

# **Тема 8. Макроэкономическая политика в открытой экономике.**

- 1. Основные взаимосвязи в открытой экономике**
- 2. Понятие внутреннего и внешнего равновесия**
- 3. Макроэкономическая политика при фиксированном и гибком валютном курсе**

# **1. Основные взаимосвязи в открытой экономике**

2. Понятие внутреннего и внешнего равновесия

3. Макроэкономическая политика при фиксированном и гибком валютном курсе

**Для получения полной картины макроэкономических отношений между различными экономиками необходимо использование двух важных взаимосвязанных инструментов:**

- счета валового внутреннего продукта, в который записываются все расходы, связанные с выпуском продукции и созданием дохода страны;**
- счета платежного баланса, помогающего отслеживать как изменения задолженности страны другим государствам, так и доходы отраслей, конкурирующих в области экспорта и импорта, а также показывающего взаимосвязь между сделками с зарубежными партнерами и национальным предложением денег.**

Центральным объектом макроэкономического анализа является ***ВВП***.

*Валовым внутренним продуктом в открытой экономике является сумма внутренних и зарубежных расходов страны на товары и услуги, произведенные с участием национальных факторов производства.*

Таким образом, основное тождество национальных счетов для открытой экономики имеет следующий вид:

$$Y = C + I + G + EX - IM, \quad (1)$$

где ***EX*** — экспорт; ***IM*** — импорт.

Разность между экспортом и импортом товаров и услуг известна как баланс текущих операций (или сальдо счета текущих операций).

Обозначив его через  $NX$ , получим

$$NX = EX - IM \quad (2)$$

Если величина  $NX$  положительна, страна имеет положительное сальдо счета текущих операций, если *отрицательна* — наблюдается *дефицит*, или *отрицательное* сальдо.

**Тождество национальных счетов в открытой экономике указывает на одну из причин того, почему баланс текущих операций играет важную роль в международной макроэкономике.**

**Поскольку правая часть уравнения (1)  $(Y = C + I + G + EX - IM)$  представляет собой совокупные расходы, связанные с внутренним производством, изменения в балансе счета текущих операций могут быть обусловлены изменениями в этом производстве и, таким образом, с занятостью.**

**Баланс текущих операций важен также и потому, что с его помощью измеряются объемы и направления международной задолженности.**

**Если страна *I* импортирует больше, чем экспортирует, она должна финансировать возникший дефицит счета текущих операций.**

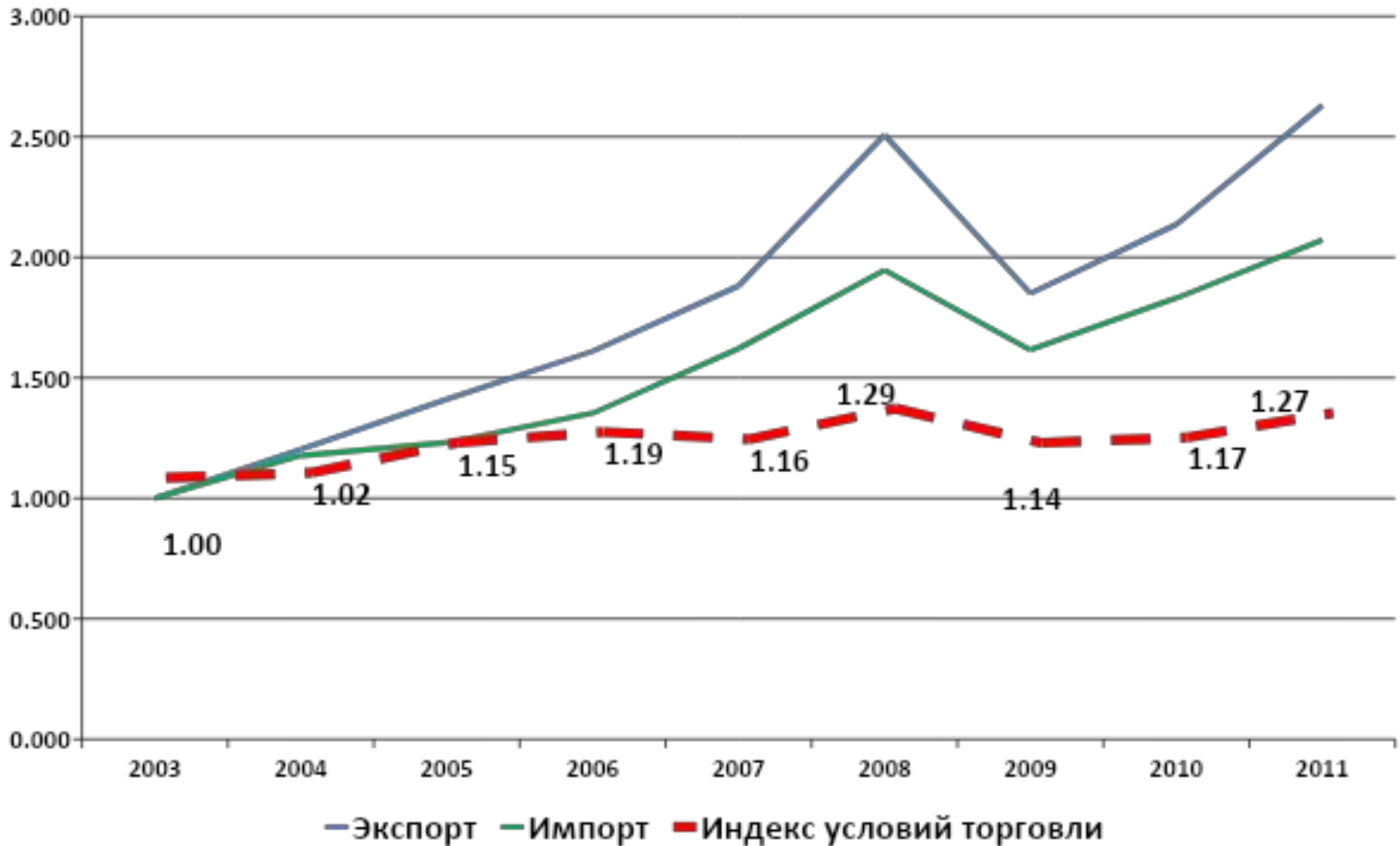
**А это возможно только в том случае, если страна *I* возьмет соответствующую сумму в долг у страны *II*.**

**Следовательно, страна *I* должна увеличить свою чистую внешнюю задолженность на величину образовавшегося дефицита.**

**Даже если она будет финансировать дефицит баланса текущих операций, используя для оплаты импорта ранее накопленные за рубежом активы, то уменьшение последних будет означать то же, что и увеличение чистой внешней задолженности.**

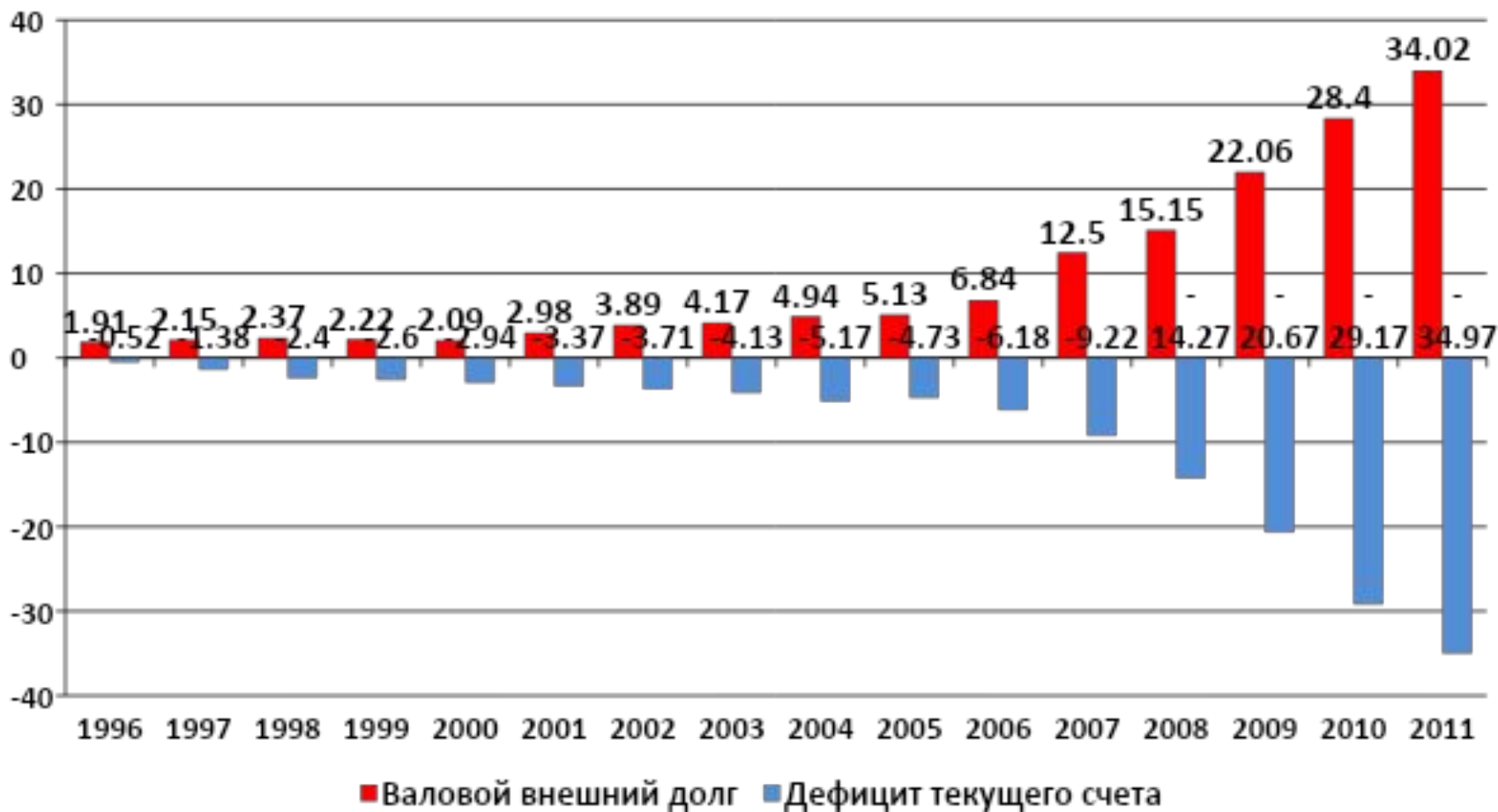
# Индекс условий торговли

*(соотношение темпов роста цен экспорта и импорта)*

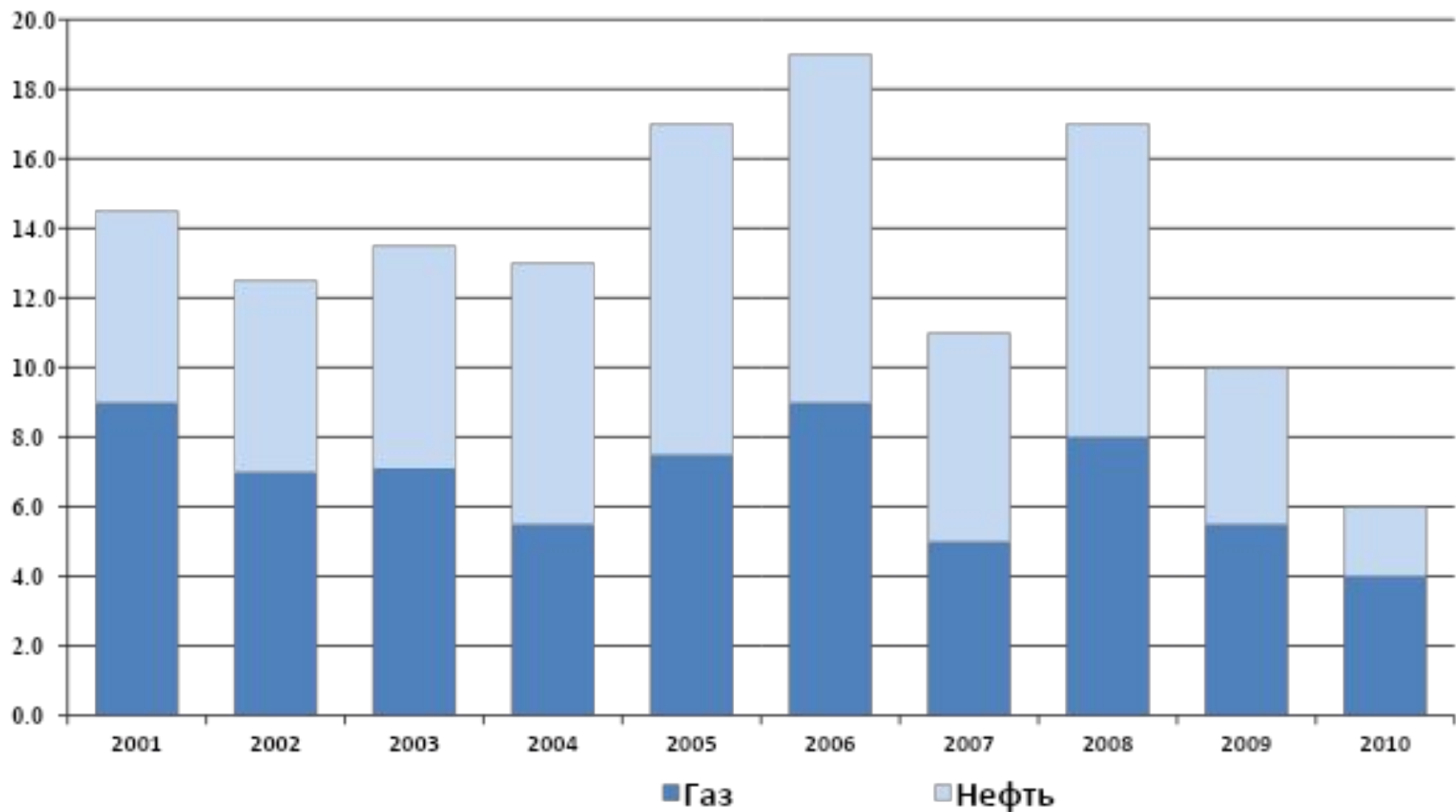




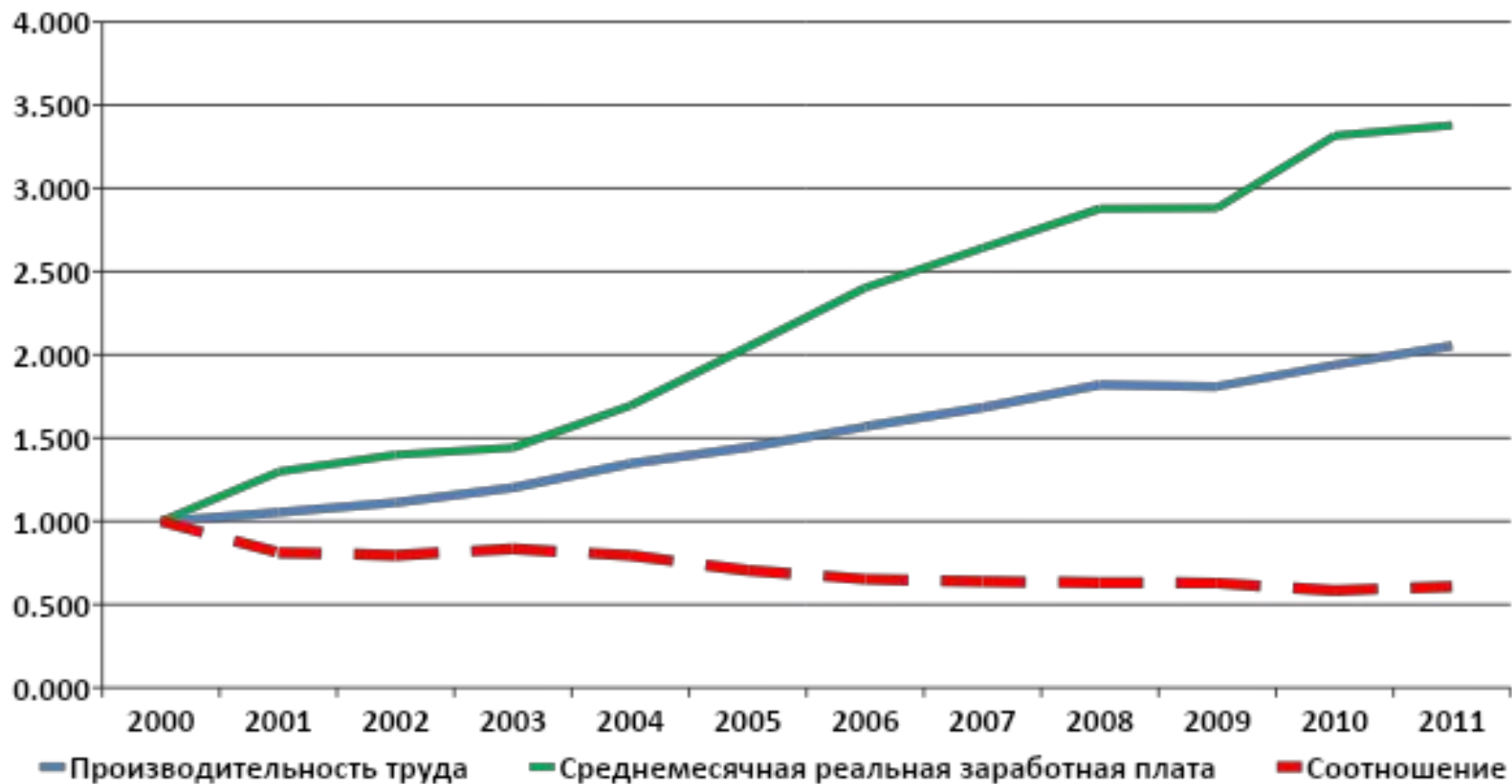
# Валовой внешний долг Республики Беларусь и сальдо текущего счета платежного баланса нарастающим итогом, млрд. долл. США



# Субсидирование поставок энергоносителей из России *(в процентах к ВВП)*



# Соотношение темпов роста производительности труда и среднемесячной реальной заработной платы *(2000 год принят за базу отсчета)*



**Аналогично, страна с положительным сальдо счета текущих операций, зарабатывая на экспорте больше, чем тратится на импорт, финансирует счета текущих операций своих торговых партнеров, кредитуя их.**

***Зарубежные активы* данной страны растут, так как иностранцы оплачивают любой импорт, не покрытый их экспортом, посредством выпуска долговых обязательств, которые они в конце концов должны будут выкупить.**

## ***Вывод:***

***□ баланс счета текущих операций страны равняется величине, на которую изменяются ее чистые активы за рубежом (или баланс движения капитала).***

**Отсюда следует взаимосвязь счета текущих операций и счета движения капитала.**

**Разность притока капитала  $K_{IM}$  и оттока  $K_{EX}$  дает баланс движения капитала  $NK$ :**

$$**$K_{IM} - K_{EX} = NK.$**$$

**Если платежный баланс находится в равновесии, то**

$$(EX - IM) + (K_{IM} - K_{EX}) = 0 \quad \text{или}$$
$$NX = -NK.$$

**Исходя из уравнений (1) и (2), можно записать**

$$Y - (C + I + G) = NX.$$

**В открытой экономике важное значение имеет взаимосвязь сбережений и баланса текущих операций.**

**В закрытой экономике сбережения и инвестиции должны быть равны, в *открытой же — могут различаться.***

**Учитывая, что национальные сбережения *S* равны ( $S = Y - C - G$ ) и что ( $NX = EX - IM$ ), можно представить тождество ВВП (1) в виде:**

$$**S = I + NX** \quad (3)$$

# Пример:

Если страна ***I*** решит построить нефтеперерабатывающий завод, она сможет импортировать из страны ***II*** необходимое оборудование и у нее же занять средства для его оплаты.

Подобная сделка увеличит внутренние инвестиции страны ***I*** (поскольку возрастет накопленный капитал) и дефицит баланса счета текущих операций на сумму, равную приросту инвестиций.

Сбережения же в стране ***I*** не изменятся. Чтобы это стало возможным, резиденты страны ***II*** должны стремиться к большему сбережению для высвобождения ресурсов.

При этом в стране ***II*** возникнет положительное сальдо баланса счета текущих операций, которое называют также ***чистыми иностранными инвестициями***.



**Уравнение (3) выявляет важное различие между открытой и закрытой экономиками:**

- открытая экономика может сберегать путем либо увеличения объема капитала, либо покупки иностранных активов ( $S = I + NX$ );**
- закрытая — лишь приумножая собственный капитал ( $S = I$ ).**

**В отличие от закрытой открытая экономика с выгодными инвестиционными возможностями не нуждается в росте собственных ресурсов для их использования. Можно одновременно увеличивать и инвестиции, и займы за рубежом, не изменяя размеров сбережений.**

До сих пор при рассмотрении проблемы сбережений мы не проводили различий между *частными и государственными сбережениями*.

Решения в отношении *государственных сбережений* принимаются правительством в расчете на воздействие последних на выпуск и занятость.

Тождество ВВП может быть использовано для выявления каналов, через которые правительственные решения о сбережениях влияют на макроэкономические условия. Как известно, *частные сбережения* представляют собой часть располагаемого дохода, которая не потребляется.

***Располагаемый доход*** — это ВВП за вычетом чистых налогов, полученных правительством от домашних хозяйств и фирм.

Обозначив ***частные*** сбережения как ***S<sub>ч</sub>***, выразим их следующим образом:

$$S_{ч} = Y - T - C$$

где ***T*** – налоги

Государственные сбережения (***S<sub>г</sub>***) представляют собой разницу между доходом государства (в основном от налогов) и его расходами, каковыми являются государственные закупки (***G***):

$$S_{г} = T - G.$$

***S<sub>г</sub> = (+) профицит, (-) дефицит  
Государственного бюджета***

**Используя определения частных и государственных сбережений, тождество ВВП можно записать в форме, удобной для исследования влияния государственных сбережений на открытую экономику:**

$$S = S_ч + S_г = I + NX \quad (4)$$

$$\begin{aligned} S_ч &= I + NX - S_г = I + NX - (T - G) = \\ &= I + NX + (G - T) \end{aligned} \quad (5)$$

**Уравнение (4) устанавливает *связь частных сбережений с внутренними инвестициями, положительным сальдо счета текущих операций и государственными сбережениями*.**

Для того, чтобы раскрыть смысл уравнения (5), определим бюджетный дефицит государства как  $G - T$ , т.е. как *государственные сбережения со знаком минус*. Бюджетный дефицит государства является показателем того, как правительство финансирует свои расходы посредством займов. Тогда из уравнения (5) следует, что частные сбережения страны могут принимать формы:

- во-первых, инвестиций в национальный капитал ( $I$ );
- во-вторых, приобретения активов у иностранцев ( $NX$ );
- в-третьих, приобретения вновь выпущенных долговых обязательств своего государства ( $G - T$ ).

Изменения в бюджетном дефиците являются важным фактором, влияющим на баланс счета текущих операций:

- увеличение бюджетного дефицита уменьшает величину положительного сальдо текущего счета платежного баланса,
- и наоборот.

Из формулы  $Sч = I + NX + (G - T)$  следует  $Sч - (G - T) = I + NX$

**В открытой экономике существует также особый тип сделок — покупка и продажа официальных резервных активов центрального банка.**

***Официальные международные резервы* — это иностранные активы, которые центральный банк держит в качестве буфера, предохраняющего экономику от катастрофы.**

**Обычно данным термином обозначают находящиеся в собственности страны международно-признанные средства платежа, предназначенные для покрытия кратко- и среднесрочных дефицитов платежного баланса и обеспечения связанных с этим процессом мер контроля за изменением курса собственной валюты.**

Как правило, официальные резервы включают в себя следующие активы:

- ***монетарное золото*** — золото пробы не ниже 995/1000, находящееся в хранилищах центрального банка или правительства, которое в любой момент может быть продано за иностранную валюту на мировом рынке или международным организациям;
- ***специальные права заимствования (SDR)***, актив выпускаемый Международным валютным фондом (МВФ) – искусственный резервный актив, который распределяется между странами-членами в соответствии с их квотами и может быть использован для приобретения иностранной валюты, предоставления займов и осуществления платежей;

***резервная позиция в МВФ*** — сумма резервной транши (доли) страны в МВФ и долга со стороны МВФ этой стране;

***валютные активы*** — требования к нерезидентам в форме иностранной валюты, банковских депозитов, правительственных ценных бумаг, других ценных бумаг, акций частных предприятий и требования, возникающие в результате соглашений между национальным и иностранными центральными банками, а также правительственными органами;

***прочие требования*** — остаточная категория, включающая все остальные требования в иностранной валюте (наличной валюты или депозитов) или ценных бумагах, которые могут быть включены в определение международных активов центрального банка.



**Официальные международные резервы находятся под прямым контролем государства и могут использоваться для достижения целей экономической политики.**

**Центральные банки часто продают или покупают их на фондовых рынках, чтобы оказать воздействие на макроэкономические условия в своих странах. Такого рода сделки называются *валютными интервенциями*.**

**На валютном рынке интервенции оказывают влияние на макроэкономические условия, так как посредством их осуществления центральный банк может увеличивать или уменьшать количество денег в обращении.**

**В целом изменение официальных резервов отображается в платежном балансе под «чертой».**

**Страна имеет дефицит платежного баланса, когда сокращаются ее официальные международные резервы или она берет займы у иностранных центральных банков;**

**в противном случае говорят о положительном сальдо платежного баланса данной страны.**