

# Модель Манделла - Флеминга

Введение в макроэкономику  
открытой экономики

# План лекции

- Основные предпосылки модели
- Основные уравнения модели
- Равновесие в модели
- Эффекты бюджетной, кредитно-денежной и внешнеторговой политики при плавающих валютных курсах
- Сводка результатов применения различных инструментов макроэкономической политики при плавающих и фиксированных валютных курсах

# Р. Манделл: Нобелевская премия по экономике 1999 г.



- «...за анализ денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики в условиях различных режимов валютного курса и за анализ ОПТИМАЛЬНЫХ ВАЛЮТНЫХ ЗОН».

*Из решения Нобелевского  
комитета*

Черетнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Основные предпосылки модели

- Модель Манделла – Флеминга – это модификация модели IS – LM для малой открытой экономики
- Предпосылки исследования (дополнительные к модели IS – LM):
  - экономика является малой
  - экономика является открытой (международные потоки товаров и капиталов *совершенно мобильны*)
  - экономика рассматривается в одном краткосрочном периоде

Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Основные уравнения модели

- Условие равновесия рынка товаров:

$$Y = C(Y - T^*) + I(r) + G^* + NX(e) \quad (1)$$

- Условие равновесия рынка денег:

$$M^*/P^* = LM(r, Y) \quad (2)$$

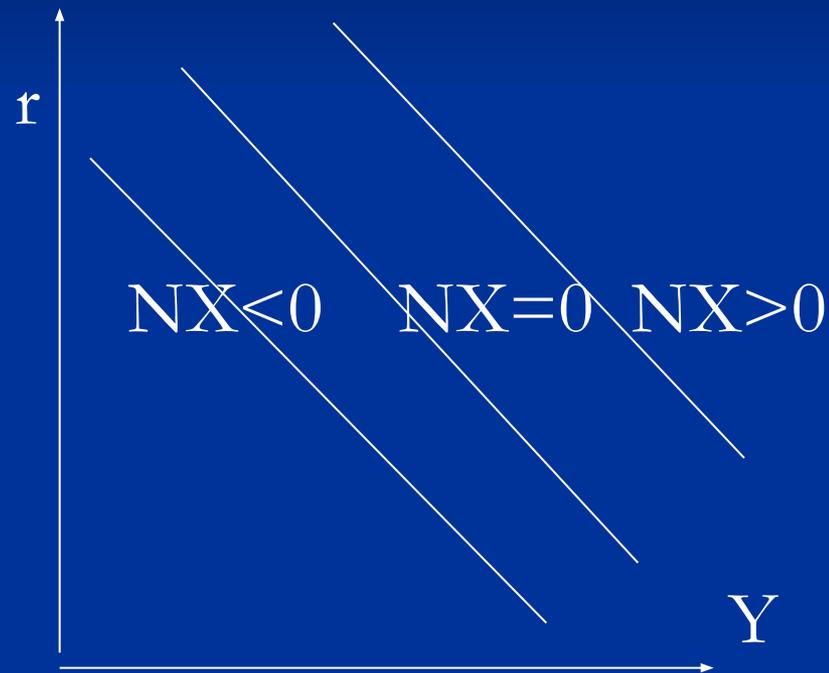
- Условие равновесия внешнего сектора:

$$r = r^f \quad (3)$$

Решение  $(Y^0; r^0; e^0)$  определяет равновесные значения дохода, процентной ставки и обменного курса

# Равновесие в модели: существование и устойчивость

■ Кривая IS

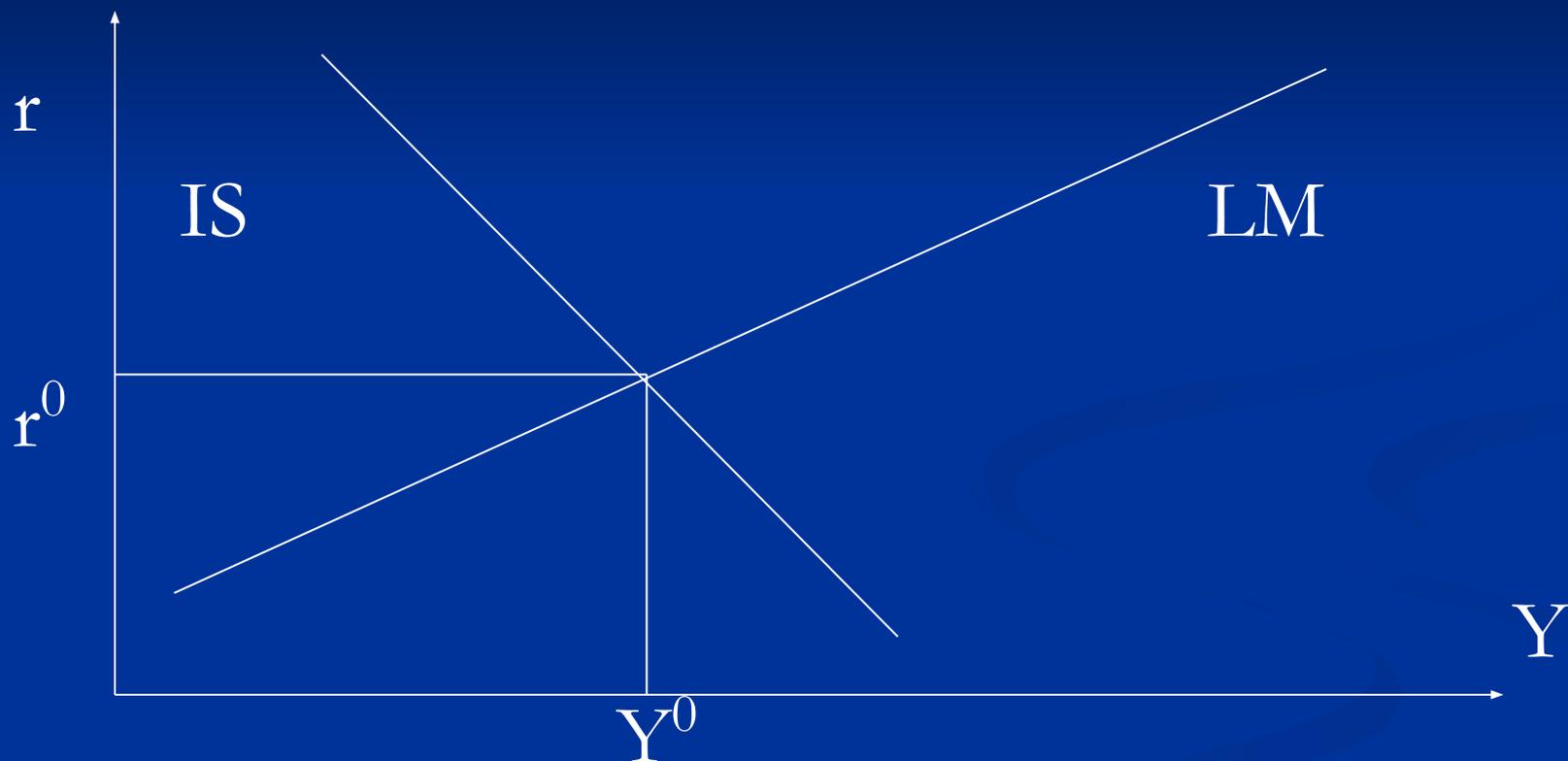


■ Кривая LM



Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Равновесие в модели: существование (система координат $(r; Y)$ )



Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Равновесие в модели: существование (система координат $(r; Y)$ )

## *Внешнее равновесие*

Мировой финансовый рынок (графически представлен прямой  $r^0$ ) определяет равновесное значение процентной ставки.



## *Внутреннее равновесие*

Уравнение равновесия денежного рынка (графически представлено кривой LM) определяет равновесное значение дохода.

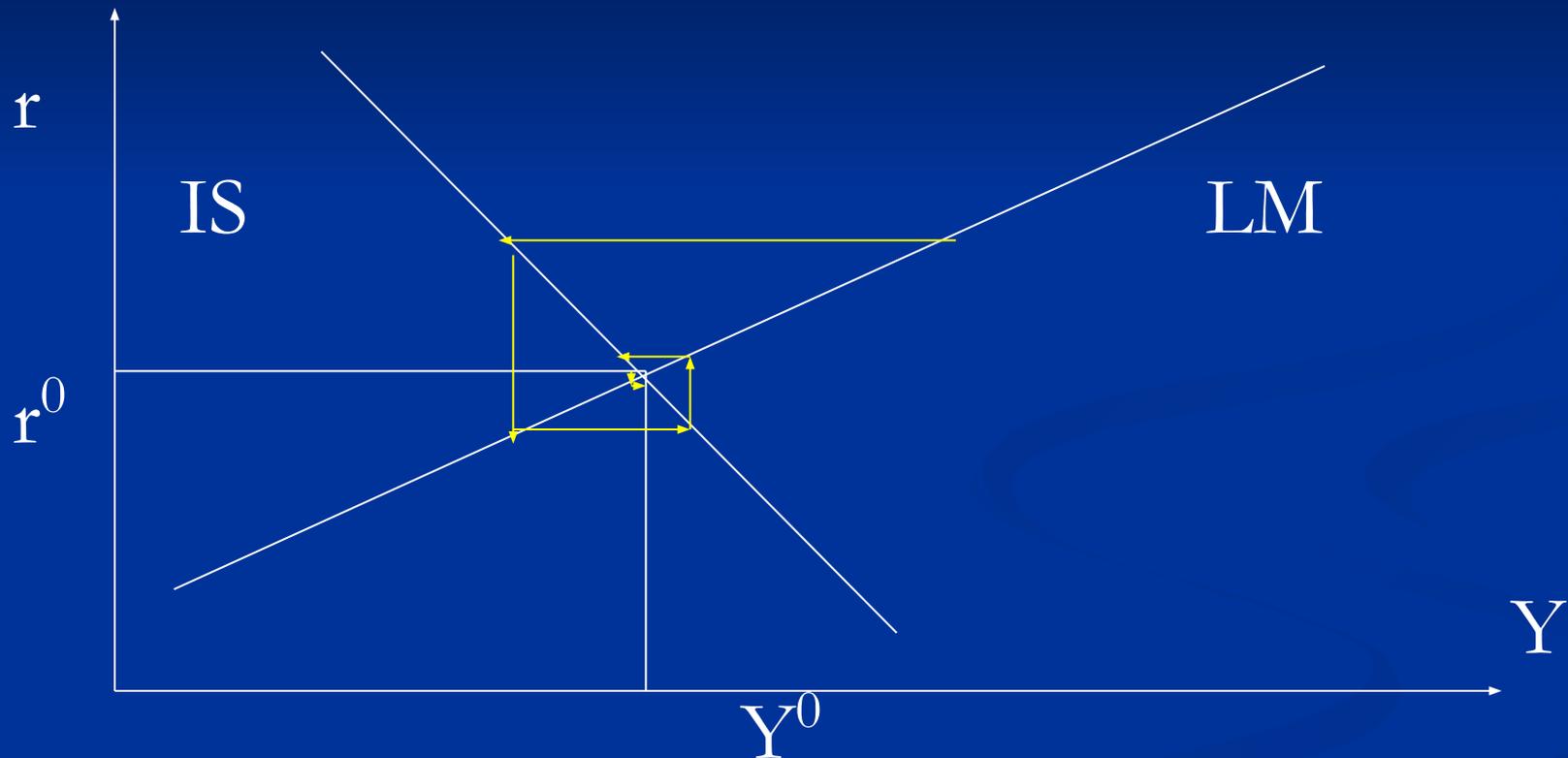


Уравнение равновесия товарного рынка (графически представлено кривой IS) определяет равновесное значение обменного курса.

*Макроэкономическое равновесие в открытой экономике предполагает одновременное достижение внутреннего и внешнего равновесия*

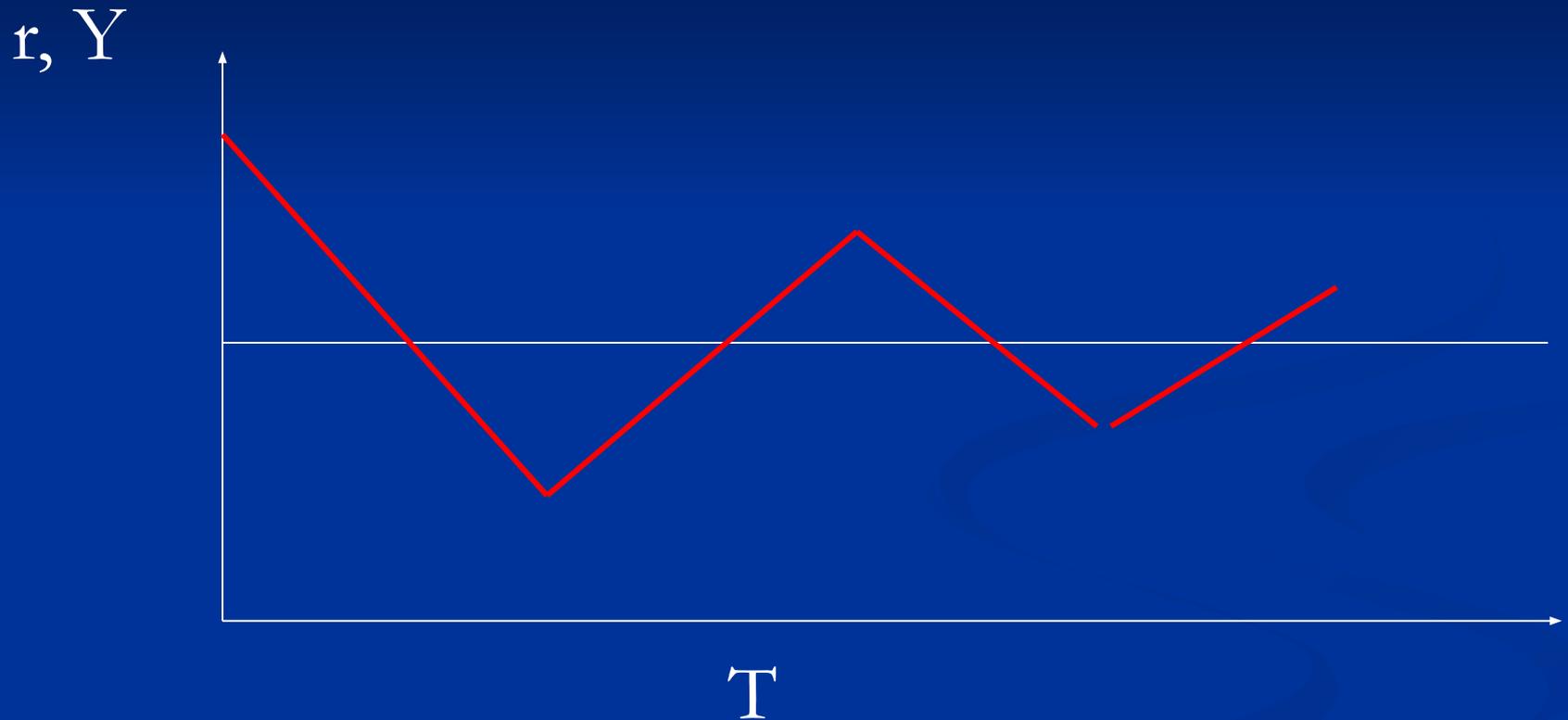
Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Равновесие в модели: устойчивость (система координат $(r; Y)$ )



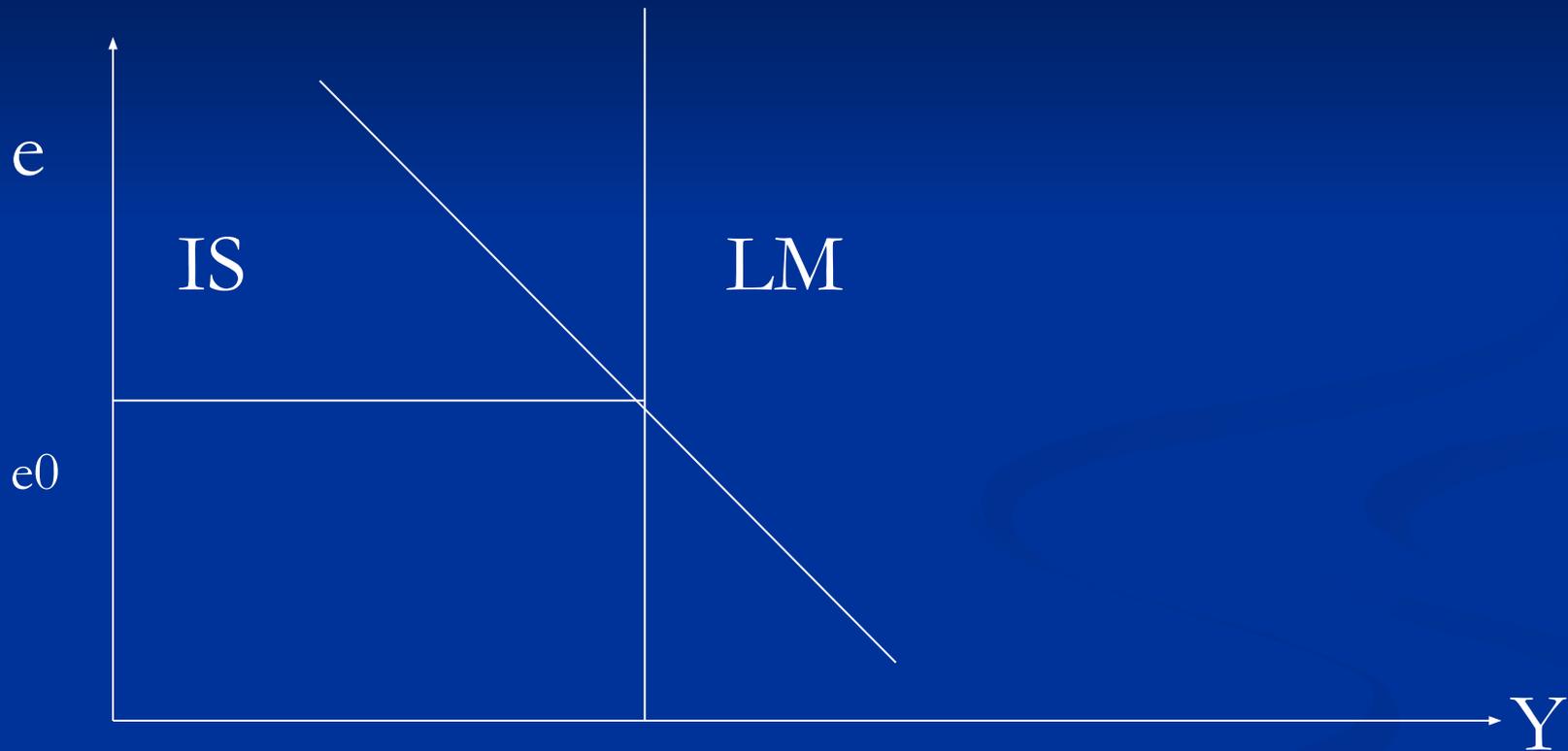
Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Равновесие в модели: устойчивость (динамическое схождение к равновесию)



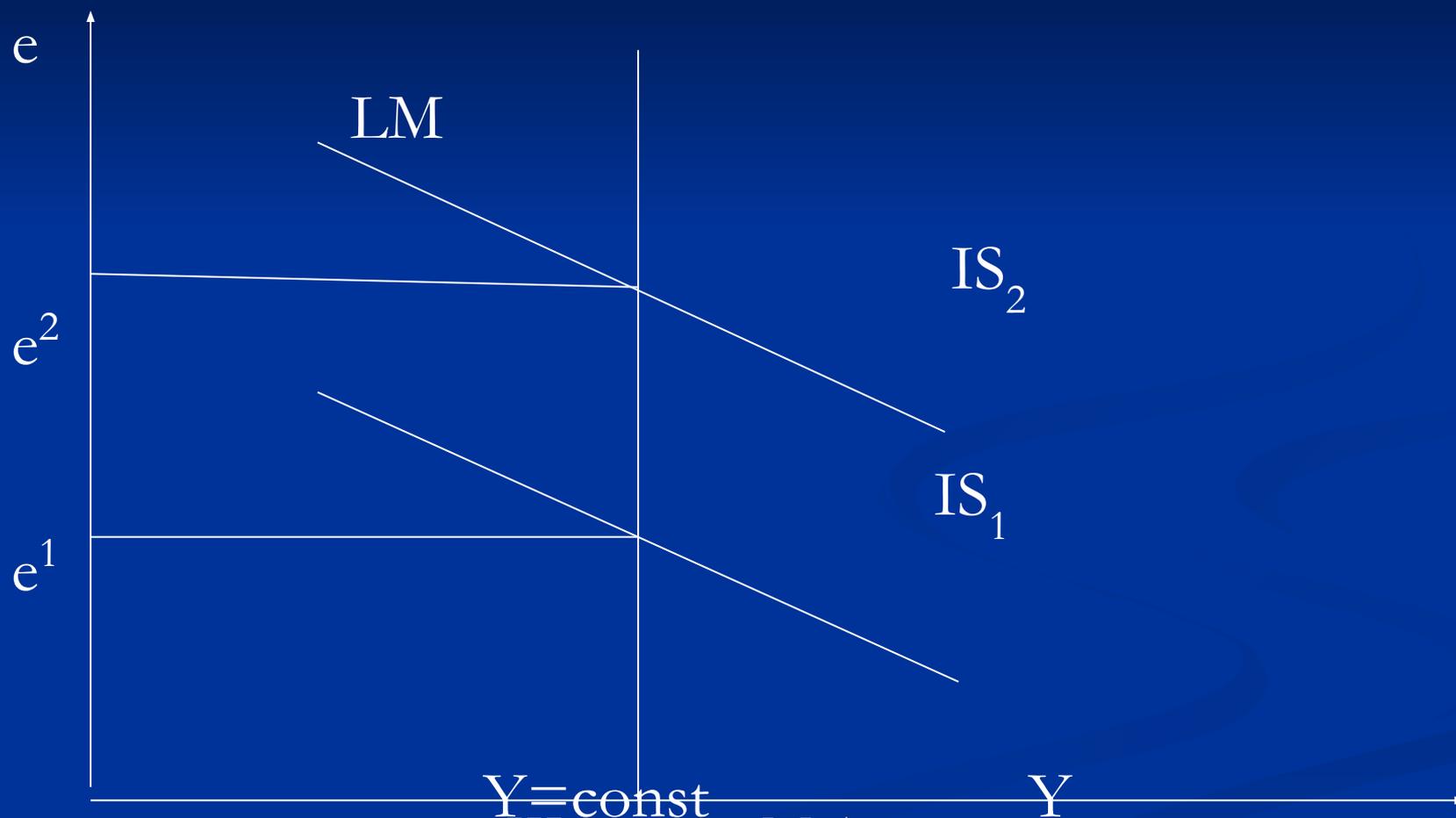
Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Равновесие в модели (система координат $(e; Y)$ )



$Y^0$   
Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Эффект бюджетной политики при плавающем валютном курсе



$Y = \text{const}$   
Шерстнев М.А.,  
ИТЭИМЭО

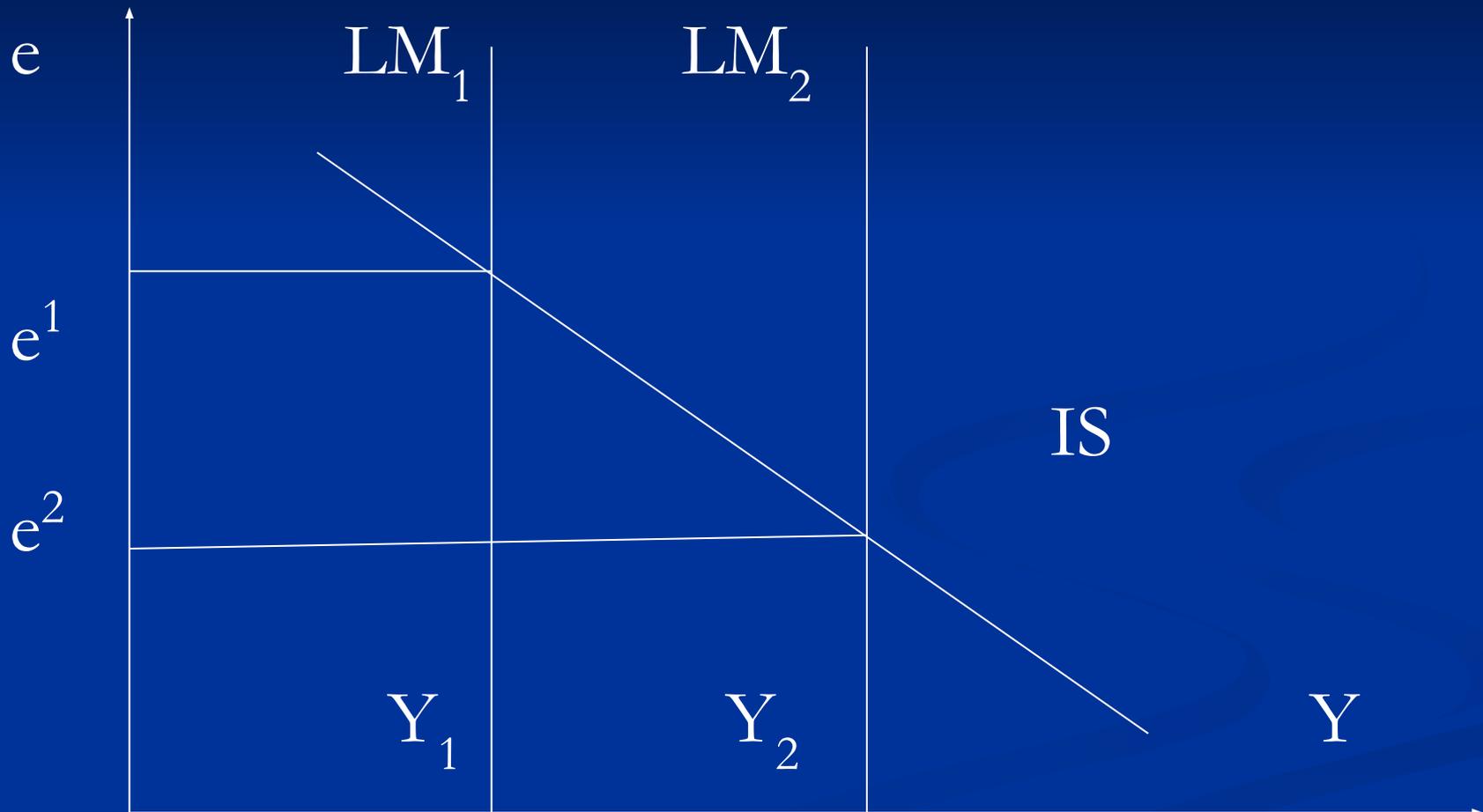
# Механизм приспособления

(случай экспансионистской фискальной  
политики)

$(G \uparrow, T \downarrow) \quad E \uparrow \quad Y \uparrow \quad r \uparrow \quad CF \uparrow \quad e \uparrow \quad NX \downarrow \quad Y \downarrow \quad Y = \text{const}$

Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Эффект кредитно-денежной политики при плавающем валютном курсе



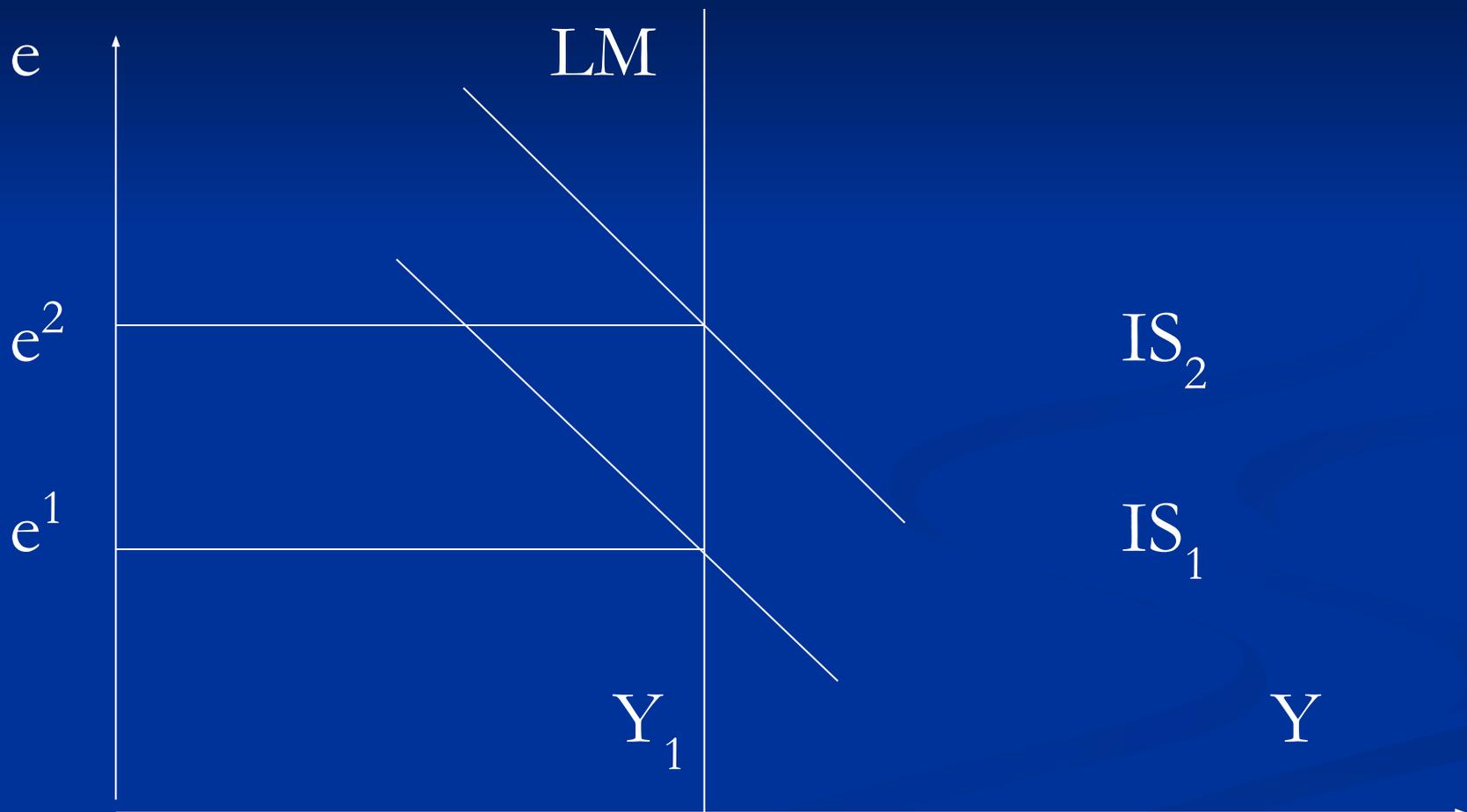
Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Механизм приспособления (случай экспансионистской монетарной политики)

$M \uparrow$   $(M/P^*)$   $r \downarrow$   $CF \downarrow$   $e \downarrow$   $NX \uparrow$   $E \uparrow$   $Y \uparrow$   $r \uparrow$   $r =$   
const

Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Эффект внешнеторговой политики при плавающем валютном курсе (случай импортных квот)



Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Результаты макроэкономической ПОЛИТИКИ

Политика	Система	плавающий			фиксированный		
		Y	e	NX	Y	e	NX
БНП		0	+	-	+	0	0
ДКП		+	-	+	0	0	0
ВТП		0	+	-	+	0	+

Шерстнев М.А.,  
ИТЭиМЭО

# Литература

- «Этот изменчивый обменный курс», М., 2001
- Мэнкью Г. «Макроэкономика», М., 1994, гл. 13