

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.

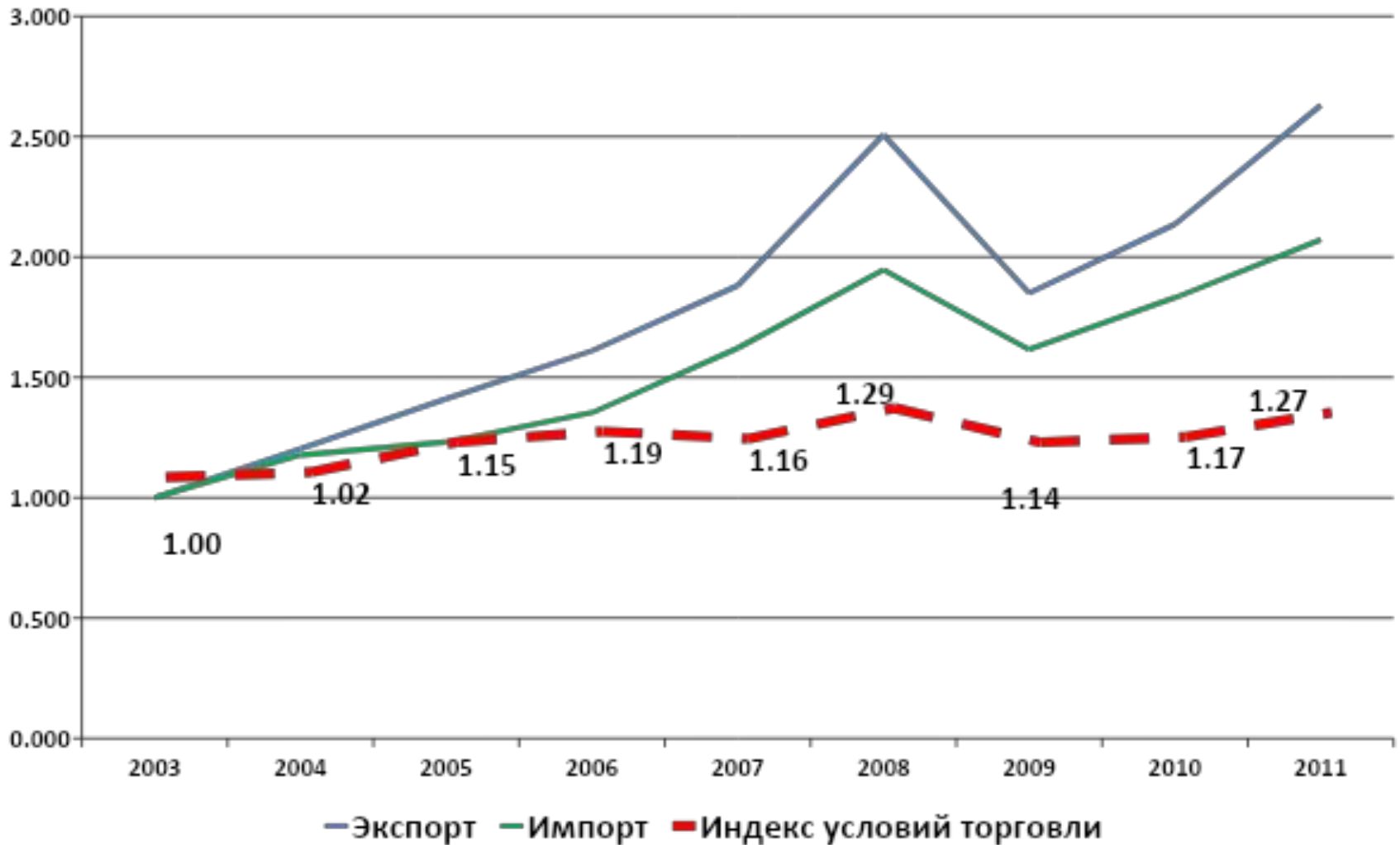
А это возможно только в том случае, если страна *I* возьмет соответствующую сумму в долг у страны *II*.

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

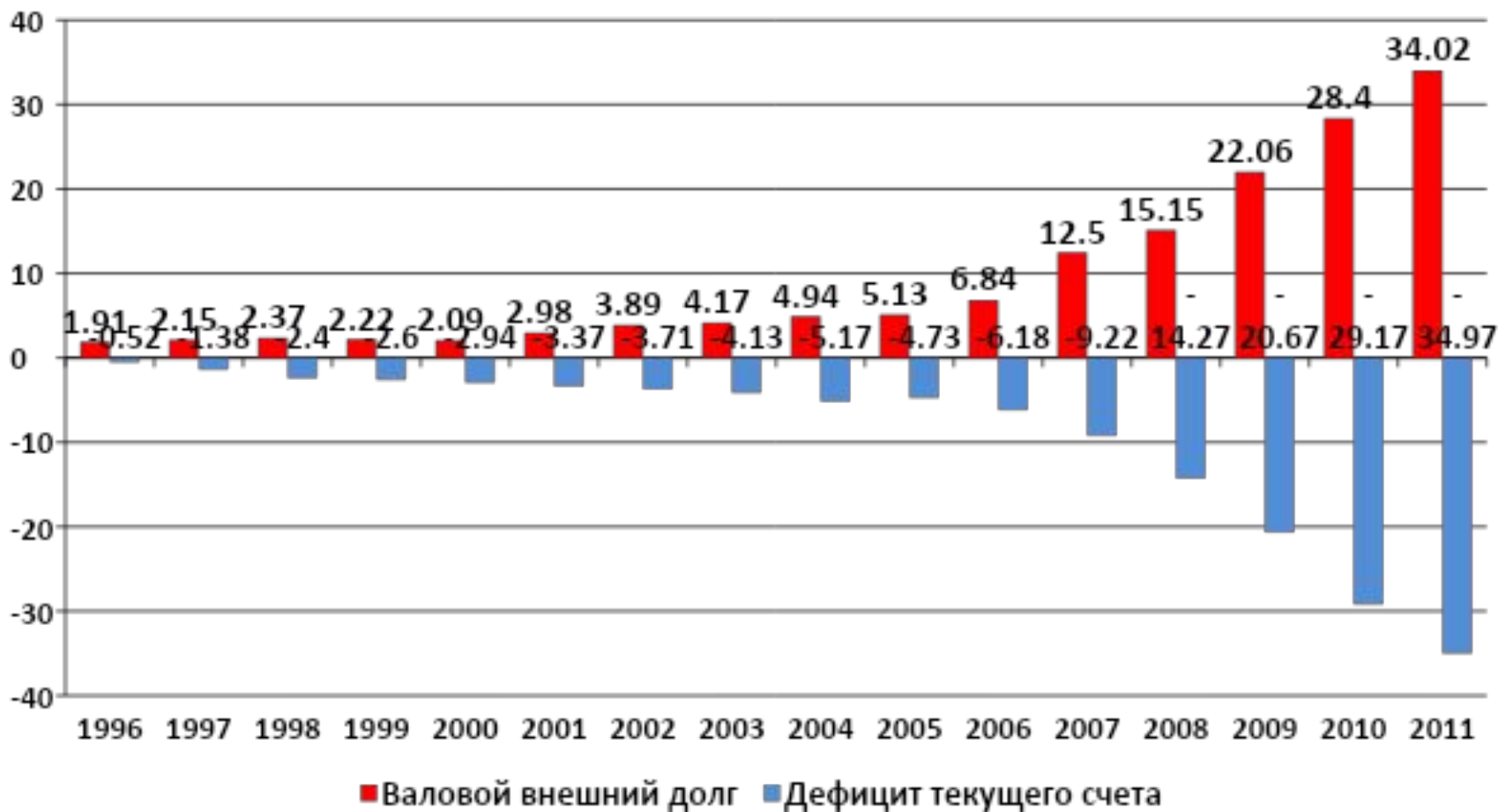
Даже если она будет финансировать дефицит баланса текущих операций, используя для оплаты импорта ранее накопленные за рубежом активы, то уменьшение последних будет означать то же, что и увеличение чистой внешней задолженности.

Индекс условий торговли

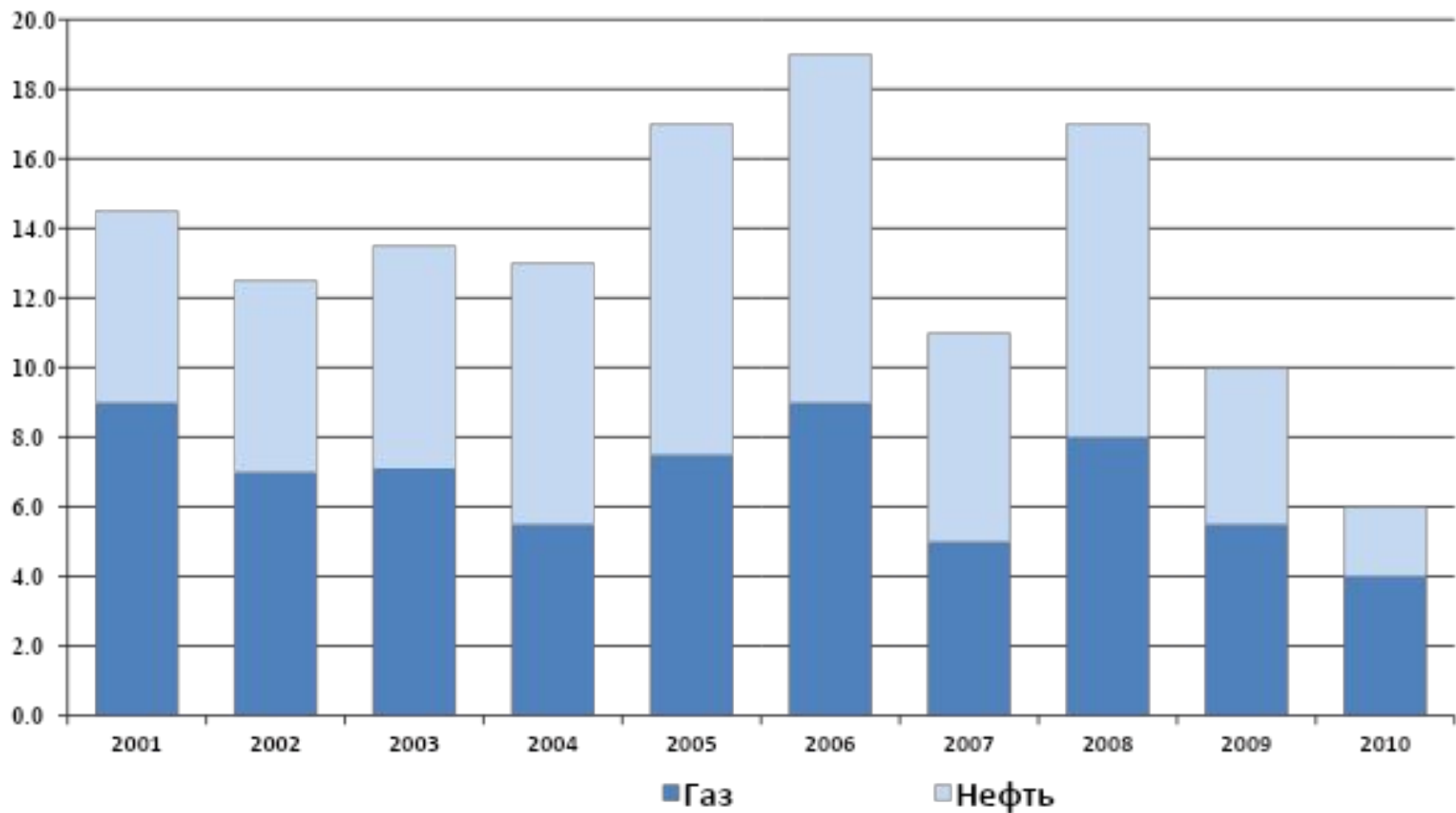
(соотношение темпов роста цен экспорта и импорта)



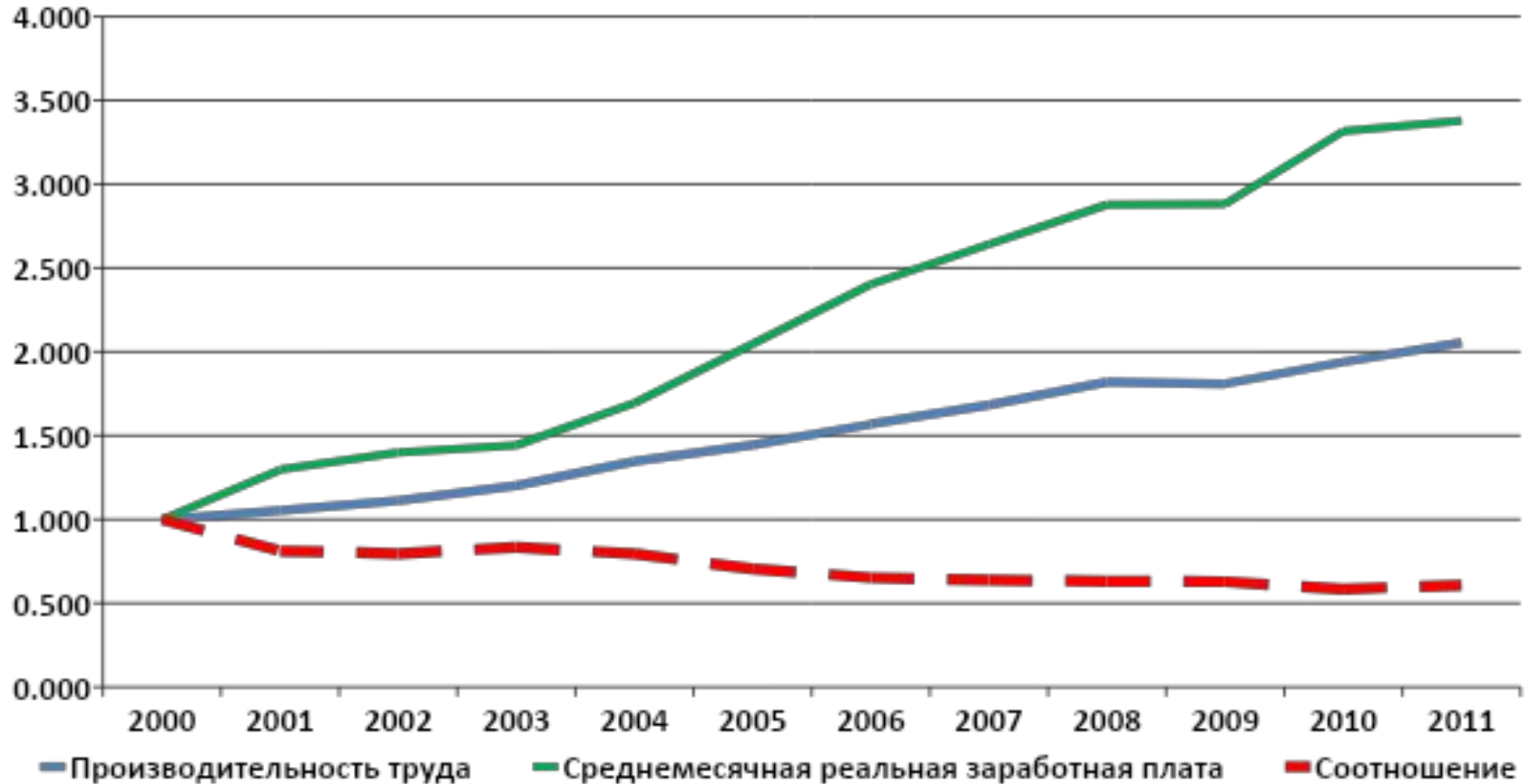
Валовой внешний долг Республики Беларусь и сальдо текущего счета платежного баланса нарастающим итогом, млрд. долл. США



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_ч***, выразим их следующим образом:

$$S_{ч} = Y - T - C$$

где ***T*** – налоги

Государственные сбережения (***S_г***) представляют собой разницу между доходом государства (в основном от налогов) и его расходами, каковыми являются государственные закупки (***G***):

$$S_{г} = T - G.$$

***S_г = (+) 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:

$$S = S_{ch} + S_2 = I + NX \quad (4)$$

$$\begin{aligned} S_{ch} &= I + NX - S_2 = I + NX - (T - G) = \\ &= I + NX + (G - T) \end{aligned} \quad (5)$$

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.