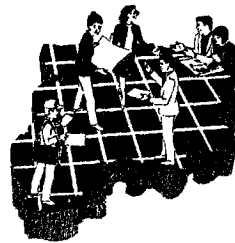


## ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ



**Л.М. ПЕТРОВСКАЯ,  
П.В. ШИПУК**

---

### *МАКРОБАЗИС МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ*

---

Анализ мировой экономики проводится на трех уровнях: микроэкономики, макроэкономики и микрохозяйственных связей. Такая постановка вопроса обусловлена непосредственно практикой. Ведь в хозяйственной жизни существуют мировые рынки на отдельные товары, валюту. Поэтому в область теоретического анализа должно входить исследование спроса и предложения на отдельные товары, валюту. В области анализа мировых связей вне всякого сомнения такое рассмотрение представляет интерес, так как эти взаимосвязи формируют общую систему мировых отношений.

Однако особое место должен занимать макроэкономический анализ. С помощью последнего обосновываются взаимоотношения между национальными хозяйствами, их внутренняя и внешняя политика, ее сочетание, что также определяет систему мировых отношений. Отсюда следует, что мировая экономика имеет свой микро- и макроэкономический бизнес, на основе которого и складываются взаимоотношения в области торговли, перелива капитала, курсов валют. Кроме этого существуют и микрохозяйственные связи, под которыми подразумеваются наднациональные отношения.

Система любой национальной экономики состоит из товарного рынка, рынка капитала, денежного рынка, валютного рынка, которые работают как единый механизм. Если анализировать мировую экономику, то в данные рынки должен включаться экспорт и импорт товаров, приток и отток капитала, курсы валют. В результате этого экономика любой страны является открытой, что выражается через систему взаимодействия этих рынков. Тем самым и получается переход от макроэкономических к внешнеэкономическим связям, что подчеркивает собственную область анализа мировой экономики.

Следует отметить, что ряд взаимодействий между странами невозможно объяснить без собственно базы и макроэкономической базы, которая складывается из теоретико-методологических предпосылок мировой экономики. Они представляют четыре макроэкономические теории. Во-первых, модель хозяйственного оборота, которая показывает механизм воспроизводства, формирование основных макроэкономических величин как инвестиций, зарубежные инвестиции, потребление, сбережение, экспорт и импорт. Во-вто-

---

*Людмила Михайловна ПЕТРОВСКАЯ, доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой международных экономических отношений БГУ;*

*Павел Владимирович ШИПУК, соискатель кафедры международных экономических отношений БГЭУ*

рых, упрощенной модели кейнсианской макроэкономики. Ведь остается открытым вопрос макроэкономической стабильности, изменения совокупного спроса. Для объяснения этой совокупности проблем применяется кейнсианский анализ, который предполагает, что цены не оказывают никакого влияния на внутренние процессы в экономике, так что доход и совокупные расходы могут быть измерены в реальном выражении. В-третьих, можно воспользоваться кейнсианской полной моделью, в которой используется кривая предложения, связывающая реальный доход и уровень цен. Влияние расширения спроса на производство распадается на увеличение национального дохода и рост цен. В-четвертых, в рамках неоклассического анализа рассматривается достижение полной занятости, а увеличение предложения возможно за счет роста производительности труда, накопления капитала.

Для анализа макроэкономических взаимосвязей между экспортом и импортом принимается во внимание кейнсианский анализ изменений совокупного спроса. Так, валовой национальный продукт равняется всем расходам  $E$  плюс экспорт ( $X$ ), минус импорт ( $M$ ), где  $E$  и  $M$  являются зависимой величиной от национального дохода  $V$ . Предположим, что равновесный уровень дохода таков, что при нем последний соответствует совокупному спросу. Если национальный доход ниже совокупного спроса, то последний будет превышать уровень выпуска продукции. Поэтому сочетание внутреннего и зарубежного спроса на данную продукцию станет таким большим, что приведет к истощению товарного запаса фирм. Реакцией фирм на этот процесс будет расширение производства и создание новых рабочих мест, что двигает экономику вверх, к равновесному состоянию. В случае несоответствия уровня дохода недостаточному спросу происходит накопление товарных запасов, а также сокращение производства и занятости до тех пор, пока экономика не вернется в состояние равновесия. Тем самым и показывается равновесный уровень дохода с учетом экспорта и импорта. А далее рассматривается влияние экспорта и импорта на национальный доход. Так, уровень импорта страны является возрастающей функцией ее национального дохода, а уровень экспорта — возрастающей функцией ее национального дохода. Иначе говоря, импорт данной страны возрастает с ростом дохода этой страны, а экспорт возрастает с ростом дохода других стран, и наоборот. На этой основе строится мультипликатор международной торговли, который показывает, что между экспортом и импортом существует взаимосвязь, что приводит к изменению национального дохода. Его действие объясняется следующим. Увеличение инвестиций в первой стране вызывает прежде всего повышение в ней национального дохода в результате нормального мультипликационного процесса. Но по мере роста национального дохода этой страны увеличивается также объем ее импорта, и поскольку импорт этой страны является одновременно экспортом другой страны, то вырастает также и национальный доход последней. В свою очередь рост национального дохода этой страны вызывает увеличение ее импорта, и поскольку он представляет собой одновременно экспорт первой страны, то это снова ведет к увеличению дохода первой страны. Отсюда следует, что экспорт и импорт оказывает воздействие на различные страны, и возможен мультипликативный эффект роста национального дохода. Итак, рассмотрен лишь один рынок — это экспорт и импорт товаров на базе упрощенной модели кейнсианства. Их полная модель принимает во внимание денежный рынок, механизм которого регулируется процентом. Он необходим для объяснения оттока и притока капитала.

Следующим рынком является валютный, на котором курс валюты может быть как фиксированным, так и плавающим. При фиксированном курсе валют равновесие во внешнеэкономической сфере национального хозяйства определяется условием  $B = 0$ , где  $B$  — платежный баланс. Концепция равновесия формируется так, что равновесие представляет собой равновесие прежде всего в валютной сфере страны. Ведь превышение экспорта

над импортом создает привлечение иностранной валюты, в то время как отлив капиталов из страны представляет спрос. Поэтому равновесие в валютной сфере достигается тогда, когда первое равно второму. Центр тяжести анализа смещен в область реальной воспроизводственной сферы. В качестве основного компонента выделяется внешняя торговля. Остальные же рынки имеют значение лишь постольку, поскольку они способны в краткосрочном аспекте скомпенсировать равновесие внешнеторгового оборота страны. В равновесии пассивный баланс внешней торговли должен быть скомпенсирован за счет активного баланса по другим статьям. Импорт равняется доходу от экспорта плюс чистый актив внешних расчетов по другим статьям. Гибкие же валютные курсы автоматически корректируются таким образом, что в конечном счете исчезают дефициты и активы платежных балансов. Данные рынки необходимы для того, чтобы рассмотреть стабилизационную политику при фиксированных и плавающих курсах, а также сочетание или достижение внутреннего или внешнего равновесия, или, другими словами, макроэкономическую и внешнеэкономическую политику стран. Стабилизационная политика проводится двух видов: денежно-кредитная и бюджетная (или фискальная) и принимается, что во внешнеэкономической сфере имеются гибкие и фиксированные курсы валют.

Стабилизационная политика при фиксированных и плавающих курсах валют представляет собой более широкие модели, показывающие, как может идти регулирование на уровне макроэкономики и внешнеэкономической деятельности. Эти же модели основываются на более малых моделях — как-то модель малой открытой и большой открытой экономики с фиксированными и плавающими курсами валют. Малая экономика подразумевает такую экономику, при которой страна своими экономическими действиями не может оказывать влияния на мировую экономику, т.е. на мировую ставку процента, экспорт и импорт. Они принимаются как заданные величины. Под большой экономикой понимается экономика, которая оказывает воздействие на мировую ставку процента, экспорт и импорт, экономическую политику других стран.

Проанализируем модель стабилизационной политики в рамках кейнсианской системы при постоянных ценах и фиксированных курсах. Так, денежная политика, а именно расширение предложения денег ведет к тому, что процентные ставки падают исходя из механизма работы денежного рынка. Однако низкие ставки процента способствуют увеличению расходов и росту национального дохода. В соответствии с функцией импорта с ростом национального дохода растут его внешние расходы, т.е. увеличивается импорт, что вызывает ухудшение торгового баланса. Вместе с тем падение процентных ставок приводит к краткосрочному оттоку капитала, что ухудшает платежный баланс. Это все касается денежно-кредитной политики. Если принять во внимание бюджетное стимулирование, то, с одной стороны, оно ведет к увеличению расходов, и через функцию импорта к ухудшению торгового баланса. С другой стороны, бюджетное стимулирование вызывает рост процентных ставок и краткосрочный приток капитала. Поэтому вначале происходит ухудшение торгового баланса, а затем его улучшение.

Данный анализ позволил Манделлу и Флемингу установить, что денежно-кредитная и бюджетная политика — два основных инструмента управления спросом — оказывают различное относительное воздействие на внутреннее и внешнее равновесие. Основным отличием между воздействием на экономику бюджетных и денежно-кредитных мер является то, что денежная экспансия понижает ставку процента, а бюджетное стимулирование повышает ее. Если предположить, что курс валют является фиксированным и система находится в разбалансированности, и платежный баланс сведен с дефицитом, то перед государством встает задача достижения двух целей — “внутреннего” и “внешнего” равновесия. С точки зрения кейнсианцев, если

существует неполная занятость, то необходимо увеличение государственных расходов, что может вызвать прирост национального дохода. Но последнее приведет к ухудшению торгового баланса, связанное, в основном, с ростом импорта. Поэтому результатом экспансивной фискальной политики является ухудшение платежного баланса страны и сокращение золотовалютных резервов, что в конце концов может заставить власти отвергнуть первоначальную выбранную политику и отказаться от попыток стимулировать рост дохода и занятости. Выход из этой "ловушки" кейнсианцы видят в ограничительной денежно-кредитной политике. Сокращение денежной массы вызовет повышение процентной ставки, что приведет к интенсивному притоку краткосрочных капиталов в страну и уравнивает ее платежный баланс.

В основе этой модели лежит более малая модель, а именно модель малой открытой экономики с фиксированным курсом, которая отражает краткосрочный аспект. Ведь малая экономика не может оказать влияние на мировую ставку процента, а в долгосрочном плане возможен даже отток капитала. Это осуществляется потому, что центральный банк проводит операции на открытом рынке, направленные на снижение ставки процента относительно мирового уровня. В результате возникает отлив капиталов и центральный банк теряет свои резервы, пока процент не возвратится к первоначальному уровню. Исходя из модели малой открытой экономики следует, что при фиксированном курсе лишь бюджетно-налоговая политика оказывает влияние на совокупный доход. Так, стимулируется внутренний спрос, что ведет к росту расходов и далее доходов. Все в целом вызывает тенденцию к повышению обменного курса. Однако поскольку предложение денег изменяется так, чтобы сохранить обменный курс неизменным, то оно должно увеличиваться. Отсюда следует, что при фиксированном обменном курсе проведение стимулирующей бюджетно-налоговой политики приводит к росту совокупного дохода. Такой вывод получается в связи с проведением стимулирующей бюджетно-налоговой политики при фиксированном курсе, что автоматически вызывает кредитно-денежную экспансию. При фиксированном обменном курсе денежно-кредитная политика не оказывает влияние на совокупный доход. Любые попытки расширения предложения денег обречены на неудачу, поскольку последнее саморегулируется для поддержания установленного уровня обменного курса.

Следующей моделью является стабилизационная модель в рамках кейнсианской теории при гибком валютном курсе. Также предполагается, что в основе модели лежит малая страна с плавающим курсом валют. Поэтому экспорт, процентная ставка принимаются как данные. Если у страны обесценивается валюта, то улучшаются и относительные цены и экспорт увеличивается. Также существует положение, что при гибком валютном курсе платежный баланс постоянно выравнивается.

Предположим, что осуществляется денежно-кредитная политика, что при гибком валютном курсе ведет к экспансивному эффекту. Ставка процента снижается и происходит девальвация валюты. Механизм денежной экспансии следующий. Падение процентной ставки ведет к росту расходов и дохода, но это увеличивает импорт, поэтому ухудшается платежный баланс. Вместе с тем происходит отток капитала из страны. Отсюда следует обесценивание валюты, товары этой страны становятся более конкурентоспособными, что возвращает торговый баланс в исходное положение, а далее растут расходы и доходы. Поэтому денежно-кредитная политика является действительной как инструмент политики занятости только при гибком валютном курсе, по сравнению с фиксированным валютным курсом. При гибком валютном курсе разрешается противоречие между выравниванием платежного баланса и достижением полной занятости. Однако не всегда данный эффект является желательным банку. Ведь при сильном обесценивании валюты банк опасается психологического эффекта доверия к валюте.

Что касается фискальной, или бюджетной политики, то различают случаи процентной эластичности и неэластичности капитала. Механизм осуществляется таким образом, что ведет к росту доходов и к ухудшению платежного баланса. Однако рост правительственных расходов приводит к увеличению процентных ставок, что ведет к притоку капитала. В результате фискальной политики складываются две тенденции. Так, рост расходов, а далее и доходов ослабляет валюту, а приток капитала ее укрепляет. Отсюда следует, что валюта может как обесцениться, так и подорожать, а расходы и доходы могут как вырасти, так и остаться на прежнем уровне. Вся суть вопроса заключается в процентной эластичности капитала. Если капитал процентно неэластичен, то при гибком валютном курсе устраняется противоречие между достижением полной занятости и выравниванием платежного баланса. Однако может произойти большой приток капитала, что не вызовет обесценение валюты. Поэтому фискальная политика окажется неэффективной.

Такое обоснование строится на модели малой открытой экономики при плавающем курсе валют. Предположим, происходит бюджетное стимулирование, обменный курс растет, а уровень дохода не изменится. Дело в том, что в открытой экономике давление на внутреннюю ставку процента в сторону ее повышения стимулирует приток иностранного капитала. Спрос на национальную валюту увеличивается, повышается ее обменный курс, и чистый экспорт сокращается. Сокращение чистого экспорта сводит на нет эффект от расширения спроса на товары и услуги на внутреннем рынке, и в итоге равновесный уровень дохода не меняется.

Что касается денежно-кредитной политики, то если банк увеличивает предложение денег, то происходит увеличение реальных запасов денежных средств. Рост предложения денег влечет за собой увеличение дохода и снижение обменного курса. В малой открытой экономике внутренняя ставка процента зависит от ее мирового уровня. Рост предложения денег давит в сторону снижения внутренней ставки процента, стимулируя утечку капитала в другие страны, где капитал приносит более высокий доход. Поэтому предложение национальной валюты увеличивается, ее обменный курс падает, а чистый экспорт растет. Отсюда следует, что воздействие денежно-кредитной политики в малой открытой экономике осуществляется через изменение обменного курса, а не ставки процента.

Если сравнить две политики при гибком и фиксированном курсе валют, то при последнем экспансия денежной массы ведет к дефициту платежного баланса. В краткосрочном аспекте этот дефицит может преодолеваться, а в долгосрочном плане таких перспектив нет. Фискальная же политика не приводит к дефициту платежного баланса при фиксированном курсе, если существует процентная эластичность капитала.

При гибком валютном курсе денежная политика эффективна, если имеется высокая реакция процента. Напротив плохо работает фискальная политика при высокой мобильности капитала. Отсюда следует, что при гибком валютном курсе денежная политика является эффективно приемлемой, а фискальная политика при сильной подвижности капитала не срабатывает, что подтверждается таблицей.

**Таблица 1. Эффективность денежной и фискальной политики при гибком и фиксированном курсе**

Курс	Денежная политика	Фискальная политика
Постоянный курс	Долгосрочно действует	Действует при полной мобильности капитала
Гибкий курс	Действует при мобильности капитала	Относительно не действует при мобильности капитала