

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»

**Тема 8. Макроэкономический анализ
открытой экономики**

К.э.н, доцент кафедры
«Макроэкономика и макроэкономическое регулирование»
Арефьев П.В.

Основные вопросы:

- 1. Глобализация мировой экономики
- 2. Модель открытой экономики
- 3. Классическая теория сравнительных преимуществ
- 4. Теория Хекшера – Олина
- 5. Платежный баланс.
- 6. Валютный курс

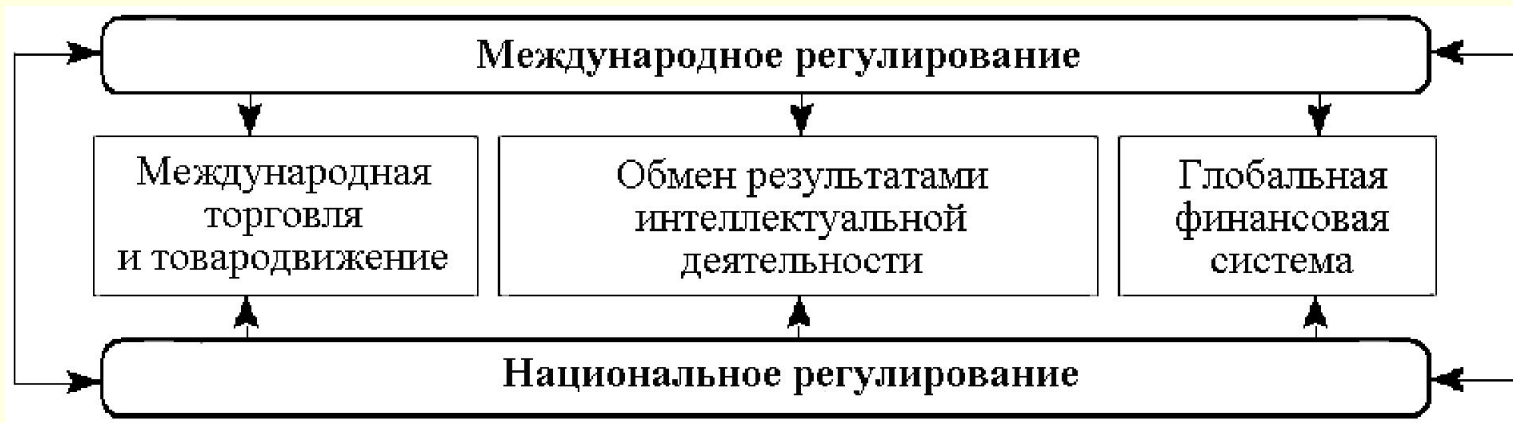
Рис. 1. Глобальные проблемы человечества и пути их решения



Глобальная экономика в функциональном плане:

- глобальная финансовая система, которая постепенно становится таковой благодаря развитию электронных средств связи и использованию компьютерных технологий;
- глобальная система обмена результатами интеллектуальной деятельности начиная с традиционной торговли лицензиями на использование технологий и кончая компьютерными информационными сетями;
- глобальная система продвижения товаров и услуг, включая транспортировку, хранение, страхование, маркетинг, рекламу и организацию товарных потоков и другие необходимые операции.

Рис. 2. Глобализация МЭО



Определение глобализации

- Глобализация мировой экономики - современная стадия интернационализации производства и капитала, которая началась и продолжается около 100 лет.
- Глобализация предполагает передачу от стран части своих национальных функций управления наднациональным органам. Особенно это видно на примере деятельности Всемирной торговой организации (ВТО).
- Делается небывалая попытка унификации норм и правил международной торговли и связанных с ней видов внешнеэкономической деятельности.

Финансовая глобализация

- В наибольшей степени глобализацией охвачена именно финансово-банковская сфера. Многие банки и другие финансовые институты осуществляют операции в глобальных масштабах.

Вывод:

- Мировая экономика в настоящее время становится новой глобальной системой, которая требует и качественно нового подхода к ее изучению и пониманию.

Классическая теория сравнительных преимуществ

- «При системе полной свободы торговли каждая страна затрачивает свой капитал и труд на такие отрасли промышленности, которые доставляют ей наибольшие выгоды» (Д. Рикардо).

Допущения теорий международной торговли

- 1. Предполагается, что потенциалы стран различаются в небольшой степени. При этом имеется в виду, что в сравниваемых странах производятся аналогичные товары, а трудовые и иные ресурсы распределены оптимально.
- 2. Предполагается, что уровни производительности труда в различных отраслях в этих странах не очень отличаются.
- 3. На начальном этапе из анализа исключается категория денег.
- 4. Предполагается свободное межотраслевое перемещение ресурсов (с технической, экономической, социальной и иных точек зрения). При этом не учитываются проблемы переподготовки рабочей силы и межстрановое движение трудовых ресурсов.
- 5. Предполагается свободное перемещение товаров между странами. Не принимаются во внимание и транспортные издержки.
- 6. Делается допущение, что в обеих странах примерно одинаковые предпочтения потребителей.

Табл. 1 Объем труда на производство одинакового количества сукна и вина в Англии и Португалии

Товар \ Страна	Англия	Португалия
Сукно	100 рабочих	90 рабочих
Вино	120 рабочих	80 рабочих

Рис. 4. Сравнительные преимущества производства товаров

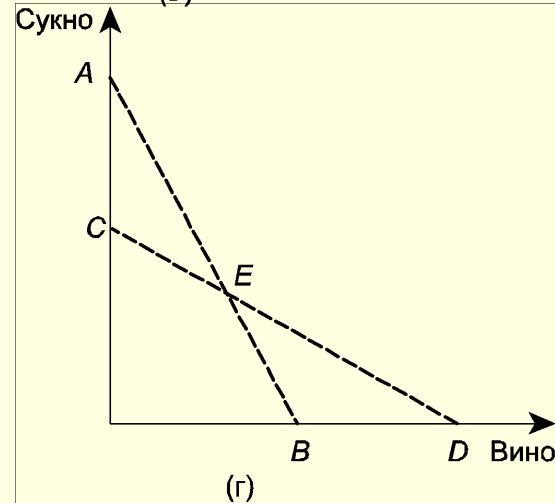
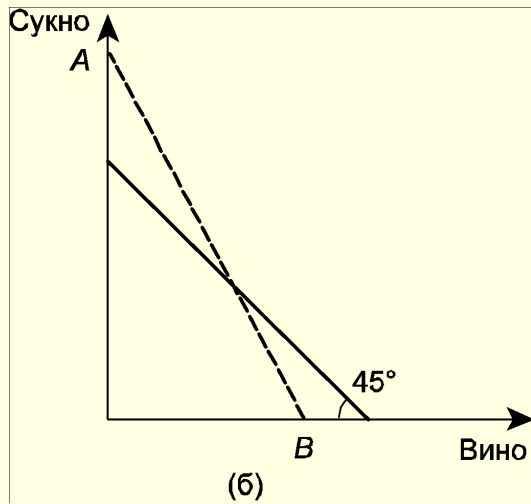
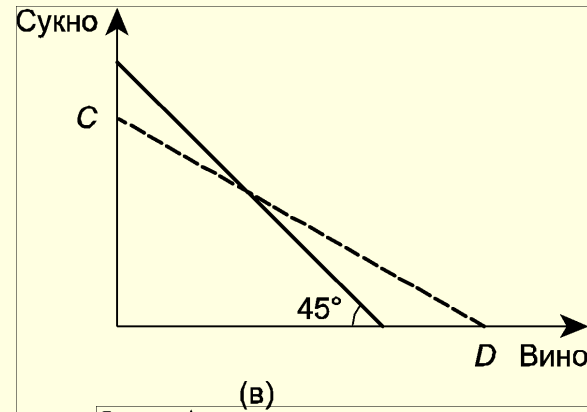
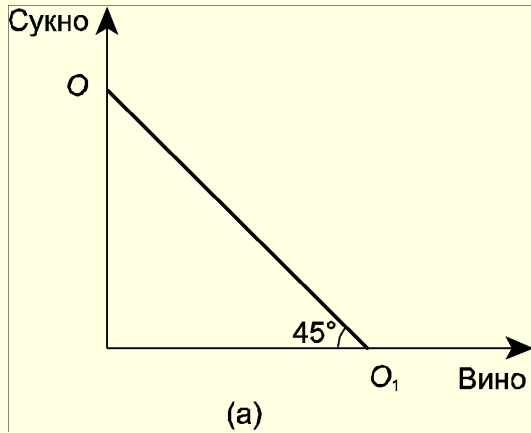


Табл. 2. Производство и потребление сукна и вина в Англии и Португалии

Показатель \ Товар	Сукно	Вино
До специализации	100	100
При специализации	105	103

Вывод:

- Таким образом, специализация расширяет возможности производства и, следовательно, потребления в отдельных отраслях. Только выявление эффективности национального экспорта позволяет наращивать производство товаров на экспорт более быстрыми темпами.
- При существенной разнице экономических потенциалов сильный конкурент может предложить мировому рынку свой товар на более выгодных для покупателя условиях, хотя бы с целью завоевания рынка. В этом случае слабый конкурент оказывается в худшем положении. Это является одной из причин, почему сторонники протекционизма (или школы, отстаивающей интересы отечественных производителей) сохраняют свои позиции.

Вывод (прод.):

- При отсутствии внешней торговли, в принципе, различных товаров должно производиться ровно столько, сколько нужно для внутреннего потребления. Большой объем производства какого-либо товара создает трудности с его реализацией; меньший же объем повышает спрос на товар, что приводит к наращиванию его производства.
- Увеличение в результате специализации производственных возможностей означает рост производства товара - объекта специализации. Внутренний же спрос имеет тенденцию отставать, а потому при объеме производства большем, чем внутреннее потребление, остается единственный путь реализации товара - вывоз его за границу.

Вывод (прод.):

- Увеличение производственных возможностей страны является важнейшим фактором стимулирования экспорта. Но поскольку экспорт одной страны есть импорт для другой, то тем самым стимулируется и ввоз товаров. Для оплаты растущего объема импорта нужно увеличивать собственный экспорт. Из этого следует, что углубление специализации страны на производстве той или иной продукции порождает устойчивую тенденцию к возрастанию объемов межстрановой торговли.

Вывод (прод.):

- Увеличение объема импорта в одной стране также может стимулировать рост экспорта из другой страны, но это неприменимо ко всей мировой торговле, ибо финансовые ресурсы, необходимые для закупки иностранных товаров, в нормальной экономической среде не могут быть получены, кроме, как путем предварительного экспорта собственных товаров.
- Некоторые отличия наблюдаются в сельском хозяйстве. С увеличением производительности труда в условиях ограниченности земельных ресурсов отток рабочей силы из этой отрасли может происходить даже при отсутствии внешней торговли.

Анализ специализации

- Специализация же страны на производстве какого-либо товара приводит не только к увеличению объема производства на основе относительно более производительного труда в данной отрасли, но и к росту производительности труда в стране в целом. Конкуренция производителей неизбежно сопровождается ростом производительности труда. Тем самым граница производственных возможностей страны, участвующей в МРТ, значительно расширяется.
- Статистические данные подтверждают развитие процесса специализации

Табл. 3. Среднегодовые темпы прироста мирового ВВП и экспорта товаров и услуг (%)

Показатель	1981–1990 гг.	1991–2000 гг.
Мировой ВВП	3,4	3,1
Экспорт товаров и услуг	4,7	6,1

Анализ специализации (прод.)

- Позволяет выделить ее некоторые специфические особенности. Во-первых, она может развиваться на базе изменения существующей структуры экономики при расширении и углублении связей страны с мировым хозяйством (рассмотренный пример является как раз таким видом специализации). В этом случае она порождает ряд сложных проблем, в частности структурную безработицу. Во-вторых, она может прогрессировать под воздействием целенаправленной экономической политики государства. Так, в «новых индустриальных странах» Азии появление новейших отраслей промышленности (электронной, судостроительной, часовой, электротехнической) не было результатом преобразования прежней структуры экономики. Они были созданы фактически заново.

Табл. 4. Внутренние цены на единицу сукна и вина в Англии и Португалии

Страна	1 м сукна	1 л вина
Англия	0,83 фунта	1 фунт (при соотношении 2 : 2,4)
Португалия	225 эскудо	200 эскудо (при соотношении 0,9 : 0,8)

Денежные формы обмена

- Например, курс обмена двух валют будет 1 фунт к 250 эскудо, а экспортная цена каждого вывозимого на рынок товара равна внутренней. В этом случае английский купец, предлагающий на рынке сукно, найдет на мировом рынке португальское вино ценой 200 эскудо, что при принятом нами валютном курсе равно 0,8 английских фунта, т. е. будет стоить дешевле, чем английское. Если же он предлагает вино, то его товар будет дороже, чем португальский. Наоборот, португальский купец, предлагающий вино, обнаружит, что цена английского сукна ниже, чем португальского (207,5 эскудо против 225 в Португалии). Таким образом, обмен будет выгоден обеим сторонам.

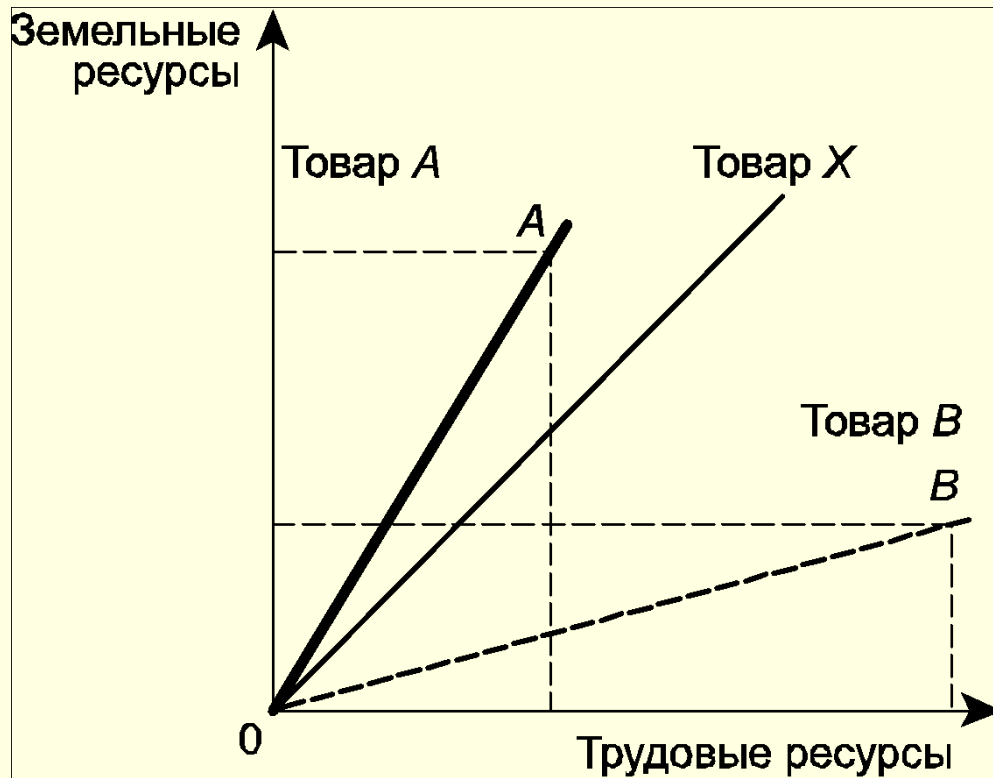
Вывод:

- Выявление выгод для страны, которые порождаются ее участием в международном разделении труда, не означает, что они реализуются сами по себе. Продают и покупают товары не страны, а конкретные фирмы или индивиды. Поэтому и выгоды присваиваются вполне конкретными субъектами внешнеторговых отношений.
- Местные производители могут оказаться либо в выигрыше (например, в рассмотренном примере производители вина в Португалии и сукна в Англии), либо в проигрыше (производители вина в Англии и сукна в Португалии), если импортный товар получит более широкое распространение. Возрастание конкуренции со стороны импортных товаров потребует совершенствования производства местного товара.

Теория Хекшера - Олина

- В дальнейшем анализе необходимо учесть как неодинаковое размещение факторов производства между странами, так и неодинаковые результаты их использования.
- Сторонники теории Хекшера - Олина полагают, что страна будет специализироваться на производстве тех экспортных товаров, для изготовления которых имеются избыточные факторы производства. Импорт же будут составлять товары, в производстве которых внутри страны ощущается дефицит.

Рис. 5. Факторы производства



Вывод:

- В реальной жизни не будет строгого соответствия земельных и трудовых ресурсов. Однако во всех случаях можно найти товары, для производства которых требуется больше ресурсов одного вида, а для производства других товаров необходимо больше ресурсов других видов.
- При рассмотрении сравнительных преимуществ - приходится учитывать как неодинаковую обеспеченность разных стран факторами производства и эффективность их использования, так и неодинаковую потребность в факторах производства для изготовления различных товаров.

Вывод (прод.):

- Распределение ресурсов по отраслям и сферам производства при отсутствии внешней торговли не может быть оптимальным. Участие в международном разделении труда позволяет специализироваться на производстве товаров, для изготовления которых есть достаточные ресурсы, и тем самым повысить эффективность производства, как в стране, так и в мировом хозяйстве в целом.
- Важным аспектом теории Хекшера - Олина является анализ воздействия международной торговли на распределение дохода внутри страны. В соответствии с этой точкой зрения производители, использующие относительно избыточные факторы, выигрывают от торговли, а производители, применяющие относительно более дефицитные факторы, оказываются в проигрыше.
- Теория Хекшера - Олина является корректной при некоторых допущениях и в целом подтверждается развитием мировой торговли за послевоенный период.

Недостатки теории Хекшера-Олина

- Критики этой теории отмечают, что хотя конструкция теории отличается логичностью, проблема в том, что она основана на ряде допущений, в настоящее время далеких от действительности. Одним из основных недостатков этой теории можно считать то, что она слишком статична, в то время как во второй половине XX в. мировое производство и торговля отличаются высоким динамизмом.

Парадокс Леонтьева

- Расчеты, произведенные американским ученым В. В. Леонтьевым (выходцем из России, лауреатом Нобелевской премии), показали, что, вопреки ожиданиям, капиталоемкость импорта США, ведущей технологической державы мира, в 1947 и 1951 гг. оказалась выше капиталоемкости экспорта.
- Расчеты для некоторых других стран также не подтвердили выводы теории Хекшера-Олина. К тому же, вопреки предсказаниям теории, сохраняются и огромные различия в заработной плате.

Выгодность современной внешней торговли

- Состоит не столько в том, что можно получать более дешевые товары, сколько в том, что потребитель получает гораздо более широкий выбор товаров.
- Фактор потребительских предпочтений служит одним из важнейших факторов международной торговли.
- Когда компания ищет новые рынки сбыта и готова поставлять свою продукцию в другую страну, то побудительный мотив большей частью исходит именно от нее, а не от страны, куда ввозится продукция компании.
- Теория сравнительных преимуществ призвана доказать выгодность свободы торговли для всех стран как более, так и относительно менее развитых. Однако она не дает объяснения конкретных экономических стимулов, подталкивающих страну к более активному участию в МРТ.

Определение платежного баланса

- Платежный баланс отражает весь спектр международных торговых и финансовых операций страны с другими странами и представляет собой итоговую запись всех экономических сделок (транзакций) между данной страной и другими странами в течение года. Он характеризует соотношение между валютными поступлениями в страну и платежами, которые данная страна производит другим странам.
- В платежном балансе используется принцип двойной записи, поскольку любая сделка имеет две стороны – дебет и кредит. Дебет отражает приток ценностей (реальных и финансовых активов) в страну, за которые страна должна заплатить иностранной валютой.
- Операции, которые отражают отток ценностей (реальных и финансовых активов) из страны, за который должны заплатить иностранцы отражается со знаком «плюс» и являются экспортоподобными.

Разделы платежного баланса:

- 1. Счет текущих операций, который отражает сумму всех операций данной страны с другими странами, связанные с торговлей товарами, услугами и переводами и поэтому включает в себя:
 - а) экспорт и импорт товаров
 - б) экспорт и импорт услуг, например, международный туризм. Этот раздел однако исключает кредитные услуги.
 - в) чистые доходы от инвестиций (иначе называемые чистыми факторными доходами или чистыми доходами от кредитных услуг), которые представляет собой разницу между процентами и дивидендами, полученными гражданами страны от зарубежных инвестиций, и процентами и дивидендами, полученными иностранцами от инвестиций в данной стране.
 - г) чистые трансферты, которые включают иностранную помощь, пенсии, подарки, гранты, денежные переводы

Сальдо счета текущих операций

- $Ex - Im = Xn = Y - (C + I + G)$
- где Ex – экспорт,
- Im – импорт,
- Xn – чистый экспорт,
- Y – ВВП страны
- $(C + I + G)$ - абсорбция (представляет собой часть ВВП, реализуемую отечественным макроэкономическим агентам).

Разделы платежного баланса (прод.):

- 2. Счет движения капитала, в котором отражаются все международные сделки с активами. Сальдо счета движения капитала может быть как положительным (чистый приток капитала в страну), так и отрицательным (чистый отток капитала из страны).
- 3. Счет официальных резервов, включающий запасы иностранной валюты, золота и международных расчетных средств, таких, например, как СДР (специальные права заимствования). Если сальдо платежного баланса отрицательное, т.е. наблюдается дефицит, его следует профинансировать. В этом случае центральный банк сокращает официальные резервы, т.е. происходит интервенция (intervention – вмешательство) центрального банка. Интервенция – это покупка и продажа центральным банком иностранной валюты в обмен на национальную.

Сальдо платежного баланса в результате операций ЦБ

- $BP = X_n + CF - DR = 0$ или
- $BP = X_n + CF = DR$
- Где:
- BP - платежный баланс,
- X_n – баланс счета текущих операций,
- CF – баланс счета движения капитала,
- DR – изменение величины валютных резервов.

Выравнивание сальдо платежного баланса в результате притока (оттока) капитала в страну (из страны):

- $Y = C + I + G + X_n$
- Вычтем из обеих частей тождества величину $(C + G)$, получим:
- $Y - C - G = C + I + G + X_n - (C + G)$
- В левой части уравнения мы получили величину национальных сбережений,
- отсюда: $S = I + X_n$
- или перегруппировав, получим: $(I - S) + X_n = 0$
- Величина $(I - S)$ представляет собой превышение внутренних инвестиций над внутренними сбережениями и есть ни что иное как сальдо счета движения капитала, а X_n – сальдо счета текущих операций. Перепишем последнее уравнение:
- $X_n = S - I$

Вывод:

- Если сальдо счета текущих операций отрицательное, то национальных сбережений не хватает, чтобы обеспечить внутренние инвестиции, поэтому необходим приток капитала из-за рубежа, и страна выступает заемщиком. Если в страну происходит приток капитала, то национальная валюта дорожает, а если происходит отток капитала из страны, то национальная валюта дешевеет.

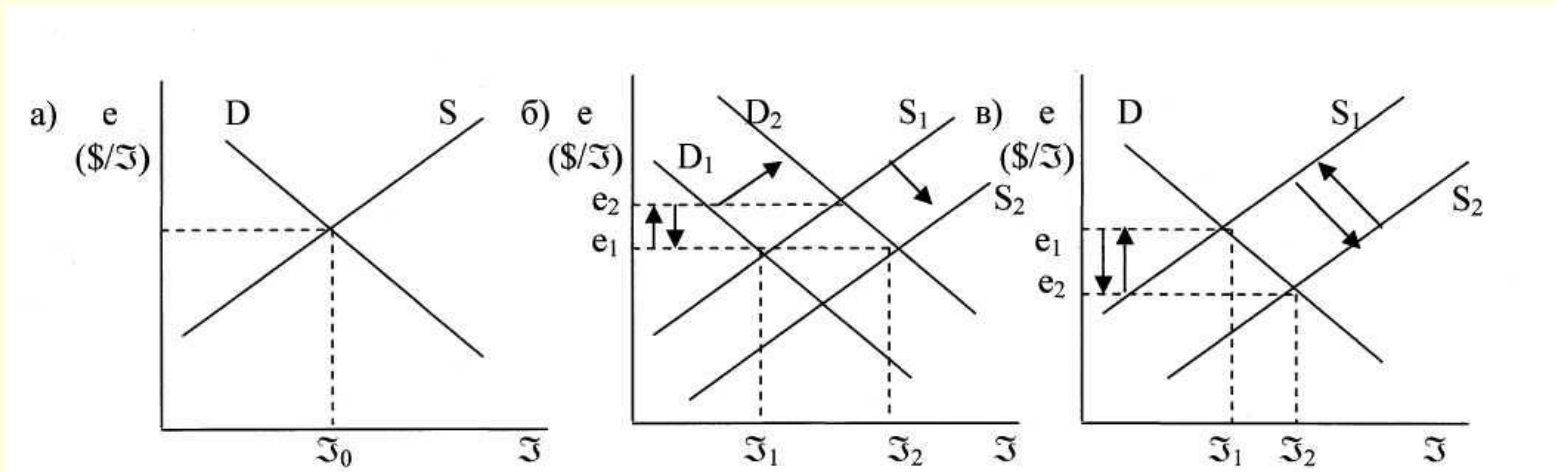
Определения:

- Денежная единица страны называется национальной валютой.
- Соотношение национальных валют называется валютным курсом (exchange rate).
- Обменный курс – это цена национальной денежной единицы одной страны, выраженная в национальных денежных единицах другой страны.

Виды валютных курсов:

- 1) девизный, который показывает, сколько единиц иностранной валюты можно получить за одну единицу отечественной валюты, т.е. это цена отечественной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты (это так называемая прямая котировка, существующая, например, в Великобритании);
- 2) обменный, который представляет собой величину, обратную к девизному курсу и который показывает, сколько единиц отечественной валюты можно получить в обмен на единицу иностранной валюты, т.е. это цена единицы иностранной валюты, выраженная в единицах отечественной валюты.

Рис. 6. Валютный курс и его регулирование



Спрос на национальную валюту определяется:

- 1) спросом других стран на товары, произведенные в данной стране и
- 2) спросом других стран на финансовые активы (акции и облигации) данной страны, поскольку для того, чтобы оплатить эту покупку товаров и финансовых активов, иностранные государства должны обменять свою валюту на валюту страны, у которой они покупают.

Предложение национальной валюты

определяется:

- 1) спросом данной страны на товары, произведенные в других странах, т.е. на импортные товары
- 2) спросом данной страны на финансовые активы других стран, поскольку для того, чтобы оплатить покупку данной страной товаров и финансовых активов других стран, она должна обменять свою национальную валюту на национальную валюту той страны, у которой она покупает.

Прямая зависимость между ростом денежной массы и ценами:

- $MV = PY$,
- где M - денежная масса;
- V - скорость обращения;
- P - средний индекс цен;
- Y - реальный объем производства (валовой продукт).
- Соответственно:

$$P = M \frac{V}{Y} \text{ и } M = \frac{PY}{V}.$$

Влияние внешней торговли в условиях открытой экономики

- Проявляется через изменение экспорта и импорта. При этом импорт (IM) считается эндогенной переменной, зависящей от объема доходов - $IM(Y)$.
- Следуя этой логике, изменение уровня импорта dIM и изменение в уровне сбережений dS стимулируются ростом дохода. Экспорт (X), так же как и инвестиции, полагается экзогенной переменной, не зависящей от объемов дохода в данной стране и определяемой спросом других стран на ее продукцию.

Предельная склонность к импорту (im)

$$im = \frac{\Delta IM}{\Delta Y}.$$

Достижение равновесия в открытой экономике

- Предполагает равенство экспорта импорту.
- $I + X = S(Y) + IM(Y)$.
- Из этого уравнения следует, что превышение внутренних инвестиций над сбережениями должно покрываться за счет положительного сальдо торгового баланса, т. е. за счет притока средств из-за рубежа. Это можно выразить следующим образом:
- $dI + dX = MPSdY + imdY$.

Мультипликатор внешней торговли

$$k = dY : dX = 1 : (MPS + im) = 1 : (1 - MPC + im);$$

где dY - прирост совокупного дохода;

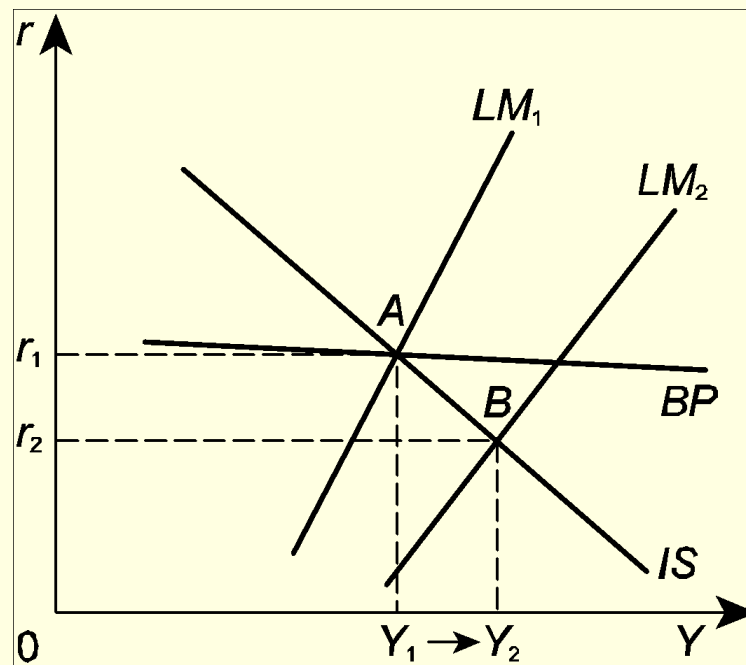
dX - прирост экспорта;

im - предельная склонность к импорту.

Вывод:

- Изменение в уровне дохода страны при фиксированном валютном курсе приводит к автоматическому выравниванию платежного баланса, так как растущий в результате экспорта доход увеличивает импорт, а при падении дохода в результате сокращения экспорта происходит падение импорта.

Рис. 7. Валютный курс модели IS-LM



- Модель показывает такое соотношение уровня доходов и процентной ставки, при котором обеспечивается одновременное равновесие в трех секторах - реальном, денежном и внешнем.
- Равновесие денежного сектора отражает линия LM (L - liquidity - ликвидность и M - money - деньги).
- Равновесие реального сектора отражает линия IS (I - Investments - инвестиции и S - savings - сбережения).
- Равновесие внешнего сектора показывает линия BP (B - balance of payments - платежный баланс).
- В условиях фиксированного валютного курса все параметры, показывающие утечку средств из системы, считаются эндогенными, т. е. зависящими от уровня дохода, а все параметры, показывающие приток средств, считаются экзогенными, т. е. не зависящими от уровня дохода.
- В условиях плавающего валютного курса импорт и экспорт также зависят от валютного курса $IM(Y, E)$ и $X(E)$. Предложение денег считается неизменным и контролируется государством.



Фиксированный валютный курс:

- При режиме фиксированного валютного курса (fixed exchange rate) валютный курс устанавливается центральным банком в определенном жестком соотношении, например, 2 доллара за 1 фунт и поддерживается путем интервенций центрального банка. Интервенции центрального банка представляют собой операции по покупке и продаже иностранной валюты в обмен на национальную валюту с целью поддержания валютного курса национальной денежной единицы на неизменном уровне.
- При режиме фиксированных валютных курсов уравнение платежного баланса (BP – balance of payments) имеет вид:
 - $BP = X_n + CF - DR = 0$
 - т.е. $X_n + CF = DR$
- где X_n – баланс счета текущих операций, CF – баланс счета движения капитала, DR – изменение величины валютных резервов.

Плавающий валютный курс:

- Система плавающих (floating) валютных курсов предполагает, что валютные курсы регулируются рыночным механизмом и устанавливаются по соотношению спроса и предложения валюты на валютном рынке. Поэтому уравнивание платежного баланса происходит без вмешательства (интервенций) центрального банка и осуществляется через приток или отток капитала. Уравнение платежного баланса имеет вид:
 - $BP = X_n + CF = 0$
 - т.е. $X_n = -CF$
- Если наблюдается дефицит платежного баланса, то он финансируется притоком капитала в страну.

Гибкий режим валютного курса:

- Разновидностью ограниченно гибкого курса является установленная *временная целевая зона* (target zones), т. е. параметр, к которому необходимо стремиться. В отдельных случаях правительство может считать целесообразным временное поддержание несколько заниженного курса национальной валюты в интересах стимулирования экспорта и выравнивания диспропорций платежного баланса.

Режим валютного курса в странах с переходной экономикой

- Известный американский экономист Джеффри Сакс рекомендует при осуществлении программы стабилизации и либерализации экономики принять режим фиксированного валютного курса, а после того как программа стабилизации начата, перейти к использованию системы плавающего курса.

Конъюнктурные факторы, влияющие на валютный курс:

- Конъюнктурные факторы ведут к спекулятивным операциям на валютных рынках. Степень развития других секторов мирового финансового рынка, например рынка ценных бумаг, конкурирующего с валютным рынком, также влияет на спрос и предложение валюты.

Денежная масса и инфляция

- Существенное влияние на валютный курс оказывают рост денежной массы, состояние и темпы инфляции, инфляционные ожидания.
- Ускоренный рост денежной массы, как в наличной, так и в безналичной форме, оказывает понижающее воздействие на курс денежной единицы.

Уровень процентной ставки - фактор, влияющий на валютный курс:

- Рост процентных ставок в какой-либо стране делает ее валюту более привлекательной и стимулирует приток иностранных инвестиций, в первую очередь краткосрочных, а понижение их приводит к переливу инвестиций в те страны, где уровень процентов выше.

Литература:

1. Макроэкономика: Теория и российская практика: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, Н.Н. Думной. — М: КНОРУС, 2008. Темы 14—17.
2. Курс экономической теории: Учебник / Под ред. М. Н. Чепурина и Е.А. Киселёвой. — 6-е изд., доп. и перераб.- Киров: АСА, 2007. Гл. 27, 28.
3. Макконнелл К.Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика: Учебник В 2-х т.: Пер. с англ./Кэмпбелл Р. Макконнелл, Стенли Л. Брю.- 13-е изд. — М.: Инфра-М, 2009. Гл. 37—38
4. Самуэльсон П.А., Нордхаус В.Д. Экономика / Пер. с англ. — М.: БИНОМ, 2010. — Гл. 26, 27.
5. Тарасевич Л.С., Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И. Макроэкономика: Учебник. — СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2011. — Гл. 12.

Спасибо за внимание!
