

Глава 12

МОДЕЛЬ *AD-AS* И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА

В результате изучения материала данной главы студент должен:

знать

- влияние основных инструментов макроэкономической политики на основные макроэкономические показатели (ВВП, инфляция и безработица) в краткосрочном, промежуточном и долгосрочном периоде;
- отличие инфляции спроса от инфляции предложения;
- социальные последствия проведения дезинфляции в различных ситуациях;

уметь

- выявлять эффективные инструменты макроэкономической политики в модели *AD-AS* в зависимости от конкретного случая;
- предлагать варианты политики снижения инфляции в зависимости от предложенных условий;
- анализировать социальные последствия макроэкономической политики в зависимости от рассматриваемого случая;

владеть

- навыком выбора эффективных инструментов макроэкономической политики в модели *AD-AS* в зависимости от рассматриваемых условий;
 - навыками анализа социальных последствий различных вариантов макроэкономической политики на различных временных горизонтах.
-

В предыдущей главе подробно рассмотрены две стороны модели *AD-AS* — совокупный спрос и совокупное предложение, причем последнее для разных временных промежутков. В этой главе мы посмотрим внимательнее на то, какие следствия для экономической политики вытекают из модели *AD-AS* и проиллюстрируем это практическими примерами.

12.1. Экономическая политика в модели *AD-AS*

Экономическая политика в краткосрочном и долгосрочном периоде. В гл. 11 мы уже видели, что в краткосрочном периоде, когда совокупное предложение описывается кривой *SRAS*, любой вид государственной политики, которая оказывает влияние на совокупный спрос, полностью транслируется в увеличение выпуска при сохранении прежнего уровня цен. В то же время в более длительном периоде, когда совокупное предложение описывается кривой *LRAS*, любые варианты экономической политики, оказывающие влияние на совокупный спрос, приводят только к изменению уровня цен, но не выпуска. Однако помимо уровня цен и уровня выпуска есть и другие переменные, которые изменяются в зависимости от выбран-

ного типа экономической политики — фискальной или денежно-кредитной. Посмотрим подробнее на происходящее в модели *AD-AS* при переходе от очень краткосрочного к более долгосрочному периоду.

Начнем с предположения, что государство проводит расширительную фискальную политику, например, за счет увеличения государственных закупок. Предположим также, что изначально мы находились в состоянии долгосрочного равновесия (точка *A* на рис. 12.1). Конечно, это не очень разумное предположение — в состоянии долгосрочного равновесия логично считать, что рынок труда находится в равновесии, и свободные трудовые ресурсы, которые можно было бы привлечь для увеличения производства без увеличения затрат на оплату труда, отсутствуют. Обычно государство прибегает к стимулированию экономики, когда она находится в состоянии циклического спада, т.е. уровень выпуска должен находиться слева от точки *A*. Тем не менее, для сравнимости мы все-таки сделаем такое допущение, считая, что по каким-то причинам правительство хочет стимулировать экономический рост и вывести выпуск за пределы естественного уровня.

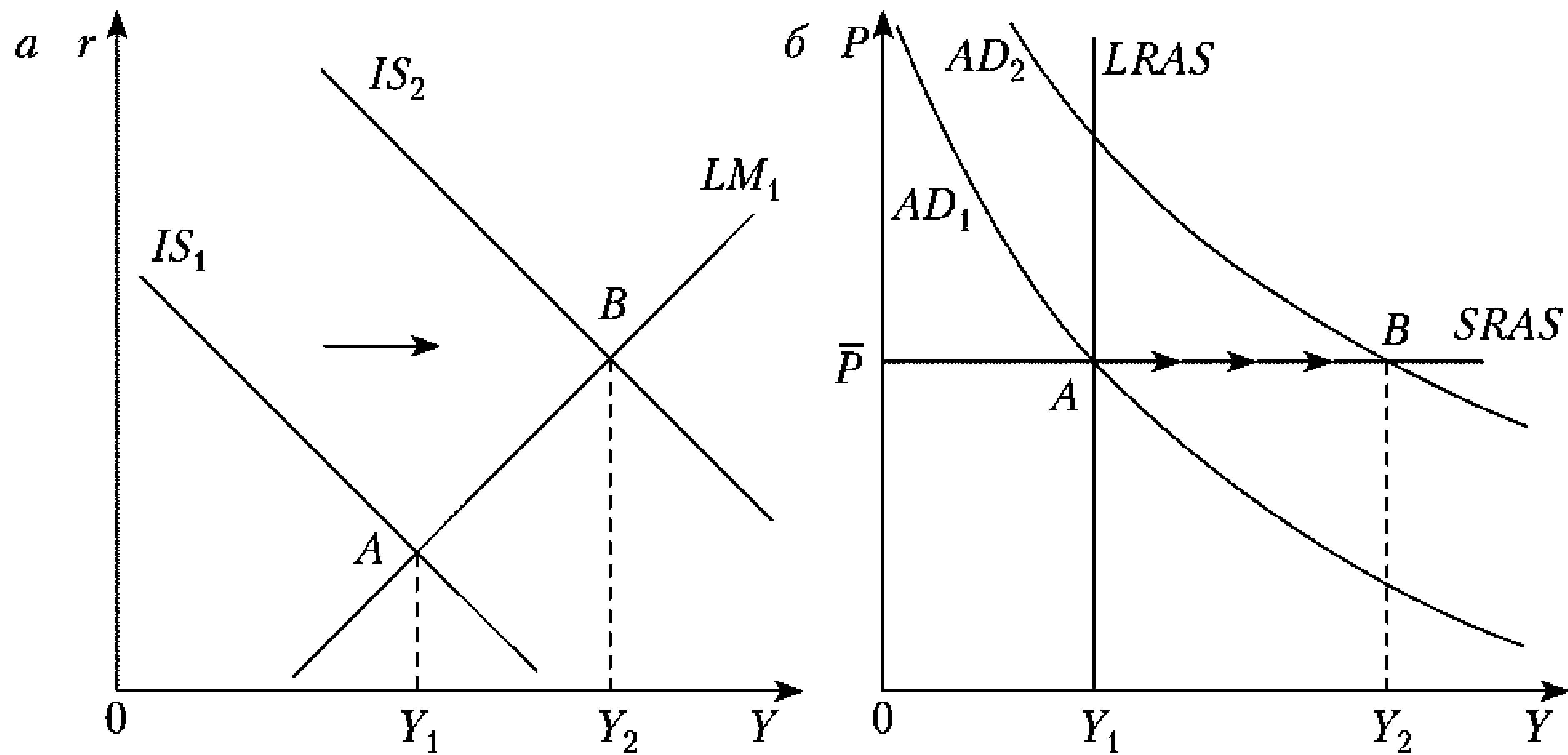


Рис. 12.1. Увеличение госзакупок в модели *AD-AS* в краткосрочном периоде

В соответствии с кейнсианской точкой зрения, увеличение госзакупок приведет к росту выпуска. Чтобы лучше понять, что происходит с другими переменными, которые могут нас интересовать, вспомним, что базой для построения кривой совокупного спроса является модель *IS-LM* (см. рис. 12.1, *a*). В случае увеличения государственных закупок, в полном соответствии с логикой модели *IS-LM* происходит увеличение выпуска и одновременно рост реальной ставки процента. Если вспомнить детальное описание условного пошагового процесса изменений в упражнениях на сравнительную статику в модели *IS-LM* (см. гл. 9), становится очевидным, что рост реальной ставки процента связан с ростом спроса на реальные денежные остатки за счет роста дохода. И этот рост реальной ставки процента приводит к тому, что частично имеет место эффект вытеснения — частные инвестиции частично замещаются государственными закупками. Таким образом, получаем, что при увеличении госзакупок растет выпуск,

увеличивается реальная ставка процента, снижается инвестиционный спрос, растет потребление репрезентативного потребителя (за счет роста реального располагаемого дохода). В результате экономика оказывается в состоянии, описываемом точкой В (см. рис. 12.1).

Уровень цен при этом остается неизменным, так как в кейнсианских моделях он предполагается фиксированным. Подчеркнем, что мы можем делать предположение о фиксированном уровне цен (или номинальной заработной платы) только на коротких промежутках времени. Собственно, отчасти вопрос при проведении экономической политики и состоит в том, насколько коротки эти «короткие промежутки». При этом обычно считается, что цены становятся абсолютно гибкими, как этого требует неоклассический взгляд на мир, только в долгосрочном периоде, определить который тоже непросто.

Это интересно

Широко известна крылатая фраза Дж. М. Кейнса: «*In the long run we are all dead*» («В долгосрочной перспективе мы все мертвы»). Кейнс употребил ее по отношению к долгосрочному периоду, указывая на то, что экономика может никогда не прийти в это состояние, так как она будет все время подвергаться различным шокам и изменениям в макроэкономической политике государства.

Посмотрим, однако, что произойдет в пресловутом долгосрочном периоде, когда экономика вновь придет в состояние долгосрочного экономического равновесия. Заметим, что первоначальный переход из состояния А в состояние В произошел в результате проведения расширительной фискальной политики, которая привела к сдвигу кривой совокупного спроса из состояния AD_1 в состояние AD_2 . Переход к долгосрочному состоянию равновесия будет происходить за счет движения вдоль новой кривой совокупного спроса AD_2 за счет изменения уровня цен. Заметим, что в рассматриваемом нами примере удерживать уровень цен на неизменном уровне будет достаточно сложно — экономика и так была в состоянии долгосрочного равновесия, которому соответствуют естественный уровень выпуска и занятости. Следовательно, увеличение выпуска достаточно быстро будет сопровождаться ростом цен, подталкиваемым ростом затрат на рабочую силу.

Напомним, что рост цен означает сдвиг кривой LM влево вверх (рис. 12.2, а). В результате наблюдается снижение выпуска (в перспективе до первоначального уровня), дальнейший рост реальной ставки процента и снижение инвестиционного спроса. Потребление репрезентативного потребителя при этом снижается, так как со снижением выпуска происходит снижение реального располагаемого дохода. С течением времени экономика оказывается в состоянии, описываемом точкой С (см. рис. 12.2). Заметим, что тогда как модель $AD-AS$ показывает нам, что экономика вернулась в состояние с прежним уровнем выпуска и более высоким уровнем цен, изменения претерпевали составляющие совокупного спроса, что видно при изучении динамики в модели $IS-LM$. В результате прохождения экономикой траектории $A \rightarrow B \rightarrow C$ (см. рис. 12.2) в конечной точке

потребление частного сектора возвращается на прежний уровень, а инвестиции изменяются на величину, соответствующую росту государственных закупок при соответствующем росте реальной ставки процента. Тем самым наблюдается эффект вытеснения, который мы отмечали при рассмотрении сравнительной статики в простейшей неоклассической модели (см. гл. 7).

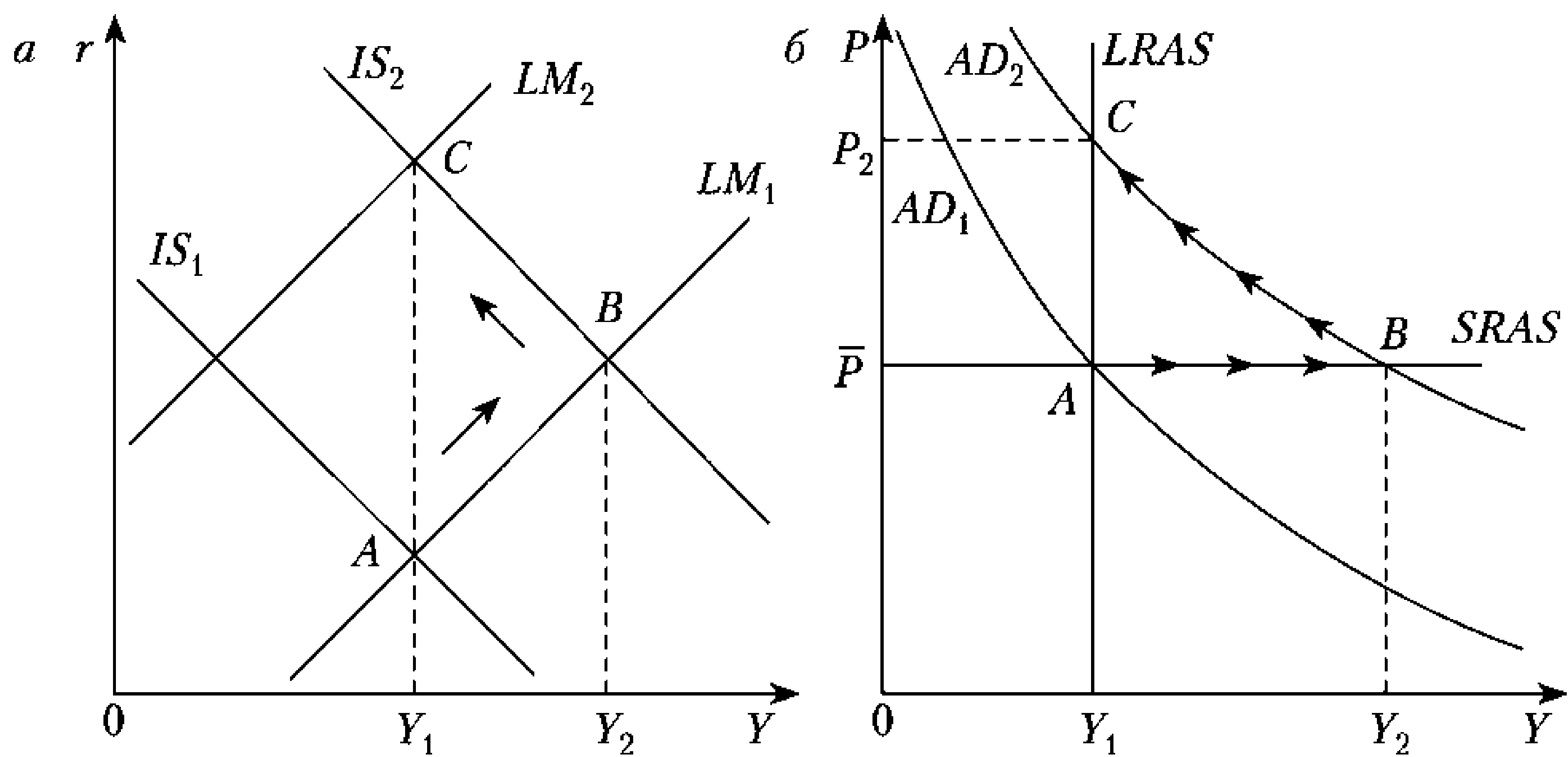


Рис. 12.2. Увеличение госзакупок в модели *AD-AS* в долгосрочном периоде

Следует отметить, что в случае проведения расширительной фискальной политики за счет снижения налогов, будут наблюдаться схожие эффекты, только инвестиционный спрос окажется вытесненным в конечном итоге частным потреблением, а не государственным. Предлагаем читателю самостоятельно проработать происходящие изменения в деталях по аналогии с только что рассмотренным случаем.

Рассмотрим теперь другой вариант расширительной макроэкономической политики — денежно-кредитная политика, связанная с ростом денежной массы. Снова предположим, что экономика первоначально находилась в состоянии долгосрочного равновесия (точка *A* на рис. 12.3). Увеличение денежной массы, в полном соответствии с выводами модели *IS-LM*, приведет к росту выпуска при одновременном снижении реальной процентной ставки и росте инвестиционного спроса (точка *B* на рис. 12.3). Также наблюдается рост потребления частного сектора вследствие роста реального располагаемого дохода в соответствии с ростом выпуска.

По мере того как цены начинают реагировать на отклонение экономики от состояния долгосрочного экономического равновесия, кривая *LM* начинает сдвигаться в направлении своего первоначального положения. В процессе этого движения вместе с ростом цен растет реальная ставка процента и снижается инвестиционный спрос. В результате в новом состоянии долгосрочного равновесия (точка *C* на рис. 12.4) выпуск возвращается к своему естественному уровню, потребление репрезентативного потребителя снижается до прежних значений, реальная ставка процента и инвестиционный спрос также возвращаются к первоначальным значениям. Единственное изменение состоит в том, что, в полном соответствии с выводами про-

стейшей неоклассической модели, цены выросли пропорционально росту денежной массы.

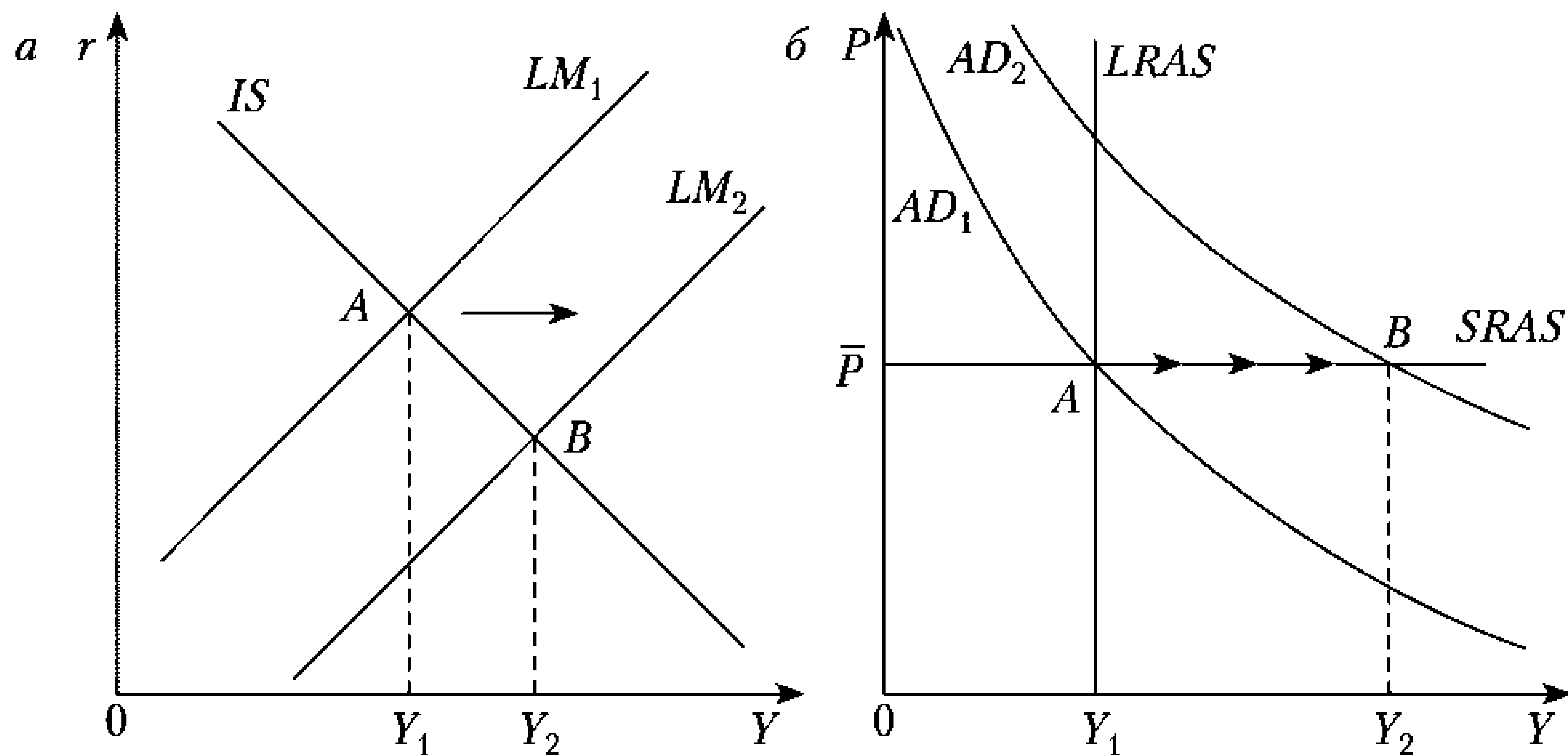


Рис. 12.3. Увеличение денежной массы в модели $AD-AS$ в краткосрочном периоде

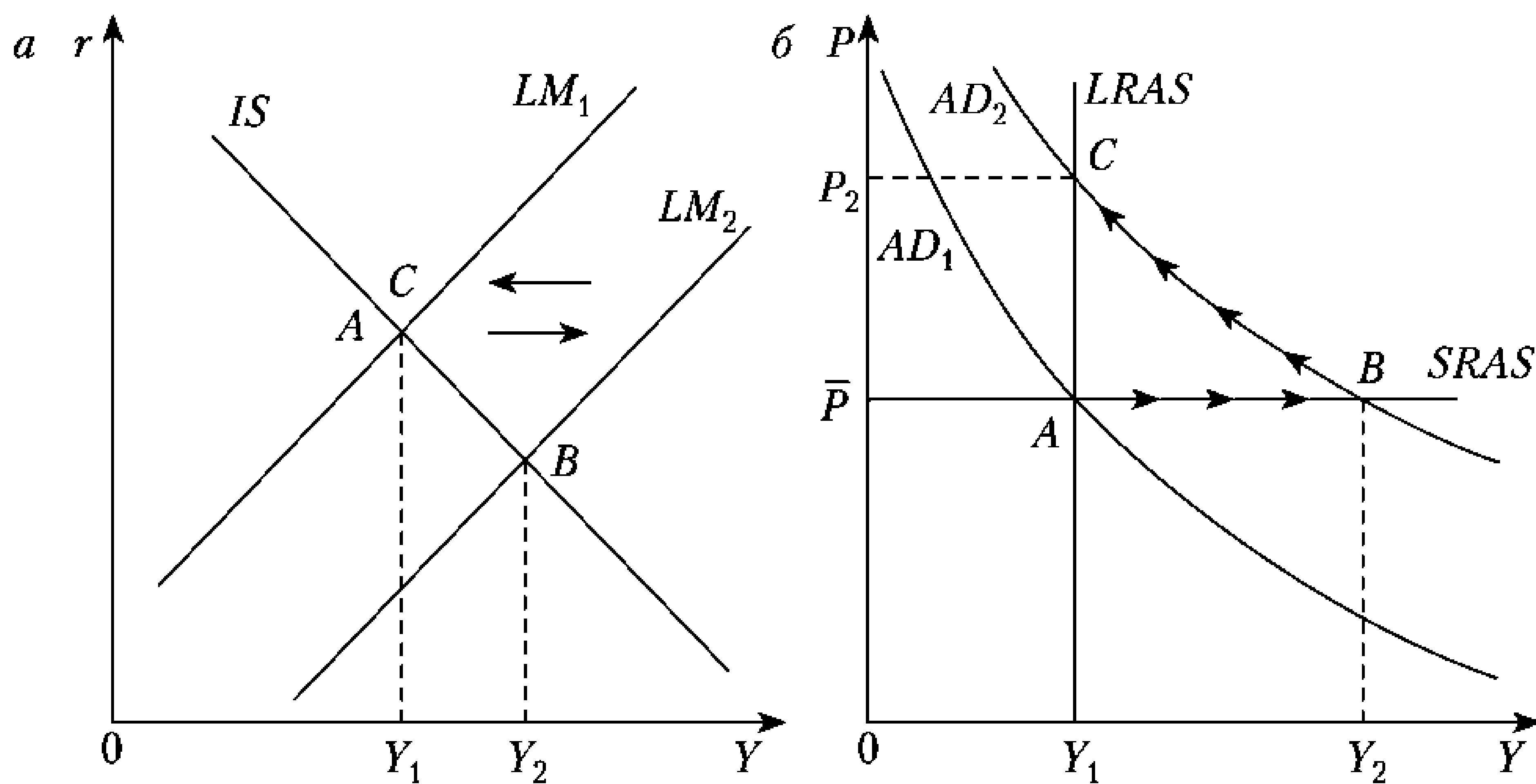


Рис. 12.4. Увеличение денежной массы в модели $AD-AS$ в долгосрочном периоде

Рассмотренные детально примеры выше показывают, что модель $AD-AS$ позволяет объединить диаметрально противоположные взгляды на экономику — неоклассический и кейнсианский, предположив различные виды кривой совокупного предложения в зависимости от длительности рассматриваемого периода времени. В очень коротком периоде справедливы выводы кейнсианских моделей. Происходящее в долгосрочном периоде лучше описывает неоклассический взгляд на мир. Кроме того, рассмотренные примеры показывают, что если выпуск в экономике соответствует своему естественному уровню (т.е. наблюдается полная занятость, а безработица находится на естественном уровне), расширительная макроэкономическая политика будет способствовать росту цен и, возможно, снижению

частного инвестиционного спроса. В любом случае, долгосрочные последствия государственного вмешательства в экономику, которая не испытывала недостатка в совокупном спросе, можно оценивать как негативные.

Экономическая политика в промежуточном периоде. Рассмотрим теперь более подробно, что будет происходить, пока экономика возвращается в состояние, соответствующее естественным уровням выпуска и занятости. Допустим, что мы имеем дело с последствиями увеличения денежной массы, и что экономика оказалась в точке B (рис. 12.5).

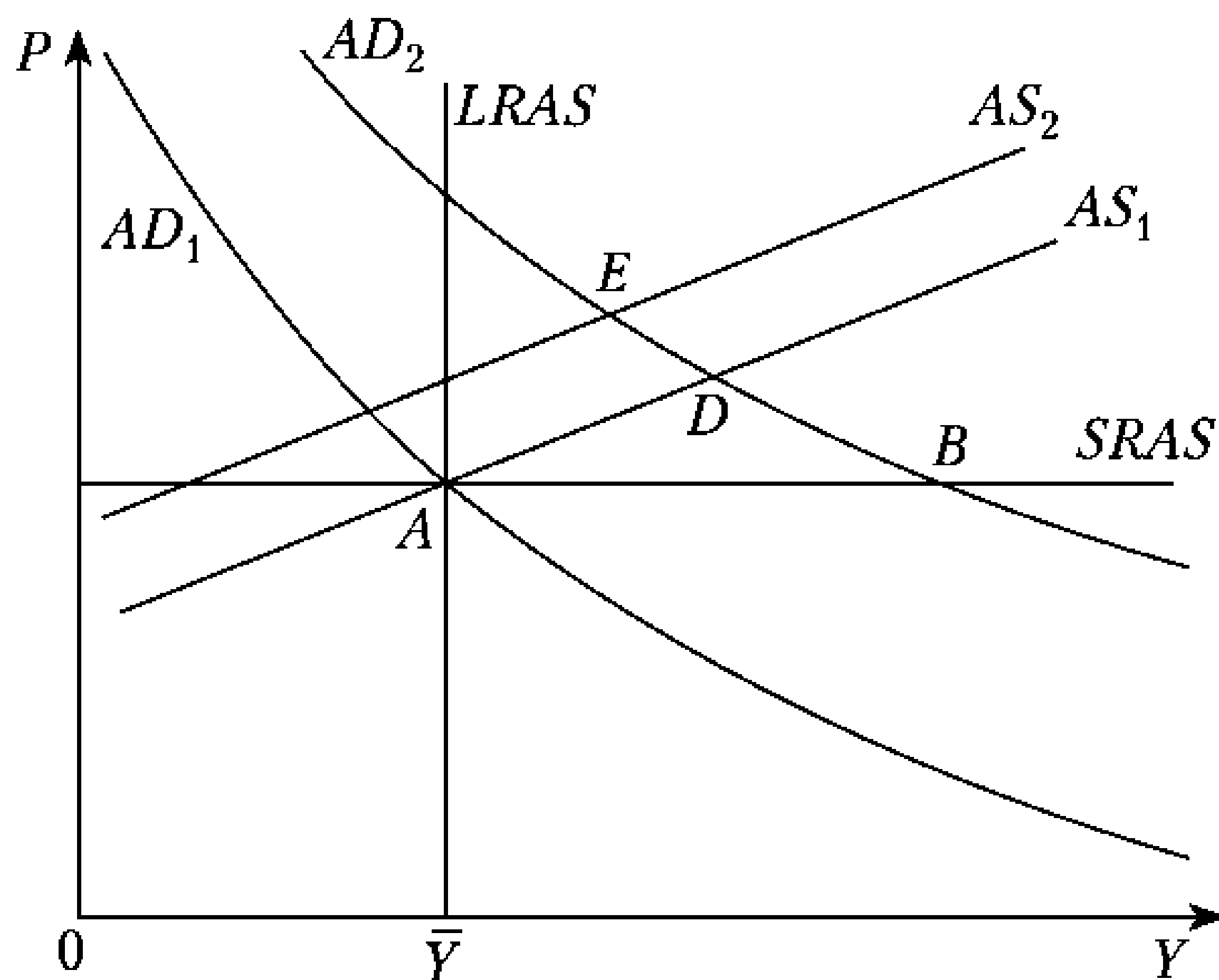


Рис. 12.5. Увеличение денежной массы в модели $AD-AS$ в промежуточном периоде

Следующим шагом в этой модели будет рост издержек производителей в связи с тем, что дополнительный выпуск связан с наймом дополнительных рабочих (либо со сверхурочной работой уже занятых сотрудников). В той или иной степени рост издержек затрагивает всех производителей, и в экономике наблюдается общий рост цен. С точки зрения моделирования совокупного предложения в некотором краткосрочном, но не очень коротком периоде (см. гл. 11), это означает, что выпуск все еще превышает естественный уровень. Заметим, что ожидания по поводу общего уровня цен еще не успели измениться, а в реальности цены выросли (точка D на рис. 12.5).

Затем экономические агенты начинают постепенно осознавать, что уровень цен оказывается систематически выше их ожиданий, и корректируют свои ожидания. В результате кривая AS сдвигается из положения AS_1 в положение AS_2 , соответствующее более высокому ожидаемому уровню цен (см. рис. 12.5), экономика перемещается в положение E . Этот процесс продолжается до тех пор, пока кривая совокупного предложения не окажется в положении, когда ожидаемый уровень цен соответствует новому долгосрочному равновесию с первоначальным уровнем выпуска. Следует отметить, что важную роль в перемещении из точки B в точку E играет изменение ожиданий экономических агентов по поводу уровня цен. Более подробно моделирование ожиданий обсуждается в гл. 13.

До сих пор мы рассматривали достаточно гипотетический случай, когда правительство решает прибегнуть к стимулированию экономики, несмотря на то, что она находится в состоянии полной занятости. Хотя такая ситуация возможна, она все-таки не слишком вероятна. Скорее, правительство решит прибегнуть к стимулированию экономики в случае, когда выпуск существенно меньше своего естественного уровня. Рассмотрим ситуацию на рис. 12.6, считая, что экономика находится в состоянии, соответствующем точке A на кривой AD_0 .

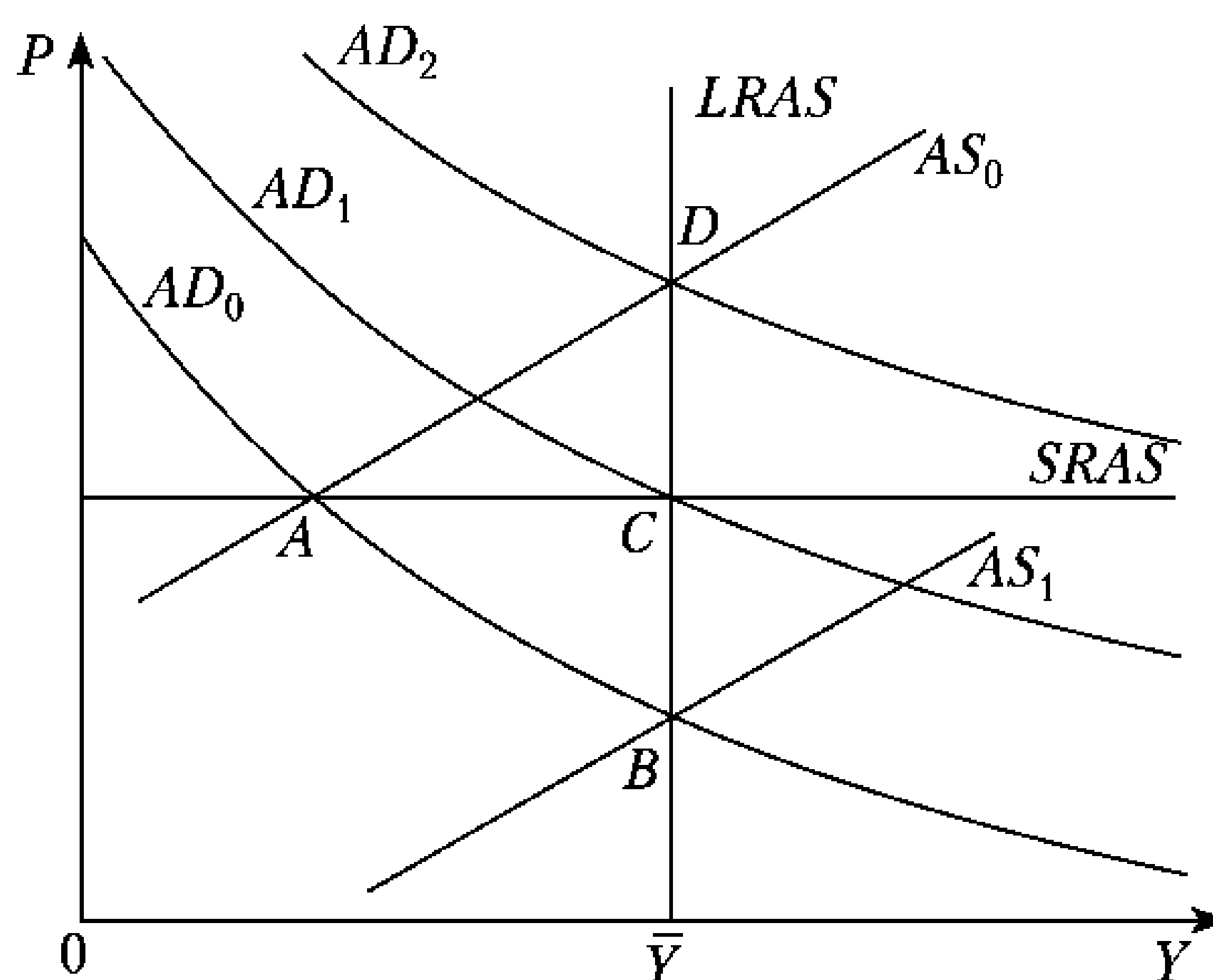


Рис. 12.6. Совокупное предложение и альтернативы экономической политики

В этом случае имеются две альтернативы. Первая из них состоит в том, чтобы ждать, пока изменятся ожидания относительно уровня цен. Поскольку уровень выпуска ниже равновесного, в соответствии с моделью AS , построенной в гл. 11, можно заключить, что ожидаемый уровень цен систематически выше реального. Следовательно, с течением времени экономические агенты изменят свои ожидания, и кривая совокупного предложения переместится из положения AS_0 в положение AS_1 . Результатом станет новое долгосрочное равновесие (точка B) с естественным уровнем выпуска и более низким уровнем цен. Безусловно, такой результат достаточно привлекателен — более низкие цены обычно воспринимаются экономическими агентами в целом более положительно. Однако совершенно непонятно, сколько придется ждать, чтобы экономика оказалась в этом новом равновесном состоянии.

Вторая альтернатива сводится к тому, чтобы увеличить совокупный спрос, используя параметры государственной макроэкономической политики. Например, можно увеличить совокупный спрос, сдвинув кривую AD в положение AD_1 таким образом, чтобы экономика оказалась в точке C (если совокупное предложение в коротком периоде представлено кривой $SRAS$). Если же совокупное предложение представлено кривой AS_0 , совокупный спрос придется увеличить на большую величину (сдвиг кривой совокупного спроса в положение AD_2). Заметим, что в более реалистичном случае,

когда кривая совокупного предложения имеет положительный наклон, стимулирование совокупного спроса за счет расширительной политики имеет свои отрицательные стороны: рост уровня цен, а также, в случае применения фискальной политики, рост уровня государственного долга.

Получается, что в первом случае придется ждать, причем, возможно, довольно длительное время. Во втором случае переход в новое равновесное состояние произойдет быстрее, но за счет роста уровня цен и государственного долга. Как показывает пример Великой депрессии (см. гл. 8), ожидание перехода в новое долгосрочное равновесное состояние может занять очень длительное время.

Данный пример иллюстрирует один из сложных вопросов макроэкономической политики, на который до сих пор нет однозначного ответа: следует ли государству проводить активную экономическую политику, направленную на стабилизацию экономики? Как мы видим, и активная экономическая контрциклическая политика (направленная на сглаживание колебаний экономического цикла), и пассивное ожидание, пока экономика самостоятельно перейдет в состояние, соответствующее естественному уровню выпуска, имеют свои положительные и отрицательные стороны.

Неформальные теории

Иногда в дебатах по поводу того, следует ли государству вмешиваться в данный конкретный момент времени, ссылаются на так называемый «индекс мучений» (англ. *misery index*), предложенный А. Оукеном. Этот индекс очень прост в измерении и представляет собой сумму уровня безработицы (в %) и инфляции (в %). В данном случае предполагается, что как состояние безработного (или высокая вероятность потерять работу), так и рост цен в одинаковой мере негативно сказываются на благосостоянии граждан страны. Если большую часть в этот индекс вносит безработица, имеет смысл проводить активную контрциклическую политику, стимулируя совокупный спрос и занятость. Если же больший вклад в индекс мучений вносит инфляция, стоит задуматься о проведении политики, направленной на снижение инфляции.

Будучи крайне простым, индекс мучений регулярно подвергается критике (в частности, считается, что высокая безработица хуже, чем инфляция), а также различными модификациям (например, корректируется на ставку процента и отклонение выпуска от потенциально возможного — так называемый индекс мучений Барро¹). Тем не менее, этот показатель продолжает использоваться для оценки эффективности и своевременности проводимой макроэкономической политики.

Как мы уже отметили, модель *AD-AS* удобна для описания эффектов, связанных с ожиданиями экономических агентов. Помимо этого, ее удобно использовать для иллюстрации различий в экономической политике в случае инфляции спроса или инфляции предложения.

12.2. Инфляция спроса и инфляция предложения

Учитывая, что макроэкономика как отдельная отрасль экономической науки, появилась в связи с неожиданным шоком совокупного спроса,

¹ Barro R.J. Reagan vs. Clinton: Who's the economic champ? // Business Week. 22 February. 1999.

достаточно долгое время экономисты полагали, что макроэкономические колебания связаны, в первую очередь, с колебаниями совокупного спроса. Пусть, например, в некоторый момент времени кривая AD находится в положении AD_0 , а экономика находится в положении, соответствующем точке A_0 (рис. 12.7, *а*). Если по каким-то причинам кривая AD передвинется в положение AD_1 , то экономика окажется в состоянии A_1 . В этом случае рост выпуска и соответствующее падение безработицы будут сопровождаться ростом цен, который и называют обычно **инфляцией спроса** (см. также гл. 6). Если же кривая AD переместится в положение AD_2 , то экономика окажется в состоянии A_2 . Падение производства и соответствующий рост безработицы будут сопровождаться падением цен (или уменьшением инфляции). Такое положение вещей хорошо иллюстрируется кривой Филлипса, особенно если считать дополнительно, что A_0 находится на долговременной кривой AS , т.е. $Y_0 = \bar{Y}$ (см. рис. 12.7, *б*).

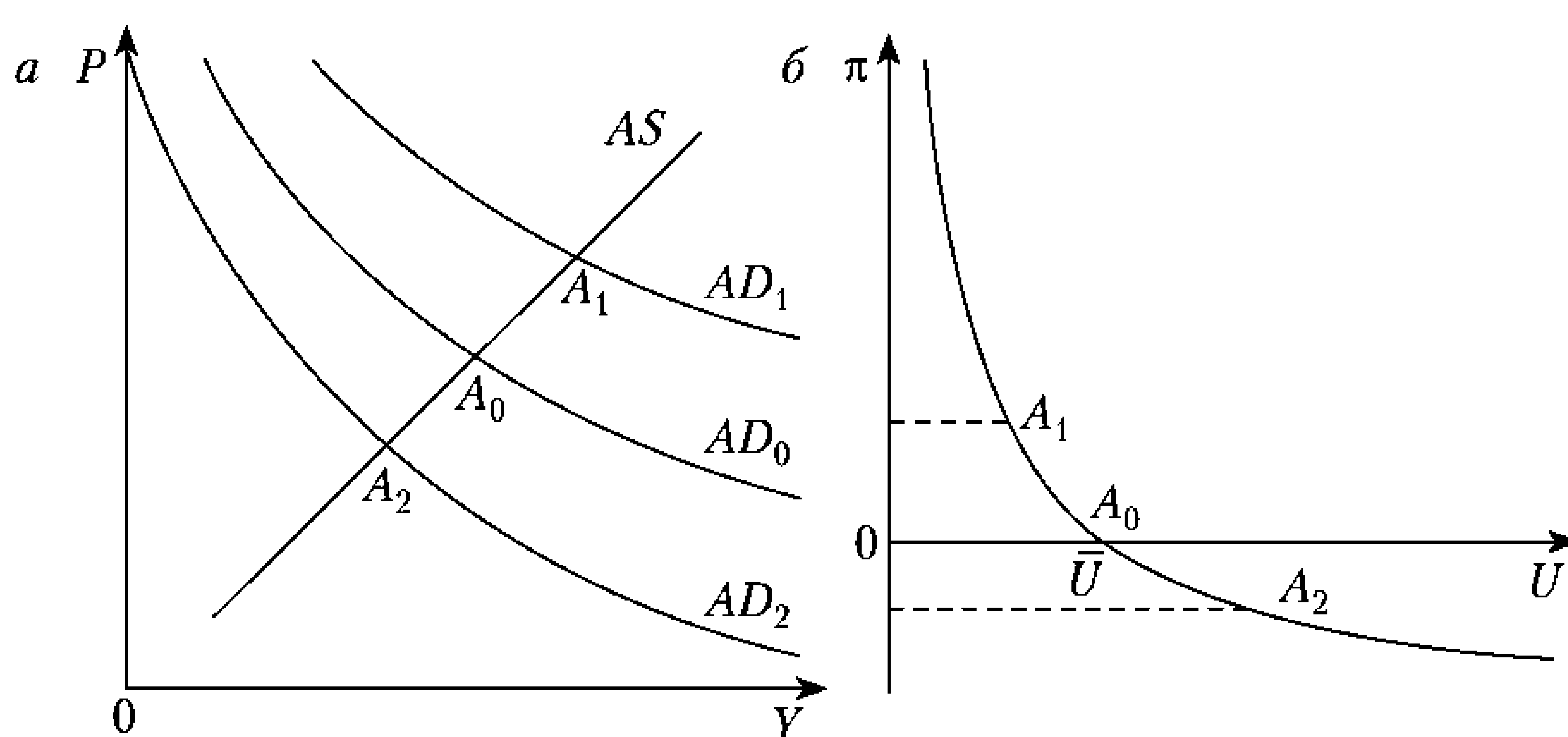


Рис. 12.7. Инфляция спроса:

а — кривые AD и AS ; *б* — кривая Филлипса

Эффект Пигу и дефляция долга. Следует отметить, что в случае резкого падения совокупного спроса наблюдается снижение цен (или замедление инфляции), как это было, например, во времена Великой депрессии. При обсуждении подобных ситуаций противники активной макроэкономической политики обычно указывают, что падение цен должно оказывать на экономику стимулирующий эффект, и она должна быстро подстраиваться к новому состоянию равновесия с более низкими ценами. В данном случае принято ссылаться на так называемый **эффект Пигу**, названный так в честь А. Пигу, которого мы уже упоминали в связи с обсуждением спроса на реальные денежные остатки. Вспомним, что в модели $IS-LM$ снижение цен означает рост предложения реальных денежных остатков, который сам по себе провоцирует снижение выпуска (в частности, за счет снижения реальной ставки процента и роста инвестиционного спроса). Пигу указал на то, что есть еще один канал влияния более низких цен на реальный располагаемый доход. Согласно его рассуждениям, реальные денежные остатки включаются в состав богатства домохозяйства. Следовательно, снижение цен и рост предложения реальных денежных остатков увели-

чивают реальное богатство, на которое ориентируются индивиды в своем потреблении.

Отметим, что снижение реальной ставки процента приводит также к более высокой оценке финансовых активов, составляющих, согласно современной точке зрения, часть богатства индивида. Следовательно, и с этой точки зрения потребление должно увеличиться при снижении уровня цен. Тем не менее, во времена Великой депрессии все эти факторы не работали. Объяснение существа дела было предложено, в частности, И. Фишером, указавшим на такое явление, как **дефляция долга**¹.

Речь здесь идет о следующей ситуации. Как правило, контракты на поставку товаров и услуг, а также договора банковского кредитования, не говоря уже о договорах, фиксирующих заработную плату, заключаются в номинальных единицах, т.е. соответствующие цены выражены не в единицах реального продукта, а в денежных единицах. Соответственно в номинальных единицах выражены обязательства одних экономических агентов перед другими. Это означает, что если падение цен оказалось неожиданным (что соответствует случаю Великой депрессии) это не было учтено в ожиданиях, и контракты были заключены исходя из более высокого ожидаемого уровня цен.

В результате выручка, получаемая фирмами, снижается из-за неожиданного снижения цен, однако их обязательства перед разного рода кредиторами (включая собственных рабочих) фиксированы в номинальных денежных единицах, и не снижаются вместе со снижением цен на производимую продукцию. Если снижение цен на конечный продукт оказалось существенным, фирмы окажутся не в состоянии заработать достаточно средств, чтобы расплатиться со своими кредиторами, и вынуждены будут объявить себя банкротами. Процедура банкротства предполагает, среди прочего, распродажу имущества должника, чтобы погасить имеющиеся долги. Поскольку совокупный спрос и так низкий, любая дополнительная распродажа приводит только к дальнейшему понижению цен на соответствующие товары. Принимая во внимание, что в случае экономического спада в таком состоянии будут находиться сразу много фирм, будет наблюдаться цепочка банкротств — одни фирмы потянут за собой другие, и экономическая система рухнет, как карточный домик.

Фишер отмечал также, что в такой ситуации вполне естественно ожидать, что банки будут стремиться отозвать выданные кредиты, требовать досрочной их выплаты, что дополнительно усилит давление на фирмы, находящиеся в стрессовой ситуации. Кроме того, банки максимально сократят выдачу новых кредитов, опасаясь, что в сложившейся ситуации прибыльными могут оказаться только высокорискованные проекты (т.е. будут опасаться неблагоприятного отбора). Это приведет к сжатию денежного предложения и снижению скорости обращения денег. Поскольку экономические агенты в целом будут опасаться банкротств банков, они будут либо изымать свои депозиты, либо новые появляющиеся излишки денег

¹ Fisher I. The Debt-Deflation Theory of Great Depressions // *Econometrica*. 1933. № 1 (4). P. 337–357.

складывать «под матрас», что приведет к дальнейшему снижению скорости обращения денег и сжатию денежной массы.

Пример из практики

Именно об упомянутых негативных последствиях Великой депрессии в первую очередь вспомнили все, кто отвечал за макроэкономическую политику, в самом начале недавнего экономического и финансового кризиса 2008—2009 гг. В самом деле, банкротство инвестиционного банка *Lehman Brothers* угрожало потенциальным банкротством другим банкам, связанным с ним. Результатом опасений крупных банковских институтов мирового уровня стала повышенная осторожность в выдаче новых кредитов. Это привело к общему ограничению кредита и существенному снижению оборотов мировой торговли (по некоторым оценкам до 90% мировой торговли ведется в кредит) — по оценке МВФ в 2009 г. она сократилась на 12%, что стало лишь третьим случаем снижения этого показателя за последние 50 лет. Как следствие, резко сократился выпуск и реальный располагаемый доход в большинстве экономик мира. Мировая экономика вступила в фазу рецессии, которую, по аналогии с Великой депрессией, назвали Великой рецессией.

Следует отметить, что уроки Великой депрессии не прошли даром — как только угроза резкого снижения совокупного спроса только замаячила на горизонте из-за банкротства *Lehman Brothers*, правительства ведущих экономик мира (и России в их числе) приняли меры, направленные на предотвращение негативных последствий. В частности, было принято решение о выделении стимулирующих пакетов для поддержания совокупного спроса в национальных экономиках. Принимая во внимание, что банки во всем мире на некоторое время практически прекратили кредитование, а вместе с этим приостановились и частные инвестиции, расширение государственных закупок не сопровождалось, по крайней мере на первой стадии, вытеснением частных инвестиций и ростом ставки процента. Одновременно центральные банки также проводили расширительную денежно-кредитную политику, что, как мы помним из анализа модели *IS-LM*, способствует более быстрому переходу экономики в новое состояние равновесия с более высоким уровнем выпуска при практически неизменной реальной ставке процента.

В переводе на язык модели *AD-AS* это означает, что кривую совокупного предложения можно было считать практически горизонтальной, вследствие чего стимулирование экономики должно было быстро принести положительные результаты — основные экономики мира показали уже к концу 2009 г. небольшой рост (табл. 12.1). Тем не менее, положительные результаты были встречены с некоторым опасением — в первую очередь экономисты развитых стран опасались дефляции (т.е. снижения общего уровня цен). Дефляция, если бы она действительно случилась, могла бы принести с собой не только уже отмеченные выше проблемы дефляции долга (в случае если бы экономические агенты не смогли ее вовремя спрогнозировать), но также и проблемы с проведением денежно-кредитной политики.

Таблица 12.1

Темпы роста ВВП некоторых стран ОЭСР
(в % к предыдущему кварталу), IV квартал 2007 г. — I квартал 2010 г.¹

Страна	Q4 2007	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010
Великобритания	0,47	0,31	−0,23	−1,66	−2,23	−1,79	−0,26	0,20	0,39	0,51

¹ URL: <http://www.stats.oecd.org>.

Страна	Q4 2007	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010
Германия	0,32	0,80	–0,21	–0,40	–1,95	–4,48	0,13	0,54	0,87	0,77
Еврозона (18 стран)	0,47	0,66	–0,41	–0,55	–1,82	–2,90	–0,21	0,31	0,48	0,40
Евросоюз (28 стран)	0,58	0,58	–0,30	–0,69	–1,92	–2,62	–0,25	0,29	0,46	0,47
Канада	0,29	0,00	0,50	0,66	–1,09	–2,25	–0,90	0,52	1,26	1,36
Россия	3,47	2,41	0,39	–1,38	–3,38	–3,63	–1,29	0,37	1,00	2,16
США	0,36	–0,68	0,50	–0,48	–2,11	–1,39	–0,13	0,33	0,97	0,43
Франция	0,23	0,49	–0,52	–0,24	–1,59	–1,62	–0,09	0,16	0,70	0,39
Япония	0,84	0,68	–1,14	–1,08	–3,31	–3,99	1,78	0,04	1,68	1,45

Описанный Фишером процесс хорошо объясняет, что произошло во время Великой депрессии, а также представляет собой отказ от предпосылок неоклассического типа, господствовавших в экономике до того момента. В частности, Фишер признал, что рынки не всегда находятся в состоянии равновесия и по причинам, перечисленным выше, не всегда могут быстро вернуться в него. Выдвинутое Фишером объяснение того, что происходило в экономике в 1930-х гг., связано с теорией кредитных циклов, которая развивалась параллельно развитию количественной теории денег, и которая нашла свое наиболее последовательное отражение в работах Хаймана Мински в виде его гипотезы финансовой нестабильности¹.

Остановимся более детально на вопросах проведения денежно-кредитной политики в случае дефляции. Дело в том, что в отношении кривой *LM* есть некоторые дополнительные предположения, связанные с тем, как она выглядит при низких реальных ставках процента, а также при приближении выпуска к своему естественному уровню. В последнем случае логично предположить, что когда выпуск находится близко к естественному уровню, кривая *LM* становится более вертикальной, и стимулирование экономики мерами расширительной макроэкономической политики затруднено. В случае, когда реальные ставки процента очень низки, может возникнуть ситуация, которую Кейнс описал в своем ключевом труде, считая ее лишь теоретической возможностью, маловероятной на практике, и которую позднее называли **ловушкой ликвидности**² (см. также гл. 9).

¹ О кредитных циклах писал также Маркс (см. «Капитал», т. 2). О теории кредитных циклов в XIX в. см., например: *Laidler D. E. W. The Golden Age of the Quantity Theory of Money*. Hemel Hempstead : Harvester Wheatsheaf, 1991; *Laidler D. E. W. The Demand for Money: Theories, Evidence and Problems*. N. Y. : Harper Collins College, 1993; *Вымятина Ю. В. Теория денег: уроки кризиса. По поводу гипотезы финансовой нестабильности Мински* см., например: *Розмаинский И. В. Вклад Х. Ф. Мински в экономическую теорию и основные причины кризисов в позднеиндустриальной денежной экономике* // *Terra Economicus*. 2009. № 7 (1). С. 31–42.

² *Keynes J. M. The General Theory of Employment, Interest and Money*.

В ситуации очень низких ставок процента предпочтение ликвидности экономическими агентами (т.е. спрос на деньги) становится очень высоким. Все предпочитают держать на руках наличные деньги, и ЦБ не может стимулировать выпуск, так как ставки процента и так уже очень низки (в предельном случае они даже могут быть нулевыми) — как ни снижай их, положительного эффекта это уже не принесет. Примерно такая ситуация реализовалась в районе 2009—2010 гг. в большинстве развитых экономик мира — очень низкая инфляция (в некоторых случаях даже небольшая дефляция) при очень низких ставках процента означала очень низкую реальную ставку процента. Замерший денежный мультипликатор в такой ситуации очень сложно «раскачать» и заставить работать. Все дело в том, что экономические агенты утрачивают доверие друг к другу и формируют негативный прогноз по поводу экономических перспектив на ближайшее будущее. В этой ситуации часть кривой LM при низких реальных ставках процента оказывается практически горизонтальной. Как следствие, никакие попытки повлиять на экономику за счет расширительной денежно-кредитной политики не приносят результатов (рис. 12.8, *а*).

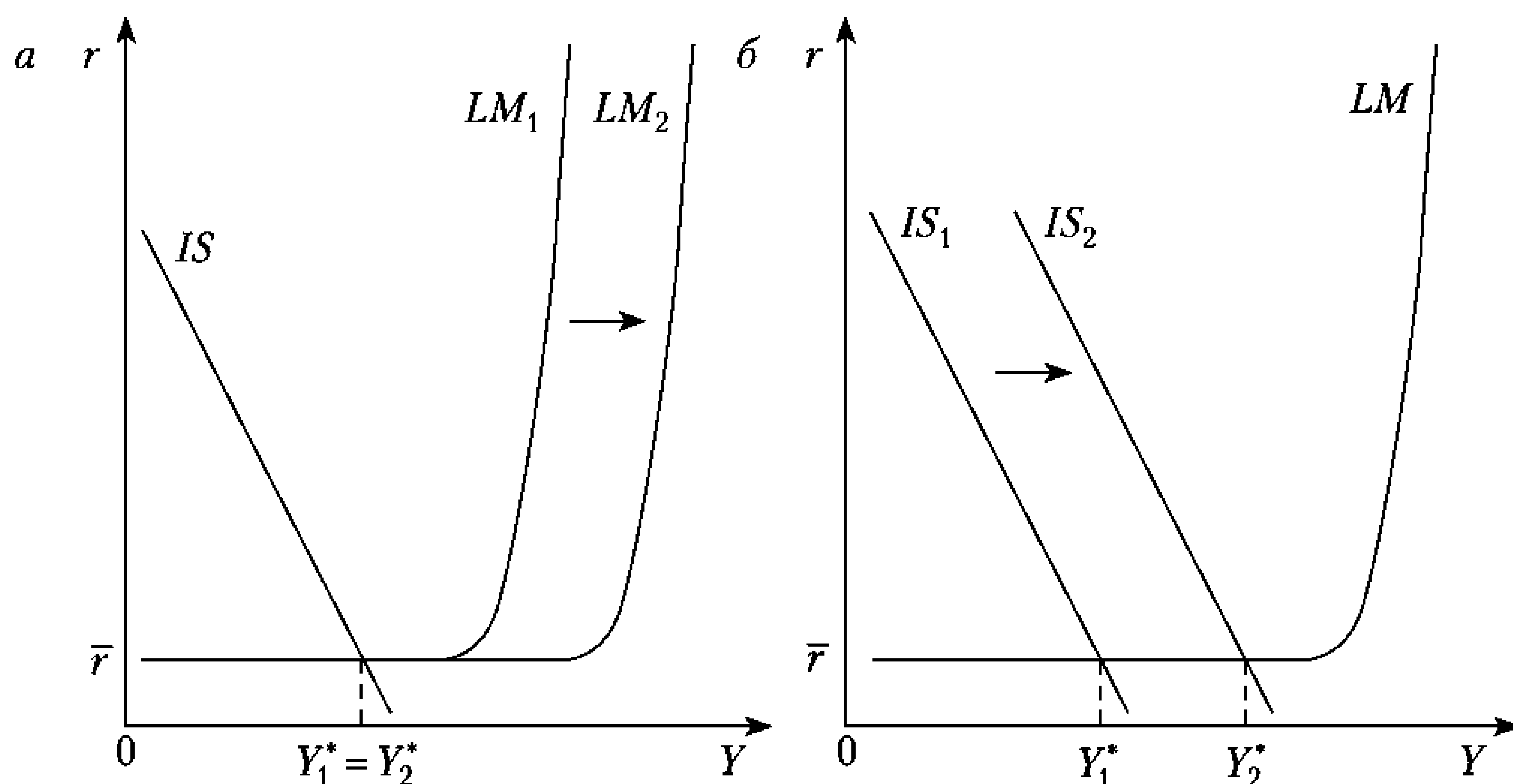


Рис. 12.8. Кривая LM при низких реальных ставках процента:

а — эффект расширительной денежно-кредитной политики;

б — эффект расширительной фискальной политики

В этом случае единственное средство стимулирования экономики — расширительная фискальная политика (см. рис. 12.8, *б*), которая активно применялась в самом начале кризиса. Однако далее мы показываем (см. гл. 17), что стимулирующие пакеты правительств были быстро свернуты под влиянием растущей критики, связанной с ростом государственного долга. Соответственно, в период Великой рецессии (из которой, возможно, мировая экономика до сих пор не вышла), инфляции спроса не наблюдалось.

Помимо инфляции спроса есть еще и инфляция предложения — инфляция, связанная с резким неожиданным ростом издержек производства, как правило, приходящими из-за внешних событий.

Классическим примером ситуации неожиданного роста издержек производства является рост цен на нефть в 1973 г., а затем еще один — в 1979 г. В первом случае цена нефти выросла с 3 долл. за баррель почти до 12 долл. Во втором случае стоимость нефти выросла с примерно 15 долл. за баррель почти до 40 долл. Поскольку нефть и нефтепродукты являются основой функционирования транспортного сектора, а в условиях экономической глобализации транспортные расходы являются важной составляющей общих издержек, рост цены на нефть привел к резкому росту издержек во всех отраслях экономики, т.е. к неожиданному росту уровня цен.

Эта ситуация схематично изображена на рис. 12.9. Внешний шок (рост цен на нефть) представлен сдвигом (неожиданным) кривой совокупного предложения из положения AS_0 в положение AS_1 . Этот сдвиг сопровождается переходом экономики из состояния A_0 вдоль кривой AD в точку A_1 , которая характеризуется меньшим, чем в точке A_0 , уровнем выпуска и большим уровнем цен. Именно о такой ситуации говорят, что имеет место **инфляция предложения**.

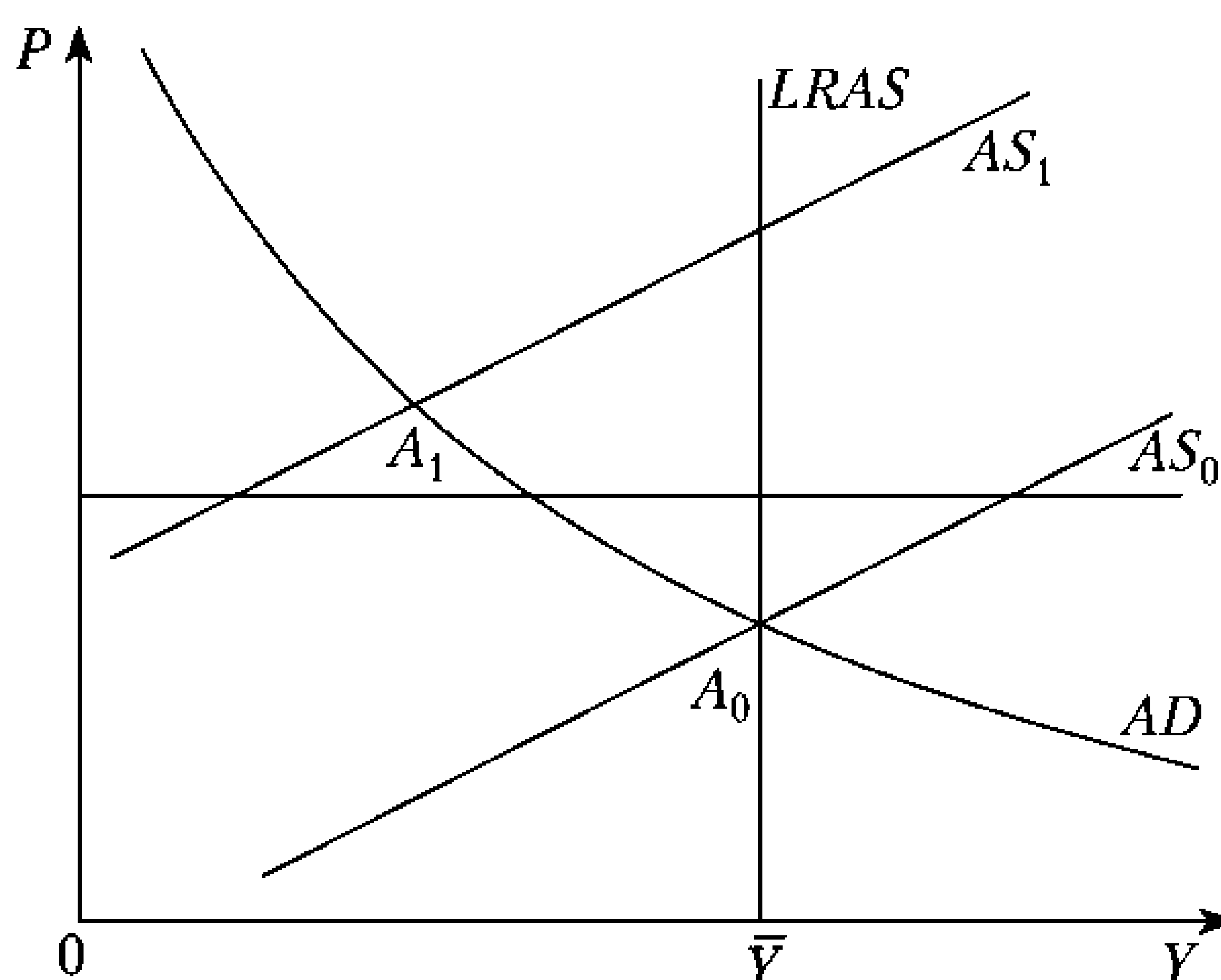


Рис. 12.9. Инфляция предложения

Состояние экономики, описываемое точкой A_1 , характеризуется одновременно ростом цен (инфляцией; возможно — высокой инфляцией) и уровнем выпуска ниже (возможно, существенно) потенциально возможного уровня. Сочетание инфляции и низкого уровня выпуска (экономического роста) называют **стагфляцией**. Заметим, что в такой ситуации бороться с низким уровнем выпуска путем экспансионистской макроэкономической политики означает разгонять инфляцию, добавляя к инфляции предложения еще и инфляцию спроса. В случае с инфляцией предложения кейнсианский «рецепт» стимулирования экономики не срабатывает — выпуск может увеличиться, но только за счет еще более высокой инфляции.

Отметим, что независимо от того, является ли инфляция инфляцией спроса или инфляцией предложения, высокий уровень инфляции рано или поздно ставит перед государством задачу по проведению дезинфля-

ции — снижения уровня инфляции до таких значений, когда ее негативные последствия в меньшей степени ощущаются в обществе. Как и в случае с ростом цен, снижению цен (или скорости их роста, т.е. снижению инфляции) можно либо способствовать (проводя ограничительную макроэкономическую политику), либо ждать, пока не изменятся ожидания экономических агентов (желательно, в сторону более низкого уровня цен или более низких показателей инфляции и только при условии, что экономика оказалась вне состояния долгосрочного равновесия).

При проведении дезинфляции с помощью ограничительной государственной политики экономика проходит через болезненную промежуточную стадию, когда возрастает безработица, снижается выпуск и реальный располагаемый доход (рис. 12.10, а). Если есть основания полагать, что ожидания экономических агентов будут скорректированы в сторону снижения ожидаемой инфляции (уровня цен), можно не вмешиваться в процесс (но только при условии, что экономика находится вне состояния долгосрочного равновесия, см. рис. 12.10, б). В этом случае снижение инфляции будет сопровождаться ростом выпуска и снижением безработицы, и дезинфляция пройдет менее болезненно. Следует подчеркнуть, что в условиях высокой инфляции создание благоприятных ожиданий (снижения инфляции) является сложной задачей, поэтому чаще дезинфляцию экономики приходится проводить с использованием мер макроэкономической политики.

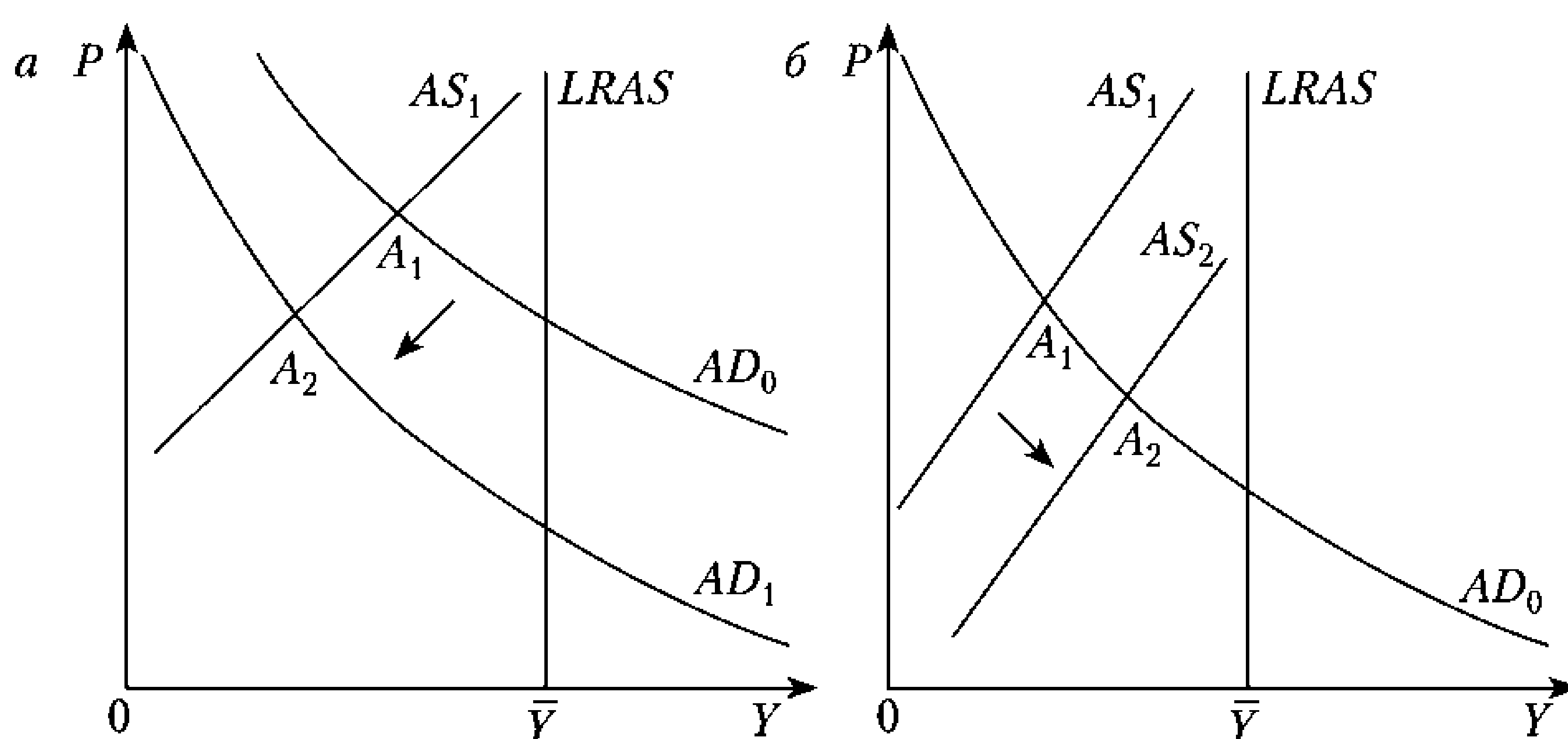


Рис. 12.10. Последствия дезинфляции:

а — эффект ограничительной государственной политики;

б — эффект изменения ожиданий агентов

В связи с социальными последствиями дезинфляции (прежде всего снижением занятости) часто упоминают так называемый коэффициент издержек антиинфляционной политики (англ. *sacrifice ratio*). Он показывает, сколькими процентами выпуска придется пожертвовать в обмен на снижение инфляции на 1 п.п.¹ Используя закон Оукена и модифицирован-

¹ Такой подход применен, например, в работе: Gordon R. J., King S. R. The Output Cost of Disinflation in Traditional and Vector Autoregressive Models // Brookings Papers on Economic Activity. 1982. № 1. P. 205–245.

ную кривую Филлипса можно пересчитать этот показатель в то, сколько дополнительных процентов безработицы придется допустить в обмен на снижение инфляции на 1 п.п. Оценки того, на сколько процентов возрастет безработица (или снизится выпуск) при борьбе с инфляцией, разнятся в зависимости от выбранной для анализа страны и временного промежутка, однако для развитых стран исследователи чаще всего приходят к выводу, что для снижения инфляции на 1 п.п. придется пожертвовать 5% выпуска. На величину коэффициента издержек будет влиять множество факторов, включая скорость снижения инфляции, доверие к институтам, проводящим эту политику, степень открытости экономики, траекторию инфляции и т.п. Принимая во внимание, что проведение антиинфляционной политики представляет собой политически крайне непопулярную меру, считается, что для проведения такой политики должны сложиться такие внутренние и внешние условия, когда в обществе формируется консенсус относительно необходимости бороться с инфляцией. В этом случае можно ожидать, что политика снижения инфляции пройдет легче и будет более успешной.

Краткие выводы

Модель совокупного спроса и совокупного предложения позволяет фактически объединить в единое целое такие различные взгляды на экономику и проведение экономической политики, как неоклассический и кейнсианский. Возможность сделать это связана с тем, что в зависимости от рассматриваемого периода и предпосылок вид кривой совокупного предложения будет разным. В очень коротком периоде кривая совокупного предложения горизонтальна. Это означает, что экспансионистская макроэкономическая политика приводит к росту выпуска при фиксированных ценах. Однако следует понимать, что период, в течение которого выпуск может увеличиваться без сопутствующего ему роста цен, ограничен во времени, и рано или поздно цены начнут расти.

Это означает, что в долгосрочном периоде «вытолкнуть» выпуск за пределы естественного уровня и поддерживать его на таком уровне, государству не удастся — выпуск вернется к уровню, соответствующему состоянию полной занятости, что будет сопровождаться ростом цен. Следует отметить, что хотя итоговый результат — рост цен — будет одинаков, независимо от того, какой именно инструмент макроэкономической политики был использован для стимулирования экономики, более детальный анализ показывает, что будут различия в том, какое влияние такая политика окажет на другие переменные. В частности, стимулирование роста экономики за счет расширения денежного предложения приведет в долгосрочном периоде только к росту уровня цен. Однако рост, например, государственных закупок будет также сопровождаться в долгосрочном периоде ростом реальной ставки процента и вытеснением частных инвестиций в полном объеме прироста государственного спроса, что соответствует выводам простейшей неоклассической модели.

В промежуточном периоде большую роль играют ожидания экономических агентов. Именно подстройка ожиданий по поводу уровня цен (или инфляции) приводит в конечном итоге к установлению нового долгосрочного равновесия. Изменение ожиданий экономических агентов приводит к сдвигам кривой AS , как и было показано в гл. 11.

Модель $AD-AS$ позволяет различать инфляцию спроса (как правило, вызванную чрезмерным стимулированием экономики посредством расширения совокупного спроса) и инфляцию предложения, связанную с неожиданным (это важно!) изменением издержек производственного процесса, или иными событиями, оказывающими влияние на сторону совокупного предложения.

Следует отметить, что противники стимулирования экономики в случае недостаточного совокупного спроса часто ссылаются на эффект Пигу, который указывает на то, что снижение уровня цен (или темпов инфляции) приводит к росту реальных денежных остатков, которые являются частью реального богатства экономических агентов, а значит, побуждают их больше тратить. В то же время в период кризиса реальные переменные (реальный доход, например) оказываются не настолько оторваны от номинальных переменных, как считали классики. В частности, снижение уровня цен может привести к падению номинальных доходов фирм (и иных экономических агентов), тогда как номинальные обязательства их не изменяются. Это может привести к волне банкротств и дальнейшему снижению уровня цен в экономике. Такое явление получило название дефляции долга, и было впервые описано И. Фишером во времена Великой депрессии.

Независимо от причин инфляции, в тех случаях, когда инфляция становится высокой, государство обычно начинает проводить политику дезинфляции, направленную на изменение ожиданий экономических агентов, которые бы способствовали снижению инфляции. Антиинфляционная политика часто сопровождается снижением выпуска и ростом безработицы, а потому является крайне непопулярной мерой среди политиков.

Практикум

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Каковы последствия стимулирующей фискальной политики в модели $AD-AS$ в краткосрочном и долгосрочном периоде? Обратите внимание на то, как изменяются не только выпуск и уровень цен, но и реальная ставка процента, инвестиции, потребление.

2. Каковы последствия стимулирующей денежно-кредитной политики в модели $AD-AS$ в краткосрочном и долгосрочном периоде? Обратите внимание на то, как изменяются не только выпуск и уровень цен, но и реальная ставка процента, инвестиции, потребление.

3. Каковы последствия стимулирующей макроэкономической политики в модели $AD-AS$ в среднесрочном периоде? Подробно опишите, как экономика переходит из одного состояния равновесия в другое.

4. Какова роль ожиданий в процессе перехода в новое состояние равновесия в модели $AD-AS$?

5. Каковы плюсы и минусы стимулирования экономического роста за счет фискальной политики в случае, когда выпуск в экономике меньше потенциального уровня?
6. Что означает термин «ловушка ликвидности»?
7. Что представляет собой «индекс мучений»?
8. Чем отличается инфляция спроса от инфляции предложения?
9. В чем заключается эффект Пигу? Почему этот эффект может не выполняться на практике? Укажите на ограничивающие предпосылки эффекта Пигу.
10. Что обозначает термин «дефляция долга»? Как это явление проявилось во времена Великой депрессии?
11. Каким образом неблагоприятный отбор способствует усилению эффектов дефляции долга?

Практические задания

Задание 1. Что из нижеперечисленного в большей степени повлияет на AD ? Ответ поясните.

- 1) Программа снижения налогов, равномерно распределенная среди всего населения, на общую сумму в 10 млрд долл.;
- 2) государственная программа строительства инфраструктурных объектов (например, дорог и мостов) стоимостью в 10 млрд долл.

Задание 2. Пусть экономика находится в состоянии долгосрочного равновесия. Пусть ЦБ неожиданно для всех увеличивает предложение денег в экономике.

- 1) Объясните, что произошло с выпуском, безработицей и инфляцией в результате этого действия ЦБ, используя для ответа диаграмму модели $IS-LM$, модели $AD-AS$ и модифицированную кривую Филлипса;
- 2) объясните, что произошло бы с выпуском, безработицей и инфляцией, если бы такой шаг ЦБ был ожидаем экономическими агентами. В чем состоит отличие от предыдущего случая?

Задание 3. Пусть экономика находится в состоянии долгосрочного экономического равновесия. Предположим, что происходит неожиданное увеличение скорости обращения денег (например, вследствие банковской инновации).

- 1) Используйте модель $AD-AS$, чтобы показать, как изменится состояние равновесия в экономике в краткосрочном и долгосрочном периодах при условии, что государство никак не реагирует на произошедшие изменения;
- 2) объясните, что произойдет, если государство предпримет соответствующую стабилизационную политику. Как изменится ответ по сравнению с п. 1?

Задание 4. Пусть экономика находится в состоянии долгосрочного экономического равновесия. Потенциальный выпуск $\bar{Y}$ составляет 4500 ед. Уровень цен в рассматриваемый период равен единице. Пусть кривая совокупного спроса задается уравнением $Y = 4,5(M/P)$, причем предложение денег задано на уровне 1000. Пусть

неблагоприятный шок предложения привел к краткосрочному росту цен до 1,5 и снижению потенциального выпуска до 4000 ед.

1) Опишите новое краткосрочное и долгосрочное равновесие (в терминах значений Y и P) при условии, что государство не пытается проводить стабилизирующую макроэкономическую политику;

2) сколько дополнительных денежных единиц нужно выпустить ЦБ, чтобы вернуть краткосрочное равновесие на прежний уровень? Если это количество денег будет поддерживаться и дальше, каково будет новое долгосрочное равновесие?

Задание 5. Объясните с точки зрения модели $AD-AS$, что произошло в экономике в период кризиса 2008—2009 гг. (отразите на графиках стимулирующую макроэкономическую политику в этот период).

Кейс «Экономика США в 2001—2002 гг.»

Между мартом 2001 г. (официальное начало рецессии) и мартом 2002 г. реальный ВВП в экономике США вырос на 2,5%, несмотря на то что общая занятость, измеряемая в отработанных часах, снизилась на 1,8%, а уровень безработицы резко вырос с 4,3 до 5,8% (дефлятор ВВП вырос в этот период примерно на 1—1,4%). Наблюдаемая тенденция к снижению занятости, несмотря на рост реального ВВП, продолжилась и далее, вплоть до 2004 г.

1) Что вы можете сказать на основании этих данных о росте производительности труда в экономике рассматриваемой страны в период с марта 2001 по март 2002 г.? Дайте численный ответ и поясните логику рассуждений.

2) Пусть в марте 2001 г. экономика этой страны была в состоянии полной занятости. Нарисуйте диаграмму $AD-AS$, на которой отобразите состояние экономики в марте 2001 г. и в марте 2002 г. Убедитесь, что на вашей диаграмме отражен одновременный рост реального ВВП и безработицы при лишь незначительном изменении уровня цен. Объясните все имевшие место сдвиги кривых AD и AS .

Темы рефератов и докладов

1. Эффективность макроэкономической политики в краткосрочном и долгосрочном периоде.

2. Инфляция предложения и дезинфляция.

3. Макроэкономическая политика в развитых странах и России после кризиса 2008—2009 гг.

4. Дефляция долга Ирвинга Фишера и гипотеза финансовой нестабильности Хаймана Мински.
5. Эффект Пигу в теории и на практике.
6. Применение различных форм «индекса мучений» в экономической практике.

Рекомендуемая литература

Учебники и учебные пособия

Агапова, Т. А. Макроэкономика : учебник / Т. А. Агапова, С. Ф. Серегина. — 10-е изд., перераб. и доп. — М. : Изд-во ун-та «Синергия», 2013.

Бланшар, О. Макроэкономика : учебник : пер. с англ. / О. Бланшар. — М. : Изд-во НИУ ВШЭ, 2010.

Mankiw, N. G. Macroeconomics / N. G. Mankiw. — 8th ed. — L.: Worth Publishers, 2012.

Научные публикации: статьи, монографии

Вымятина, Ю. В. Теория денег: уроки кризиса / Ю. В. Вымятина. — Изд-во ЕУСПб, 2014.

Маркс, К. Соч. в 50 т. Т. 24 / К. Маркс, Ф. Энгельс. — 2-е изд. — М. : Госполитиздат, 1955—1966.

Розмаинский, И. В. Вклад Х. Ф. Мински в экономическую теорию и основные причины кризисов в позднеиндустриальной денежной экономике / И. В. Розмаинский // Terra Economicus. 2009. № 7 (1). С. 31—42.

Gordon, R. J. The Output Cost of Disinflation in Traditional and Vector Autoregressive Models / R. J. Gordon, S. R. King // Brookings Papers on Economic Activity. — 1982. — № 1. — P. 205—245.

Fisher, I. The Debt-Deflation Theory of Great Depressions / I. Fisher // Econometrica. — 1933. — № 1 (4). — P. 337—357.

Keynes, J. M. A Tract on Monetary Reform / J. M. Keynes // L. : Macmillan, 1923.

Laidler, D. E. W. The Golden Age of the Quantity Theory of Money / D. E. W. Laidler // Hemel Hempstead : Harvester Wheatsheaf, 1991.

Laidler, D. E. W. The Demand for Money: Theories, Evidence and Problems / D. E. W. Laidler // N. Y. : Harper Collins College, 1993.

Lechman, E. Okun's and Barro's Misery Index as an alternative poverty assessment tool / E. Lechman // Recent estimations for European countries. Growth and innovation — selected issues. Monograph. Gdańsk; MPRA Paper № 37493. — 2009. — URL: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2413488.

Welsch, H. Macroeconomics and life satisfaction: Revisiting the «misery index» / Welsch H. // Journal of Applied Economics. — 2007. — № 10 (2). — P. 237—251.