

ТЕМА 7:

Открытая экономика

- 1. Номинальный и реальный валютный курс. Факторы, определяющие реальный валютный курс.**
- 2. Товарный рынок в открытой экономике**
- 3. Открытость на финансовых рынках. Ставки процента и валютные курсы. Равновесие на финансовых рынках.**
- 4. Режимы валютных курсов.**
- 5. Фискальная политика в открытой экономике. Монетарная политика в открытой экономике.**

1. Номинальный и реальный валютный курс. Факторы, определяющие реальный валютный курс.

Два пути определения номинального валютного курса:

- цена внутренней валюты, выраженная в единицах иностранной валюты;
- ***цена иностранной валюты, выраженная в единицах внутренней валюты.***

Удорожание внутренней валюты – повышение цены внутренней валюты, выраженной в единицах иностранной валюты. Это означает снижение валютного курса

Удешевление внутренней валюты – снижение цены внутренней валюты, выраженной в единицах иностранной валюты. Это означает повышение валютного курса

Взгляд со стороны США на Европу

Номинальный валютный курс E

Цена евро, выраженная в долларах

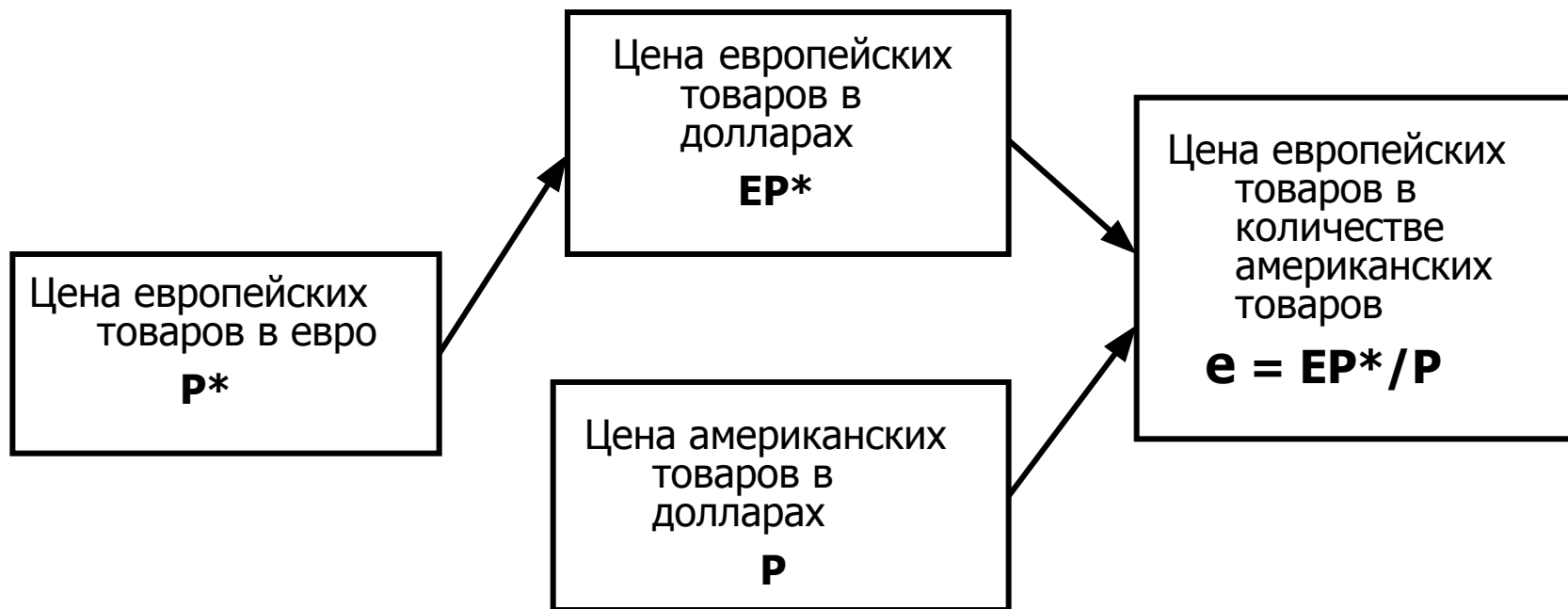
Удорожание доллара

Цена доллара, выраженная в евро, растет эквивалентно;
Цена евро, выраженная в долларах, падает эквивалентно;
Номинальный валютный курс снижается E ▼

Удешевление доллара

Цена доллара, выраженная в евро, падает эквивалентно
Цена евро, выраженная в долларах, растет эквивалентно
Номинальный валютный курс растет E ▲

Построение реального валютного курса



Взгляд со стороны США на Европу

Реальный валютный курс e

Цена европейских товаров, выраженная в количестве американских товаров

Реальное удорожание доллара

Цена американских товаров, выраженная в количестве европейских товаров, растет эквивалентно;

Цена европейских товаров, выраженная в количестве американских товаров падает эквивалентно;

Реальный валютный курс снижается $e \downarrow$

Реальное удешевление доллара

Цена американских товаров, выраженная в количестве европейских товаров, падает эквивалентно

Цена европейских товаров, выраженная в количестве американских товаров растет эквивалентно

Реальный валютный курс растет $e \uparrow$

Факторы, влияющие на реальный валютный курс

$$e = EP^*/P$$

Из формулы реального валютного курса следует, что он зависит:

- 1) от номинального курса
- 2) от соотношения уровней цен за рубежом и внутри страны.

Если соотношение уровней цен неизменно, а изменяется номинальный курс, то реальный курс изменяется в том же направлении.

$$E \uparrow; P^*/P - \text{const}; \Rightarrow e \uparrow$$

Если номинальный курс не изменяется, а изменяется соотношение цен, то реальный курс изменяется в том же направлении.

$$P^*/P \uparrow; E - \text{const}; \Rightarrow e \uparrow$$

Если номинальный курс, и соотношение цен изменяются в разных направлениях, то направление изменения реального курса будет зависеть от того, какой из факторов изменится в большей степени.

$$E \downarrow; P^*/P \uparrow \text{ то } \begin{cases} \Delta E > \Delta(P^*/P) \Rightarrow e \downarrow \\ \Delta E < \Delta(P^*/P) \Rightarrow e \uparrow \end{cases}$$

2. Товарный рынок в открытой экономике

Построение модели для анализа равновесия товарного рынка:

- 1) построение кривой совокупного спроса в закрытой экономике AA (рис. 7.2.1);
- 2) построение кривой внутреннего спроса в открытой экономике DD (рис. 7.2.2 и 7.2.3);
- 3) построение кривой спроса на товары, произведенные внутри страны ZZ (рис. 7.4.2а и 7.4.2.б)
- 4) построение модели, на основе которой можно анализировать влияние различных мероприятий в области макроэкономической политики на доход и торговый баланс (рис. 7.2.5)

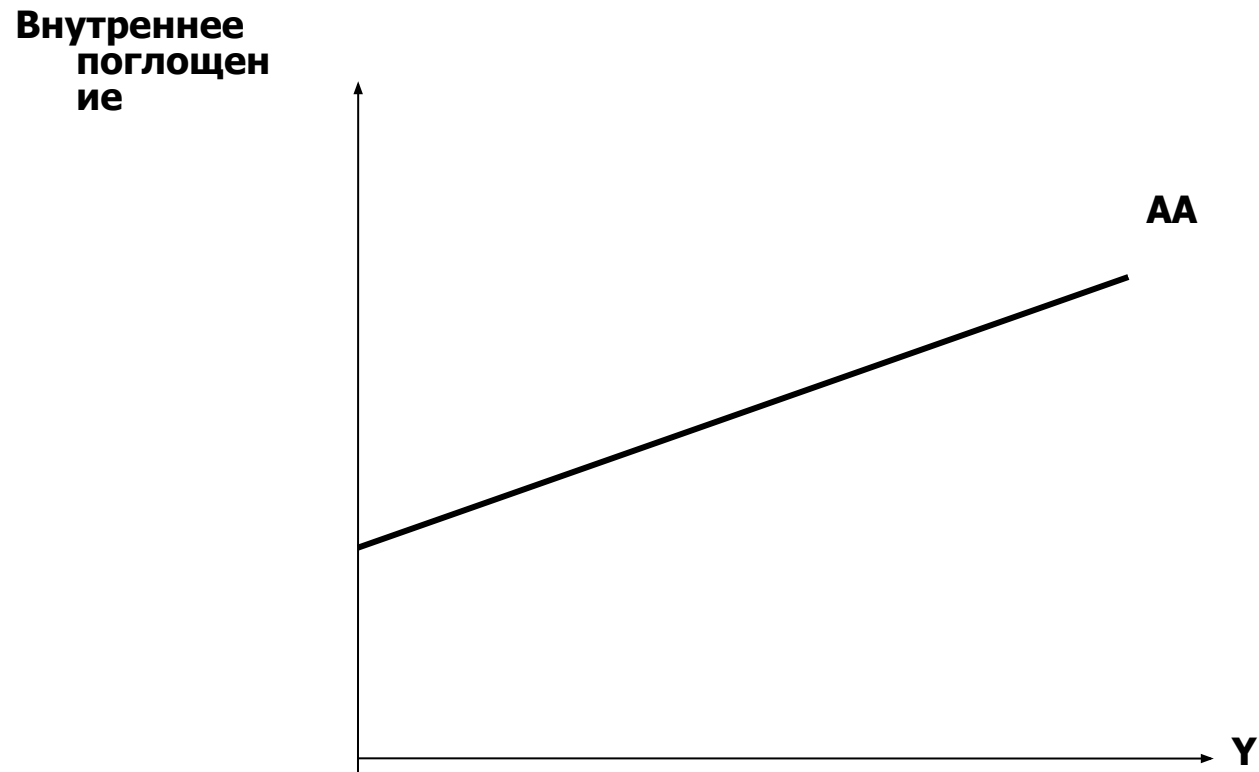
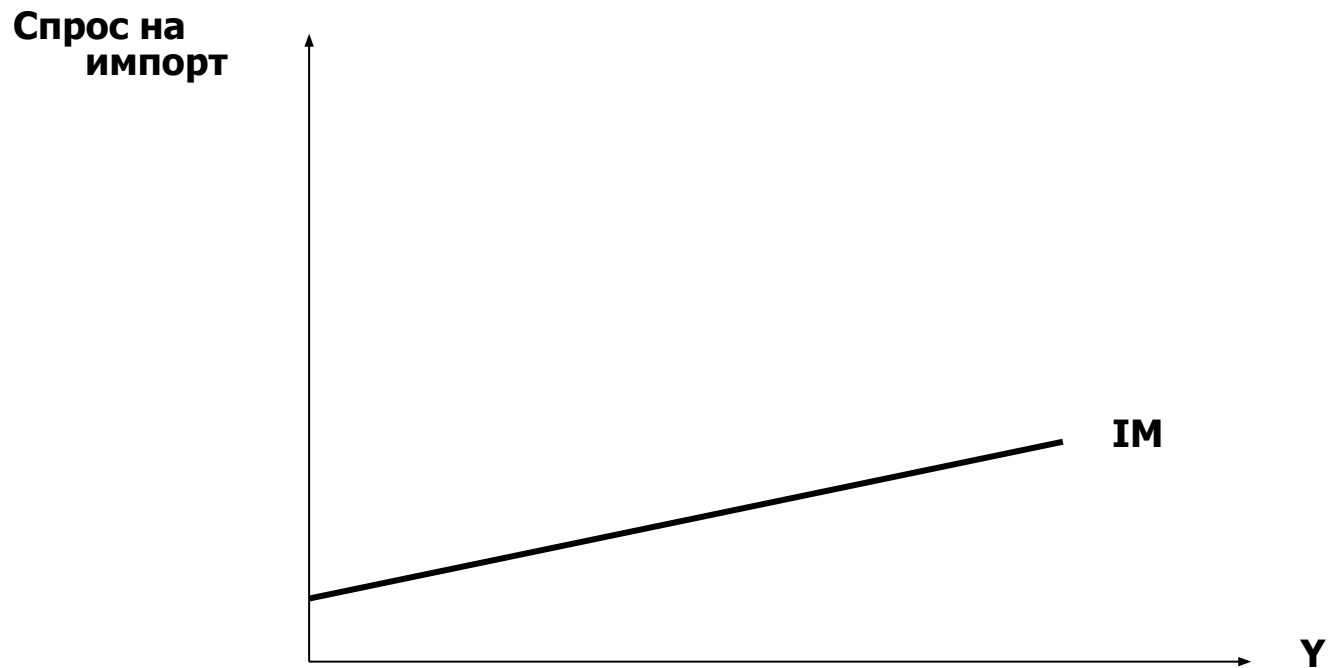


Рис.7.2.1. **Совокупный спрос в закрытой экономике
(внутреннее поглощение)**



■ Рис.7.2.2. Спрос на импорт

**Внутренний
спрос**

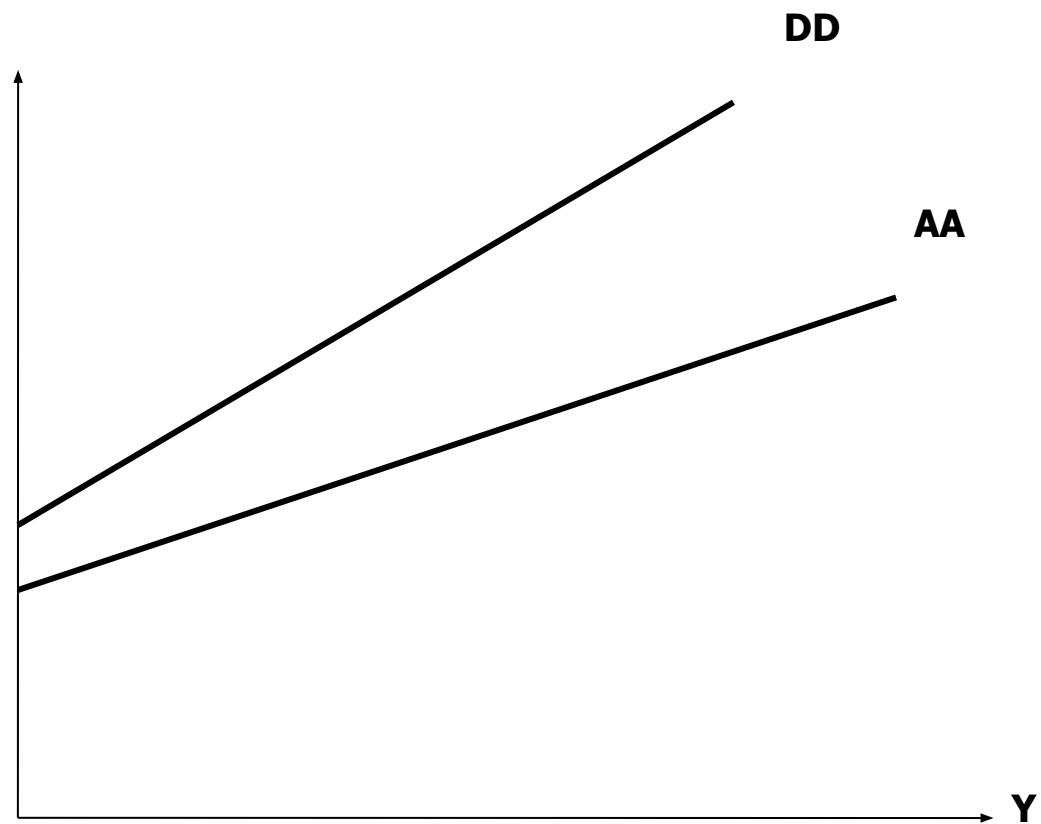


Рис. 7.2.3. **Внутренний спрос в открытой экономике**

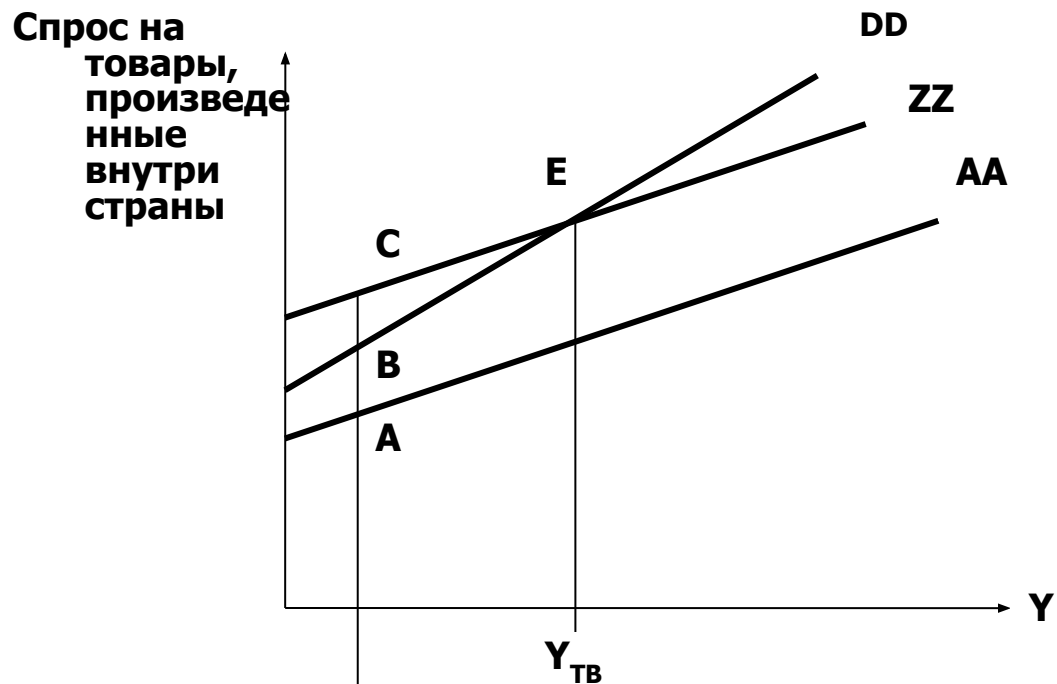
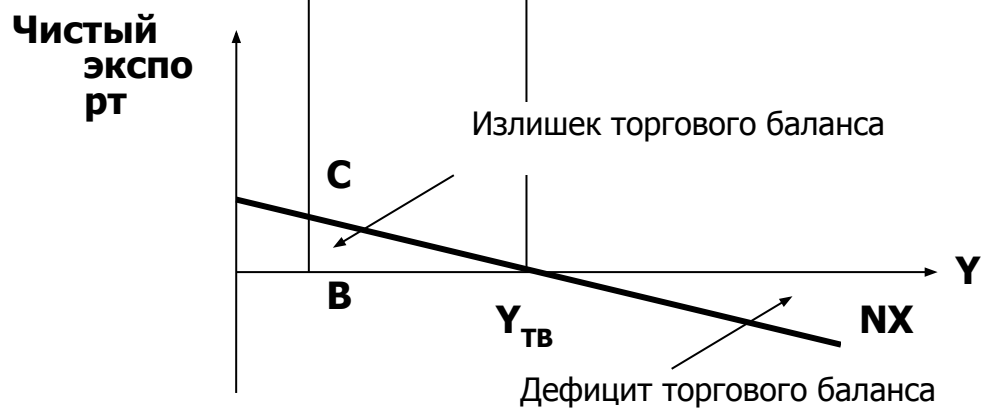
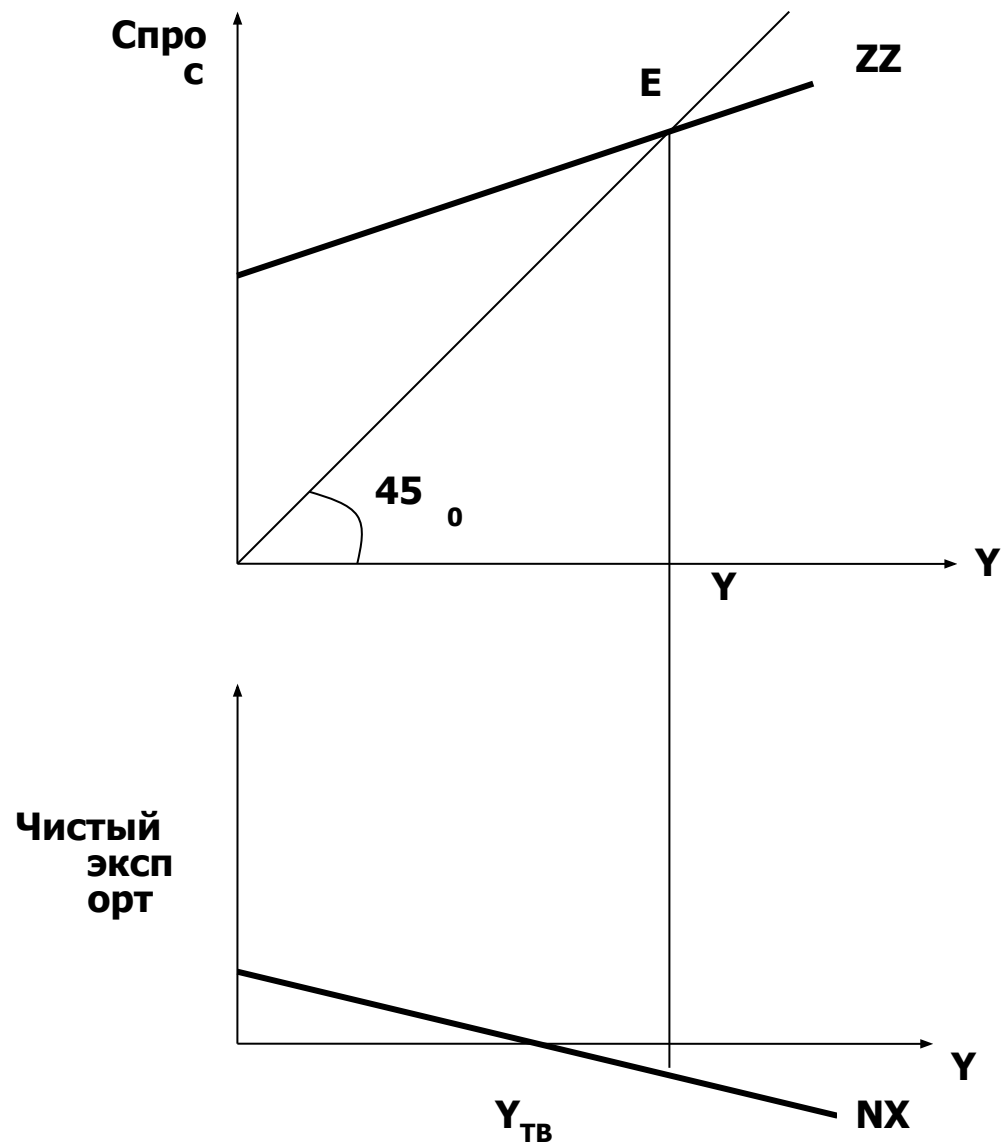


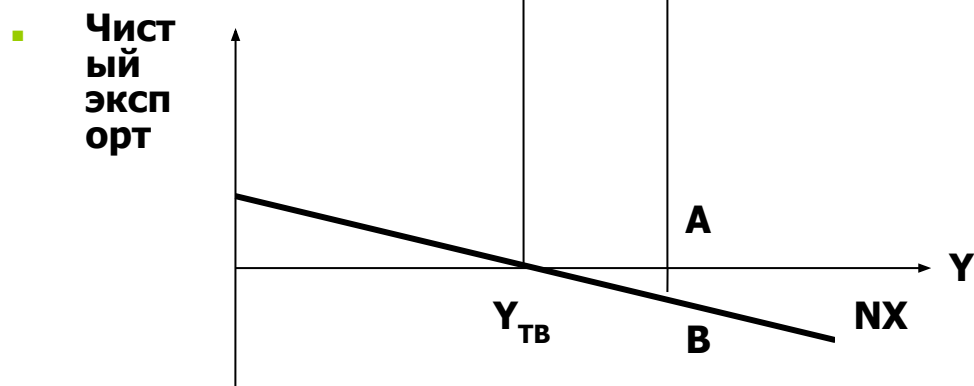
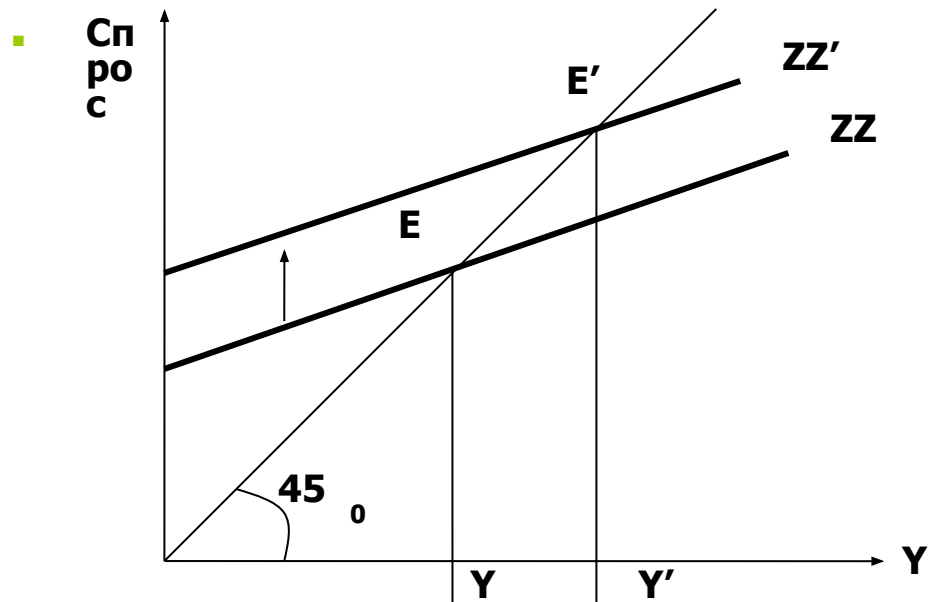
Рис.7.2.4а. Спрос на товары, произведенные внутри страны



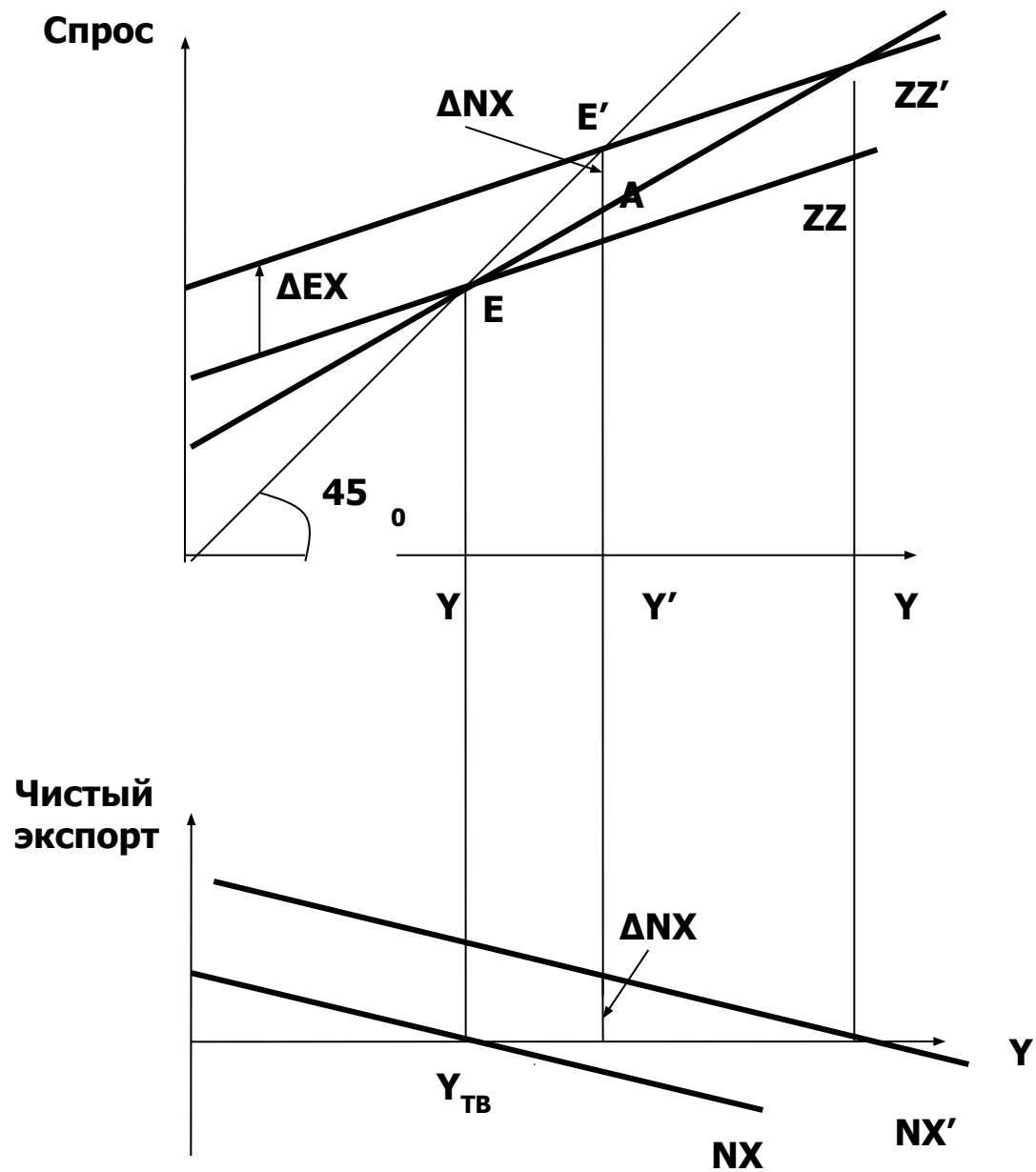
■ Рис. 7.2.4б. Чистый экспорт



■ Рис. 7.2.5. **Равновесный ВВП и чистый экспорт**



■ **Рис. 7.2.6. Влияние увеличения государственных расходов**



■ Рис. 7.2.7. Воздействие увеличения спроса со стороны иностранцев

Удешевление валюты и торговый баланс: условие Маршалла-Лернера

$$NX = EX - eIM$$

$$NX = EX(Y^*, e) - eIM(Y, e)$$

Каналы воздействия роста e на торговый баланс:

1. Экспорт EX увеличивается.
2. Импорт IM уменьшается.
3. Относительная цена товаров e растет.

Условие Маршалла-Лернера: чтобы в результате удешевления валюты произошло улучшение торгового баланса, экспорт должен в достаточной мере возрасти, а импорт должен в достаточной мере сократиться, чтобы скомпенсировать рост цен на импортные товары.

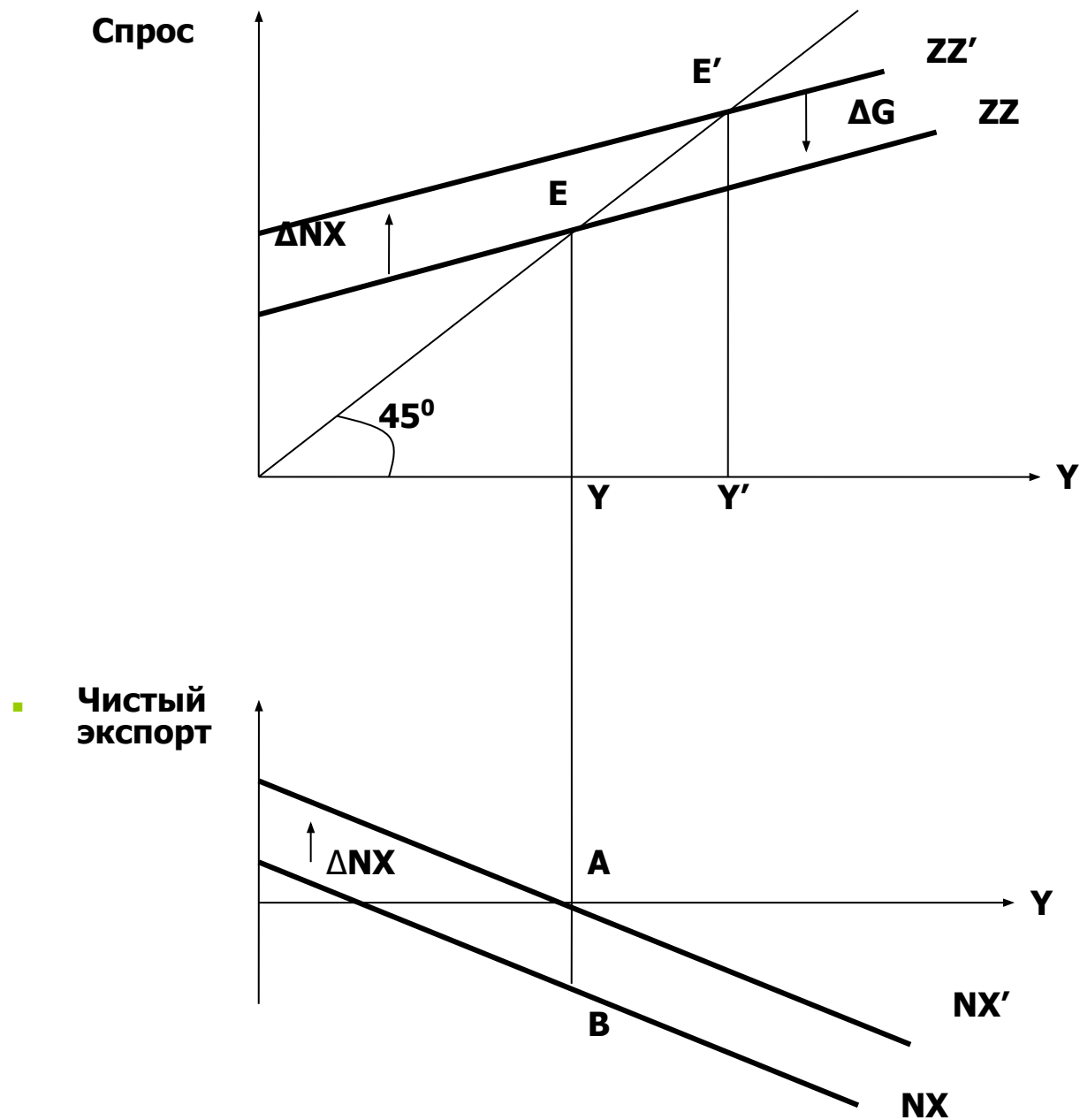
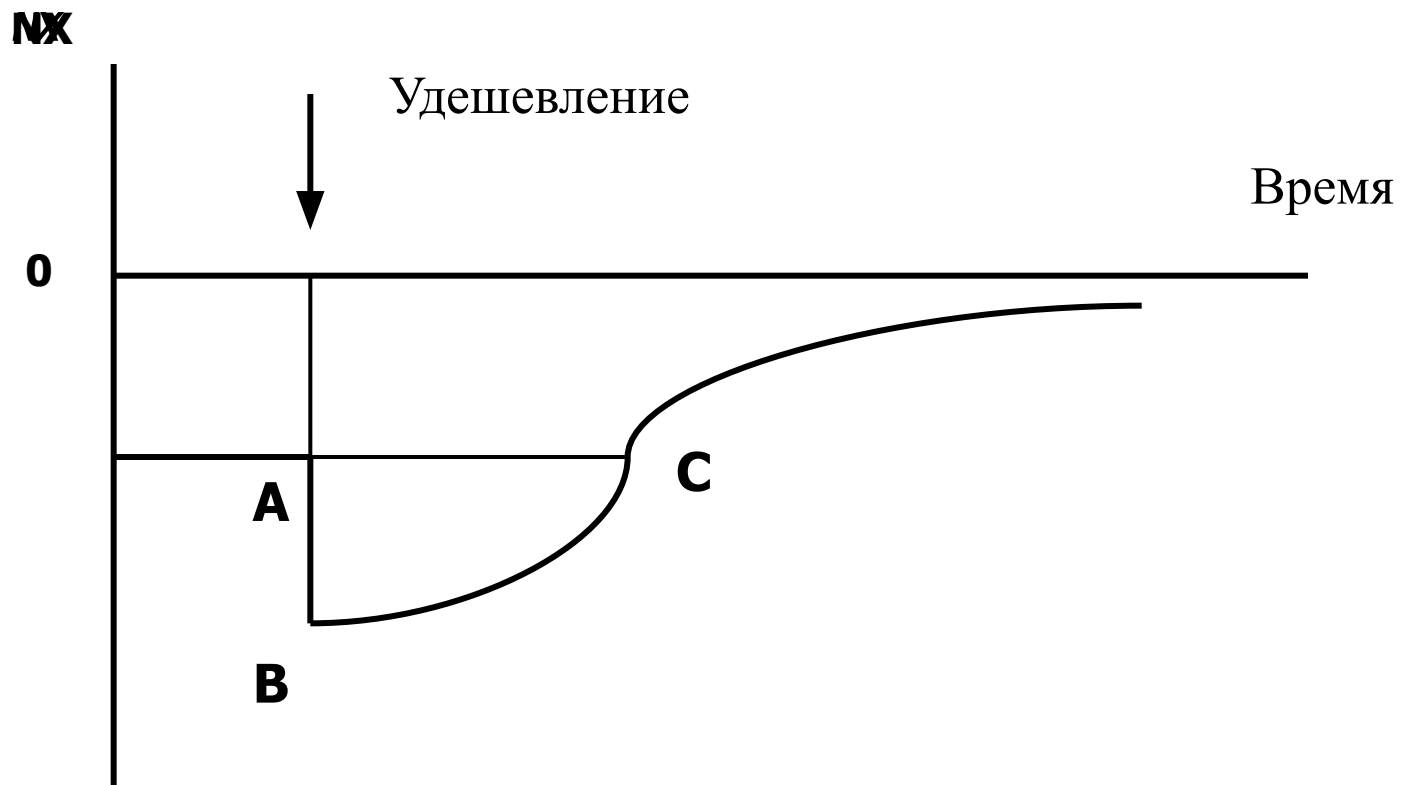


Рис. 7.2.8. Выравнивание торгового баланса без изменения ВВП

Ж-кривая



**3. Открытость на финансовых рынках.
Ставки процента и валютные курсы.
Равновесие на финансовых рынках.**

Открытость на финансовых рынках означает:

- 1) финансовые инвесторы могут держать и внутренние и иностранные активы;**
- 2) финансовые инвесторы могут диверсифицировать свои финансовые портфели;**
- 3) Финансовые инвесторы могут играть на разнице в изменениях иностранных ставок процента по отношению к внутренним, на разнице в изменениях валютных курсов.**

Ожидаемая отдача от облигаций Европы и США со сроком погашения один год



Условие непокрытого паритета процентных ставок

Если предполагается держать облигации и Европы, и США, то они должны иметь одинаковую доходность, т.е

$$1 + r_t = 1/E_t = (1 + r_t^*)(E_{t+1}^e)$$

После преобразования:

$$1 + r_t = (1 + r_t^*)(E_{t+1}^e/E_t)$$

- оно игнорирует трансакционные издержки;
- оно игнорирует риск

Покрытый паритет процентных ставок:

- купить и держать облигации США сроком на один год;**
- купить евро сегодня, купить европейские облигации, выпущенные на один год, и договориться продать евро через год по заранее определенной цене**

Норма отдачи по этим двум альтернативам, которые могут быть осуществлены с отсутствием риска сегодня, должна быть одинаковой.

Ставки процента и валютные курсы

$$(1 + r_t) = (r_t^* + (E_{t+1}^e - E_t)/E_t)$$

$$r_t = r_t^* + (E_{t+1}^e - E_t)/E_t$$

внутренняя ставка процента должна быть равна ставке процента за рубежом плюс темп обесценения внутренней валюты

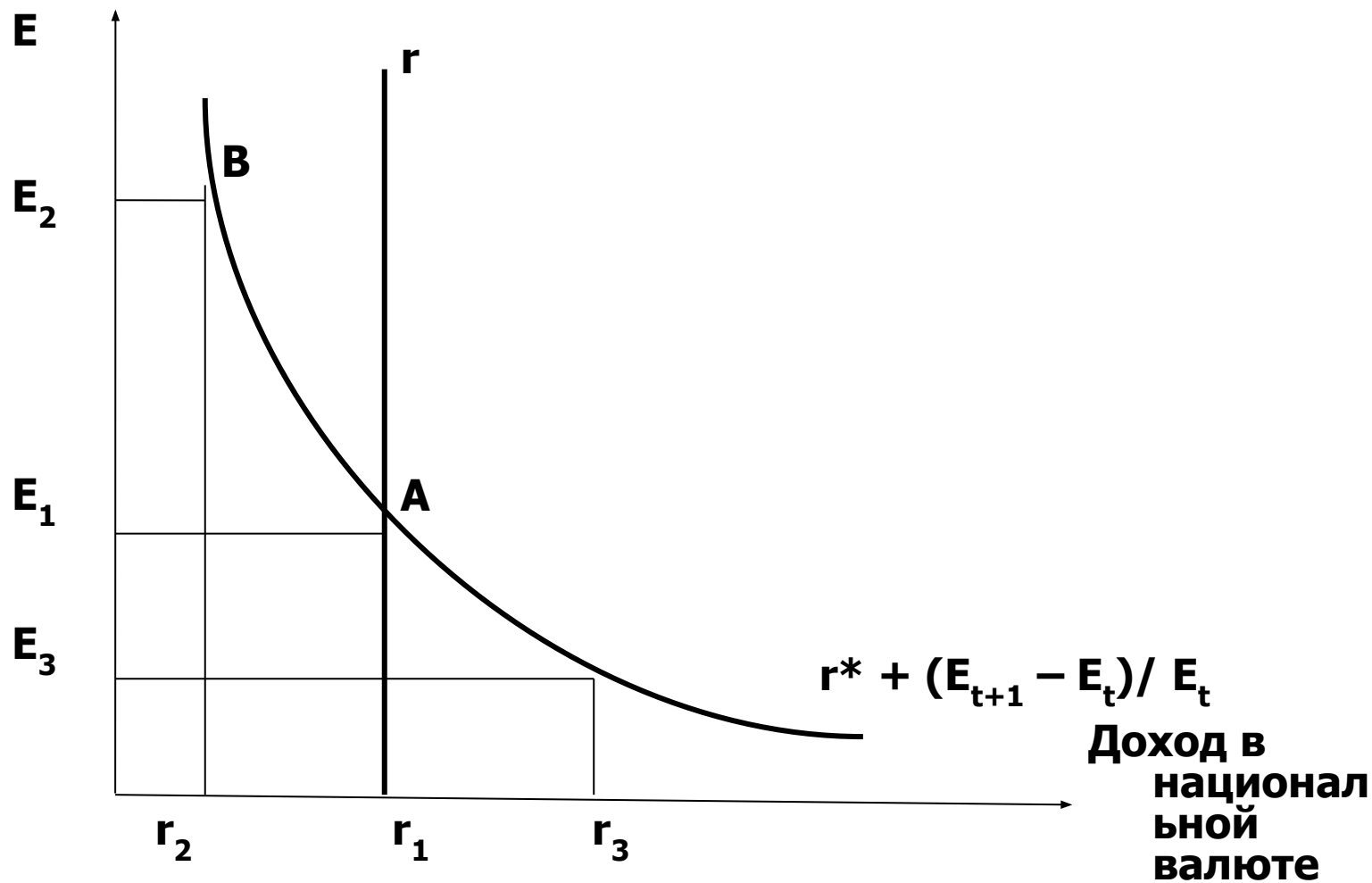
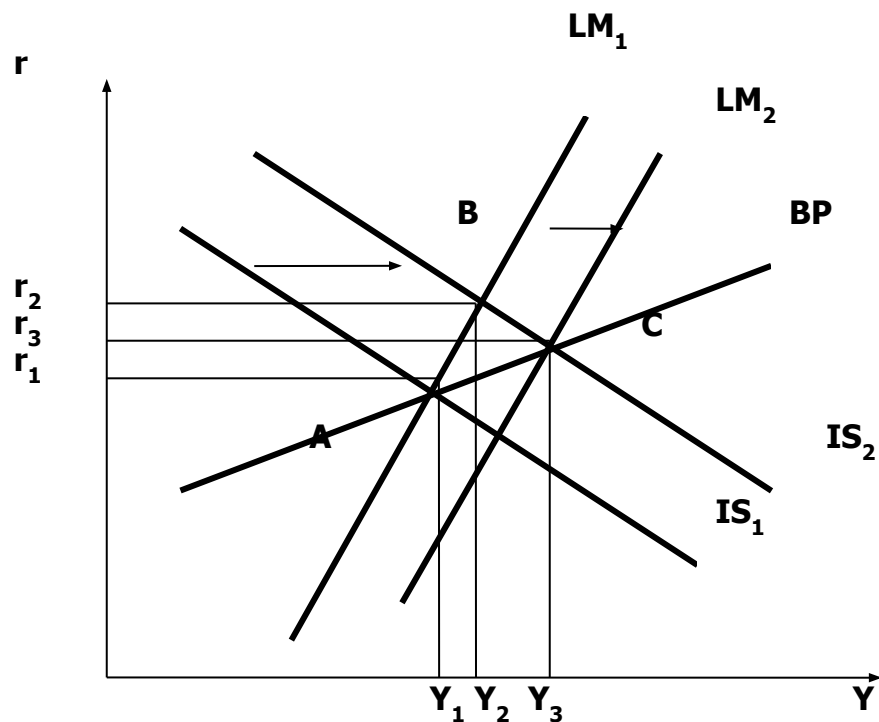


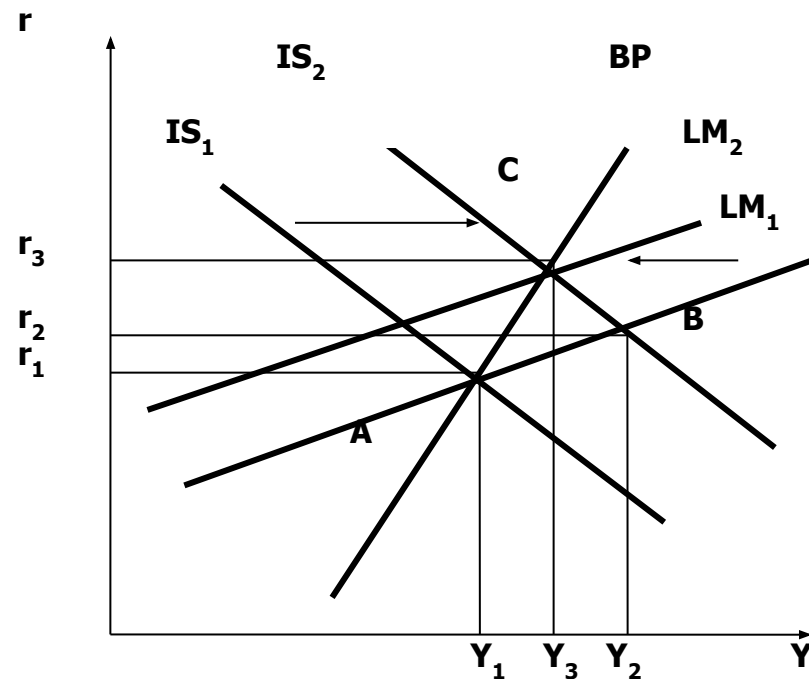
Рис 7.3.1 Равновесие на финансовых рынках

4. Режимы валютных курсов.

5. Фискальная политика в открытой экономике. Монетарная политика в открытой экономике.

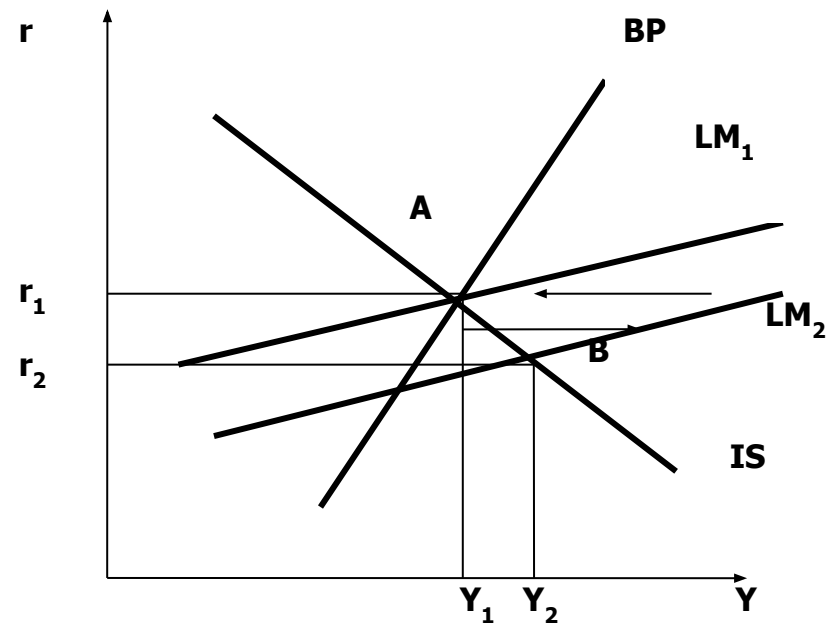
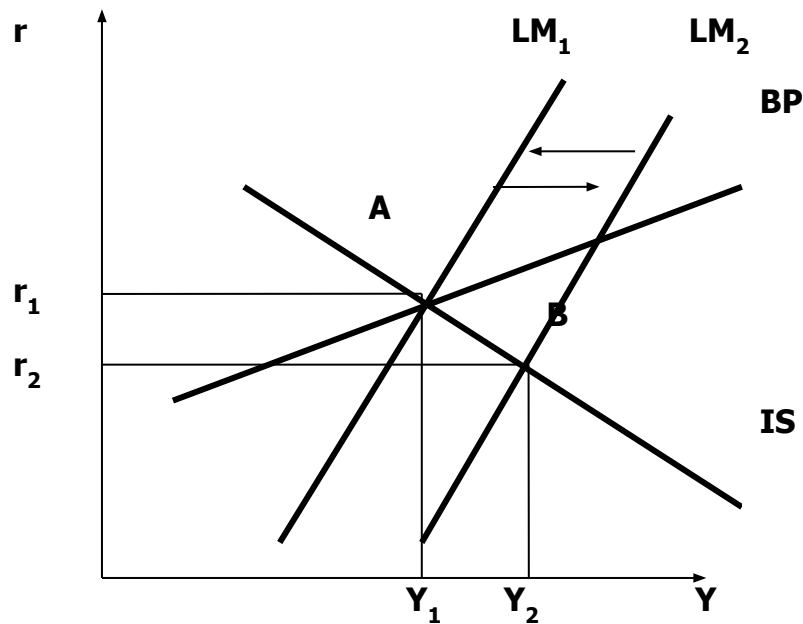


а) высокая мобильность капитала



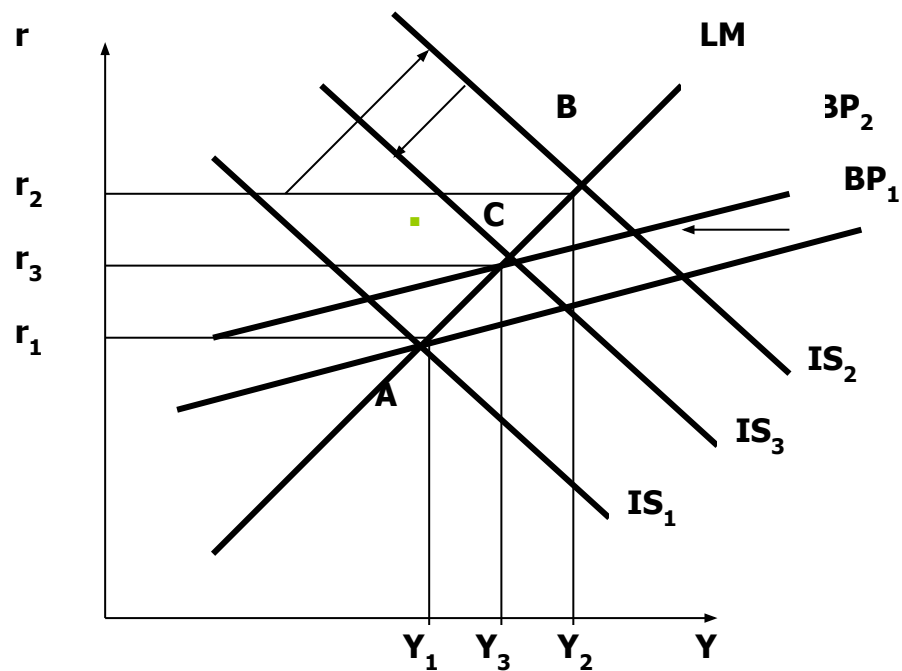
б) низкая мобильность капитала

Рис. 7.5.1. Стимулирующая фискальная политика при фиксированном валютном курсе в условиях различной мобильности капитала

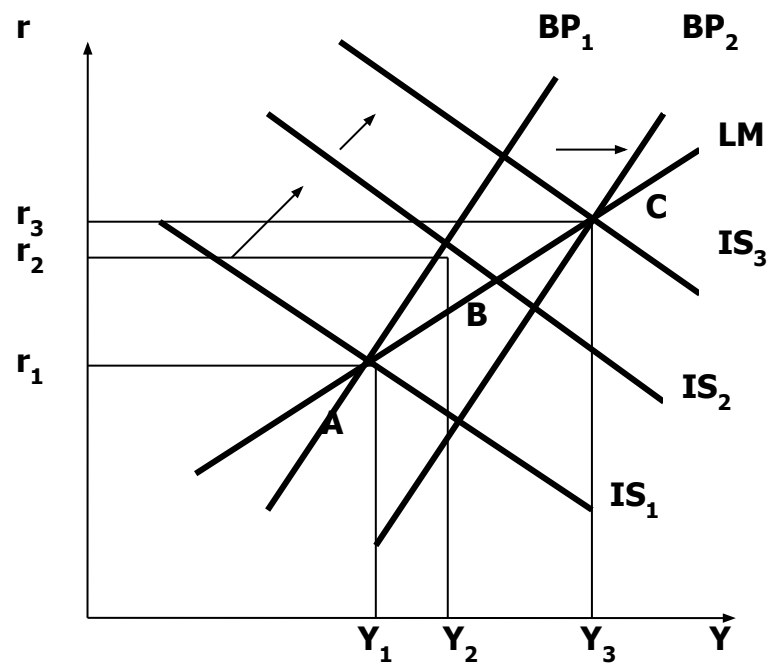


- а) высокая мобильность капитала б) низкая мобильность капитала

Рис. 7.5.2. Экспансивная денежно-кредитная политика при фиксированном валютном курсе в условиях различной мобильности капитала

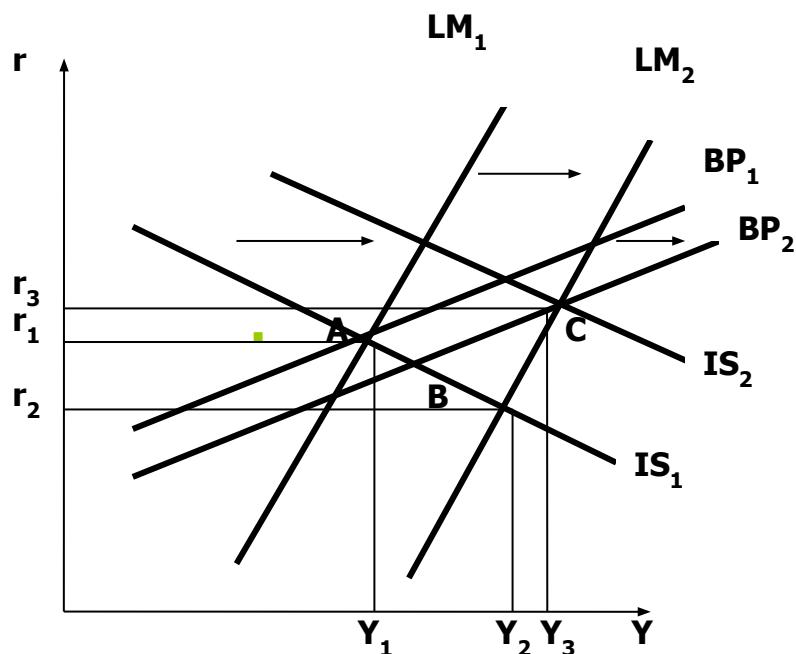


а) высокая мобильность капитала

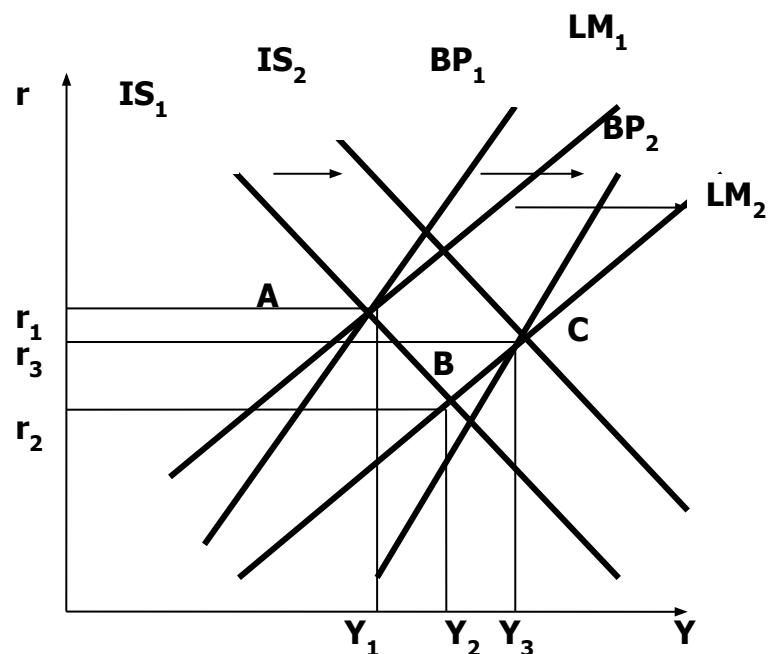


б) низкая мобильность капитала

Рис. 7.5.3. Стимулирующая фискальная политика при плавающем валютном курсе в условиях различной мобильности капитала



■ а) высокая мобильность капитала



б) низкая мобильность капитала

■ **Рис. 7.5.4. Экспансивная денежно-кредитная политика при плавающем валютном курсе в условиях различной мобильности капитала**