



**Модель IS-LM для  
открытой экономики  
при абсолютной  
мобильности капитала**

*Случай  $\phi$  фиксированного обменного курса.  
Случай гибкого обменного курса.*

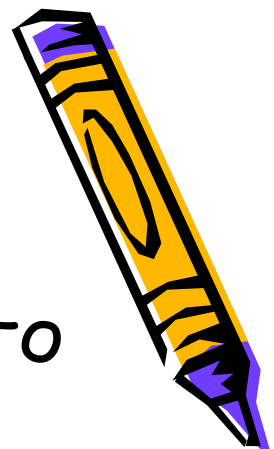
# Случай фиксированного обменного курса

В стране имеет место дефицит платежного баланса.

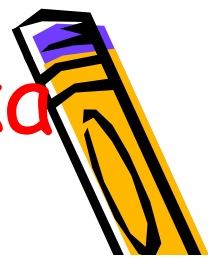
Для поддержания обменного курса ЦБ продает иностранную валюту.

В результате у ЦБ сократятся ее резервы, а в экономике уменьшится количество национальной валюты.

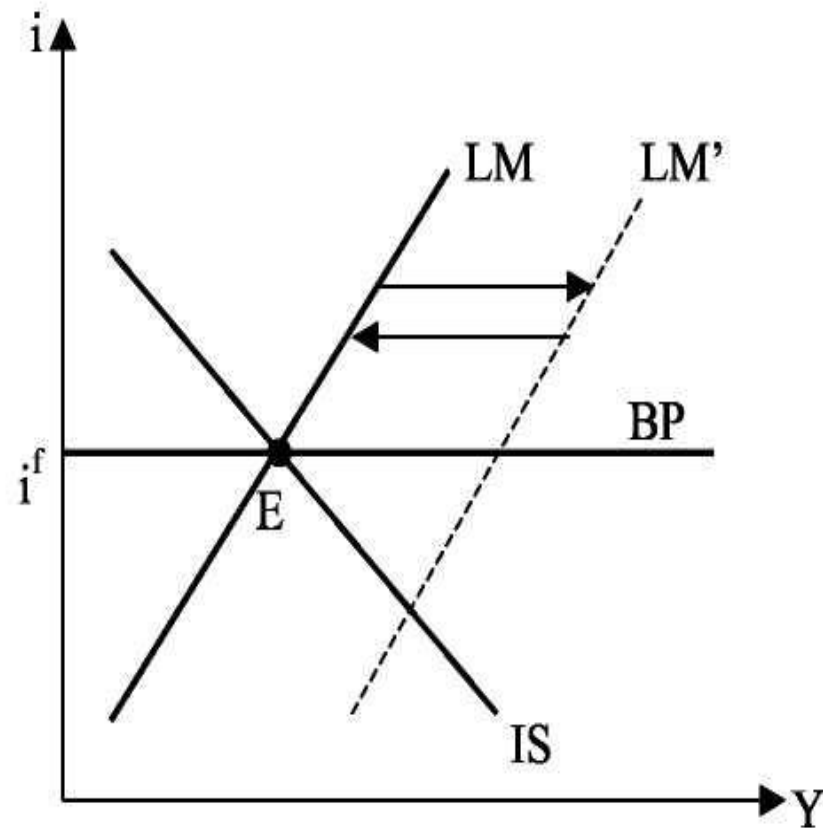
*(И наоборот в случае профицита платежного баланса ЦБ покупает иностранную валюту, пополняя свои резервы, и в результате увеличивается количество денег в экономике)*



# Кредитно — денежная политика



Рост денежной массы  
сдвигает кривую LM  
вправо, что вызывает  
тенденцию к  
снижению  
внутренней  
процентной ставки.  
Изменение ставки  
процента внутри  
страны не оказывает  
влияния на мировую  
ставку процента.



# В результате

Разрыв между внутренней процентной ставкой и мировой влечет **мгновенный отток капитала**, и **сальдо платежного баланса становится отрицательным**.

Дефицит платежного баланса порождает избыточный спрос на иностранную валюту. Центральный Банк вынужден осуществить интервенцию, продавая ее.

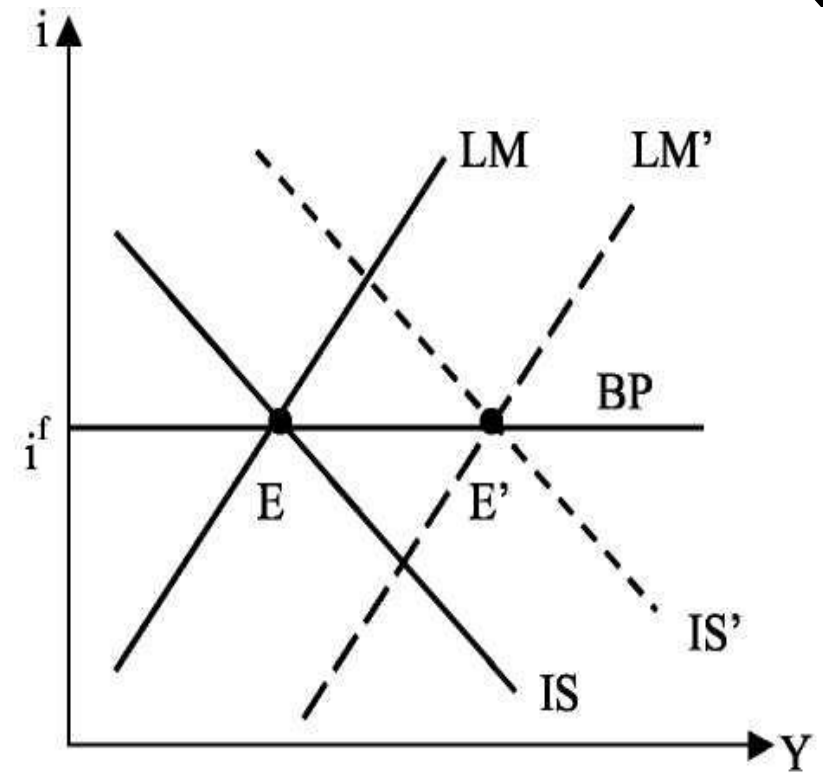
И с одной стороны, сокращаются золотовалютные резервы ЦБ, с другой стороны, уменьшается предложение денег, и **кривая LM возвращается обратно**.



# Фискальная политика

Рост совокупного спроса приводит к сдвигу кривой IS вправо, что вызывает тенденцию к повышению внутренней ставки процента.

В результате имеем приток активов, из-за превышения внутренней ставки над мировой, и платежный баланс становится положительным.



## В результате



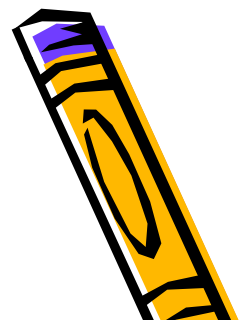
Профицит платежного баланса приводит к тому, что ЦБ покупает избыток иностранной валюты.

Это приводит к росту резервов, и увеличению количества денег в экономике и сдвигу кривой LM вправо.

Новое равновесие будет достигнуто тогда когда кривая LM сдвинется настолько, что внутренняя ставка процента вновь сравнивается с мировой

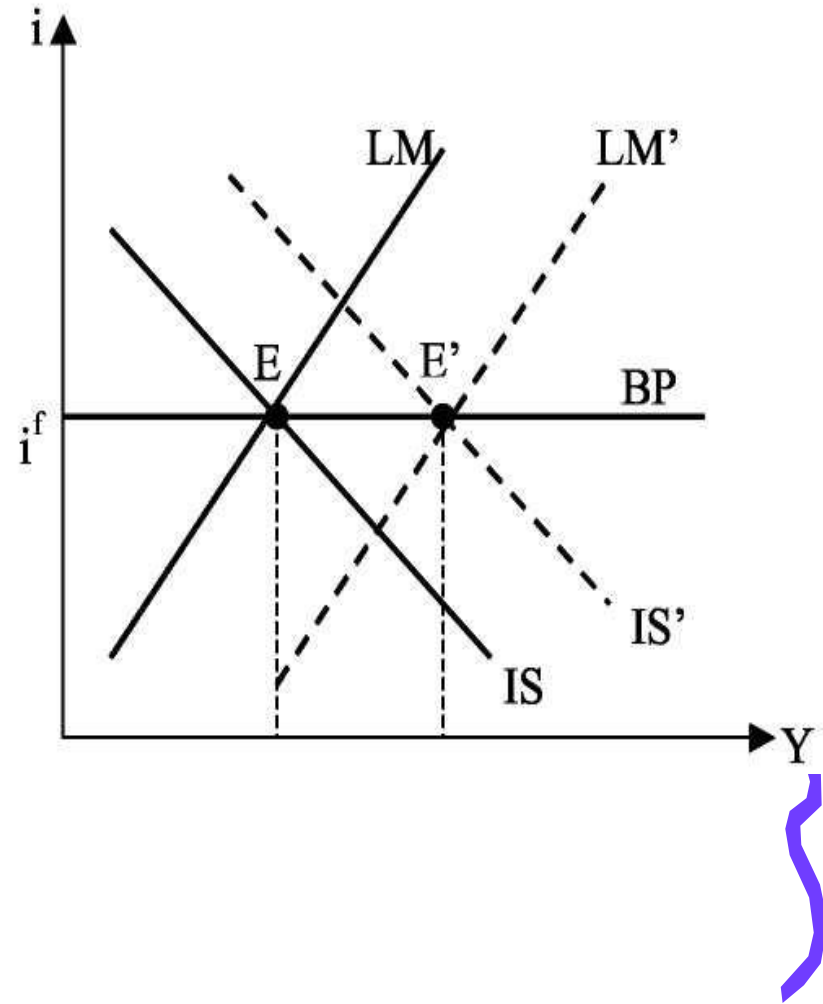
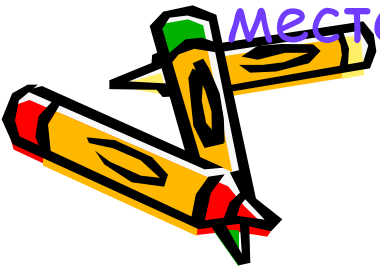


# Девальвация национальной валюты



означает повышение не только номинального, но и реального обменного курса, что делает отечественные товары более конкурентоспособными и ведет к росту чистого экспорта.

В результате кривая IS сдвигается вправо и имеет место тенденция к росту ставки процента.



## В результате

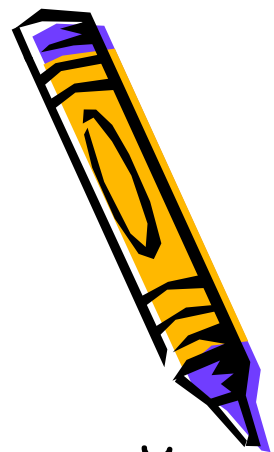
Это приводит к мгновенному притоку капитала и профициту платежного баланса.

Избыточное предложение иностранной валюты требует вмешательства ЦБ, который покупает излишек иностранной валюты.

Это увеличивает предложение национальной валюты и вызывает сдвиг кривой LM вправо.

В результате экономика переходит в новое равновесие  $E'$ , которое характеризуется большим выпуском.

Т.О., в краткосрочном периоде девальвация способствует росту экономической активности.





# Итак, в условиях фиксированного обменного курса



и абсолютной мобильности капитала страна не может проводить независимую кредитно-денежную политику.

Это связано с тем, что ЦБ, зафиксировав курс, вынужден вмешиваться всякий раз, когда имеет место дисбаланс на рынке иностранной валюты.

В результате автоматически изменяется и предложение денег.

Таким образом, ЦБ может контролировать только один параметр: либо денежную массу, либо обменный курс.



# С другой стороны



фискальная политика оказалась очень эффективна.

Причина высокой эффективности фискальной политики - в неизменной ставке процента.

В закрытой экономике фискальная экспансия приводила к росту процентной ставки и вытеснению инвестиций, при неизменной ставке эффект вытеснения инвестиций отсутствует.



# Случай гибкого обменного курса

В этом случае никакого вмешательства со стороны Центрального Банка не требуется.

Рынок иностранной валюты будет реагировать на дисбаланс спроса и предложения так же, как и любой другой рынок.

Избыточный спрос будет вызывать повышение обменного курса или обесценение национальной валюты, а избыточное предложение будет приводить к удешевлению товара, то есть к падению обменного курса или удорожанию национальной валюты

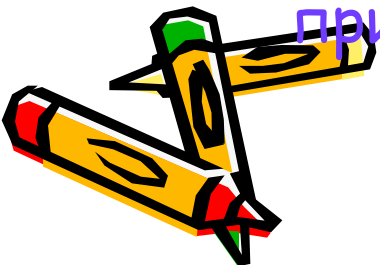
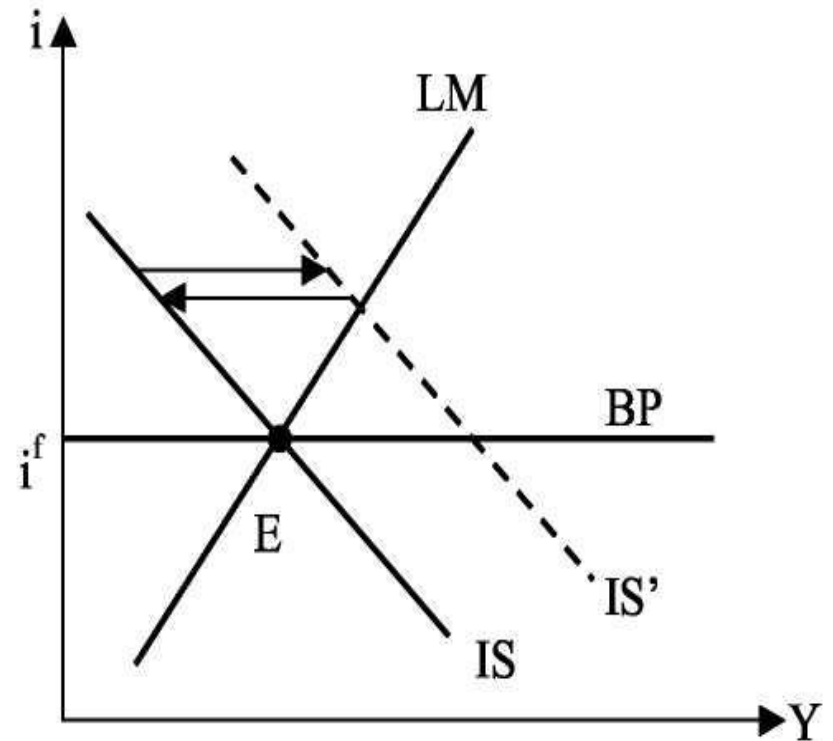


# Фискальная политика

Рассмотрим случай  
увеличения  
государственных  
закупок.

В результате  
стимулирования  
совокупного спроса  
кривая  $IS$  сдвинется  
вправо, что вызовет  
тенденцию к  
повышению  
внутренней  
процентной ставки.

В ответ последует  
приток капиталов.

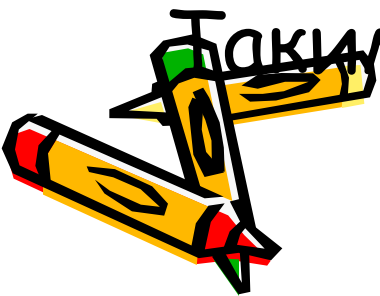


# В результате

возникнет избыточное предложение иностранной валюты, в результате чего номинальный обменный курс упадет (то есть, национальная валюта подорожает)

И упадет и реальный обменный курс, что вызовет ухудшение торгового баланса, и кривая IS сдвинется в обратном направлении.

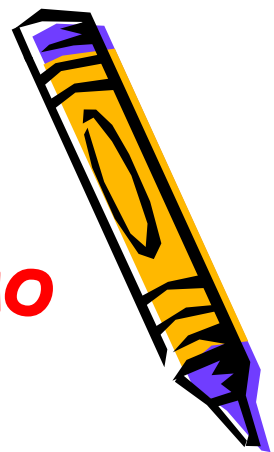
Таким образом, экономика вернется в первоначальное состояние.



# Вывод:

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

Причина неэффективности - в эффекте вытеснения, однако теперь - это вытеснение чистого экспорта.



# Как это происходит?

Выпуск не изменился, но структура совокупного спроса изменилась.

Потребление и инвестиции не изменились, государственные закупки возросли, а чистый экспорт сократился в результате удорожания национальной валюты.

Более того, чистый экспорт упал ровно настолько, насколько возросли госзакупки, то есть, мы имеем дело с полным вытеснением чистого экспорта



Откуда получаем:

$$0 = \Delta Y = \Delta C + \Delta I + \Delta G + \Delta NX$$

причем

$$\Delta C = \Delta I = 0$$

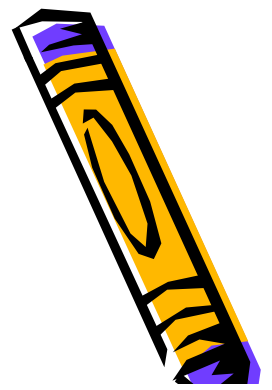
Откуда

$$\Delta NX = -\Delta G$$

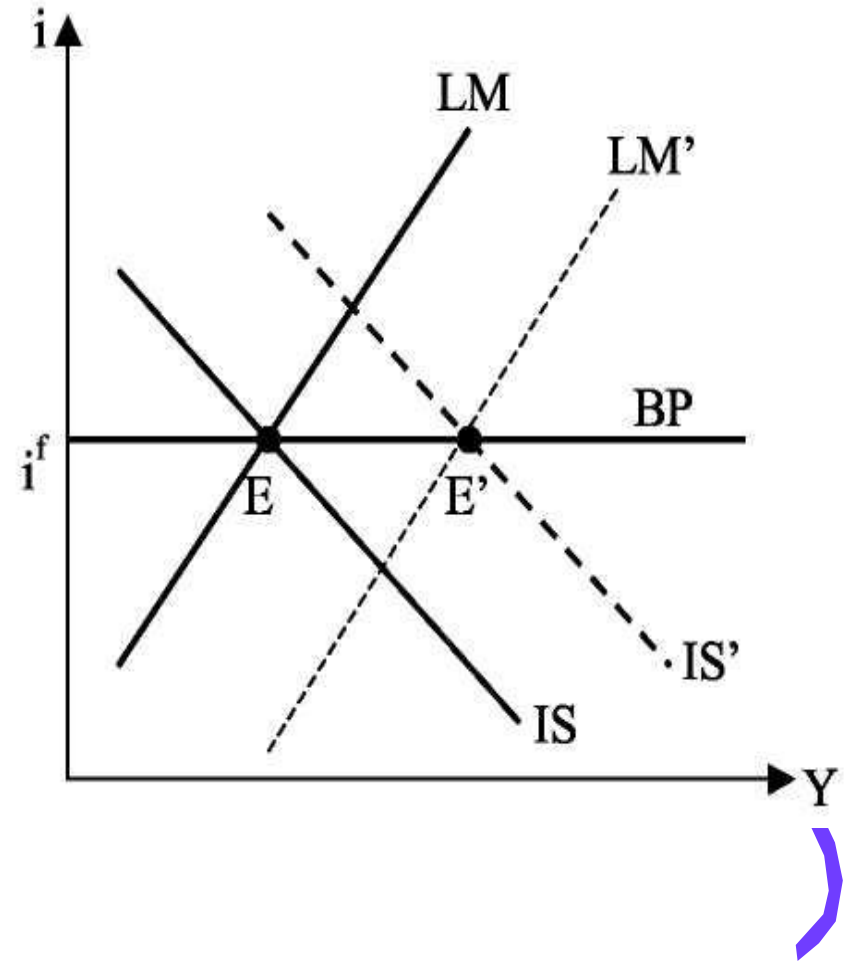
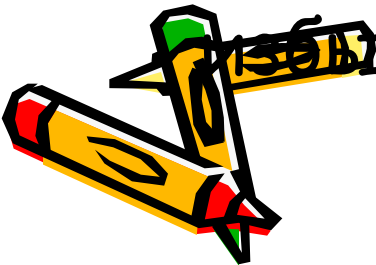




# Кредитно — денежная политика



Рост денежной массы  
вызывает **сдвиг**  
**кривой LM вправо** и  
тенденция к  
снижению внутренней  
ставки процента  
вызывает **огромный**  
**отток капиталов**,  
Это приводит к  
дефициту  
платежного баланса и  
избыточному спросу  
на иностранную  
валюту.



# В результате

обменный курс растет и национальная валюта обесценивается, что приводит к росту чистого экспорта.

В итоге кривая IS сдвигается вправо. Этот процесс будет продолжаться до тех пор, пока внутренняя ставка не станет вновь равной мировой, и экономика не достигнет нового равновесия  $E'$



# Вывод:

при гибком обменном курсе и совершенной мобильности капитала, фискальная политика оказалась абсолютно неэффективной, а денежно-кредитная, напротив, высокоэффективной в отношении воздействия на выпуск в экономике.

