

Тема 12. Совершенная мобильность капитала

1. Совершенная мобильность капитала
2. Открытая экономика с плавающим обменным курсом



В условиях совершенной мобильности капитала эффективность монетарной политики максимальна

Снижение национальной ставки процента в результате сдвига кривой LM ведет к оттоку капитала, а рост дохода - к увеличению импорта, что обуславливает дефицит платежного баланса.



Обесценение национальной валюты стимулирует чистый экспорт, и кривая IS сдвигается вправо до тех пор, пока не восстановится равенство национальной ставки процента мировой. Доход возрастает в максимальной степени.



Особенностью этого случая в отличие от условий низкой и высокой мобильности капитала является то, что

1) не сдвигается кривая ВР

2) монетарный импульс воздействует только на чистый экспорт, не оказывая влияние на внутренние компоненты совокупного спроса.



Обесценение национальной валюты ведет к тому, что отечественные товары становятся относительно более дешевыми, а импортные - относительно более дорогими, что переключает спрос с иностранных товаров на отечественные.



В результате *импорт сокращается*, и объем производства и занятость в других странах падает. Поэтому такая политика получила название политики **"ограбления соседа"**.



Эффективность монетарной политики в малой открытой экономике зависит от режима валютных курсов и от степени мобильности капитала.

*В условиях фиксированного валютного курса стимулирующая монетарная политика, независимо от степени мобильности капитала, **не оказывает влияния на уровень дохода и ставку процента, т.е. является неэффективной.***

Изменение предложения денег является эндогенной величиной и подчинено задаче обеспечения неизменного валютного курса.

Центральный банк не может контролировать денежную массу, т.е. не может проводить независимую монетарную политику, его деятельность направлена лишь на обеспечение фиксированности валютного курса, на то, чтобы остановить обесценение национальной валюты, вызванное снижением процентных ставок.

В условиях плавающих валютных курсов монетарная политика в малой открытой экономике становится эффективной. Причем, чем выше степень мобильности капитала, тем в большей степени растет доход, т.е. тем эффективность монетарной политики выше.

В этих условиях Центральный банк получает возможность проведения независимой монетарной политики, получает возможность контролировать объем денежной массы, и рост предложения денег становится экзогенной величиной.