

Основные модели макроэкономики

Вымятина Ю.В.

ФЭ ЕУСПб

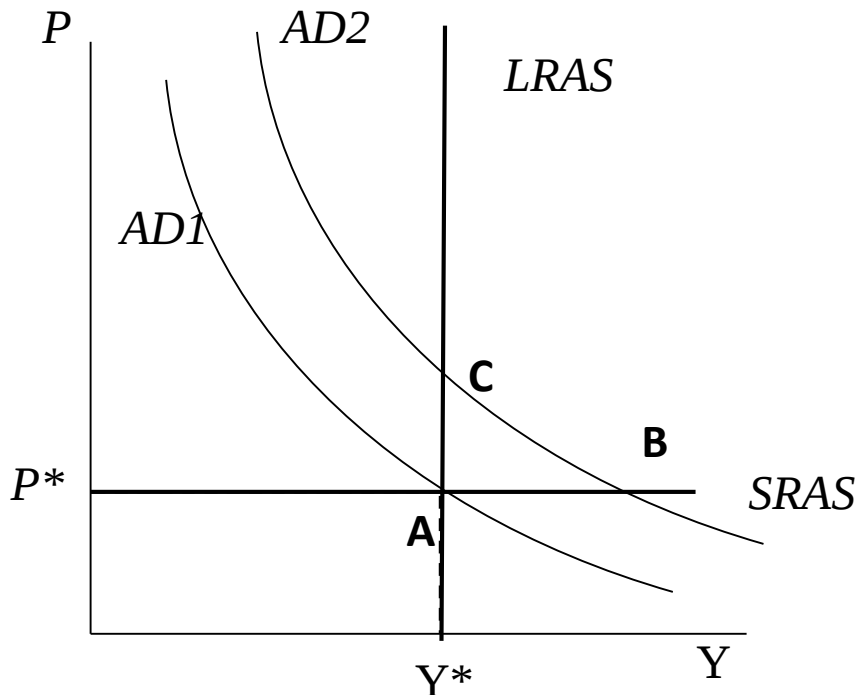
Макро 1-6

План занятия

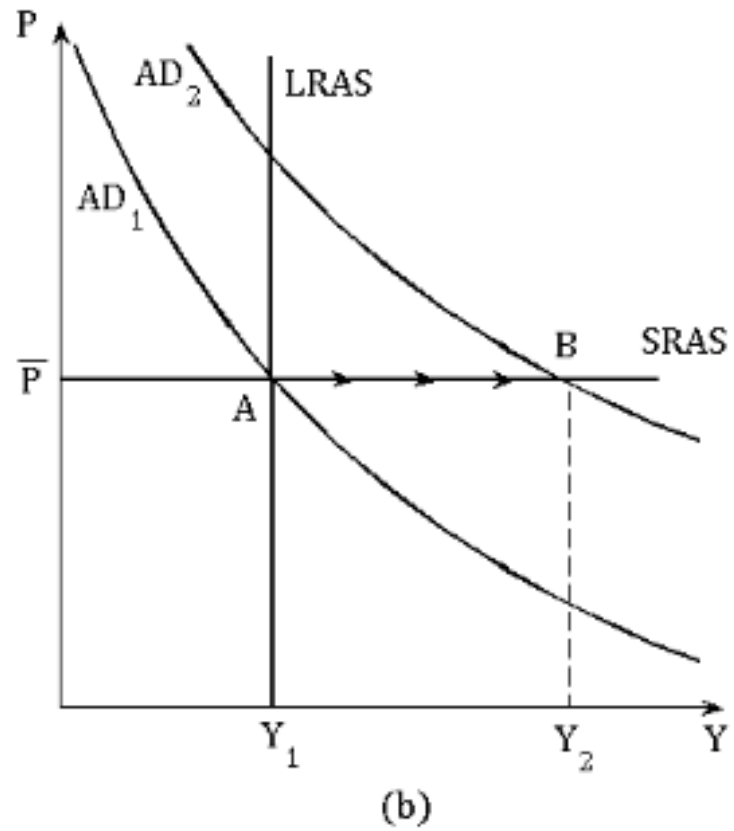
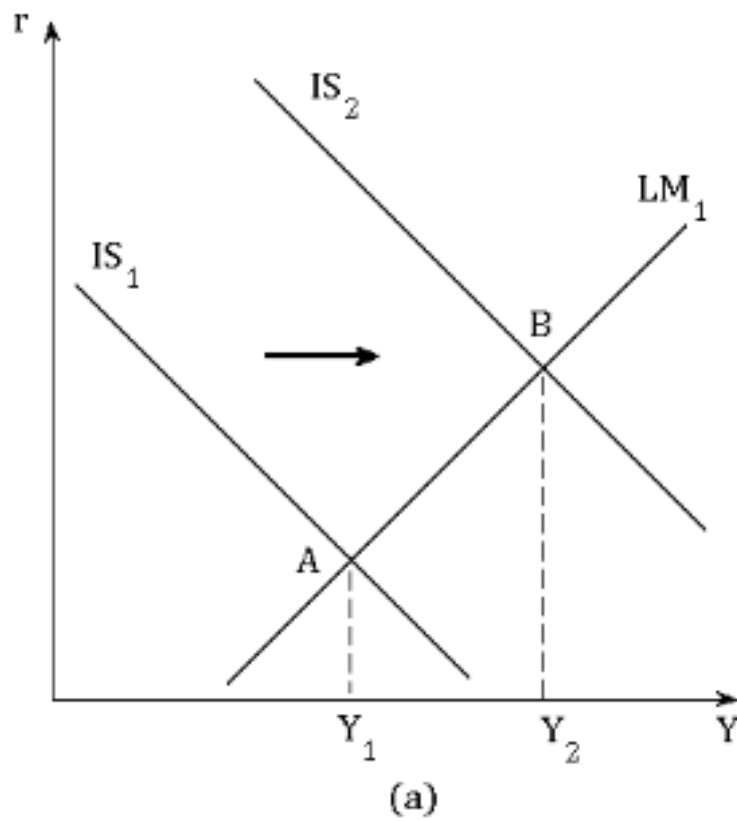
- Макроэкономическая политика в модели AD-AS
 - Краткосрочный период
 - Долгосрочный период
 - Промежуточный период
 - Инфляция спроса
 - Инфляция предложения
- Дискуссионные вопросы макроэкономической политики

Фискальная политика

- Изменение (рост) гос.закупок
 - Очень короткий период – из точки А в точку В
 - Влияние на Y, P, r, C, I

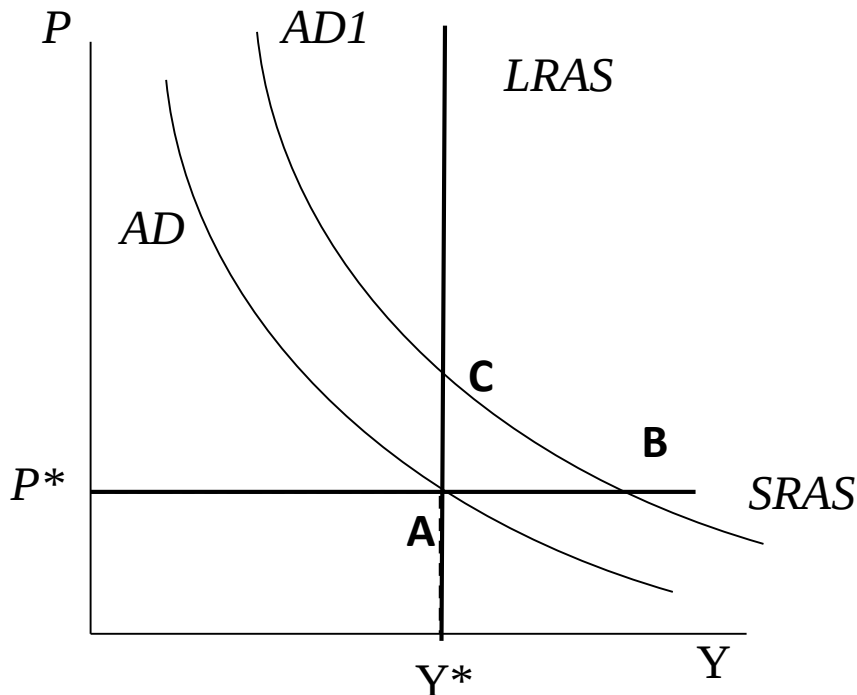


Фискальная политика

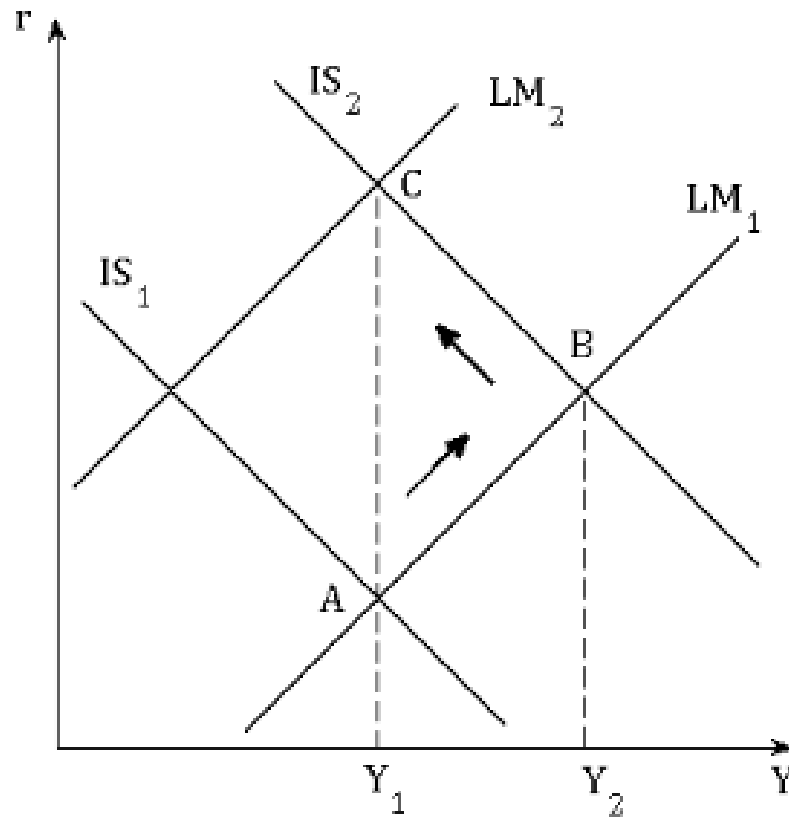


Фискальная политика

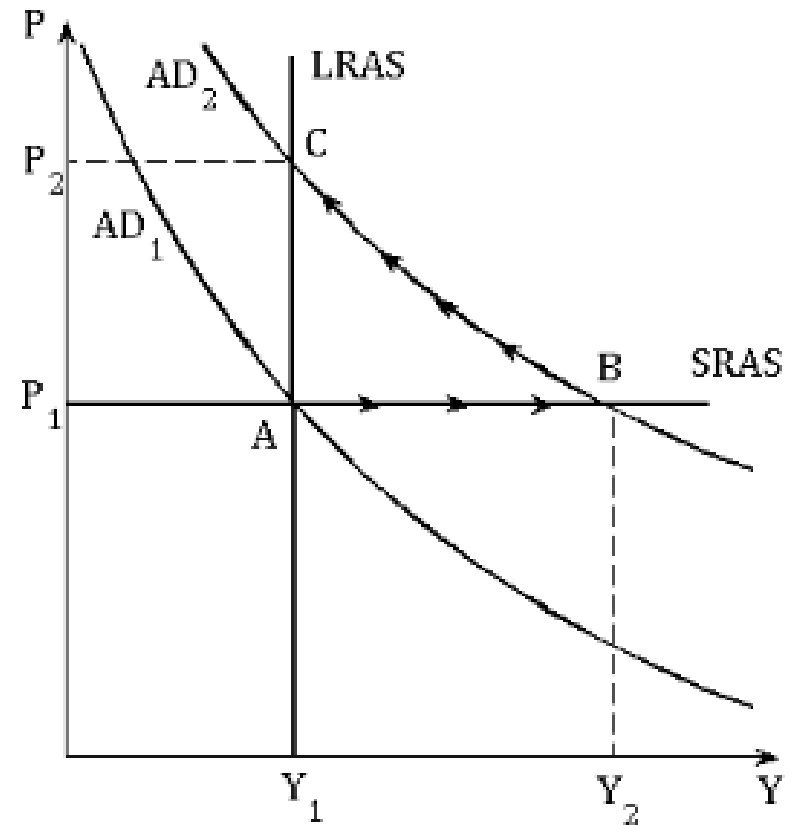
- Изменение (рост) гос.закупок
 - Длительный период – из точки A в точку C
 - Влияние на Y, P, r, C, I



Фискальная политика



(a)



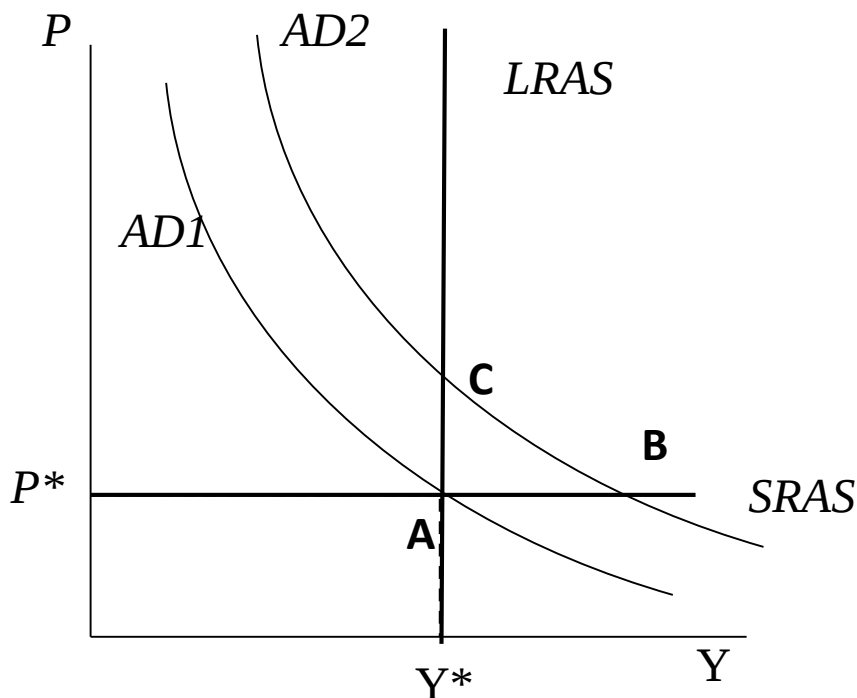
(b)

Фискальная политика

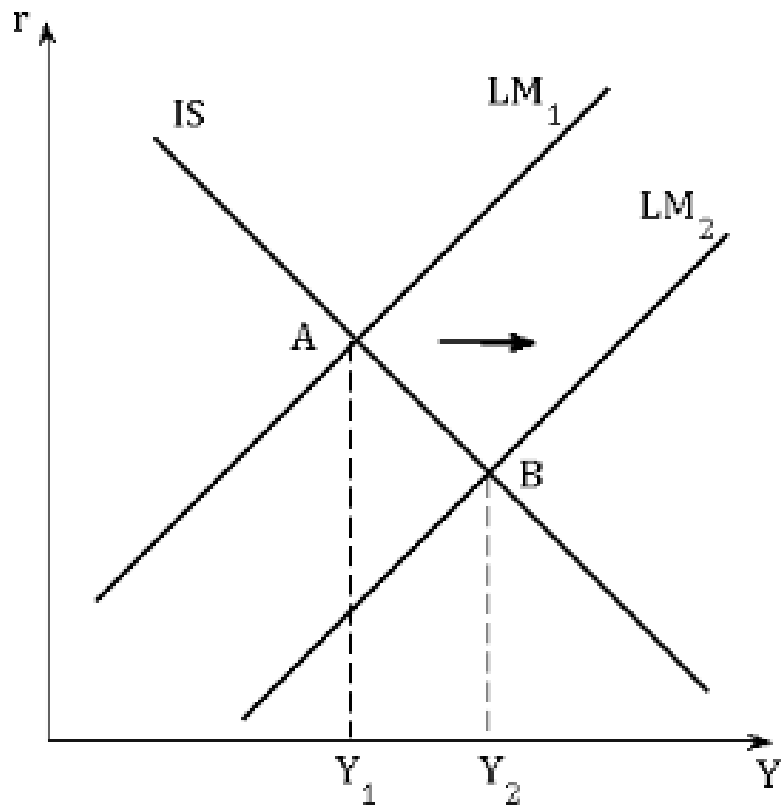
- Изменение (рост) гос.закупок
- Эффекты меняются от прогноза простейшей кейнсианской модели до прогноза простейшей неоклассической модели

Денежно-кредитная политика

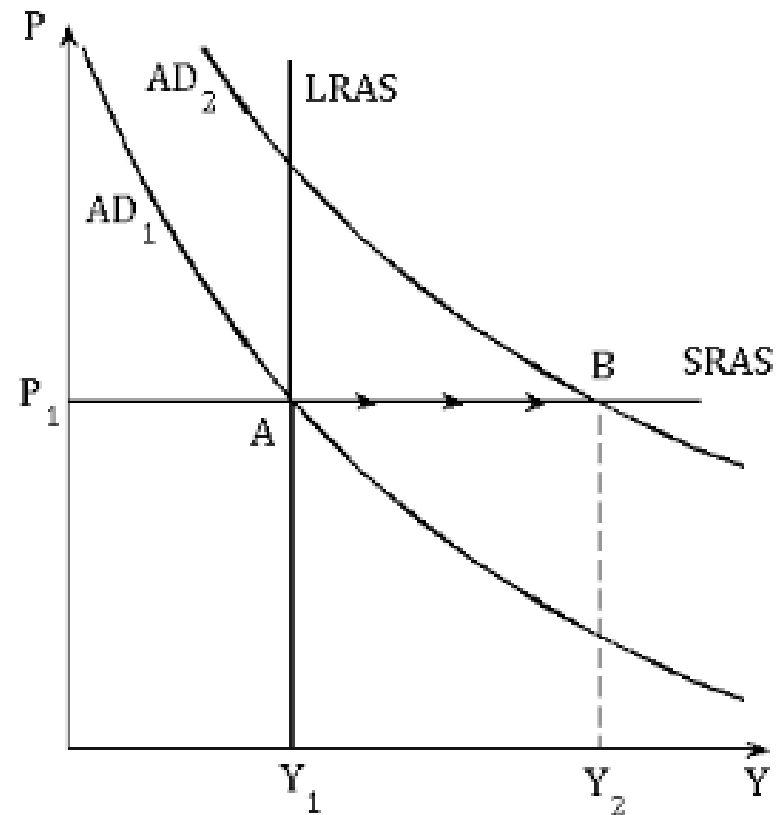
- Изменение (рост) денежной массы
 - Очень короткий период – из точки А в точку В
 - Влияние на Y, P, r, C, I



Денежно-кредитная политика



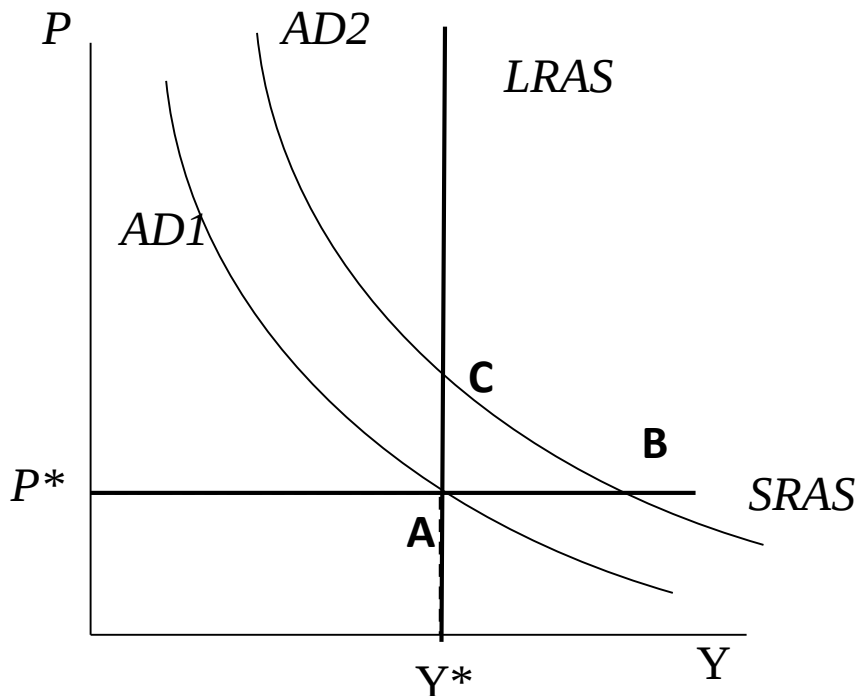
(a)



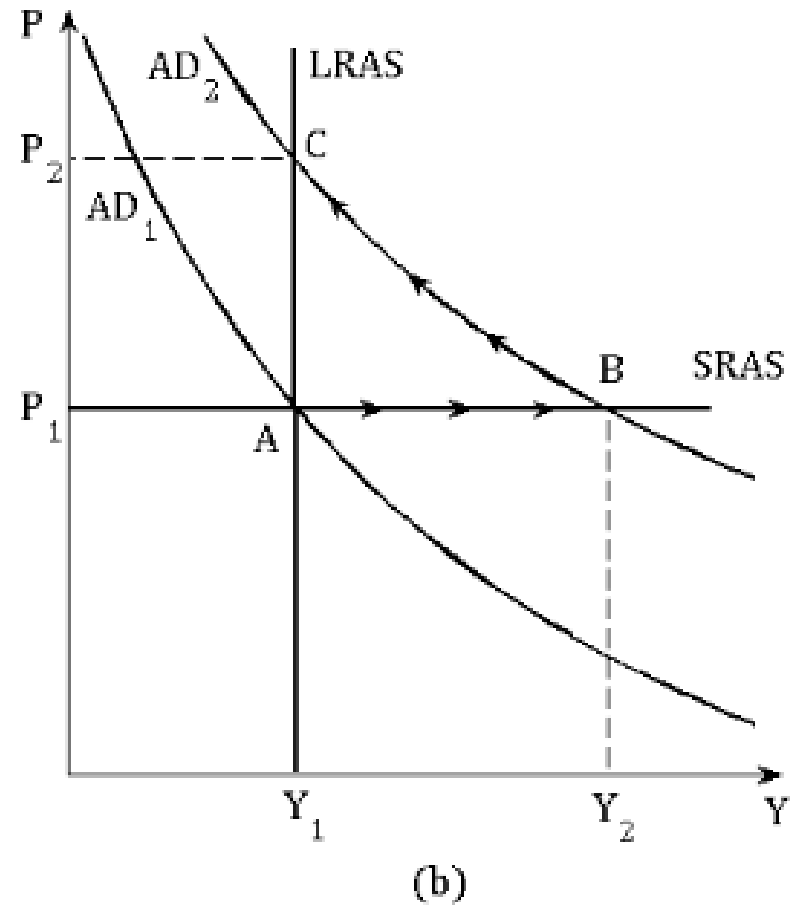
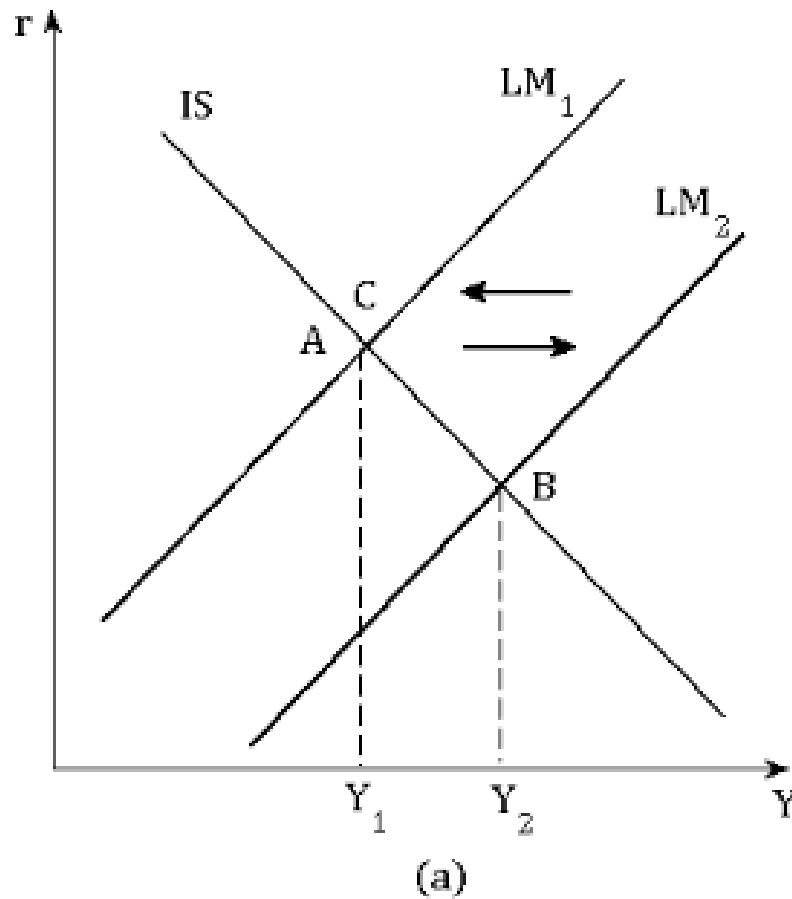
(b)

Денежно-кредитная политика

- Изменение (рост) денежной массы
 - Длительный период – из точки A в точку C
 - Влияние на Y , P , r , C , I



Денежно-кредитная политика



Денежно-кредитная политика

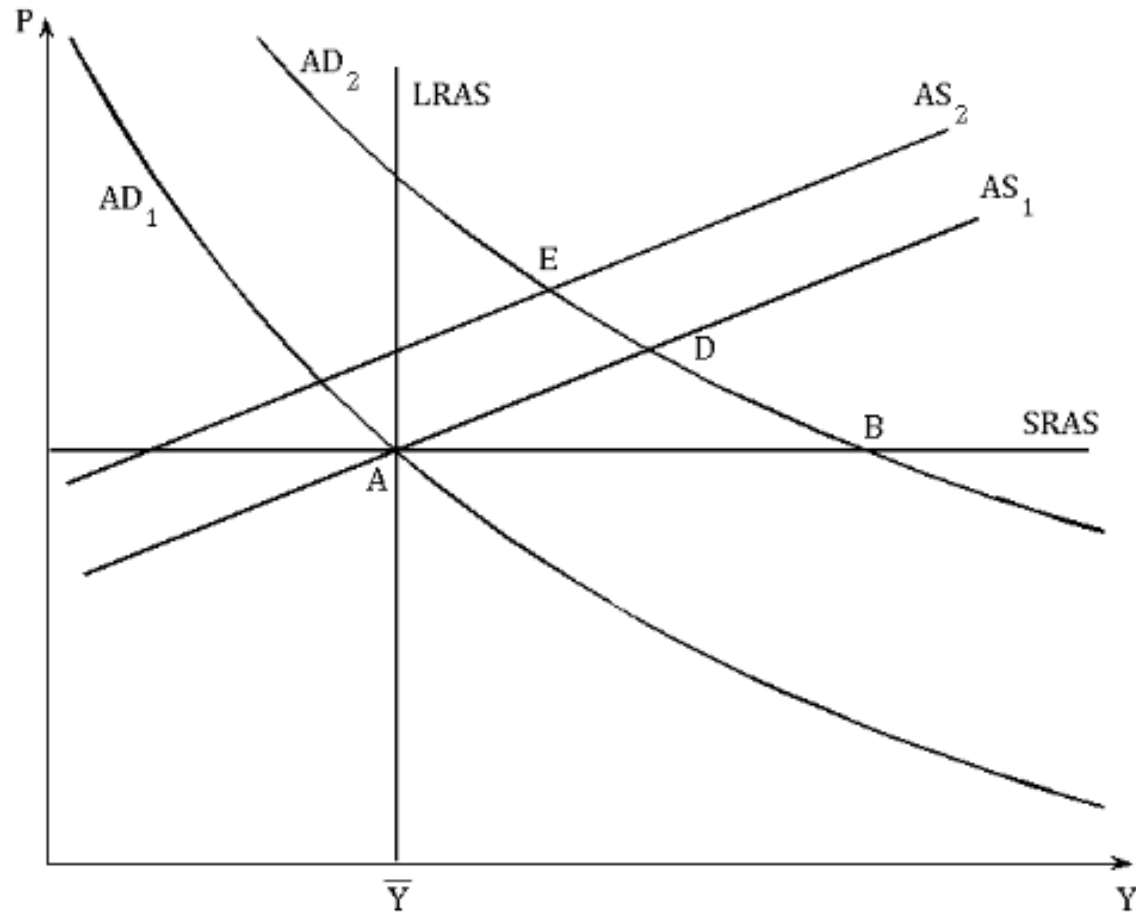
- Изменение (рост) денежной массы
- Эффекты меняются от прогноза простейшей кейнсианской модели до прогноза простейшей неоклассической модели

Денежно-кредитная политика

- Промежуточный период
 - Рост издержек на рабочую силу
 - => общий рост цен
 - Движение вдоль кривой AS
 - Изменение ожиданий
 - Сдвиг кривой AS
 - ...

Денежно-кредитная политика

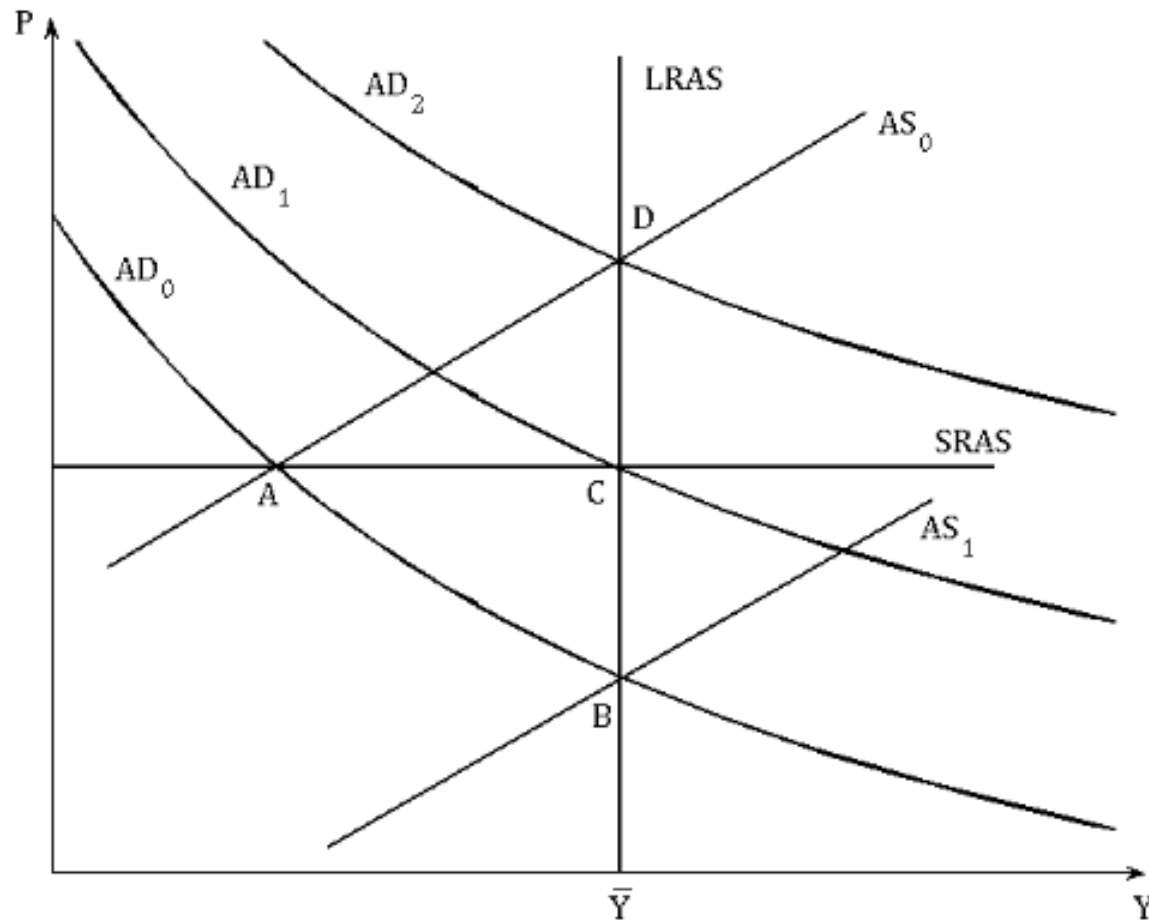
- Промежуточный период



Стимулирующая макроэкономическая политика

- Альтернативы действий в случае спада
 - **Вариант 1:** Ждать изменения ожиданий относительно уровня цен
 - Сдвиг кривой совокупного предложения и новое равновесие (точка В)

Стимулирующая макроэкономическая политика



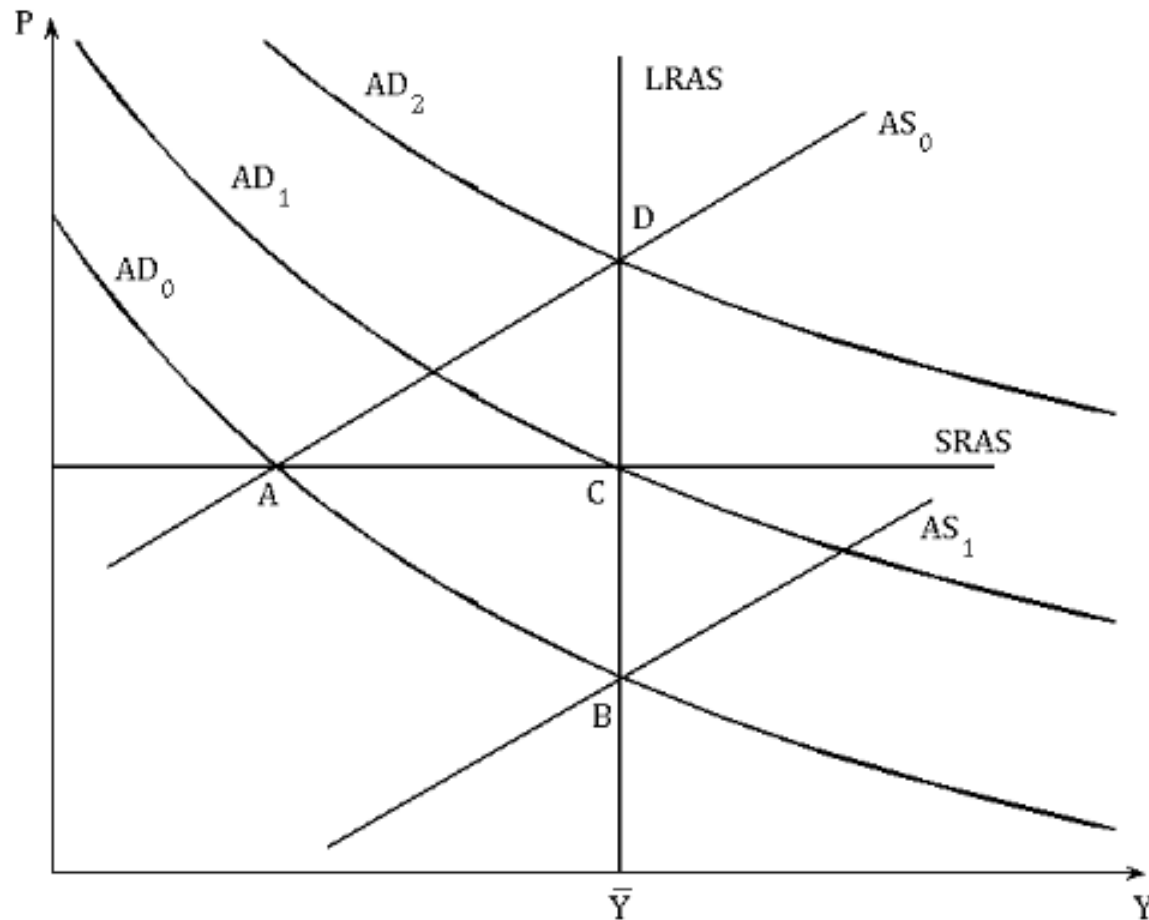
Стимулирующая макроэкономическая политика

- Альтернативы действий в случае спада
 - **Вариант 1:** Ждать изменения ожиданий относительно уровня цен
 - Сдвиг кривой совокупного предложения и новое равновесие (точка В)
 - Недостатки: непонятный период ожидания (возможно, длительный)

Стимулирующая макроэкономическая политика

- Альтернативы действий в случае спада
 - **Вариант 2:** Увеличение совокупного спроса (активная макроэкономическая политика)
 - Сдвиг кривой совокупного спроса (точка C или D)

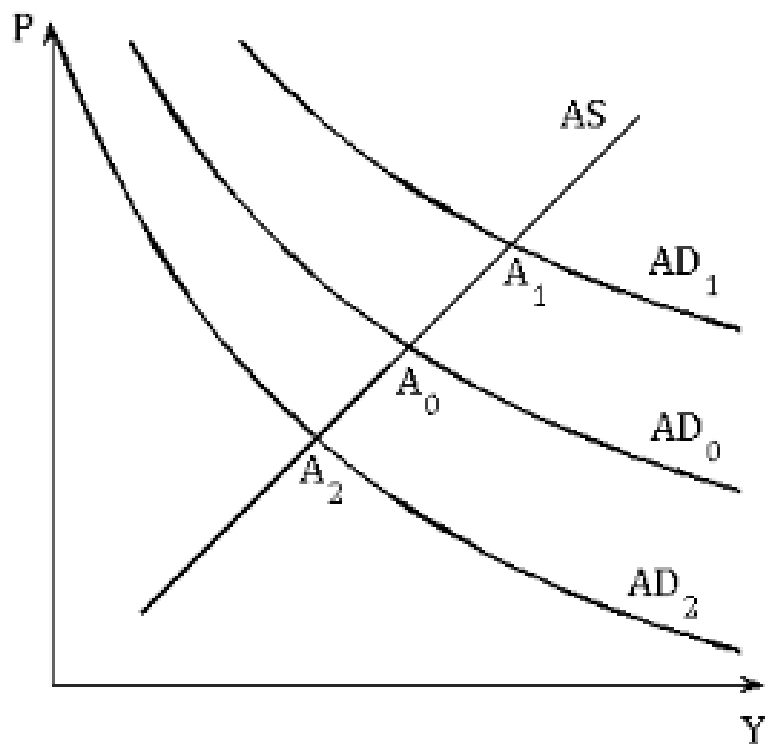
Стимулирующая макроэкономическая политика



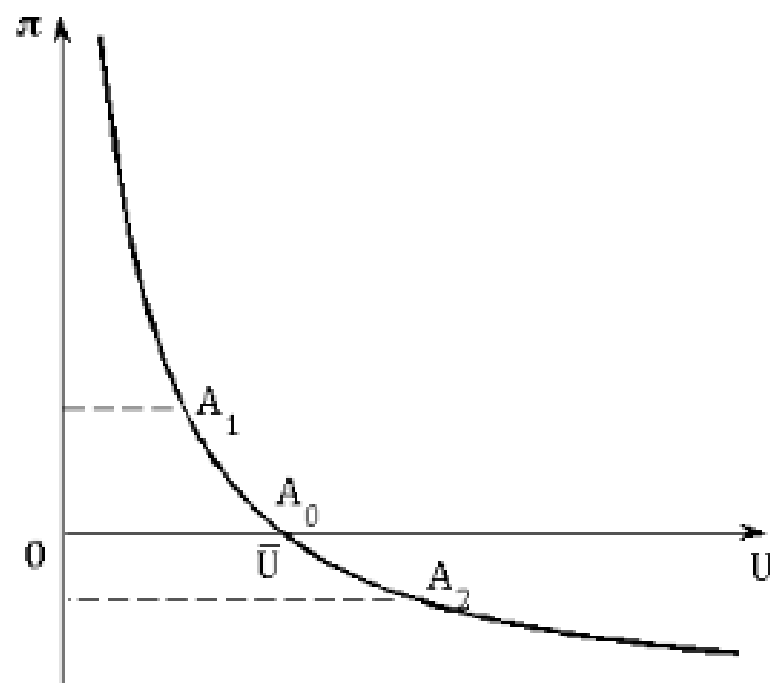
Стимулирующая макроэкономическая политика

- Альтернативы действий в случае спада
 - **Вариант 2:** Увеличение совокупного спроса (активная макроэкономическая политика)
 - Сдвиг кривой совокупного спроса (точка C или D)
 - Недостатки: рост уровня цен и, возможно, гос.долга

Инфляция спроса



(a)



(b)

Эффект Пигу и дефляция долга

- Падение совокупного спроса
 - => падение цен (или замедление инфляции)
 - => рост предложения реальных денежных остатков и рост выпуска (IS-LM) – снижение реальной ставки процента и рост инвестиционного спроса
 - => возврат к состоянию равновесия с более низкими ценами (?)

Эффект Пигу и дефляция долга

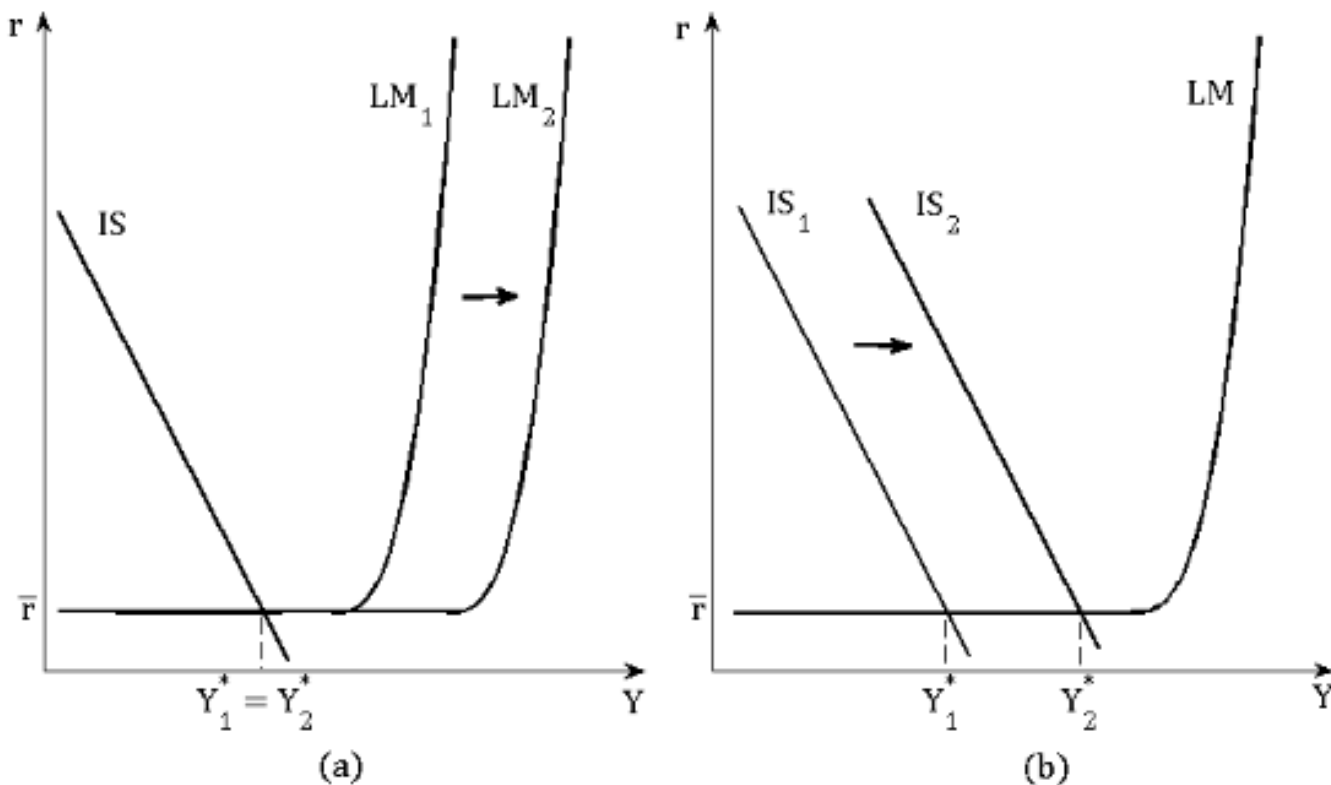
- Эффект Пигу
 - Реальные денежные остатки — часть богатства домохозяйства
 - т.е. их рост
 - => снижение реальной ставки процента
 - => рост стоимости финансовых активов
 - => рост реального богатства и потребления
- Эффект Пигу во время Великой депрессии не сработал

Эффект Пигу и дефляция долга

- Дефляция долга (И. Фишер)
 - Контракты (кредиты, заработная плата, цены товаров и услуг) – в номинальных величинах
 - Падение цен => падение выручки
 - => сложности с выполнением контрактных обязательств
 - => потенциальная цепочка банкротств
 - => опасения со стороны банков и требования досрочного погашения – ухудшение ситуации
- Необходимо учитывать номинальные переменные!

Предел эффективности денежно-кредитной политики

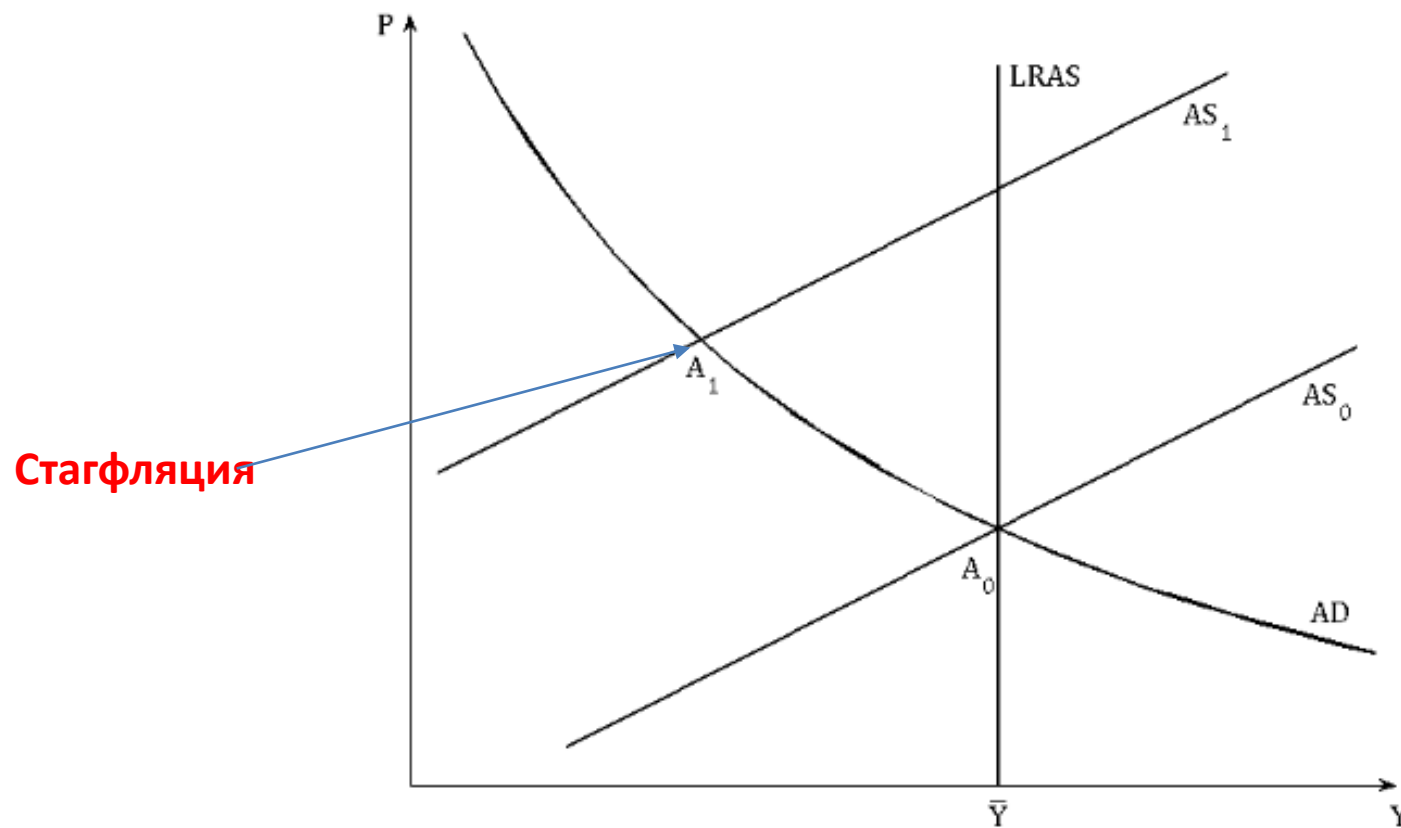
- Ловушка ликвидности (снижение доверия)



Инфляция предложения

- Рост цен, связанный с резким неожиданным ростом издержек производства
 - Шок цен на нефть 1973 г. (\$3 -> \$12)
 - Шок цен на нефть 1979 г. (\$15 -> \$40)
 - Рост цен на продовольствие в 2007 г.

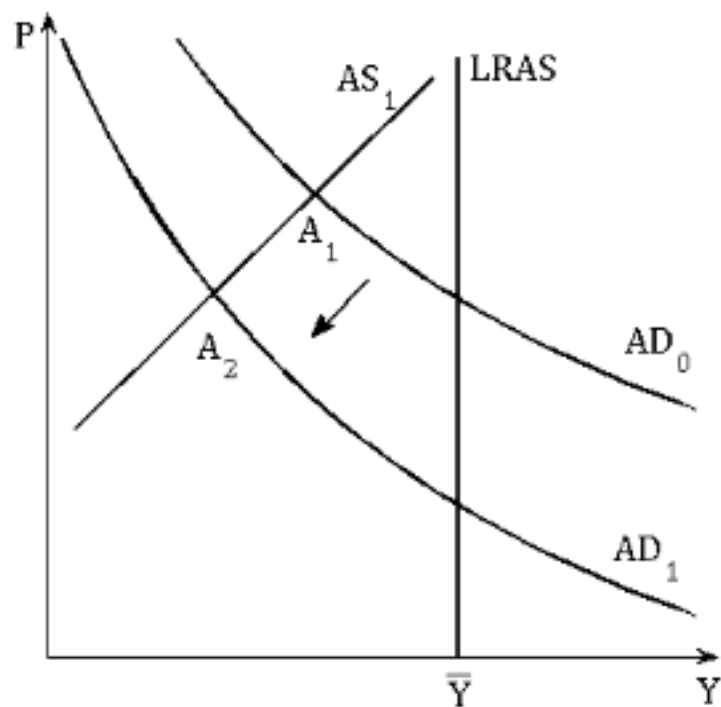
Инфляция предложения



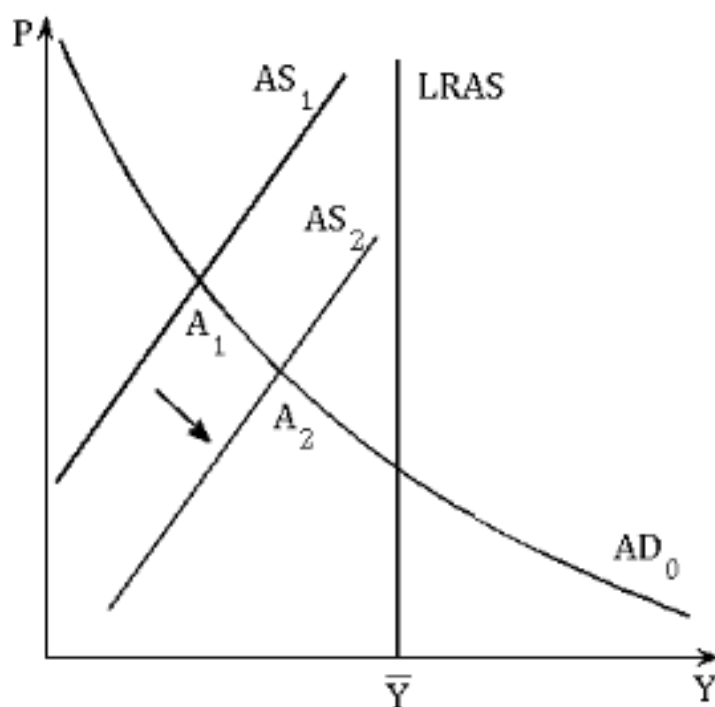
Инфляция предложения

- Кейнсианский «рецепт» (рост совокупного спроса) усиливает инфляцию
 - Можно поднять уровень выпуска...
 - ... но все равно придется проводить дезинфляцию
 - Сворачивать стимулирование экономики
 - Либо ждать изменения ожиданий относительно инфляции

Дезинфляция



(a)



(b)

Дезинфляция

- Коэффициент издержек антиинфляционной политики (*sacrifice ratio*) – сколькоими п.п. выпуска придется пожертвовать для снижения инфляции на 1 п.п.
 - Для развитых стран чаще всего 5 п.п. выпуска
 - Влияющие факторы
 - Скорость снижения инфляции
 - Доверие к институтам, проводящим дезинфляцию
 - Степень открытости экономики

Споры об экономической политике

- Активная или пассивная?
 - Момент вмешательства
 - Индекс мучений (misery index) = уровень безработицы (%) + инфляция (%)
 - Временные лаги
 - Фискальная: большие лаги распознавания проблемы, принятия решения и внедрения, короткий лаг воздействия
 - Денежно-кредитная: короткие лаги распознавания проблемы, принятия решения и внедрения, большой лаг воздействия

Споры об экономической политике

- Активная или пассивная?
 - Автоматические стабилизаторы
 - Экономическое прогнозирование
 - Критика Лукаса
 - Любые эмпирические оценки не могут учесть изменений поведенческих функций в ответ на очередное активное действие государства в макроэкономической политике

Споры об экономической политике

- Правила или произвол?
 - Доверие к экономической политике и к проводящим ее институтам
 - «Политизация» экономической политики
 - Правила денежно-кредитной политики
 - Фридмана (4%)
 - МакКаллума (прирост денежной базы в зависимости от скорости обращения денег и прироста выпуска)
 - Тейлора (управление ставкой процента с акцентом на инфляцию и выпуск)
 - Таргетирование инфляции (не совсем правило)

Споры об экономической политике

- Правила или произвол?
 - Доверие к экономической политике и к проводящим ее институтам
 - «Политизация» экономической политики
 - Правила фискальной политики
 - Золотое правило (только инвестиции в инфраструктуру)
 - Правило устойчивого инвестирования (устойчивость среднего отношения госдолга к ВВП – 40%)

Уроки кризиса 2007-2009 гг.

- Насколько быстро нужно балансировать бюджет?
- Всегда ли бюджет должен быть сбалансированным?
- Должен ли ЦБ выполнять функцию мегарегулятора, т.е. следить не только за банковской системой, но и за финансовым и страховыми рынками?

© Original Artist
Reproduction rights obtainable from
www.CartoonStock.com



A dish like the economic policy... Expensive, not filling and one can be sure to get an indigestion!

Краткие итоги

- Рассмотрели:
 - Макроэкономическую политику модели AD-AS в
 - Краткосрочном периоде
 - Долгосрочном периоде
 - Промежуточном периоде
 - Инфляцию спроса и меры по борьбе с ней
 - Инфляцию предложения и меры по борьбе с ней
 - Дискуссионные вопросы макроэкономической политики

Литература

- Вымятнина Ю.В., Борисов К.Ю., Пахнин М.А. Макроэкономика: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. **Часть 1. глава 12.** - М. : Юрайт, 2018
- Бланшар О. Макроэкономика: учебник. **Глава 24.** - М.: ГУ ВШЭ, 2010.