

# Что такое макроэкономика по-австрийски?

Усанов Павел Валерьевич, доцент  
кафедры экономической теории  
СПб филиала НИУ-ВШЭ, кандидат  
экономических наук

«Пусть никакие дороги к добру не будут  
заказаны»

Александр Солженицын

## Два взгляда на структуру экономической теории

- Неоклассики: Микроэкономика и макроэкономика: один предмет (экономика) и два метода (методологический индивидуализм и холизм)
- Австрийцы: Микроэкономика и макроэкономика: два предмета (спонтанный порядок и интервенционизм) и один метод (субъективизм)

- Макроэкономика – это раздел экономической теории, изучающий поведение экономики в целом
- Макроэкономика – это раздел экономической теории, в котором исследуются последствия политики интервенционизма

## Методологический индивидуализм

- В неоклассической теории: Homo Economicus – «атом» экономического анализа, с относительно стабильными и заданными реакциями
- В австрийской школе: экономический агент субъективно и уникально реагирует на внешние факторы и постоянно меняет свои предпочтения

Только индивидуумы действуют, мыслят, принимают решения. Все экономические процессы являются результатом человеческой деятельности, носящей всегда уникальный и неповторимый характер.

## Основания теории экономического цикла австрийской школы:

- Субъективная теория ценности К. Менгера (1871)
- Теория капитала О. фон Бем-Баверка (1888)
- Теория предпринимательства Й. Шумпетера (1911)
- «Кумулятивный процесс» К. Викселля (1898)

# Теория экономического цикла австрийской школы

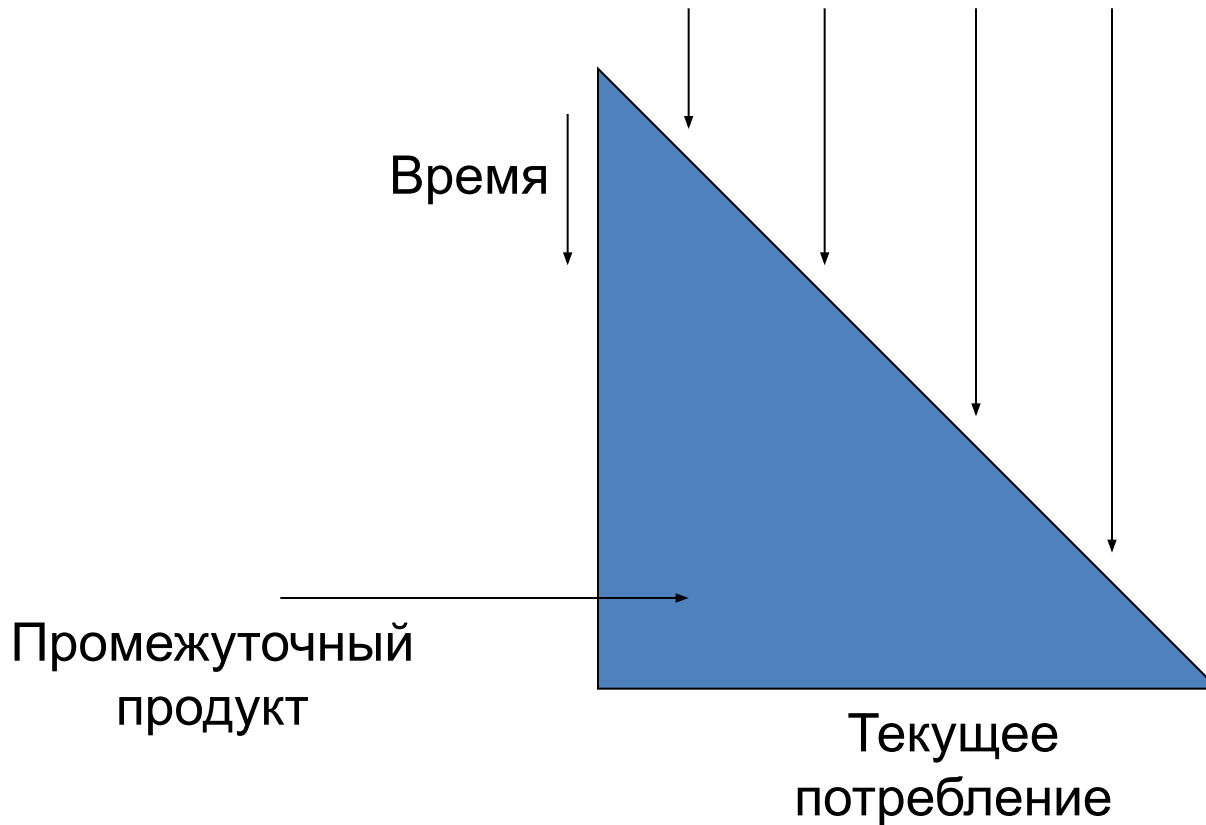
- Л. фон Мизес (1912) – экономический цикл порождается денежными вливаниями в экономику, вызванными понижением процентной ставки ниже естественного уровня, искажающую межвременную структуру капитала и порождающую искусственный бум
- Источники цикла: фидуциарные средства обращения, фиатные деньги, мягкая денежно-кредитная политика ЦБ



<b>Подъем (бум)</b>	Снижение ЦБ процентной ставки ниже естественного уровня порождает кредитную экспансию и рост потребления, а также рост ошибочных инвестиций
<b>Замедление (верхний разворот)</b>	Эффект Рикардо (рост цен на предметы потребления) приводит к проеданию капитального запаса и к невозможности завершить производственные цепочки
<b>Спад</b>	Происходит восстановление нарушенной структуры производства
<b>Оживление (нижний разворот)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Рост добровольных сбережений создает возможности для завершения производственных цепочек</li> <li>▪ Вынужденные сбережения (в результате инфляции) порождают новый экономический цикл</li> </ul>

# Структура производства

Первичные факторы производства



ЧНЫЙ  
продукт) : 40

(текущее  
Первичные факторы производства  
потреблени

e)

8

16

24

32

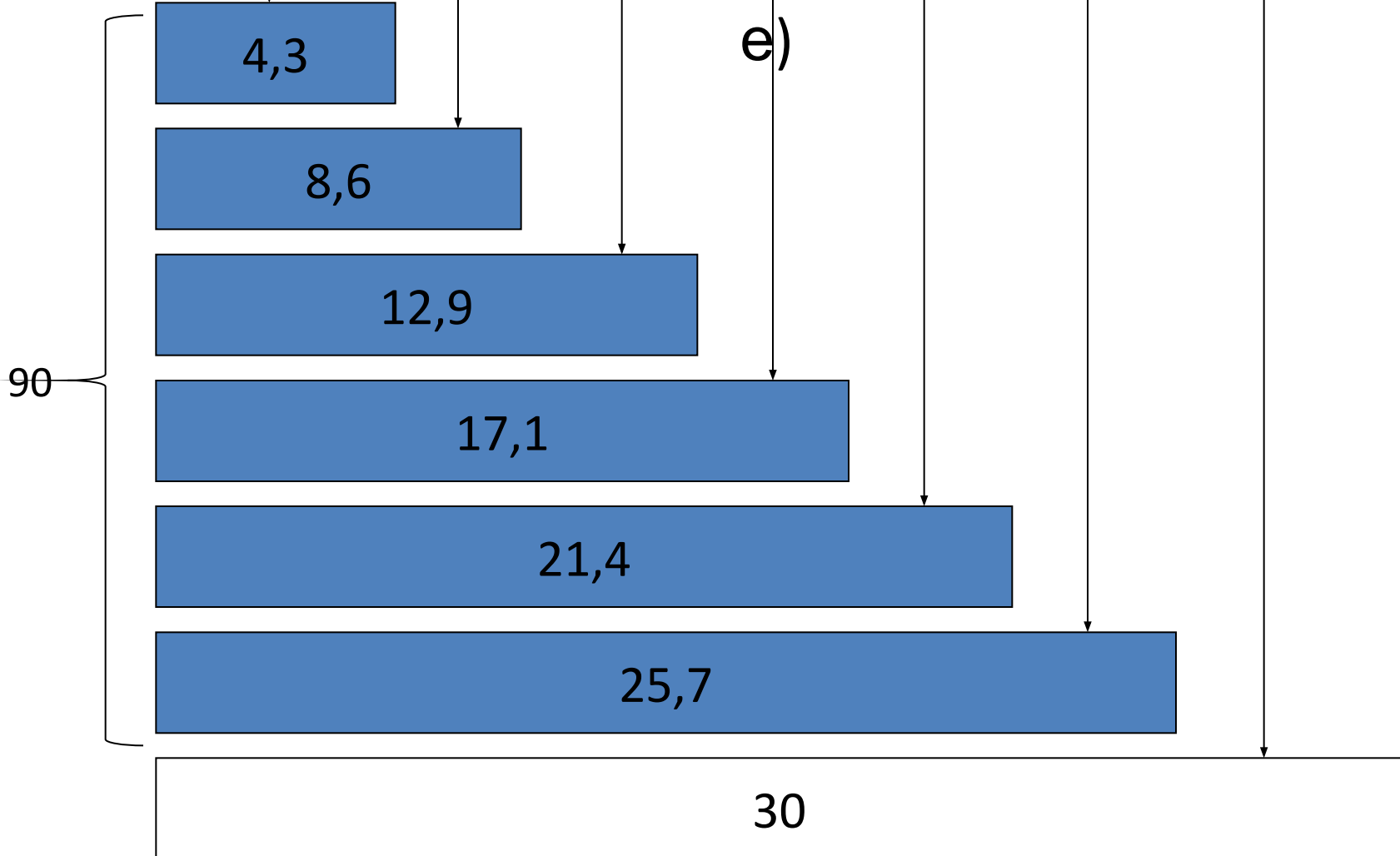
40

80

Промежуточный  
продукт

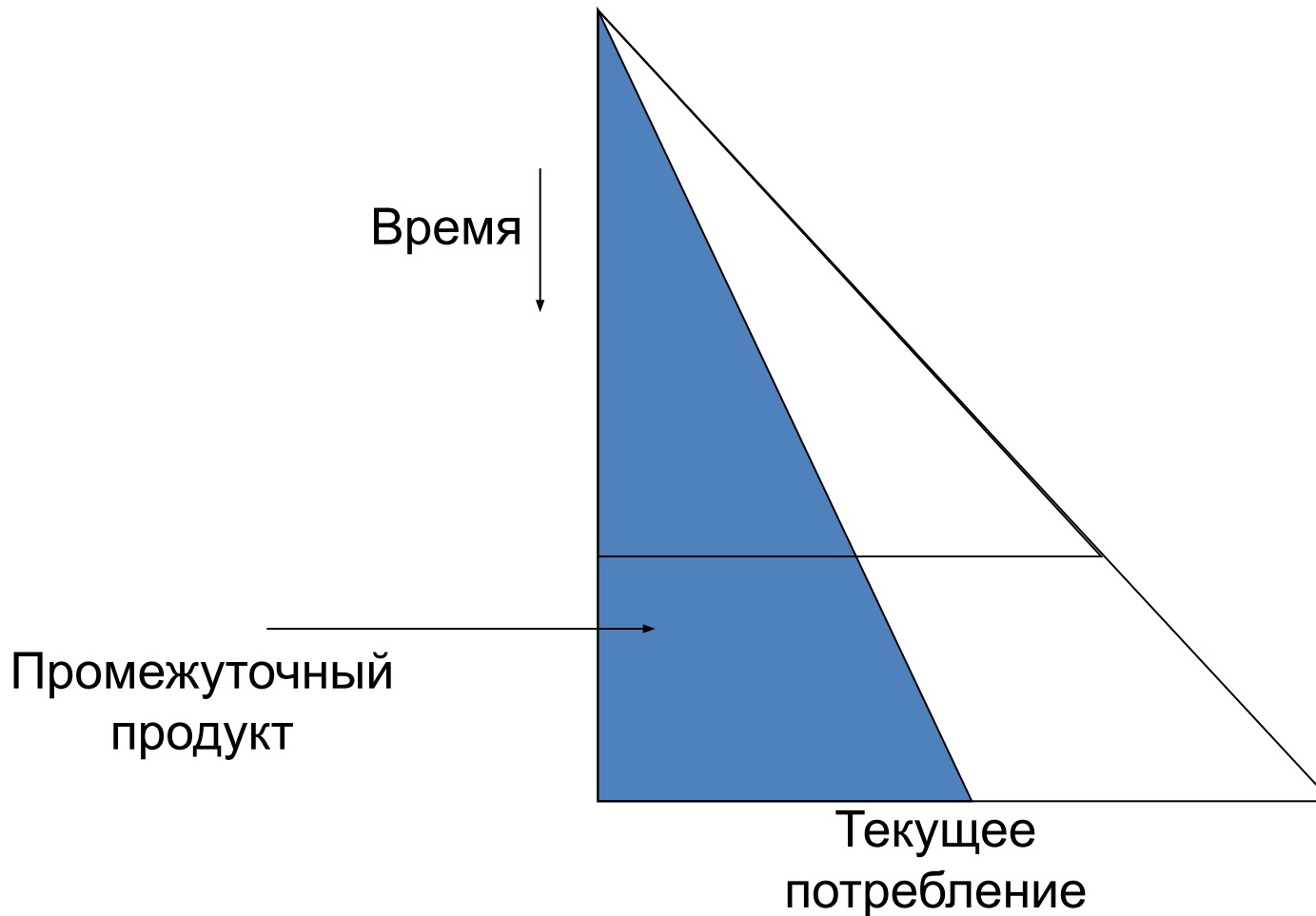
ЧНЫЙ  
продукт) : 30

(текущее  
Первичные факторы производства  
потребления

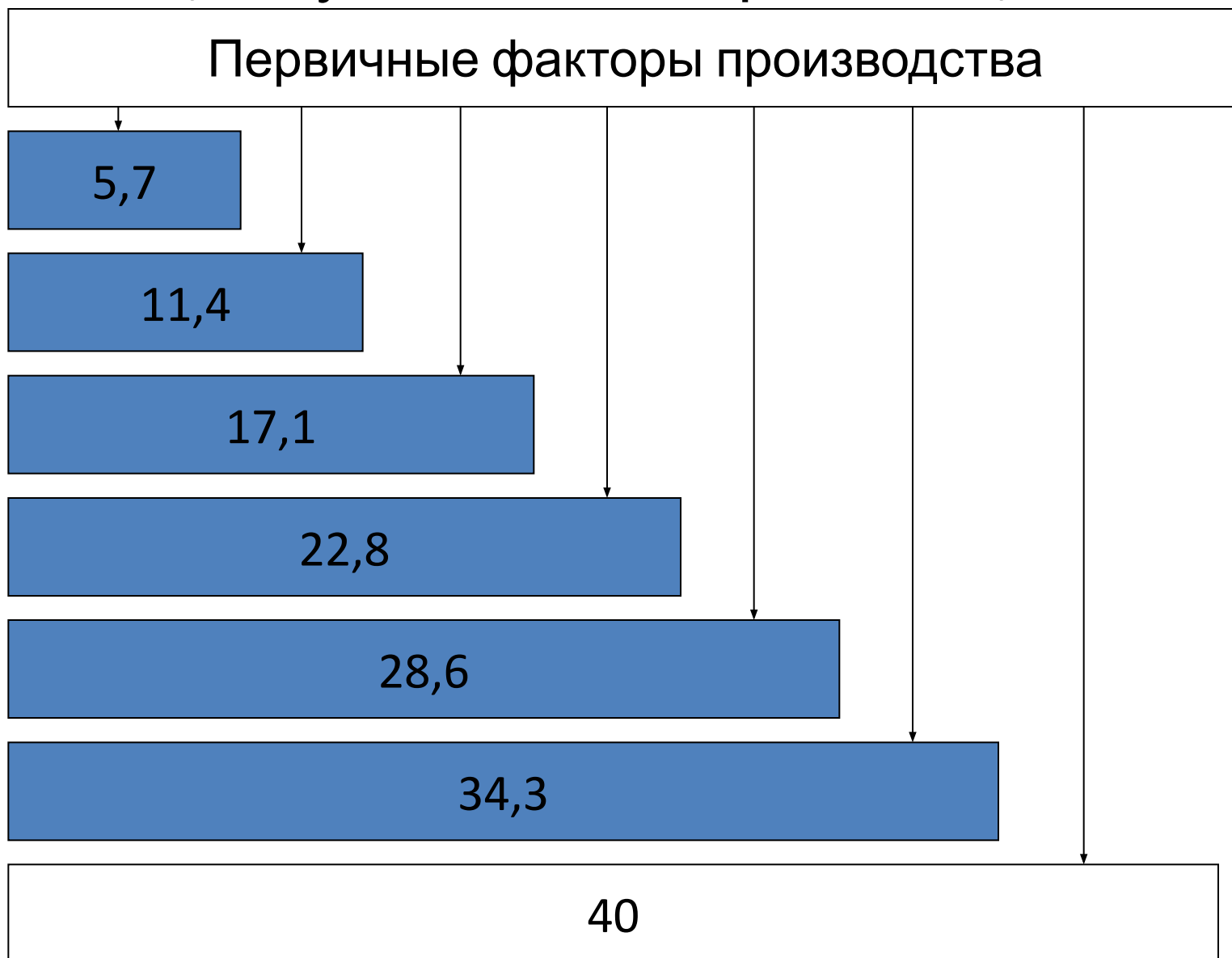


- Увеличение добровольных сбережений

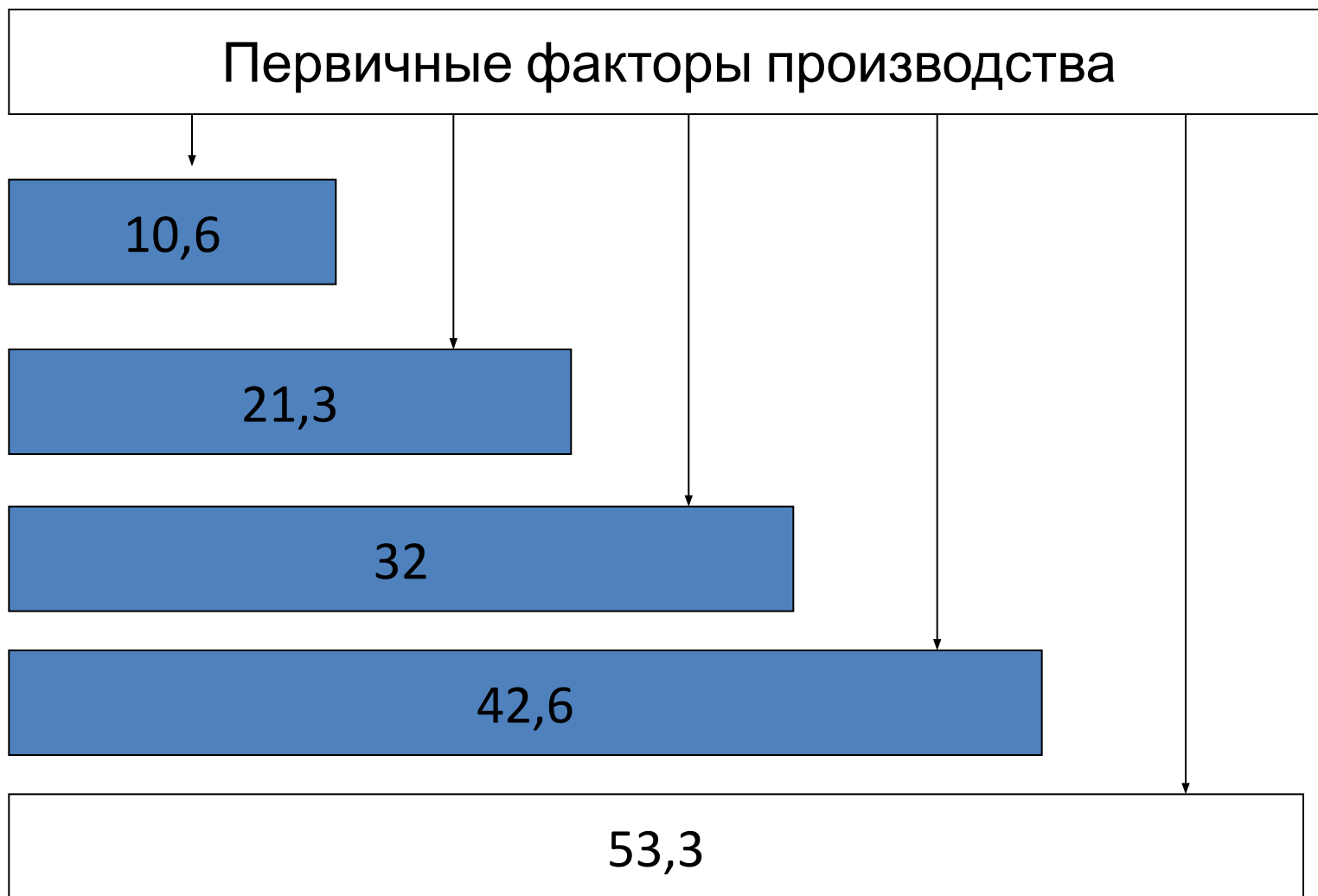
Первичные факторы производства



- Увеличение предложения денег (вынужденные сбережения)



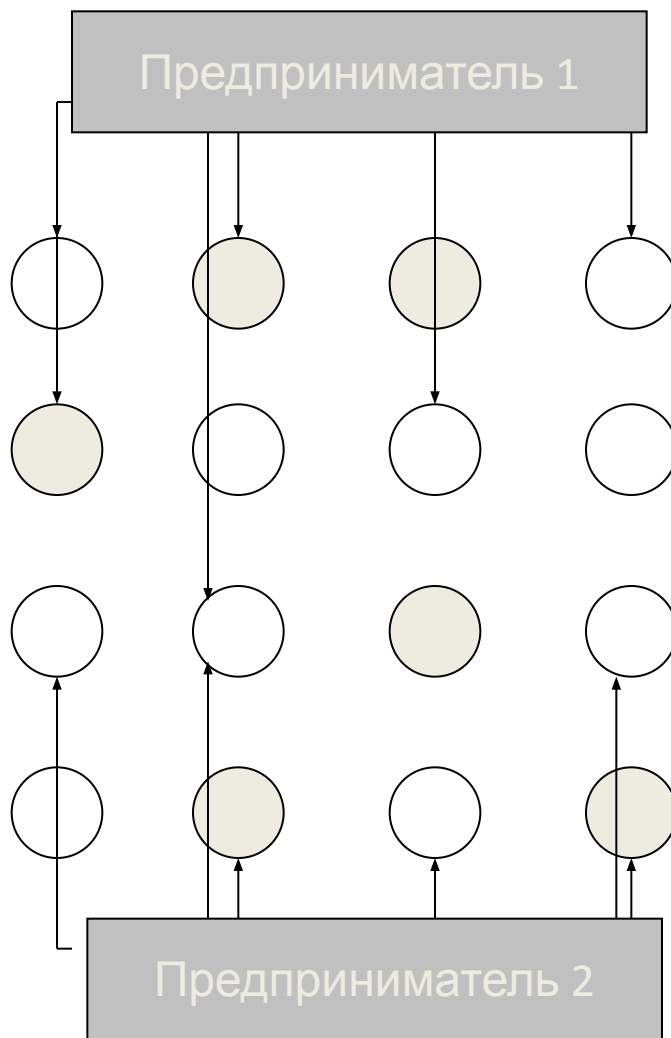
## ■ Результат недостаточности капитала



Промежуточный  
продукт

**Факторы  
предпринимательского  
успеха  
(экономического  
роста и цикла) :**

1. Способность  
использовать  
рассеянное  
практическое знания  
для создания новых  
комбинаций  
(алертность  
предпринимателей)
2. Кредитная экспансия  
(отрицательная  
алертность)



**Результат:**  
4 из 6 возможных  
прибыльных  
инвестиций

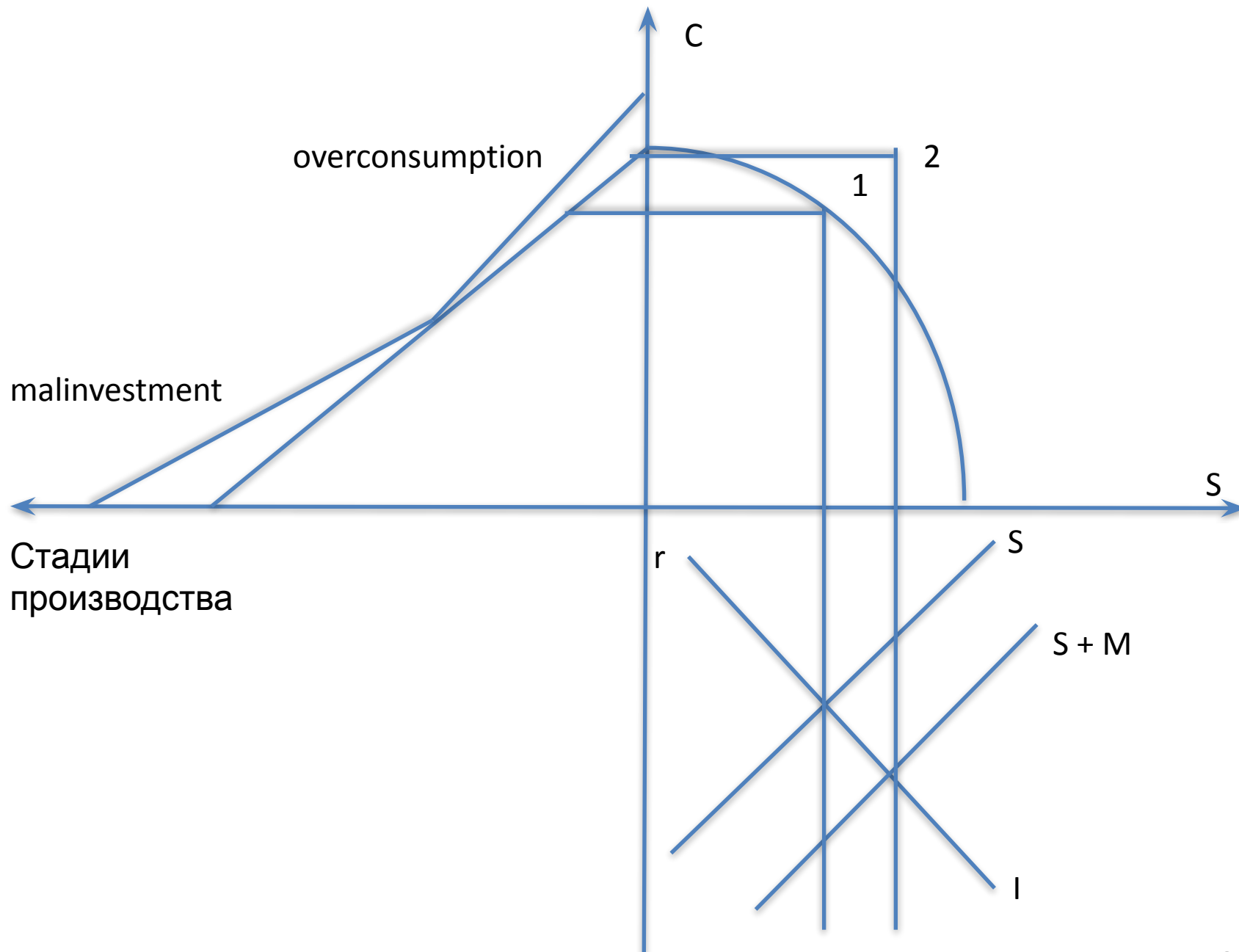


# Макроэкономика мейнстрима и австрийской школы: сравнительный анализ

Австрийская школа	Неоклассическая школа
Капитал рассматривается как гетерогенное множество капитальных благ	Капитал рассматривается как однородный самовоспроизводящийся фонд
Производственный процесс состоит из многочисленных вертикальных стадий	Рассматривается горизонтальная структура производства, находящаяся в равновесии
Деньги влияют на структуру цен	Деньги влияют на общий уровень цен
Спрос на капитал обратно пропорционален спросу на потребительские блага	Спрос на капитальные блага изменяется в том же направлении, что и спрос на потребительские блага
Производственные издержки субъективны и не являются данностью	Производственные издержки объективны и считаются данностью
Производственные издержки зависят от цен	Цены зависят от производственных издержек

# Современные исследования

- Garrison R. Time and Money. Macroeconomics of capital structure. 2001.
- Horwits S. Microfoundations and Macroeconomics. An Austrian perspective. 2000.
- Huerta de Soto. The theory of Dynamic Efficiency. 2009.
- Ersan Bocukoglu, Aykut Ekinici. Austrian Business Cycle Theory and Global Financial Crisis: Some Lessons for Macroeconomic Risk and Financial Stability. Presented at the ICE-TEA 2010: The Global Economy After the Crisis: Challenges and Opportunities, September 1-3, 2010.
- Раквиашвили А. А. Современная банковская система как источник цикличности развития рыночной экономики // Вопросы экономики (принято к публикации)

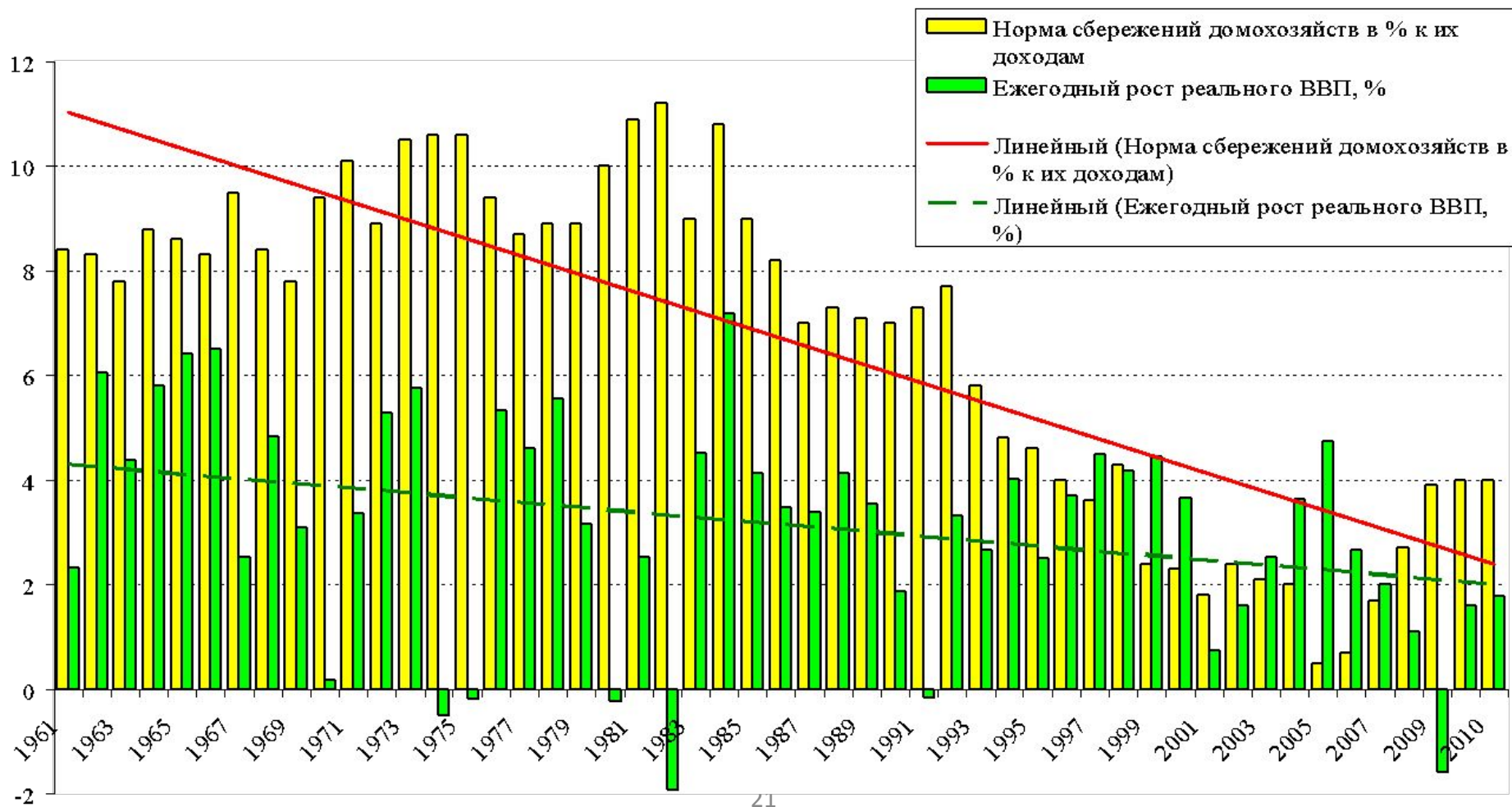


# Критика кейнсианской теории и экономической политики

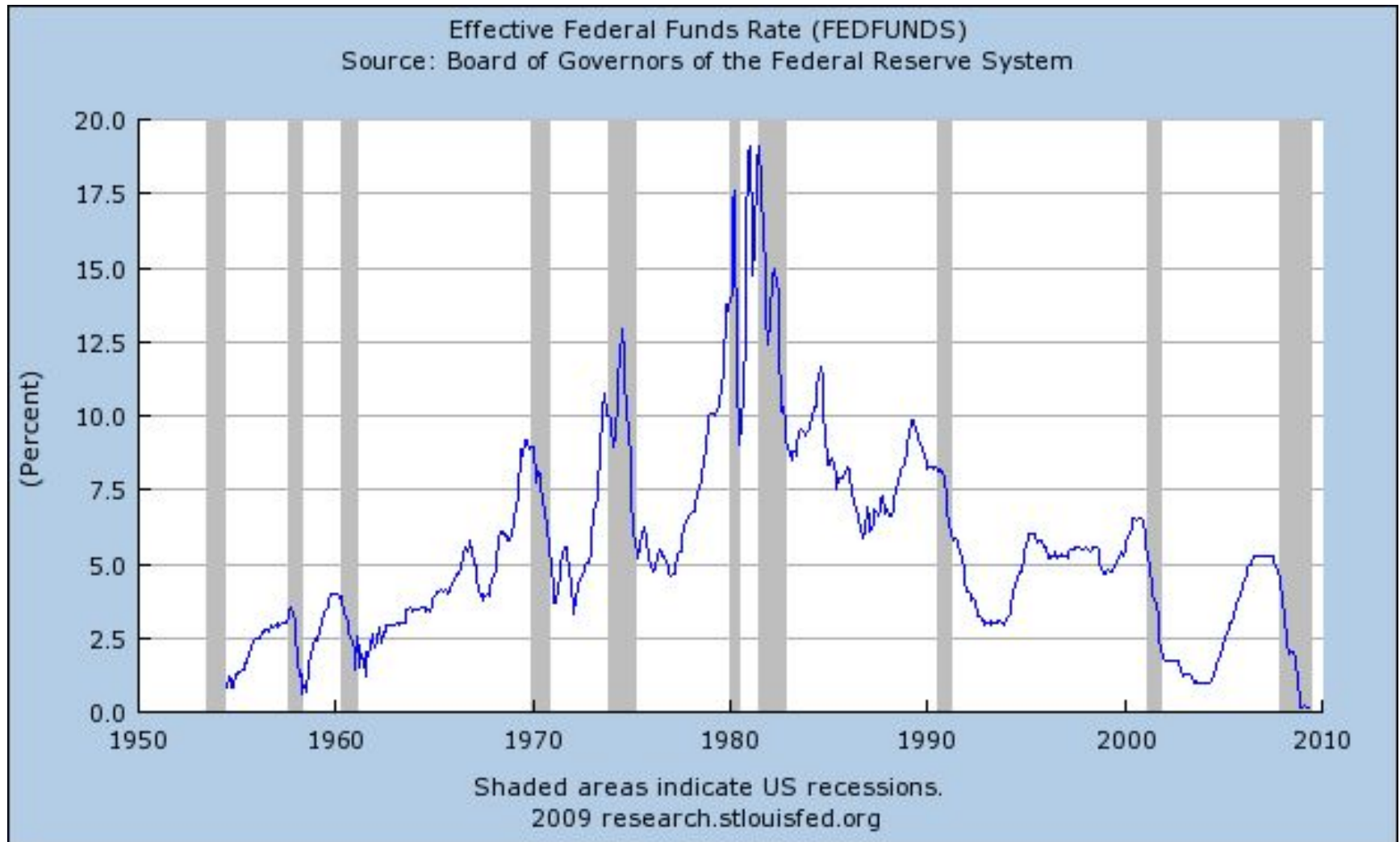
- Кейнс и немецкое издание «Общей теории» 1937 года
- Кейнс и интервенционизм (разговор с Хайеком)
- Экономическая политика:  
Микроэкономические последствия макроэкономической политики стимулирования совокупного спроса
- Экономическая теория: Принцип неопределенности и Animal Spirits

# Падение темпов роста ВВП и нормы сбережения в США

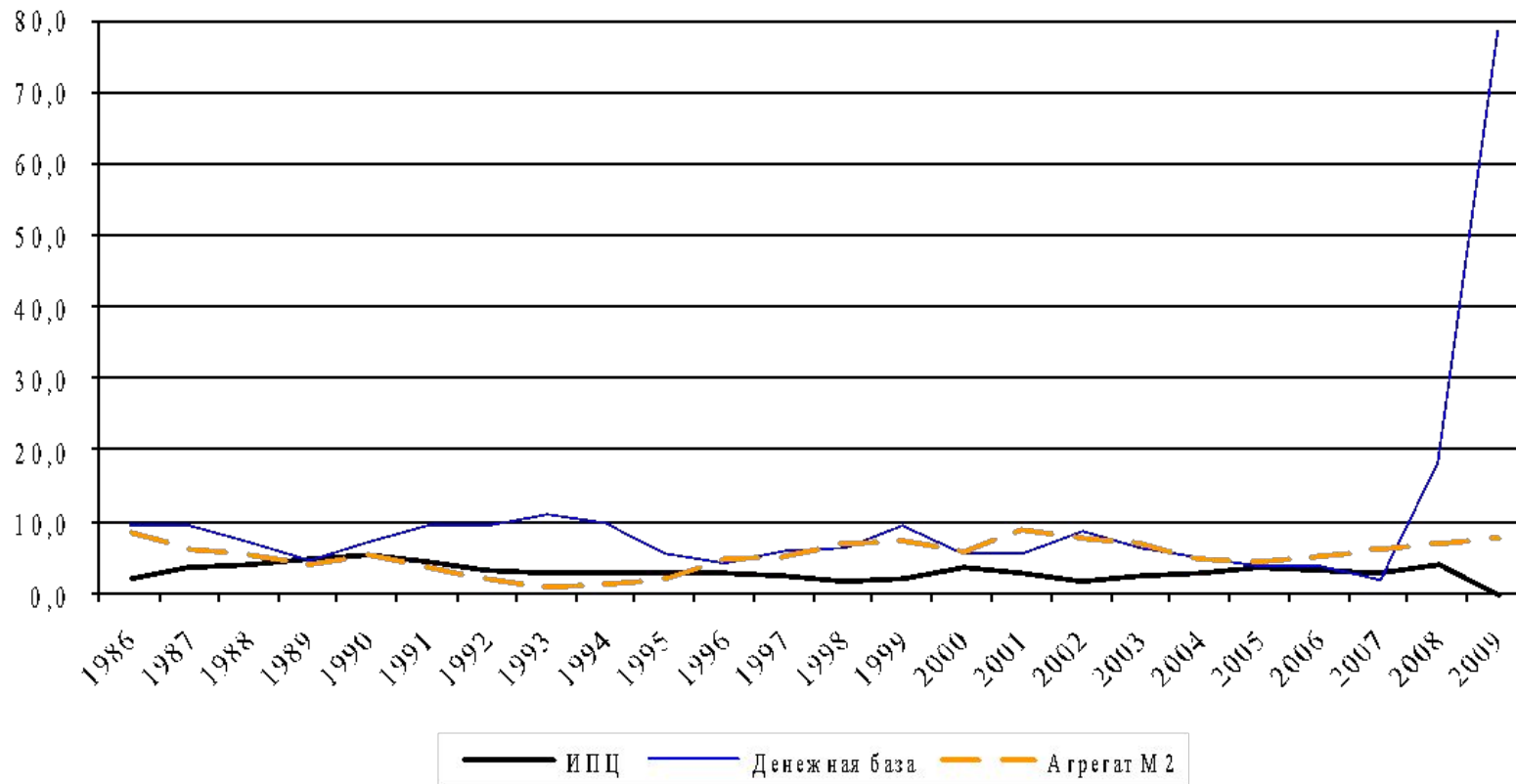
Норма сбережений домохозяйств и реальный ВВП в США в 1961-2011 гг.



# Динамика учетной ставки в США



**Рис. 5** ИПЦ, денежная база (M0) и агрегат M2 в США, в % год к году



**Источник:** Federal Reserve Bank of St. Louis // <http://www.research.stlouisfed.org/>

## Рекомендации австрийской школы по реформированию денежной системы

- Сделать вынужденные сбережения невозможными:
- Для этого: 100% резерв, золотой стандарт, частные деньги



«Из множества способов организации банковского дела худшим является тот, который имеем сегодня ... Другой, более фундаментальный пример (банковской реформы) состоит в отделении платежной системы от рискованного кредитования – то есть недопущение банковского дела с частичным резервированием ... Предложение исключить возможность банковской деятельности с частичным резервированием прямо признает: претензия на то, что безрисковые депозиты могут быть обеспечены рискованными активами, есть алхимия»

Мервин Кинг, управляющий Банка Англии, 25  
октября 2010 года

Усанов Павел Валерьевич

[www.usanovpv.ru](http://www.usanovpv.ru)