

Лекция 8. Модель IS-LM для открытой экономики при абсолютной мобильности капитала

1. Случай фиксированного обменного курса

Последствия кредитно – денежной экспансии:

- ⇒ рост денежной массы сдвигает кривую LM вправо,
- ⇒ тенденция к снижению внутренней процентной ставки, которая становится ниже мировой, что влечет огромный отток капитала,
- ⇒ дефицит платежного баланса порождает избыточный спрос на иностранную валюту,
- ⇒ Центральный Банк вынужден осуществить интервенцию, продав иностранную валюту,
- ⇒ сокращаются золотовалютные резервы ЦБ и уменьшается предложение денег, что возвращает кривую LM обратно (рис. 1).

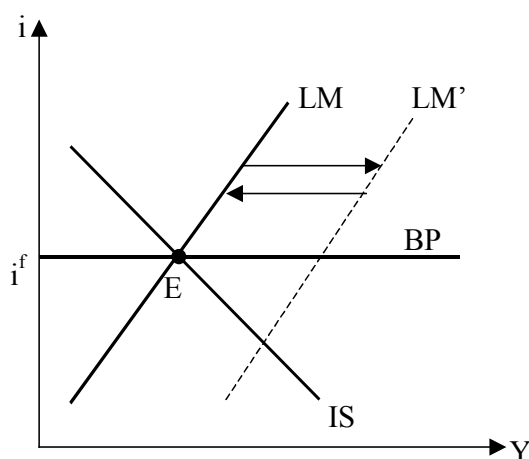


Рис.1. Последствия денежно-кредитной экспансии при фиксированном обменном курсе и совершенной мобильности капитала.

Вывод: единственным следствием денежно-кредитной экспансии является потеря части золотовалютных резервов Центрального Банка. В условиях фиксированного обменного курса и абсолютной мобильности капитала страна не может проводить независимую кредитно-денежную политику.

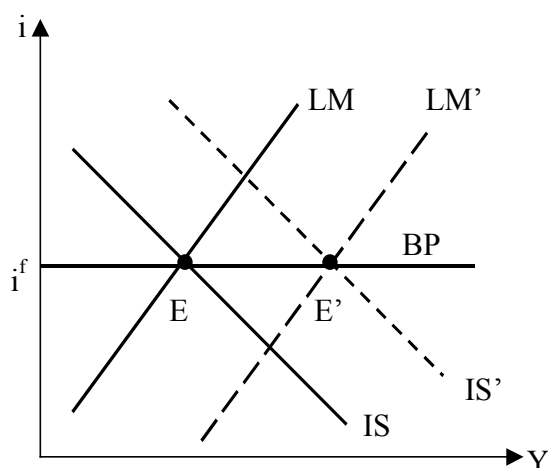
Последствия фискальной экспансии:

- ⇒ рост совокупного спроса приводит к сдвигу кривой IS вправо,
- ⇒ тенденция к повышению внутренней ставки процента, которая становится выше мировой, провоцируя огромный приток капиталов,
- ⇒ профицит платежного баланса означает избыточное предложение иностранной валюты,

⇒ Центральный Банк покупает избыток иностранной валюты, что приводит к росту резервов, увеличению количества денег в экономике и сдвигу кривой LM вправо.

Новое равновесие будет достигнуто лишь тогда, когда кривая LM сдвинется настолько, что внутренняя ставка процента вновь сравнивается с мировой (см. Рис. 2)

Вывод: фискальная политика оказалась очень эффективна: выпуск изменился на полную величину кейнсианского мультипликатора автономных расходов, в то время, как в закрытой экономике выпуск изменялся меньше.



Вопрос: в чем причина высокой эффективности фискальной политики?

Рис.2. Последствия фискальной экспансии при фиксированном обменном курсе и совершенной мобильности капитала.

Девальвация национальной валюты

Если в течение ряда периодов экономика с фиксированным обменным курсом имеет дефицит платежного баланса, то Центральный Банк может принять решение (не дожидаясь полного истощения резервов иностранной валюты) изменить обменный курс в сторону повышения, то есть провести девальвацию (обесценение) национальной валюты.

Последствия девальвации:

- ⇒ повышение не только номинального, но и реального обменного курса,
- ⇒ рост чистого экспорта, сдвиг вправо кривой IS,
- ⇒ ставка процента растет, что приводит к огромному притоку капитала и профициту платежного баланса,
- ⇒ Центральный Банк покупает излишек иностранной валюты, что увеличивает предложение национальной валюты и вызывает сдвиг кривой LM вправо.

В результате экономика переходит из точки E в новое равновесие E' , которое характеризуется большим выпуском (см. Рис. 3).

Вывод: в краткосрочном периоде девальвация способствует росту экономической активности.

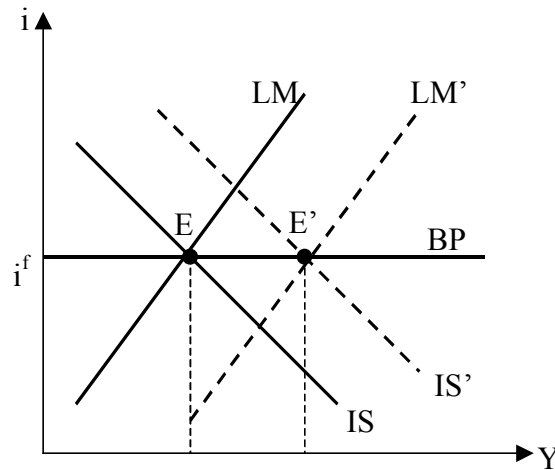


Рис.3. Последствия девальвации при совершенной мобильности капитала.

Последствия девальвации для торговых партнеров:

- ⇒ удешевление отечественных товаров вызывает увеличение потока товаров, импортируемых из нашей страны,
- ⇒ ухудшение торгового баланса в странах- торговых партнерах,
- ⇒ падение выпуска.

Для стран-партнеров все изменения являются зеркальным отражением того, что происходит в нашей стране.. Именно поэтому подобная политика получила название политики “разорения соседа”.

2. Случай гибкого обменного курса

Последствия фискальной экспансии:

- ⇒ рост совокупного спроса приводит к сдвигу кривой IS вправо,
- ⇒ тенденция к повышению внутренней ставки процента, которая становится выше мировой, провоцируя огромный приток капиталов,
- ⇒ профицит платежного баланса означает избыточное предложение иностранной валюты,
- ⇒ падение номинального обменного курса,

⇒ ухудшение торгового баланса, сдвиг кривой IS в обратном направлении.

Экономика вернется в первоначальное состояние, как это показано на рисунке 4.

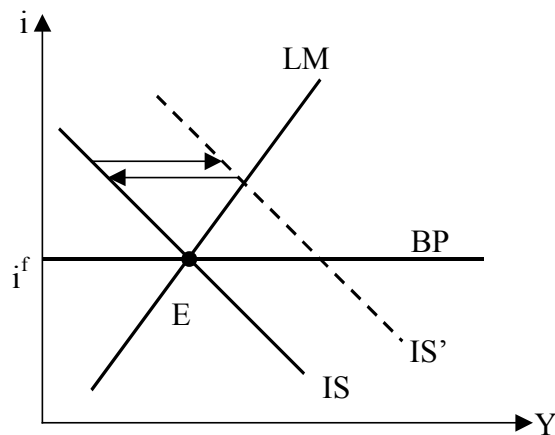


Рис.4. Последствия фискальной экспансии при гибком обменном курсе и совершенной мобильности капитала.

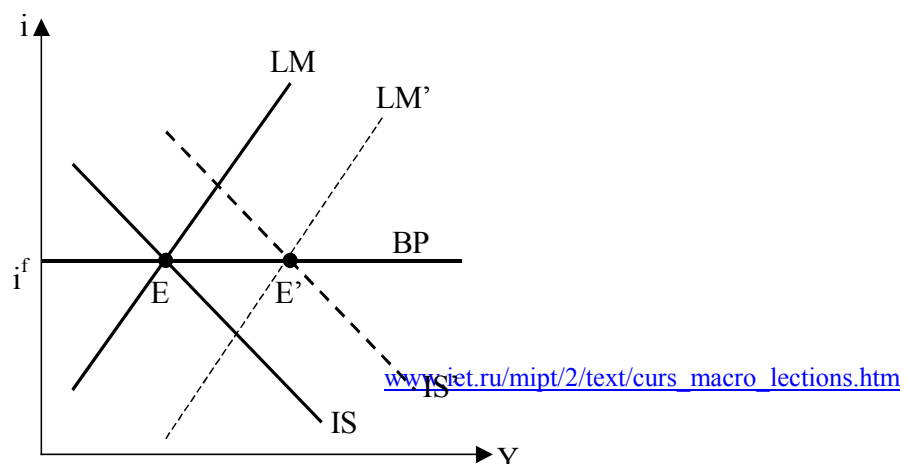
Вывод: при гибком обменном курсе и абсолютной мобильности капитала фискальная политика абсолютно неэффективна.

Вопрос: в чем причина неэффективности фискальной политики в рассмотренном выше случае?

Последствия кредитно – денежной экспансии:

- ⇒ рост денежной массы сдвигает кривую LM вправо,
- ⇒ тенденция к снижению внутренней процентной ставки, которая становится ниже мировой, что влечет огромный отток капитала,
- ⇒ дефицит платежного баланса порождает избыточный спрос на иностранную валюту,
- ⇒ растет обменный курс и национальная валюта обесценивается, что ведет к росту чистого экспорта,
- ⇒ кривая IS сдвигается вправо.

Этот процесс будет продолжаться до тех пор, пока внутренняя ставка не станет вновь



равна мировой, то есть пока экономика не достигнет нового равновесия E' (см. Рис.5).

Рис.5 Кредитно-денежная экспансия при гибком обменном курсе и совершенной мобильности капитала.

Вывод: при гибком обменном курсе и совершенной мобильности капитала, в отличие от ситуации с фиксированным курсом, фискальная политика оказалась абсолютно неэффективной, а денежно-кредитная, напротив, высоко эффективной в отношении воздействия на выпуск в экономике.