

Кафедра международного бизнеса и
финансов

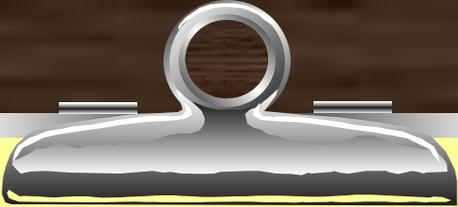
Корнейко О.В.
Кэн, доцент

Лекция 5, 6

*Современный этап экономики: от Дж.
М. Кейнса до наших дней*

e-mail: olga30300@mail.ru VSUES





План лекции



1. Мировоззрение и теория Дж. М. Кейнса
2. Кейнсианство и его критики
3. Монетаризм: теоретическая основа и практические выводы
4. Единство и многообразие современной экономической мысли

45 МИЛЛИОНОВ РАБОТАЮЩИХ АМЕРИКАНЦЕВ ПОЛУЧАЛИ 77 МИЛЛИАРДОВ ДОЛЛАРОВ В ГОД — ПОДОБНОГО ПОТОКА ДОХОДОВ МИР ЕЩЕ НЕ ЗНАЛ.



Ревущие двадцатые

- Инсулин (1922).
- Звуковое кино (первый коммерческий фильм — 1922; Первый полнометражный озвученный фильм — 1927, «Певец джаза»).
- Телевидение (механическая телевизионная система — 1925).

- в 1920-х годах автомобиль, кинофильмы, радио, холодильники стали массовыми.



Герберт Гувер

31-й президент США с 1929 по
1933, от Республиканской
партии.

«...уже скоро, с
Божьей помощью,
наступит день,

когда наш народ
забудет о
бедности»

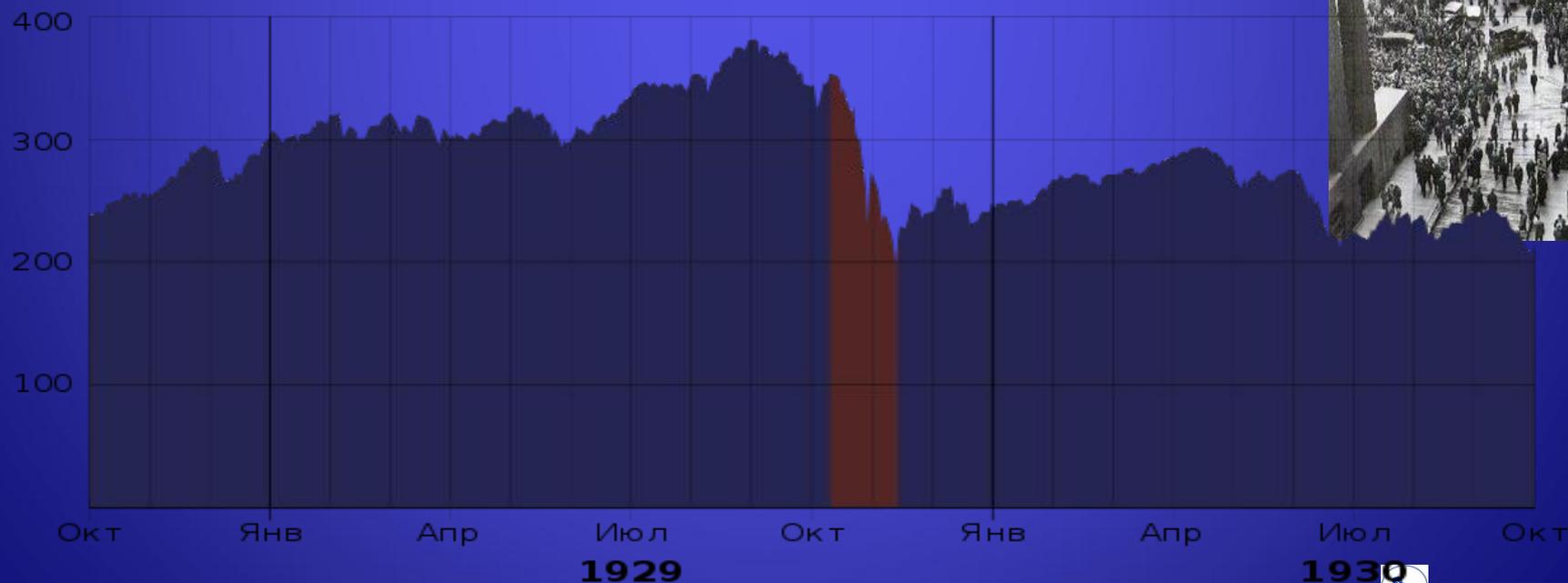


ВТУРС

- Спекулятивный бум, во время которого миллионы американцев инвестировали свои средства в акции. Многие инвесторы покупали акции в кредит, занимая в банках. Растущий спрос на акции взвинчивал цены на них, что привлекало всё новых инвесторов, желавших обогатиться на инвестициях в акции. □ Образование экономического пузыря □ В последнюю неделю октября 1929 года рынок лопнул

Биржевой крах 1929 года

Падение индекса Доу-Джонса, 1929



ВТУЭС

К каждой акции
«Голдман Сакс»
прилагается
бесплатный
револьвер

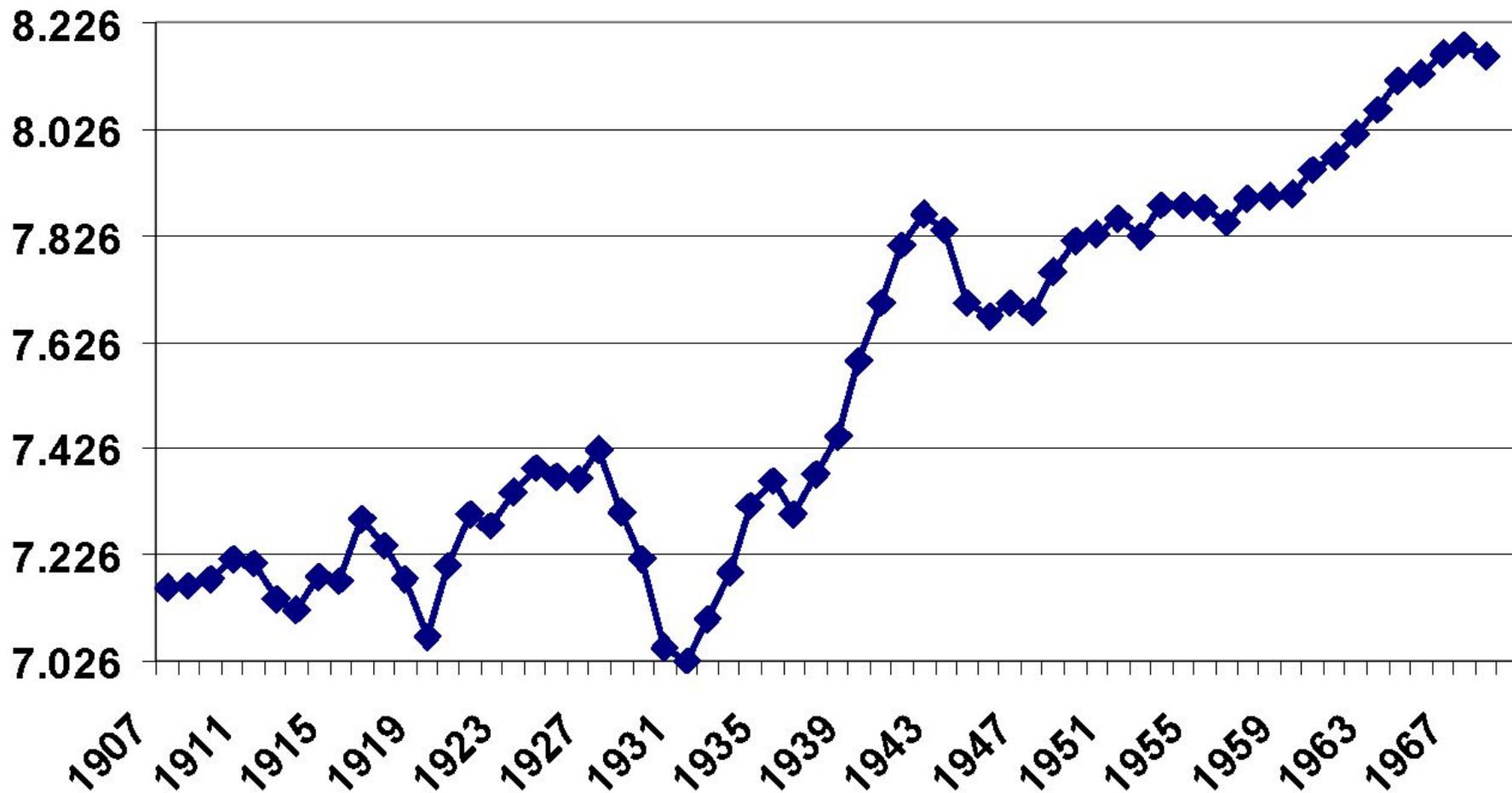


**Вам комната
для сна или
выпрыгивания
из окна?**



ВТУРС

Великая депрессия: ВВП США



Экономисты лишь заламывали руки и взывали к духу Адама Смита, но не могли ни поставить диагноз, ни предложить курс лечения

- У Адама Смита нигде не было написано, почему производство могло упасть на треть, а безработица достигнуть 25%. (Внушительнее, чем когда-либо до этого, звучал голос Маркса: многие указывали на армии безработных как очевидное свидетельство его правоты).
- По классической теории, относительные цены должны были вернуть рынок в равновесие
 - При безработице должны упасть зарплаты, так что фирмы согласились бы держать и нанимать работников

– Нужна была новая теория



Джон Мейнард Кейнс, 1839 (умер Маркс) - 1946

- Учился у Альфреда Маршалла и А. Пигу в Кембридже
- 1925: женитьба на прима-балерине из знаменитой труппы Дягилева Лидии Лопуховой.
- обладал наиболее полным собранием частной переписки Ньютона.
- Успел побывать директором как собственного театра, так и Банка Англии.
- Был знаком с Рузвельтом и Черчиллем, Бернардом Шоу и Пабло Пикассо.
- Был успешным инвестором и сумел сколотить неплохое состояние. После краха фондового рынка 1929 года быстро восстановил своё богатство
- ❖ «Экономические последствия мира» (1919)
- ❖ «Общая теория занятости, процента и денег (1936)

жалел лишь об одном — что выпил за свою жизнь мало шампанского



ВТУРС

Что стоит за колебаниями между периодами благополучия и упадка?

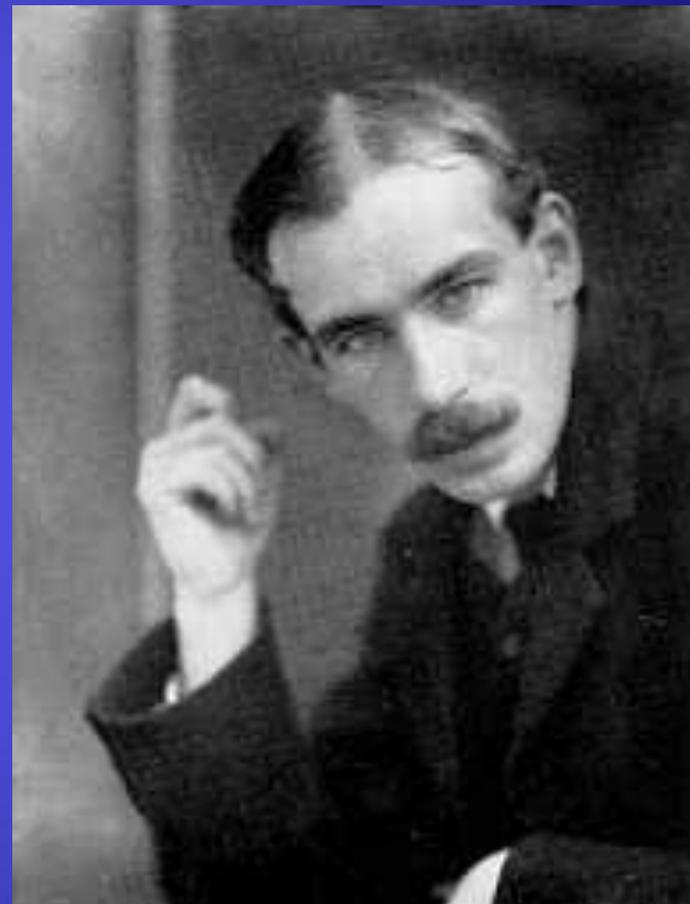
- ◆ *Уильям Стэнли Джевонс выдвинул предположение, согласно которому виновниками наших бед были пятна на Солнце* (в период с 1721 по 1878 год средняя продолжительность деловых циклов составляла 10,46 года, а пятна появлялись на Солнце с периодичностью в 10,45 года).
- ◆ *Мальтус обратился к сбережениям* (нечетко сформулированное ощущение, что сбережения могут стать причиной «общего насыщения»). *(Рикардо поднял его на смех, Милль счел мысль несерьезной. Адам Смит: «Неужели то, что мы называем добродетельным в поведении каждой семьи, может навредить всему народу?»)*
- ◆ К середине XIX века структура экономики заметно изменилась. Возможность сберегать открывалась все большему и большему количеству людей. В то же самое время укрупнявшиеся компании в поисках нового капитала использовали банковские кредиты. Таким образом сбережение и инвестирование окончательно оформились как разные процессы. Это и навлекло неприятности на всю экономику. В конечном счете Мальтус оказался прав



КЕЙНС против СЭЯ

◆ Д.М. Кейнс:

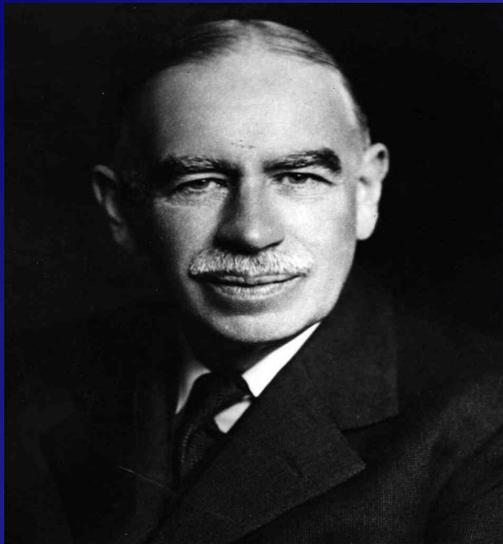
«насколько мудрее и богаче был бы мир, если бы экономическая наука пошла за Мальтусом...»



1883-1946



ВГУЭС



«Люди привыкли считать, что совокупное богатство нашего мира мучительно копилось благодаря добровольному отказу отдельных индивидов от удовлетворения своих насущных потребностей, которое мы зовем Бережливостью...»

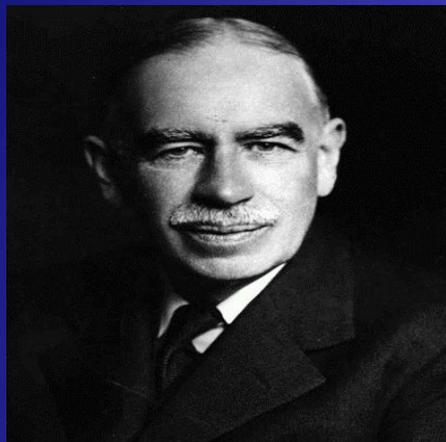
Тем не менее вполне очевидно, что воздержания как такового недостаточно для возведения городов или осушения болот... Созданием и улучшением наших владений занимается Предпринимательство... Если Предпринимательство не стоит на месте, богатство будет копиться вне зависимости от того, что делает Бережливость; если же оно уснет, то наше богатство пойдет на убыль, чем бы Бережливость ни занималась».

Трактат о деньгах (A Treatise of Money, 1931)



ВТУЭ

«Общая теория...» перевернула экономику с ног на голову, точно также, как до нее это сделали «Богатство народов» и «Капитал».



Революционная идея Трактата о деньгах :

- отсутствие автоматического механизма балансировки ожидаемых сбережений и ожидаемых инвестиций, т.е. их равенства на уровне полной занятости.

Потрясающий и пугающий вывод «Общей теории...»:

■ никакой системы безопасности не существовало! Экономика похожа не на рано или поздно приходящие в состояние покоя качели, а на лифт — он мог как двигаться вверх или вниз, так и стоять на месте. □

депрессия вовсе не являлась лекарством от самой себя

■ *в период спада не приходится говорить о потоке сбережений.* Потому как во время экономического хаоса доход снижался, а снижаясь, он тянул за собой и сбережения. «Как можно ожидать от общества одинаковых сбережений и когда оно процветает, и когда еле сводит концы с концами?»

Продолжение сокращения денег в США

	1929	1933
M2	26,5	19,0
Наличные на руках	3,9	5,5
Вклады	22,6	13,5
Денежная база	7,1	8,4
Наличные на руках	3,9	5,5
В банках	3,2	2,9
Мультипликатор	3,7	2,3
Резервы/вклады	0,14	0,21
Наличные/вклады	0,17	0,41

Источник: N.G.Mankiw, "Macroeconomics", стр.489, M.Friedman and A.Schwartz, *A Monetary History of the United States, 1867-1960* (Princeton University press, Princeton, 1963)



Долгосрочная и краткосрочная перспектива

- Важно различать две временные перспективы
- Долгосрочный рост
 - Определяется тем, сколько экономика *может* произвести (сторона предложения)
- Краткосрочные колебания
 - Определяются тем, сколько экономика *хочет* приобрести (сторона спроса)

- ◆ **Кейнс, «Трактат о денежной реформе» (1923):**
количественная теория сохраняет силу в *долгосрочном плане*, т.е. ч существует устойчивое соотношение массы денег в обращении и цен. Это означает, что контроль над денежной массой со стороны центрального банка может обеспечить долгосрочную стабильность цен. **«Долгосрочная перспектива плохо подходит для обсуждения текущих проблем. В долгосрочной перспективе все мы умрем»**
- ◆ *В краткосрочном плане* уровень цен зависит не от массы денег, а от соотношения депозитов и наличности в портфеле у экономических субъектов. Поэтому главными инструментами ЦБ должны стать норма обязательных резервов и %-ая ставка



Джон Мейнард Кейнс

- Предложил теорию, основанную на стороне спроса и отклонениях от конкурентного равновесия
- Отклонения:
 - Медленно подстраивающиеся цены и зарплаты
 - В результате, корректировка рынка труда может занять очень много времени
 - Неполнота информации
 - Банки не знают, кому давать ссуды, вкладчики не знают, куда нести деньги, рушится банковская система



Господствующие идеи

Классики утверждали:

- *Совершенная конкуренция рыночной системы обеспечивала наиболее эффективное функционирование фирм*
- *Эффективность работы каждой отдельной фирмы ведет к эффективности всей экономики*
- *Длительный экономический спад невозможен*
- *Рыночные механизмы саморегуляции приведут экономику с состоянии равновесия и полной занятости*

Кейнс опроверг:

- Механизмы, автоматически приводящие экономику в состояние полной занятости, не функционируют*
- Равновесие может быть достигнуто и в состоянии неполной занятости*
- Экономика может долгое время пребывать в упадке*

Сторона спроса

- Почему мог упасть спрос?

- Кейнс: «животные инстинкты инвесторов» (“Animal spirits” Дж. Акерлоф и Р. Шиллер: классическая теория не может объяснить, как 25 процентов оказались безработными. Зато она может объяснить, почему остальные 75 процентов остались со своей работой)

- Почему это привело к депрессии?

- Падение спроса должно было понизить цены и зарплаты, но они не подстроились
- Поэтому упало производство: производить стало невыгодно.
- Фирмы перестали брать и возвращать кредиты

- Банкам не вернули кредиты, банки стали разоряться

- в ситуации возросшей неопределенности люди не захотят расстаться с ликвидностью даже при более высоком проценте Процент перестает влиять на спрос на кассовые остатки. Предпочтение ликвидности становится абсолютным («ликвидная ловушка») Люди кинулись забирать деньги из всех банков, что усилило банковский кризис



Лечение проблемы

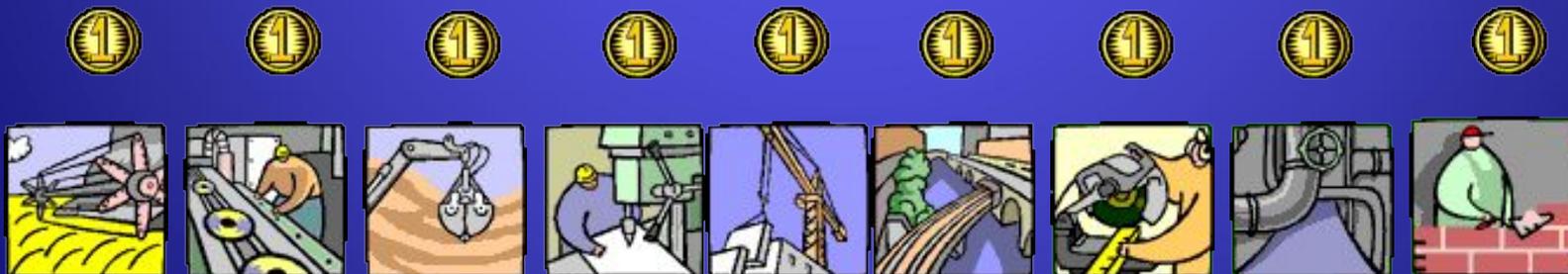
- **Рецепт: надо искусственно увеличить спрос. Как?**
- **Денежные меры: выпустить больше денег, понизить процентную ставку, сделать кредиты дешевле** (Чем ниже норма ссудного процента, тем выше стимулы к инвестированию)
 - Кейнс: процентные ставки и так были низкими, значит, денежная политика больше ничего не сможет сделать. Дешевле 0 процентов деньги не бывают.
- **Бюджетные (фискальные) меры: повысить расходы государства**
 - «Новый курс» Рузвельта: строительство дорог и т.п.
 - Потом: военные расходы после начала войны
- Кроме этого: больше регулирования рынка (раз он сам не справляется)



Экономическая программа Кейнса

Фискальная
политика

Монетарная
политика



Экономическая программа Кейнса.

Великая Депрессия
1929 – 1933

*мы тебя не забудем
От Кейнса,
Монетарной и Фискальной
политики*



Экономическая программа Кейнса.



Экономическая программа Кейнса.

- Увеличение денежной массы будет приводить к пропорциональному инфляционному росту цен только в условиях полной занятости*
- Чем дальше от состояния полной занятости находится экономика, тем в большей степени увеличение денежной массы будет сказываться на росте производства и занятости, а не на росте цен*
- Дефицит бюджета, рост денежной массы и инфляции является вполне приемлемой ценой за поддержание высокого уровня занятости и стабильное повышение уровня национального дохода*

Результаты рецепта Кейнса

- До 1929 г. $G=10$ млрд \$
- 1929-1933г. $G=13$ млрд \$
- 1936 г. $G=15$ млрд \$

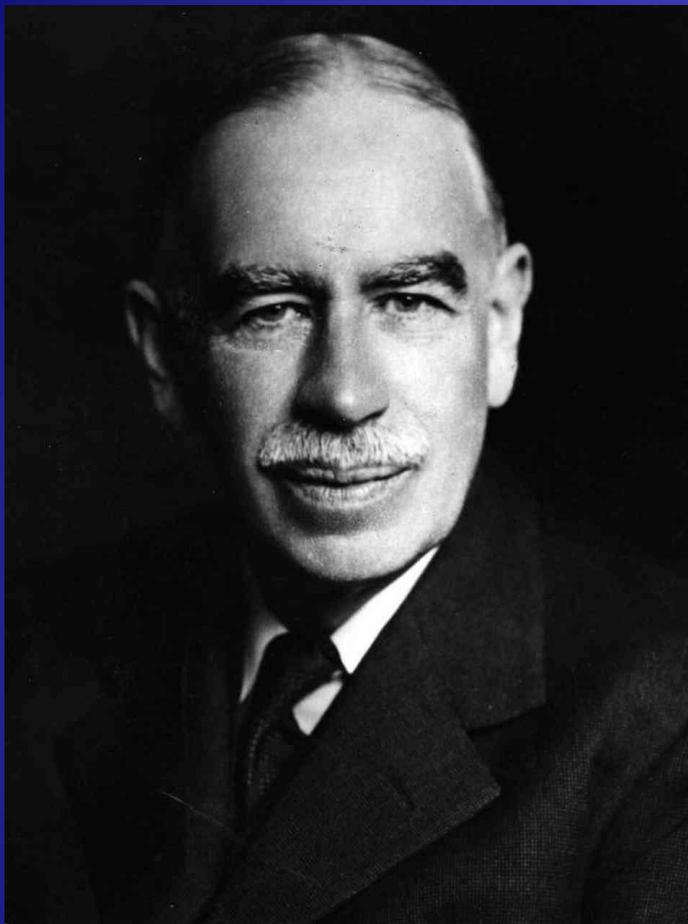


I (инвестиции) набирают обороты и даже отыгрывают две трети потерь: в 1936 г фирмы инвестировали 10 млрд \$. GDP , C (потреб расходы) увеличились наполовину. Безработица же снизилась, но не исчезла (9 млн чел).

Причины низкой эффективности лекарства:

1. Государственная программа была реализована в меньших объемах, чем требовалось. Уже позже, во время Второй мировой войны, расходы государства возросли до 103 млрд \$: в результате возникла не только полная занятость, но и инфляция.
2. Предприниматели видели угрозу в госрасходах.





**«Если человек
должен быть
тираном,**

**то пусть он будет
таковым по
отношению к своему
банковскому счету, а
не к согражданам»**

Джон Мейнард Кейнс

Господствующие теории

Неоклассическая теория утверждала:

- все сбережения немедленно переходят в инвестиции**
- рост сбережений – это необходимое условие экономического роста, так как именно сбережения позволяют совершенствовать и накапливать капитал**

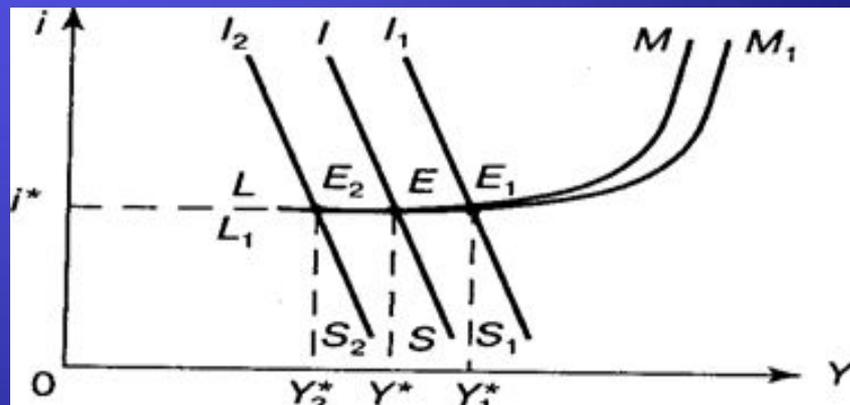
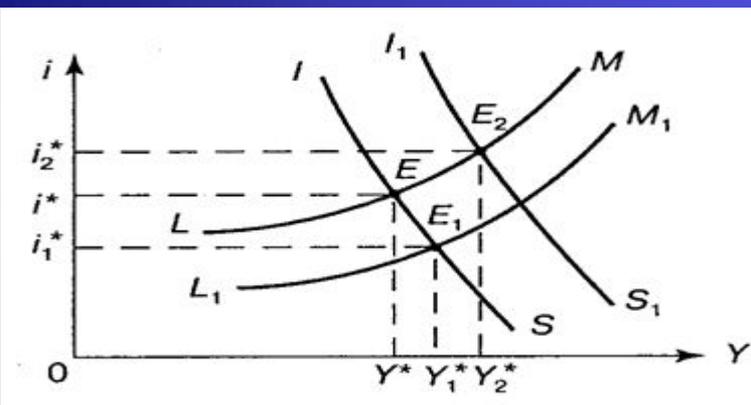
Кейнс критиковал:

- чрезмерный уровень сбережений приведет к экономическому спаду**
- уровень затрат на потребление будет низким**
- предложение инвестиций будет, напротив, слишком высоким**

Теория Кейнса и ее интерпретация Дж. Хиксом

Джон Ричард Хикс — английский экономист. Лауреат Нобелевской премии 1972 года «за новаторский вклад в общую теорию равновесия и теорию благосостояния»:

Когда экономика находится в положении, близком к ситуации ликвидной ловушки (рис 2), увеличение массы денег не может существенно повлиять на % — кривая LM сдвигается вправо, но ее левая часть остается практически неизменной. Денежная политика малоэффективна. Если в такой ситуации предельная эффективность капитала возрастает, а величина мультипликатора не уменьшается (кривая IS сдвигается вправо), происходит, прежде всего увеличение дохода, а следовательно, и занятости, а не процента



Критика кейнсианства с позиций австрийской школы (Л. Мизес, Ф. Хайек)



Фридрих Август Фон Хайек :

- в модели Кейнса не учитываются структура спроса и структура предложения. При большой разнице структур спроса и предложения товары не будут распроданы, даже если величины совокупного спроса и предложения совпадут..
- причиной безработицы является не недостаточный уровень эффективного спроса, а высокий уровень заработной платы, которого добиваются профсоюзы
- инфляция не уменьшит безработицу, а лишь создаст её **НОВЫЙ ВИТОК**

Чтобы придать респектабельность устаревшим теориям экономики свободного рынка как пропаганде против кейнсианства на западе и социалистического планирования в странах Третьего мира, Хайека выдернули после тридцати лет «бомжевания» в братство экономики, чтобы неожиданно вручить Нобелевскую премию по экономике в 1974г.

Кейнсианская макроэкономика

- ❖ Доминировала в 1940-1960-е годы
- ❖ Общие идеи:
 - ❖ Экономика подвержена колебаниям спроса
 - ❖ Рынок приводит экономику к равновесию не сразу
 - ❖ Есть смысл искусственно стабилизировать экономику
 - ❖ Бюджетная политика (налоги, госрасходы) эффективней денежной
 - ❖ Рынок нуждается в регулировании
- ❖ Robert Solow: **“Macroeconomics is finished”**



Монетаризм

- В своей книге "Денежная история Соединенных Штатов» Милтон Фридман и Анна Шварц (1953г) показали, что за 1929-1933 гг. в США денежная масса упала на треть
 - Великая депрессия – ошибка денежных властей
 - Важность денежной политики
- Это шло в противовес утверждению Кейнса, что денег в экономике было много и денежная политика неважна
- Привело к появлению альтернативной парадигмы – монетаризма.
- Но почему денежная масса упала и в чем была ошибка властей?



Золотой стандарт и Великая Депрессия

- До I Мировой войны существовал (не очень жесткий) золотой стандарт
- После I Мировой войны, он временно отсутствовал
- Но к 1926-му году большинство стран к нему вернулось
 - Однако прожил этот стандарт недолго
- До 1913-го года, основным авторитет был у Банка Англии
 - Он своей политикой (как и другие банки) предотвращал излишние потоки золота
- Теперь не было четкого авторитета
 - Банки не смогли сообразить, как поступать с платежными дисбалансами



Мировая дефляция

- Были страны с торговыми дефицитами
 - Их золотые резервы выкупались, денежная масса уменьшалась
- Были страны с торговыми профицитами (США, Франция)
 - Золото аккумулировалось в этих странах, денежная масса увеличивалась
 - Однако эти ЦБ стерилизовали выпуск денег, продавая облигации на открытом рынке
 - Эта асимметрия создала глобальный дефляционный тренд
- Некоторые ЦБ вместо золота накапливали валютные резервы
 - Однако при наступлении Депрессии в начале 1930-х они стали переходить на золото, еще сильнее сокращая мировую денежную массу



Начало сокращения денег

- Начало глобальному сокращению положили Франция и США
- В конце 1920-х золото шло во Францию (из Германии, Англии, Японии)
 - При этом франки стерилизовались или не выпускались вообще
 - Денежная база во Франции слегка росла, но спрос на деньги рос еще быстрее
 - Отсюда дефляция в 11% в 1929-м году (в других странах еще больше)
- США боялись, что золото уйдет во Францию
 - Подняли процентные ставки, чтобы привлечь золото к себе
 - Уменьшение денежной базы и цен
- В 1929-м экономика еще росла
 - Но начало сокращению денег было положено
 - Дальше центральные банки начали бороться за золото, стимулируя дефляцию

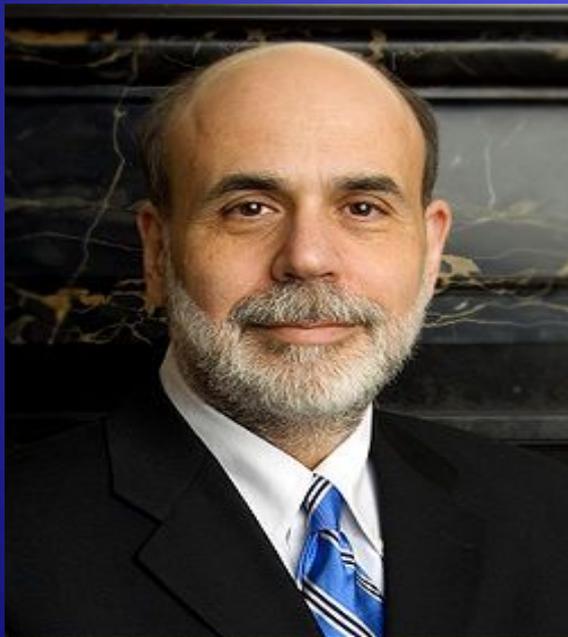


Продолжение сокращения денег в США

	1929	1933
M2	26,5	19,0
Наличные на руках	3,9	5,5
Вклады	22,6	13,5
Денежная база	7,1	8,4
Наличные на руках	3,9	5,5
В банках	3,2	2,9
Мультипликатор	3,7	2,3
Резервы/вклады	0,14	0,21
Наличные/вклады	0,17	0,41

Источник: N.G.Mankiw, "Macroeconomics", стр.489, M.Friedman and A.Schwartz, *A Monetary History of the United States, 1867-1960* (Princeton University press, Princeton, 1963)

Бен Шалом Бернанке (1953г.-нас.вр) американский экономист еврейского происхождения.
Председатель совета управляющих ФРС США с 2006 по 2014



- ❖ Прозвище «Вертолёт Бен» (Helicopter Ben) — за упоминание идеи Милтона Фридмана о том, что иногда, в условиях кризиса, «разбрасывание денег с вертолёта» может быть полезным для борьбы с дефляцией
- ❖ Журнал «Time» признал Бернанке «Человеком года» 2009. По данным Bloomberg, в 2009 году ведущие специалисты признали Бена «лучшим борцом с кризисом в мире».
- ❖ Проводил исследования в 1980-е годы XX века и убедился в правоте теории Фридмана о денежном объяснении Великой депрессии .
- ❖ В 2006 г встретился с Фридманом на одном из мероприятий и сказал, что Великую депрессию спровоцировала ФРС, но благодаря Фридману, эта ошибка никогда больше не повторится. Так случилось, что именно Бернанке, больше всех в мире изучавший данный эпизод, смог не повторить эту ошибку восемьдесят лет спустя.



Выход из золотого стандарта (по Бену Бернанке)

- Страны не в золотом стандарте обошлись без дефляции и депрессии
 - Испания
- Страны, быстро вышедшие (1931), обошлись малой кровью
 - Большинство стран так поступило
- Хуже всех было тем, кто тянул до последнего
 - США, Румыния, Италия, Бельгия вышли в период 1932-1935
 - Франция, Голландия, Польша не вышли к 1936-му

Сравнение стран в 1932-м году

	Средняя инфляция	Средний пром. рост
Страны на золотом стандарте	-13%	-18%
Страны, вышедшие из золотого стандарта	-1%	-6%

Источник: Ben Bernanke, *Essays on the Great Depression*, 2000

От дефляции к депрессии

- Почему дефляция привела к депрессии?
- Растущие реальные зарплаты (пр-во стало дороже)
 - Особенно в США, где было картельное соглашение Президента Гувера с крупными промышленниками
- Высокие реальные процентные ставки
 - При дефляции в 10%, реальные ставки не могли быть ниже 10%, хотя номинальные были близки к 0%
 - Отсюда заблуждение Кейнса о несущественности денежной политики
- Финансовые потери должников
- Отсюда банковские кризисы
 - Падение денежного мультипликатора и еще большая дефляция



Идеи раннего монетаризма

- ❑ Реальная экономика внутренне устойчива, не нуждается в стабилизации
 - ❑ Не надо искусственно стимулировать спрос
- ❑ Цель властей – увеличивать денежную массу постоянным темпом (4% по Фридману)
- ❑ Слишком быстрое увеличение денег ведет к инфляции
 - ❑ Инфляция – абсолютное зло
- ❑ Сокращение денежной массы ведет к рецессии
- ❑ Эти идеи оказались невостребованными до конца 1970-х



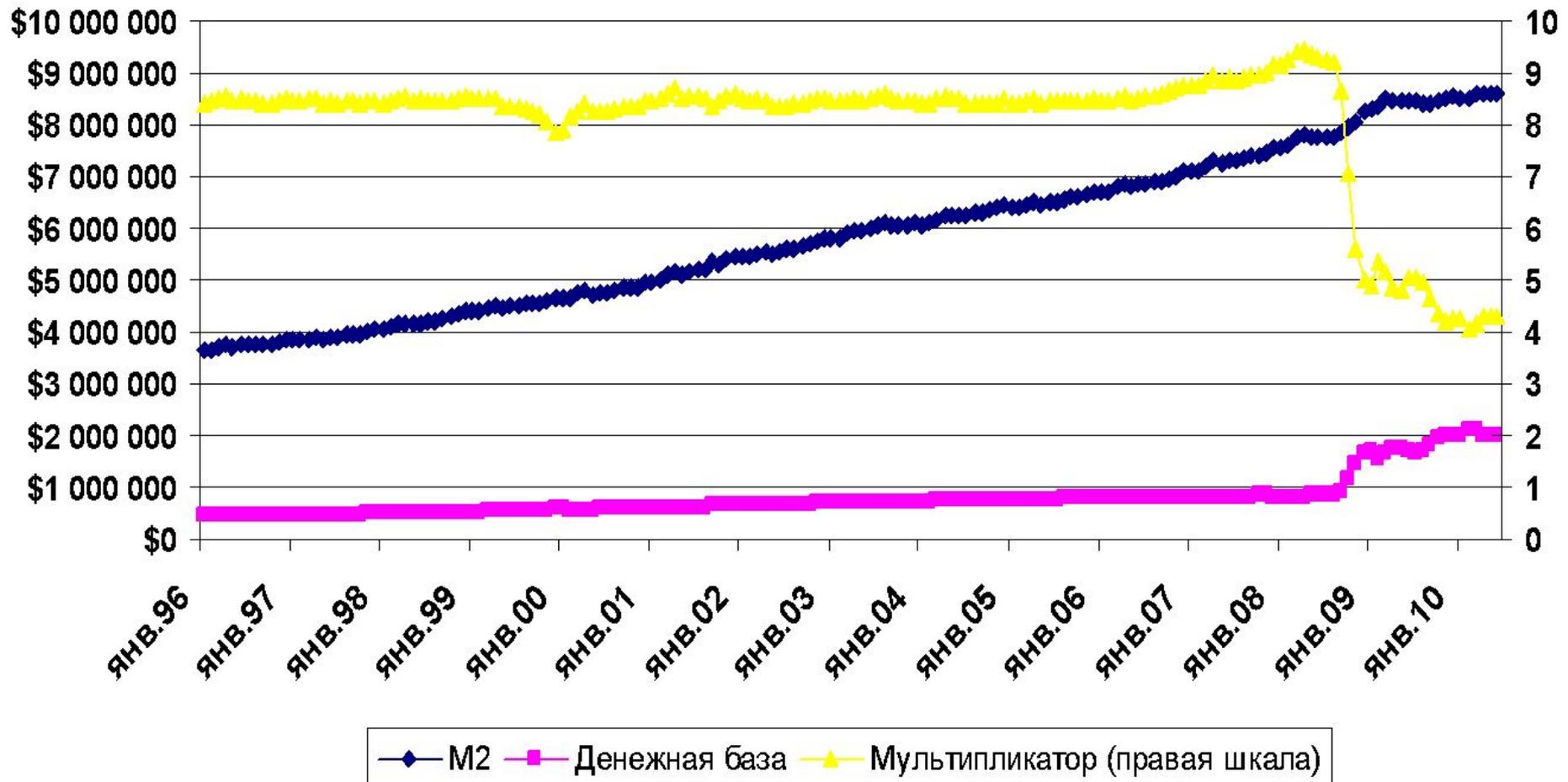
МОНЕТАРИЗМ

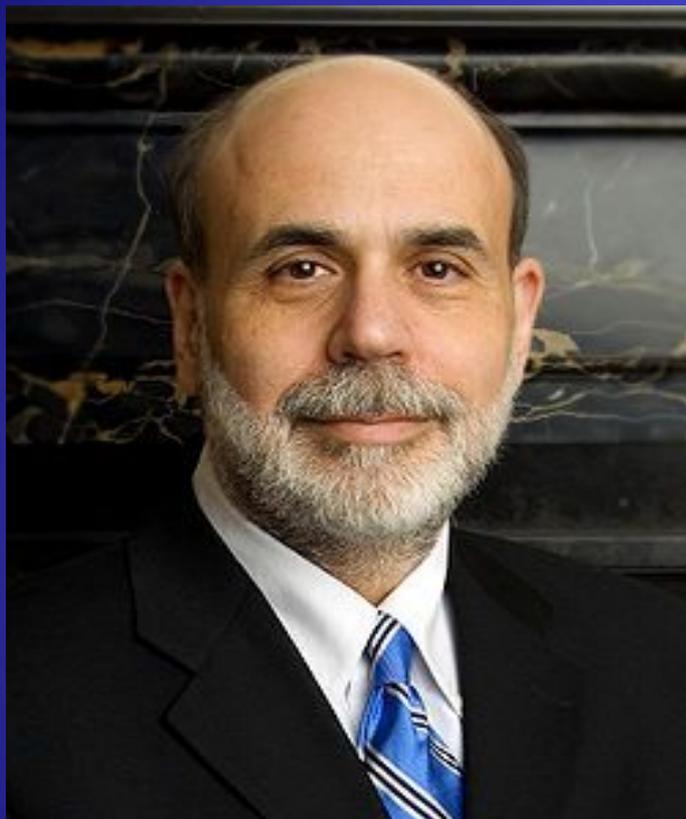
- Деньги играют ключевую роль в экономике.
- Зависимость между массой денег в обращении и важнейшими экономическими показателями (уровень расходов и номинальных доходов) является устойчивой.
- По Фридману деньги похожи на машинное масло в двигателе. Его требуется строго определенное количество. Плохо, когда масла слишком много или слишком мало.



Почему Бернанке печатает деньги?

Источник: ФРС США





Известные
высказывания Бена
Бернанке

«Лучший способ
выйти из беды —
это в первую
очередь не
попадать в нее».

«США в любой
момент могут
напечатать столько
долларов, сколько
необходимо».

LONG RUN versus *SHORT RUN*

- ◆ Д.М. Кейнс: *«In the long run we are all dead»*
- ◆ Два лагеря современной макроэкономики: те, кто «за» и те, кто «против» закона Сэя (совокупное предложение = совокупному спросу)
- ◆ Р. Солоу: *«Поскольку все мы сегодня кейнсианцы в отношении краткосрочного периода, то в отношении долгосрочного периода те из нас, кто не мертвы, стали, как минимум, почти-монетаристами»*



Кривая Филлипса

- В 1957 г была обнаружена кривая Филлипса
 - Отрицательная связь между инфляцией и безработицей (Кейнсианцы сочли, что эта зависимость вполне подпадает под их теорию. Почему?)
- Президент Никсон: надо увеличить инфляцию, тогда безработица упадет
 - Милтон Фридман схватился за голову, призвал одуматься («Роль монетарной политики», 1968: существует естественный уровень безработицы, который невозможно снизить, какие бы меры не предпринимало правительство)
- План Никсона удался наполовину: инфляция действительно сильно выросла



Гипотеза Фридмана-Фелпса

- Фридман и Фелпс уже в 1968-м были убеждены, что у безработицы есть естественный долгосрочный уровень
- Этот уровень определяется структурой экономики, институциональными факторами (политикой профсоюзов, минимальной з/пл)
 - Фрикционная безработица
 - Стимулирующая безработица (Эдмунд Фелпс, Джозеф Стиглиц: фирмы переплачивают своим сотрудникам)
- Эту безработицу невозможно понизить стимулированием спроса
 - Потому что она определяется микроэкономическими стимулами агентов
- Это шло вразрез ранней кейнсианской теории
 - По ней безработицу можно было понизить до сколь угодно низкого уровня стимулированием совокупного спроса
- Это был первый пример того, почему в макро важны микро обоснования
 - Просто аморфный «совокупный спрос» уже явно был недостаточен



Уроки 1970-х

- Классическая дихотомия: в долгосрочной перспективе номинальные переменные влияют только на **НОМИНАЛЬНЫЕ** (деньги определяют только цены и не могут определять безработицу)
- Реальные переменные (производство, безработица) в долгосрочной перспективе определяются стороной предложения
 - Сколько экономика может произвести при нормальном использовании факторов
- Нельзя использовать эмпирические закономерности в целях политики
 - Кривая Филлипса – результат равновесия, а не меню рецептов
 - **Неожиданное** (если Никсон втихаря ночью увеличивает денежную массу) увеличение денежной массы ведет к временному буму и инфляции (отсюда эта кривая)
 - **Ожидаемое** увеличение денежной массы ведет только к инфляции (отсюда фиаско Никсона)
- **Thomas Sargent** в н. 70-х: **“I agree, macroeconomics is finished”** - Призыв написать новую макроэкономическую науку с чистого листа



Судьба кривой Филлипса

- Почему она была?
- До 1970-х, изменения денежной массы были в основном небольшими и неожиданными
 - Денежная политика была не в моде
- Такие шоки создавали кривую Филлипса в данных
- С 1970-х изменения стали большими и предсказуемыми
 - Все знали о плане Никсона
- Поэтому денежная масса влияла почти только на цены



Возвышение монетаризма

- В 1980-м году Пол Волкер возглавляет Федеральную резервную систему
 - Резкое замедление роста денежной массы
 - 1980-1982: самая глубокая рецессия в США за послевоенное время
- Аналогичные действия в Великобритании (тэтчеризм: **М. Тэтчер** и **Министр финансов Найджел Лоусон**)
- Более плавные действия в Германии, Швейцарии, Японии
- В 1980-х инфляция перестает быть проблемой в развитых странах
 - В 2000-х – в большинстве развивающихся



Монетаристская экономическая политика

- 1. Политика по достижению полной занятости не способна снизить безработицу ниже естественного уровня и лишь провоцирует *инфляцию*.
- 2. Цель правительства - нулевая инфляция. Дефляционные меры кратковременно повысят безработицу (болезненно, но недолго).
- 3. Высокие налоги по Кейнсу *снижают предпринимательскую активность*.
- 4. Антициклическая политика Кейнса не приносит результатов:
 - Экономические агенты способны предугадывать действия правительства. (Т.е. на заявления Никсона о печатании денег для стимулирования экономики, фирмы сказали: "Мы все знаем, что происходит. Мы знаем, что сейчас просто печатают деньги для того, чтобы мы больше работали. Но мы не будем в ответ на это больше работать. Мы просто поднимем цены и все. И ничего больше не случится"
 - На бюджетные меры требуется время. Эффект от этих мер может уже попасть на стадию подъема и еще больше раскачать экономику.
- 5. Цель госуправления - стабильные цены. Средство- стабильное денежное обращение.



Теория реальных экономических циклов РЭЦ (основоположники – американец Э. Прескотт и норвежец Ф. Кидланд – тоже получили Нобелевскую премию в 2004 г.)

- Взамен раннему кейнсианству пришла теория реальных циклов (1970-е, 1980-е)
 - Также известная как «неоклассическая теория»
- Общие идеи:
 - Рынки конкурентны, равновесие достигается быстро
 - Рецессии и бумы связаны с технологическими прорывами и другими «реальными» шоками: цена нефти и т.п.
 - Сторона спроса неважна
- Стабилизационная политика не нужна
 - Согласие с монетаризмом: оптимальная политика - невмешательство и стабильность цен
 - Несогласие: у монетаристов деньги влияют на экономику, у РЭЦ – нет.

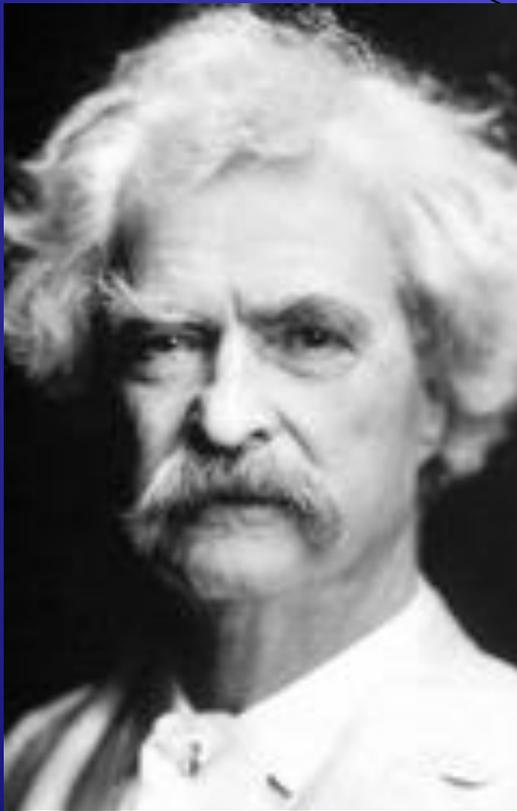


РЭЦ и Великая депрессия

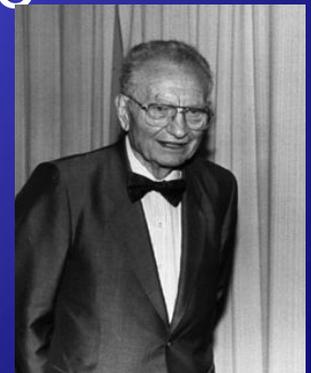
- Как теория РЭЦ может объяснить большие падения выпуска?
 - Ведь технический регресс представить себе сложно
- Но сторонники этой теории настаивают на версии шоков со стороны предложения
- Главным образом, ограничение конкуренции
 - Протекционизм
 - Усиление профсоюзов
 - Ослабление многих антимонопольных законов
 - Усиление регулирования рынков
 - Сокращение рабочей недели
- Все эти меры во многом ограничили совокупное предложение



Марк Твен: "Слухи
о моей смерти
несколько
преувеличены"



Неокейнсианцы
Франко Модильяни,
Джон Хикс и Пол
Самуэльсон и др.
сказали то же самое



Воскрешение Кейнсианства

- В середине 1980-х появляются Новые Кейнсианцы
- Старые идеи:
 - Рынок долго приходит в равновесие (жесткость цен и зарплат)
 - Важна сторона спроса
- Новые идеи:
 - Ожидания играют ключевую роль (ответ на фиаско Никсона)
 - Микроэкономические обоснования жесткости цен (то, что для предпринимателей 200 и 205 руб - это примерно одно и то же. Это разница в 2,5%. 2,5% с точки зрения экономических колебаний это довольно большая рецессия. Кейнс раньше довольно примитивно обосновал жесткость.).
 - Стабилизационная политика должна быть денежной



Срачивание Кейнсианства и монетаризма

- Различия между двумя врагами стерлись
- Общие идеи:
 - В долгосрочной перспективе деньги влияют только на инфляцию
 - А выпуск задается только стороной предложения
 - В краткосрочной перспективе (2-3 года) деньги и другие изменения спроса влияют на реальные переменные (выпуск)
 - В связи с медленным изменением цен
 - Есть роль для **стабилизационной денежной политики**

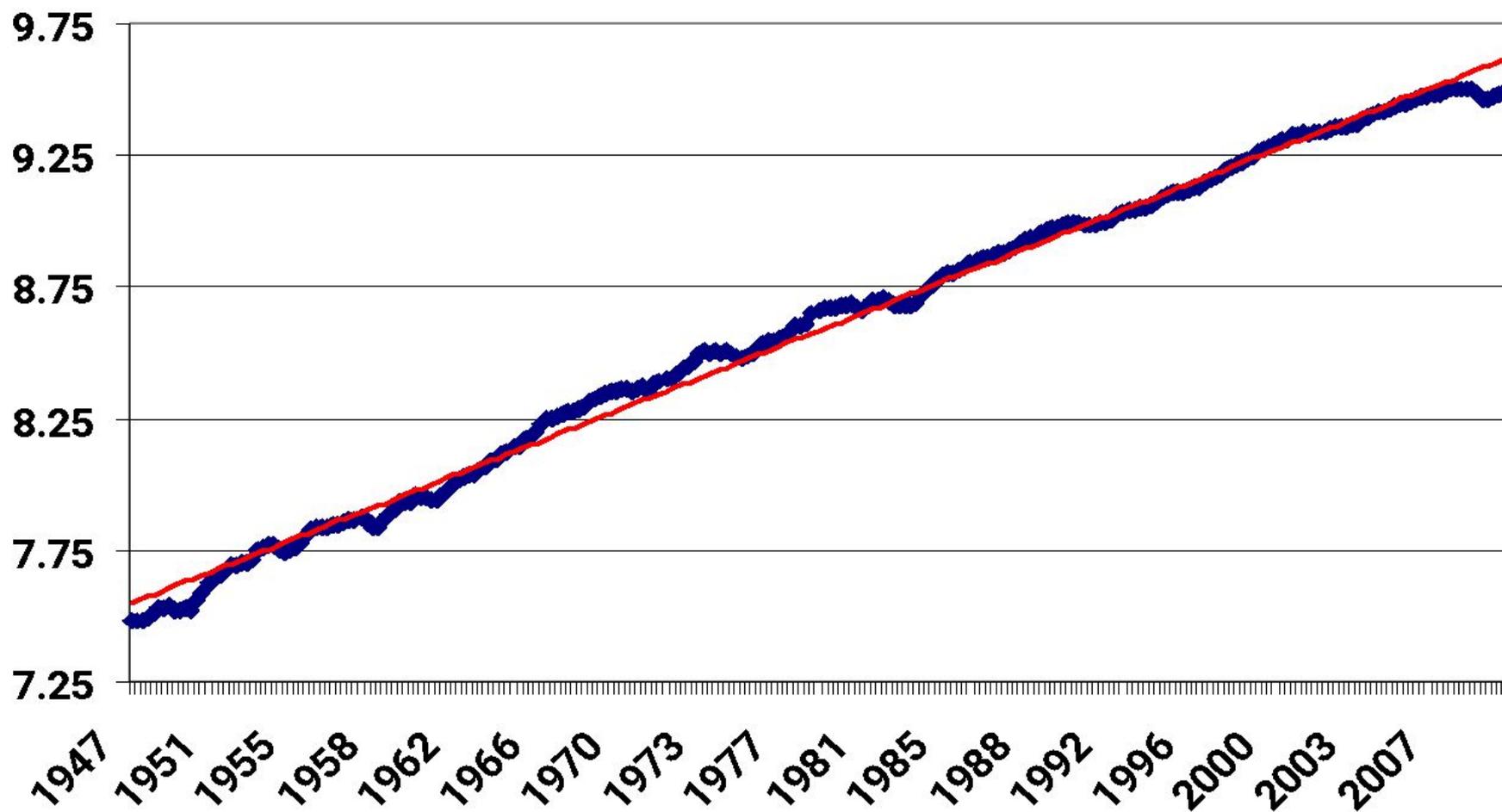
Но это именно стабилизация вокруг долгосрочного тренда, а не стимулирование роста. Если в 1969 г Самуэльсон в Newsweek писал: «Нет в мире зрелища ужаснее, чем экономист-ретроград, с пеной у рта доказывающий, что с инфляцией следует бороться с помощью финансовой дисциплины. Дай Бог, уже скоро нам больше не придется сталкиваться с подобными типами», то сейчас мнение изменилось

- Общий враг: теория реальных циклов
- Именно в рамках кейнсианско-монетаристской теории в основном анализируется современная стабилизационная политика



ВВП США: экономический цикл последние 30 лет (1984-2008) был очень гладкий. Были две маленькие рецессии (1990, 2000). Этот период называется Great Moderation – Великое успокоение

Логарифм ВВП



ВТРС



Милтон Фридман

1912 г., Бруклин, Нью-Йорк, США

- 2006 г., Сан-Франциско, Калифорния, США

«Такое впечатление, что Гринспен научился делать то, что я в 1968-ом году считал невозможным.

Он настолько адекватно реагировал своей денежной политикой на колебания спроса, что не раскачал экономику еще больше, как я ожидал. Он ее стабилизировал.

Он сумел вовремя реагировать в правильном количестве".



ВТУЭ

2008: Возвращение бюджетной политики

- В время кризиса бюджетная политика вдруг вернулась на повестку дня
 - Особенно госрасходы. Осенью 2008 года министр финансов США Генри Полсон предложил вложить в экономику 700 миллиардов долларов. Бернанке был среди тех, кто выступал в поддержку «плана Полсона». Потом появился «план Обамы»
 - Хотя в последние десятилетия развитые страны от нее практически отказались
- Политики боялись, что одной денежной политикой не отделаться
 - Денежная политика выполняется посредством финансовой системы, которая разрушена
 - Денежная политика уже используется по максимуму
 - Ловушка ликвидности?
- Боязнь, что люди не будут тратить деньги, даже если их им дать
 - Лучше сделать всю работу самому правительству: построить дорогу – эффект здесь и сразу

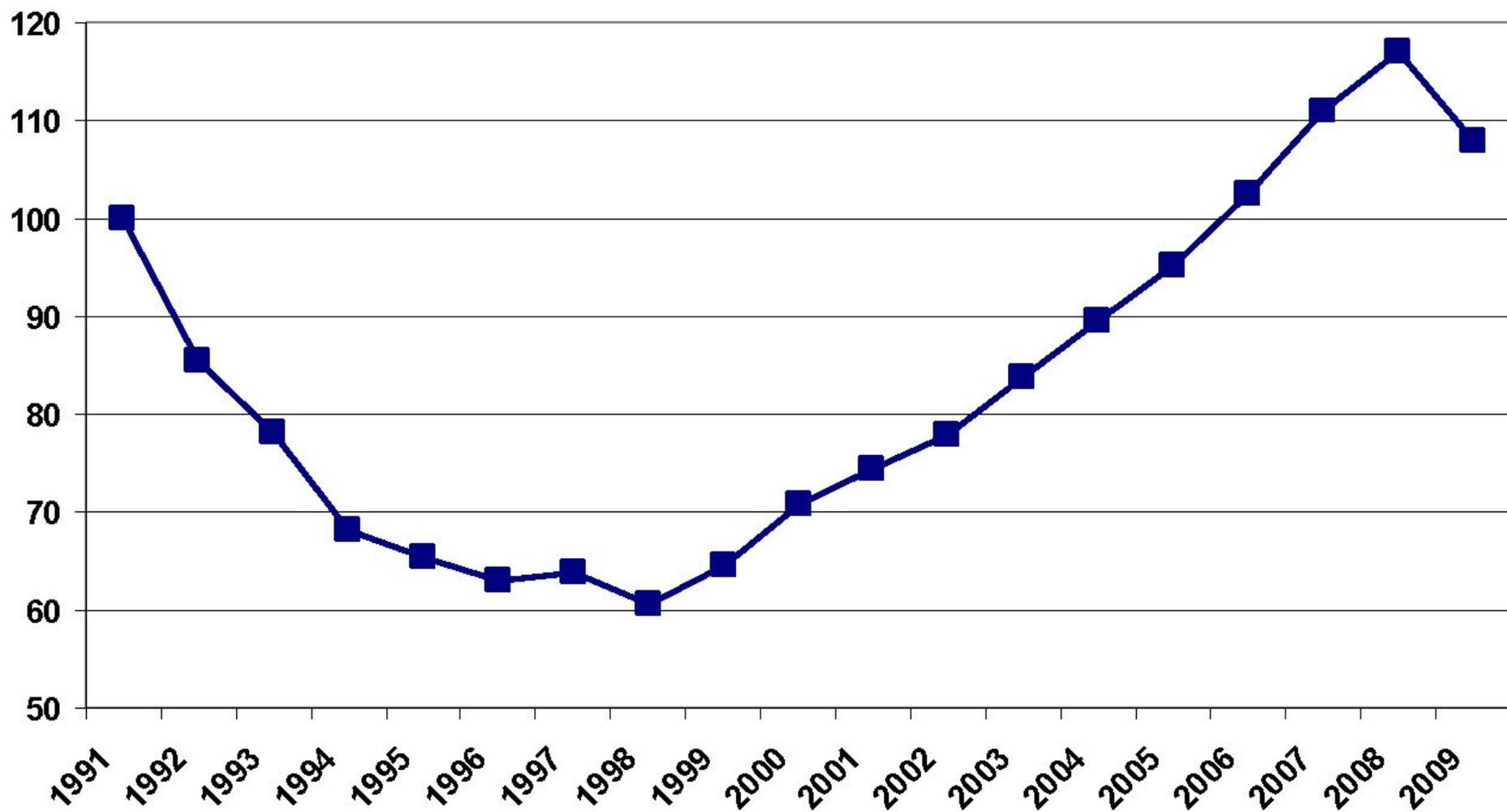


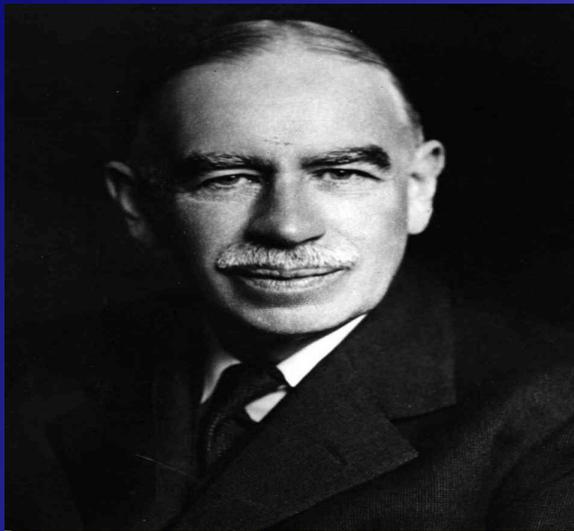
Эффективность бюджетной политики

- Почему бюджетная политика потеряла популярность?
 - Несколько причин
- Не хватает оперативности
 - Трудно быстро провести все необходимые законы и внедрить все программы
 - «План Обамы» предусматривал основные расходы в 2010-2011 гг.
- Волонтаризм и коррупция
 - На что тратить деньги? Как выбирать проекты?
 - Аргумент в пользу снижения налогов против увеличения расходов



ВВП России: тренд или цикл?





Джон Мейнард Кейнс
об изучении экономики

«Изучение экономики не требует специальных талантов и необыкновенной одаренности.: хороший экономист должен обладать редким сочетанием навыков. В той или иной мере он должен одновременно быть математиком, историком, государственным деятелем и философом. Он должен понимать язык символов, но в разговоре использовать слова.

Рассматривая частности, он должен держать в уме целое и умело совмещать размышления над абстрактным и конкретным. Он должен изучать настоящее в свете прошлого, не забывая о будущем. Он не может позволить себе упустить из виду никакую часть природы человека или его порождений. Он должен являть собой образец целеустремленности и беспристрастности; надменный и неподкупный, словно художник, иногда он должен быть ближе к земле, чем иной политик»



БАЗОВЫЕ ПОНЯТИЯ ТЕМЫ

«революции» 20-е, Г. Гувер, биржевой крах 1929,
У.С. Девонс, Т. Мальтус, Дж. М. Кейнс,
Кейнс о бережливости, мультипликатор,
Денежная база и масса, долгосрочная
И краткосрочная перспективы, animal spirits,
Дж. Р. Хикс, Л. Мизес, Ф. Хайек, Р. Солоу,
М. Фридман, А. Шварц, золотой стандарт и Великая
Депрессия, Б. Бернанке, кривая Филлипса, Никсон,
Гипотеза Фридмана-Фелпса, Т. Сарджент, Э. Прескотт
Ф. Кидланд, Ф. Модильяни, П. Самуэльсон





Базовый учебник:
История экономических
учений / Под ред. В.С.
Автономова, О.И. Ананьина,
Н.А. Макашевой. М.: Инфра-
М. 2000... 2012. (любое
издание)





THANK YOU FOR YOUR ATTENTION

olga30300@mail.ru

+7- (423)-240-4193





BYD