

Макроэкономика: общий обзор

Вопросы

1. Структура экономики, цели и способы макроэкономического регулирования
2. Макроэкономические балансы открытой экономики

Вопрос 1 Структура экономики, цели и способы макроэкономического регулирования

Что изучает макроэкономика?

Макроэкономика изучает структуру и функционирование национальных экономик, а также политику правительств, с помощью которой они пытаются воздействовать на экономическое развитие

Предмет макроэкономики

Вопросы, являющиеся предметом макроэкономики:

1. Каковы основные факторы экономического роста в долгосрочном периоде?
2. Каковы причины цикличности развития национальных экономик?
3. Каковы причины безработицы?
4. Почему растут цены?
5. Как то, что национальные экономики являются частью мировой экономики, воздействует на их состояние?
6. Может ли соответствующая государственная политика улучшить состояние национальной экономики?

Структура экономики

Под **сектором экономики** понимаю группу агентов, выполняющих схожие экономические функции

Выделяют четыре основных сектора экономики по выполняемым функциям:

- ✓ реальный сектор;
включает всех производящих и потребляющих единиц экономики (нефинансовые организации и домашние хозяйства)
- ✓ бюджетный сектор;
государственные организации (центральное правительство и местные органы власти)
- ✓ монетарный (денежный) сектор;
в основном банки
- ✓ внешний сектор
весь остальной мир

Структура экономики

Секторы экономики по виду собственности:

- ✓ государственный сектор;
- ✓ негосударственный сектор

Все секторы экономики взаимосвязаны

Каковы источники информации о секторах экономики?

Секторы экономической деятельности

	Реальный сектор	Бюджетный сектор	Монетарный сектор	Внешний сектор
Основная функция	Производство рыночных товаров и услуг	Перераспределение доходов, производство нерыночных товаров и услуг	Привлечение депозитов и выдача кредитов; финансовое обслуживание других секторов	Взаимодействие с нерезидентами
Основные агрегаты	ВВП, ВНД, ВНРД	Доходы, расходы, финансирование	Широкие деньги, мультипликатор	Счет текущих операций, финансовый счет, валютный курс
Основной баланс	Система национальных счетов	Государственный бюджет	Обзор банковской системы	Платежный баланс
Основной результат	Экономический рост	Равновесие и занятость	Низкая инфляция	Стабильный валютный курс

Макроэкономическая стабильность

Внутреннее равновесие

Достижение полной занятости и низкого стабильного уровня инфляции

Внешнее равновесие

Текущий счет платежного баланса может быть профинансирован в установленном порядке

Чем определяется состояние экономики?

Факторы, определяющие состояние экономики:

- ✓ внешние (экзогенные) факторы;
- ✓ внутренние (структурные) факторы;
- ✓ экономическая политика

Экономическая политика

Фискальная политика

Изменение государственных доходов и расходов для воздействия на экономику

Монетарная политика и политика обменного курса

Действия центрального банка, влияющие на денежную массу, кредитование, процентные ставки и обменные курсы

Структурная политика

Разработки нормативных актов и институтов, влияющих на то, как работает экономика

Вопрос 2 Макроэкономические балансы открытой экономики

Равновесие товарного рынка

Исходным пунктом модели макроэкономического равновесия является равенство предложения товаров и услуг спросу на них

$$\underbrace{Y + M}_{\text{Предложение товаров и услуг}} = \underbrace{C + G + I + X}_{\text{Спрос на товары и услуги}}$$

Y – производство товаров и услуг внутри страны (ВВП (GDP));
 M – импорт товаров и услуг;
 C – расходы на конечное потребление домашних хозяйств;
 G – расходы на конечное потребление государственных организаций;
 I – валовое накопление (инвестиции);
 X – экспорт товаров и услуг.

Или

$$Y = GDP = C + G + I + X - M$$

Равновесие товарного рынка

Расходы резидентов на отечественные и иностранные товары и услуги называются абсорбцией (Absorbtion (A))

$$A = C + G + I$$

Сальдо внешней торговли – чистый экспорт (NX)

$$NX = X - M$$

$$GDP = A + NX$$

Структура платежного баланса

Статья	Баланс	
	Английское название	Обозначение
Счет текущих операций	Current Account Balance	CAB
Товары и услуги	Net Exports	NX
Первичные доходы	Balance on Primary income	PIB
Вторичные доходы	Balance on Secondary income	SIB
Счет операций с капиталом	Capital Account Balance	KAB
Финансовый счет	Financial Account Balance	FAB

Счет текущих операций

$$NX + PIB + SIB = CAB$$

Если $CAB < 0$, то сумма всех платежей нерезидентам (за товары, услуги, факторы производства) превышает сумму платежей от нерезидентов. Если $CAB > 0$, то наоборот

Принципы построения финансового счета

$$\text{Чистое приобретение финансовых активов} = \text{Приобретение финансовых активов} - \text{Выбытие финансовых активов}$$

$$\text{Чистое принятие обязательств} = \text{Возникновение обязательств} - \text{Уменьшение обязательств}$$

$$FAB = \text{Чистое приобретение финансовых активов} - \text{Чистое принятие обязательств}$$

Если $FAB > 0$, то страна была чистым кредитором, а если $FAB < 0$, то чистым заемщиком

Взаимосвязь счетов платежного баланса

Если $CAB < 0 \Rightarrow$ активы (A)↓ или обязательства (L)↑

Если $CAB > 0 \Rightarrow$ активы (A)↑ или обязательства (L)↓

$$CAB + KAB = FAB$$

В ряде случаев (например, в Беларуси) сальдо счета операций с капиталом незначительно и для упрощения может быть опущено

На практике как правило равенство не достигается. Поэтому вводятся чистые ошибки и пропуски (Net Errors and Omissions (NEO))

$$CAB + KAB = FAB - NEO$$

Взаимосвязь счетов платежного баланса

В стандартном представлении платежного баланса изменение резервных активов (R) включено в финансовый счет. В аналитическом представлении они отражаются отдельно

$$CAB + KAB = FAB + \Delta R - NEO$$

Для теоретического анализа

$$CAB = FAB + \Delta R$$

Отрицательное сальдо текущего счета ($CAB < 0$), которое не финансируется за счет притока финансовых средств из-за рубежа ($FAB > 0$), приводит к потере резервов ($\Delta R < 0$)

Валовой национальный доход

Валовой национальный доход (Gross National Income (GNI))

$$GNI = GDP + \underbrace{\text{Факторные доходы полученные от нерезидентов}}_{\text{Чистые факторные доходы}} - \underbrace{\text{Факторные доходы выплаченные нерезидентам}}$$

Чистые факторные доходы отражаются на счете текущих операций платежного баланса в виде баланса первичных доходов (Balance on Primary income (PIB))

Первичные доходы включают оплату труда, инвестиционный доход (дивиденды, реинвестированная прибыль, проценты) и прочие первичные доходы (рента, налоги и субсидии на продукты)

$$GNI = GDP + PIB$$

Валовой национальный располагаемый доход

Валовой национальный располагаемый доход (Gross National Disposable Income (GNDI))

$$GNDI = GNI + \underbrace{\text{Текущие трансферты полученные от нерезидентов} + \text{Текущие трансферты переданные нерезидентам}}_{\text{Чистые трансферты}}$$

Чистые трансферты отражаются на счете текущих операций платежного баланса в виде баланса вторичных доходов (Balance on Secondary income (SIB))

Вторичные доходы включают личные трансферты, налоги на доход и богатство, международное сотрудничество, социальные пособия и пожертвования и др.

$$GNDI = GNI + SIB$$

Валовой национальный располагаемый доход

$$GNDI = \frac{C + G + I}{A} + \frac{NX + PIB + SIB}{CAB}$$

$$GNDI < A \Rightarrow CAB < 0$$

Как можно уменьшить отрицательное сальдо текущего счета платежного баланса?

Валовые сбережения

Сбережения (Savings (S)) – та часть дохода, которая не была потреблена

Потребление включает расходы на конечное потребление домашних хозяйств (C) и государственных организаций (G)

Следовательно

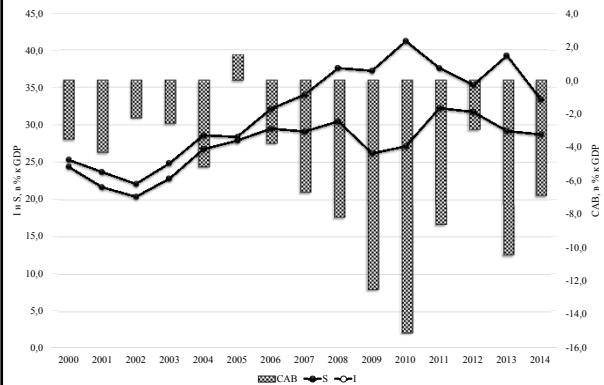
$$S = GNDI - C - G$$

$$S = (C + G + I + CAB) - C - G = I + CAB$$

$$S - I = CAB$$

$$S < I \Rightarrow CAB < 0$$

Взаимосвязь между валовыми сбережениями, валовым накоплением и сальдо счета текущих операций платежного баланса



Государственный и частный сектор

Разделим теперь экономику на государственный сектор (*g-government*) и частный (негосударственный) сектор (*p-private*)

$$S - I = (S_g + S_p) - (I_g + I_p) = CAB$$

Перепишем

$$(S_g - I_g) + (S_p - I_p) = CAB$$

Баланс государственных сбережений и инвестиций примерно равен разности между доходами (*Rev*) и расходами (*Exp*) бюджета

$$S_g - I_g \approx Rev - Exp$$

$$(Rev - Exp) + (S_p - I_p) = CAB$$

Почему в Республике Беларусь не смотря на экономический спад в 2015 г. не проводилась стимулирующая фискальная политика?

Финансирование бюджета

Разность бюджетных доходов (*Rev*) и бюджетных расходов (*Exp*) должна быть равна имеющемуся финансированию (*F*)

$$Rev - Exp = F$$

Финансирование бюджета подразделяется на финансирование за счет внутренних (F_d) или за счет внешних источников (F_e)

$$F = F_d + F_e$$

Равновесие денежной сферы

Денежная сфера будет находиться в состоянии равновесия, когда ее активы равны пассивам

$$NFA + NDA = M3$$

NFA (*net foreign assets*) – чистые иностранные активы (активы за вычетом обязательств);

NDA (*net domestic assets*) – чистые внутренние активы;

M3 – широкие деньги

Чистые иностранные активы банковской системы

Чистые иностранные активы банковской системы состоят из чистых иностранных активов, находящихся в центральном банке (NFA_c), и чистых иностранных активов коммерческих банков (NFA_b)

$$NFA = NFA_c + NFA_b$$

Иностранные активы денежного сектора – главный источник финансирования дефицитов реального сектора, проявляющегося через дефицит счета текущих операций платежного баланса