бумаг и долговых обязательств государственных органов.

**Причины инфляции** связаны также с ростом военных бюджетов; с политическими целями правительства, требующих финансового обеспечения; с ростом расходов на обслуживание и погашение государственных долгов и т.д.

**Последствия инфляции разнообразны, но** в любой стране они проявляются идентично: в ухудшении общих показателей экономической эффективности и росте социальной напряжённости. Поскольку инфляция приносит потери всем сферам экономики, государству и группам населения, их принято называть социально-экономическими последствиями, проявляющимися в двух формах.

Во-первых, происходит перераспределение богатства и доходов во всех сферах экономики, бюджетных доходов всех уровней и личных доходов всех групп населения. Это связано с обесцениванием всех форм богатства, выраженного в материальных и финансовых активах, т.е. снижается стоимость чистых активов, владельцами которых являются домохозяйства (население), фирмы и государство в



целом. Обесцениваются денежные доходы и сбережения вследствие относительно растущих цен. Кроме того, поскольку в составе национальных сбережений, выданных заёмщикам в кредит, преобладают сбережения населения, то именно семьи (домохозяйства), будучи владельцами сбережений и кредиторами заёмщиков, прежде всего, будут ощущать потери от инфляции. Их сбережения обесценились на величину инфляции и ожидаемые доходы от сбережений также снижаются. В более выгодном положении оказались заёмщики, т.к. относительная сумма их платежей по займам и долгам относительно сократится, увеличивая их текущие доходы на величину инфляции. Подобные последствия инфляции получили название эффектов «перераспределения доходов и богатства» между кредиторами и заёмщиками; эффектов инфляционного обеднения бедных и обогащения богатых; эффектов спекулятивного перемещения богатства между различными социальными группами населения и т.п.

Во-вторых, происходит ухудшение всех показателей экономической эффективности. Снижаются объёмы и темпы выпуска ВВП из-за инфляционных рисков и неопределённости во всех сферах экономики, снижается деловая и инвестиционная активность, сокращаются темпы занятости и, соответственно, возрастает безработица в экономике. Усложняется планирование бизнеса, ожидаются изменения в налогообложении доходов, следует ожидать ускорения и роста объёмов вывода капитала из национальной экономики. В экономиках развивающихся стран обычно происходит увеличение спроса на иностранную валюту, возрастает угроза замещения национальной денежной единицы, усиливается социальная напряжённость, критика и недоверие национальному правительству страны.

В третьих, существенным социально-экономическим аспектом последствий инфляции является период удвоения цен. Он зависит от темпа инфляции или ускорения роста цен. Метод определения скорости удвоения цен получил название **«правила величины 70»** и представляет интерес с точки зрения возможности количественного измерения инфляционного темпа. Такой метод позволяет определить количество лет, в течение которых произойдёт удвоение цен при данных темпах инфляции. Для определения периода удвоения цен необходимо число 70 разделить на темп ежегодного роста цен (в %), т.е.:

$$P_t = 70 / P_{te} (\%), \text{ где:}$$

$P_t$  – приблизительное количество лет для удвоения цен;  $P_{te}$  – темп ежегодного увеличения уровня цен, (в %).

Чем ниже ежегодный уровень цен и медленней его темп, тем продолжительнее период удвоения цен. Оптимальным считается период, в основе которого социально-демографический критерий, согласно которому **период удвоения цен совпадает с периодом демографического темпа смены поколений, т.е. в течение 25 лет.**

Исходя из этого критерия, ежегодный темп роста цен не должен превышать 3%, поскольку даже 3% темп ежегодного роста цен означает удвоение цен примерно в течение 23 лет ( $70:3=23$  года). Если темп роста цен будет равняться 7%, то цены удвоятся в течение десяти лет ( $70:7=10$ ), при 12% ежегодного роста цен, их удвоение произойдет в течение 6 лет. Легко видеть, что скорость удвоения цен – это период достаточно точного определения периодов нарастания напряжённости в стране и возможных социально-экономических и политических потрясений.

Все перечисленные последствия требуют совершенствования **мер в области антиинфляционной политики.**

Стратегия и тактика антиинфляционных мер издавна исследуется и применяется во многих странах с учётом их социально-экономической специфики. Такие меры связаны, прежде всего, с **устранением причин, вызвавших или усиливающих инфляционные тенденции.**

К ним относятся, например, устранение бюджетного дефицита и вызывающих его причин.

Так, например, потребуется:

- экономия многих видов бюджетных расходов;
- выпуск государственных гарантированных займов, «связывающих» накопления денежных средств населения и ограничивающих влияние иностранных валют на внутренних рынках;
- приватизация государственной собственности для пополнения бюджета;
- ограничение денежной эмиссии.

Стратегия и тактика антиинфляционных мер уместна во всех формах, если они способны противодействовать разрушительной силе инфляции.

Однако в реальной действительности всё гораздо сложнее, чем перечисленные выше меры. На практике, например, увеличение бюджетных расходов усиливает эффект милитаризации экономики, но одновременно служит целям стимулирования совокупного спроса и роста занятости.

Или другой аспект – государственное законодательство о заработной плате обуславливает повышение издержек производства (себестоимости) товаров и их цен. Вследствие этого ограничение денежной эмиссии неуместно, требуется увеличение предложения денег, хотя его неизбежным следствием будет ускорение темпов инфляции.

В подобных случаях, т.е. вследствие проводимых мер подобного рода, изменения в темпах или уровне инфляции можно предвидеть, прогнозировать и учитывать при заключении деловых контрактов или трудовых соглашений. Изменения инфляции в данном случае можно считать ожидаемыми, приобретающими вид инерционной инфляции в течение предсказуемого периода времени. Инерционная инфляция свойственна краткосрочному равновесию  $AD-AS$  и может продержаться до появления новых ценовых шоков, нарушающих это равновесие.

Особую сложность в регулировании инфляции представляют некоторые новые явления в связи с **ростом издержек и цен, происходящие в индустриально развитых странах** даже в периоды высокой безработицы и снижении производственных мощностей. Эти новые проявления «инфляции издержек» вынуждают пересмотреть классические представления о том, что в краткосрочном периоде за снижением инфляции непременно последует рост занятости и снижение безработицы. И наоборот, рост безработицы вызовет непременно снижение уровня цен и инфляции.

#### *Кривая Филлипса.*

Взаимосвязь между инфляцией и безработицей в краткосрочном периоде не сводится к их простой обратной зависимости, доказанной исследованиями Олбана Филлипса. Его аналитический подход основан на том, что в условиях роста производства и снижения безработицы заработная плата и цены растут быстрее под влиянием благоприятной экономической конъюнктуры. И наоборот, высокая безработица сопровождается снижением цен и общего уровня инфляции.

Современные исследования длительных инфляционных периодов (М. Фридман, Э. Фэлпс и др.) показали, что доводы О. Филлипса требуют уточнения. То есть, обратная зависимость между инфляцией и безработицей сохраняется, но мера их взаимовлияния имеет определенные ограничения, получившее название инфляционно нейтрального уровня безработицы – ИНУБ. Не инфляционный уровень безработицы, т. е. ИНУБ, по существу идентичен классически известной категории естественного уровня безработицы. Изменение в определении этого показателя, скорее вызвано этическими соображениями, связанными с тем, что любое состояние безработицы неправомерно вообще считать «естественным».

Подтверждение того факта, что в долгосрочном периоде существует некий статичный предел не инфляционной безработицы, изменил и саму по себе «картинку» кривой Филипса. Она имеет вид не эластичной, вертикальной линии, показывающей **не инфляционный уровень безработицы, т.е. уровень, не меняющийся от изменений уровня цен и ежегодного роста заработной платы.**

В этом специфическом взаимодействии инфляции и безработицы прослеживается свойственная долгосрочным экономическим тенденциям закономерность однонаправленных несоразмерностей. В данном случае они **выявили однонаправленную несоразмерность изменений в двух формах** нестабильности: инфляции и безработицы, которые в краткосрочном периоде выявляют разнонаправленные изменения: в периоды роста безработицы, происходит снижение инфляции. И наоборот, при растущей инфляции следовало снижение безработицы.

Подчеркнём, что специфический характер однонаправленной несоразмерности в **темпах инфляции, приобретающей инерционную устойчивость при минимальном уровне безработицы**, подтверждается статистическими данными, сохраняющимися на протяжении последних двух десятилетий в экономике США. Примером этой тенденции могут служить данные, частично представленные в таблице 7-2.\*

\*(См. П. Самуэльсон, В. Нордхаус. Экономика, М.: Вильямс. 2008. С. 1231- 1232.)

**Таблица 7-2.**

**Специфика однонаправленной несоразмерности изменений в уровнях безработицы и темпах инфляции в США (1980-1990 гг.)**

Годы	Уровень безработицы (%)	Темпы инфляции (ИПЦ,% в год)
1980	7,1	13,5
1981	7,6	10,3
1982	9,7	6,2
1983	9,6	3,2
1984	7,5	4,4
1985	7,2	3,6
1986	7,0	1,9
1987	6,2	3,6

Выявленные закономерности можно рассматривать как факт отсутствия или снижения противоречий между безработицей и инфляцией. Вследствие этого возникает вопрос о причинах, вызвавших эффект ИНУБ. К числу причин, заслуживающих изучения, могли быть отнесены следующие:

- а) налогообложение пособий по безработице;
- б) сокращение госрасходов на переобучение и переквалификацию безработных;
- в) сокращение госрасходов на социальную помощь семьям с низкими доходами, если они не предпринимали усилий поиска работы и занятости;
- г) сокращение численности рабочих, состоящих в профсоюзах.

Одновременно с этим более актуальным становится вопрос о выборе и корректировке методов стабилизационной политики, а также регулирующих воздействий на деловые циклы в долгосрочной перспективе.

Конкретное содержание мер, составляющих основу стабилизационной политики и государственного регулирования экономики, рассматриваются в следующих темах.

### *Основные термины и понятия*

**Макроэкономическое равновесие** - равновесие совокупного спроса AD совокупного предложения - AS, означающее реализацию выпущенного в данном году ВВП по текущим рыночным ценам.

**Цикличность** - периодически повторяющиеся колебания экономической активности, чередование спадов и подъёмов в экономике, сопровождающиеся ростом безработицы и инфляции.

**Макроэкономическая нестабильность** - колебания в динамике объемов и темпов выпуска продукции, рост безработицы и инфляции, проявляющиеся не только в связи с цикличностью, но и независимо от промышленных циклов.

**Безработица** – часть активной трудоспособной рабочей силы, незанятой в сфере труда и активно ищущая работу.

**Инфляция** - долговременная тенденция растущего уровня цен, проявляющаяся в переполнении каналов денежного обращения бумажными деньгами, не имеющими товарного покрытия.

**Инерционные темпы инфляции** – темпы инфляции, свойственные краткосрочному экономическому равновесию, существующие до проявления различных непредвиденных экономических шоков (событий).

**«Правило числа 70»** - метод количественного измерения темпа инфляции, позволяющий подсчитать период удвоения цен при данном ежегодном темпе роста цен. Для определения периода удвоения цен необходимо число 70 разделить на темп ежегодного роста цен (в %).

**Инфляционно нейтральный уровень безработицы – ИНУБ**, синоним термина «естественный уровень безработицы», это уровень безработицы, не влияющий на инфляцию. При нем силы, действующие на повышение или понижение инфляции и заработной платы, уравниваются. При этом уровне инфляция стабилизируется, тенденции её замедления или ускорения отсутствуют. В точке этого равновесия минимально возможный уровень безработицы может поддерживаться продолжительное время, не оказывая давления на рост инфляции.

### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.*

(Найдите правильный ответ в каждом из ниже приведенных тестов. При устной защите тестовой контрольной докажите, что выбранный вами ответ правильный).

**1. К числу причин экономической нестабильности можно отнести:**

- а) такие явления, как геомагнитные бури, негативно влияющие на инвестиционную активность в экономике;
- б) форс-мажорные обстоятельства, приносящие экономические потери (цунами, засухи, землетрясения и т.п.);
- в) экономические причины, выражающиеся в недостаточности совокупных расходов.

**2. Проявлением макроэкономической нестабильности может служить тот факт, что номинальный доход повысился на 8%, а уровень инфляции вырос на 10%, вследствие чего:**

### Оглавление

- а) реальный доход увеличился всего на 2%;
- б) снижение реального дохода составило 2%;
- в) реальный доход снизился на 18%;

**3. Изучив современную теорию макроэкономической нестабильности, можно утверждать, что все неблагоприятные тенденции в экономике возникают:**

- а) из-за неустойчивости уровня цен;
- б) из-за незанятости части трудоспособного населения;
- в) из-за недостаточности расходов домохозяйств, бизнеса и государства.

**4. Согласно теории Дж. М. Кейнса, устранению ряда проявлений экономической нестабильности могло бы способствовать:**

- а) устранение частной собственности, как основы рыночной экономики;
- б) усиление рыночных механизмов конкурентного ценообразования;
- в) совершенствование методов государственного регулирования занятости трудоспособного населения, процентной и денежной политики банков.

**5. Потеря работы вследствие спада в экономике является формой:**

- а) циклической безработицы;
- б) структурной безработицы;
- в) сезонной безработицы.

**6. Снижению безработицы могло бы способствовать:**

- а) установление государственных ограничений в росте заработной платы и повышение занятости при более низкой оплате труда;
- б) повышению государственных закупок товаров и услуг;
- в) повышению налогов на бизнес.

**7. Такая форма нестабильности, как инфляция издержек, может быть вызвана:**

- а) ростом затрат на выпуск продукции;
- б) ростом производительности труда в промышленности;
- в) ростом сбережений населения.

**8. В связи с ускоряющейся инфляцией следует ожидать, что процентная ставка:**

- а) будет снижаться, свидетельствуя о снижении цены кредитных денег;
- б) будет расти, свидетельствуя о снижении цены кредитных денег;
- в) не изменится в надежде на снижение инфляционного «давления» на экономику.

**9. Риск непредвиденной инфляции возникает:**

- а) при индексации трансфертных выплат населению;
- б) при росте численности трудоспособной рабочей силы;
- в) при отсутствии индексации трансфертных выплат населению.

**10. Период инфляционного удвоения цен можно определить с помощью:**

- а) закона Оукена;
- б) правила «величины 70»;
- в) удвоенным умножением цен на количество выпущенной продукции в данном году.

## Раздел 2. Стабилизационная политика и макроэкономическое регулирование.

### УЧЕБНЫЕ ЦЕЛИ РАЗДЕЛА 2.

1. Рассмотреть содержание стабилизационной политики и регулирующих функций в экономике.
2. Объяснить структуру денежных агрегатов, используемых в современной финансовой политике.
3. Понять значимость инструментов фискальной политики и возможные формы ее применения в целях регулирования макроэкономики.
4. Объяснить налоговые и бюджетные методы регулирования.
5. Определить содержание кредитно-денежной политики и влияния банковской системы на экономику.

**Согласно учебным целям, в разделе 2** представлены темы и вопросы о содержании методов и инструментов регулирования циклических колебаний деловой активности, рассмотренных выше форм нестабильности, а также стимулирования экономического роста и социально-экономического развития.

На уровне макроэкономики это может быть достигнуто с помощью:

- фискальной политики формирования доходов и расходов бюджетных средств в соответствии с целями стабилизационной политики или регулирования колебаний деловой активности;
- кредитно-денежной политики и инструментов регулирования денежного рынка;
- финансовой системы и политики регулирования уровня процентных ставок с учётом их влияния на операции фондового рынка (биржи), как сферы обращения ценных бумаг.

Ко второму разделу целесообразно отнести также вопросы социальной политики, поскольку её основой являются государственные расходы, влияющие на показатели качества и уровня жизни населения.

### Тема 8. Фискальная политика: инструменты регулирования экономической нестабильности.

Налоги – это наша плата за цивилизованное общество.

О. Уэнделл Холмс, судья.

#### Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Фискальная политика: цели, инструменты и функции в макроэкономическом регулировании.
2. «Автоматические стабилизаторы» и дискреционные меры фискальной политики.
3. Оценка эффективности фискальной политики и доктрина бюджетных мультипликаторов.
4. Политика регулирования с помощью государственных расходов.
5. Эффекты фискальной политики снижения налогообложения: бюджетный дефицит, вытеснение инвестиций и методы управления государственным долгом.



**Литература для подготовки к семинару.**

Агапова Т.А., Серёгина С.Ф. Макроэкономика. Бюджетно-налоговая политика. Учебное пособие. М.-Уфа. 1995. с. 22-24.

Бюджетный кодекс Российской Федерации. «Собрание законодательства РФ. От 31.07.1998 №145 ФЗ. «Собрание законодательства РФ, 03.08. 1998, №31, ст. 3823.

Макконнелл К. Р., Брю С. Экономикс: Принципы, проблемы и политика./ Пер. с англ. М.- 2009. Гл. 12, 18, 31.

Мэнкью Н. Грегори. Принципы экономикс. 4-е изд. / Пер. с англ. С-Пб.»Питер» 2009.- Гл. 18.

Овчинников Г.П. Микроэкономика Макроэкономика. С-Пб. 1997. Гл. 3, 4, 5.

Самуэльсон П., Нордхаус В. Экономика. / Пер. с англ. М.-2008. Гл.25.

Экономическая теория: учебник./ Под ред. Е.Н.Лобачёвой. М. 2010.

[http //ru.wikipedia.org/](http://ru.wikipedia.org/)

***МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.***

Фискальная политика - это законодательные меры, применяемые государством с помощью таких инструментов, как:

а) **налогообложение** доходов, имущества, ресурсопользования, а также товаров и услуг, производимых в процессе экономической деятельности;

б) **государственные расходы** поступивших в бюджет налоговых, не налоговых и иных доходов, направляемых на закупку товаров и услуг (например, для повышения обороноспособности страны, бесплатного образования, здравоохранения и др.), трансфертных выплат населению (пенсий, стипендий, пособий и др.);

в) **регулирование и контроль**, осуществляемые с целью стимулирования одних видов экономической деятельности или ограничения других. Например, ограничению подлежат экологически вредные виды деятельности, опасные для здоровья людей химические, алкогольные и т.п. продукты. В то же время, стимулированию подлежат эффективные виды деятельности, приносящие социально-экономический прогресс, благополучие и безопасность людей.

С помощью фискальной политики осуществляется регулирование циклических спадов, корректировка макроэкономических параметров совокупного спроса, нестабильности цен и занятости.

Фискальную политику справедливо и обоснованно можно отождествлять со следующими экономическими функциями правительства страны:

1. Обеспечение роста эффективности экономической деятельности в важнейших отраслях, обеспечивающих социальный прогресс и безопасность страны.
2. Сокращение экономического неравенства в распределении доходов населения.
3. Стабилизация экономики, устранение причин, вызывающих негативные тенденции промышленного спада, повышения цен или роста безработицы.
4. Осуществление эффективной внешнеэкономической политики и развития форм экономического сотрудничества в мирохозяйственной системе.

***Налогово-бюджетная система и её функции.***

Политика и порядок осуществления функций налогообложения, государственных расходов бюджетных средств, а также регулирования и контроля экономической деятельности в рыночных условиях являются особо «чувствительными» сферами экономических отношений государства и его граждан. Причины этого в **субъективном** восприятии фискальной политики и её целей плательщиками налогов, внешне затрагивающих лишь факт очевидного изъятия их заработанных трудовых доходов. Передача части этих доходов через бюджеты различного уровня на

[Оглавление](#)

совокупные потребности общества и других граждан не столь очевидна даже для получателей средств из бюджетов. Механизм государственных расходов и трансфертных выплат слишком сложный, громоздкий и уже по этой причине зачастую населением представляется недостаточно объективным, «непрозрачным» и мало эффективным.\*

-----  
**\*Примечание.** Даже в условиях развитых стран с развитым, совершенным законодательством и механизмами фискальной политики, её эффективность подвергается сомнению. Например, согласно эксперименту, проведённому в США, видный экономист Артур Оукен сделал вывод, что перераспределение налоговых поступлений через государственный бюджет для выравнивания социального неравенства, подобно «дырявому ведру», с помощью которого половина бюджетных средств не доходит до получателей.

Собирательным «образом» фискальной политики может служить схема федерального бюджета, представленная в таблице 8-1.

Налоговая система, в том числе и российская, создана по принципу **фискального федерализма, т.е. разделения налогово-бюджетных и регулирующих полномочий в соответствии с существующими в стране уровнями власти: ведущим федеральным, республиканским (региональным), а также местным уровнями управления экономикой страны.**

В зависимости от уровня применения законодательства налоги подразделяются на прямые и косвенные **федеральные** налоги и сборы, налоги и сборы **субъектов федерации**, а также более детализированные **местные** налоги и сборы.

В бюджетах всех уровней, с одной стороны - статьи прямых и косвенных налогов и сборов, формирующих бюджет и с другой стороны - статьи, раскрывающие направления расходов бюджетных средств.

#### **Российская налогово-бюджетная система. Таблица 8-1.**

**А). ДОХОДЫ:** прямые **федеральные** налоги и сборы:

- налог на прибыль организаций; единый социальный налог-ЕСН; налог на доходы физических лиц-НДФЛ; налог на добычу полезных ископаемых- НДПИ; налоги, образующие дорожные фонды-НДФ; плата за пользование водными объектами- НВО; государственная пошлина-ГП; сборы за лицензии- ЛС; налог на операции с ценными бумагами НОЦБ и др.

Прямые **региональные** налоги: налог на имущество предприятий; лесной доход; налог на вменённый доход; транспортный налог и др.

**Б). Косвенные федеральные налоги:** налог на добавленную стоимость- НДС; таможенные пошлины -ГП; акцизы –А, и др.

Косвенные **региональные и местные налоги:** факультативные налоги (с продаж), земельный налог, налог на имущество граждан, налог на рекламу, регистрационный сбор, целевые сборы и др.

**В). РАСХОДЫ** федерального, регионального и местных бюджетов:

- государственные закупки товаров и услуг;  
 - осуществления трансфертных выплат населению;  
 -финансирование социальных программ, молодёжной политики, здравоохранения, образования, науки и научного обслуживания;  
 - осуществление финансовых платежей по государственным обязательствам, в связи с получением займов через эмиссию ценных бумаг;  
 - расходы на государственное управление; на оборону; охрану общественного порядка, государственной и гражданской безопасности; экологию и благоустройство территорий; муниципальных дошкольных, школьных и др. учебных учреждений;  
 - другие виды расходов, предусмотренных целями текущей и долгосрочной политики.

### *Принципы и компромиссы налогообложения.*

Основу фискальной политики составляют законодательно утверждаемые методики и нормативы, касающиеся как налогообложения, так и государственных расходов.

Так, принципы налогообложения сформулированы в соответствующем законодательстве и воплощены в нормативах, разработанных на длительную перспективу. Они призваны учитывать

существующие и потенциально возможные изменения следующих параметров:

- корпоративных и личных доходов;
- накопления капитала и роста личного благосостояния населения, изменений экономической ситуации;
- законодательного регулирования в сфере пользования ресурсами земли, недр, лесного и водного хозяйства и т.д.

По совокупности перечисленных факторов в законодательном порядке может изменяться:

- а) **предмет налогообложения;**
- б) **налогооблагаемая база;**
- в) **масштаб налога и единица налогообложения;**
- г) **классификация налогов по способу их взимания** (например, прямые, косвенные, личные, таможенные и др.).

Принципы и компромиссы налогообложения достаточно проблематично совместить и привести в идеальное сочетание. Даже в самых совершенных системах налогообложения развитых стран не удаётся избежать противоречий между провозглашенными принципами и компромиссами, связанными с необходимостью принимать некоторые прагматические решения.

Прагматизм принимаемых решений всегда выражается в том, что **общие благие пожелания, содержащиеся в провозглашённых принципах, оказываются частично потеснёнными политической целесообразностью, воплощённой в решениях текущего момента.**

Принципы и компромиссы, как правило, нивелируются **техничко-экономической методикой расчёта пропорций налога.** Этим, в частности, объясняется происхождение терминологии или названий соответствующих разновидностей налогов. Так, например, **пропорциональный налог** – это налог, возрастающий в равной мере с ростом дохода. К такой разновидности налога может относиться налог на фонд заработной платы.

**Прогрессивный налог, т.е. налог, возрастающий в большей мере, чем рост суммы дохода.** Он применяется при налогообложении доходов корпораций, рентных доходов, в ряде стран – при подоходном налогообложении личных доходов граждан.

**Регрессивный налог** это минимальный уровень налогообложения, который может применяться в индивидуальном порядке к получателям низких доходов. Но противоречивый компромисс этого вида налогообложения прослеживается особенно отчётливо применительно к таким объектам налогообложения, как подакцизные товары. Достаточно простые вычисления способны показать, например, что регрессивный налог отбирает большую часть дохода у малоимущих групп населения. Даже при равном для всех подоходном налоге в 13% (как в РФ), группы населения с высокими доходами платят меньшую долю в подакцизных товарах (сигареты, бензин, сахар, алкоголь и др.), чем группы населения с низкими доходами.

Ещё раз отметим, что налогообложение является пропорциональным, прогрессивным или регрессивным лишь по технико-экономической методике расчёта пропорций налога при разных уровнях доходов. Анализ соотношения этих пропорций показывает, какую долю дохода платит налогоплательщик, имеющий высокий уровень дохода (пропорциональную, большую или меньшую) по отношению к

налогоплательщику с низким доходом. Сравнивая соотношения этих пропорций легко установить, что регрессивное налогообложение всегда относительно тяжелее для получателей низких доходов.

**Порядок применения** налогообложения может быть **общеобязательным, т.е.** применяемым на всей территории страны, а также **факультативным, т.е.** применяемым по усмотрению территориальных, т.е. региональных и муниципальных органов.

**Государственные бюджетные расходы** - это другая сторона фискальной политики, инструментом которой выступает распределение собранных в бюджете налоговых платежей и других поступлений. **Укрупнённые подгруппы** бюджетных расходов представлены в табл. 8.1. К ним относятся:

- государственные заказы и бюджетное финансирование инвестиционных проектов;
- финансирование социально-культурных программ и трансфертные выплаты населению;
- расходы на оборону и обеспечение общественного правопорядка;
- расходы на финансирование государственных органов управления;
- другие расходы.

Объёмы расходов и выплат из бюджетов всех уровней, а также пропорции их расходования имеют строго определённое целевое назначение, подлежат **ежегодному** уточнению и утверждению законодательными органами страны.

Например, первая группа - на капитальные затраты, вторая и третья группы - текущие затраты на социальные программы, оборонные заказы и финансирование органов правопорядка, а также трансферты в форме выплаты пенсий, пособий, стипендий и др. Четвёртая группа - выплата зарплат и финансирование по смете расходов в органах государственного управления и т.д.

По экономическому содержанию государственные расходы - это способ перераспределения налогов и неналоговых поступлений на решение таких целей и задач, как:

- усиление контроля со стороны государства и регулирования социальной и экономической эффективности;
- сокращение экономического неравенства и социальной защиты населения в рыночных условиях;
- стабилизация экономики, регулирование циклических колебаний и снижение их последствий;
- проведение международной экономической политики;
- обеспечение внешней безопасности страны и внутреннего правопорядка;
- защита окружающей среды и др. проблем.

**ПРИМЕЧАНИЕ.** Государственные расходы и политика налогообложения воплощаются в практике принятия правительственных решений, касающихся макроэкономического регулирования проблем эффективного роста, согласования общественных и личных интересов, занятости и движения цен. Актуальность этих проблем настолько значима, что для их изучения сформировалась особая отрасль экономической науки - теория общественного выбора. В 1942 г. Йозеф Шумпетер впервые сформулировал основы этой теории в книге «Капитализм, социализм и демократия». Его последователь Кеннет Арроу снабдил теорию общественного выбора убедительными математическими расчётами и получил за эту работу Нобелевскую премию. Энтони Даунс в книге «Экономическая теория демократии» (1957 г.), выдвинул гипотезу о том, что в основе экономических преобразований политиков чаще всего содержатся предвыборные амбиции. Особый общественный резонанс вызвал обоснованный автором этой книги «парадокс голосования», согласно которому участие людей в голосовании поставлено под сомнение, поскольку каждый голосующий знает, что его отдельный «голос»

практически не влияет на исход выборов.

Исследования Джеймса Бьюкенена и Гордона Таллока внесли свой вклад в теорию общественного выбора, изучив значимость «единодушия при принятии политических решений», в том числе и в области экономики. Согласно их доводам, единогласно принятые решения никого ни к чему не принуждают, следовательно не требуют дополнительных затрат. За разработку этой концепции Джеймс Бьюкенен получил Нобелевскую премию по экономике в 1986 году.

Основы теории общественного выбора тщательно изучаются и служат основой для внесения конституционных поправок о сбалансированном бюджете, внедряются в практику западных стран в области аграрной политики, регулирования макроэкономики.

### *Фискальная политика и регулирование макроэкономических параметров.*

В политике макроэкономического регулирования, в частности, в периоды циклического спада или решения проблем нарастающей безработицы стимулирующая функция фискальных методов в первую очередь направлена на **совокупный спрос**, компоненты которого представлены расходами домохозяйств (С), инвесторов (I), а также государства (G), т.е.  $Y_d = (C+I+G)$ .

Иллюстрацией механизма применения фискальных инструментов служит схема их эффектов, представленная в таблице 8-2.

**Таблица 8-2.**

#### **Инструменты фискальной политики, цели и их эффекты.**

<b>Фискальные инструменты, цели применения и эффекты</b>		
<b>Инструменты и их применение:</b>	<b>налогообложение и сборы</b>	<b>государственные расходы</b>
<b>цели стимулирования и эффекты</b>	<b>снижение</b>	<b>повышение</b>
<b>цели сдерживания и эффекты</b>	<b>повышение</b>	<b>снижение</b>

Стимулирующее влияние на совокупный покупательский спрос осуществляется через государственные заказы на товары и услуги, растущие трансфертные выплаты, другие социальные расходы.

В период выхода экономики из спада и увеличения занятости, при нарастающих инфляционных тенденциях предпринимаются меры сдерживания совокупного спроса.

Фискальные меры по изменению государственных расходов и налогов в целях стимулирования или сдерживания совокупного спроса - это косвенное влияние на покупательскую и инвестиционную активность владельцев доходов, с целью достижения равновесия, прежде всего, на внутренних товарных рынках.

Эффекты такой политики находят отражение в следующих изменениях:

- а) в повышении темпов производственной деятельности реального сектора экономики, растёт занятость трудовых ресурсов и личные располагаемые доходы;
- б) в улучшении ситуации на рынках труда, т.к. сокращается безработица и объёмы трансфертных выплат из госбюджета, в т.ч. пособий по безработице;
- в) снижается уровень социальной напряжённости.

Наряду с использованием государственных расходов, аналогичное стимулирующее воздействие способны оказать также меры по **изменению налогов (Т)**.

Следует отметить, что регулирование совокупного спроса снижением налогов, особенно во всех неблагоприятных ситуациях, вызывает меньший эффект, чем государственные расходы.

Налогообложение, как инструмент фискальной политики, более эффективно используется на стадии экономического подъёма. Применение **политики роста налогов сдерживает** рост избыточного спроса на потребительских и

[Оглавление](#)



инвестиционных рынках, выражающихся в «перегреве» экономики или «надувании финансовых пузырей», сопровождающихся усилением инфляционных тенденций. В такие периоды рост налогов снижает инфляцию, но вместе с политикой её сдерживания произойдёт также снижение предпринимательской, деловой и инвестиционной активности, снизится спрос на рабочую силу и сократится количество рабочих мест.

*Фискальная политика в форме «автоматических стабилизаторов» и дискреционных мер макроэкономического регулирования.*

Стабилизационные функции фискальной политики в реальной практике могут применяться либо в форме мер не дискреционного характера, получивших название «автоматических стабилизаторов», либо в форме дискреционных мер.

**«Автоматические стабилизаторы»** - это законодательно утверждаемые нормативы налогового формирования бюджетных доходов и государственных расходов, рассчитанных на длительное применение в условиях относительно **стабильной экономической конъюнктуры**.

Цель нормативов «автоматической стабилизации» - не допустить резкого снижения **располагаемых доходов населения** в условиях циклического спада, снижения темпа экономического роста (ВВП). И наоборот, на стадии циклического подъёма, в условиях роста ВВП, темпы роста располагаемых доходов должны сдерживаться повышением налогов для сдерживания инфляционного перегрева экономики.

Для этого в автоматическом режиме:

- а) сокращаются объёмы таких госбюджетных расходов, как выплаты пособий по безработице и др. трансфертные выплаты населению;
- б) в зависимости от изменений экономической конъюнктуры в автоматическом режиме изменяются налоговые отчисления, если они рассчитаны в порядке прогрессивного налогообложения.

Практика показывает, что наиболее распространёнными разновидностями встроенных «автоматических стабилизаторов» являются:

- а) нормативы прогрессивного налогообложения доходов;
- б) отчисления в фонды страхования по безработице, нормативы трансфертных выплат, таких как пособия по безработице и др.

Меры фискальной политики «автоматических регуляторов» способствуют стимулированию или сдерживанию распределения и перераспределения доходов по заранее заданным нормативам отчислений и платежей в бюджет или соответствующие фонды. В системе таких мер фискальным законодательством может быть предусмотрено «автоматическое» сглаживание циклических колебаний экономического роста и занятости, поскольку фискальные меры «автоматически» способны оказать влияние как на потребительские расходы (совокупный спрос), так и на совокупное предложение. Стимулы экономического роста, деловой и инвестиционной активности и влияния на доходы «срабатывают» в режиме автопилота, отчего и получили название автоматических стабилизаторов.

Следует ещё раз подчеркнуть, что режим «автоматических стабилизаторов» эффективен в условиях относительно благоприятной экономической конъюнктуры, устойчивых темпов экономического роста, контролируемой инфляции. Однако из реальной практики видно, что в рыночной системе все факторы стабильности и устойчивости, как правило, не являются постоянными и длительными. Периодически повторяющиеся кризисные явления, отдельные формы нестабильности и другие неблагоприятные тенденции должны регулироваться дискреционными фискальными мерами.



**Дискреционные меры** в финансовой политике воздействия на экономику можно представить как методы стабилизационной политики, осуществляемые «в ручном режиме». Дискреционные меры также требуют законодательного утверждения в форме согласованных правительственных решений, подлежащих последующему исполнению для преодоления депрессивного спада, рецессии, других неблагоприятных состояний.

В варианте краткосрочного периода механизм воздействия дискреционных мер может осуществляться через пересмотр:

- а) ряда нормативов налогообложения;
- б) направлений распределения бюджетных средств;
- в) выбора методов управления бюджетным дефицитом и государственным долгом.

Пересмотру могут подлежать статьи расходов на социальные программы, трансфертных выплат и других форм помощи населению в условиях безработицы, объёмов финансирования программ общественных инвестиций с целью создания новых рабочих мест, объёмов финансирования аппарата государственного управления и др.

Поскольку меры дискреционной политики осуществляется с помощью бюджетных средств, аккумулируемых и распределяемых из бюджетов всех уровней: от федерального, до муниципальных, местных, то они могут вызвать необходимость **рестрикции бюджета**, т.е. законодательного пересмотра и утверждения доходной и расходной части бюджетов, а также бюджетной политики в целом на период преодоления неблагоприятных тенденций в экономике.

Политика дискреционных мер сопряжена с так называемыми **лагами дискреционной политики**, замедляющими темп их применения. Лаги - это периоды времени от момента возникновения негативных событий, требующих регулирующего вмешательства, до проявления результатов этого вмешательства. Такими периодами являются: а) лаг наблюдения; б) лаг законодательного принятия решений; в) лаг воздействия и проявления позитивных результатов.

Дискреционные меры воздействия на экономическую ситуацию запаздывают из-за длительности процедуры их принятия и применения в практике. Это относится к любой системе мер, касаются ли они государственных расходов или изменения налогов. Регулирующее законодательство в этой области достаточно долго вырабатывается, обсуждается, обосновывается, представляется на утверждение законодательным органам и только после этого может быть внедрено в реальную практику.

Выбор фискальных мер и применение их в дискреционных или не дискреционных формах, сопряжён с некоторыми особенностями.

Во-первых, в различных фазах экономического цикла априори достаточно трудно определить, как повлияет, например, политика снижения налогов на объём бюджетных поступлений: сократит их или повысит благодаря росту совокупного предложения? Сформируется ли вследствие проводимых фискальных мер дефицит бюджета и государственный долг?

Во-вторых, что предпочтительнее стимулировать фискальными мерами: совокупный спрос или совокупное предложение? Известен лишь один аргумент: меры стимулирования совокупного спроса приносят ожидаемый эффект существенно быстрее, тогда как применительно к совокупному предложению факторы «реагирования» на стимулирующие меры содержат эффект запаздывания более значительный, чем при воздействии на совокупный спрос.

В третьих, после выхода экономики из спада, процесс возврата к более высоким налогам вызывает общее социальное недовольство и новые длительные дебаты. Но если политика стимулирования спроса проводилась в форме не дискреционных мер

на стадии циклического спада, то на стадии выхода из спада «автоматические стабилизаторы» сформируют бюджетный излишек, означающий сдерживание инфляции.

*Оценка эффективности фискальной политики и доктрина бюджетных мультипликаторов.*

В реальной практике многих развитых странах меры дискреционного и не дискреционного характера давно апробированы и выглядят как «смесь» политики дискреционного и не дискреционного характера. Это объясняется необходимостью, во-первых, гибкого и по возможности быстрого применения фискальных мер для регулирования меняющейся экономической конъюнктуры, и в частности, её влияния на доходы. Во-вторых, необходимостью повышения эффективности применяемых фискальных инструментов в их различном сочетании для достижения целей стабилизации и выхода из экономического спада.

В частности, проблема эффективности политики фискального регулирования, выбора дискреционных и не дискреционных методов или их сочетания отличается в том, что наличие «встроенных стабилизаторов» может сократить объём работы в области дискреционных мер. В методах оценки эффективности «встроенных стабилизаторов», а также дискреционных мер имеется общая основа - методика определения мультипликативных эффектов. Методика оценки таких эффектов представлена в таблице 8-3.

**Таблица 8-3.**

**Методы определения эффектов фискальных (бюджетных) мультипликаторов на располагаемый доход  $Y$ .**

Мультипликатор:	Методика определения
а) государственных закупок: $\Delta Y / \Delta G$	$MgG = 1 / (1 - MPC)$
б) налоговый: $\Delta Y / \Delta T$	$MgT = - MPC / (1 - MPC)$
в) трансфертных выплат: $\Delta Y / \Delta F$	$MgF = MPC / (1 - MPC)$

Поскольку весь набор функций фискального регулирования экономической конъюнктуры опирается на косвенные, но **количественно определяемые** бюджетно-налоговые величины (объёмы) государственных расходов или налогов, то и результативность их может быть оценена или измерена в соответствующих макроэкономических показателях. К числу таких показателей могут относиться все макроэкономические параметры:

- а) выпуск товаров и услуг (ВВП), т.е. производственная функция экономического роста (обозначаемая как  $Y_s$ );
- б) производные от ВВП доходы: чистый национальный продукт (ЧНП); располагаемый доходы, (РЛ), обозначенные, как параметр  $Y$ ;
- в) пропорций последующего распределения доходов ( $C+I+G+ X_n$ ), а также первичных, вторичных,... n-ных эффектов, вызванных этими изменениями.

*Эффекты фискального регулирования с помощью государственных расходов.*

Первоначальным проявлением эффектов применения фискальных мер государственных расходов из бюджета может служить рост располагаемых доходов  $Y$ . На рис. 8-1 показаны условные количественные соотношения увеличения общих государственных расходов  $G$  - на 10 единиц и вызванный ими эффект роста доходов  $Y$  на 30 единиц.

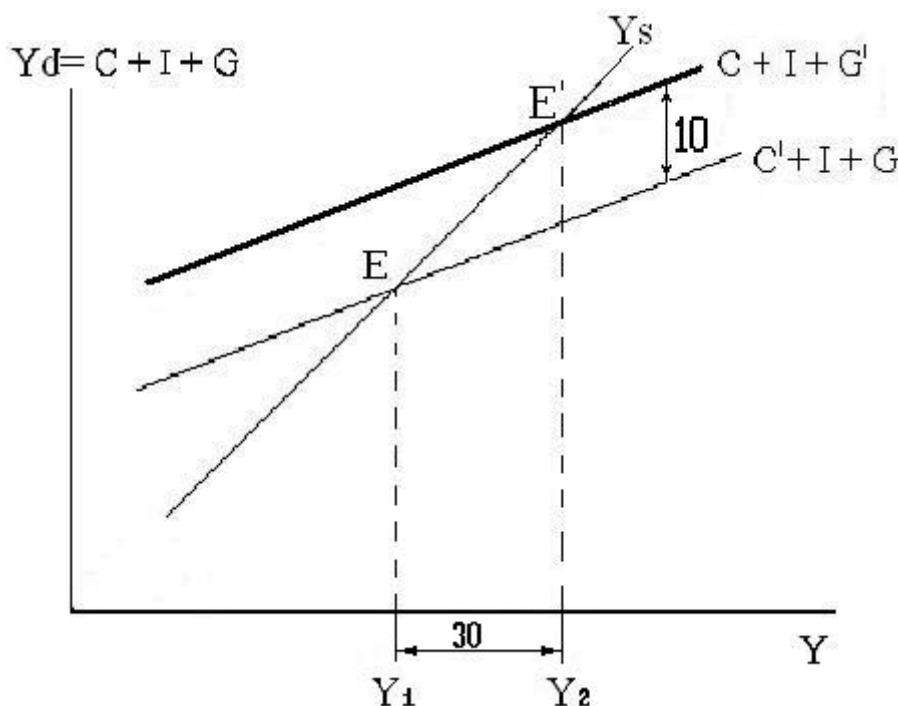
На приведенной графической модели 8-1 эффект фискального мультипликатора показан соотношением количественных величин изменений государственных расходов бюджетных средств на 10 единиц, вызвавших мультипликативный эффект роста  $Y$  на 30 единиц.

Увеличение расходов на  $\Delta G$ , сдвигает кривую расходов вверх на эту же величину, а равновесный объем производства возрастает на величину  $\Delta Y = \Delta G \cdot M_g$ , где  $M_g$  – мультипликатор государственных расходов.

С учётом пропорций деления дохода в соотношении  $MPC : MPS = 0,7 : 0,3$  коэффициент мультипликативного прироста дохода от осуществленных расходов в приведенном на графике 8-1 равен:

$$\Delta Y = \Delta G \cdot M_g = 30 : 10 = 3.$$

Умножение эффектов изменений происходит в виде затухающей геометрической прогрессии, получившей название **коэффициентов умножения мультипликативных эффектов**, изменяющих макроэкономические показатели в том же направлении, в каком осуществляются государственные расходы или налоговое воздействие.



**Рис. 8-1. Модель с увеличенными государственными расходами и их влиянием на совокупный спрос и рост дохода  $Y$ .**

Как уже отмечалось, мультипликативные эффекты стимулирующих фискальных мер достигаются повышением государственных закупок и трансфертных расходов. Эти меры служат наиболее эффективными методами воздействия на совокупный спрос  $Y_d = (C+I+G)$ , повышение которого считается наиболее реальным способом одновременного достижения ряда экономических и социальных целей.

Обобщающими выводами об эффективности мер фискальной политики в области растущих государственных расходов являются следующие:

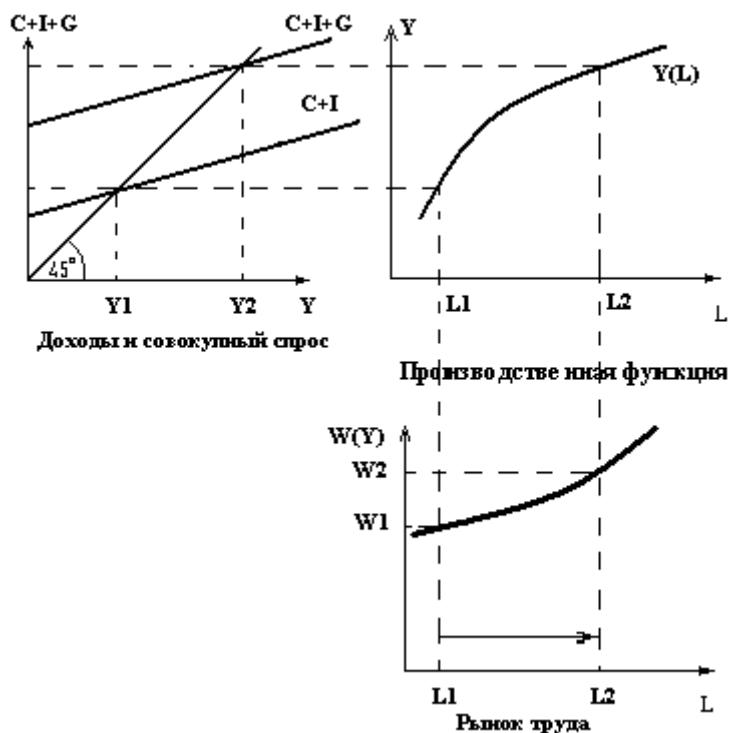
**во-первых**, рост располагаемых доходов  $Y$  и всех параметров совокупного спроса ( $Y_d = C+I+G'$ )<sup>4</sup>

**во-вторых**, рост производственного потенциала экономики;

**в третьих,** увеличения занятости трудовых ресурсов.

Взаимосвязь макроэкономических параметров, изменяющихся под влиянием роста государственных расходов  $G$  для стимулирования совокупного спроса показана на рис. 8-2.

Совокупный спрос ( $C+I+G$ ) на потребительские и инвестиционные товары внутреннего рынка, вызывает рост производственной функции совокупного предложения по выпуску товаров и росту доходов, при сокращения безработицы и роста занятости трудовых ресурсов  $L$  и растущей зарплате  $W$ , как формы располагаемого дохода.



**Рис. 8.-2** Влияние фискальной политики государственных расходов на совокупный спрос  $C+I+G$ , производственную функцию и рынок труда.  $Y = f(L1 \rightarrow L2) = Y(W) \uparrow$ , где рост располагаемого дохода ( $W1 \rightarrow W2$ ) был осуществлен одновременно с ростом производства.

Увеличение государственных расходов в составе совокупного спроса ( $C+I+G$ ) способствует выходу из экономического спада, вызывая рост занятости трудовых ресурсов ( $L1 \rightarrow L2$ ) и, соответственно, производственной функции выпуска (ВВП), общих и располагаемых доходов  $Y(W)$ .

### *Эффекты фискальной политики снижения налогообложения располагаемых доходов.*

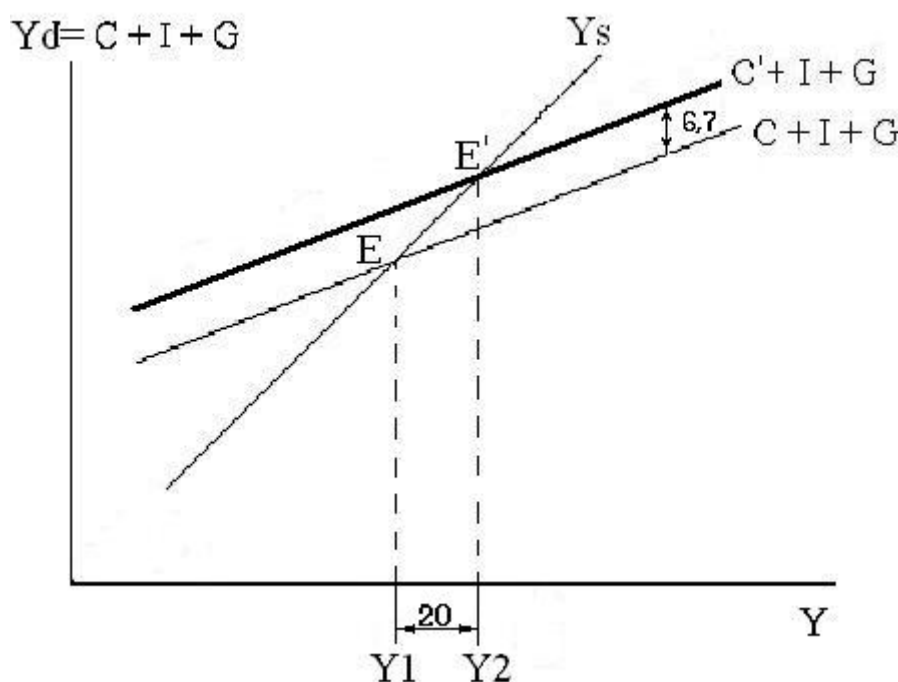
Влияние фискальной политики снижающегося налогообложения на совокупный спрос  $Y_d$ , общее изменение доходов  $Y$  можно представить с помощью ниже приведенного рис. 8- 3.

Эффект роста располагаемых доходов и совокупного спроса на экономическое равновесие могут быть достигнуты вследствие снижения налогов. Но при прочих равных условиях, её эффектом окажется, во-первых, относительно меньший

мультипликативный эффект приращение дохода  $Y$ ; во-вторых, в структуре совокупного спроса  $Y_d$  увеличится индивидуальное потребление  $C'$  при относительном сокращении сбережений; в третьих, произойдёт вытеснение инвестиций, сопровождаемое ростом процентных ставок по инвестиционным заимствованиям (эти эффекты рассматриваются ниже).

Структура совокупного спроса приобретает вид  $Y_d = C - T = C'$  и его эффект показан на рисунке 8-3 в виде соответствующих количественных соотношений сокращения налогов, вызвавших рост потребления ( $C'$ ) на 6,7 единиц и вызванный этой фискальной мерой рост  $Y$  всего на 20 единиц.

При последующем распределении возросшего дохода  $Y$  в его потребляемой части, измеряемой соотношением  $MPC$  и  $MPS$ , например, при их пропорции  $0,7 : 0,3$  от величины  $Y (G \uparrow) = 30$  и  $Y (T \downarrow) = 20$ , соответственно, будет различаться не только в числовой последовательности убывающей геометрической прогрессии мультипликативных эффектов, но и в деловой, инвестиционной активности.



**Рис. 8-3. Модель со сниженными налогами и эффектом роста дохода  $Y$ .**

Каждая единица снижения налога оказывает относительно меньший эффект по сравнению с ростом государственных расходов в показателе прироста дохода и совокупного спроса. Причиной относительно меньшего налогового эффекта служит то, что часть дохода возросшего от снижения налога направляется владельцами дохода на **личные сбережения, а не на рост инвестиционной части совокупного спроса, что** могло бы напрямую способствовать достижению цели экономического роста за счёт инвестиций и повышения занятости на вновь создаваемых рабочих местах. Как видно на рис. 8-3 сокращение налога на те же 10 единиц, что и госрасходы привело к росту дохода лишь на 20 единиц. Факт подобного экономического поведения потребителей не следует считать негативным эффектом. Просто этот эффект потребительского поведения **не подвластен фискальной политике снижения налогов и его «учёт» относится к области кредитно-денежного регулирования процентных ставок, что будет рассмотрено ниже.**

Альтернативная фискальная мера, т.е. равновеликое общее снижение налогов – вызывает рост лишь одной составляющей совокупного спроса - личного потребления  $C'$ , в его суммарной формуле  $Y_d = C' + I + G$ .

Выбор альтернативных стимулирующих и сдерживающих мер обусловливается многими сопутствующими последствиями их применения.

В частности, наиболее общими, т.е. типичными, в значительной мере взаимосвязанными последствиями фискальных мер снижающегося налогообложения будут следующие:

**а) бюджетный дефицит;**

**б) вытеснение инвестиций,** вызванных сокращением национальных сбережений.

Различия этих последствий имеет существенное значение в связи с «ценой» их влияния на макроэкономические параметры инвестиционного процесса, стабильности цен и занятости. В этой связи их следует рассмотреть подробнее.

### *Бюджетный дефицит, государственный долг и вытеснение инвестиций.*

**Бюджетный дефицит** - это сумма превышения бюджетных расходов над доходами. Опыт других стран показывает, что допустимым и управляемым бюджетный дефицит может быть, если не превышает 2-3% ВВП. В иных случаях при решении проблемы бюджетного дефицита практически невозможно избежать **конфликта целей и методов социального и экономического содержания**.

**Управление бюджетным дефицитом** сопряжено с выбором и обоснованием предпочтительности социальных и экономических альтернатив. Устранение бюджетного дефицита прежде всего связано с устранением **причин его возникновения**. В ином случае управление бюджетным дефицитом становится относительно самостоятельной задачей или целью фискальной политики. Набор методов решения этой проблемы сводится к выбору следующих способов, называемых **монетизацией дефицита**:

а) государственные займы (внутренние и / или внешние);

б) общее повышение налогов;

в) эмиссия денег, необеспеченных товарным покрытием.

Очевидно, что любая из перечисленных мер влечёт за собой не менее сложные последствия. Так, например,

а) при государственных займах неизбежна проблема **государственного долга, т.е. суммы накопленных бюджетных дефицитов за определенный период (минус бюджетные излишки)**;

б) при повышении налогов - возникает множество эффектов торможения дальнейшего экономического роста;

в) эмиссия денег вызывает инфляцию, а возникающий при этом так называемый **инфляционный налог** поступает в государственный бюджет, поскольку включён и может быть изъят в абсолютно всех растущих ценах, в уплачиваемых налогах на все виды доходов или имущества.

**Государственный долг**, в зависимости от источников его формирования и обслуживания может приобретать различные формы. Например, **капитальный долг** - это сумма выпущенных и не погашенных государством долговых обязательств. Существует также такая форма, как **основной долг**, представляющий собой номинальную стоимость всех долговых обязательств и гарантированных государством заимствований. Наконец, **текущий долг** – это предстоящие расходы по выплате долгов, срок оплаты которых наступил.

Каждый из перечисленных форм долга рассматривается с точки зрения его инфляционной составляющей, влияния на инвестиционный процесс, сохранение



экономической безопасности государства, сохранения репутации первоклассного заёмщика, безусловно выполняющего свои финансовые обязательства.

Государственный долг и его обслуживание может превратиться в достаточно продолжительное по времени финансовое обременение всего населения, что усложняет задачи по выравниванию экономической конъюнктуры, росту внутренних источников пополнения бюджета, а также обслуживания государственного долга (выплаты процентов) вплоть до его полного погашения. В ином случае госдолг нынешнего поколения перекладывается на грядущие поколения.

**Бюджетный дефицит и государственный долг снижают стимулирующие эффекты фискальной политики.** Помимо инфляционных последствий, проявляющихся в приросте денежной массы над приростом ВВП, они сопровождаются ещё одним неблагоприятным эффектом долгосрочного действия, получившим название вытеснения инвестиций (crowding-out effect).

**Вытеснение инвестиций** – это «побочный» эффект стимулировании совокупного спроса такой фискальной мерой, как **снижение налогообложения располагаемых доходов.**

В фискальной политике снижения налогов стимулом роста совокупного спроса должен стать располагаемый доход, возросший на сумму снижения налогов. Политика общего снижения налогов проводилась в США в 2001-2003 годах: снижались налоги на капитал путём сокращения налогообложения дивидендов, временно отменялись налоги на наследство. Однако в последующие годы оказалось, что политика снижения налогов может вызвать лишь краткосрочный эффект стимулирования совокупного спроса и «проедание» возросших доходов.

В долгосрочном плане – обнаруживается снижение сбережений, как основы инвестиционного потенциала для дальнейшего экономического роста. Именно этот эффект и получил деликатную формулировку, названную вытеснением инвестиций.

**Вытеснение инвестиций происходит потому, что владельцы направляют возрастающие доходы от снижения налогов на текущее потребление ( $C'$ ), а не на сбережения ( $S$ ).**



**Рис. 8– 4 Эффект сокращения сбережений и вытеснения инвестиций.**

Эффект вытеснения инвестиций ( $I$ ) усиливается разнонаправленным влиянием типичных рыночных сил **предложения и спроса на сбережения и инвестиции** –IS, ценой которых выступает процентная ставка -  $r$ .

Как видно на рис. 8-4, общее сокращение национальных сбережений, вызывает:

[Оглавление](#)

- а) повышение процентной ставки по вкладам и выдаваемым кредитам;
- б) сокращение инвестиционного спроса и деловой активности;
- в) снижение общего темпа экономического роста.

Сокращение сбережений и предложения их (от S1 к S2) в качестве инвестиционных ресурсов вызывает рост процентной ставки (от  $r_3$  к  $r_2$ ) при их размещении во вклады и предоставление для инвестиционных кредитов.

Изменения в налоговом стимулировании инвестиционного спроса заёмщиков должны фокусироваться на компенсирующем замещении низкими налогами высоких процентных ставок по кредитным ресурсам.

В последние годы в развитых странах предпринимаются меры по нейтрализации эффекта вытеснения инвестиций методами налогового стимулирования инвестиционного спроса, поскольку именно здесь сосредоточено решение задач повышения занятости, модернизации экономики и инновационных решений.

### *ПРИЛОЖЕНИЕ 8-1\*. Методика определения фискальных мультипликаторов.*

Используя несложный математический подход, можно определить эффект мультипликатора государственных расходов в результате решения следующей системы уравнений и использования известных макроэкономических тождеств:

$$\begin{cases} Y = C + I + G \\ C = a + bY \end{cases}$$

$Y$  – основное макроэкономическое тождество;

$C$  – потребительская функция, где:  $a$ , т.е. MPC - предельная склонность к потреблению;  $b$ , т.е. MPS - предельная склонность к сбережению. MPC и MPS могут трактоваться в упрощённом варианте, т.е. как пропорции деления доходов  $Y$  на потребление и сбережения.

Если потребительскую функцию  $C = a + bY$  подставить в основное тождество, равновесный объем производства можно определить следующим образом:

$$Y = a + bY + I + G \Rightarrow Y - bY = a + I + G \Rightarrow Y(1 - b) = a + I + G$$

$$Y = \frac{1}{1-b}(a + I + G), \text{ где } (a + I + G) - \text{автономные расходы, независимые от величины}$$

дохода  $Y$ , а  $\frac{1}{1-b}$  - фискальный мультипликатор, который показывает насколько возрастает равновесный уровень дохода в результате повышения расходов на единицу.

Основным фактором определяющим величину мультипликатора, является предельная склонность к потреблению (marginal propensity to consume -MPC).

Если применяется фискальная политика налогообложения дохода  $Y$ , то изменится вид потребительской функции и, соответственно, модель данного (налогового) мультипликатора:

$$\begin{cases} Y = C + I + G \\ C = a + b(1-t)Y \end{cases} \Rightarrow Y = \frac{1}{1-b(1-t)} \cdot (a + I + G), \text{ где: } \frac{1}{1-b(1-t)} - \text{T-мультипликатор.}$$

Процесс мультипликативного приращения начинается вследствие изменения госрасходов или налогов, соответственно, вызывая изменения дохода на величину коэффициента мультипликатора, что в свою очередь сопровождается соответствующим эффектом изменения совокупного спроса, соотношения пропорций потребления и сбережений, с их влиянием на выпуск ВВП, новые располагаемые доходы  $Y$ , новые пропорции и т.д. в убывающей геометрической прогресс, вплоть до новых импульсов фискальных мер..

Таким образом, мультипликатор государственных расходов - это убывающая геометрическая прогрессия, которую можно представить следующим образом:

$$\Delta Y = \Delta G(1 + b + b^2 + \dots)$$

Мультипликатор госрасходов  $\frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{1}{1-b}$ , где  $1 - b$  – величина MPS, т.е. предельная склонность к сбережениям, выступающая **потенциальной** финансовой первоосновой инвестиционного процесса экономического роста и создания рабочих мест.

С помощью той же математической интерпретации можно сформировать методику определения **налогового мультипликативного эффекта**, в частности, оценить влияние снижающихся налогов  $-T$ , на равновесный уровень дохода –  $Y$ . Следует отметить, что снижение налогов по своему воздействию идентично повышению государственных расходов. В этой связи методика определения мультипликатора снижающихся налогов аналогична методу определения мультипликатора государственных расходов. Однако, мультипликативный эффект от снижения налогов количественно меньше эффекта прямых государственных расходов, что будет установлено ниже.

Итак, если налоговые отчисления снижаются на  $\Delta T$ , то располагаемый доход  $Y_d = Y - T$  возрастает на величину снижения налогов, а совокупный спрос и потребительские расходы соответственно возрастают на величину  $\Delta T \cdot b$ , что означает увеличение расходов, а соответственно, и объема производства на величину мультипликатора налогов, имеющего вид, аналогичный мультипликатору госрасходов:

$$\Delta Y = \Delta T \cdot \frac{b}{1-b}, \text{ где } \frac{\Delta Y}{\Delta T} = \frac{b}{1-b} - \text{ мультипликатор налогов.}$$

Функция налогообложения приобретает следующий вид:

$$T = T_a + t \cdot Y, \text{ где}$$

$T_a$  - автономные расходы, независимые от величины дохода  $Y$  (например, налоги на недвижимость, наследство и т.д.)

$t$  – предельная налоговая ставка (marginal tax rate).

С учётом функциональной зависимости налоговых отчислений  $T$  от дохода  $Y$  функция потребления приобретает вид:

$$C = a + b[Y - (T_a + t \cdot Y)]$$

Вследствие изменения функции потребления модель равновесного объема производства будет иметь вид:

$$Y = \frac{1}{1-b(1-t)}(a + I + G) - \frac{b}{1-b(1-t)} \cdot T_a$$

Эффект изменения дохода  $Y$  под воздействием фискальных мультипликаторов госрасходов и налогов можно определить следующим образом:

$$\Delta Y = \Delta G \cdot \frac{1}{1-b(1-t)} - \Delta T_a \cdot \frac{b}{1-b(1-t)}.$$

Возрастание госрасходов и налогов на одну и ту же величину, вызовет рост равновесного объёма производства величину, содержащую коэффициент мультипликативных эффектов.

Как уже отмечалось, мультипликатор госрасходов оказывает более сильное влияние на доход и потребление, чем налоговый мультипликатор. Это различие является определяющим при выборе инструментов фискальной политики. Так, для преодоления циклического спада более эффективным стимулирующим фактором будут госрасходы. Для сдерживания инфляционных тенденций в фазе циклического подъёма более эффективной оказывается налоговая политика.

### *Основные категории и термины.*

**Государственный (федеральный) бюджет** – основной финансовый документ с законодательно утверждаемыми статьями доходов и расходов на предстоящий годовой или более продолжительный период.

**Фискальная политика** – политика законодательно регламентируемого налогообложения доходов и имущества, а также распределения бюджетных средств на стимулирование экономического роста и занятости без инфляции.

**Налог, (Т)** – обязательный платёж, взимаемый в законодательном порядке с доходов и имущества юридических и физических лиц.

**Прогрессивный налог** - это налог, размер которого увеличивается по мере роста дохода.

**Пропорциональный налог** – это налог, изымаемый в объёме постоянной доли дохода.

**Регрессивный налог** – это налог, применяемый к относительно низким уровням дохода.

**Политика бюджетной экспансии** – правительственная политика стимулирования совокупного спроса, осуществляемая через рост государственных расходов или снижение налоговых доходов в бюджет.

**Мультипликатор государственных расходов, (Mg)** - эффект умноженного изменения равновесного ЧНП, выраженного в его соотношении с осуществленными государственными расходами.

**Мультипликатор налогов, (Mt)** - эффект умноженного изменения равновесного ЧНП, выраженный в его соотношении с налоговыми изменениями.

**Бюджетный дефицит** – сумма превышения бюджетных расходов над поступающими в бюджет доходами.

**Государственный долг** - сумма накоплений бюджетных дефицитов, за вычетом бюджетных излишков, в один и тот же период времени.

### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.*

(Найдите правильный ответ из ниже приведенных тестовых заданий. При устной защите тестовой контрольной докажете, что выбранный вами ответ правильный.).

**1. Антиинфляционная фискальная политика предполагает:**

- а) повышение уровня налогообложения и сокращение государственных расходов;
- б) сокращение и налоговых поступлений, и государственных расходов;
- в) снижение налогов и более высокий уровень государственных расходов.

**2. В каком случае эффект мультипликатора будет выше: при увеличении государственных расходов, например, на 10 млрд. руб. или при снижении на эту же сумму индивидуальных налогов?**

- а) государственные расходы, повышая доходы от производственной деятельности, увеличивают тем самым расходы на потребление;
- б) снижение налогов на 10 млрд. руб. оказывает значительно большее влияние на состояние государственного бюджета, чем повышение государственных расходов на ту же сумму;
- в) сокращение индивидуальных налогов на 10 млрд. руб. не приведет к росту потребительских расходов на эту сумму, т.к. частично возросшие доходы (как результат снижения налогов) скорее всего в преобладающем количестве превратятся в сбережения.

**3. Можно ли нарисовать график равновесного ВВП и изменение равновесия, если государство увеличит свои закупки товаров и услуг на 2 млрд. руб., не изменяя величины налоговых поступлений в условиях, когда предельная склонность населения к потреблению равная 0,75, а предельная склонность к сбережению 0,25?**

- а) можно нарисовать график с сократившимся ВВП на 4 млрд. руб;
- б) можно нарисовать график, но с увеличением ВВП на 2 млрд. руб.
- в) ВВП увеличится на 6 млрд. руб, но на графике это изобразить невозможно;
- г) произойдет увеличение ВВП на 8 млрд., но на двух осях графика невозможно показать изменения более чем двух переменных;
- д) ВВП увеличится на 4 млрд. и это легко изобразить на графике в соответствии с условием  $0,75 : 0,25$  и соответствующего эффекта мультипликатора.

**4. Дискреционная фискальная политика – это:**

- а) политика рациональных ожиданий эффектов от инвестиционной деятельности;
- б) политика «автоматических стабилизаторов», применяемая в целях стимулирования экономического роста, контроля инфляции и снижения безработицы;
- в) политика рестрикции ранее утвержденных государственных расходов в федеральном бюджете.

**5. Мультипликативные эффекты в фискальной политике выражаются в:**

- а) изменении (росте или снижении) равновесного чистого национального продукта (ЧНП) к соответствующему изменению налогов и государственных расходов бюджетных средств;
- б) таком формировании доходов и расходов бюджета, которое влияет на снижение дефицита или обеспечения профицита бюджета;
- в) изменении процентных ставок за кредит для инвестиционных целей.

**6. Встроенные «автоматические стабилизаторы» в механизме регулирования экономики западных стран – это:**

- а) автоматическое изменение в относительных уровнях госбюджетных расходов и налогов, вызванные изменениями экономической конъюнктуры;
- б) правительственная политика, осуществляемая в «ручном режиме» по сокращению совокупного спроса посредством одновременного уравнивания изменений по госрасходам и налогам;
- в) политика приведения в равновесие статей бюджета по доходам и расходам для достижения его сбалансированного состояния.

**7. Дефицит государственного бюджета образуется в тех случаях, когда:**

- а) сумма налоговых поступлений сокращается по сравнению с др. доходами бюджета;
- б) сумма государственных расходов превышает сумму всех видов поступлений в бюджет;
- в) расходы государства на закупку товаров и услуг уменьшаются.

**8. Одна из реальных проблем государственного долга заключается в том, что:**

а) возрастает неравенство в доходах; б) часть национального продукта уходит за пределы страны; в) возрастает доля сбережений в стране при всех уровнях располагаемого дохода.

**9. Государственная политика стимулирования занятости, учитывающая закон Оукена, должна считаться с тем, что:**

а) экономический рост возможен лишь при 100%-ной занятости наличной рабочей силы страны; б) превышение на 1% текущего уровня безработицы над естественным уровнем занятости равно отставанию реального объема выпуска продукции от потенциального на 2,5%; в) период удвоения цен происходит каждые 25 лет.

## Тема 9. Кредитно-денежная политика.

### Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Основы теоретических дискуссий о денежном регулировании экономики и измерении денежной массы.
2. Денежный рынок: особенности спроса и предложения денег.
3. Коммерческие банки и денежный мультипликатор.
4. Инструменты кредитно-денежной политики.
5. «Не пора ли банкам в минус?» для вывода экономики из кризиса. (Г. Н. Мэнкью).

### Литература для подготовки к семинару.

- Макконнелл К.Р., Брю С. Д. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. / Пер. с англ. М. 2000. Гл. 13, 14, 15.
- Мэнкью Н. Грегори. Принципы экономикс. Изд. 4-е./ Пер. с англ.. С-Пб.-2009. Гл.21, 22.
- Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика. / Пер. с англ. – М. 1994.- Гл.18.
- Самуэльсон Пол Э., Нордхаус В. Д. Экономика. / Пер. с англ.-М. 1997.- Гл. 26, 27.
- Тарасевич Л.С., Гальперин В. М., Гребенников П.И., Леусский А.И. Макроэкономика: Учебник. – С-Пб.1999.- Гл.11.
- Экономическая теория: Учебник. /Под ред. Е.Н. Лобачевой. М. 2008.
- Харрис Л. Денежная теория./ Пер. с англ.- М.: Прогресс, 1990.
- WWW.CBR.RU/STATISTICS**

### МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Согласно Конституции РФ, (ст.75 п.1.п.2.), «денежной единицей в Российской Федерации является рубль. Денежная эмиссия осуществляется исключительно Центральным банком Российской Федерации. Введение и эмиссия других денег... не допускаются.

Защита и обеспечение устойчивости рубля – основная функция Центрального банка Российской Федерации, которую он осуществляет **независимо от других органов государственной власти».**

Конституционные основы организации денежного обращения воплощаются в банковском законодательстве, которое предписывает важнейшие нормы и правила



работы в этой сфере применительно к специфике каждого государства и с учётом важнейших теоретических постулатов.

Многовековая история и практика «денежного дела» воплощается в теоретических постулатах макроэкономики концепциями, содержащими различные подходы и неоднозначные выводы об одних и тех же вопросах, в том числе и вопросах регулирования нестабильности, стимулирования роста и др.

Неоднозначные результаты теоретических дискуссий лишь предоставляют альтернативы при выборе методов и инструментов денежной политики для регулирования реальной экономической практики. Так, потребности практики вызвали к жизни и способствовали появлению относительно обособленных научных школ, развивающих:

- а) кейнсианство;
- б) теории современных монетаристов;
- в) классические основы денежных теорий (неоклассические научные школы).

**Особый драйв** придаёт вопросам денежной политики острота дискуссий представителей альтернативных концепций. Их содержание могут выразить два короткие тезиса из **контекста высказываний** наиболее авторитетных представителей:

«...**деньги имеют значение...**», - сказал Милтон Фридмен, автор современного монетаризма;

«**деньги – да, монетаризм – нет**», сказал Пол Самуэльсон, не менее авторитетный представитель неоклассического направления.

Экономический мир повторяет эти краткие тезисы, «вес» которых знает лишь тот, кто понимает, какова степень научных «страстей» и проблем практики за ними скрыта.

Монетаристы и их теории предлагают полагаться на силу механизмов саморегулирования денежного рынка. В его объективном саморегулировании и движении за общей экономической конъюнктурой предложения товаров, функциям кредитно-денежного регулирования отводится ограниченная роль.

Кейнсианская идея, напротив, содержит в себе доводы о необходимости законодательного установления соответствующих нормативов, как основы регулирования государством рыночных сил в кредитно-денежной сфере. Нормативы должны регламентировать мультипликативные эффекты расширения кредитно-денежных процессов, контролируя и подправляя экономическую конъюнктуру, занятость и инфляцию.

Представители неоклассического направления и «денежных властей» остаются при своём мнении о том, что контроль и корректирование экономической конъюнктуры могли бы эффективнее осуществляться при кредитно-денежном регулировании на основе классических постулатов. По их мнению, первая линия «достаточности» могла быть обеспечена при соблюдении:

- а) **основного закона денежного обращения**, имеющего вид:

**PQ**

$M = \frac{PQ}{V}$ , где **M** – количество денег в обращении; **V** – скорость обращения денег

**V** **PQ** – сумма товарных цен выпущенного ВВП.

- б) **количественного уравнения обмена**,  $MV = PQ$ , доказанного монетаристами (И. Фишер) из основного закона денежного обращения:

**PQ**

- в) учёта скорости обращения денег, определяемой, как  $V = \frac{PQ}{M}$ ;

**M**

г) «мотива хранения денег», для текущего потребления и резерва на непредвиденные нужды («кассовые остатки»).

Вся денежная масса должна корректироваться суммой товарных цен выпущенного ВВП и скоростью обращения денег. Основой и общим выражением соотношения денежной массы и ВВП выступает классическое уравнение  $MV=ВВП$ , т.е. количественное уравнение обмена:

$$MV=PQ, \text{ где}$$

$M$  – количество денег в обращении;  $V$  – скорость обращения денег, а  $PQ$  – сумма товарных цен ВВП.

Соответственно, справедливой будет закономерность  $M = PQ/V$ , а  $V = ВВП/M$ . Если  $V$  (скорость обращения денег) стабильна, то количество необходимых для обращения денег будет иметь вид равенства  $kM= ВВП$ , где  $k$  – поправочный коэффициент взаимовлияния, определяемый Центробанком страны.

С одной стороны - учёту подлежат прогнозируемые данные о выпуске ВВП и возможном уровне его текущих рыночных цен, т.е. влияние  $PQ$  на  $M$ . С другой стороны - должно быть учтено также влияние количества денег в обращении на уровень цен и на объем реального национального продукта, т.е. влияние  $M$  на  $PQ$ .

Поскольку реальная стоимость ВВП, т.е. величина тождественная  $PQ$  изменяется медленно (под влиянием количества ресурсов труда, капитала и технологий), то изменения номинальной величины ВВП произойдёт, прежде всего, и преимущественно в изменении уровня цен. Этот постулат монетаризма получил название «нейтральности денег». Доказательством служит модель расчёта по классическому уравнению обмена, выраженному в форме «темповой записи» изменений, входящих в него величин.

Модель «темповой записи» и определения и учёта его изменений имеет следующий вид:

$$\frac{\Delta M}{M} (100\%) + \frac{\Delta V}{V} (100\%) + \frac{\Delta P}{P} (100\%) + \frac{\Delta Q}{Q} (100\%).$$

Согласно логике этой модели, поддерживать темп роста денежной массы следует на уровне средних темпов роста реального ВВП, что позволит сохранять стабильным уровень цен и контролировать инфляцию.

Монетаристские подходы содержат доказательства о следующих закономерностях:

- 1) Между темпом роста количества денег в обращении –  $M$ , и темпом роста номинального дохода (ВВП, т.е.  $PQ$ ) существует последовательная, хотя и не абсолютная зависимость. Разность темпов от ускорения  $M$  – порождает инфляцию.
- 2). Изменение ВВП ( $PQ$ ) следуют за изменениями  $M$ . При этом, в течение краткосрочных интервалов времени (6 -9 месяцев) будет проследиваться влияние на производство, стимулируя его рост. Но в более длительной перспективе – вызывает инфляционные тенденции.
- 3) Инфляционные тенденции всегда связаны с опережающим выпуском денег в обращение, обгоняющим выпуск товаров и услуг (совокупное предложение).
- 4) Движение нормы процента и относительных цен финансовых активов, в общем движением денежной массы, оказывается ненадёжным ориентиром в кредитно-денежной политике.

Фактор инфляции может быть элиминирован в показателе реального спроса на деньги следующим образом:  $D=f(M/P, k Q)$ , где

$M/P$  – реальные денежные остатки, т.е. сбережения, оставшиеся от денежного дохода, израсходованного на текущее потребление  $Q$  (ВВП);  $k$  – поправочный

коэффициент чувствительности спроса на деньги к доходу и уровню процентной ставки на депозиты и финансовые активы.

Детализация параметров спроса на деньги требует учёта разности номинальной и реальной процентной ставки, что достигается следующим методом (И.Фишер):

$$i = r + \pi^* \quad \text{или} \quad r = i - \pi^*$$

Более точная формула используется при высоких темпах инфляции:

$$r = \frac{i + \pi^*}{1 + \pi^*}, \quad \text{где: } i - \text{номинальная ставка; } r - \text{реальная ставка; } \pi^* - \text{инфляция.}$$

Количественная теория денег и уравнения И. Фишера показывают, что рост денежной массы в обращении вызывает повышение инфляции, которая в свою очередь вызывает рост номинальной ставки процента, как текущей цены спроса денежного рынка. Следовательно, объем денежной массы имеет особую практическую значимость.

Сколько денег должно быть в обращении и какова их цена?

Ответ на этот вопрос связан с **измерением денежной массы, определением понятия денежной базы и денежных агрегатов.**

В современной экономике деньги обращаются в форме «массы» достаточно разнообразных ликвидных активов, вследствие чего их суммарный оборот принято называть денежной массой. Сумма этого оборота не является строго постоянной, её измерение имеет смысл как счётно-техническая задача структур, регулирующих различные сегменты финансовых рынков. В составе денежной массы имеются не только деньги в их наличной форме, но и приравненные к ним бессрочные банковские счета, ценные бумаги. Наряду с обычными деньгами они способны выполнять ряд функций наличных денег, за исключением функции **меры стоимости** и масштаба цен. Все остальные функции денег, такие как: **средство обращения, средства платежа, накопления и сбережения, мировых, валютных денег**, могут выполнять практически все виды ликвидных активов денежной массы.

Таким образом, **денежная масса** - это совокупный денежный оборот, включающий:

- наличные деньги;
- транзакционные депозиты (бессрочные вклады; счета «до востребования» и т.п.);
- сберегательные и срочные вклады и депозиты;
- однодневные соглашения и займы в национальной и иностранной валюте;
- депозитные сертификаты и срочные займы;
- коммерческие бумаги, казначейские векселя, сберегательные и др. облигации государственных займов.

Каждый из перечисленных активов, идентичных по оборачиваемости и схожести функций, объединены в относительно обособленные группы и получили название **денежных агрегатов**. Любой денежный агрегат пронумерован в определённой последовательности и служит альтернативным измерителем соответствующей части денежной массы.

Так, в денежный агрегат **M1\*** включены наличные деньги и транзакционные депозиты; в денежный агрегат **M2** включён агрегат M1 а также срочные, сберегательные счета и депозиты, однодневные займы и взаимные фонды;

в агрегат **M3** включён агрегат M2, депозитные сертификаты, срочные займы, акции;

в агрегат **LM** – включается M3 и банковские акцепты, коммерческие бумаги, казначейские облигации, сберегательные облигации, обязательства государственных займов.

-----  
 \* **Примечание:** Начальный номер агрегата М в различных странах различается и может обозначаться либо как М0, либо как М1.

**Денежная база** – это денежная наличность в форме агрегатов М1, обращающаяся вне банков, а также кассовая наличность и резервные депозиты коммерческих банков на счетах центрального банка. Агрегат М1, представляющий денежную наличность и бессрочные вклады, приравненные к наличности, т.е. транзакционные депозиты, служат важнейшим измерителем показателя денежной базы.

Динамика объёмов денежной массы и денежной базы, как её основы, оказывает влияние на объём выпускаемого ВВП, уровень цен товаров и услуг, широкий спектр разновидностей процентных ставок и инвестиции.

Регулирование этих макроэкономических параметров осуществляется с учётом изменений спроса и предложения на денежном рынке.

### *Денежный рынок: особенности спроса и предложения денег.*

**Денежный рынок** - это сфера обращения и специфического движения денежных агрегатов, представляющих такие ресурсы, как наличные деньги, депозиты, кредиты, ценные бумаги, др. ликвидные финансовые активы. Их движение подчинено законам спроса и предложения, а законодательные нормативы способствуют корректирующему обслуживанию экономики и её параметрам: ВВП и темпы роста доходов, цен, инвестиций, занятости и др.

Термин «денежный рынок», хотя и имеет широкое хождение в практическом обиходе, но является скорее теоретической категорией для компактного описания достаточно сложных процессов обращения разнообразных ликвидных активов.

В реальной практике любой страны денежный рынок – это возглавляемая центральным банком система коммерческих, инвестиционных, эмиссионных банков и торговых домов, небанковских кредитных, страховых учреждений, фондовые и валютные биржи и др. финансовые структуры.

**Парадокс и сложность феномена** процессов обращения в этой системе состоит в том, что любой из обращающихся активов денежного рынка - это чаще всего обыкновенная, но специфически оформленная «нарезанная бумага» (Г. Стерлигов), с обозначенным на ней денежным номиналом и соответствующей степенью защиты от подделок. Тем не менее, обращаясь в форме эмитированных денежных знаков и ликвидных обязательств, эти бумаги являются ценными, поскольку гарантированы государством и в определенной мере обеспечены:

- а) казначейским золотом;
- б) валютными резервами;
- в) товарными и иными ресурсами, дающими основания для всеобщего общественного доверия и использования их в разнообразных экономических операциях.

Показатель обеспечения устойчивости денежного обращения любой страны соизмеряют с **золотовалютными резервами и текущими рыночными ценами** товаров и услуг, т.е. ценами ВВП данного года.

**Особенности спроса и предложения на денежном рынке** связаны, прежде всего, со спецификой собственно денежного «товара». Существенное значение имеет его количество, определяемое показателями денежной базы и денежной массы, соотношением различных форм этой «массы» в денежном обороте. Ценой разнообразных форм денежного «товара» выступает процентная ставка, а также доходность разнообразных финансовых активов данного рынка.

Кроме того, на спрос, предложение, и их равновесие на данном рынке, уровень процентной ставки и доходность финансовых активов существенное влияние оказывают «ценовые и неценовые факторы».

**Так, спрос** на деньги, как на любом рынке, характеризуется обратной зависимостью между их ценой, т.е. уровнем процентной ставки, и количеством денежных ресурсов, необходимых для осуществления тех или иных экономических операций.

С помощью процентных ставок осуществляется дифференциация денежной массы в реальном обороте, а также сбережениями, аккумулированными в банковской системе по видам вкладов, депозитов, банковских счетов и скорости их превращения в наличность.

Итогом такой дифференциации является своеобразное «замораживание» долгосрочных депозитов более высокими процентными ставками. Это «отодвигает» сроки их возможного превращения в наличность и возвращение на товарные рынки, что могло бы вызвать рост цен и инфляцию.

**Ценовые факторы спроса** – это экономические причины, которые в зависимости от текущей конъюнктуры, вызывают необходимость либо увеличивать, либо сокращать количество денежной массы в обращении.

К числу ценовых факторов (причин) изменения спроса, влияющих на количество денег в обращении относятся, например, такие, как:

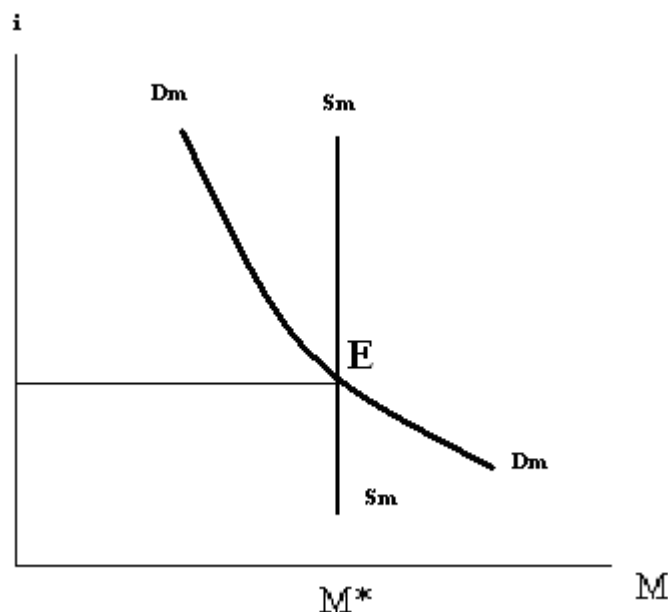
- уровень доходов и их соразмерность со стоимостью выпущенного ВВП (в текущих рыночных ценах);
- скорость обращения денег, измеренная количеством оборотов одноимённых денежных знаков;
- рыночная ставка процента по заёмным ресурсам для инвестиций.

**Неценовые факторы** влияют на денежный спрос далеко не так однозначно. К их числу относятся:

**а)** изменяющиеся цены товаров и услуг, по которым осуществляются транзакции, т.е. сделки по купле - продаже выпущенной продукции и услуг (номинальный ВВП);

**б)** спрос «со стороны активов», т.е. ценных бумаг или депозитов, который зависит от направления изменения их доходности и выгодности альтернатив хранения сбережений и накоплений «денежных остатков».

Именно эта «логистика» прямых и обратных зависимостей составляет основу механизмов их приспособления для целей регулирования общей экономической конъюнктуры, занятости и торможения инфляции.



**Рис. 9 -1. Модель денежного рынка.**

Спрос на деньги (кривая DD) и их количество в обращении определяются всеми выше перечисленными факторами и направлениями их изменений. На приведенном рисунке денежного рынка по законам **спроса (DD) и предложения (SS)** на денежном рынке проявляется разнонаправленное влияние уровня процентной ставки и специфических неценовых факторов спроса и предложения денежных ресурсов - M.

Точка **Е** – обозначает равновесие спроса и предложения денежного рынка: **M\*** – равновесное количество денежной массы, установившееся в некий момент времени на данном денежном рынке.

**Предложение денег, в целом** характеризуется прямой зависимостью между уровнем процентной ставки и количеством предлагаемых денежных ресурсов.

Как показано на рис. 9-1, линия предложения денег (SS), неэластична. «Символ» неэластичности предложения денег содержит особый смысл «жесткой» антиинфляционной политики, проводимой денежными властями страны.

Осуществление этой политики возможно лишь при условии:

- строгой обоснованности количества денежного «товара» в обращении в его различных формах (ликвидных активов);
- регулирования денежной массы и приведения её в соответствие с суммой товарных цен, соблюдая, по меньшей мере, тождество  $MV \equiv PQ$ ;
- контроля денежной массы для сдерживания роста цен и инфляции;
- выравнивания экономической конъюнктуры и стимулирования экономического роста.

Политика Центробанка, как Регулятора денег, – «аргумент и функция» текущей экономической конъюнктуры, стимулирования деловой и инвестиционной активности, обеспечения занятости, торможение инфляции. При соответствующем изменении экономической конъюнктуры политика Центробанка приобретает более гибкий или промежуточный характер, выражающийся в изменении предложения денег, что может быть представлено соответствующей **наклонной кривой предложения денег SS**.

Предложение денег может рассматриваться в статистических данных Центробанка, как денежная база и денежная масса соответствующих денежных агрегатов.



В терминологии российской банковской системы **денежная база** («в широком определении»), соответствует агрегату M1.

Денежная база может быть представлена **наличными** бумажными деньгами и монетами для **текущих сделок купли продажи товаров и др. платежей**, которые можно обозначить потребительским денежным оборотом.

**Денежная масса**, включающая агрегат M1, M2, (в том числе и безналичный оборот, средства на счетах финансовых и нефинансовых организаций, срочные депозиты, сберегательные вклады и проценты по ним и некоторые другие счета, может быть пополнена **ликвидной наличностью вне банковской системы**, хранимой населением из «предосторожности». Такие предпочтения хранения денег у населения существуют на случаи непредвиденных обстоятельств и потребностей. Например: на случай выгодных покупок; из «спекулятивных соображений» выгодного размещения денег под более высокий процентный доход; из-за риска, неопределённости экономической конъюнктуры, недоверия к банковской системе.

Все виды ликвидной наличности, при наступлении ожидаемого случая, способны увеличить предложение денег на рынках, усиливая инфляционные тенденции.

Следовательно, в первичном, «узком» определении предложение денег имеет вид:

$$M_s = C + L(r) + D, \text{ где}$$

$M_s$  - предложение денег;  $C$  - наличные бумажные деньги и монеты;  $L(r)$  – ликвидная наличность вне банковской системы;  $D$  – депозиты для транзакционных сделок (текущих потребительских покупок).

На предложение денег существенное влияние оказывает Центробанк, как Регулятор денежного обращения, применяя набор методов, таких как:

- а) **изменение резервных нормативов;**
- б) **операций открытого рынка;**
- в) **дисконтной политики.**

Рассмотрим их подробнее, прежде всего с точки зрения эффекта кредитной мультипликации, **увеличивающего предложение денег в виде кредитной массы, создаваемой коммерческими банками.**

### *Эффект кредитного мультипликатора и предложение денег.*

Кредитный мультипликатор - это эффект умноженного изменения кредитно-денежной массы, которая может быть предоставлена коммерческими банками в пределах, ограниченных величиной установленного законом резервного норматива. Резервный норматив утверждается **в процентном выражении** по отношению к клиентским вкладам и депозитам в коммерческих банках. Резервированные средства подлежат хранению на соответствующих счетах в Центробанке, другом банке или в форме кассовой наличности в самом банке.

В банковской терминологии резервный норматив иногда называют «частичным резервным покрытием» вкладов и депозитов коммерческих банков или как обязательный норматив резервных требований.

В условиях роста инфляции для достижения эффекта «сжатия» массы кредитных денег величина резервного норматива должна повышаться. И, наоборот, в условиях низкой длительно контролируемой инфляции, величина резервного норматива может быть снижена, что позволит «расширить» предложение кредита коммерческими банками для стимулирования кредитования инвестиционных проектов, экономического роста, создания новых рабочих мест и снижения безработицы.

Резервный норматив имеет **одну особенность**: он может использоваться лишь в качестве инструмента **долгосрочного** регулирования предложения кредитно-денежной массы, и не подлежит изменению на протяжении утверждённого срока (обычно 3-5 лет). Эта же особенность позволяет коммерческим банкам прогнозировать предложение кредитных ресурсов, учитывая масштабы мультипликативного изменения (роста или сокращения) и сроки кредита. Резкое и внезапное изменение резервного норматива на **краткосрочную** перспективу было бы способно вызвать «системный коллапс», резкие перемены не допустимы в столь чувствительной сфере, как банковская система.

Для изменения величины резервного норматива требуется веское основание, изменение законодательства для его пересмотра и установления нового срока действия.

Величиной резервного норматива определяются возможности **расширения кредитной массы** по отношению к вложенным на банковские депозитные счета **наличными денежными средствами**.

**Коэффициент расширения кредитной массы от величины депозитов, т.е. эффект мультипликатора** равен единице, делённой на величину резервного норматива- R.

$$M_s = \frac{1}{R} D,$$

где  $M_s$  – **банковский, кредитно-денежный мультипликатор**;  $R$  – **резервный норматив, при  $R < 1$** ;  $D$  – **первоначальный денежный депозит**.

Например, прогрессия и эффект расширения кредитных средств, последовательно выдаваемых коммерческими банками своим заемщикам от суммы депозита 1000 руб., открытого в одном из этих банков, при величине резервного норматива 10%, будет составлять 10000 руб. кредитных денег. **То есть, от суммы депозита = 1000 (при  $R = 10\%$ ) эффект кредитной мультипликации выражается в расширении кредитно-денежной массы в 10 раз.**

$$M_s = \left( \frac{1}{1 - 1/10} \right) 1000 = 10000.$$

Такое расширение кредита произошло на законных основаниях, т.е. согласно величине законодательно установленного резервного норматива. В условиях стабильной экономической ситуации резервный норматив снижается и может равняться не более 3% к депозитам. В условиях гиперинфляции – этот норматив должен быть существенно повышен.

Чем выше относительная величина резервного норматива, тем меньше **предложение кредитно-денежной массы для заимствования** на денежном (кредитно-банковском) рынке.

Существенной особенностью кредитной мультипликации служит то, что прогрессия расширения денежно-кредитного предложения будет продолжаться до того момента, пока сумма первоначального денежного депозита, равного в нашем примере 1000 руб., в полном объёме «переместится» на резервные счета банковской системы. Она станет «резервным запасом» тех мультипликативных кредитных денег, которые выданы коммерческими банками.

Мультипликативный процесс «разворачивается» с помощью не одного коммерческого банка, где был открыт вкладчиком депозит на 1000 руб., а через посредство многих коммерческих банков, кредитующих экономику.

**Важно обратить внимание на вопрос о том,** какая сумма окажется на резервных счетах (при нормативе 10%) от 1000-ного депозита после выданных банками кредитов в объеме 10000?

**Ответ:** в резервах окажется вся сумма первоначального депозита, т.е. в нашем примере это 1000 руб.

Следовательно, процесс кредитования во всей банковской системе может продолжаться лишь до того момента, когда вся сумма первоначально открытых депозитов, последовательно и постепенно переместится на резервные счета в качестве полноценного «резервного обеспечения» выданных кредитов в объеме, который регламентируется величиной резервного норматива.

Геометрическая прогрессия кредитного мультипликатора может быть представлена также в следующем виде (при 1000-ном депозите и 10%-ном резервировании):

$$1000 \cdot \left[ 1 + (1-0,1) + (1-0,1)^2 + (1-0,1)^3 + \dots \right] = \frac{1}{0,1} \cdot 1000 = 10000$$

**И ещё вопрос:** что произойдет, если вкладчик воспользуется своим законным правом собственника денег и **досрочно** потребует, чтобы коммерческий банк вернул всю сумму его 1000-го депозита?

**Ответ:** процесс кредитного мультипликатора начнет «сворачиваться» с той же последовательностью, но в обратном направлении. Коммерческие банки один за другим будут «отзывать» каждую сумму последовательно выданных кредитов и их резервное обеспечение, или искать иные способы их «замещения». Для банков и инвесторов - процесс весьма не желательный. Но закон на стороне вкладчика. Банку разрешено не выплатить проценты по этому депозиту, а иногда и более чувствительно оштрафовать вкладчика, поведение которого в данном случае именуется «эффектом истеричной вдовы».

При нормально развивающейся экономической конъюнктуре, массового «отзыва», или изъятия денежных депозитов не происходит. Во-первых, потому, что они приносят процент вкладчикам. Во-вторых, изъятия могут происходить ежедневно, но при спокойной экономической конъюнктуре и по закону больших чисел, они практически в той же мере возмещаются «притоком» других депозитов, что само по себе уравнивает «оттоки» и «притоки» наличных денег в депозиты.

Для анализа изменений **показателя денежного предложения**, Центробанком ведётся постоянный мониторинг и ежедневная публикация, в том числе в Интернете, изменений денежного агрегата **M2**. На его динамику можно посмотреть более внимательно для убедительности рассуждений о предложении денег в отечественной экономике (**См. в Интернете: <http://www.cbr.ru/statistic>**).

Кроме того, для корректировки механизма влияния Центробанка на предложение денег или изменившуюся экономическую конъюнктуру (например, инфляцию) могут быть применены другие методы влияния на резервы коммерческих банков и кредитование экономики.

Такие методы заслуживают изучения и рассматриваются ниже.

### *Предложение денег и операции с ценными бумагами на открытом рынке.*

**Операции с ценными бумагами на открытом рынке** – это операции купли – продажи высоколиквидных казначейских облигаций (и / или иных ценных бумаг), осуществляемые Центробанком для регулирования **предложения кредитных денег** коммерческими банками. Эти операции **в краткосрочных интервалах времени**

способны изменить свободные «избыточные» резервы коммерческих банков и объёмы кредитования ими экономики.

Цель подобных операций Центробанка – в сравнительно короткие сроки привести в соответствие с текущей экономической конъюнктурой объёмы кредитных средств, предоставляемых заёмщикам для инвестиций. Например, **в условиях инфляционного «перегрева»**, Центробанк обязан сдерживать поток кредитов в экономику. Операциями купли-продажи ценных бумаг корректируются **свободные (избыточные) средства коммерческих банков**, кредитование и инфляционное давление на экономику. По продаваемым Центробанком ценным бумагам гарантирован выгодный процент и последующий (обратный) выкуп этих бумаг в обозначенный срок.

К категории таких бумаг относятся, например, облигации казначейства с гарантированно высоким процентным доходом, и без кредитного риска. Продажей таких ценных бумаг Центробанк в краткосрочном периоде достигает цели снижения уровня инфляции, поскольку «избыточные, свободные резервы» коммерческих банков «выводятся» из сферы денежных рынков, становятся недоступными для операций кредитования, поскольку «законсервированы» под контролем Центробанка.

Выгодны ли такие операции коммерческим банкам?

**Ответ** на этот вопрос однозначно положительный. Такие операции не только выгодны, но и престижны для коммерческих банков, подтверждают их статус устойчивости, надёжности и конкурентной способности. Экономическая выгода коммерческим банкам от таких операций также очевидна, т.к. вместо рискованных сделок рыночного кредитования обычных заёмщиков, операции с ценными бумагами приносят без риска гарантированный процент, обратный выкуп в оговоренный срок и высокую ликвидность, т.е. возможность залога или при необходимости быстрой продажи другим коммерческим банкам или Центробанку.

**Для наращивания кредитных резервов** коммерческих банков перечисленные качества ценных бумаг позволяют их использовать в качестве инструмента в «обратных» операциях наращивания резервов. Такой характер операций проводится с целью стимулирования инвестиционных процессов и экономического роста. В данном случае Центробанк предлагает коммерческим банкам обратный выкуп ранее проданных ценных бумаг. Сумма выкупа и возврата «наличных» соответствует гарантиям и экономической выгоде для коммерческих банков, позволяет восстановить их резервы для кредитования заёмщиков. В условиях благоприятной конъюнктуры это способствует расширению инвестиций в экономику, созданию дополнительных рабочих мест и повышению уровня занятости.

Как видно из специфики операций, их значимости для макроэкономики, термин «открытый рынок», не содержит в себе прямого смысла об «открытости». Это сфера высокой «закрытости», область государственной политики и совместных с Центробанком правительственных, финансовых решений, которые обычно защищены законодательством об инсайдерской информации. Такая информация не может быть открытой, поскольку способна вызвать «обвал» и панику на финансовых, фондовых рынках, нанести ущерб, вплоть до разрушения банковской системы. Содержание решений об операциях на открытом рынке касается сфер, которые экономически слишком «чувствительны» к изменениям предложения денег и кредитных ресурсов.

Направления, содержание изменений становятся доступны резервным или крупным коммерческим банкам с государственным участием лишь после придания этим решениям законодательного утверждения. Последующее «экономическое поведение» денежного рынка может прояснить суть происходящих изменений в предложении денег и кредита для уровня вторичных рынков и приведёт в

соответствующее направление движение курсов корпоративных ценных бумаг (акций, облигаций, коммерческих векселей и т.д.) промышленных, строительных, торговых и др. деловых компаний.

*Дисконтная политика (политика учётной ставки).*

**Политика учётной ставки, осуществляемая Центробанком**, также относится к категории методов косвенного экономического регулирования кредитно-денежного рынка для приведения процессов и объемов кредитования в соответствие с текущей экономической конъюнктурой.

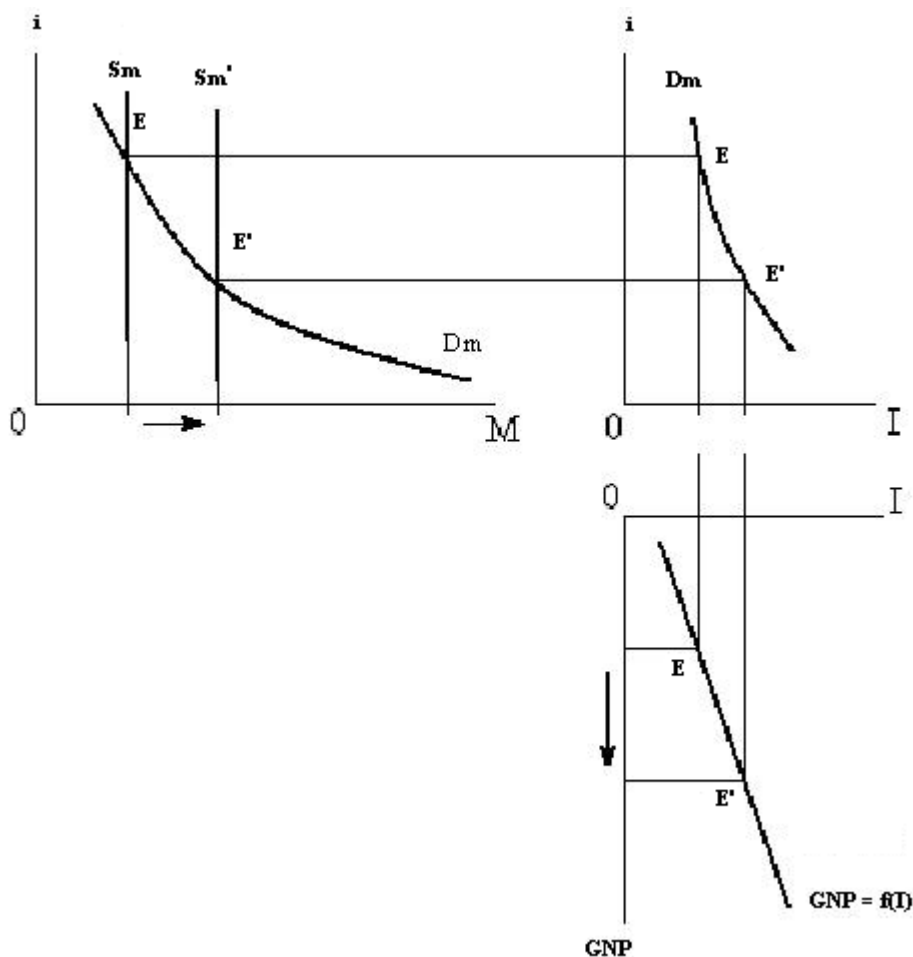
Например, в условиях «плохой» конъюнктуры, при необходимости ограничения процессов кредитования экономики для сдерживания инфляционного роста, Центробанк проводит политику высокой «дисконтной» процентной ставки при учёте долговых обязательств коммерческих банков, обращающихся за пополнением своих резервов путём их заимствования. В частности под залог казначейских облигаций или других высоко гарантированных ценных бумаг, Центробанк регулирует дисконтной ставкой избыточную активность коммерческих банков в их стремлении получения высоких доходов за счёт кредитования своих рискованных заёмщиков.

Даже если бизнес-планом коммерческого банка будет убедительно и обосновано доказана гарантия быстрого и эффективного оборота заимствованных средств, их объем будет предоставлен существенно заниженным по сравнению с запрашиваемой суммой. Разность запрашиваемой и предоставленной суммы займа – составляет сумму т.н. дисконтной скидки. Даже в случае предоставления кредита, в условиях инфляции «цена» этого займа устанавливается на настолько высоком уровне, чтобы снизить заинтересованность коммерческого банка в его получении.

К моменту погашения коммерческим банком этого займа, его сумма должна быть возвращена с включенным в неё высоким дисконтом, существенно удорожающим сумму займа. Содержание такой операции означает, что при инфляции, в сфере денежно-кредитного обращения сумма «изъятия» заимствованных средств из обращения должна быть большая, чем сумма их «инъекции», т.е. выдачи в кредитный оборот. Этот принцип будет преобладать в операциях Центробанка вплоть до снижения уровня инфляции в экономике. При улучшении экономической конъюнктуры уровень дисконтной ставки снижается, кредитные ресурсы становятся доступнее и операции по ним могут осуществляться иными, альтернативными методами с большей доходностью для коммерческих банков.

Дисконтная политика в благоприятной ситуации используется в качестве вспомогательного метода для текущей, практически ежедневной «подстройки» денежного рынка по предложению кредитных средств.

Собственно меры государственной кредитно-денежной политики предложения денег в экономике имеют целью **стимулирования роста инвестиций для наращивания производства ВВП при одновременном сдерживании инфляции**. Однако в реальной практике кредитно-денежной политикой Центробанков любой страны практически невозможно **одновременно** корректировать денежную массу (в части формирования агрегата LM) и ставку процента (для агрегата IS), определяющих достижение выше отмеченных целей. Модель их взаимодействия представлена ниже, но равновесие многих переменных достигается сбалансированной политикой фискальных и денежных властей.



**Рис.9-2. Модель кредитно-денежного воздействия на ВВП с помощью процентных ставок и стимулирования IS .**

С помощью отмеченных выше инструментов, таких как резервные требования, операции на открытом рынке, а также дисконтной учётной ставки, Центральный банк меняет кредитно-денежное предложение, т.е. объём **предложения LM**, что сказывается на движении процентной ставки по заёмным средствам для инвестиций. Эта корректирующая политика Центробанка на кредитно-денежном рынке заёмных средств осуществляется в соответствии с фискальным воздействием госрасходов, налогов и трансфертных выплат, результатом которых оказались изменившиеся параметры **дохода, сбережений и инвестиций (IS)**. В конечном итоге корректирующие взаимодействия денежной и фискальной политики завершаются установлением процентных ставок **спроса и предложения** на ликвидные активы LM. Следовательно, соотношение агрегатов IS и LM формируется регулирующей политикой денежных и фискальных властей, а завершается на финансовых рынках заёмных средств, с помощью **рыночной процентной ставки**, уравнивающей спрос и предложение IS и LM.

Продолжающиеся дискуссии относительно эффективности современной кредитно-денежной и фискальной государственной политики переходят в сферу финансовой системы. Практической целью здесь выступает цель сбалансированности товарных и денежных рынков, выступающих условием равновесия и стабильности экономической системы в целом.



### *Основные категории и термины*

**Кредитно-денежная политика** – политика изменения массы кредитно-денежных ресурсов в обращении для стимулирования экономического роста, снижения безработицы и инфляции.

**Денежный рынок** - рынок движения кредитно-денежных ресурсов, спрос и предложение которых определяется равновесной процентной ставкой, как ценой этих ресурсов.

**Резервный норматив (норматив резервных требований)** – законодательно утверждаемый норматив резервирования части депозитных средств, хранящихся на резервных счетах в Центробанке.

**Банковский мультипликатор** – эффект умноженного изменения кредитно-денежной массы, вызванный изменением резервного норматива. Его модель:  $M_s = 1/r$  при  $r < 1$ , где  $M_s$  – мультипликатор предложения кредитно-денежных ресурсов при изменении резервного норматива;  $r$  - величина резервного норматива.

**Учётная (дисконтная) ставка** – ставка устанавливаемая центральным банком по ссудам (кредитам) под учет долговых обязательств (например, векселя) коммерческого, депозитного банка. Высокая дисконтная ставка - удорожает кредит, низкая стимулирует заимствования.

**Операции на открытом рынке** – скупка и продажа государственных ценных бумаг центральным банком. Скупка - стимулирует расширение кредитных денег для инвестиций, продажа – сокращает их для сдерживание инфляционных процессов.

### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ И УПРАЖНЕНИЯ.*

(Найдите **один** правильный ответ в каждом из ниже приведенных тестов. При устной защите тестовой контрольной докажите, что ваш вариант ответа правильный.)

**1.Спрос на деньги можно изобразить графически в виде функции:**

- а) возрастающей, при увеличении процентной ставки;
- б) снижающимся, в условиях роста номинального ВВП;
- в) снижающимся, при снижении номинального ВВП.

**2. Графическая иллюстрация денежного рынка это:**

- а) иллюстрация спроса на деньги, как функции, определяющейся уровнем процентной ставки и номинального ВВП;
- б) иллюстрация предложения денег, что является одной из важнейших функций центрального банка страны;
- в) иллюстрация спроса и предложения, изменяющихся под влиянием специфических ценовых и неценовых факторов.

**3. Если скорость обращения денег равно в среднем 5 оборотам в год, то количество денег, необходимых для обслуживания товарного обращения:**

- а) в 5 раз больше номинального объема ВВП;
- б) составляет 20% номинального объема ВВП;
- в) равно соотношению: 5/ номинальный объем ВВП.

**4.Макроэкономическая политика кредитно-денежного регулирования опирается:**

### Оглавление

- а) на законодательно утверждаемые резервные нормативы (резервные требования) и операции центрального банка страны на открытом рынке ценных бумаг;
- б) дисконтную (процентную) политику, называемую иногда политикой «дисконтного окна»;
- в) правильный ответ только в пункте а);
- г) правильный ответ в пунктах а) и б).

**5. Законодательно утверждаемые резервные нормативы используются:**

- а) для ограничения массы кредитных денег и сдерживания инфляции;
- б) для определения средней величины массы денег, необходимых для удовлетворения потребностей населения и сдерживания инфляционных ожиданий;
- в) для предотвращения массового изъятия вкладчиками своих денег из банковской системы.

**6. Коммерческие банки, предоставляя в кредит инвесторам деньги вкладчиков:**

- а) уменьшает общую массу наличных денег и депозитов в банковской системе;
- б) не уменьшает и не увеличивает общую массу наличных и кредитных денег;
- в) увеличивает массу кредитных денег на величину большую, чем сумма депозитов вкладчиков.

**7. Классический закон денежного обращения можно выразить следующей формулой:**

- а)  $M = \frac{PQ}{V}$ ;    б)  $V = \frac{PQ}{M}$ ;    в)  $MV = PQ$ ;    г)  $M = 1 / 1 - MPC$

**8) Какая из формул предыдущего теста 7 позволяет определить скорость обращения денег?**

- а) формула пункта г);    б) формула пункта а);    в) формула пункта б);    г) формула пункта в).

**9) Какой формулой можно пользоваться для объяснения идеи банковского мультипликатора?**

- а)  $MV = PQ$ ;    б)  $M = 1 / 1 - MPC$ ;    в)  $M = PQ / V$ ;    г)  $V = PQ / M$ .

**10. Простейшее уравнение количественной теории денег можно записать в виде:**

- а)  $MV = PQ$ ;    б)  $M = 1 / 1 - MPC$ ;    в)  $M = PQ / V$ ;    г)  $V = PQ / M$ .

**11. Общая кредитно-денежная масса в экономике возрастает всякий раз, когда коммерческие банки:**

- а) увеличивают свои резервы на счетах центрального банка страны;
- б) увеличивают сумму выданных населению ипотечных кредитов;
- в) изымают часть своих резервов из центрального банка.

**12. Если законодательно установленная норма обязательных резервов изменится из 20% до 25%, а от вновь открытого 10 000 депозита будет мультипликативно**

**возрастать цепь ипотечного кредитования населения, какая сумма денег от этого 10 000 депозита должна остаться в резервах всей банковской системы?**

а) 40 000; б) 50 000; в) 10 000; г) 25 000.

## **Тема 10. Финансовая система и фондовый рынок**

### **Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Финансовая политика: регулирующие структуры и рыночные посредники.
  2. Особенности формирования финансового потока.
  3. Регулирующая функция процентных ставок: предложение и спрос по финансовым активам.
  4. «Спекулятивный мотив» и доходность финансовых активов.
- Общие правила личной стратегии портфельных инвестиций по П. Самуэльсону.

#### **ПРИЛОЖЕНИЕ 10-1.**

#### **ПРИЛОЖЕНИЕ 10-2.**

#### **Литература для подготовки к семинару.**

Информация на сайте биржи РТС и ММВБ.

Макконнелл К.Р., Брю С.Д. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. / Пер. с англ. М.- 2009.- Гл. 12, 18, 31.

Мэнкью Н. Грегори. Принципы экономикс. 4-е изд./ Пер. с англ. С-Пб. «ПИТЕР» 2009.- Гл. 18.

Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика./ Пер. с англ.- М.1994. – Гл.16.

Найман Э. Малая энциклопедия трейдера. – М.: Просвещение, 2008.

Самуэльсон Пол Э., Нордхаус В.Д. Экономика. / Пер. с англ. М.- 2008.- Гл. 25.

Тарасевич Л.С., Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И. Макроэкономика.: Учебник. – С-Пб.1999.- Гл.23.

Фишер Ф. Обыкновенные акции и необыкновенные доходы. - М.: Альпина, 2003.

Швагер Т. Технический анализ. -4-е изд. – М.: Просвещение, 2007.

Экономическая теория: Учебник./ Под ред. Е.Н. Лобачевой. М. 2010.

### *МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.*

Изучение обозначенных вопросов о финансовой системе целесообразно сконцентрировать вокруг методов её использования в стабилизационной политике, в том числе с помощью законодательных положений и норм, а также использования рыночных процентных ставок финансовых активов. Достижению целей стабилизационной политики в финансовой сфере служат рассматриваемые выше фискальные, денежно-кредитные методы, а также методы регулирования финансовых рынков и фондовых бирж.

Финансовая система является составной частью фискально-распределительной и денежно-кредитной системы. Стабилизационная политика здесь применяется наряду с фискальными и кредитно-денежными инструментами регулирования для сдерживания циклических колебаний, стимулирования темпов экономического роста и контроля инфляции.

В современной экономике финансовой политике отводится консолидирующая роль в выборе и сочетании методов воздействия на экономику, инвестиционный процесс, занятость, сдерживание уровня инфляции и безработицы.

Основным направлением усиления стабилизационной политики в финансовой сфере является совершенствование законодательных норм в области эмиссии и порядка рыночного обращения ценных бумаг.

На финансовых, как и на любых рынках, главенствующей силой остаются законы спроса и предложения по заёмным ресурсам для инвестиций. Рыночные силы корректируют уровень процентных ставок и доходов по всем видам финансовых активов, стимулируя или сдерживая экономический рост, занятость и изменение цен.

### *Финансовая политика: регулирующие структуры и рыночные посредники.*

**Финансовая политика** - это регламентируемая законодательством политика государственных структур в области бюджетно-налоговых и кредитно-денежных процессов, влияющих на финансовые рынки и движение процентных ставок по инвестиционным ресурсам. Государственными структурами регулирования финансовой политики и фондовых рынков выступают: Министерство финансов, Центральный банк, Министерство экономического развития и торговли, в частности, их соответствующие подразделения, уполномоченные для выполнения функций надзора и регулирования финансовых рынков.

Предписанные законодательством функции прямого регулирования осуществляются с учётом объективных рыночных сил формирования процентных ставок и доходности финансовых активов, влияющих на спрос и предложение перемещающихся потоков заёмных средств и ценных бумаг.

**Финансовыми посредниками** в операциях данного вида выступают крупные коммерческие банки со специальными соответствующими полномочиями дилеров или брокеров, а также относительно обособленных компаний, а также рыночных маклеров, торгующих со страховыми компаниями, инвестиционными и пенсионными фондами, иностранными фирмами, банками и частными лицами.

**Финансовые рынки** - это «собирательный» экономический термин, обобщающий взаимосвязанные сферы и каналы перемещения финансовых средств от собственников сбережений к заёмщикам, предъявляющим спрос на кредиты для инвестиционных целей.

По остроумному замечанию м-ра Эдвина Дж. Долана, финансовые рынки - это система перемещения ресурсов и денег от тех, кто зарабатывает больше, чем расходует, к тем, кто больше расходует, чем зарабатывает.

Задачи регулирующих органов финансовой системы и представляющих её рыночных посредников, состоят в том, чтобы организовать поток движения временно свободных денежных **сбережений**, накопленных теми, «кто зарабатывает больше, чем тратит», и обеспечить максимально эффективное их **инвестирование** теми, «кто тратит больше, чем зарабатывает». Формой обслуживания движущегося потока финансовых средств выступают ценные бумаги правительства, банков, инвестиционных и пенсионных фондов, корпоративные облигации, акции, долговые коммерческие бумаги, а также деривативы, т.е. производные ценные бумаги, разрешенные законодательством к обращению на фондовых рынках.

Финансовая система функционально связывает все разновидности потока финансовых активов: **кредитно-денежного, открытого рынка правительственных займов, валютного рынка, бирж и др.** структур.

Перемещаемый денежно-финансовый поток затрагивает экономические интересы всех институциональных единиц экономики:

а) государства, его налогово-бюджетные структуры, корректирующих соотношение доходов и расходов бюджетов, величину государственного долга и способы его обслуживания;

б) домохозяйств (семей), осуществляющих сбережения части получаемых доходов, размещая их для получения процентных доходов от вкладов, депозитов или ценных бумаг фондового рынка;

в) центральный банк и кредитно-банковскую систему, посредников финансовых рынков (коммерческих банков и др. кредитных и финансовых учреждений), аккумулирующих сбережения населения во вкладах и депозитах для последующего их непосредственного инвестирования или предоставления в кредит предпринимателям и фирмам. Целью финансовых посредников является получение своеобразной маржи, т.е. разности процентных доходов, выплаченных вкладчикам и полученных от заёмщиков за предоставление им кредита;

г) предпринимателей и фирм, осуществляющих заимствования кредитных ресурсов в банковском секторе или через фондовые рынки для инвестирования их с целью получения процентных доходов от осуществленных инвестиционных проектов.

### *Особенности формирования финансового потока.*

Перемещаемый в финансовой системе поток кредитных средств и ценных бумаг формируется в процессе распределения и использования доходов всех институциональных единиц экономики.

Во-первых, это денежные доходы населения, не израсходованные на текущее потребление (С) и размещённые в виде сбережений (S) во вкладах и депозитах в коммерческих банках, в инвестиционных или пенсионных фондах, на счетах других финансовых или страховых учреждений.

Во-вторых, это временно свободные средства деловых компаний, их амортизационные фонды, которые также размещены на соответствующих счетах коммерческих банков.

В третьих, это доходы и поступления средств федерального, регионального или муниципального бюджетов, сформированные от основных и дополнительных доходов или сэкономленные или накопленные для будущих расходов.

Все перечисленные источники финансовых ресурсов классифицируются как национальные сбережения, т.е. сбережения (населения, фирм, государства), которые превращаются в финансовый поток инвестиционных ресурсов, заимствование которых оформляется «под проценты» с помощью соответствующих ценных бумаг фондового рынка.

**Схема формирования этого потока** может быть представлена следующим тождеством макроэкономических агрегатов:

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

где С - потребление; I – инвестиции, формирующиеся на основе сбережений и накоплений; G- государственные расходы всех видов из бюджета;  $X_n$ - чистый экспорт; T- чистые налоги (т.е. налоги, за вычетом трансфертных выплат); S- сбережения.

Преобразовав выше приведенное тождество, вычитая из него текущее потребление – С, получим следующий вид **финансового потока**:

$$I+G+X=S+T+M,$$

где I- инвестиции, G - государственные расходы из бюджетов всех уровней, X – экспорт товаров и услуг из национальной экономики на мировые рынки. В правой части уравнения S – сбережения и накопления всех видов для инвестиционных целей. T - чистые налоги (т.е. налоги, за вычетом трансфертных выплат); M – импорт из других стран товаров и услуг, потреблённых в национальной экономике.\*

-----

\* **Примечание:** в приведенных равенствах должны быть равны суммарные величины их левой и правой части. В каждом данном году в отдельных их компонентах или парах компонентов равенство величин не обязательно совпадает и выравнивается в последующие периоды экономической деятельности. Например,  $G$  – госрасходы могут не совпадать с суммой чистых налогов -  $T$ ; сумма экспорта –  $X$  не обязательно соответствует сумме импорта –  $M$ ; сумма сбережений -  $S$  далеко не всегда совпадает с осуществленными инвестициями –  $I$ .

-----

С одной стороны - сбережения и накопления размещаются владельцами у посредников финансовых рынков «под проценты», а с другой стороны, эти сбережения и накопления «под более высокие проценты» предоставляются посредниками финансовых рынков в кредит для инвестиционных проектов. Доходность инвестиционных проектов должна быть достаточной для возмещения кредитных заимствований и уплаты процентов финансовым посредникам и владельцам сбережений.

В зависимости от методов стабилизационной макроэкономической политики в области доходов, инвестиций, налогов, госрасходов и др., изменяются направления и объёмы финансовых потоков, перемещающихся через финансовые рынки.

В частности, такие изменения можно представить перегруппировкой компонентов финансового потока, приведя его к следующему виду:

$$I + (G - T) = S + (M - X),$$

которое даёт представление о влиянии фискальной политики в области госрасходов, чистых налогов, внешних заимствованиях правительства и влиянии этих агрегатных показателей на потенциально возможное изменение финансового потока и создание условий для усиления взаимной зависимости инвестиций ( $I$ ) и сбережений, ( $S$ ).

Другая часть тождества показывает, что сбережения ( $S+$ ), помимо прочих условий, будут возрастать при положительном значении показателя чистого экспорта ( $X_n$ ), формирующегося как разность ( $M - X$ ), показателей внешних заимствований, суммарного государственного долга.

В реальной практике равенства между инвестициями и сбережениями практически не бывает, поскольку каждый из этих агрегатов изменяется под воздействием не только общих, взаимно обусловленных, но и автономных причин и факторов. Так, объем инвестиционных ресурсов ( $I+$ ) будет зависеть от состояния бюджета и разности государственных расходов и налогов ( $G - T$ ). Если эта разность выражена в виде **дефицита бюджета**, то возможности для приращения инвестиционных ресурсов могут быть связаны либо с эмиссией денег, (что усилит инфляцию), либо с **государственным займом** через выпуск (эмиссию) и продажу на внутреннем или внешнем рынке **ценных бумаг правительства**. Эта часть финансового потока может быть представлена в виде двух форм ценных бумаг:

а) бумаги **рыночного долга (казначейские векселя, казначейские облигации и др. обязательства)**;

б) бумаги **нерыночного долга**. Они выпускаются для продажи физическим лицам, а не финансовым компаниям (облигации федерального займа; сберегательные займы; иностранные правительственные займы; муниципальные облигации и др.).

**Ценные бумаги, именуемые финансовыми активами или долговыми обязательствами**, представляют собой способ (форму) перемещения заёмных средств, которые регламентируются законодательством об эмиссии долговых документов, приобретающих правовой «статус» облигаций, акций и др. долговых бумаг.

Прямое финансирование, осуществляемое через эмиссию (выпуск) и куплю-продажу «обыкновенных», т.е. **простых акций**, является свидетельством и



документом о праве собственности, а также долевом участии в ней покупателя акции, приобретённой на фондовом рынке. Акция также даёт право покупателю (но не гарантию!) на часть прибыли корпорации. Если прибыль корпорацией действительно будет получена, то владельцу акции будет выплачиваться её часть в форме дивиденда, т.е. некоторого процента, соответствующего номиналу акции.

Прямое капитальное финансирование с помощью **эмиссии облигаций** отличается от заимствования через продажу акции тем, что кредитор, покупая облигацию, не приобретает прав собственности в компании – заемщике. Компания-заемщик берет на себя **гарантированное обязательство** возврата в полном объеме и с процентом владельцу заимствованных у него финансовых средств. Объем заимствованных средств соответствует обозначенному номиналу облигации. Особо оговорен срок погашения облигации, т.е. возврат заимствованных средств, уровень процента и порядок его выплаты.

**Коммерческие бумаги** – выступают способом краткосрочного заимствования средств. Таким способом заимствуют средства преимущественно крупные промышленные, банковские, финансовые компаниями. Как способ заимствования эти обязательства представляют собой **необеспеченный долг** и выпускаются лишь компаниями с длительной и авторитетной кредитной историей.

### *Регулирующая функция процентных ставок: спрос и предложение финансовых активов.*

Формированию финансового рынка свойственны все известные закономерности спроса и предложения, формирующие любой другой рынок. Но специфика финансового рынка вносит свои коррективы. Здесь обращаются не обычные товары (реальные или потенциально возможные), а их «представители», т.е. денежно-кредитные (финансовые) активы, ценные бумаги, валюта. Цена этих активов, сохраняя денежную сущность, приобретает специфическую форму – форму процентных ставок. Функционирование финансовых рынков способно в большей мере влиять на экономику, чем любые товарные рынки. В этой связи, рыночный механизм спроса и предложения финансовых активов регламентируется особыми нормами и нормативами финансового законодательства, призванного стимулировать экономический рост и занятость, но сдерживать инфляционные тенденции. Движение финансового потока сопряжено со специфическими **эффектами мультипликативного изменения** кредитно-денежных ресурсов и бумажных (финансовых) активов, которые их представляют на рынках.

Например, мультипликативное расширение финансового потока для кредитования заёмщиков, может быть представлено в следующем упрощённом виде:

$$\Delta D = \Delta r / R, \text{ где}$$

$\Delta D$  – изменение депозитов, меняющее объем финансового потока кредитных средств;  
 $\Delta r$  - изменение избыточных резервов кредитного рынка, предоставляемых в кредит (ссуду) заёмщикам;

$R$  – норматив обязательных резервов, предписанных в законодательном порядке для всех кредитных учреждений в т.ч. коммерческих банков и др. посредников финансового рынка.

Представленная модель иллюстрирует изменения, имеющие место как в случае притока наличных денежных сбережений в срочные вклады или депозиты, так и сжатие финансового потока в случае изъятия депозитов и др. финансовых ресурсов кредитных учреждений. Как уже отмечалось, эффект мультипликатора «действует» в обоих направлениях, расширяя или сжимая кредитный поток на величину,

определяемую нормативом обязательных резервов ( $R$ ). Величину изменения финансового потока измеряют коэффициентом мультипликатора.

Например, в случае **притока наличности** в депозиты или в случае продажи финансовых активов для пополнения избыточных резервов, произойдёт мультипликативное расширение кредитного потока. Но в случае закрытия вкладчиком своего депозита, или в случае покупки финансовым посредником ценных бумаг на открытом рынке произойдёт **отток его наличных избыточных резервов** и мультипликативный процесс будет разворачиваться в сторону сжатия, сокращения потока кредитных средств на величину коэффициента мультипликатора.

Прогрессия эффектов мультипликативного процесса может быть определена следующим образом:

$$M_k = 1/R, \text{ при } R < 1,$$

где:  $M_k$  – мультипликатор финансового потока;

$R$  – норматив обязательных резервов, (в %) к депонируемым денежным средствам.

Процесс расширения кредитного потока будет продолжен до тех пор, пока сумма первоначального депозита полностью рассредоточится на счетах **обязательных резервов** всех финансовых посредников, участвовавших в обслуживании кредитного процесса, вызванного открытием данного депозита.

Целью регулирования **мультипликативного расширения финансового потока** является ограничение избыточной экспансии кредитной политики коммерческих банков стимулирования инвестиций и сдерживания негативных инфляционных тенденций, источником которой может быть кредитная экспансия.

Ограничение мультипликативных эффектов кредитного рынка и экспансии коммерческих посредников осуществляется регулированием финансовыми властями:

- процентных ставок открытого рынка ценных бумаг;
- дисконтной политикой центрального банка;
- законодательным установлением резервных нормативов;
- страхованием банковских вкладов и депозитов,
- контролем эмиссии всех финансовых активов и обращения валют.

Перечисленные инструменты регулирования имеют характер косвенного, но законодательного воздействия на объем национальных сбережений, как источник заёмных ресурсов, а также обслуживающие их движение ценные бумаги, регулируются рыночными процентными ставками **спроса и предложения**.

**Процентные ставки финансовых активов, выполняя функцию** цены заёмных средств, определяют одновременно и доходность различных форм заимствований. Уровень процентных ставок формируется преимущественно рыночными силами саморегулирования предложения и спроса заёмных ресурсов и опосредующих их движение ценных бумаг.

**Предложение** заёмных ресурсов на финансовых рынках – это предоставляемые для кредитно-заёмных операций сбережённые денежные ресурсы населения, фирм и государства. Форма обращения финансовых активов облегчает осуществление, учёт и оплату операций кредитования и заимствования, поскольку они осуществляются с помощью ценных бумаг, разрешенных законодательством к эмиссии (выпуску) в форме акций, облигаций, др. коммерческих бумаг, а также правительственных или казначейских обязательств по займам в национальной валюте или валюте других стран.

**Спрос** на ресурсы финансового рынка сформирован производственными и инвестиционными потребностями приращения собственных доходов индивидуальных и корпоративных заёмщиков. Такими заёмщиками являются индивидуальные инвесторы и предприниматели, а также фирмы малого и крупного бизнеса. Их спрос

на финансовые заимствования, потребность в ссудах, кредитных ресурсах чаще всего связан с недостаточностью имеющихся доходов, или амортизационных накоплений от полученной прибыли. Заёмные средства **в реальном секторе экономики** используются в формах прямых, портфельных инвестиций, а также финансовых сделок.

Прямые инвестиционные цели считаются **капитальным финансированием приращения основного капитала**, осуществляемым как с помощью простых акций, облигаций, или коммерческих долговых бумаг, так и косвенным заимствованием кредитных ресурсов через финансовых посредников. Прямые инвестиции в реальном секторе экономики направлены либо для приращения основного капитала, либо для пополнения товарно-материальных запасов (т.е. сырья, материалов и т.п., а также пополнения запасов готовых к продаже товаров).

Формирование так называемых **портфельных инвестиций**, а также **осуществление финансовых сделок**, связаны с куплей - продажей материальных и финансовых активов (земельных участков, недвижимости, предметов длительного пользования и т.п. ценностей) для приращения доходов и личного **благополучия**.

Для государства и правительственных структур финансовые заимствования необходимы чаще всего для покрытия бюджетного дефицита, когда недостаточны бюджетные доходы от налоговых поступлений и иных источников доходов.

Соотношение предложения и спроса, установившееся в каждый конкретный момент на определённом уровне равновесной процентной ставки определяет общий уровень их доходности.

Изменения процентных ставок и их уровень зависит также от ставок налогообложения операций и доходов по ним, комиссионных сборов за обслуживание операций, а также от таких факторов, как:

- вид **финансовых активов**;
- сроков погашения займа;
- степени риска;
- уровня ликвидности.

#### *Доходность финансовых активов.*

Как относительно обособленный бизнес, операции посредников финансовых рынков представляют собой куплю-продажу ценных бумаг в зависимости от их котировок на рынках, ликвидности, доходности, гарантированности и др. факторов надёжности.

Эти операции приносят доход, как разновидность маржи, за счёт использования дифференцированных процентных ставок, т.е. ставок покупки ценных бумаг и ставок продажи или предоставления кредита заёмщику с помощью этих активов. Управление этими операциями – это управление активами и пассивами финансового посредника, например, коммерческого банка, направленное на обеспечение собственной прибыльности, платежеспособности и ликвидности. Дифференциация уровня процентных ставок при таком заимствовании чаще всего содержит так называемую **предписываемую маржу**, т.е. процент рыночной стоимости акций или облигаций, который инвестор должен по закону заплатить из собственных денежных средств, при получении кредита на приобретение этих акций или облигаций у посредника.

За счёт финансовых активов денежного, фондового и валютного рынков формируется «меню» таких активов в виде:

- корпоративных облигаций;
- акций;

- правительственных, казначейских и др. облигаций;
- валюты и др. активов.

На норму процента подобных активов основное влияние оказывает спекулятивный мотив и мотив предосторожности (Дж.М. Кейнс), перемещающих инвестиции в них всё более изобретательными способами, обгоняющими темп совершенствования финансового законодательства.

Процентные доходы по большинству из них зависят от того, насколько они сопряжены с рисками и неопределённостью. Во-первых, от степени их ликвидности, определяющей вероятность и уровень потерь. Во-вторых, от наличия или отсутствия страхования, содержащего гарантии возврата или конвертирования в другие активы. В третьих, от заранее оговоренных сроков и условий заимствования, свободного обращения и купли-продажи на финансовых рынках.

Фактор краткосрочности, при прочих равных условиях, повышает процентные ставки. Длительные сроки, типичные для государственных финансовых инструментов, их гарантированность возврата, обуславливает политику процентных ставок в большей зависимости от целей меняющейся экономической конъюнктуры.

Высокие процентные ставки могут служить своеобразным «покрытием» неопределённости и риска заимствований, не содержащих достаточных гарантий возврата основного долга и выплаты процентов.

Например, современные финансовые рынки создают настолько широкую сферу возможностей манипулирования финансовыми инструментами и способами заимствования, что возникла относительно обособленная сфера экономики для спекулятивной игры с помощью **производных финансовых активов (деривативов)**.

В конечном итоге, уровень процентной ставки влияет на деловую активность участников фондовых рынков. Структура финансового потока в целом отражает происходящие изменения в экономике, расширяя перечень разновидностей выпущенных в обращение ценных бумаг корпораций, банков и государства.оборот финансовых рынков дополняется производными ценными бумагами (деривативами), процентные ставки которых формируются в зависимости от рыночного курса базовых финансовых активов. Эмиссия и оборот производных коммерческих бумаг (деривативов) подлежит регулированию со стороны финансового законодательства страны. Стимулируя или сдерживая мотивацию участников и посредников, приводя к соответствующей динамике макроэкономические параметры, возможен рост ВВП, но и рост уровня цен также возможен, меняется соотношение занятости и безработицы, но и финансовый кризис, подобный кризису 2007-2010 гг., также возможен.\*

\* (См. Приложение: «Как лопнул американский мыльный пузырь»).

Кредиторы и заёмщики стремятся получить максимально возможные процентные доходы от временно свободных средств, размещая их на финансовых рынках. Рыночные механизмы, способствующие этому, содержат неопределённость и риск, могут аккумулировать проявления негативных тенденций, дестабилизирующих процесс поступательного развития экономики. В конечном итоге такие тенденции способны привести к потерям доходов, разрушением источников их получения.

### *«Спекулятивный мотив» и процентные ставки финансовых активов.*

На фондовых биржах обращаются два главных вида ценных бумаг: акции частных компаний и облигации правительственных займов, муниципальные облигации и облигации частных компаний. На крупных фондовых биржах котируются также

ценные бумаги правительственных и корпоративных займов других стран. Размещение акций осуществляется главным образом крупными банками.

Крупнейшие официальные биржи организованы либо как частные акционерные общества либо в форме общественно-правового государственного учреждения, где биржевые маклеры назначаются правительством. Как любое финансовое учреждение биржа имеет свой Устав, где определён порядок управления, состав членов и условия их приёма, порядок формирования и функции биржевых органов. Руководящим органом выступает биржевой комитет или Совет управляющих, сформирована специальная комиссия для рассмотрения вопросов о допуске к котировке на бирже новых ценных бумаг.

Компании, желающие стать членами биржи, обязаны внести крупные членские взносы и получить рекомендации старых авторитетных членов биржи. Члены биржи условно подразделяются на брокеров (маклеров) и дилеров (дельцов).

**Брокер** – это банк или другой финансовый посредник в сделках с ценными бумагами, член биржи, осуществляющий операции купли-продажи ценных бумаг по их поручению и за счет средств клиентов, не являющихся членами биржи.

**Дилер** – это банк-посредник или другая специализированная фирма, являющаяся членом биржи, выполняющим операции с ценными бумагами за счет средств банка, или за счет средств биржи, или за свой счёт. Дилеры и брокеры могут вступать в сделки между собой.

Кроме брокеров и дилеров на бирже работают тысячи партнёров (компаньёнов) членов биржи и десятки тысяч зарегистрированных представителей членов биржи, а также обычные сотрудники биржи.

Ежедневные публикации данных о количестве проданных ценных бумаг и их курсах составлены на основе данных котировальных комиссий биржи.

На фондовых биржах осуществляются ежедневные операции купли-продажи облигаций правительственных займов. В этой связи фондовая биржа и ее соответствующий отдел по этим операциям называют **открытым рынком ценных бумаг**. Ценные бумаги правительственных и государственных займов продаются лотами, номинал которых измеряется десятками и сотнями миллионов денежных единиц в национальной или иностранной валюте. Разница цен покупок и продаж ценных бумаг этой категории составляет доход посредников, т.е. дилеров или брокерских компаний и банков, получающих доход от каждой сделки.

Открытым рынком ценных бумаг корректируется также текущий спрос и предложение по крупным сделкам кредитно-денежного рынка с помощью политики регулируемых процентных ставок, устанавливаемых центральным банком страны.

**Биржевые сделки**, совершаемые в преобладающем объеме, содержат в себе «спекулятивный» мотив, не имеющий в себе нарицательного смысла, поскольку является обычным биржевым бизнесом, совершаемым по операциям с акциями, облигациями и валютой в виде двух разновидностей сделок:

- а) кассовых сделок, по которым деньги за куплю-продажу ценных бумаг уплачиваются в течение нескольких дней;
- б) срочных сделок, при которых передача ценных бумаг и денег за них уплачиваются в пределах месяца.

Основная масса биржевых сделок, оформляемых на условиях «получения курсовой разницы», которая возникает со времени заключения сделки и на момент истечения срока её оплаты. Разница должна быть уплачена одним из участников сделки другому её участнику, в зависимости от того, в чью пользу изменился курс ценной бумаги, по которой совершена операция и предстоит её оплата. При повышении курса бумаг выигрывает покупатель, он и выплачивает разницу; и наоборот, при снижении курса – разницу платит продавец покупателю. Именно в этой



связи биржевые дилеры и брокеры через доступные им информационные средства ведут «политику биржевой игры» на курсах бумаг, находящихся в сделках.

В связи с содержанием проводимой ими политики «игры», например, на понижение называют (по биржевой терминологии) **политикой «медведей»**, а игру на повышения курса ценных бумаг - **политикой «быков»**.

На крупнейших фондовых биржах в отдельных странах могут преобладать либо срочные, либо кассовые сделки. При кассовых сделках дилеры, имеющие широкие возможности кредитования сделок, могут увеличить их количество, закладывая акции в банке по правилу «пирамиды». Например, проплатив сделку покупки акций на 100млн., дилер закладывает их в банке и получает бессрчную ссуду в максимально возможном объеме (70 %), т.е. 70 млн., покупает другие, а эту сумму, снова закладывает их в банке под следующую максимально возможную ссуду и т.д. Общая сумма заложенных акций определяется следующим образом:

$$A = \frac{a}{1 - B \max}, \text{ где}$$

$A$  – сумма заложенных акций в банке;  $a$  - сумма платежей по данным операциям;  
 $B \max.$  – максимальный размер бессрчных ссуд банка.

Далее заложенные в банке акции с растущим курсом выкупаются путём погашения ссуды, продаёт их и фиксирует биржевую прибыль, равную 100 млн.

согласно приведённому примеру:  $\frac{100}{1 - 0,7} = 333,3$  млн.

Клиенты биржи, не имеющие возможности получить банковский кредит, используют сделки покупки акций с помощью брокера, внося на брокерский счёт в банке часть цены покупки, называемой маржой. Если маржа составляет 50% сделки, то покупатель приобретает право купить акций в кредит в 2 раза больше, чем за наличные. Брокер покупает для клиента эти акции, но передает их не клиенту, а использует в качестве залога в банке под бессрчную ссуду, равную, например, 50% стоимости купленных и заложенных акций. При сделках с маржой, брокер выступает в роли простого посредника, поэтому получая в банке ссуду, платит за неё процент банку. Сумма уплаченного процента будет взыскана с клиента-покупателя акций с превышением, равным комиссионному платежу за услуги брокера. Купленные акции лишь после этого переходят из банковского залога в собственность покупателя и могут быть им проданы с прибылью, в случае повышения их курсовой стоимости на бирже. При сниженных биржевых котировках этих акций покупатель понесёт убытки.

Финансовые активы, обращающиеся на фондовых биржах, различаются по двум важнейшим параметрам. Первым является **ставка доходности**, т.е. процентной доходности от цены финансового актива в момент его покупки. Ставка доходности может быть определена при наличии соответствующих данных за ряд лет и определяется методом определения среднеквадратического отклонения, т.е. меры изменчивости уровня доходности. Её следует вычислять не в качестве средневзвешенной величины, а в качестве величины среднеквадратического отклонения. Например, если изменения доходности периодически равнялись 1, 3, 1, 3, то доходность будет равна не средней величине 2, а среднеквадратическому её отклонению, равному 1.



Вторым параметром (но отнюдь не вторичным!) выступает **риск** непредсказуемого снижения ставки доходности вплоть до её убыточного уровня.

Движение курсов ценных бумаг на фондовой бирже носит достаточно непредсказуемый характер, получивший название «случайных блужданий», что усиливает риск убыточности инвестирования в финансовые активы. В то же время, при стабильной экономической ситуации фондовые биржи обладают уникальной притягательной силой для инвесторов и заёмщиков финансового капитала. Возникла относительно самостоятельная теория, получившая название «экономики финансов» и теории «эффективности фондовых рынков». Предмет этих теорий – попытки изучить закономерности изменения курса акций, ставок доходности и риска, выработать интуицию или сформировать личные финансовые стратегии на фондовых рынках. Однако здесь даже термин «эффективность» трактуется специфически, т.е. как скорость влияния информации, зачастую имеющей характер случайных блужданий, на рыночные цены финансовых активов. Вместе с тем, вступая в сферу фондового рынка, по меньшей мере, следует владеть методами «чтения» котировок и определения доходности различных финансовых активов.

«**Спекулятивный мотив**», связанный с обращением **ценных бумаг фондового рынка** сыграл едва ли не важнейшую роль в крушении национального рынка недвижимости США и общемировом финансовом кризисе 2007-2010 гг.

#### *ПРИЛОЖЕНИЕ 10-1. Макроэкономические тождества: сбережения (S), инвестиции (I) и финансовый поток.*

**Основное тождество** системы национальных счетов – СНС, отражает равенство доходов и расходов имеет вид:  $Y = C + I + G + X_n$ , где: **Y** – доход, **ВНП**; **C** – потребление; **I** – инвестиции, **G** – госрасходы; **X<sub>n</sub>** – чистый экспорт.

**Тождество сбережений и инвестиций домохозяйств**, т.е. без учёта госрасходов и экспортно-импортных операций, может быть выведено из основного тождества СНС, как сумма **расходов** на потребление и инвестиции, т.е.:  $Y = C + I$

Объём сбережений и инвестиций домохозяйств, осуществлённых **от доходов**, приобретает вид следующего тождества:  $Y = C + S$ , где **S** - сбережения домохозяйств.

Поскольку **ВНП**, исчисленный по потоку доходов и по потоку расходов, представляет собой тождество, т.е. это одна и та же величина, посчитанная двумя методами, то приравнивая правые части равенств по расходам и доходам домохозяйств, получаем новое тождество, следующего вида:  $C + I + S = C$ .

Отсюда справедливым будет также следующее тождество:  $I = S$ , означающее, что при прочих равных условиях, **возможно** совпадение объемов инвестиций и сбережений, осуществляемых домохозяйствами.

Однако, это **тождество изменяется при условии**, что на объемы инвестиций (I), а также сбережений (S), существенное влияние оказывают госрасходы (G), а также соотношение экспорта (X) и импорта (M), определяющее показатель чистого экспорта (X<sub>n</sub>), поскольку  $X_n = (M - X)$ . С учётом влияния госрасходов и экспортно-импортных операций, совокупные сбережения приобретают вид макроэкономического агрегата (т.е. суммарного показателя), равного следующей величине:  $S = S_g + S_{xn} + S_p$ , где:

**S**-совокупные сбережения; **S<sub>g</sub>**- сбережения государства, в виде положительного значения доходов и расходов госбюджета; **S<sub>xn</sub>**- сбережения за счет положительного значения показателя чистого экспорта; **S<sub>p</sub>**- сбережения домохозяйств, сумма которых меняется под влиянием госрасходов **G**, на величину выплачиваемых в сектор домохозяйств трансфертных выплат (TR), а также выплат процентов по облигациям государственного долга (N), за вычетом налоговых поступлений в бюджет (T).

Влияние государственных выплат домохозяйствам изменило величину их дохода,  $Y$ , а следовательно и потребления ( $C$ ), вследствие чего объем сбережений домохозяйств  $S_p$ , приобретает вид:

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

Объем государственных сбережений может быть определен, как:

$$S_g = (T - TR - N) - G, \text{ где}$$

$T$  - налоговые поступления в бюджет;  $TR$  - трансфертные выплаты из бюджета;  $N$  - процентные выплаты из бюджета по государственному долгу. Отсюда, разность величин  $(T - TR - N)$  в составе  $G$  - тождественна величине чистых налогов госбюджета- $T_n$ , т.е.  $T_n = G - (T - TR - N)$ .

Если величина чистых налогов  $T_n$  **превышает** суммарный объем госрасходов, то государственные сбережения ( $S_g$ ), приобретают форму профицита бюджета, в ином случае - формируется дефицит бюджета - ( $BD$ ). Тождества этих величин можно выразить следующим образом:  $BD = -S_g$ , означающее, что отрицательная величина сбережений государства ( $-S_g$ ) тождественна объему бюджетного дефицита ( $BD$ ).

Влияние экспортно-импортных операций и др. форм доходов от внешнеэкономической деятельности меняют макроэкономическую величину показателей притока и оттока капитала.

**Приток капитала ( $cFi$ ) – (capital inflow)** - это величина чистых доходов, полученных путем займов и иностранных финансовых посредников, а также путём продажи капитальных или финансовых активов иностранным покупателям.

**Отток капитала ( $cF$ ) – (capital flow)** - это объём чистых кредитов, выданных иностранным заёмщикам, и средств, использованных для покупки капитальных или финансовых иностранных активов.

Суммарный объём сбережений от всех форм внешнеэкономического сотрудничества (в терминологии СНС, - сбережения остального мира), тождественны доходу, измеряемому показателем чистого экспорта -  $X_n$ . То есть, эта часть сбережений равна:  $S_{xn} = -X_n$ , где:  $S_{xn}$  - сбережения от внешнеэкономической деятельности;  $X_n$  - показатель чистого экспорта.

Тождество сбережений и инвестиций, может быть справедливо для макроэкономики в целом, но не выполняться в каждом отдельно взятом секторе экономики, например, в секторе домохозяйств, секторе государственных инвестиций, секторе внешнеэкономической деятельности, т.е. «остального мира». «Развёрстка» этого тождества может быть представлена следующим образом:

$$S_p + S_g + S_{xn} = (Y + F + N - T) - (C + T - F - N) - G + (-X_n), \text{ или}$$

$$S_p + S_g + S_{xn} = Y - C - G - X_n.$$

Тождество  $S = I$ , в целом будет соблюдаться также при инвестициях частных сбережений в такие активы, которыми правительство замещает государственный долг: эмиссия наличных денег ( $M$ ) или государственных облигационных займов ( $B$ ) - является обязательствами (пассивами) государства. Тогда, **тождество бюджета** будет иметь вид:  $S_g = -(\Delta M + \Delta B)$ ,

т.к. сбережения  $S_g$  расходуются либо на возмещение государственного долга, либо для сокращения денежной массы  $M$ . Бюджетный дефицит, обычно финансируется эмиссией либо наличных денег, либо облигаций гос. займа. Тогда,

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

Сбережения домохозяйств также могут быть использованы на все виды инвестиций (капитальных и финансовых), вследствие этого их выражение будет иметь вид:

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

Сбережения «остального мира» также используются на приобретения отечественных облигаций государственного займа, что может быть выражено следующим образом:  $S_{xn} = \Delta B_{xn}$ .

Следовательно, каждая компонента совокупных сбережений и инвестиций может быть сведена к их **локальному для каждого сектора экономики**, тождеству  $S = I$ . Вместе с тем, как сбережения, так и инвестиции испытывают влияние факторов, обособленно влияющих на каждый из них в отдельности. Это означает, что их тождество может быть нарушено, причины которого следует анализировать отдельно в связи с бюджетно-налоговой политикой и эффектами мультипликаторов госрасходов и налогов. Российский фондовый рынок.

### *ПРИЛОЖЕНИЕ 10.2. Личная стратегия инвестирования и работа трейдера финансового рынка.*

В личной стратегии инвестирования в финансовые активы фондового рынка, предлагаемых проф. П. Самуэльсоном\* требуется учёт 5 правил. Каждое из них предполагает изучения особого учебного курса по биржевому делу.

**\*(См. «Экономика» в списке литературы).**

Например, с небольшими поправками на российскую специфику, пунктами личной стратегии на фондовом рынке являются следующие навыки:

- 1) умение определиться с тем, насколько «прозрачны» те компании и их инвестиционные проекты, под которые эмитированы покупаемые акции;
- 2) умение диверсифицировать инвестиции, выбирая сочетание наименее рискованных, на взгляд покупателя, финансовых активов или валют;
- 3) наличие навыка использования индексных фондов (фондовых индексов) различных активов;
- 4) изучение возможностей минимизации необязательных расходов при выборе акций для своего инвестиционного портфеля, в частности, дополнительных расходов при покупке акций (например, комиссионных), а также расходов при получении процентных доходов (например, налогов на эти доходы);
- 5) способность оценить степень риска и приведения его в нужное соответствие с выбором активов, в которые инвестируются средства.

Удовлетворяет ли студентов предложенная стратегия? Всемирно известному профессору экономики П. Самуэльсону уважение студентов гарантировано. Однако российский фондовый рынок слишком новое явление и отечественные студенты предъявляют к нему более глубокий интерес. Об этом свидетельствуют приведенные ниже сведения, «добытые» в 2011 г. у М. Чапис из Интернета, а также сформированные на личном опыте студентами МГТУ им. Н.Э. Баумана, в частности, Шатовым Д.В. (гр. СМ 5-82) и Зеленцовым Д. (гр. ФН 2-81). Вот что следует из «добытых» сведений.

#### *Общая характеристика российского фондового рынка.*

В современной российской экономике фондовый рынок играет всё более важную и значимую роль, поскольку является эффективным источником привлечения капитала в экономику страны для компаний и предприятий, а для инвесторов предоставляет возможность оптимальным образом распорядиться своими сбережениями. Как и во всем мире именно ценные бумаги являются одним из самых привлекательных способов вложений свободных денежных средств, а фондовый рынок предоставляет гражданам страны через акции участвовать в распределении прибыли наиболее успешных компаний и фирм.

**Правда, истина выгод, получаемых от инвестирования на фондовых рынках, находится между двумя противоположными утверждениями знатоков. Одни**

говорят, что лучший способ сохранить деньги это инвестировать их, а другие утверждают, что при желании удвоить собственные деньги, лучше сложить их вдвое и положить обратно в собственный карман или кошелёк...

Схема 10-1. Российский фондовый рынок.



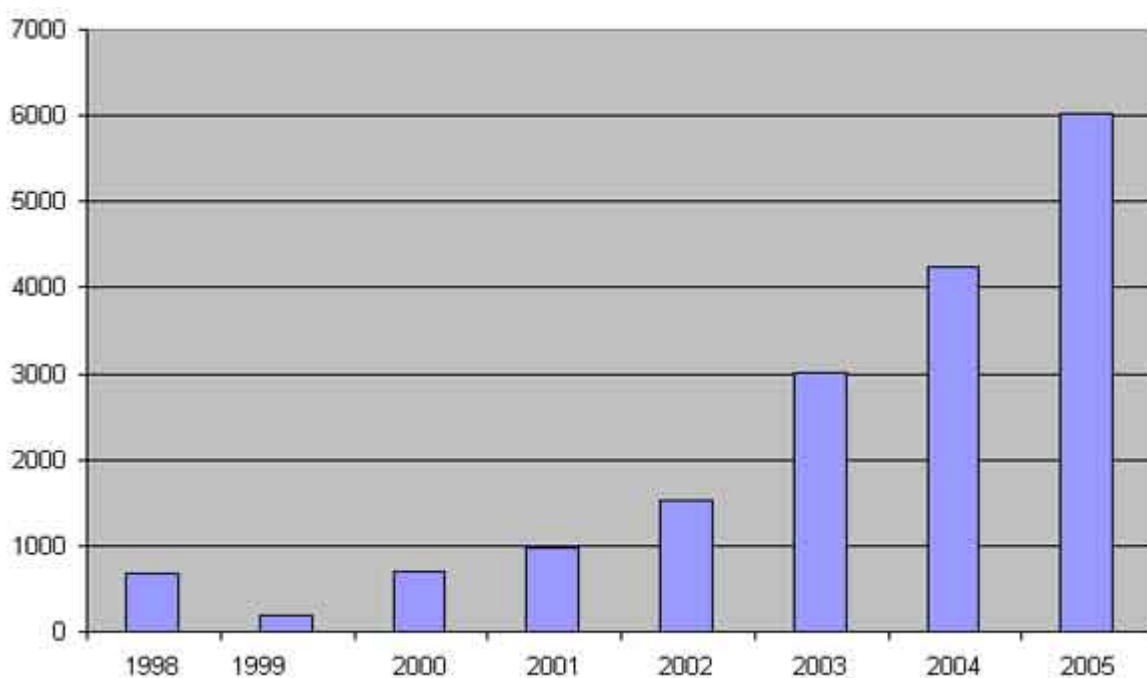
Год	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Значение	396	58	177	143	260	359	567	614	1115
% изменение	97%	-85%	201%	-19%	81%	38%	58%	8,2%	81,6%

Индекс биржи ММВБ, показывающий совокупное развитие рынка, вырос более чем в 10-ть раз.

Российский рынок ценных бумаг за свою не многолетнюю историю успел пережить много хороших и плохих дней. Финансовый кризис 1998 года практически полностью разрушил этот сектор экономики, но спустя восемь лет фондовый рынок пришел в

нормально функционирующие состояние. Он стал очень привлекательным для инвесторов, укрепилось финансовое положение российских предприятий, проработано и усовершенствовано законодательство, построена серьёзная система регулирования отвечающая мировым стандартам. Доверие населения к рынку ценных бумаг растёт, об этом свидетельствует повышение торговых оборотов бирж, бурное развитие рынка коллективных инвестиций (паевых инвестиционных фондов), а так же бурный рост акций российских компаний.

### УВЕЛИЧЕНИЕ ОБЪЕМА ТОРГОВ НА ФОНДОВОЙ СЕКЦИИ ММВБ



Год	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Значение млрд. руб.	669.45	200.97	707.67	977.37	1528.8	3021.16	4246.64	6024.005
% изменение		- 69,98%	252,13%	38,11%	56,42%	97,62%	40,56%	41,85%

**Общий анализ ценных бумаг.** Каким образом инвесторы определяют покупать или продавать ценную бумагу?

Для того чтобы принять решение об инвестиции в ценную бумагу существует несколько механизмов оценки. Самый "справедливый" способ это посчитать общую стоимость всех активов компании (рыночную стоимость всех фондов, оборудование, помещения и другого имущества) и разделить на количество всех выпущенных акций. Вследствие чего получить реальную стоимость акции и, сравнив её с текущей ценой на рынке, сделать вывод покупать или продавать. Но, к сожалению, такой способ оценки произвести практически не реально, особенно если дело касается больших компаний. Поэтому на практике применяются разные способы оценки стоимости активов компаний, проблематична доступность их для широкого анализа, что затрудняет определение стоимости акций.

В нынешней российской практике применяется несколько классических принципов отбора акций, позволяющих увидеть какой-либо скрытый в них потенциал к росту.

В частности, необходимо найти инвестицию, которая в данный момент не пользуется

[Оглавление](#)



успехом, но в перспективе будет на высоте. Для этого можно задать себе вопрос: "Какие услуги и продукты пользуются большим спросом у вас и остальных граждан страны", обернуться вокруг и присмотритесь, что мы видим? Может, "Седьмой континент", "Пятерочка", "МТС" или др.? Инвесторам, которые только что вступили на дорогу инвестирования лучше всего начать с "голубых фишек", т.к. в этих ценных бумагах легче разобраться.

Однако выбором объекта инвестирования дело не заканчивается, дальше необходим фундаментальный анализ.

**Фундаментальный анализ** - это оценка, текущего, финансового и экономического состояния компании, а также её будущих перспектив развития. Прежде всего, нужно найти финансовую отчетность. Как правило, она выкладывается на сайте компании, её надо внимательно изучить. Этот шаг самый важный в анализе компании, и игнорируя его, просто невозможно увидеть, как на самом деле обстоят дела в компании. Анализируя финансовую отчетность, следует определять: а) какими темпами растут продажи товаров либо услуг; б) каким образом происходит финансирование компании; в) какова история полученной прибыли и другие важные показатели работы компании. Подобный анализ достаточно сложен для новичка и в этой связи следует прислушаться к советам специалистов. Кроме того, необходимо приобрести навык технического анализа.

**Технический анализ** - это прогнозирование дальнейшего поведения цены, с помощью графиков, показывающих основы «истории» изменения данных. В основе этого анализа теория чисел и графиков Фибоначчи, указывающих на предположения о том, что цена учитывает всё.



Данный анализ требует специального изучения, накопления знаний, приобретения навыков, наличия интуиции и опыта. Совокупность перечисленных условий может указать спекулятивное направление рынка. В случае долгосрочного инвестирования технический анализ на основе теории



Фибоначчи позволит наилучшим способом определить момент для покупки ценных бумаг. Одним из основных научных достижений Фибоначчи считается открытие им числовой последовательности и отношений, известных современникам как «ряды Фибоначчи». Суть этой числовой последовательности проста. Ее ряд образуется по правилу: каждое последующее число равно сумме двух предыдущих. Например, самый известный ряд Фибоначчи – 0, 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377, 610 ... и так далее до бесконечности. Отношения же возникают из деления чисел друг на друга различными способами. Можно делить соседние числа, например, разделив 13 на 21, мы получим 0,619, в то время как 21, деленное на 13, дает 1,615. А можно делить «через число»: 8, деленное на 21, дает 0,381 и наоборот 21, деленное на 8, дает 2,625. Прежде чем приступить к непосредственному описанию теории Фибоначчи в техническом анализе валютных рынков, необходимо отметить несколько важных моментов.

Во-первых, чем дальше мы будем уходить в ряд чисел Фибоначчи, тем точнее будем определять их соотношения, однако мы никогда не сможем добраться до конца, поскольку за этими рядами стоят бесконечные последовательности десятичных чисел, в математике именуемых иррациональными.

Во-вторых, для построения числового ряда Фибоначчи достаточно двух любых чисел, например, 5 и 100. В результате у нас окажется та же самая последовательность: 5, 100, 105, 205, 310, 515, 825, 1340, 2165 и так далее.  $1340$  разделенное на  $2165 = 0,6189$ ,  $2165$  разделенное на  $1340 = 1,616$ .

Учитывая вышеизложенное, можно определить фиббоотношения как математический принцип, согласно которому значения чисел взаимообуславливают друг друга – их величина складывается из всех слагаемых: даже первое число последовательности в какой-то степени влияет на величину последнего.

Каким же образом современные трейдеры используют фиббоотношения в своей работе и как смогли поставить чисто математическую теорию на страже своих депозитов?

В современном техническом анализе математическая теория Фибоначчи имеет свое название: Анализ Коррекций и Расширений Фибоначчи (АКРФ). В таком анализе Коррекция Фибоначчи представляет собой обратное движение по отношению к существующему тренду, а Расширение Фибоначчи является продолжением существующего тренда.

Необходимо отметить, что суть АКРФ тесно связана с сутью Волновой теории Эллиотта. Напомним, что, согласно этой теории, общее движение цены состоит из двух волн, импульсной и коррекционной, которые можно разложить на подволны. Волна I – это импульсная волна, состоящая из подволн меньшего масштаба (1,2,3,4,5), из которых три нечетные - импульсные (1,3,5), а две четные – коррекционные (2,4). Волна II – это коррекционная волна, состоящая из трех волн (A,B,C), из которых две – импульсные (A,C), а одна – коррекционная (B). Исходя из этого, любая импульсная волна может быть разложена дополнительно на 5 еще более мелких подволн, а коррекционная соответственно на 3 подволны. Однако теория Эллиотта не является универсальной и описывает ценовое движение с «классической» точки зрения – она не может дать четкого алгоритма для конкретного определения нумерации волн. Этот факт снижает эффективность этой теории, если не сводит ее смысл на нет.

Главным преимуществом теории Фибоначчи перед Волновой теорией Эллиотта является то, что она позволяет определить ориентировочную продолжительность хода цены и рассматривает любое движение либо как Расширение, либо как Коррекцию (сокращение). При грамотном анализе с помощью этих двух теорий результативность действий трейдера резко возрастает.

### *Анализ финансовых рынков при помощи элементов теории Фибоначчи.*

В настоящий момент существует целый ряд компьютерных программ по техническому анализу, в арсенале которых имеются инструменты, основанные на числовой последовательности Фибоначчи. Самые известные из них это Уровни Фибоначчи и Скоростные линии Фибоначчи.

Уровни Фибоначчи используются для определения уровней коррекции, а также для определения уровней возможной прибыли. Для работы необходимо выбрать указанный инструмент на панели задач и соединить предлагаемой линией минимум (максимум) за выбранный период (отправную точку) с последним максимальным (минимальным) значением цены. Фиббоотношения с положительным значением будут являться уровнями возможной коррекции от выбранного движения, а фиббоотношения с отрицательным значением будут представлять собой новые области, возможные для достижения существующим трендом. Самыми значимыми фиббоотношениями являются уровни 0,382 и 0,618. Также необходимо отметить и уровень 50, который имеет психологическое значение для участников рынка.

Скоростные линии Фибоначчи, в свою очередь, представляют собой уникальный инструмент для определения предположительных колебаний цены на том промежутке, где

сформировался тренд. Этот инструмент используется также для определения перспектив движения цены. Принцип построения линий Фибоначчи аналогичен построению уровней Фибоначчи, однако фибоотношения, используемые при анализе, немного другие: 0,382, 0,487 и 0,618. В большинстве случаев уровни и линии Фибоначчи рассматриваются в качестве ценовой поддержки или сопротивления: это зависит от того, с какой стороны цена подошла к ним. Если цена приближается сверху, то они являются поддержкой, а если снизу – сопротивлением. Важно отметить и тот факт, что уровни Фибоначчи являются всего лишь ориентирами, а не гарантом разворота цены. Вблизи этих уровней цена либо развернется, либо существенно замедлит свой ход. Соответственно, если ценой пробит один из уровней или линий Фибоначчи, вполне вероятно, что цена остановится вблизи следующего, хотя возможно, пробьет и его. Если это произошло, то возможно, она остановится вблизи следующего, и так далее в зависимости от силы движения цены и конъюнктурной ситуации. В связи с этим необходимо отметить, что для более верного анализа при помощи указанных инструментов трейдеру необходимо рассматривать несколько временных структур за выбранный период. Так, в большинстве случаев рекомендовано использовать три временные структуры: нормальная, пониженная и повышенная. То есть, если например, работать на часовых графиках (часовые графики являются нормальной временной структурой), то пониженной временной структурой в этом случае будут 10-минутные графики, а повышенной – графики дневные. В результате такого многоступенчатого анализа в большинстве случаев уровни и линии Фибоначчи от разных временных структур совпадают или находятся в непосредственной близости. Именно такие области являются существенными областями поддержки и сопротивления и их использование при принятии торгового решения видится более предпочтительным. При анализе рынка с помощью инструментов Фибоначчи необходимо рассматривать психологическую составляющую действий участников рыночных операций, для чего применяются фигуры европейского и японского графического анализа. В частности, трейдером Джо ДиНаполи разработан целый ряд графических сигналов, непосредственно используемых в совокупности с инструментами Фибоначчи. Так, имеется несколько принципов анализа ценового графика при помощи инструментов, основанных на числовой последовательности Фибоначчи. Для верного использования теории Фибоначчи главенствующим является определение существующего тренда. При таком анализе обязательно используются несколько временных структур. Наиболее значимые для анализа области образуются уровнями и линиями Фибоначчи от различных временных структур, проходящих в непосредственной близости друг от друга. Во многих случаях при работе с фибопропорциями применяются фигуры графического анализа. Помимо общепринятых (европейский и японский графический анализ), трейдерами разработан целый ряд уникальных графических сигналов - сигналы намерения движения рынка (рельсы, двойники, растяжка, двойное репо, фиб-приседающий сигнал, намерения и так далее).

Принцип использования фибоотношений при анализе финансовых рынков сложен для понимания, однако его потенциал чрезвычайно велик. С легкостью можно говорить о том, что АКРФ может рассматриваться в качестве основы для торговой системы. Указанная числовая последовательность и основанные на ней инструменты могут применяться как вспомогательное звено к уже готовой торговой системе для прогнозирования самой противоречивой части движения рынков – для определения уровней коррекции. При правильных расчетах фибоотношения помогают в верной расстановке ордеров на вход и на выход из рынка. АКРФ обязательно должен использоваться в совокупности с фундаментальным анализом валютного рынка, так как незапланированные события существенно влияют на ход движения цены и не учитывают ее предыдущий ход, что сразу вкладывает в финансовые расчеты на основе фибоотношений существенные неточности. Однако даже в таких условиях фибоотношения не теряют своей силы (но вероятность

прогноза становится не такой точной), так как необоснованно сильное движение цены обязательно будет корректироваться, а коррекция вновь будет существовать в рамках системы фибоотношений. АКРФ по своей сути является лишь ориентиром, однако при освоении его принципа трейдер сразу получает чуть больше власти над частью денег, блуждающих по пространству валютных рынков.

### *Интернет трейдинг.*

Те времена, когда сотни брокеров, перекрикивая друг друга, покупали акции в шумных залах биржи уже прошли. Сейчас, наилучшим и самым удобным способом является торговля через Интернет. Интернет-технологии позволяют участвовать в биржевых торгах находясь в любой точке мира, на даче, кафе или даже в открытом океане плавая на яхте. Единственное техническое требование заключается в том, чтобы был доступ в Интернет. Сделки заключаются через специальную электронную программу с помощью, которой заявки, в которых прописаны все условия покупки ценных бумаг, в доли секунды попадают на биржу. Таким образом, инвестор использующей систему "интернет-трейдинга" в режиме реального времени имеет возможность видеть всю информацию о ходе торгов и самостоятельно управляет процессом заключения сделок. Расцвет интернет-трейдинга на западе пришелся на начало 90-х годов, а к середине торговля акциями через интернет в США и Европе уже стала обычным делом. В России, нововведение появилось с опозданием на несколько лет. Только в 1999 Московская Межбанковская Валютная Биржа ввела у себя шлюз для совершения сделок через Интернет. Следующими биржами были РТС, МФБ, Санкт-Петербургская валютная биржа. В данный момент Интернет-трейдинг доступен на всех основных биржевых площадках России. Он позволил значительно увеличить скорость приобретения ценных бумаг, упростить процесс совершения сделок, а также минимизировать брокерские расходы. Торговля на бирже стала настолько дешевой и повсеместно доступной, что миллионы людей быстро освоились в сложившейся ситуации. Благодаря Интернет-трейдингу на рынок были привлечены большие массы частных инвесторов, включая тех, кто никогда даже и не задумывался об инвестициях в ценные бумаги.

Преимущество систем интернет-трейдинга перед традиционной голосовой торговлей заключается в оперативности совершения сделок. Современные системы позволяют торговать на нескольких биржах одновременно и "в нагрузку" получать он-лайн новости. Некоторые системы имеют встроенный язык программирования позволяющий построить собственную механическую торговую систему, которая автоматически производит торговлю на бирже, т.е. процесс полностью автоматизирован, трейдер лишь изредка посматривает за ходом торговли.

Разработчиками торговых систем на российском рынке являются 18 различных систем интернет-трейдинга. QUIK, NetInvestor и другие являются коммерческими продуктами, за пользование которыми компании разработчики взимают абонентскую плату. Но большинство систем являются собственными разработками брокерских компаний и предоставляются в пользование бесплатно. Схема механизма интернет трейдинга достаточно проста:

**Биржа – Брокер – Интернет -{ Инвестор А → Инвестор Б → Инвестор В → ... }**

### *Основные категории и термины*

**Финансовая политика** государства – совокупность законодательных мер по использованию кредитно-денежных и фискальных методов распределительного,

### [Оглавление](#)

стимулирующего и контролирующего воздействия на экономическую конъюнктуру в целях сдерживания неблагоприятных инфляционных тенденций, стимулирования экономического роста, занятости и снижения цен.

**Финансовый рынок** – рынок обращения (купли-продажи) ценных бумаг. В состав финансового рынка включены: фондовый рынок (фонды – ценные бумаги); валютный рынок; рынок банковских кредитов и страховой рынок.

**Акция** – ценная бумага, закрепляющая права её владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества (дивиденда), на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

**Дивиденд** – часть чистой прибыли АО (после уплаты налогов), объявляемой, как правило, на одну акцию и выплачиваемой в денежном выражении держателям акций на всё количество имеющихся у них акций.

**Капитализация компании** - показатель совокупной рыночной стоимости всех выпущенных ею акций. Рассчитывается по акциям, имеющим регулярную котировку на фондовом рынке. Например, уставной капитал компании состоит из 100 млн. размещённых акций на фондовом рынке. Каждая акция стоит 1500 руб. Капитализация компании равна 150 млрд. руб.

**Листинг** – процедура допуска той или иной ценной бумаги к торговле ею на данной фондовой бирже. Процедура предполагает включение в котировальный бюллетень данной ценной бумаги. Принципы листинга идентичны, но каждая биржа может предъявить собственные требования к размещаемым ценным бумагам: требования «прозрачности» эмитента относительно истории его существования, прав и масштаба его собственности; рентабельности компании-эмитента; количества ранее выпущенных ценных бумаг (акций), находящихся у широкого круга инвесторов; регулярное предоставление отчёта о деятельности компании; регулярных сообщений на биржу о всех событиях, которые могут повлиять на цену бумаг компании-эмитента и др.

**Делистинг** – отказ эмитента от поддержания листинга (например, неуплата ежегодных платежей эмитентом) или исключение биржей эмитента из листинга, если не выполняются требования биржи или ухудшаются показатели деятельности компании-эмитента.

**Ценная бумага** – с юридической точки зрения (ГК РФ, ч.1, ст. 128, ст. 142), это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

**Процентная ставка** - цена, выплачиваемая за использование временно свободных денежных сбережений, в том числе заимствованных с помощью финансовых активов

**Ставка доходности** - суммарный процентный доход от финансового актива.

**Финансовый риск** – непредсказуемая вероятность снижения доходности на инвестиции в активы фондового рынка.

### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.*

(Найдите правильный ответ в ниже приведенных тестах. При устной защите тестовой контрольной докажите, что выбранный вами ответ правильный.)

**1. Финансовая политика государства – это политика, основанная на:**

- а) количественной теории денег, связанной с макроэкономическим денежным регулированием;
- б) монетарной политике, поскольку теория монетаризма обосновывает рациональные ожидания в экономике;

в) методах кредитно-денежного и фискального воздействия на финансовые рынки с целью улучшения экономической конъюнктуры, сдерживания неблагоприятных тенденций в экономике.

### **2. Процентная ставка - это**

- а) цена, выплачиваемая за использование взятых в долг временно свободных денежных средств;
- б) желательная для вкладчиков банка высокая ставка процента по депозитам;
- в) желательная для инвесторов низкая ставка процента за кредитные ресурсы.

### **3. Фондовый рынок -**

- а) сфера обращения, купли и продажи финансовых активов
- б) рынок купли и продажи капитальных активов промышленного назначения;
- в) рынок FOREX, где осуществляются операции купли и продажи иностранной валюты по текущему курсу.

### **4. Ставка доходности –**

- а) суммарный процентный доход от финансового актива
- б) процентный доход по макроэкономическим денежным агрегатам M1 и M2;
- в) затрудняюсь ответить, беру тайм-аут, иду учить вопрос.

### **5. Финансовый риск –**

- а) вероятность снижения доходности на инвестиции в активы фондового рынка.
- б) кредитный риск, связанный с высокими процентными ставками для заёмщика;
- в) риск банкротства банка при низких процентных ставках за кредит

## **Тема 11. Макроэкономика страны и мировое хозяйство.**

### **Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Экономическое сотрудничество стран и оценка его влияния на ВВП.
2. Международная торговля и её условие. Свободная торговля и протекционизм.
3. Платежный баланс страны.
4. Курс валют: номинальный и реальный обменный курс.

### **ЛИТЕРАТУРА ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К СЕМИНАРУ.**

1. Макконелл К. , Брю С. Экономикс. Принципы, проблемы и политика. т.1, т.2. : Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 2007.
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2009.
3. Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика. Пер. с англ. –М.: Изд-во Московского университета. 1994.
4. Российский статистический ежегодник. М.: Статистика, 2010.
5. Самуэльсон П., Нордхаус В. Экономика. Пер. с англ. – М.: Диалектика, 2007.
6. Тарасевич Л.С., Гребенников П.И., Леусский А.И. Макроэкономика. Учебник. Издание 5-е. М.: Юрайт, 2004.
7. Экономическая теория. Учеб. / Под ред. Е.Н.Лобачевой.. – М.: Высшее образование, 2008
8. Экономическая теория: Учеб. для вузов/ Под ред. В. Д. Камаева. – М.: Владос. 1999.
9. Экономика и бизнес. Под ред. В.Д. Камаева. М.: Владос. 1998.



*МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.*

Материалы темы о макроэкономике отдельной страны и её взаимодействии с мировой хозяйственной системой предполагают необходимость изучения настолько большого круга вопросов, что они могли бы составить содержание отдельного учебного курса. Такой учебный курс, действительно, существует. В зависимости от специализации изучающих этот курс студентов, объем курса может быть рассчитан на один месяц, или на один семестр, а может быть настолько подробным, что потребуется до 10 семестров, необходимых для формирования знаний специалиста в области мировой экономики и международных отношений.

Проблема слишком усложняется, когда объём учебной программы предполагает лишь «вводный курс», в том числе и по вопросам взаимовлияния «Мировой хозяйственной системы» и макроэкономике отдельной страны. Сложность состоит в том, чтобы определить «центральную точку», смысл и цель взаимовлияния. Кроме того, надо бы объяснить, что масштаб и процесс взаимодействия требует рассматривать эту систему, как «открытую», уточняя, что формы и инструменты взаимовлияния, хотя и схожи, но отличаются от тех, что применяются в рамках макроэкономике страны, если её рассматривать как «закрытую» систему.

Другими словами, в рамках имеющегося объёма учебного времени, приходится лишь напомнить, что для интересующихся этими вопросами есть только один способ - самостоятельное изучение. Круг множества вопросов кажется масштабным, но вполне доступным для изучения. Так, немалый научный интерес представляют классические аспекты проблемы об абсолютном и сравнительном преимуществах экономики каждой страны; о влиянии этих преимуществ на выбор форм сотрудничества; об оценке их эффективности и формах учёта результатов сотрудничества в таких документах, как, например, торговый и платёжный баланс. Они помогут объяснить причину применения единой (валютной) меры оценки результатов сотрудничества и необходимости использования курса валют для пересчёта результатов сотрудничества в национальных денежных измерителях. В содержании валютной политики получает концентрированное выражение настолько большой круг сопряженных с экономикой вопросов, что они стали относительно самостоятельным предметом специальных учебных курсов и программ различной «ёмкости» и продолжительности. В них можно было бы рассмотреть и систему «золотого стандарта», и Бреттон-Вудскую, и Ямайскую валютную систему, а также причины происходящих в этой области перемен, вплоть до потенциально возможных в перспективе изменений, вызванных последним финансовым кризисом 2008-2009 гг. или экономическим ростом КНР и других стран азиатского региона.

Необходимо было бы также объяснить новые явления в процессах мирохозяйственной системы. К их числу относятся такие, как глобализация и поиск новых моделей развития, приемлемых для всех сотрудничающих стран планеты Земля. Заслуживает изучения проблема соизмерения издержек и выгод сотрудничества и, наконец, неплохо было бы ознакомиться с таким документом, как «Декларация Земли» (2003 г.), который имеет непосредственное отношение, в том числе и к России, как участнице мирохозяйственных процессов.

Из обширного круга перечисленных вопросов всё же надо найти «центральную точку», связующее звено, объясняющее их отношение к макроэкономике, оказавшейся предметом данного учебного курса.

Изучающим «Макроэкономике» нетрудно догадаться, что «центральной точкой» является всё тот же, упоминаемый во всех предыдущих темах этого курса, **показатель ВВП, на уровень и динамику которого весьма ощутимо влияют мирохозяйственные связи страны.**

[Оглавление](#)



В общей модели макроэкономического измерения ВВП ( $Y = C+I+G+X_n$ ), как суммы его составляющих, вписан  $X_n$ , т.е. **чистый экспорт**.

Напомним,  $X_n$  – чистый экспорт, измеряемый как разность между **вывезенных по экспорту и ввезёных по импорту товаров в виде потребительских, инвестиционных и государственных закупок**.

Благодаря **абсолютным и сравнительным преимуществам различных стран**, используя международную специализацию и свободную торговлю, суммарное производство ВВП может быть существенно увеличено. Международное сотрудничество стран партнёров позволяет повысить уровень национального благосостояния, который превышает производственные возможности национальной экономики. В этом экономическая цель и смысл мирохозяйственных связей, всех форм сотрудничества стран: внешней торговли, движения реального и финансового капиталов, миграции трудовых ресурсов и т.д. Теоретически, для реального осуществления такого движения - реальностью должен быть **принцип «свободной торговли»**, т.е. должно быть исключено вмешательство государства в эти процессы.

Но на практике практически все страны мира, в большей или меньшей мере, используют **политику протекционизма**, т.е. законодательно установленных ограничений в форме импортных пошлин, тарифов, а также нетарифных барьеров (квоты, лицензии, добровольные экспортные ограничения и т. п.).

Объяснением политики протекционизма выступают внешне весьма убедительные аргументы. Иногда их называют «таможенным зонтиком», защищающим, прикрывающим национальное производство от иностранной конкуренции. Доводом в пользу протекционизма служат также утверждения об угрозе разорения целых отраслей национальной промышленности, увеличении безработицы в стране, т.к. будут сокращены рабочие места и многие виды специализации. Кроме того, протекционизм как бы предотвращает возможность иностранной товарной интервенции через массированные потоки импортных товаров, обеспечивает национальную оборону отечественных рынков и т.д.

Легко видеть, что во всех аргументах «за» и «против» свободной торговли - множество спорных вопросов, где дилеммой выступает всё тот же критерий - рост ВВП и благосостояние народа. Какие меры более предпочтительны для достижения этой цели: свободная торговля или протекционизм?

Однозначного ответа нет, точнее он теряется в тех самых аргументах «за» и «против» и требует точных количественных измерений, которые не возможны из-за неопределённости и рисков, присущих экономическим процессам в границах стран и на мировых рынках. Возможно, здесь уместно было бы вернуться к рассуждениям относительно одного парадокса и ещё раз объяснить разницу между ВВП и ВВП, точнее причинами различий в методике оценки макроэкономического итога работы национальной экономики.

В методиках СНС, использующих показатель ВВП для макроэкономической оценки, он содержит в себе некоторый смысл характеристики закрытой экономики, т.е. не имеющей экспортно-импортных операций и взаимодействий с мирохозяйственной системой. Однако таких экономик практически не существует в современном мире, все страны взаимодействуют в большей или меньшей мере с внешним миром и являются «открытой» экономическими системами. Вследствие этого, итоговый результат их работы измеряется показателем валового национального продукта - **ВВП**. Количественная разность между ВВП и ВВП не столь мала, чтобы можно было пренебречь её величиной. Уточняя смысл этих макроэкономических измерителей, отметим, что ВВП – это доход, полученный на территории данной страны, как её гражданами, так и иностранцами. ВВП- это доход, полученный гражданами, как в своей стране, так и за рубежом. Будет ли эта разность равна  $X_n$ ,

т.е. величине чистого экспорта? Ведь именно эта величина и есть количественное выражение того приращения итогового макроэкономического показателя (ВВП или ВВП), который используется для оценки работы национальной экономики.

«Нивелируя» особенности методики, применяемой в системах национальных счетов, профессор Г.Н. Мэнкью из Гарвардского университета (США), предлагает учащимся предположить следующее. (См. Грегори Н. Мэнкью. Макроэкономика. М.: Изд-во МГУ, 1994. С. 288.). Если за  $Y$  принимается показатель ВВП, то доход, полученный гражданами данной страны за границей, не является частью  $Y$  и он не должен включаться в  $X_n$ . Если же за  $Y$  принимается ВВП, то доход полученный за границей, включается в  $Y$  и полученные доходы входят в  $X_n^*$ .

\*В ПОРЯДКЕ ПРИМЕЧАНИЯ отметим, что российская методика СНС использует показатель ВВП.

Для оценки объема вклада  $X_n$  в суммарный макроэкономический показатель необходимо ознакомиться с данными **Платёжного баланса, т.е. финансовым документом, отражающим внешнеэкономические сделки резидентов данной страны с резидентами зарубежных стран.** Осуществлённые сделки - это движение товаров и доходов каждой страны.

Важнейшими составными частями платёжного баланса выступают: **во-первых, счета текущих операций**, фиксирующих все поступления и расходы иностранной валюты по экспортным и импортным операциям, а также чистым трансфертным платежам данной страны – в страны партнёры.

**Во-вторых, счета движения капитала**, в платёжном балансе они отражают объём инвестиций финансируемых за счёт иностранных займов. Счёт движения капитала должен уравнивать текущий счёт платёжного баланса отражающего объём средств поступающих в страну в обмен на её чистый экспорт -  $X_n$ .

Используя основное тождество национальных счетов, можно записать, что  **$X_n = Y - (C+I+G)$** , т.е, если величина выпуска товаров и услуг превышает внутренние расходы, то страна экспортирует разницу путём продажи её на мировых рынках. В этом случае величина  $X_n$  будет положительной. Именно эту величину можно считать вкладом в суммарный итог национальной макроэкономики.

В случае снижения выпуска до уровня, не покрывающего внутренних расходов, страна закупает по импорту недостающую разницу. В этом случае показатель  $X_n$  будет отрицательной. В её величине – количественная оценка протекционистских мер по ограничению свободной торговли. **Хотя поправочным коэффициентом может служить неопределенность рыночных колебаний тех факторов, которые влияют** на объем сбережений и инвестиций (например, уровень процентной ставки ( её мировой уровень), особенности фискальной политики правительств в национальной экономике и др.).

Проявлением этого влияния будут изменения в счетах движения капитала и, соответственно, в текущих счетах.

Если изобразить сказанное выше в виде изменений в тождестве национальных счетов  $Y=C+I+G+X_n$ , сделав вычеты  $C$  и  $G$  из его обеих частей, то его вид  $Y-C-G = I+X_n$  напомнит, что его левая часть - это величина национальных сбережений ( $S$ ), представленных суммой частных ( $Y-C-G$ ) и государственных ( $T-G$ ) сбережений. Обозначив их соответственно, получим равенство  $S=I+X_n$ , которое позволит сопоставить количественные величины потоков, предназначенных для накопления капитала ( $I - S$ ) и потоками товаров и услуг в показателе чистого экспорта -  $X_n$ . Отметим, что величина ( $I - S$ ) и есть показатель счёта движения капитала в Платёжном балансе. Величина этого счёта показывает соотношение внутренних инвестиций и внутренних сбережений. В конечном итоге счёт движения капитала покажет объем внутреннего накопления капитала, финансируемого

иностранными займами. Счёт  $X_n$  в системе национальных счетов именуется счётом текущих операций в платёжном балансе. Согласно принципу тождества национальных счетов счёт движения капитала и текущий счёт платёжного баланса должны быть уравновешены, т.е.:

$$(I - S) + X_n = 0.$$

Отсюда, если левая часть тождества положительна, а правая отрицательна, страна имеет дефицит текущего счёта Платёжного баланса, т.е. международные займы и импорт превышают экспорт. Противоположная ситуация означала бы, что страна имеет положительное сальдо счёта текущих операций и на мировых рынках будет выступать как кредитор и экспортёр товаров. Эта ситуация означает также, что сбережения и инвестиции страны не используются в национальной экономике и используются для кредитования иностранных заёмщиков и экономики других стран. Соотношение издержек и выгод может быть изменено мерами бюджетно-налоговой политики страны, влияющей на уровень национальных сбережений в стране, что приведёт к соответствующим изменениям счёта движения капитала и счёта текущих операций в Платёжном балансе.

**Обменный курс** валют стран, участвующих в различных внешнеэкономических формах сотрудничества - это цена, по которой осуществляются операции в различных формах этого сотрудничества. При этом, следует различать номинальный и реальный обменный курс.

**Номинальный курс** – это относительная цена валют сотрудничающих стран.

**Реальный курс** – относительная цена товаров, произведенных в сотрудничающих странах. Экономические условия по всем формам сотрудничества определяются реальным обменным курсом. Однако убедиться в реальности этого курса можно лишь с учётом номинального обменного курса и цен иностранных товаров, производимых странами-партнёрами. Высокая инфляция, при прочих равных условиях, приводит к удешевлению национальной денежной единицы. Для определения выгодности условий внешней торговли стран участниц, может быть использована модель следующего вида:

$$\text{Реальный курс} = \text{номинальный курс} \times \frac{\text{цена отечественного товара}}{\text{цена импортного товара}}$$

Отсюда, при высоком реальном курсе импортные товары относительно дешевы, а отечественные - относительно дороги. При низком уровне реального обменного курса импортные товары будут относительно дороже отечественных.

Чистый экспорт -  $X_n$ , и его объём является функцией реального обменного курса, т.е. между их изменением - обратная зависимость, определяющая состояние Платёжного баланса сотрудничающих стран. В реалиях внешнеэкономического сотрудничества уровень реального обменного курса будет оказывать обратное влияние на спрос на отечественный чистый экспорт страны –  $X_n$ . Аналогичным образом будет меняться также динамика спроса на валюту по текущим операциям в Платёжном балансе и по предложению валюты для операций по счёту движения капитала.

**А как быть с инфляцией?** Например, если она имеет место в странах партнёрах (а сотрудничают они в условиях режима свободно плавающих валютных курсов) и только одна из стран проводит политику «дорогих» денег, т.е. процентные ставки высоки. Во-первых, в таких условиях может измениться обменный курс валют. Какими будут эти изменения?

Во-вторых, как это скажется на конкурентноспособности продукции данной страны?

Наконец, в третьих, что произойдёт с инфляцией в других государствах, партнёрах этой страны?

Ответы будут следующими:

1) политика «дорогих» денег приведёт к повышению курса и снижению спроса на валюту той страны, которая проведет эту политику удорожания денег за счёт роста процентных ставок на внутреннем рынке;

2) конкурентноспособность продукции страны снизится, именно вследствие проведённой политики, описанной в пункте 1). Одновременно повысится конкурентноспособность продукции в странах-партнёрах;

3) обменный курс валют стран-партнёров снизится, будут нарастать инфляционные тенденции в их национальных экономиках.

Можно было бы продолжить эти рассуждения в том плане, что одна из стран-партнёров также начнёт проводить аналогичную политику в своей экономике с помощью ужесточения и роста процентных ставок на денежных рынках. Описать эффекты теперь не составит проблемы. Но вместо этого, предпочтительнее будет обсудить вопрос о необходимости проведения скоординированной политики в странах-участницах международного сотрудничества.

### *Основные категории и термины*

**Абсолютное преимущество** – способность страны производить товары или услуги с меньшими затратами ресурсов по сравнению с другими странами.

**Сравнительное преимущество** – способность страны производить товары или услуги с относительно меньшими альтернативными издержками по сравнению с другими странами.

**Условия внешней торговли** – отношение экспортных цен к импортным ценам, т.е.  $P_x/P_m$ , где  $P_x$  – цены экспорта;  $P_m$  – цены импорта.

**Протекционизм** – политика установления барьеров на пути свободной торговли в форме таможенных сборов, тарифов, а также нетарифных ограничений в форме квот, лицензий и т.п.

**Свободная торговля** – международная торговля без протекционистских ограничений, основанная на принципах абсолютного и сравнительного преимущества производства товаров и услуг.

**Демпинг** – продажа на иностранном рынке товаров по ценам ниже их себестоимости.

**Внешнеторговый мультипликатор** – коэффициент, показывающий усиленное воздействие внешнеторговой деятельности стран на их ВВП. Мультипликатор экспорта:  $M_x = 1/MPS = 1/(1 - MPC)$ . Мультипликатор импорта,  $M_m = 1/(MPS + MP_m)$ , где  $MPS$  – предельная склонность к сбережениям,  $MP_m$  – предельная склонность к импорту.

**Валютный (обменный) курс** – цена, уплачиваемая в собственной валюте одной страны за единицу иностранной валюты другой страны.

**Платёжный баланс** – итоговый документ о внешнеэкономической деятельности страны, фиксирующий все операции резидентов одной страны с резидентами других зарубежных стран.

**Счёт текущих операций** – раздел платёжного баланса страны, фиксирующий объёмы её экспортно-импортных операций, чистого дохода от инвестиций и чистого объёма трансфертных платежей.

**Счёт движения капитала** – раздел платёжного баланса страны, фиксирующего приток и отток капитала.

**Дебет платёжного баланса** – расходование и использование иностранной валюты.

### Оглавление

**Кре\*дит платёжного баланса – зарабатывание и поступление в страну иностранной валюты.**

*КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ и УПРАЖНЕНИЯ.*

(Найдите один правильный ответ в каждом из ниже приведенных тестов. При устной защите тестовой контрольной, докажите, что ваш вариант ответа правильный).

**1. Используя одну (условную) единицу ресурсов, страна А-альфания может производить 1 т. зерновых или 4 т. ископаемого сырья, а страна Б-бетания - 2 т. зерновых или 5 т. ископаемого сырья. Докажите с помощью вычислений, что внешняя торговля этих стран:**

- а) будет основываться на принципе абсолютного преимущества одной из них;
- б) будет основываться на принципе сравнительного преимущества одной из них;
- в) внешняя торговля этих стран будет обоюдно невыгодной.

**2. Если при одинаковых ресурсных затратах страна А-альфания производит 1 т. зерновых и 4т. ископаемого сырья, а страна Б-бетания - 2т. зерновых и 5 т. ископаемого сырья, то с помощью простых вычислений можно доказать, что:**

- а) страна А-альфания будет экспортировать зерновые и импортировать ископаемое сырьё;
- б) страна Б-бетания будет экспортировать зерновые и импортировать ископаемое сырьё;
- в) экспортно-импортные операции этих стран осуществляться не будут.

**3. Если Европа экспортирует в Россию продукцию легкой промышленности, а Россия в Европу сырьё, то это означает, что:**

- а) торговые условия для обеих торгующих сторон определились как соотношение цен экспорта и цен импорта;
- б) нарушены принципы взаимовыгодной внешней торговли;
- в) экспортно-импортные операции торгующих сторон невыгодны, т.к. товары не взаимозаменяемы.

**4. Все формы внешнеэкономического сотрудничества страны должны быть отражены в таком документе, как:**

- а) Торговый баланс;
- б) счёт движения капитала;
- в) платёжный баланс.

**5. Протекционизм - это внешнеэкономическая политика страны, направленная на:**

- а) ограничение принципов свободной торговли, вопреки наличию сравнительных преимуществ по производству ряда товаров у стран-партнёров;
- б) стимулирование свободной торговли стран-партнёров для роста их доходов от экспортно-импортных операций;
- в) политика демпинга одной из торгующих стран на мировых рынках.

**6. Внешнеторговый мультипликатор – это**

- а) коэффициент, показывающий усиленное воздействие внешней торговли на ВВП страны;
- б) коэффициент, показывающий эффективность обменного курса валют;
- в) коэффициент для определения объема экспорта товаров из страны.



**7. Свободная торговля - это процесс международного обмена, который осуществляется:**

- а) в форме экспортно-импортных операций без их налогообложения;
- б) на принципах сравнительного преимущества и исключая любое вмешательство государства;
- в) резидентами одной страной в другой стране через оффшорные зоны.

**8) Валютный (обменный) курс -**

- а) цена, уплачиваемая в валюте одной страны за единицу валюты другой страны.
- б) уменьшение государством установленной стоимости валюты.
- в) курс валюты, свободное повышение или снижение которого не допускается.

**9) Счёт текущих операций - это**

- а) счёт движения капитала, отражаемый в платёжном балансе;
- б) система управляемых плавающих валютных курсов;
- в) раздел платёжного баланса, отражающий объём экспортно-импортных операций, чистого дохода от инвестиций и чистого объёма трансфертных платежей.

**10. Счёт движения капитала - это**

- а) счёт текущих операций, отражаемых в платёжном балансе;
- б) раздел платёжного баланса, фиксирующий приток и отток капитала
- в) счёт золотовалютных резервов, контролируемых центральным банком страны.

**11. Нарисуйте график валютного рынка с кривой спроса на Евро. Под влиянием какого из перечисленных факторов кривая спроса на эту валюту сместится вправо?**

- а) реальные процентные ставки и уровень инфляции в Европе относительно ниже, чем в других странах;
- б) реальные процентные ставки и уровень инфляции в Европе относительно выше, чем в других странах;
- в) если в Европе будут выше только реальные процентные ставки.

## **Тема 12. Экономический рост.**

**Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Экономический рост и измерение его темпов.
2. Факторы экономического роста: характеристика производственных возможностей.
3. Эффекты мультипликатора и акселератора. Проблема границ экономического роста.
4. Количественные и качественные особенности роста российской экономики. .

**Литература для подготовки к семинару.**

Макконнелл К., Брю С. Экономикс: Принципы, проблемы и политика./ Пер. с англ. – М.2009. Гл.19.

Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика./Пер. с англ. – М. 1994. Гл. 4.

Мэнкью Н. Грегори. Принципы экономикс. 4-е изд. Пер. с англ. С-Пб. 2009. Гл.17.

[Оглавление](#)



Нуреев Р. Теории развития: новые модели экономического роста (вклад человеческого капитала) // Вопросы экономики. – М.-2000. №9.

Самуэльсон Пол Э., Нордхаус В.Д. Экономика./ пер. с англ. М. 2008. Ч.6, гл.27-28.

Харрод Р. К теории экономической динамики// Харрод Р., Хансен Э. Классики кейнсианства. В 2-х т. / Предисловие А.Г. Худокормова. М.: Экономика. 1997.- (Экономическое наследие).- Т.1.

Экономическая теория: Учебник/ Под ред. Е.Н. Лобачевой. М. 2010.

### *МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.*

**Экономический рост** – это устойчивая тенденция, оцениваемая увеличением реального объема и темпов выпуска ВВП в расчёте на душу населения.

Динамизм экономического роста свидетельствует о наличии и эффективном использовании ресурсного потенциала и повышении жизненного уровня населения. Влияние экономического роста на благосостояние населения в РФ, во всяком случае, если измерять это влияние реальным ВВП на душу населения, то определить это можно по следующей модели, представленной в таблице 12.1.

Таблица 12.1.

Российский ВВП и его объем на душу населения, 2000-2010 гг.

Годы	ВВП, (в денежном выражении, в ценах 2000 года)	Население страны, (млн. человек)	ВВП на душу населения в ценах 2000 г. (2) : (3)
2000...	ВВП, по данным СНС за период 2000-2010 гг.	Численность населения страны, по статистическим данным, за период 2000-20010 гг.	Результат деления данных 2-й колонки на данные 3-й колонки, за период 2000-2010 гг.
.....			
.....			
.....			
2010			

Экономический рост характеризует соотношение **реально достигнутого и потенциально возможного уровня ВВП и повышения благосостояния** населения в стране при эффективном использовании имеющихся экономических ресурсов и технологий.

Известно, что потребность роста благосостояния не имеет ограничений, но ограничены экономические ресурсы, относительные возможности роста экономики и, соответственно, повышения благосостояния граждан страны. В этом не просто суть одного из экономических парадоксов или реально, объективно существующего **противоречия** макроэкономических целей и возможностей их достижения. В этом суть факта, объясняющего реалии теоретических поисков и экономической действительности, поиска способов достижения экономического равновесия, как постоянно желаемом, но достаточно редком и трудно достижимом явлении.

**Критерием экономического роста** можно считать соотношение показателей **потенциального и реального ВВП**, как условия роста чистого благосостояния населения.

Если уровень экономического роста измеряется реальным ВВП и связанными с ним макроэкономическими показателями, то потенциальный ВВП - степень эффективности использования фактически имеющихся в данный момент времени фиксированных ресурсных возможностей.

**Потенциальный ВВП** это объем товаров и услуг, который может быть выпущен при полной (естественной) занятости всех имеющихся ресурсов.

### Оглавление

Отставание реального ВВП от его потенциального, возможного уровня проявляются в недогрузке производственных мощностей, безработице и росте цен (инфляции). Несоответствие уровней потенциального и реального ВВП – важнейшее проявление неравновесия экономической системы, определяющее нежелательные тенденции в динамике экономического роста, цен (инфляции) и занятости ресурсов труда (безработице).

Экономический рост измеряется годовыми темпами увеличения реального ВВП, в процентном выражении. Для измерения динамики экономического роста может использоваться не только показатель роста, но и показатель темпа прироста реального ВВП в целом или на душу населения.

Общая модель измерения экономического роста и его темпа имеет следующий вид:

$$Y = \frac{(Q_t - Q_{t-1})}{Q_{t-1}} \cdot 100,$$

где **Y** - темп экономического роста;  
**Q<sub>t</sub>** – реальный выпуск ВВП текущего года;  
**Q<sub>t-1</sub>** - реальный выпуск ВВП предыдущего года.

Или для ВВП текущего периода, например:

$$\text{ВВП (2011 г.)} = \frac{\text{ВВП (2011 г.)} - \text{ВВП (2010 г.)}}{\text{ВВП (2010 г.)}} \cdot 100.$$

Темп экономического роста, каждый его 1% имеет весьма существенное значение: вес каждого процента может измеряться десятками миллиардов стоимости реального продукта. Для стран с низким уровнем экономического развития снижение экономического роста на 1% может означать угрозу голода для большинства населения. Именно поэтому дискуссии о темпах и факторах роста никогда не прекращаются.

**Факторы, т.е. источники экономического роста** - это основная проблема для многолетних и продолжительных дискуссий и исследований. В настоящее время не изученных проблем здесь практически не осталось, измерен также абсолютный количественный и процентный «вес» каждого фактора роста. Так, например, в ниже таблице 12.2 приведен перечень факторов и источников экономического роста, исследованных Э. Денисоном, (Брукингский ин-т, США), выраженных в процентах, и являющихся типичными для большинства экономик второй половины XX века, где темп роста равнялся в среднем 3% в год.

**Во-первых, трудозатраты** - это отработанное количество рабочих часов занятыми трудовыми ресурсами в течение данного года.

Показатель трудозатрат определяется умножением численности занятых трудовых ресурсов в отраслях экономики на среднее количество отработанных часов.

Очевидно, что количество трудовых ресурсов способно оказывать прямое влияние на рост ВВП. В этой связи экономическая статистика детально отслеживает данные не только о приросте в стране численности трудовых ресурсов, но и их

реальной занятости, создающей выпуск товаров или услуг. В ином случае позитив миллионов приростов численности трудоспособного населения способно лишь увеличить показатель безработицы или необходимость роста издержек на перекалфикацию трудовых ресурсов. В ином случае справедливым будет утверждать, что экономика ни одной страны не нуждается ни в новых безработных, ни во врачах и юристах, работающих продавцами или дворниками.

**Во-вторых, производительность труда.** Этот показатель может быть определён как средняя почасовая выработка занятых в экономике трудовых ресурсов, в том числе, в зависимости от группы факторов, которые влияют на этот показатель.

Как известно, на производительность труда наиболее весомое влияние оказывают инновации, инвестиции и новейшие технологии производства.

Табл. 12.2.

Факторы роста реального ВВП второй половины XX века.

Факторы экономического роста	Вес каждого фактора, в %
1. Увеличение трудозатрат	32
2. Повышение производительности труда, в том числе, на основе	68
2.1. технического прогресса	28
2.2. капиталовложений	19
2.3. образования и проф.подготовки	14
2.4. экономии на масштабах пр-ва	9
2.5. улучшения распредел. ресурсов	8
2.6. законодательных факторов.	-10
Итого:	100

Из приведенных данных таблицы 12.2 следует, что экономический рост реально обеспечивают, прежде всего, трудозатраты. Как они измеряются?

Статистически, и достаточно просто: **реальный ВВП можно определить как трудозатраты (в человеко-часах), умноженные на производительность труда т.е. реальную часовую выработку на одного занятого в экономике.**

Именно с ростом реального ВВП в экономике формируются рациональные ожидания, влияющие на субъективные интересы всех институциональных единиц экономической системы: домохозяйств, фирм, государства, представляющего совокупные общественные интересы в национальной экономической системе и за её пределами, т.е. в системе мирохозяйственных связей.

В иных случаях никогда не исчезают инфляционные ожидания. Они проявляются в экономическом поведении всех институциональных единиц, постоянно нарушая «баланс» в рациональных и инфляционных ожиданиях, ускоряя нарушения равновесного состояния всей экономической системы.

Из перечисленных источников и условий экономического роста следует, что его ресурсный потенциал это факторы «**физической способности**» экономики к росту.

Их можно трактовать также с точки зрения:

- 1) объема и качества основного капитала, определяемого технико-технологическим уровнем, инновациями;
- 2) человеческим фактором, т.е. трудовыми ресурсами, их количеством и качеством;
- 3) количеством и качеством природных ресурсов.

Экономический рост делают физически возможным, прежде всего эти факторы.

Вместе с тем, **количество и качество ресурсов роста (факторов производства)** - труда, капитала, информации и идей предпринимательства и др., может изменяться по объективным и субъективным причинам. Объективные причины связаны с их территориальной доступностью, близостью к рынкам, возможностями и стоимостью доставки ресурсов на рынки, возможностями и ограничениями монопольного ценообразования на предлагаемые ресурсы. Монопольные структуры – это субъективный фактор, т.е. возможность собственников ресурсов устанавливать «свои» цены выше цен конкурентного рынка. Подобная политика либо ограничивает возможности приобретения ресурсов по монопольным ценам, либо их приобретение диктует необходимость повышать производственные издержки по выпуску товаров и услуг (ВВП), сдерживая экономический рост.

**Качество ресурсов и их производительность** – напрямую влияет на экономический рост и совокупное предложение - AS, т.е. способствует увеличению объема производства, выпуска ВВП. Влияние этого неценового фактора проявляется в показателях **производительности ресурсов**, измеряемой соотношением реального объема выпуска ВВП к ресурсным затратам. Рост производительности – основной измеритель качества применяемых в экономике ресурсов.

Так, **производительность труда** выражается в увеличении количества товаров или услуг в единицу времени, при заданных стандартах их качества и потребительских свойств. Соответственно, при растущем массовом выпуске уровень издержек производства на единицу (растущего выпуска) товаров или услуг будет снижаться.

Производительность труда в любой отрасли экономики напрямую зависит от качества сопутствующих факторов производства, таких как **земля** (её плодородие, местоположение, наличие ископаемых и т.д.), а также **капитала** (техники и её качества, технологических нововведений, автоматизации и т.п.). Все показатели производительности напрямую зависят от **предпринимательских идей**, владения рыночной **информацией**, прогрессивных методов организации труда и производства.

К факторам влияния на экономический рост и совокупное предложение, т.е. выпуск ВВП, относятся **изменения общего регулирующего и, в том числе налогового законодательства**. Так, если правовые нормы стимулируют мотивацию деловой и инвестиционной активности в сфере экономики, то совокупное предложение, т.е. выпуск ВВП, будет возрастать. И наоборот, ограничивающие правовые нормы, рост налогообложения снижают предпринимательскую мотивацию, стремление к большей прибыли, а соответственно, будет сокращаться производство товаров и услуг, их суммарный выпуск, т.е. ВВП, его совокупное предложение – AS, а соответственно и экономический рост. (В таблице 12.2.- этот фактор представлен отрицательной величиной, равной -10).

Физическая возможность роста и фактический рост в значительной степени зависят также от факторов **совокупного спроса - AD**, т.е. совокупных расходов потребителей, инвесторов и государства.

Теоретически доказано и практикой подтверждено, что импульс экономическому росту «задаётся» такими элементами совокупного спроса, **как потребительские и**

**инвестиционные** расходы. В структуре этих расходов важна величина национальных сбережений (накоплений).

Одним из направлений методики анализа и оценки тенденций изменения их объема является методологический подход, основанный на анализе соотношения приростных величин чистого дохода и национальных сбережений (накоплений). Пропорции деления чистого дохода на потребляемую и сберегаемую части, сами по себе зависят от множества субъективных и объективных причин. В свою очередь, объем сберегаемой части чистых доходов лишь потенциально, но не всегда реально совпадает с объемом инвестиций. Накопление инвестиционных средств и реальный инвестиционный процесс являются в значительной степени автономными процессами. Каждый из них в свою очередь, зависит от многих обстоятельств, которые могут либо стимулировать, либо сдерживать реальный инвестиционный процесс, независимо от наличия сбережений, как основы инвестиционных ресурсов.

Перечисленные аспекты анализируются и используются в т.н. кейнсианских моделях экономического роста. В теории макроэкономики они известны, как методы оценки **предельной склонности к потреблению и сбережению получаемых чистых доходов**. При прочих равных условиях, рост сбережений и накоплений выступает важнейшим условием формирования инвестиционных ресурсов, необходимым для экономического роста. Если сбережения и накопления превращаются в инвестиции, то эффект этого превращения воплощается в мультиплицированном, т.е. умноженном росте чистого дохода, соответственно, вызванного общим экономическим ростом, импульсом для которого послужили инвестированные в экономику сбережения и накопления. В теории этот эффект известен, как **инвестиционный мультипликатор** экономического роста. (Дж. М. Кейнс). **Логическая формула мультипликатора** выражается в том, что всякое увеличение дополнительного расходования чистого дохода (потребителей, инвесторов) вызывает умножение последующих доходов, т.е. их мультипликативный рост. Если же возрастает «утечка» чистого дохода в дополнительные сбережения – эффект мультипликатора снижается.

$$\text{Изменение } Y = \frac{1}{MPS} \text{ изменение } I = \frac{1}{1 - MPC} = \text{изменение } I,$$

где  $Y$  - доход;  $MPS$  - предельная норма сбережений дохода;  
 $MPC$  - предельная норма текущего потребления дохода;  $I$  – инвестиции.

Для определения величины экономического роста, или роста дохода, как эффекта, вызванного инвестиционным мультипликатором, необходимо подсчитать сумму геометрической прогресс осуществлённых расходов. Модель такого подсчёта предполагает необходимость определить изменения в инвестициях при данной величине предельной склонности к потреблению и сбережению. В частности,

$$\frac{1}{1 - MPC} \Delta I, \text{ где } \Delta I \text{ – изменения в инвестициях.}$$

Отсюда, эффект инвестиционного мультипликатора можно определить следующим образом:

$$M_i = \frac{\Delta Y}{\Delta I} = \frac{1}{1 - MPC} = \frac{1}{1 - MPC}, \text{ где}$$

## ΔΙ 1- MPC MPS

**Mi** – эффект инвестиционного мультипликатора, измеренный соотношением изменения дохода или экономического роста) вследствие изменения инвестиций при данном соотношении пропорций деления чистого дохода ( $Y$ ), выраженных показателями предельной склонности к потреблению (MPC) и предельной склонности к сбережению (MPS).

В исследованиях экономического роста была выявлена своеобразная взаимная зависимость эффектов инвестиционного мультипликатора и ускоренного накопления основного капитала. Исследуя тенденции экономических кризисов, К. Маркс назвал ускоренное накопление капитала ростом его органического строения. В 1913 г. идею своеобразного ускорителя, т.е. «акселератора», высказал французский экономист А. Афталион. Дж. М. Кларк уточнил, что многократное увеличение инвестиционного спроса на промышленное оборудование и машины порождено цепной реакцией, как следствием роста спроса на предметы индивидуального потребления.

В середине XX века эта идея детально исследована применительно к механизму экономического роста Р. Харродом, Дж. Хиксом, П. Самуэльсоном и получила широкую известность как модель «мультипликатора-акселератора».

Авторы модели аналитически доказали реальность, с одной стороны, мультипликативного взаимовлияния между приростом инвестиций и последующим приростом чистого дохода, и с другой, - реальность акселератора, как эффекта от прироста чистого дохода, вызывающего дальнейший рост инвестиций.

Изменения в спросе на инвестиции рассматриваются в модели как функция от изменения дохода, при этом инвестиции увеличиваются в большей степени, чем прирост дохода:  $I_d = \beta \cdot \Delta Y$ , где

$I_d$  – спрос на инвестиции;  $\beta$ - коэффициент акселерации.

Идея о том, что изменения в объемах продаж готовой продукции ведут к изменениям инвестиционного спроса на промышленное оборудование подтвердилась моделью и эффектом акселератора.

Таким образом, инвестиционный акселератор - коэффициент, показывающий зависимость изменения инвестиций от изменения дохода. Как и мультипликатор, воздействие акселератора двухстороннее: оно проявляется как в приросте инвестиций, так и в их сокращении в зависимости от изменения продаж готовой продукции.

Увеличение инвестиций происходит в том же году, что и прирост продаж. Однако при построении модели акселератора следует учитывать запаздывание во времени реакции инвесторов на увеличение продаж или экономический рост. Затраты на инвестиции происходят также в течение ряда периодов или интервалов времени. Вследствие этого формула акселератора приобретает следующий вид:

$$I_d = \beta_1 \cdot (\Delta Y_1 + \beta_2 \cdot (\Delta Y_2 + \beta_3 \cdot (\Delta Y_3 + \dots))), \text{ где}$$

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$  и т.д. – частичные акселераторы.

Теория мультипликатора- акселератора показывает, что в период экономического роста предприниматели расширяют инвестиции и производственные мощности, а период спада возникают излишки производственных мощностей. Эффект акселерации возникает лишь в период, когда отсутствуют избыточные производственные мощности и увеличение производства невозможно без нового машинного оборудования.

Взаимодействие мультипликатора и акселератора иллюстрирует механизм самоподдерживающихся циклических колебаний в экономике. Если рост инвестиций



увеличивает доход на существенно большую величину вследствие мультипликатора, то возросший доход, со своей стороны вызовет в будущем опережающий рост инвестиций вследствие действия акселератора. Рост совокупного спроса на эти вторичные инвестиции порождают очередной мультипликативный эффект, который увеличив доход, снова вызывает усиленный спрос на инвестиции. Эффект мультипликатора-акселератора действует как обоюдоострый меч, т.е. он «рубит в обе стороны». Он может вызвать многократно большее изменение инвестиций, чем изменение дохода и экономического роста.

Теоретически взаимодействие мультипликатора и акселератора способно вызвать неуправляемые экономические колебания, но на практике эти колебания сглаживаются тем, что изменения дохода имеют известные пределы. Верхний предел ограничивается численностью занятых трудовых ресурсов. Это вызывает сокращение спроса на инвестиции, что в свою очередь вызывает сокращение роста дохода и совокупного спроса. Нижний предел изменения, т.е. снижение дохода ограничивается величиной амортизационных отчислений для простого восстановления основного капитала. Достигнув этого уровня, сокращение дохода замедляется, вызывая сокращение уровня отрицательных инвестиций. То есть, механизм взаимодействия мультипликатора-акселератора, вызывая колебания дохода и экономического роста в целом, сглаживает глубину циклических колебаний, т.к. достигнув верхней или нижней границы колебаний, движение меняется на противоположное, вызывая дальнейшее «движение по синусоиде» промышленного цикла.

**Проблема границ экономического роста** – это проблема, которая поставлена в связи с достаточно очевидными проявлениями негативных эффектов влияния технического прогресса на окружающую среду и здоровье людей. Как правило, острота обсуждения этой проблемы возрастает в странах с высокими темпами роста и благосостояния граждан, а экологические проблемы не удается решить даже путём экспорта «дымящей индустрии» в развивающиеся страны со слабым законодательством по экологии.

В аргументах против дальнейшего стимулирования экономического роста приводятся достаточно убедительные ссылки на исследование Нобелевского лауреата Р. Солоу о том, что рост благосостояния, которое обычно связывают с необходимостью экономического роста, является не столько проблемой производства благ, а проблемой их распределения, неравенства в доходах, «консервирующих» социальную дифференциацию, бедность и нищету в стране. Для решения этой проблемы, во всяком случае, в развитых странах, нужны совсем иные - социально-политические - способы, которые не несут угрозы окружающей природе и здоровью людей.

Механизм стимулирования экономического роста содержится во взаимосвязанных факторах совокупного предложения и спроса. Эта взаимосвязь проявляется в таких очевидных проявлениях как недостаточное накопление капитала, выбор направлений инвестирования, создание новых рабочих мест. Очевидно, что быстрый экономический рост и обновление технологий вызывает ускоренное обесценивание профессиональных навыков работающих людей, что со своей стороны либо усиливает безработицу, либо ускоряет частоту смены профессий, не принося творческого удовлетворения работнику, умножает расходы на переобучение, порождает общую неуверенность и беспокойство людей относительно качества жизни.

Аргументы в защиту высоких темпов экономического роста состоят в доказательствах того, что даже при сохранении неизменным некоего уровня ВВП,

изменить структуру производства практически невозможно, поскольку человечество уже не сможет отказаться от таких высокотехнологичных продуктов, выпуск которых неизбежно вредит окружающей природе и здоровью людей. Другими словами, дело не в социально-политических решениях, а в потребительском выборе людей, нуждающихся в автомобилях, летательных аппаратах, компьютерах, средствах мобильной связи, Интернете, новых видах энергии и т.д. Лозунгом современности становится цитата «Чтобы ограничить загрязнения, нужно ограничить именно их, а не экономический рост». К тому же загрязнение распространяется на водное, воздушное пространство, леса, дикий животный и растительный мир, а это - **общая собственность, которая не имеет цены!** Можно ли надеяться на создание гармоничной социально-политической среды для законодательного решения проблемы реальной оценки благ подобного рода? И какова должна быть цель подобной оценки? Ответы на подобные вопросы будут искать грядущие поколения. На текущий момент подобные блага в целом не считаются экономическими благами. К счастью? Или к сожалению?

### **Количественные и качественные особенности роста российской экономики.**

Современная практика опровергает ранее существовавшие классические представления о количественных и качественных условиях формирования конкурентных преимуществ национальной экономики любой страны. Оказалось, что конкурентные преимущества не могут определяться такими факторами, как размеры территории страны, ее географическое положение, климат, наличие или отсутствие сырьевых ископаемых ресурсов. Этот вывод звучит особенно удручающе для российской экономики с её богатыми природными ресурсами недр, лесов и морей. Их интенсивная эксплуатация в последние десятилетия не принесли реальных конкурентных преимуществ и эффективности российской экономике.

Главными факторами роста, эффективности и конкурентных преимуществ являются инновации, технологии, научные знания, образование и высокая квалификация специалистов, способных в короткие сроки менять средства производства и продукт труда. Специфика национальной экономики может служить подспорьем, но закономерности растущих экономик всегда идентичны. Они и составляют основу знаний о макроэкономике, как системе закономерностей развития любой национальной экономики.

Другие особенности, обуславливающие количественные и качественные параметры российской экономики связаны с высоким удельным весом промежуточного продукта в составе ВВП. Это свидетельствует о низкой технологической основе и слабой конкурентной способности экономики. Так, высокий удельный вес промежуточного продукта, не перерабатываемого внутри страны и отправляемого на экспорт, содержится в отраслях лесного, водного хозяйства рек и морей, где ведется добыча рыб и др. биоресурсов. Промежуточный продукт преобладает и в отраслях добывающей промышленности, где с ископаемым сырьём также не справляется обрабатывающая промышленность и сырьё направляется для продажи на мировые рынки. Экспорт сырья, как промежуточного продукта, ещё одно подтверждение низкой конкурентной способности отечественных обрабатывающих производств, несовершенстве их технологий по переработке добываемого сырья, отсталой технической основе материального производства.

В характеристике количественных особенностей сильное, хотя и неоднозначное впечатление производит, например, тот факт, что российская добывающая промышленность вносит решающий вклад в экономический рост, измеряемый ВВП. Особенно если этот вклад иллюстрируют такие цифры, как **ежесуточная** добыча нефти

(более 1 миллиона тонн), добыча газа (почти 1,5 миллиарда кубометров), а также идущие на экспорт ценнейшие биоресурсы моря, необработанная древесина и другое сырье лесного хозяйства.

**Прогрессивные изменения** в российской экономике могут быть представлены возросшим удельным весом сферы услуг. По данным СНС в составе российского ВВП их стоимость составляет около 45%, тогда как стоимость продукции, создаваемой в отраслях материального производства составляет примерно 44% (остальное – налоговая составляющая ВВП).

В целом, с 2005 г. темпы роста ВВП были особо впечатляющими, т.к. этот показатель достиг примерно 21,6 трлн. рублей. В 2006 г. рост ВВП составил примерно 26,6 трлн. рублей. В 2007 г. предполагалось увеличение этого показателя на 6,5%, что вызвало ожидания его удвоения в текущем 10-лети. Однако общемировой кризис 2008-2009 гг. внес негативную «поправку» в эти ожидания и темп роста российской экономики существенно снизился.

Итоговым результатом национальной экономики могло бы выступать количество физического выпуска продуктов и услуг с учётом изменения их цен, а также показатель **ВВП на душу населения**. Однако показатель благосостояния не может быть получен простым делением объема ВВП на численность населения не только в натуральном, но и в стоимостном выражении выпущенного продукта и услуг. Деление той части ВВП, которая приходится на душу населения осуществляется методом анализа составных частей ВВП, измеренного в стоимостном выражении. Кроме того, стоимостные части ВВП в одних случаях выступают тождествами и суммируются как его составные части, а в других случаях вычитаются из него, поскольку не предназначены для индивидуального потребления населения и в текущий момент **показателями непосредственного благосостояния не являются**.

Такого мнения придерживаются все большее число ведущих экономистов и политиков. Так, Нобелевский лауреат по экономике Дж. Стиглиц в интервью *Handelsblatt* отмечает, что ВВП все чаще стал использоваться в качестве показателя социального благополучия, а также для характеристики изменений в структуре экономики и общества в целом. Большинство правительств, считает Дж. Стиглиц, превратили показатель ВВП в своеобразный фетиш.

Президент Франции Н. Саркози разделяет мнение Дж. Стиглица и распорядился о том, чтобы Статистическое агенство Франции интегрировало результаты исследований Дж. Стиглица в свой экономический анализ.\*

\*(См. РБК-daily, 15. 09. 09,с.3.)

Производимый ВВП в любой национальной экономике, выступает основой приращения такого показателя как общее национальное богатство, оцениваемое достаточно широким набором показателей, в том числе и показателями оценки природных ресурсов: земли и её ископаемых, воды рек, озёр и морей, лесов, растительного и дикого животного мира и т.д. В российской системе национальных счетов содержатся также данные о таком макроэкономическом показателе страны, как **национальное богатство – НБ**.

В этот показатель включены объекты, относящиеся к основным производственным и непроизводственным фондам страны, объекты историко-природного, культурного наследия, художественно-материальные и др. ценности. Учреждения культуры, объекты функционирования органов власти, государственная казна и стоимость монетарного золота, имущество вооруженных сил, органов безопасности и внутренних дел, др. учреждений, объекты РАН, отраслевых академий и государственных органов образования, здравоохранения и науки...Объекты оборонного производства и обеспечения жизнедеятельности страны, транспорт, флот, федеральные дороги, прочие объекты - всё это отечественное НБ.

Однако не все объекты, относящиеся к НБ страны, оценены в стоимостном выражении. В частности, из-за отсутствия единых критериев и оценочных методик, до настоящего времени не осуществлена стоимостная оценка земли, главного и самого ценного объекта российского национального богатства, ряд уникальных природных объектов, в том числе в области ископаемых ресурсов, водных и лесных объектов, их растительного и дикого животного мира.

### *Основные термины и понятия*

**Экономический рост** – увеличение реального объема ВВП в абсолютном выражении.

**Факторы экономического роста** - факторы, способствующие увеличению реального объема ВВП в абсолютном выражении, в числе которых – инновации, новые технологии, человеческий фактор и его качественные характеристики.

**Инновации** – первое применение в производстве новых технологий, способствующих повышению экономической эффективности.

**Экстенсивные факторы экономического роста** – увеличение объёма используемых ресурсов, дополнительное увеличение их количества в производстве для наращивания выпуска продукции и услуг (ВВП).

**Интенсивные факторы экономического роста** - более эффективное использование имеющихся, задействованных в производстве ресурсов (труда, капитала, экономия ресурсов, рост их производительности).

**Инвестиции в человеческий капитал** – затраты, направленные на образование, повышение квалификации рабочей силы, обучение и переобучение новым специальностям с целью повышения производительности труда и улучшение качества рабочей силы.

**Отрицательные факторы экономического роста** - загрязнение окружающей среды, исчезновение некоторых видов растительного и животного мира; отсутствие творческого начала в трудовом процессе и др.

### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.*

(Найдите правильный ответ в каждом из ниже приведенных тестов. При устной защите тестовой контрольной докажете, что ваш вариант ответа правильный)

**1. Важнейшим фактором экономического роста в современной экономике являются:**

- а) увеличение продолжительности рабочей недели;
- б) ноу-хау;
- в) увеличение применяемого капитала.

**2. К началу XXI века наиболее высокие темпы экономического роста достигнуты:**

- а) в экономике США; б) в экономике Китая, в) в Японии; г) в Европейском союзе.

**3. Факторами экономического роста в современной экономике выступают:**

- а) все факторы, стимулирующие совокупный спрос - AD;
- б) все факторы совокупного предложения - AS
- в) экстенсивные факторы экономического роста.

**4. Производительность труда, как фактор экономического роста измеряется:**

### Оглавление

- а) соотношение затрат капитала и затрат труда;
- б) объемом выпуска продукции на количество занятых работников в единицу рабочего времени;
- в) реальным объемом выпуска продукции на душу населения.

**5. Какие из перечисленных факторов экономического роста являются экстенсивными факторами:**

- а) увеличение численности трудовых ресурсов, работающих в промышленности;
- б) инновации;
- в) нанотехнологии.

**6. Какие из перечисленных факторов влияют на рост производительности труда?**

- а) технологические усовершенствования;
- б) повышение занятости трудовых ресурсов в промышленности;
- в) положительный эффект масштаба производства.

**7. Графическая иллюстрация экономического роста может быть изображена:**

- а) кривой совокупного спроса на продукцию и услуги и её смещением влево;
- б) кривой производственных возможностей и её смещением вправо и вверх;
- в) синусоидой и фазами спада, кризиса, оживления и подъёма.

### **Тема 13. Социальная политика государства и цели социального государства.**

*...Если равенство представляет собой общественное благо, оно стоит того, чтобы за него платили.*

*П. Самуэльсон, В. Нордхаус.*

*Снижение эффективности для обеспечения большего равенства... подобно «дырявому ведру»...*

*Артур Оукен.*

**Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Классификация социальных государств и функции социальной политики.
2. Показатели качества и уровня жизни социального государства.
3. Социальная устойчивость и распределение доходов.
4. Социальная защита населения и ориентиры социальных гарантий в РФ
5. Изменения в экономическом поведении социальных групп населения. Формирование нетократии: мифы и/или реальность.

**Литература для подготовки к семинару.**

- Макконнелл К.Р., Брю С.Д. Экономикс: Принципы, проблемы и политика./ Пер. с англ.- М. 2000. – Гл. 5, 16, 17.
- Макроэкономика: Теория и российская практика.: Учебник/ под ред. А.Г. Грязновой и Н.Н. Думной.- М. 2003.- Темы 7,10, 11, 12, 13.
- Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика/ Пер. с англ.- М.1994. –Гл. 12.
- Самуэльсон П. Э., Нордхаус В.Д. Экономика/ Пер. с англ.- М. 1997.- Гл. 2, 33.



Тарасевич Л.С., Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И.  
 Макроэкономика: Учебник. - СПб 1999. - Гл. 11.  
 Экономическая теория: Учебник. / Под ред. Е.Н. Лобачевой. – М. 2008.

### *МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ*

Социальная политика – это составная часть общей государственной политики регулирования происходящих в обществе процессов. Так, стабилизационные меры в области макроэкономики осуществляются для формирования социального благополучия страны и её населения. Экономический рост, занятость, стабильность цен - это наиболее общие и главные условия благосостояния, социальной устойчивости и безопасности в любом обществе.

**Так, Конституция РФ, в ст.7 п.1 провозглашает:**  
**«Российская Федерация – социальное государство, политика которого направлена на создание условий, обеспечивающих достойную жизнь и свободное развитие человека.»**

Формирование социального государства в РФ, как и в других странах, связано с объективными причинами изменения роли человека во всех сферах современной жизни. К концу истекшего XX века эволюция происходящих перемен сместила «приоритет и паритет» модели типа: «государство-общество» к модели: «государство-личность». Начало нынешнего века провозглашает новые явления, обозначая их новыми терминами, например, - **нетократия**. В нём есть «корни» двух слов: часть от нового термина – NET (от интер-net), а также старого, ушедшего в века термина... аристо...КРАТИЯ. Следовательно, речь идет о явлениях социального происхождения?

Находят ли место подобные новые явления в соответствующих научных исследованиях о классификации групп населения социальных государств, социальной политики и т.п. вопросов?

Ответ на поставленные вопросы имеются в сформировавшихся и общепризнанных трактовках социальной проблематики. Освоив суть ответов, будет легко видеть, что основой решения социальных проблем является экономика. Уровень её развития либо способствует, либо сдерживает приближение к такой социально справедливой модели, где «богатое государство – становится социумом, в котором граждане могут считать себя людьми, справедливо обеспеченными за счёт богатства своего государства».

Новейшие социальные «перегруппировки» общества, обозначаемых новыми формами групп, именуемых нетократией, если признать их существенными, не являются исключением. Их происхождение - из неудовлетворительного состояния экономики, политики и...власти, а также существующего права взаимоотношений с богатством, накопленным в обществе. Государство, являясь организационно оформленной системой всякого общества, так или иначе, проявляет себя во всех функциях для решения вопросов «права взаимоотношений» с накопленным в обществе богатством, его распределением, использованием, присвоением в соответствии с законодательно установленными нормами..

**Критерием классификации** разновидности современных социальных государств (по А. Эспинг-Андерсену) выступает степень участия государства в распределительных процессах. Согласно этому критерию, существуют три типа социальных государств:

**а)** социальные государства **либерального** типа (США, Австралия, Канада), где гарантировано финансирование малообеспеченных граждан и предоставлены равные шансы в активном поиске работы каждого трудоспособного гражданина.



**б) консервативный** тип социального государства, примером которых являются Германия, Австрия, Италия, Франция. Их политика опирается на «патернализм», т.е. защиту малоимущих с помощью программ и методов социального страхования населения, при ограниченных распределительных функциях государства.

**в) социально-демократические государства** – Норвегия, Швеция, Дания, Финляндия – гарантируют равные социальные права и льготы, единую систему социального обеспечения. Но преобладающая часть населения здесь – работающие граждане. Нетрудоспособные получают государственное пособие.

«**Социальное государство**» и «**функции социальной политики**» государства – категории не тождественные.

Функции социальной политики осуществляются в большинстве современных демократических государств. К их числу относятся функции, обеспечивающие:

- социальную устойчивость государства, общественную и личную безопасность;
- политическую устойчивость власти, гарантии преобразований в интересах всех слоёв и групп общества;
- эффективного функционирования власти, избранной и признанной большинством населения;
- экологической безопасности;
- реальной социальной защиты населения.

Легко видеть, что всё перечисленное может быть сведено к некоему общему «знаменателю», типа тех, что приведены ниже.

**Например, уровень жизни населения** – важнейший ориентир и цель социальной политики современных государств. Это комплексный показатель, характеризующий материальное благосостояние и удовлетворение потребностей людей в основных, жизненно важных благах и услугах. К их числу относятся **показатели, характеризующие обеспеченность жильем и работой, условия быта, труда и уровень его оплаты, условия и возможности отдыха людей, показатели их здоровья, продолжительности жизни, образования, экологическая, общественная и личная безопасность, правовая и социальная защита.**

Характеристики уровня жизни различаются по странам и зависят от экономического развития стран, типов социальной политики и др.

В каждой стране, на основании статистических данных об уровне и стабильности экономического развития могут быть сформированы критерии уровня жизни по таким обобщающим характеристикам, как:

- **достаток**, т.е. высокий уровень материального и культурного благосостояния, соответствующий критерию всестороннего и гармоничного развития личности;
- **нормальный уровень** – уровень благосостояния, соответствующий научно обоснованным нормам, необходимым для гарантированного восстановления физических и интеллектуальных сил современного человека;
- **бедность** – уровень потребления, необходимый для восстановления рабочей силы и сохранения работоспособности человека;
- **нищета** – уровень потребления, обеспечивающий лишь поддержание жизнеспособности человека.

Достаток и нормальный уровень благосостояния – желаемое для любой страны условие её **социальной устойчивости**. Но в каждой конкретной стране оно зависит от реальной дифференциации доходов и степени справедливости их распределения. К показателям дифференциации денежных доходов населения относятся следующие.

Во-первых, децильный коэффициент дифференциации, т.е. крайние (первый и девятый) децили, характеризующие соответственно максимальный доход 10% наименее состоятельного населения и минимальный доход 10% наиболее состоятельного населения. Децильный коэффициент показывает, во сколько раз минимальный доход

10% наиболее богатых граждан превышает максимальный доход 10% беднейшего населения и определяется по формуле:  $K_d = D_9/D_1$

Во-вторых, коэффициент фондов, показывающий соотношение средних значений доходов внутри крайних децильных групп населения или их долями в совокупном объеме доходов.

В третьих, коэффициент Джини (или индекс концентрации доходов) – показывает степень отклонения линии фактического распределения общего объема дохода, от линии их равномерного распределения. Значения коэффициента Джини изменяется в интервале от 0 до 1. Чем ближе этот коэффициент к 1, тем выше уровень неравенства в распределении общего дохода. Коэффициент приближения к 0 показывает более высокий уровень равенства в распределении дохода.

В четвертых - метод оценки дифференциации по «Кривой Лоренца», также использующего в расчётах коэффициент Джини. Суть – в характеристике (иллюстрируемой также с помощью соответствующего графика) распределения и концентрации дохода в различных группах населения.

Все перечисленные и неупомянутые методы распределения доходов, - научная констатация того факта, что в реальной жизни, во-первых, не может быть ни абсолютного равенства, ни абсолютного неравенства. Во-вторых, обоснование необходимости государственных мер и функций социальной защиты населения.

**Социальная защита** - это меры по финансовому обеспечению приемлемого уровня жизни нетрудоспособных граждан страны. Меры социальной защиты реализуются в таких формах выплат и пособий, как:

- бюджетное финансирований медицинских и детских учреждений в сфере здравоохранения, образования, просвещения, санаторно-курортного лечения;
- пенсионные выплаты по старости, инвалидности, в случае потери кормильца и др;
- выплата пособий по временной нетрудоспособности и безработице, в связи с трудовым увечьем и профзаболеванием;
- пособий молодым семьям, по беременности и родам, по уходу за ребёнком и др.

Например, **согласно Конституции РФ (ст.7, п.2) «...охраняются труд и здоровье людей, устанавливается гарантированный минимальный размер оплаты труда, обеспечивается государственная поддержка семьи, материнства, отцовства и детства, инвалидов и пожилых граждан, развивается система социальных служб, устанавливаются государственные пенсии, пособия и иные гарантии социальной защиты».**

В Конституционных гарантиях каждой страны имеются подобные положения. Но время идёт, новые технологии меняют экономику, а с помощью новых информационных технологий гражданами ставятся под вопрос существующие формы и функции нынешних государств, политики, демократии, соотношения в иерархии социальных групп и проблем доступа к совокупному богатству.

Меняется собственно человек и в его жизни многое должно измениться под воздействием технологий с использованием Интернета, Сети. **НЕТОкраты** считают себя новым правящим классом. **НЕТОкратия** не нуждается в публичности и общенародном официальном признании, но она отбросит нынешних представителей государства с вершины власти, политики и экономики. Согласно «идеологии» нетократии, следует ожидать появления и нового низшего класса -**консьюмтариата**. Если это так, то изменится парадигма социального существования, хотя перераспределение власти в социуме может произойти также, как прошел её переход от феодальной **аристократии к буржуазии** индустриальной эпохи. Но есть также существенная разница: она - во взаимоотношениях **НЕТОкрата и денег**. По понятиям нетократии, деньги уже не в моде, на них уже сегодня нельзя купить даже любви. А вот место в Сети вообще ни на что нельзя обменять. В

Сеть, как сферу обитания нетократии, может попасть лишь тот, кто владеет эксклюзивной, ценной и тайной информацией о том, как взять власть; где «лежит» богатство, как всем этим воспользоваться в любой момент, удобный для НЕТократии, в её личных целях и целях той политики, которую она формирует.\*

-----  
*\*Примерно таковым является содержание нового направления анализа современных социальных проблем, авторами которых являются А.Бард и Я.Зодерквист, представленных в их работе «Нетократия. Новая правящая элита и жизнь после капитализма». Пер. со шведского. М. 2003 г.*

### *Основные категории и термины*

**Социальное государство-** государство, политика которого содержит в себе ту или иную модель, а также меру ответственности за социально-экономическое положение всех групп населения или части его незащищенных слоёв. Существуют модели, в основе которых политика патернализма, политика этатизма, политика эгалитаризма.

**Социальная политика** – политика государства по формированию условий для роста благосостояния населения, повышения уровня жизни всех слоёв общества. Система показателей в области этой политики, по классификации ООН, сводится к 12 группам показателей: демографических – рождаемость, продолжительность жизни, смертность и др; социально-гигиенических условий жизни; потребления благ и услуг; жилищных условий; доступности образования и культуры; условий труда и занятости; доходов населения; стоимость жизни и цен; организации отдыха; транспортных средств; социального обеспечения; прав и свободы личности.

**Социальная защита населения** – меры финансовой поддержки постоянно или временно неработающего населения. Осуществляются в форме трансфертных выплат, таких как пенсии, пособия, льготы, разовые или периодически выплаты, компенсации и др.

**Социальное страхование** – меры смягчения социальных рисков в условиях неопределенности и в связи с непредвиденными обстоятельствами, а также меры поддержки социальных стандартов жизни человека.

**Прожиточный минимум** – минимум средств, необходимых человеку для жизни в существующих средних стандартных, или типичных условиях. Рассчитывается на основе научно обоснованных нормативов потребления **в стоимостном (денежном) выражении.**

**Минимальный размер оплаты труда – МРОТ** - расчётный показатель, выполняемый роль социального норматива, в основе которого уровень оплаты наименее квалифицированного труда. Денежная величина МРОТ постоянно повышается, сохраняя в своей основе норматив прожиточного минимума. Например, в 2001 г. его уровень был 1570 руб, в 2010 г. МРОТ по РФ составлял около 6890 руб.

**Индекс человеческого развития – ИЧР**, комплексный показатель, в основе которого – два начала «государство и человек », т.е. способность государства создавать социально-экономические возможности для развития человека, а также осознание человеком своей ответственности перед обществом. Экономической основой индекса выступает уровень ВВП на душу населения. Согласно международным расчётам ИЧР, страны мира разделены на три группы: а) страны «золотого миллиарда»: США. Европейские страны, Канада и др.; б) вторая группа - 99 стран с доходом на душу населения 695-8625 долл.; в) третья группа – 71 государство с доходом 695 долл. и менее на душу населения. В России ВВП на душу населения в среднем составляет 4310 долл. Другие критерии ИЧР в РФ отражают неблагоприятные социальные

условия практически по всем демографическим показателям, показателям уровня жизни, образования, здравоохранения, культуры, прав и свобод граждан.

### *КОНТРОЛЬНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ И ВОПРОСЫ.*

(Найдите один правильный ответ в каждом из ниже приведенных тестов. При устной защите тестовой контрольной докажете, что ваш вариант ответа правильный).

**1. Согласно Конституции РФ, российское государство провозглашено:**

- а) светским государством;
- б) социальным государством;
- в) российской Конституцией тип государства не определяется.

**3. Социальные государства:**

- а) общие черты.....
- б) различие моделей, типов, идей социальных государств.....

**4. Конституцией РФ гарантирована:**

- а) только социальная поддержка;
- б) только защита населения;
- в) гарантированы социальная поддержка и защита населения.

**5. Какие государственные трансфертные выплаты гарантированы Конституцией РФ российской молодежи, в частности:**

- а) студентам;
- б) молодым семьям;
- в) многодетным семьям.
- г) семьям для улучшения демографической ситуации в стране.

**5. Индекс человеческого развития (ИЧР) предусматривает обоюдные и взаимные обязательства государства и человека. Распространяются ли эти обязательства на студентов?**

- а) почему – да?
- б) почему – нет?
- в) распространяются только на государство.

**6. Важнейшие показатели уровня жизни людей это:**

- а) показатели в области прав и свобод граждан;
- б) показатели материального благосостояния;
- в) широкий перечень демографических, экономических, социальных показателей.

**7. Зайдите в Интернет, найдите имеющиеся там суждения о НЕТократии.**

**Выскажите собственные суждения об этом явлении :**

- а) это фантазии, не имеющие реальной социальной почвы? ;
- б) это реальность, которая может быть подтверждена некоторыми тенденциями?;
- в) беру тайм-аут для дополнительного ознакомления с вопросом.

**8. Уместно ли рассуждать о НЕТократии в качестве явления, относящегося к социальным вопросам общества и государства?**

- а) Почему – да?
- б) Почему – нет?
- в) затрудняюсь ответить, «ухожу» в Интернет для изучения вопроса.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1: Теоретические концепции и макроэкономика.

### *Классическая экономическая теория о проблемах роста, занятости и равновесия.*

Теоретически возможность достижения экономического равновесия была гениально доказана А. Смитом ещё в 1749 г. в работе «Исследование о природе и причинах богатства народов». Первый и важнейший из теоретических постулатов А. Смита - принцип *Laissez faire* - невмешательство государства в экономические процессы, поскольку силы автоматического рыночного саморегулирования способны решить все возникающие проблемы. Этому принципу примерно 250 лет, но в ряде случаев он остаётся в профессиональных убеждениях даже столь известных современных специалистов... макроэкономического регулирования, как А. Гринспен, до недавнего времени и на протяжении 18 лет руководивший ФРС США.

Рыночные механизмы возможно обеспечивает эффективное распределение ресурсов, но как показывает практика, не обеспечивают их полное использование. Подтверждением этому служат безработица, неустойчивый рост производства, инфляция и ряд других проблем.

Если бы экономика (как на упрощенной схеме) существовала лишь в виде двух, циркулирующих потоков: произведенных товаров и первичных доходов, полученных работниками за выпуск этих товаров, то в такой системе многие проблемы могли бы решаться с помощью уравнивающей функции конкурентных цен. Как минимум, могло бы достигаться **частичное равновесие**, т.е. равновесие между двумя группами экономических интересов: **потребителей**, желающих максимизировать полезность покупок на имеющиеся денежные доходы и **фирм производителей** товаров, стремящихся к предельной производительности ресурсов и максимизации прибыли.

В XIX веке, трудами французского экономиста Ж-Б. Сэя была создана безупречная для того времени теория экономики, где равновесие объективно и закономерно предопределено тем неоспоримым фактом, что в процессе непосредственного производства товаров и услуг создаётся сумма доходов всех факторов производства, которая в точности равна сумме стоимости произведенных товаров и услуг. Отсюда, любой объем произведенных товаров и услуг сам по себе обеспечивает денежные потоки доходов, расходуемых на рынках при купле-продаже произведенного объёма товаров для личного и производственного потребления. Своеобразной гарантией реализации произведенных товаров служит равенство суммы полученных доходов и денежной стоимости произведенного объёма продукта. Суть гарантии - свободное ценообразование конкурентных рынков. Ведь реализация произведенного продукта представляет собой эквивалентный обмен стоимостей: т.е. стоимостная величина произведенного продукта, выраженная в его ценах, обменена через куплю-продажу на стоимостную величину полученных денежных доходов.

**Закон Ж-Б.Сэя.** Как видно, идея Ж-Б. Сэя основана на достаточно очевидной и общеизвестной истине о том, что в процессе производства товаров такие факторы, как труд, капитал и др. сами создают их собственные доходы (трудом – зарплата, капиталом – процент и т.д.). Сумма этих доходов равна стоимости произведенных товаров. Это означает, что производство (т.е. предложение товаров) само порождает равновеликий, собственный спрос на произведенные товары. Эквивалентность предложения и спроса определена в их исходной основе: стоимость издержек выпущенных товаров должна быть возмещена их ценами на рынках за счет цен платежеспособного спроса получателей факторных доходов. Механизм свободного рыночного ценообразования предопределяет формирование цен предложения по стоимости издержек выпуска товаров, а формирование цен спроса - по уровню



полученных денежных доходов. Ж-Б. Сэю приписывается ставшее «крылатым» выражение о том, что предложение само порождает свой собственный спрос.

В равновесной модели Сэя не учитывался тот факт, что часть доходов потребителями будет использовано не на потребление, а на **сбережения**. Означало ли это, что нарушенное равновесие товарного предложения и денежного спроса ограничивает дальнейший рост производства, возникает безработица и общее снижение доходов? Экономисты-классики доказывали, что этого не произойдёт, поскольку денежные рынки с помощью адекватной нормы процента превратят сбережения в **инвестиции**. Сбережённая часть доходов попросту переместит соответствующую часть (совокупного) спроса с потребительских товаров на товары производственного назначения, покупаемые инвесторами.

Если сумма сбережений превысит спрос на инвестиции, вызывая временную безработицу, то снижение рыночной ставки процента вновь уравновесит экономическую систему и полную занятость ресурсов.

В теоретических исследованиях последней трети XIX в. сформировалось новое, **неоклассическое** направление – маржинализм. Наиболее видными его представителями являются К. Менгер, Е. Беём-Баверк, Ф. Визер, У. Дживонс, Дж. Б. Кларк, Л. Вальрас, А. Маршалл.

В частности в 1874 г. французскому экономисту Л. Вальрасу («Элементы политической экономии») удалось доказать, что равновесие в существующей системе может быть достигнуто с помощью конкурентного автоматизма уравнивающей функции **относительных цен**, их колебания способны сбалансировать спрос и предложение на взаимосвязанных рынках.

Относительная цена – это цена одного товара, выраженная в натуральных единицах другого товара. Идеи равновесия были воплощены Л. Вальрасом в виде математических моделей. Уникальность их решения получило название закона равновесия рынков, достигаемого при относительных ценах, взаимно погашающих неравновесные соотношения как спроса, так и предложения. Корректирующая функция относительных цен, по Л. Вальрасу означала, что на любых товарных рынках для удовлетворения спроса покупки будут совершаться по относительно более высокой цене при условии ограниченного предложения, а фирмы будут стремиться продать товары по относительно более низкой цене, чтобы не потерять доходы, если спрос ниже предложения.

Однако не все реалии экономической практики удалось учесть даже математическому гению Л. Вальраса. Не учтённое Л. Вальрасом противоречие состояло в том, что при равновесном состоянии всех рынков с неизменными относительными ценами, тенденция роста **абсолютных цен** постоянно сохраняется, вызывая повышение спроса на денежных рынках. Эта тенденция есть не что иное, как потенциал инфляционной формы нестабильного состояния экономики. Однако и эта форма нестабильности, по мнению сторонников **неоклассического направления**, может быть преодолена силой механизмов саморегулирования цен взаимосвязанных рынков.

Неоклассическое направление, аккумулируя важнейшие идеи классической науки об издержках производства и дополняя её теорией предельной полезности, допускало внешнее вмешательство в механизм саморегулирования, то объектом его могло служить прежде всего предложение товаров, но не спрос. Идею и суть рыночного механизма саморегулирования цен и стимулирования предложения фундаментально укрепил и развил А. Маршалл, а в более поздних **неоконсервативных** теориях они были закреплены в ряде положений о сокращении налогов, снятии торговых ограничений, сокращении социальных программ, стимулировании притока иностранных инвестиций.



На рубеже XIX- XX вв. было очевидно, что конкурентные механизмы свободного колебания цен спроса и предложения не только не обеспечивают равновесие и саморегулирования экономической системы, но порождают свою противоположность – ценовой монополизм, выступающий одной из причин абсолютного роста цен и нарушения равновесия экономической системы. В 1890 г. эту проблему частично удалось решить с созданием антимонопольного законодательства Дж. Шермана (США), которое до настоящего времени не утратило свою актуальность и в различных вариантах применяется большинством стран мира.

Причины частичных неравновесных состояний прослеживались не только во внутренних диспропорциях и ценах товарных и денежных рынков, усиливались структурными переменами и формами монополизации, социальными и природными катаклизмами, взаимодействием с внешними рынками и мирохозяйственной системой в целом.

Теоретические доводы, касающиеся экономической практики, априори зачастую затруднительно проверить практическими расчётами из-за недостаточности качественной информации, конкретных количественных данных о действительных взаимосвязях в экономике. Это относится не только к временам А. Смита. В настоящее время апостериори, за длительностью сотен лет, стали более очевидными несовершенства контролирующей функции рынка, его неспособность обеспечить полную занятость ресурсов и стабильный уровень цен. Очевидные нарушения частичного равновесия рынков усиливалось устойчиво повторяющимися экономическими кризисами. К. Маркс («Капитал»(1879-1883) доказал закономерность и неизбежность их повторения, вплоть до полного разрушения экономической системы, основанной на частных экономических интересах со стихийным механизмом ценового регулирования. Подтверждением прогнозов К. Маркса стала необычная по своей разрушительной силе Великая депрессия 1929-36 г.г. Необходимость выхода из неё ускорили теоретические разработки и их применение в практике регулирования экономики.

#### *Кейнсианская модель макроэкономического равновесия.*

Решающая роль принадлежит Дж. М. Кейнсу и его «Общая теория занятости, процента и денег»(1936). В этой работе обоснована необходимость регулирующей экономической политики государства, разработаны инструменты и механизмы регулирования, обеспечивающие выход из кризиса и сохранение общего макроэкономического равновесия. Возникло новое направление в экономической науке – кейнсианство и некейнсианство, получили развитие одни его научные направления и подвергались критике другие. Они представлены в работах таких авторов, как Р. Алэн «Математическая экономия». Пер.с англ., М., 1963; Дж. Р. Хикса «К теории экономического цикла» и «Переоценка теории спроса» (1956), Д. Патинкина («Деньги, процент и цены» (1965) и др.

Основные их положения составляют основу современной теории общего макроэкономического равновесия.

## **ОТВЕТЫ НА ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.**

### **ТЕМА 1.Макроэкономика: цели и методы изучения.**

Вопросы 1 – 6: Устные ответы и обсуждения.

### **ТЕМА 2. Макроэкономические показатели и методы их оценки.**

1. а); 2. в); 3. в); 4. г); 5. а).

### **ТЕМА 3. Измерение динамики национальной экономики.**

#### [Оглавление](#)

1. а); 2. а); 3. б); 4. б); 5. в); 6. в). 7. Упражнение: а) Инвестиции, 1 млрд.; б) по потоку доходов; в) производственный метод и метод по потоку расходов; г) натуральные показатели разнородны и несопоставимы, т.к. не имеют общей единицы измерения.

**ТЕМА 4. Распределение дохода на потребление, сбережения, инвестиции.**

1. в); 2. в); 3. а); 4. а); 5. б); 6. б); 7. а); 8. б); 9. в); 10. в); 11. ответ: 5; 12. ответ 8) и 4). Причины изменений см. в ответах теста 10. в).

**ТЕМА 5. Макроэкономическое равновесие совокупного спроса и совокупного предложения.**

1. б); 2. а); 3. б); 4. б); 5. б); 6. б); 7. а); 8. а); 9. а); 10. а). Упражнение: А.г); Б.а); В.б).

**ТЕМА 6. Экономические циклы и кризисы. Опережающие индикаторы нестабильности.**

Упражнение. Уровень инфляции 2002 г – 12%; 2003 г.- 10%; 2004 -5%.

п. 3.: 2001 г – базовый год.

Тесты: 1. а); 2. а); 3. б); 4. а); 5. в); 6. б); 7. а); 8. а); 9. а); 10. а) 11. в).

**ТЕМА 7. Основные формы макроэкономической нестабильности.**

1. в); 2. б); 3. в); 4. в); 5. а); 6. б); 7. а); 8. б); 9. а); 10. б).

**ТЕМА 8. Финансовая политика в макроэкономическом регулировании.**

1. в); 2. а); 3. а); 4. а); 5. а).

**ТЕМА 9. Фискальная политика.** 1. а); 2. в); 3. д); 4. в); 5. а); 6. а); 7. б); 8. б); 9. б).

**ТЕМА 10. Кредитно-денежная политика и инструменты макроэкономического регулирования.** 1. в); 2. в); 3. б); 4. г); 5. а); 6. в); 7. а); 8. в); 9. б); 10. а); 11. б); 12. в).

**ТЕМА 11. Макроэкономика страны и мировое хозяйство.**

1. б); 2. б); 3. а); 4. в); 5. а); 6. а); 7. б); 8. а); 9. в); 10. б); 11. а).

**ТЕМА 12. Экономический рост.**

1. б); 2. б); 3. б); 4. б); 5. а); 6. а); 7. б).

**ТЕМА 13. Социальная политика.**

1. б); 2. устный ответ; 3. в); 4. устный ответ; 5. а); 6. в); 7. б); 8. а).

## **ПРИЛОЖЕНИЕ 2: МИКРОЭКОНОМИКА.**

### *План семинарских занятий.*

**Часть 1. Введение в экономическую теорию.**

**Тема 1. Основные этапы развития экономической теории.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Критерии периодизации истории становления экономической науки. Учения Древнего мира и первые экономические школы: меркантилизм и физиократы.
2. Классическая политическая экономия в трудах А. Смита и Д. Риккардо.
3. Маржинализм и неоклассическое направление экономической науки.
4. Современная экономическая теория: кейнсианство, монетаризм, теория рациональных ожиданий, экономика предложения, неoinституционализм.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

- Афанасьев С. Л. Будущее общество. М.: Изд-во МГТУ им. Н.Э. Баумана. 2000. С.180-197; С.433-443.
- Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе. Пер. с англ. М.: Дело ЛТД, 1995.
- Девлет Г. К., Ковнир В.Н. История экономических учений: учебное пособие. М.: изд-во МГТУ им. Н.Э. Баумана, 2002.
- Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. Пер. с англ. М.: Прогресс, 1978.
- Маркс К. Капитал. т.1. Соч. Изд-е 2-е, т.23.
- Маршалл А. Основы экономической науки. Пер. с англ. М.: Эксмо. 2007.
- Селигмен Б. Основные течения современной мысли. Пер. с англ. М.: Мысль, 1971.
- Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. Пер. с англ. М.: Эксмо. 2007.
- Экономика. Учебник для неэкономических вузов. Под ред. Е. Лобачевой. М.: Экзамен. 2004.
- Шумпетер Й. Теория экономического развития. Пер. с нем. М.: Прогресс. 1982.

#### **Тема 2. Предмет и методы изучения экономической теории.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Предмет современной экономической теории.
2. Экономика как объект научного исследования. Экономические законы.
3. Методы изучения экономической теории.
4. Экономические модели и их формы. Применение математики в экономической теории.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

- Афанасьев С. Л. Будущее общество. М.: Мгту им. Н.Э. Баумана. 2000. Разд. 1. Гл.1. С.14-28.
- Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т.1. гл.1.
- Маршалл А. Основы экономической науки. М.: Эксмо. 2007.
- Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика. Пер. с англ. М. 2008
- Тарасевич Л.С., Гребенников П.И., Леусский А.И. Микроэкономика. Учебник. М.: Юрайт, 2007.
- Экономика. Учебник для неэкономических вузов. Под ред. Е.Н. Лобачевой.
- Хайман Д.Н. Современная микроэкономика: анализ и применение. М., 1992.

#### **Тема 3. Основы экономической организации общества.**

#### [Оглавление](#)

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Мотивы экономического поведения: блага, потребности и ресурсы.
2. Экономический потенциал общества. Графическая иллюстрация модели производственных возможностей экономики.
3. Проблема экономического выбора: ЧТО, КАК, ДЛЯ КОГО ПРОИЗВОДИТЬ? Альтернативные (вменённые) издержки. 10 принципов экономической теории (по Н. Грегори Мэнкью).
4. Типы экономических систем, их общие черты и различия.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

Долан Э.Дж. Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. С-Пб. 1992. Гл.1.  
 Макконелл К., Брю С. Экономикс. Принципы, проблемы и политика. М.: Республика, 2009, т. 1. Гл. 1. с. 18-35. ( в дальнейшем Макконелл К., Брю С. Экономикс.).  
 Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика. М.: Изд-во Моск. ун-та. 1994. Гл. 1.  
 Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика. Изд. 18-е. М.: 2008. Часть 1.с.37-68.  
 Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. М.: Дело, 1993. гл. 2. С. 20-37.  
 Хайман Д. Н. Современная микроэкономика: анализ и применение. М., 1992. Т.1. С. 11-18. (В дальнейшем Хайман Д.Н. Современная микроэкономика).  
 Экономика: учебник для неэкономических вузов. Под ред. Е.Н.Лобачевой. 2-е изд. М.: Изд-во «Экзамен», 2004. Часть 1. Гл.1. С. 11- 41.

#### **Тема 4. Рыночная система как форма организации хозяйственной жизни.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Условия формирования рыночных отношений. Частная собственность и рыночная система.
2. Деньги, их происхождение и функции. Современные формы денег.
3. Схема экономических потоков товаров и денег, их взаимодействие и инструменты регулирования.
4. Смешанная экономика и функции государства

#### **Литература для подготовки к семинару.**

Афанасьев С.Л. Будущее общество. М.2000. Разд.2. Гл. 3-4. С. 29-48.  
 Братищев И.М., Смирнов К.А., Филимонов П.И. Социально ориентированные модели рыночной экономики. М.:Космо, 2001.  
 Долан Э. Дж. Рынок: микроэкономическая модель. С-Пб, 1992. С. 49-59.С. 314-320(Теория рисков)  
 Кларк Дж. Б. Распределение богатства. Пер. с англ. М.: Прогресс. 1992.  
 Маркс К. Капитал. Т. 1. Соч. т.23. Гл.... Деньги.  
 Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т.1. Гл. 2.  
 Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С.125-146 (Неопределённость и риск)  
 Родионова В.Г. ....В кн. Экономика и бизнес./ Под ред. В.Д. Камаева. М.: ....(Методы оценки риска).  
 Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика. М. 2008. гл.2.  
 Смит А. Исследование о природе и причине богатства народов. Кн. 1. Гл.1-2. Гл.4(деньги)

## **Часть 2. Микроэкономика локальных рынков. Индивидуальный рыночный спрос и предложение товаров фирмами.**

### **Тема 5. Основы теории спроса и предложения.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Экономические законы спроса и предложения.
2. Графическая иллюстрация влияния цены на функцию покупательского спроса. Неценовые факторы и изменения покупательского спроса.
3. Графическая иллюстрация влияния цены на функцию предложения товаров фирмами. Неценовые факторы и предложение товаров.
4. Равновесная цена конкурентного рынка. Графическая иллюстрация формирования рыночного равновесия и механизмы его нарушения.

### **Литература для подготовки к семинару.**

- Гальперин В. М., Игнатьев С.М., Моргунов В.И. Микроэкономика. С-Пб.,1994 Т.1. с.39-58. (В дальнейшем Гальперин В. М. Микроэкономика.)  
 Долан Э. Дж. Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. Гл.2. с.31-49.  
 Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т.1. Гл. 4. С. 61-73.  
 Маршалл А. Основы экономической науки. Книга 3, гл.2, гл.3. Кн.5. гл.1, гл.2.  
 Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. М.:Экономика. Дело., 1992. Гл.» с. 27-46.  
 Родионова В.Г. Основы теории спроса и предложения. Экономика: Учебник для вузов./Под ред. Е.Н. Лобачевой. М.:Экзамен. 2004.  
 Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика. М. 2008. Гл. ....  
 Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т. 1. С. 21-35.

### **Тема 6. Эластичность спроса и предложения.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Практическая значимость оценки эластичности спроса и предложения. Графическая иллюстрация эластичности спроса и предложения.
2. Влияние эластичности спроса и предложения на торговую выручку и коммерческую деятельность фирм. Коэффициент эластичности
3. Ценовая эластичность спроса. Перекрестная эластичность и эластичность спроса по доходу.
4. Эластичность предложения и фактор времени. Мгновенное, краткосрочное и длительное равновесие рынков.

### **Литература для подготовки к семинару.**

- Гальперин В.М. Микроэкономика. С-Пб, 1994 Т.1. с. 58-66, 177-191.  
 Долан Э. Дж., Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. С.60-78.  
 Пиндайк Р., рубинфельд Д. Микроэкономика. С.38-52 115-124.  
 Родионова В.Г. Основы теории спроса и предложения. В уч. Экономика: Учебник для вузов. М.:Экзамен. 2004.  
 Розанова Н., Шаститко А. Спрос и предложение. Модель частичного равновесия.. М.: Анкил, 1995. С. 18-28, 36-39, 52-60.

Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т.1. с. 143-160.  
Экономика. Учебник. Под ред. Е.Н. Лобачевой. М., 2004.

### **Тема 7. Экономическое поведение потребителей и потребительские предпочтения.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Введение в теорию предельной полезности.
2. Кардинализм: законы Госсена. Общая и предельная полезность благ. Правило максимизации полезности благ.
3. Ординализм: категории потребительских предпочтений и кривые безразличия.
4. Потребительское равновесие и спрос. Эффект дохода и эффект замещения.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

Гальперин В.М. Микроэкономика. С.66-76.  
Долан Э. Дж., Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. С.126-129.  
Макконелл К., Брю С.. Экономикс. Т.2, с.40-42.  
Родионова В.Г. Потребительское поведение. В уч. Микроэкономика. Учебник для вузов/ Под ред. А.Ю. Юданова М. 2004? С....?  
Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика. М. 2008.  
Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т.1 С.69-77, С.109-115, с.161-168.

### **Тема 8. Теория производства: фирма и предложение товаров.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Теория производства и экономические законы роста издержек производства убывающей предельной производительности.
2. Производственная функция фирмы: числовой пример. Общий, средний и предельный продукты факторов производства Линия постоянного выпуска (изокванта)
3. Заменяемость и дополняемость экономических ресурсов в производстве. Предельная норма технологического замещения.
4. Эффект масштаба фирмы.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

Гальперин В. М. Микроэкономика. С 266-268.  
Макконнелл К., Брю С. Экономикс: принципы, проблемы и политика. Пер. с англ. : В 2 т. М.: Республика. 1992.  
Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика.  
Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С. 158-160.  
Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т.1. С. 198-201, 207-216.  
Экономическая теория. Учебник для вузов / Под ред. В.Д. Камаева. М:Владос, 2001.  
Экономика: Учебник для вузов / Под ред. Е.Н. Лобачевой М.: Экзамен. 2004.  
Экономическое мышление ....

### **Тема 9. Издержки производства и прибыль.**

#### [Оглавление](#)



Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Понятие и виды издержек производства: постоянные, переменные, средние и предельные издержки.
2. Издержки как функция от объема выпуска.
3. Понятия экономической и бухгалтерской прибыли.
4. Условия максимизации прибыли и минимизации издержек.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

- Гальперин В.М. Микроэкономика. С. 277-303, 320-321. 325-348.  
 Долан Э. Дж., Линдсей Д. Е. Рынок: микроэкономическая модель. С. 142-156; 290-310;  
 Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т.2. С. 47-50; 51-63; 149-153.  
 Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С. 175-188; 189-216; 217-232.  
 Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика.....  
 Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т.1. С. 201-206; 216-231; 235-244; 257-260;  
 284-289.

#### **Тема 10. Факторы устойчивости дохода фирмы.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Бизнес-план фирмы и внутрифирменное планирование коммерческой деятельности. Предприниматель по Й. Шумпетеру. ( и И. Кирцнеру?).
2. Научные исследования, инновации и инвестиции фирмы, как факторы роста доходов.
3. Неопределенность и предпринимательский риск. Классификация и методы оценки риска. Типы отношения к риску. Методы распределения и уменьшения рисков
4. Итоги деятельности фирмы и их отражение в важнейших отчетных документах (баланс, счёт прибылей и убытков, счёт поступления и расходование средств).

#### **Литература для подготовки к семинару.**

- Ворст Й., Ревентлоу П. Экономика фирмы: Пер. с дат. М.: Высш. шк. 1994.  
 Гальперин В.М. Микроэкономика. С. 245-265.  
 Долгова И. В. Фирма в системе рыночных отношений. Факторы устойчивости дохода фирмы. Экономика: Учебнометодическое пособие. Разд. 1 и 2. / Под ред. А.П. Даниловой, Г.К. Девлет, В.Н. Ковнира. М.: Изд-во МГТУ им. Н.Э. Баумана. 2005. С. 70-75.  
 Долан Э. Дж., Линдсей Д. Е. Рынок: микроэкономическая модель. С. 164-191. С. 314-320.  
 Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т. 1. Т.2. С. 77-91.  
 Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С. 125-145. С. 249-290.  
 Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика. ....  
 Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т.1. С. 327- 361. Т. 2. С. 191-195. (Выбор в условиях риска)..  
 Шумпетер Й. Теория экономического развития: Пер с нем. М.: Прогресс. 1982.  
 Экономика: Учебник для вузов. / Под ред. Е.Н. Лобачевой. М.: Экзамен. 2004.

### **Тема 11. Экономическое поведение фирм на конкурентных и монопольных рынках.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Типы рыночных структур в современной экономике.
2. Конкуренция: содержание и виды конкурентного поведения фирм.
3. Монополия: признаки и виды монопольной конкуренции.
4. Олигополия: формы и стратегии экономического поведения на рынках.
5. Антимонопольное регулирование как способ воздействия государства на хозяйственную деятельность фирм.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

- Долан Э.Дж., Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. С.164-179-191-194-205. С. 205-213. С. 231-236-240.
- Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т.2. С. 65-77-91-111-126.
- Портер М. Конкуренция. Пер с англ. М.; С-Пб, Киев Изд-во «Вильямс», 2000.
- Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С. 232-290. С. 291-319. С. 329-343. С.345-353. Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т.1. С.281-361. Т.2. С.2-31, 33-39; 44-60; 60-64; ; 64-87; 113-115.
- Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика .....  
Экономика. Учебник для вузов./ Под ред. Е.Н. Лобачевой. М. 2004.
- Чемберлин Э. Теория монополистической конкуренции. Пер.с англ. М.: Экономика. 1996.

### **Тема 12. Рынки факторов производства: спрос и предложение.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Особенности спроса и предложения основных факторов производства.
2. Принципы взаимного замещения и взаимного дополнения факторов производства.
3. Предельная доходность и предельный продукт фактора производства как фактор ценообразования на рынках ресурсов.
4. Максимизация прибыли фирмой в условиях совершенной и несовершенной конкуренции и установление равновесия между двумя типами рынков.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

- Долан Э.Дж., Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. С.242-252.
- Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т.2. С. 142-153.
- Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С. 363-372.
- Родионова В. Г. Рынок факторов производства: спрос и предложение. В уч. Экономическая теория. Учебник для вузов / Под ред. В.Д. Камаева. М.: Владос. 2001.
- Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика. Пер с англ. М. 2008.
- Экономика: Учебник для вузов / Под ред Е.Н. Лобачевой. М.: Экзамен. 2004.

Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. Гл.15. С. 272-282.  
Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т.2. С. 127- 135.

### **Тема 13. Рынок труда, заработная плата и трудовые отношения.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

6. Индивидуальное предложение труда. Свободное и рабочее время. Предпочтения работника. Графическая иллюстрация эффекта замещения и дохода
2. Условия равновесия на конкурентном рынке труда .
3. Монополистический рынок труда и профсоюзы. Монопсония. Государственное регулирование рынка труда.
4. Экономическая природа заработной платы. Формы и системы оплаты труда.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

Долан Э. Дж., Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. С. 252-262.  
Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т.2 С. 156-170.  
Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С. 380- 398.  
Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. Гл. 16. С. 286-299.  
Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т. 2. С. 138-146.  
Экономика: Учебник для вузов/ Под ред. Е.Н. Лобачевой. М. : Экзамен. 2004.

### **Тема 14. Рынок капитала и процентные ставки.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Рынок капитала и капитальных активов. Основной и оборотный капитал.
2. Финансовый капитал: формы сбережений и источники заимствования инвестиционных средств.
3. Фондовая биржа: виды ценных бумаг и процентных доходов.
4. Инвестиции и дисконтирование.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

Долан Э.Дж., Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. С. 268-288.  
Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т.2. С. 176-186.  
Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С. 147-157. С.399- 416.С. 456-487.  
Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. Гл. 16,18. С.323-340.  
Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т. 2. С. 202- 229.  
Экономика и бизнес/Под ред. В.Д.Камаева. М.....  
Экономическая теория. Учебник для вузов/Под ред. В.Д. Камаева. М.: Владос 2001.

### **Тема 15. Рынок земли, природных ресурсов и рента.**

Вопросы для обсуждения на семинаре.

1. Особенности рынка земли и природных ресурсов. Графическая иллюстрация.

2. Земельная рента. Абсолютная и дифференциальная рента.
3. Цена земли и особенности её формирования в конкурентных условиях. Графическая иллюстрация.
4. Налогообложение в сфере землепользования и добычи полезных ископаемых.  
Налог Г. Джорджа.

#### **Литература для подготовки к семинару.**

- Долан Э.Дж., Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. С.268-288.  
 Макконнелл К., Брю С. Экономикс. Т.2. С. 176-186.  
 Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С.399-416.  
 Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. Гл. 16, 18. С. 323-340.  
 Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т.2. С. 202-229.  
 Экономика и бизнес/ Под ред. В. Д. Камаева. М.....  
 Экономика:учебник для вузов./Под ред. Е.Н. Лобачевой. М., 2004. Гл....С...

#### **Тема 16. Рынки и благосостояние.**

##### **Вопросы для обсуждения на семинаре.**

1. Потребители, производители и эффективность рынков.
2. Оценка рыночного равновесия и несовершенство рынка.
3. Экономика благосостояния: положительные и отрицательные внешние эффекты.
4. Общественные блага и общественные ресурсы.

##### **Литература для подготовки к семинару.**

- Долан Э. Дж., Линдсей Д.Е. Рынок: микроэкономическая модель. С. 404-422.  
 Макконелл К., Брю С. Экономикс. Т.2. С. 189-199. С.191-197. С. 204-209.  
 Мэнкью Н. Грегори. Принципы экономикс. 4-е изд. Пер. с англ. С-П. Изд-во «ПИТЕР»  
 2009. Часть 3. Гл. 7. С. 154-176. Гл. 10. С. 222-245. Гл. 11. С. 246- 261.  
 Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. С. 417- 432-450. С. 504-510.  
 Хайман Д.Н. Современная микроэкономика. Т.2. С. 233-243. С. 245-262. С. 267-297.С.  
 298-323.

