

Лекция 6. Кредитно-денежная, фискальная и смешанная политика

Кредитно-денежная политика	Смешанная политика	Фискальная политика
Политика, проводимая Центральным Банком для влияния на количество денег в экономике и, как следствие, воздействующая на ставку процента и доход [непосредственно влияет на кривую LM]	Комбинация кредитно-денежной и фискальной политик	Политика, использующая в качестве инструментов налоги и государственные расходы (т. Е. различные статьи госбюджета) ее часто называют бюджетно-налоговой. => [непосредственно влияет на компоненты спроса и на кривую IS]

1. Кредитно-денежная политика

Основной *инструмент* кредитно-денежной политики - это *операции на открытом рынке*, то есть покупка (продажа) государственных облигаций, осуществляемая Центральным Банком:

⇒ Если Центральный Банк продает гособлигации, то количество денег на руках у населения сокращается.

⇒ В случае покупки облигаций у населения, наоборот, денежная масса растет.

Рассмотрим последствия расширения денежной массы, то есть покупки облигаций на открытом рынке, для закрытой экономики, описываемой моделью IS-LM. Эту политику часто называют *экспансионистской денежно-кредитной политикой*.

Реакция экономики на *денежно-кредитную экспансию*:

⇒ номинальная, а вслед за ней и реальная, денежная масса растет,

⇒ избыточное предложение на рынке денег (избыточный спрос на рынке облигаций),

⇒ для восстановления равновесия на рынке денег ставка процента должна упасть для каждого уровня дохода и в результате кривая LM сдвигается вниз (см. Рис. 1) и экономика мгновенно перемещается из E_1 в E' ,

⇒ рост инвестиций и избыточный спрос на рынке товаров,

⇒ выпуск растет, рост дохода приводит к росту спроса на деньги, что вызывает рост ставки процента (экономика из точки E' двигается по направлению к E_2 при одновременном росте выпуска и ставки процента).

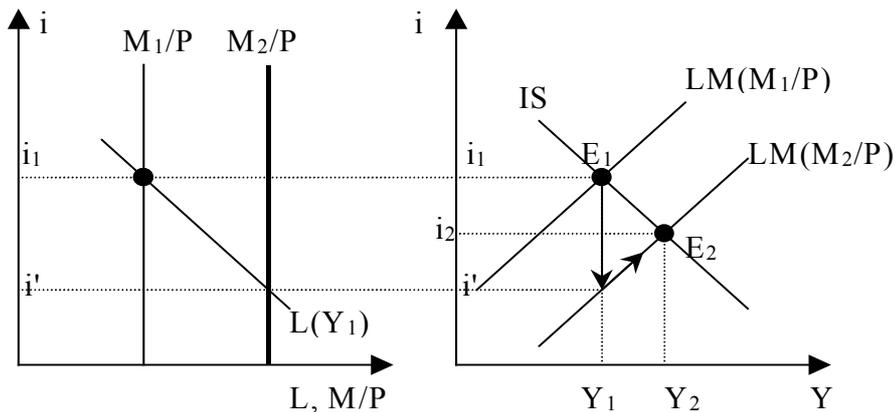


Рис.1 Влияние увеличения предложения денег на равновесие в модели IS- LM.

Вывод: в результате денежно-кредитной экспансии возрос выпуск и упала ставка процента.

В дальнейшем денежно-кредитную политику, направленную на увеличение денежной массы и, как следствие, выпуска, будем называть *кредитно-денежной экспансией*, а политику, направленную на сокращение денежной массы и, соответственно выпуска, будем называть *жесткой или сдерживающей кредитно-денежной политикой*.

2. Фискальная политика.

Реакция экономики на увеличение государственных закупок (\bar{G}):.

- ⇒ увеличение совокупных расходов,
- ⇒ избыточный спрос на рынке товаров для каждой ставки процента,
- ⇒ фирмы реагируют путем увеличения выпуска (в результате роста выпуска при каждой ставке процента, кривая IS сдвигается вправо, см. рис.2),
- ⇒ рост выпуска ведет к росту доходов, увеличивая спрос на деньги, для устранения избыточного предложения должна расти ставка процента.

Вывод: в результате фискальной экспансии происходит рост выпуска и ставки процента.

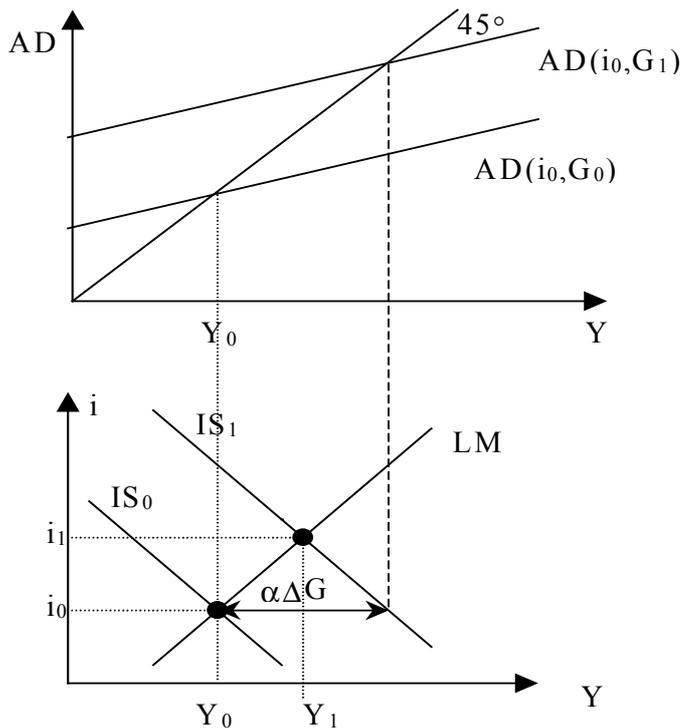


Рис.2 Влияние роста государственных закупок на равновесие в модели IS- LM.

Замечание: выпуск растет меньше, чем в модели Кейнсианского креста. Почему? Причина в том, что, вызванное избыточным спросом на деньги, повышение ставки процента приводит к падению инвестиций и, следовательно, сокращаются совокупные расходы, приводя к избыточному предложению на рынке товаров и сокращению выпуска.

Итак, увеличение одной компоненты совокупного спроса (государственных закупок) приводит к сокращению другой компоненты совокупного спроса, а именно, к падению инвестиций. Подобный эффект называется *эффектом вытеснения*. В данном случае мы имеем дело с вытеснением инвестиций.

Масштабы эффекта вытеснения

Какие факторы определяют величину эффекта вытеснения? Этими факторами являются наклоны кривых IS и LM:

1. чем более пологая кривая LM, тем меньше эффект вытеснения;
2. чем меньше чувствительность инвестиций к изменению ставки процента, тем меньше эффект вытеснения;

3. с ростом мультипликатора эффект вытеснения будет больше.

Объяснение.

1. В случае более пологой кривой LM фискальная экспансия ведет к меньшему росту ставки процента и, следовательно, вызывает меньшее сокращение инвестиций. В результате выпуск увеличивается сильнее, чем в случае с более крутой LM, что проиллюстрировано на рисунке 3.

2. При большей чувствительности инвестиций к изменению ставки процента означает, что

⇒ одинаковое изменение ставки процента приведет к большему падению инвестиций;

⇒ чем выше чувствительность инвестиций к ставке процента, тем более пологой будет кривая IS, что приведет к меньшему росту процентной ставки при повышении госзакупок.

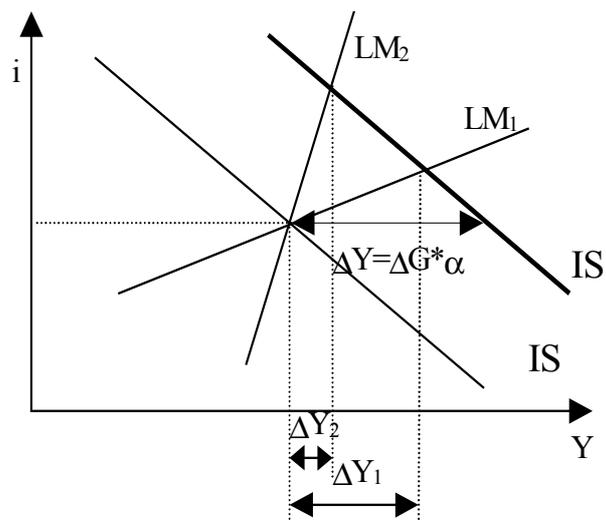


Рис.3 Влияние наклона кривой LM на степень вытеснения инвестиций.

Какой же из рассмотренных эффектов будет доминировать. Для этого обратимся к системе уравнений, задающей равновесие в модели IS-LM:

$$\begin{cases} C(\bar{C}, Y(1-t) + \bar{T}\bar{R}) + \bar{G} + I(\bar{I}, i) = Y \\ L(\bar{L}, Y, i) = \bar{M} / \bar{P} \end{cases}$$

Рассмотрим приращения выпуска и ставки процента, вызванные ростом государственных закупок:

$$\begin{cases} (1-t)C'_Y dY + d\bar{G} + I'_i di = dY \\ L'_Y dY + L'_i di = 0 \end{cases}$$

Откуда получаем:

$$\begin{cases} dY / d\bar{G} = 1 / (1 - (1-t)C'_Y + I'_i * L'_Y / L'_i) \\ di = -L'_Y dY / L'_i \end{cases}$$

Из первого соотношения следует, при большей чувствительности инвестиций к ставке процента (то есть с ростом I'_i) увеличение государственных закупок ведет к большему росту выпуска, что означает меньшее вытеснение инвестиций. Этот результат легко проиллюстрировать графически для линейной модели (см. Рис. 4).

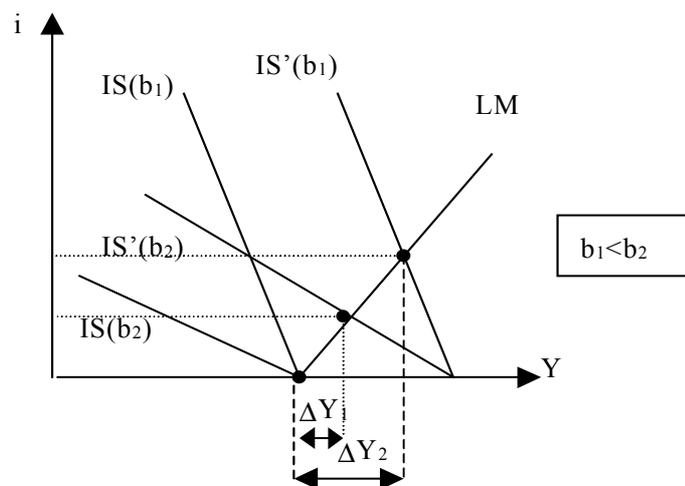


Рис.4 Влияние чувствительности инвестиций к ставке процента на степень эффекта вытеснения.

Как видно из рисунка, в случае большей чувствительности инвестиций к ставке процента (которому соответствует кривая $IS(b_2)$) ставка процента изменяется меньше, но, тем не менее, выпуск также увеличивается меньше, что свидетельствует о большем эффекте вытеснения.

3. При большей величине мультипликатора автономных расходов:

- ⇒ сильнее сдвинется кривая IS вправо в результате роста государственных закупок;
- ⇒ кривая IS будет более пологой и, следовательно, при одинаковом сдвиге IS вправо ставка процента изменилась бы меньше.

Какой же из вышеописанных факторов окажет определяющее воздействие на ставку процента. Для этого обратимся к уже рассмотренной выше системе, описывающей равновесные приращения выпуска и дохода при увеличении госзакупок. Преобразуя систему, получаем:

$$\frac{di}{d\bar{G}} = \frac{1}{-\frac{1-(1-t)C'_Y}{L'_Y} L'_i - I'_i} = \frac{1}{-\frac{L'_i}{\alpha L'_Y} - I'_i}.$$

Итак, с ростом мультипликатора (α), влияние госзакупок на ставку процента возрастает и, следовательно, эффект вытеснения будет больше.

3. Альтернативные варианты фискальной политики.

Фискальная политика может осуществляться с использованием различных инструментов. В рамках модели IS-LM можно проанализировать следующие варианты фискальной политики:

- ⇒ изменение государственных закупок,
- ⇒ изменение государственных трансфертов,
- ⇒ изменение ставки подоходного налога,
- ⇒ изменение инвестиционного налогового кредита.

Результаты анализа этих политик представлены в таблице 1. Как мы видим, различные варианты фискальной экспансии ведут к росту выпуска и ставки процента, однако по-разному воздействуют на структуру совокупного спроса.

Таблица 1. Влияние различных вариантов фискальной экспансии на равновесие в модели IS-LM.

	Ставка процента i	Выпуск Y	Потребление C	Государственные закупки \bar{G}	Инвестиции I
Увеличение государственных закупок (\bar{G})	+	+	+	+	-

Увеличение государственных трансфертов ($\bar{T}\bar{R}$)	+	+	+	=	-
Уменьшение подоходного налога (t)	+	+	+	=	-
Инвестиционные субсидии (\bar{I})	+	+	+	=	+

Вопрос: почему в результате роста инвестиционного налогового кредита растут инвестиции?

4. Два крайних случая

1) Классический случай: вертикальная кривая LM

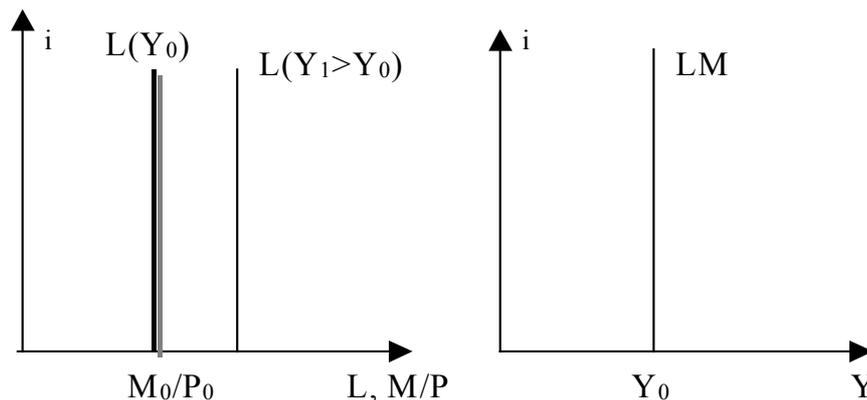


Рис.6 Классическая кривая LM.

Если чувствительность спроса на деньги к ставке процента близка к нулю, то кривая спроса на деньги будет вертикальной и, следовательно, равновесие на рынке денег достижимо лишь при одной величине дохода, что приведет к вертикальной кривой LM.

Денежно-кредитная политика будет, по-прежнему, высоко эффективна (по отношению к изменению выпуска). Рост денежной массы вызывает сдвиг кривой LM вправо, что ведет к росту выпуска.

Фискальная политика в классическом случае, наоборот, абсолютно неэффективна, поскольку она ведет лишь к росту ставки процента и полному вытеснению инвестиций, выпуск же остается прежним.

Вывод: в экономике с вертикальной кривой LM количество денег является параметром, определяющим равновесие, что отражает основной постулат *количественной теории денег*, который гласит, что номинальное кол-во денег определяет величину дохода.

2) Ликвидная ловушка (горизонтальная кривая LM).

Ситуация ликвидной ловушки возникает в том случае, если при некоторой (достаточно низкой) ставке процента население готово всё своё богатство держать в форме денег. В результате кривая спроса на деньги выглядит, как горизонтальная линия при некоей близкой к нулю процентной ставке и изменение дохода не влечет за собой изменение ставки, уравнивающей рынок денег. Таким образом, мы получаем горизонтальную кривую LM.

В случае ликвидной ловушки кредитно – денежная политика абсолютно неэффективна, поскольку увеличение денежной массы не приводит к сдвигу LM и, следовательно, не отражается на равновесном доходе. Фискальная политика, наоборот, очень эффективна, поскольку в этом случае не изменяется ставка процента и значит эффект вытеснения отсутствует.

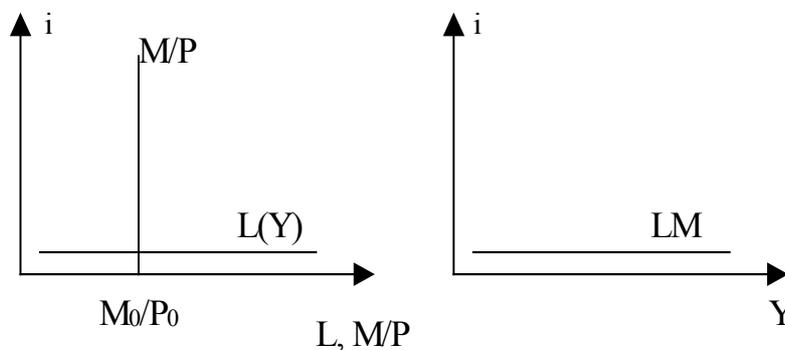


Рис.7 Кривая LM в случае ликвидной ловушки.

5. Смешанная политика

Как мы видим, для влияния на выпуск мы можем использовать как фискальную, так и кредитно-денежную политику. Однако эти политики по-разному воздействуют на ставку процента:

⇒ фискальная экспансия ведет к росту ставки процента и падению инвестиций (за исключением случая инвестиционного налогового кредита, когда ставка процента падает, но инвестиции растут)

⇒ кредитно-денежная экспансия ведет к падению ставки процента и росту инвестиций.

Используя комбинацию фискальной и кредитно-денежной политик можно сочетать экспансию с заданным воздействием на ставку процента, например можно добиться роста выпуска при неизменной процентной ставке, как это показано на рисунке 9.

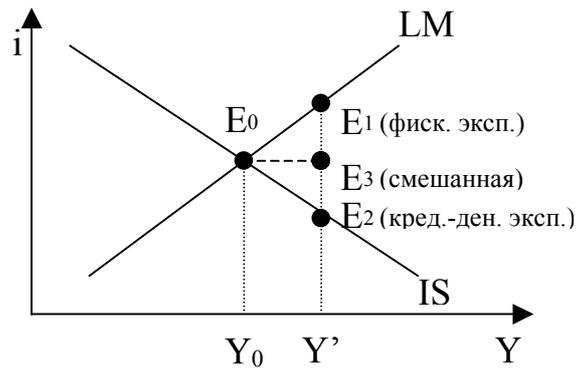


Рис.9 Эффект от использования смешанной экономической политики