

Часть VII

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ

Глава 17

ОТКРЫТАЯ ЭКОНОМИКА: ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

В ЭТОЙ ГЛАВЕ ВЫ:

- * Рассмотрите, как показатель чистого экспорта используется для измерения международных потоков товаров и услуг.
- * Увидите, каким образом показатель чистых иностранных инвестиций отражает международные потоки капитала.
- * Поймете, почему показатель чистого экспорта должен равняться чистым иностранным инвестициям.
- * Проанализируете, каким образом связаны сбережения, внутренние инвестиции и чистые иностранные инвестиции.
- * Познакомитесь с понятиями номинального и реального обменных курсов.
- * Рассмотрите основные положения теории паритета покупательной способности, объясняющей установление обменных курсов валют.

Когда молодой американец закончит колледж и решит приобрести автомобиль, он, скорее всего, будет выбирать между последними моделями «Ford» и «Toyota». Когда у него начнутся летние каникулы, он проведет их на пляжах Флориды или в Мексике. Когда молодой человек начнет работать и будет принимать решение о форме сбережений, он, возможно, будет выбирать между взаимным фондом, который покупает акции американских компаний, и паевым фондом, специализирующимся на акциях иностранных фирм. Во всех приведенных примерах молодой человек является действующим лицом не только американской, но и всей мировой экономики.

Выгоды открытой международной торговли очевидны, так как она позволяет людям производить то, что они умеют изготавливать лучше всего, и потреблять огромное множество создаваемых во всем мире товаров и услуг. Один из Десяти принципов экономике гласит, что торговля приносит выгоду каждому ее участнику (глава 1). В

главах 3 и 9 мы подробно познакомились с благами, которые она несет населению различных стран.

Во время нашего первого знакомства с макроэкономикой мы не затрагивали аспектов международного взаимодействия экономик разных стран. Для многих проблем макроэкономики такие проблемы носят второстепенный характер. Например, в предыдущих главах книги, когда мы обсуждали естественный уровень безработицы и причины инфляции, мы игнорировали влияние международной торговли. Во многих случаях для упрощения исследуемых процессов ученые используют понятие закрытой экономики, то есть экономики, не участвующей в международном обмене товарами и услугами.

Однако некоторые новые проблемы требуют исследования открытой экономики, то есть экономики, участвующей в международной торговле и международных финансовых отношениях с различными странами мира. Эта и следующая главы дадут вам представление о макроэкономических аспектах открытой экономики. Мы начнем наш анализ с обсуждения основных понятий, описывающих поведение открытой экономики на мировых рынках. Возможно, что в газетных статьях или выпусках новостей вам встречались такие понятия, как экспорт, импорт, торговый баланс и обменный курс. Наша первая задача — понимание смысла этих терминов. В следующей главе мы разработаем модель, с помощью которой объясним факторы, воздействующие на них, и соответствующую государственную политику.

Международные потоки товаров и капиталов

Взаимодействия открытой экономики с экономиками других стран происходит двумя способами: путем покупки и продажи товаров и услуг на мировых товарных рынках и посредством приобретения и продажи финансовых ресурсов на мировых финансовых рынках. В данном разделе мы познакомимся с этими процессами и рассмотрим их взаимодействие.

Потоки товаров: экспорт, импорт и чистый экспорт

Под экспортом экономисты обычно понимают товары и услуги, произведенные

внутри страны и продаваемые за рубежом, а под импортом — товары и услуги иностранных компаний, реализуемые на внутреннем рынке страны (глава 3). Авиалайнер, построенный американской авиастроительной корпорацией Boeing и приобретенный французской авиакомпанией Air France, становится частью американского экспорта и французского импорта. Автомобили, выпущенные шведской компанией Volvo и проданные на американском рынке, относятся к экспорту Швеции и импорту США.

Чистый экспорт исчисляется как разность между стоимостью экспорта и стоимостью импорта. Продажа авиалайнера корпорации Boeing увеличивает показатель чистого экспорта США, а покупка шведских автомобилей его уменьшает. Так как чистый экспорт страны показывает, является ли она в большей степени продавцом или покупателем товаров и услуг на мировых рынках, данный показатель нередко называют торговым **балансом**. Положительная разница между экспортом и импортом указывает на то, что страна продает на внешнем рынке больше товаров и услуг, чем покупает их за границей. В этом случае говорят, что она имеет **активное сальдо торгового баланса**. Если показатель чистого экспорта имеет отрицательное значение, то есть импорт превышает экспорт, следовательно, страна продает за рубеж меньше товаров и услуг, чем покупает их за границей. В таком случае говорят, что имеет место **пассивное сальдо торгового баланса**, или **внешнеторговый дефицит**. Когда чистый экспорт равен нулю, то есть экспорт в точности равен импорту, говорят, что страна имеет **нетто-баланс**.



«Извините, но мы говорим не о покупке автомобиля, а о том, как избавиться от дефицита в торговле с Японией.»

В следующей главе мы подробно познакомимся с теорией, которая объясняет появление внешнеторгового дефицита. Однако уже сейчас можно предположить, что на показатели экспорта, импорта и чистого экспорта воздействуют следующие факторы.

- * Сложившиеся предпочтения потребителей по отношению к отечественным и импортным товарам.

- * Цены на товары внутри страны и за рубежом.

- * Значение обменного курса отечественной валюты по отношению к иностранной.

- * Затраты на транспортировку товаров из страны в страну.

- * Внешнеторговая политика государства.

Со временем значение этих факторов может изменяться, что отражается и на объеме внешней торговли.

Потоки капитала: чистые иностранные инвестиции

До сих пор мы рассматривали поведение действующих лиц открытой экономики только на мировых рынках товаров и услуг. Но они принимают участие и в деятельности мировых финансовых рынков. Так, житель США, располагающий \$20 тыс., имеет возможность приобрести на эти деньги автомобиль «Toyota» или акции одноименной компании. Первая сделка (транзакция) будет связана с международными товарными

потоками, а вторая — с потоками капиталов.

Понятие чистых иностранных инвестиций определяется разностью стоимости иностранных активов, приобретенных резидентами, и стоимости отечественных активов, приобретенных иностранцами. Когда гражданин США покупает акции мексиканской телефонной компании Telmex, данная сделка увеличивает показатель чистых иностранных инвестиций его страны. Когда гражданин Японии приобретает американские государственные облигации, его покупка означает уменьшение показателя чистых иностранных инвестиций США.

Вспомните, что иностранные инвестиции бывают двух видов. Ресторан быстрого обслуживания, открытый в Москве компанией McDonalds, — пример прямых иностранных инвестиций, а покупка американцем акций российской компании — пример портфельных иностранных инвестиций. В первом случае американский собственник непосредственно управляет своими активами, во втором он играет, скорее, пассивную роль. Однако в каждом случае жители США приобретают имущество, находящееся в другой стране, так что каждая из этих трансакций означает возрастание чистых американских иностранных инвестиций.

Более подробно мы познакомимся с теорией чистых иностранных инвестиций в следующей главе, а пока вкратце рассмотрим несколько факторов, которые могут оказывать на них существенное влияние:

- * реальную ставку процента по иностранным активам;
- * реальную ставку процента по внутренним активам;
- * экономические и политические риски приобретения иностранных активов;
- * государственную политику в отношении иностранных инвесторов.

Представьте себе американца, который пытается найти ответ на вопрос о том, приобрести ли ему государственные облигации Мексики или аналогичные ценные бумаги американского правительства. (Напомним, что облигация фактически представляет собой долговое обязательство.) Инвестор из США должен сравнить реальные ставки процента, выплачиваемого по облигациям обоих видов. Чем выше

предлагаемый эмитентом доход, тем привлекательнее выглядит для него вложение денег. Однако помимо этого фактора необходимо принимать во внимание и риск того, что государство окажется неплатежеспособным (то есть не сможет выплатить в положенный срок процентный доход или основную сумму долга). Также следует учитывать и вероятность возможных ограничений на деятельность иностранных инвесторов, которые мексиканское правительство уже ввело или может принять в будущем.

Тождество чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций

Мы узнали, что взаимодействия открытой экономики с остальным миром происходят двумя способами — на мировых рынках товаров и услуг и на мировых финансовых рынках. Чистый экспорт и чистые иностранные инвестиции представляют собой меры несбалансированности этих рынков. Первый показатель измеряет расхождение между экспортом и импортом, а второй — несоответствие между стоимостью иностранных активов, приобретенных резидентами экономики, и стоимостью внутренних активов экономики, приобретенных иностранцами. Важный, но на первый взгляд не очевидный результат анализа этих показателей состоит в том, что для экономики в целом чистые иностранные инвестиции (NFI) всегда равняются чистому экспорту (NX):

$$NFI = NX.$$

Справедливость уравнения определяется тем, что каждая сделка в экономике в одинаковой мере влияет на его правую и левую части, то есть наше уравнение является тождеством.

Чтобы убедиться в его справедливости, рассмотрим пример. Предположим, что американская авиастроительная корпорация Boeing продает несколько самолетов японской авиакомпании и получает от нее некоторую сумму денег в иенах.

Практикум

Экономика США становится все более открытой

Самые впечатляющие изменения в американской экономике последних четырех десятилетий, возможно, связаны с повышением значимости международной торговли и финансов. Происшедшие в

ней перемены отражены на рис. 17.1, на котором представлены изменения общей стоимости импортируемых и экспортируемых товаров и услуг, выраженные в процентном отношении к показателю валового внутреннего продукта. В 1950-е гг. американский экспорт товаров и услуг составлял в среднем менее 5% от ВВП, а сегодня он вдвое превысил этот уровень и продолжает расти. За рассматриваемый период импорт товаров и услуг увеличился примерно на ту же величину.

Рост международной торговли в определенной мере связан с развитием мировой транспортной системы. Так, если в 1950-е гг. среднее торговое судно перевозило менее 10 тыс. т груза, то сегодня многие из них берут на борт свыше 100 тыс. т. Первые реактивные транспортные самолеты появились в 1958 г., а уже в 1967 г. на линии вышли широкофюзеляжные лайнеры, в связи с чем резко снизилась себестоимость авиаперевозок. Благодаря прогрессу авиации товары, произведенные в одной точке земного шара, быстро доставляются в любую другую. Например, цветы, выращенные в Израиле, отправляются по воздуху через Атлантический океан и продаются во многих американских магазинах. Свежие фрукты и овощи можно купить теперь в течение всего года, потому что они привозятся в США из стран Южного полушария.

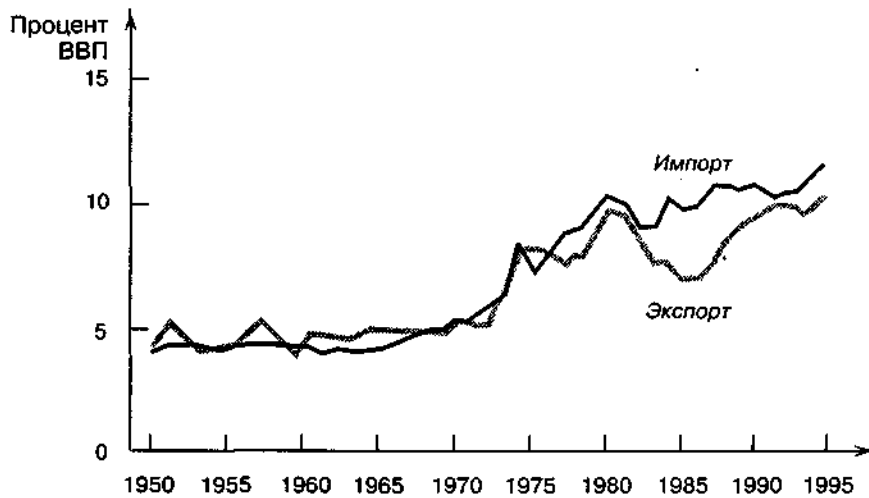


Рис. 17.1. Развитие международных экономических связей США

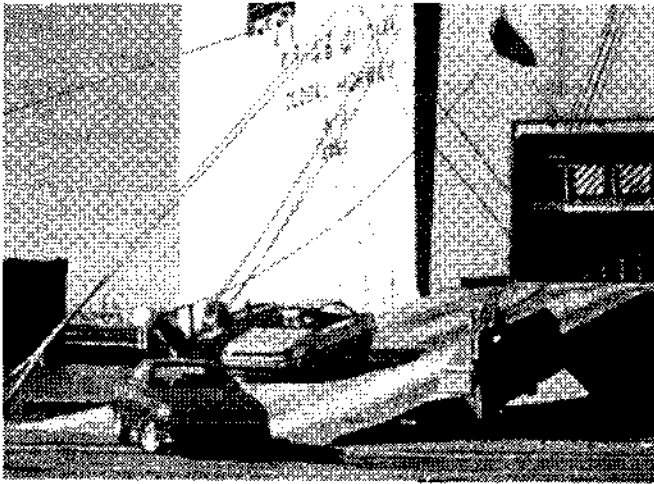
На рисунке представлены изменения импорта и экспорта США, исчисленные в процентном отношении к значению валового внутреннего продукта. Значительное увеличение этих показателей указывает на растущую важность международных связей в области торговли и финансов.

Источник: U.S. Department of Commerce.

Рост международной торговли был бы немыслим без развития средств телекоммуникаций, которые позволяют быстро передавать информацию о товарах к потенциальным потребителям. Первый телефонный кабель, соединивший Европу и Америку, был проложен лишь в 1956 г., а в 1966 г. системы связи давали возможность вести одновременный разговор между двумя континентами только 138 абонентам. В наши дни космические спутники связи позволили увеличить эту цифру почти в 10 тыс. раз.

Технологический прогресс также ускорил развитие международной торговли и привел к изменениям в ассортименте производимых товаров. В то время когда сырьевые полуфабрикаты (такие, как продукция металлургической промышленности) и скоропортящиеся товары (например, продукты питания) составляли значительную часть общемирового производства, их транспортировка зачастую была дорогой, а иногда и просто невозможной. Напротив, продукция, изготовленная по современным технологиям, стала более легкой и удобной для перевозки. Такие товары, как бытовая электроника, отличаются низким отношением веса к стоимости, что способствует их производству в одних странах и продаже в других. Еще более яркий пример — продукция киноиндустрии. Копии нового голливудского фильма распространяются по всему свету с минимальными транспортными затратами. Поэтому кинофильмы — важная статья экспорта США.

Важнейший фактор роста международной торговли — государственная политика. Экономисты убеждены в том, что свободная торговля между странами взаимовыгодна (главы 3 и 9). Со временем ее выгоды осознают политики всего мира. Международные соглашения, к примеру Севере-Американское соглашение о свободной торговле (NAFTA) и Генеральное соглашение о тарифах и торговле (GATT), привели к постепенному снижению торговых ограничений, таких как пошлины и квоты на импорт.



Значение международной торговли для экономики США постоянно возрастает

Новости

XXI век: знаете ли вы, куда инвестируются ваши капиталы?

Когда вы слышите о строительстве нового завода в Азии или Латинской Америке, то задумываетесь ли над тем, кто финансирует реализацию проекта? Ответ на этот вопрос может оказаться для вас неожиданным.

Новыми мировыми финансистами становитесь вы сами

Эдвард Вьятт

В 1989 г., после падения Берлинской стены, в Восточную Европу в надежде сорвать куш после возрождения экономик стран бывшего коммунистического блока устремились многие инвесторы. Через год технологический бум в странах Дальнего Востока заставил их направить средства в экономики стран, получивших название «азиатские тигры». Затем привлекательной стала выглядеть Латинская Америка — и вплоть до обвала мексиканского песо потоки финансовых ресурсов потекли из Азии на другой берег Тихого океана. В начале 1997 г. привлекательной в инвестиционном плане стала выглядеть Россия, а затем настал черед стран Южной Америки.

Миллиарды долларов циркулируют по всему миру без видимой периодичности и причинности, направляясь на разные финансовые рынки от Сантьяго до Куала-Лумпура. Однако в этом хаосе прослеживается определенная закономерность — несмотря на случающиеся время от времени провалы, подобные истории с золотодобывающей компанией Bre-X, когда менеджеры взаимных фондов вложили

огромные средства в то, что оказалось всего лишь заброшенной шахтой на острове Борнео.

Прежде всего зарубежные рынки акций и облигаций растут более быстрыми темпами, чем американские, обеспечивая инвесторам более высокие доходы. В 1970 г. на зарубежных фондовых рынках обращалась только одна треть мировых инвестиций, а на рынках США — две трети. В этом же году доля зарубежных рынков акций и облигаций в общемировом фондовом рынке достигла 60%.

Сегодня рынки акций таких быстроразвивающихся экономик, как турецкая, аргентинская или южно-африканская, составляют 14% стоимости всего мирового рынка акций, хотя всего 10 лет тому назад их доля не превышала 4%.

Инвесторы направили свои ресурсы в эти экономики в соответствии с новыми наметившимися после окончания «холодной войны» общемировыми тенденциями. В бывших централизованных экономиках начался процесс приватизации государственной собственности. Вновь формируемые рыночные экономики получили возможность опираться не только на международные агентства по содействию экономическому развитию или на гигантские нью-йоркские банки, как делали многие страны в 1970-х и 1980-х гг. Напротив, после 1990 г. основная масса инвестиций стала поступать из совершенно иных источников: а именно из средств взаимных фондов, которым доверили свои деньги многие миллионы американцев.

«Начало этой тенденции положили США, которые заставили международные кредитные организации стимулировать развитие частных предприятий и рынков частных инвестиций, а также противодействовать вмешательству государства в развитие частного бизнеса, — считает Марк Мебиус, контролирующий деятельность взаимных фондов финансовой компании Templeton, оперирующих на рынках развивающихся стран. — Этот процесс приводит к формированию рынков капиталов — рынков акций и облигаций — во многих из таких стран, и теперь люди, подобные мне, стараются инвестировать в эти экономики все поступающие в наши взаимные фонды средства».

Поэтому в наше время министры финансов развивающихся стран, желающие стимулировать приток зарубежных инвестиций в национальные экономики, чаще обращаются не к Всемирному банку или Агентству содействия международному экономическому развитию, а к людям, подобным мистеру Мебиусу.

Источник: «The New York Times», May 25, 1997, Week in Review, p. 3.

Обратите внимание на то, что оба события происходят одновременно. США продали за рубеж часть своей продукции (авиалайнеров), то есть показатель чистого экспорта страны увеличился. При этом США приобрели иностранные активы (японские иены), что увеличило показатель чистых иностранных инвестиций.

Хотя Boeing, вероятнее всего, не будет хранить у себя полученные в результате выполнения контракта иены, любая последующая трансакция с японской валютой сохранит равенство чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций для США. Например, Boeing обменивает иены на доллары у взаимного фонда, которому необходима японская валюта для покупки акций японской компании Sony, крупного производителя бытовой электроники. В этом случае показатель чистого экспорта (продажа самолетов) равен чистым иностранным инвестициям взаимного фонда (покупка акций Sony), а значит, и показатели NX и NFI возрастут на одну и ту же величину.

При другом варианте развития событий корпорация Boeing обменивает иены на доллары у компании, желающей приобрести компьютеры «Toshiba». Стоимость американского импорта вычислительной техники будет в точности соответствовать стоимости экспортируемых американских самолетов. Продажи, осуществленные компаниями Boeing и Toshiba, не окажут влияния ни на величину американского чистого экспорта, ни на величину чистых иностранных инвестиций США. Поэтому значения NX и NFI останутся такими же, как и до этой сделки.

Равенство чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций следует из того, что каждая международная трансакция представляет собой тот или иной вид обмена. Когда страна-поставщик продает товар или услугу стране-покупателю, та, в свою очередь, платит за покупку частью своих активов, стоимость которых равна стоимости закупаемых товаров или услуг. В результате стоимость товаров или услуг, проданных одной страной (NX), должна равняться стоимости приобретенных ею активов (NFI). Поэтому международный поток товаров и услуг и международный поток капиталов представляют собой, образно говоря, две стороны одной медали.

Сбережения, инвестиции и их связь с международными потоками товаров и капиталов

Из предыдущих глав нам известно, что сбережения и инвестиции — основа долгосрочного экономического роста любой страны. Давайте рассмотрим, как эти

величины связаны с международными потоками товаров и капиталов, которые могут быть измерены объемами чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций. Для этого мы воспользуемся несложными математическими выкладками.

Как вы помните, понятие чистого экспорта впервые появилось в нашей книге при знакомстве с составляющими ВВП. Валовой внутренний продукт (Y) образуется за счет четырех составляющих: потребления (C), инвестиций (I), государственных закупок (G) и чистого экспорта (NX). Математически это можно выразить следующим образом:

$$Y=C + I + G + NX.$$

Новости

Потоки между развивающимся Югом и индустриальным Севером

Будут ли развивающиеся страны, например государства Латинской Америки, источником дешевых товаров и не откажутся ли они при этом от импорта? Будут ли они использовать мировые сбережения для финансирования инвестиций и создания условий для дальнейшего индустриального роста, оставляя промышленно развитые страны без достаточных средств для накопления собственного капитала? Некоторые наблюдатели опасаются, что оба варианта развития событий вполне реальны. Однако рассмотренное нами выше тождество и экономист Пол Крагман убеждают нас в том, что подобные тревоги напрасны.

Фантазии экономической науки

Пол Крагман

Отчеты международных организаций обычно воспринимаются как нечто чрезвычайно занудное (заслуженно). Однако время от времени их сообщения являются индикатором серьезных изменений во взглядах. Несколько недель тому назад Всемирный экономический форум, который каждый год собирает представителей мировой политической и деловой элиты на конференцию в швейцарском городе Давосе, представил ежегодный отчет о состоянии международной конкуренции, привлечший особое внимание специалистов и прессы, поскольку в какой-то мере развенчал достижения Японии и провозгласил американскую экономику самой конкурентоспособной в мире.

Однако основная его новизна содержится отнюдь не в основной части доклада, посвященной сравнению конкурентоспособности разных стран, а во введении, предлагающем новое видение глобального экономического будущего. Отстаиваемая в нем точка зрения, разделяемая многими влиятельными людьми, вызывает тревогу. Но в то же время она абсурдна. А сам факт того, что абсурд серьезно воспринимается людьми, считающими себя искушенными знатоками в вопросах политики и бизнеса, сам по себе — мрачное предзнаменование для мировой экономики.

Отчет содержит вывод о том, что внедрение современных технологий в промышленность развивающихся стран приводит к деиндустриализации высокоразвитых государств: капитал перетекает в страны Третьего мира, а имеющие низкие издержки производители из этих стран заполняют мировые рынки дешевой продукцией. Доклад предсказывает, что эти тенденции со временем получают ускорение; что вслед за сокращением занятости в промышленной сфере высокоразвитых государств начнется ее уменьшение и в сфере обслуживания; следовательно, в будущем их ожидает либо снижение доходов, либо рост безработицы. Подобные настроения разделяются многими людьми. Однако в действительности они отражают реальные экономические процессы как в кривом зеркале.

Разумеется, быстрый рост экономик стран Третьего мира привел к увеличению экспорта их продукции. Но сегодня он составляет не более 1 % в общем объеме доходов промышленно развитых стран. Помимо этого, развивающиеся страны увеличили импорт. Общий результат влияния роста производства в странах Третьего мира на занятость в странах Запада оказался минимальным: расширение западного экспорта привело к созданию почти такого же количества рабочих мест, которое сократилось благодаря увеличению импорта.

А что произошло с потоками капитала? Их показатели выглядят впечатляюще. В прошлом году в Мексику было направлено \$24 млрд, а в Китай — \$11 млрд. Общая сумма капиталов, направленных из промышленно развитых стран в страны Третьего мира, составила около \$60 млрд. На первый взгляд сумма кажется солидной, но в сравнении с общемировым объемом инвестиций, составляющим свыше \$4 трлн, она выглядит просто как карманная мелочь.

Другими словами, если представление об экономике Запада, «побитой» молодыми конкурентами, составлено на основании ее сегодняшнего состояния, мы имеем дело с фантазией, бесконечно далекой от реальности. Но если оно неадекватно настоящему, то, быть может, достоверно описывает будущее? Однако растущий экспорт промышленных товаров с Юга на Север приведет там к сокращению рабочих мест, только если увеличение поставок с Севера на Юг не приведет к соответствующему сдвигу в показателях занятости.

Очевидно, авторы доклада ожидают значительного роста активного сальдо торгового баланса развивающихся стран. Но при этом неизбежно и то, что страна, экспорт которой превышает импорт, должна быть чистым инвестором для других государств. Так что масштабная деиндустриализация может произойти только в случае, если развивающиеся страны станут главным экспортером капитала в государства Запада, что представляется маловероятным. К тому же в любом случае это противоречит предсказанию об увеличении потоков капитала в страны Третьего мира.

Таким образом, видение мировых перспектив, изложенное в докладе, посвященном проблеме сравнения конкурентоспособности экономик, противоречит не только очевидным фактам, но и своим

исходным предпосылкам. Далеко не все из тех, кто обеспокоен конкуренцией со стороны развивающихся стран, являются сторонниками протекционизма. Авторы доклада, безусловно, относят себя к защитникам принципов свободной торговли. Однако то, что их идеи воспринимаются как заслуживающие уважения и что выводы многих специалистов согласуются со словами Росса Перро о «присосавшемся» Юге, вынуждает сделать предположение, в соответствии с которым интеллектуальный консенсус, поддерживавший мировую торговлю в относительно свободном состоянии и позволивший сотням миллионов жителей стран Третьего мира вкушать первые плоды материального процветания, может быть нарушен.

Источник: «The New York Times», September 26, 1996.

Общие затраты экономики представляют собой сумму расходов на потребление, инвестиций, государственных закупок и чистого экспорта. Поскольку каждый доллар затрат находит свое отражение в одной из четырех перечисленных компонентов, данное выражение является тождеством, верным при любых значениях входящих в него переменных.

Вспомним, что национальные сбережения представляют собой средства, которые остаются после оплаты государственных закупок и расходов на потребление. Национальные сбережения (S) равны $Y - C - G$. Если мы преобразуем исходное тождество с учетом этой зависимости, получим:

$$Y - C - G = I + NX,$$

$$S = I + NX.$$

Поскольку чистый экспорт (NX) равен чистым иностранным инвестициям (NFI), можно записать, что

$$S = I + NFI.$$

Сбережения = Внутренние инвестиции + Чистые иностранные инвестиции.

Уравнение показывает, что национальные сбережения должны равняться сумме внутренних и чистых иностранных инвестиций. Другими словами, когда гражданин США направляет часть своих доходов на сбережения, они могут использоваться как для финансирования накоплений внутри страны, так и для приобретения капитала за рубежом.

Это выражение нам уже знакомо. Когда мы изучали роль финансовой системы, то рассматривали его для случая закрытой экономики. В закрытой экономике чистые иностранные инвестиции отсутствуют ($NFI = 0$), поэтому сбережения равны инвестициям ($S = I$). В открытой экономике имеются два способа использования сбережений: для внутренних и чистых иностранных инвестиций.

Практикум

Сбережения, инвестиции и чистые иностранные инвестиции США

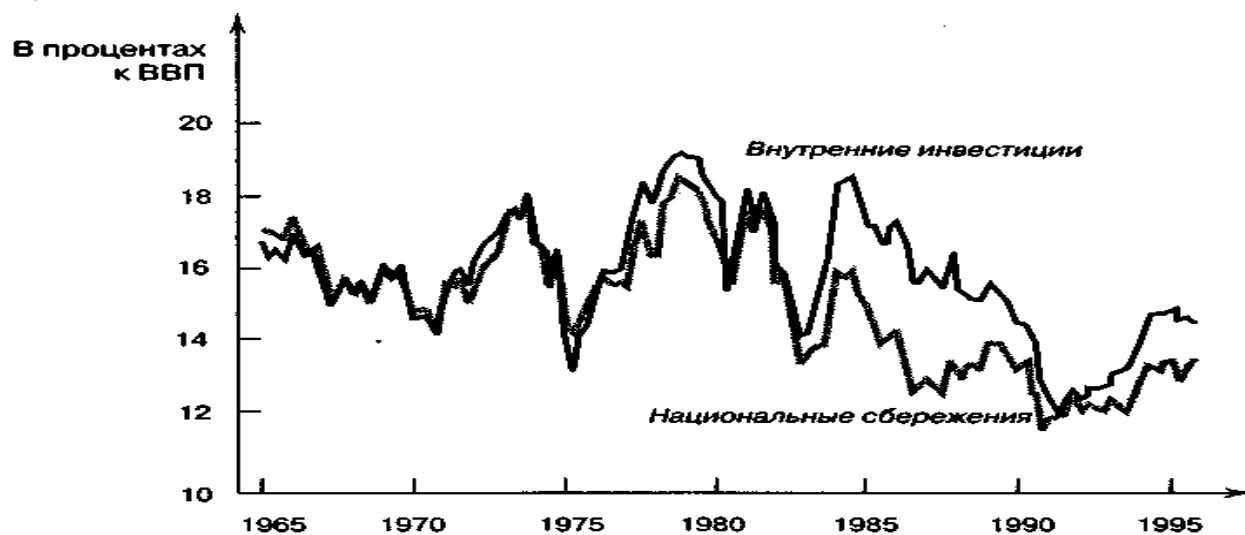
В прессе Соединенные Штаты нередко называют «крупнейшим в мире должником». Страна получила такое название благодаря масштабным заимствованиям на мировых финансовых рынках, сделанных в 1980-1990-х гг. с целью покрытия значительного пассивного сальдо своего торгового баланса. Почему же США выбрали такую политику и следует ли американцам беспокоиться в данной ситуации?

Для поиска ответа на этот вопрос давайте применим наши макроэкономические тождества к анализу американской экономики. На графике (а) рис. 17.2 показаны изменения национальных сбережений и внутренних инвестиций экономики США начиная с 1960 г., рассчитанные в процентном отношении к ВВП. График (б) представляет изменение чистых иностранных инвестиций, также измеренных в процентном отношении к ВВП. Обратите внимание на то, что, как того требуют наши тождества, сумма внутренних инвестиций и чистых иностранных инвестиций всегда равна значению национальных сбережений.

Графики отражают впечатляющие изменения, начавшиеся в начале 1980-х гг. До 1980 г. значения национальных сбережений и внутренних инвестиций были близки друг к другу; следовательно, чистые иностранные инвестиции США были незначительны. Однако впоследствии национальные сбережения значительно снизились (частично из-за увеличения дефицита государственного бюджета, а частично из-за уменьшения частных сбережений). Значительного же снижения объемов внутренних инвестиций не наблюдалось, вследствие чего показатель чистых иностранных инвестиций приобрел отрицательное значение. Данный факт указывает на то, что сумма приобретенных иностранцами американских активов превышала сумму иностранных активов, приобретенных гражданами США. Поскольку чистый экспорт всегда должен равняться чистым иностранным инвестициям, его значение также стало отрицательным. Другими словами, в США наблюдалось отрицательное сальдо торгового баланса: импорт товаров и услуг превышал экспорт. В 1998 г. внешнеторговый дефицит США составил \$151 млрд, или 1,8% от величины ВВП.

Превратился ли внешнеторговый дефицит в серьезную проблему американской экономики? Многие экономисты отвечают на этот вопрос отрицательно. Однако они обращают внимание на то, что его существование, возможно, является симптомом другой проблемы — снижения национальных сбережений. Суть ее может заключаться в том, что нация начинает откладывать меньше средств для обеспечения своего будущего. Но если в стране наблюдается снижение национальных сбережений, вряд ли есть смысл сожалеть о возникшем внешнеторговом дефиците. Ведь если бы национальные сбережения уменьшились, не вызвав при этом дефицита торгового баланса, должны были бы снизиться и инвестиции в американскую экономику, что, в свою очередь, отрицательно сказалось бы на росте капиталовложений, производительности труда и росте заработной платы. Другими словами, учитывая уменьшающиеся сбережения граждан США, хорошо, что в американскую экономику инвестируют хотя бы иностранцы.

(а) Национальные сбережения и внутренние инвестиции
(в процентном отношении к ВВП)



(б) Чистые иностранные инвестиции (в процентном отношении к ВВП)



Рис. 17.2. Национальные сбережения, внутренние инвестиции и чистые иностранные инвестиции США

Источник: U.S. Department of Commerce.

Как и в предыдущих случаях, изменения в финансовой системе в одинаковой мере отражаются и на левой, и на правой части тождества. Предположим, что семья Смитов решила откладывать часть своих доходов «на черный день». Это решение увеличивает национальные сбережения, то есть левую часть тождества. Если Смиты разместят свои средства во взаимном фонде, они могут быть частично использованы на покупку акций корпорации General Motors, которая строит новый завод в Огайо, а частично — на покупку акций компании Toyota, осуществляющей инвестиции в расширение производства в Осаке. Приобретения взаимного фонда отражаются на изменении правой части тождества. С точки зрения американского счетоводства расходы General Motors на строительство нового завода относятся к внутренним инвестициям, а приобретение американскими гражданами акций Toyota — к чистым иностранным инвестициям. Таким образом, все сбережения американской экономики становятся частью либо внутренних, либо чистых иностранных инвестиций.

Проверьте себя. Дайте определения чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций. Объясните, как эти понятия связаны между собой.

Цены в международных сделках: реальные и номинальные обменные курсы

Мы познакомились с единицами измерения потоков товаров и услуг и потоков капитала, пересекающих границы государств. В дополнение к этим количественным переменным специалисты по макроэкономике исследуют цены, по которым совершаются международные сделки. Как на любом внутреннем рынке цена товара координирует действия покупателей и продавцов, так и цены международных сделок позволяют согласовывать поведение потребителей и производителей при их взаимодействиях на мировых рынках. Далее мы рассмотрим два наиболее важных вида международных цен — номинальные и реальные обменные курсы.

Номинальный обменный курс

Номинальным обменным курсом называется соотношение, в котором обмениваются национальные валюты двух стран. Например, если в банке обменный курс доллара к японской иене равен 80, то это значит, что за \$1 вы можете получить 80

иен либо за 80 иен \$1. (На самом деле банк устанавливает различные курсы покупки и продажи валюты. Разница позволяет банку получать прибыль от проведения обменных операций. Однако в наших дальнейших рассуждениях мы не будем принимать ее во внимание.)

Значение обменного курса может представляться двумя способами. Если обменный курс доллара к иене равен 80, то обменный курс иены к доллару равен $1/80$ (0,0125). В нашей книге мы будем выражать номинальный обменный курс через количество единиц иностранной валюты, соответствующее \$ 1.

Если изменение обменного курса позволяет купить за доллар большее количество иностранной валюты, говорят, что произошло повышение курса национальной денежной единицы США. Если изменение обменного курса позволяет купить за доллар меньшее количество иностранной валюты, то говорят, что произошло **понижение курса** доллара. Например, когда обменный курс увеличивается с 80 до 90 иен за доллар, говорят, что курс доллара повышается. В то же время, поскольку при этом за иену можно приобрести меньшее количество американской валюты, говорят, что курс иены понижается. Когда обменный курс снижается с 80 до 70 иен за доллар, говорят, что курс доллара понижается, а курс иены повышается.

Иногда масс-медиа сообщают, что доллар становится «сильным» или «слабым». Эти определения обычно относятся к недавним изменениям номинального обменного курса. Когда курс валюты повышается, говорят, что происходит ее «усиление», потому что в этом случае на нее можно купить больше иностранной валюты. Напротив, когда курс валюты снижается, говорят, что происходит ее «ослабление».

Для каждой страны существует множество номинальных обменных курсов. Например, американский доллар может использоваться для приобретения японской иены, английского фунта, французского франка, мексиканского песо и многих других валют. Когда экономисты изучают изменения обменных курсов, они используют индексы, которые усредняют многочисленные обменные курсы. Подобно тому, как индекс потребительских цен преобразует стоимости множества товаров к единому

показателю уровня цен, так и индекс обменного курса приводит многочисленные обменные курсы к единому показателю международной стоимости валюты. Поэтому, когда экономисты говорят о повышении или снижении курса доллара, они нередко имеют в виду изменения индекса обменного курса, который учитывает колебания курсов многих валют.

Реальный обменный курс

Реальный обменный курс представляет собой соотношение, в котором обмениваются товары и услуги разных стран. Представьте, что вы приходите в магазин и обнаруживаете, что упаковка немецкого пива стоит в два раза дороже аналогичного количества американского пива. В этом случае мы могли бы сказать, что реальный обменный курс составляет $1/2$ упаковки немецкого пива за одну упаковку американского. Обратите внимание на то, что как номинальный обменный курс выражает отношение обмена единиц иностранной и отечественной валют, так и реальный обменный курс выражает отношение обмена единицы иностранного товара к единице отечественного продукта.

Реальный и номинальный обменные курсы тесно связаны между собой. Чтобы лучше понять их взаимосвязь, рассмотрим следующий пример. Предположим, что центнер американского риса продается за \$100, а 100 кг японского риса — за 16 тыс. иен. Каким будет реальный курс обмена американского и японского риса? Для ответа на этот вопрос мы должны использовать значение номинального обменного курса для перевода стоимости риса в одну и ту же валюту. Если номинальный обменный курс составляет 80 иен за доллар, цена центнера американского риса составит 8 тыс. иен. Таким образом, американский рис оказался в два

раза дешевле японского. Реальный обменный курс равен 5 центнера японского риса за 100 кг американского риса.

Мы можем представить расчет реального обменного курса в виде следующей формулы:

$$\text{Реальный обменный курс} = \text{Номинальный обменный курс} \times \frac{\text{Цена на внутреннем рынке}}{\text{Цена на внешнем рынке}}$$

Подставив численные значения нашего примера в формулу, мы получим:

$$\begin{aligned} \text{Реальный обменный курс} &= (80 \text{ иен за доллар}) \times \\ &\times \frac{\$100 \text{ за центнер американского риса}}{16\,000 \text{ иен за центнер японского риса}} = \\ &= \frac{8000 \text{ иен за центнер американского риса}}{16\,000 \text{ иен за центнер японского риса}} = \\ &= 5 \text{ центнера японского риса за центнер американского риса.} \end{aligned}$$

Таким образом, реальный обменный курс зависит от номинального обменного курса и от цен товара, измеренных в национальных валютах.

Почему же так важно знать реальный обменный курс? Как вы, наверное, догадались, он является ключевым фактором сравнения объемов импорта и экспорта экономики. Когда компания, владеющая маркой «Uncle Ben's» решает, покупать ли ей американский или японский рис, она обязательно выясняет, который из них дешевле. Ответ на этот вопрос даст значение реального обменного курса. В качестве другого примера представьте себе, что вы решаете, где провести свои каникулы — в Майами (Флорида) или в Канкуне (Мексика). Для начала вам следует поинтересоваться в туристическом агентстве ценами в отелях в Майами (в долларах), ценами в отелях в Канкуне (в песо) и обменным курсом доллара к песо. Если вы предпочтете отдыхать там, где это окажется дешевле, ваш выбор также будет основываться на значении реального обменного курса.

При изучении экономики в целом ученые обращают внимание на общий уровень цен в большей мере, чем на цены отдельных товаров. Поэтому для определения реального обменного курса они используют ценовые индексы, например индекс потребительских цен. Используя ИПЦ США (P), ИПЦ другой страны (P^*) и номинальный обменный курс между долларом США и валютой этой страны (£), мы

можем вычислить средний реальный обменный курс между экономикой США и этого государства следующим образом:

Реальный обменный курс - $(ExP)/P^*$.

Реальный обменный курс измеряет сравнительную стоимость потребительских корзин двух стран.

Как мы увидим в следующей главе, реальный обменный курс — важный параметр определения чистого экспорта экономики любого государства. Понижение реального обменного курса США означает, что американские товары в сравнении с зарубежными подешевели. Такое изменение поощряет потребителей и в Соединенных Штатах, и за границей приобретать больше американских товаров и меньше товаров из других стран. В результате экспорт США растет, а импорт — снижается, и во взаимодействии обе тенденции способствуют увеличению американского чистого экспорта. Напротив, рост реального обменного курса США означает, что американские товары в сравнении с зарубежными подорожали, поэтому чистый экспорт Соединенных Штатов начинает сокращаться.

Проверьте себя. Дайте определения номинального и реального обменных курсов и объясните, как эти величины связаны между собой. Если номинальный обменный курс вырастет со 100 до 120 иен за доллар, повысится или понизится курс доллара?

Первая теория установления обменного курса: паритет покупательной способности

Обменные курсы валют со временем могут значительно изменяться. Например, в 1970 г. за один американский доллар можно было получить 3,65 немецкой марки или 627 итальянских лир. В 1998 г. один доллар обменивался уже на 1,76 немецкой марки или 1737 итальянской лиры. Другими словами, за это время стоимость доллара по отношению к марке упала более чем наполовину и увеличилась почти вдвое относительно лиры.

О чем же говорят нам столь существенные изменения? Экономистами разработано множество моделей, помогающих объяснению определения обменных курсов, причем

каждая из них особо подчеркивает влияние тех или иных сил. В этой главе мы познакомимся с простейшей теорией обменных курсов, получившей название теории паритета покупательной способности. Она утверждает, что единица любой валюты должна давать возможность приобретать одинаковое количество товаров и услуг в любой стране. Многие экономисты убеждены в том, что теория паритета покупательной способности (ППС) описывает взаимодействие экономических сил, определяющих установление обменных курсов в долгосрочном периоде. Мы рассмотрим логические основы этой теории, а также возможности и границы ее применения.

Логика теории паритета покупательной способности

Теория ППС основана на принципе, получившем название закона единой цены, который утверждает, что в любой точке страны товар должен продаваться по одной и той же цене, так как в противном случае торговля не использует возможности получения прибыли. Предположим, что кофе в зернах продается в Сиэтле по \$8 за килограмм, а в Бостоне по \$10 за 1 кг. Тогда некто мог бы закупать кофе в Сиэтле и продавать его в Бостоне, получая за счет существующей разницы цен прибыль в \$2 с каждого проданного килограмма. Получение доходов за счет разницы цен на различных рынках называется арбитражными операциями. В дальнейшем, по мере развития арбитражирования, спрос на кофе в Сиэтле и предложение кофе в Бостоне возрастут. В Сиэтле цена кофе увеличится (в ответ на повышение спроса), а в Бостоне снизится (в ответ на рост предложения). Этот процесс будет продолжаться до тех пор, пока в итоге не выровняются цены на обоих рынках.

Узелок на память

Евро

Некоторые из валют, упоминавшихся в этой главе, например французский франк, немецкая марка и итальянская лира, находятся в стадии исчезновения. Это происходит потому, что некоторые европейские страны решили отказаться от национальных валют и ввести общую денежную единицу евро. Впервые созданный Европейский центральный банк, в правление которого входят представители всех стран ЕС, осуществляет эмиссию евро и контроль над его обращением во многом подобно тому, как ФРС контролирует количество долларов в экономике США.

Почему же западноевропейские страны решили ввести единую валюту? Прежде всего, потому что

она упрощает внешнюю торговлю. Представьте себе, что может произойти, если каждый из 50 американских штатов введет свою собственную «региональную денежную единицу»? Каждый раз при пересечении границы вам пришлось бы обменивать свои деньги, выполняя при этом расчеты обменного курса. Это создало бы массу неудобств и затруднило бы приобретение товаров и услуг за пределами вашего штата. Страны ЕС решили, что поскольку их экономики стали более интегрированными, то им следует попытаться устранить валютные преграды торговли.

Однако введение единой валюты сопряжено и с определенными издержками. Если страны ЕС имеют общую валюту, в них должна осуществляться единая монетарная политика. Если они не согласны с существующей денежно-кредитной политикой, они обязаны стремиться к достижению взаимоприемлемого соглашения, а не действовать самостоятельно исключительно в собственных интересах. Поскольку введение единой валюты несет с собой не только выгоды, но и издержки, среди экономистов не утихают споры по поводу обоснованности решения о введении евро. Но окончательную точку в этих дискуссиях поставит только время.

Рассмотрим закон единой цены в применении к рынку международной торговли. Если доллар (или любая другая валюта) позволяет приобрести в США больше кофе, чем в Японии, участники международной торговли могут получать прибыль, покупая его в одной стране и продавая в другой. Экспорт кофе из США в Японию приведет к росту цен на этот продукт на американском и снижению цен на японском рынках. Напротив, если доллар позволял бы покупать больше кофе в Японии, чем в США, торговые компании приобретали бы его в Японии и экспортировали в Америку. Импорт кофе из Японии вызвал бы снижение цен на него в США и рост цен в Японии. В результате в соответствии с законом единой цены в обеих странах за один доллар можно будет купить одинаковое количество кофе.

Логика этих рассуждений подводит нас к теории ППС, утверждающей, что любая валюта должна иметь одинаковую покупательную способность во всех странах. Другими словами, доллар должен давать возможность приобрести одинаковое количество товаров и в США и в Японии, а иена также должна предоставлять возможность покупки одних и тех же количеств товаров и в Японии и в США/Название этой теории говорит само за себя, так как слово паритет означает равенство, а понятие покупательной способности относится непосредственно к стоимости денег. Таким

образом, теория покупательной способности утверждает, что любая валюта должна иметь единую реальную стоимость в любой стране мира.

Основные выводы теории паритета покупательной способности

Что говорит теория ППС об обменных курсах валют? Она утверждает, что номинальный обменный курс между валютами двух стран зависит от сложившихся в них уровней цен на товары и услуги. Если доллар позволяет приобрести одинаковое количество товаров в США (где цены измеряются в долларах) и в Японии (где цены измеряются в иенах), тогда количество иен, соответствующее доллару, должно отражать соотношение цен на товары в Америке и в Японии. Например, если килограмм кофе стоит 1000 иен в Японии и \$10 в США, номинальный курс обмена должен равняться 100 иенам за доллар ($1000 \text{ иен} / \$10 = 100 \text{ иен за } \1). В противном случае покупательная способность доллара в этих странах будет различаться.

Для понимания теории ППС полезно использовать несложные математические операции. Обозначим P уровень цен в США (измеренный в долларах), P^* — уровень цен в Японии (измеренный в иенах) и E — номинальный обменный курс (количество иен, которое можно получить за доллар). Рассмотрим количество товаров, которое можно приобрести на доллар в Америке и в Японии. В США уровень цен равен P , поэтому покупательная способность \$1 составляет $1/P$. За границей доллар может быть обменен на E единиц иностранной валюты, которые, в свою очередь, обладают покупательной способностью, равной E/P^* . Для того чтобы покупательная способность доллара была одинаковой в обеих странах, должно выполняться следующее равенство:

$$1/P = E/P^*.$$

После переноса P в правую часть мы получим:

$$1 = EP/P^*.$$

Обратите внимание на то, что левая часть уравнения — константа, а правая часть представляет собой выражение реального обменного курса. Таким образом, если покупательная способность доллара в США и за границей всегда сохраняется постоянной, реальный обменный курс — сравнительная стоимость американских и

иностранных товаров — не изменяется. Чтобы увидеть, как выводы нашего исследования могут быть использованы для анализа поведения номинального обменного курса, приведем последнее уравнение к следующему виду:

$$E=P^*/P.$$

Это выражение означает, что номинальный обменный курс равен отношению уровня цен на товары и услуги за границей (измеренного в иностранной валюте) к внутреннему уровню цен (измеренному в отечественной валюте). В соответствии с теорией ППС номинальный обменный курс валют двух стран должен отражать соотношение уровней цен в этих странах.

Практикум

Номинальный обменный курс во время гиперинфляции

Специалисты по макроэкономике лишены возможности проводить управляемые экономические опыты. Поэтому они тщательно собирают факты, относящиеся к «историческим экспериментам». Один из примеров таких опытов — гиперинфляция, возникающая, когда государство решает проблемы оплаты своих расходов с помощью печатного станка. Поскольку гиперинфляция до предела обостряет финансовое положение страны, она позволяет проанализировать основные принципы функционирования экономики.

Рассмотрим пример Германии начала 1920-х гг. На рис. 17.3 приведены данные о предложении денег, уровне цен и номинальном обменном курсе (измеренном как отношение американского цента к немецкой марке), существовавших в Германии в тот период. Обратите внимание на то, что сначала все три графика вели себя примерно одинаково. Затем, когда предложение денег в Германии стало быстро возрастать, уровень цен также резко «взлетел», а обменный курс марки упал. Когда предложение денег снизилось, стабилизировались и уровни цен, и обменный курс.

Подобная картина наблюдается при гиперинфляции в любой стране, что не оставляет ни малейших сомнений в фундаментальной связи между количеством денег, ценами и номинальным обменным курсом. Количественная теория денег, рассмотренная нами в предыдущей главе, объясняет, как предложение денег влияет на уровень цен на товары и услуги. Теория ППС, с которой мы только что познакомились, объясняет, как уровень цен влияет на номинальный обменный курс.

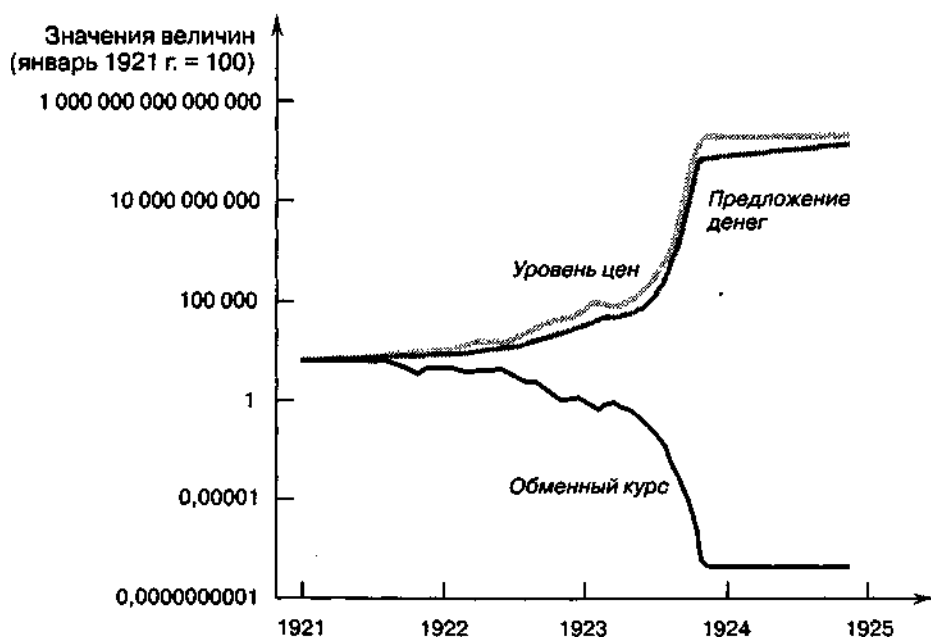


Рис. 17.3. Деньги, цены и номинальный обменный курс марки во время гиперинфляции в Германии

Источник: По материалам работы Томаса Сарджента «The End of Four Big Inflation» в книге Inflation, Chicago: University of Chicago Press, 1983, pp. 41-93.

Важный вывод теории ППС состоит в том, что номинальный обменный курс зависит от изменений уровней цен. Как мы узнали в предыдущей главе, уровень цен в любой стране приводит спрос и предложение количества денег в состояние равновесия. Поскольку номинальный обменный курс определяется уровнем цен, он также зависит от спроса и предложения денег. Когда ЦБ увеличивает предложение денег, что, в свою очередь, приводит к росту цен, он вызывает таким образом снижение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран. Другими словами, когда ЦБ печатает дополнительное количество денег, они теряют в стоимости как в смысле количества товаров и услуг, которые можно на них приобрести, так и в смысле их обмена на валюты других государств.

Мы получаем возможность ответить на вопрос, с которого начали этот параграф: почему американский доллар потерял в стоимости в сравнении с немецкой маркой и вырос в стоимости в сравнении с итальянской лирой? Ответ состоит в том, что в сравнении с США Германия проводила жесткую, а Италия более инфляционную денежно-кредитную политики. В период с 1970 по 1998 г. инфляция в Соединенных Штатах составляла 5,3% в год. Для сравнения темпы роста цен в Германии составили 3,5%, а в Италии 9,6% в год. По мере того как в США цены на товары и услуги относительно цен в Германии возрастали, стоимость доллара относительно стоимости марки снижалась. Точно так же по мере снижения цен в Америке по сравнению с ценами в Италии стоимость доллара относительно лиры возрастала.

Ограничения применения теории паритета покупательной способности

Теория ППС — простая модель, объясняющая поведение обменных курсов. С ее помощью мы имеем возможность истолковать многие экономические явления, например снижение курса доллара по отношению к немецкой марке или его повышение относительно итальянской лиры. Данная концепция хорошо объясняет значительные изменения обменных курсов в период гиперинфляции.

Однако теорию ППС нельзя считать вполне совершенной. В частности, значения обменных курсов не всегда обеспечивают постоянство реальной стоимости доллара в различных странах. Существуют и два других, ограничивающих ее практическое применение, фактора.

Первый из них состоит в том, что многие товары и услуги не представляют интереса для широких кругов потребителей. Представьте себе, например, что в Париже услуги парикмахеров стоят значительно дороже, чем в Нью-Йорке. По этой причине некоторые туристы избегают посещения парикмахерских салонов в столице Франции, а некоторые куаферы переедут работать из Нью-Йорка в Париж. Однако такое поведение парикмахеров и клиентов, которое можно назвать своего рода арбитражной операцией, скорее всего, окажется недостаточным для того, чтобы привести к выравниванию цен. Таким образом, отклонение от паритета покупательной способности может сохраняться,

а за доллар (или франк) в Париже можно будет получить меньше парикмахерских услуг, чем в Нью-Йорке.

Второй фактор, воздействие которого затрудняет использование концепции ППС, состоит в том, что одни и те же популярные у населения товары, производимые в разных странах, далеко не всегда являются взаимозаменяемыми. Например, некоторые потребители предпочитают немецкое пиво, другие — американское. Более того, вкусы любителей пива со временем могут изменяться. Если популярность немецкого пива внезапно увеличится, рост спроса на него приведет к увеличению его цены. В результате в США за доллар (или за марку) можно будет купить большее количество этого напитка, чем в Германии. Но, несмотря на разницу цен на двух рынках, проведение арбитражных операций будет невозможно, так как потребители считают качество немецкого и американского пива несопоставимым.

Таким образом, как из-за того, что некоторые товары не имеют широкого распространения, так и из-за того, что даже ходовые потребительские товары не всегда могут быть с успехом заменены иностранными, теория ППС не всегда позволяет правильно установить значение обменных курсов. В силу этих причин реальный обменный курс со временем изменяется. Тем не менее теория ППС предоставляет нам правильные основы понимания процессов установления обменных курсов. Ее логика базируется на том, что по мере отклонения реального обменного курса от значения, предсказанного теорией ППС, у людей появляется больше стимулов для перемещения товаров через границы. Даже если силы, стремящиеся к установлению ППС, не могут полностью зафиксировать значение реального обменного курса, их действие дает основания полагать, что изменения этого значения будут несущественными и проявляться только время от времени. Поэтому общие тенденции изменений обменных курсов обычно верно отражают колебания уровней цен на товары и услуги внутри страны и за рубежом.

Проверьте себя. В последние 20 лет в Испании была высокая инфляция, а в Японии — низкая. Что, по вашему мнению, происходило с обменным курсом испанской

песеты к японской иене?

Заключение

В этой главе мы рассмотрели некоторые основные макроэкономические понятия, используемые в анализе открытой экономики. Теперь вы знаете, почему чистый экспорт государства должен равняться чистым иностранным инвестициям, а национальные сбережения — сумме внутренних и иностранных инвестиций. Вы познакомились с понятиями номинального и реального обменных курсов, а также с выводами и ограничениями применения теории ППС, объясняющей установление обменных курсов валют.

Знание макроэкономических переменных, о которых мы говорили в этой главе, позволит нам начать изучение взаимодействия открытой экономики с другими странами мира. В следующей главе мы рассмотрим теорию, которая позволит объяснить, как определяются эти переменные. Мы также узнаем, как различные политические события могут влиять на состояние торгового баланса страны и обменный курс ее валюты.

Практикум

Стоимость гамбургера в качестве ценового стандарта

Когда экономисты применяют теорию ППС для объяснения обменных курсов валют, им требуются данные о ценах потребительских корзин в разных странах. Одно из исследований по сбору такой информации было проведено журналом «Economist». Журналисты решили собрать сведения о потребительской корзине, в которую входят «два куса булки с куском мяса между ними, специального соуса, листового салата, сыра, пикулей и лука». Другими словами, эта потребительская корзина представляет собой гамбургер «Биг Мак», который продается в ресторанах McDonalds, расположенных во многих странах мира.

Данные о ценах «Биг Маков», деноминированных в валютах двух стран позволяют нам рассчитать обменный курс их валют, предсказываемый теорией ППС. Последний, как предполагается, должен обеспечить равенство цен гамбургера в обеих странах. Например, если «Биг Мак» стоит в США \$2, а в Японии 100 иен, то в соответствии с теорией ППС курс японской валюты по отношению к американской должен составить 100 иен за доллар.

Насколько же успешно данная теория описывает поведение цен на гамбургер? Ниже приводятся данные о ценах на «Биг Мак», опубликованные в опубликованной в журнале «Economist» в апреле 1999

г. статье (стоимость гамбургера в США равнялась \$2,43):

Страна	Цена на «Биг Мак»	Обменный курс, в соответствии с теорией ППС	Фактический обменный курс
И т а л и я	4500 лир	1852 лиры за \$1	1 799 лир за \$1
Я п о н и я	294 иены	121 иена за \$1	120 иен за \$1
Р о с с и я	33,5 рубля	13,8 рубля за \$1	24,7 рубля за \$1
Г е р м а н и я	4,95 марки	2,04 марки за \$1	1,82 марки за \$1
Б р а з и л и я	2,95 реала	1,21 реала за \$ 1	1,73 реала за \$ 1
Англия	1,90 фунта	0,78 фунта за \$1	0,62 фунта за \$1

Нетрудно заметить, что предсказанные и фактические курсы не всегда близки друг к другу. Однако каждая пара значений обменных курсов имеет по крайней мере один и тот же порядок. Таким образом, хотя теория ППС не может точно предсказать обменные курсы валют, она обеспечивает их достаточно надежную аппроксимацию.

Выводы

* Чистый экспорт равен разности между стоимостью отечественных товаров и услуг, проданных за границей, и стоимостью иностранных товаров и услуг, приобретенных внутри страны. Чистые иностранные инвестиции представляют собой разность между стоимостью иностранных активов, приобретенных резидентами, и стоимостью отечественных активов, перешедших в собственность иностранцев. Так как каждая международная сделка сопровождается обменом средств за приобретаемые товары и услуги, то чистые иностранные инвестиции экономики равны ее чистому экспорту.

* Сбережения могут быть направлены как на внутренние инвестиции, так и на приобретение зарубежных активов. Поэтому национальные сбережения равны сумме внутренних инвестиций и чистых иностранных инвестиций.

* Номинальный обменный курс представляет собой относительную цену валют двух стран. Реальный обменный курс определяет относительную цену товаров и услуг двух стран. Когда номинальный обменный курс изменяется таким образом, что на каждую национальную единицу можно приобрести больше иностранной валюты, говорят, что происходит повышение ее курса, или усиление. Когда номинальный обменный курс изменяется таким образом, что на каждую национальную единицу вы приобретаете меньше иностранной валюты, говорят, что происходит снижение ее курса, или ослабление.

* В соответствии с теорией паритета покупательной способности доллар (или любая другая иностранная валюта) должен предоставлять возможность покупать на него одинаковое количество товаров во всех странах. Концепция предполагает, что номинальный обменный курс валют двух стран должен отражать соотношение уровней цен в этих государствах. Поэтому страны с относительно высокой инфляцией имеют слабую валюту, а страны с относительно низкими темпами роста цен — сильную валюту.

Основные понятия

Закрытая экономика	Открытая экономика	Экспорт
Импорт	Чистый экспорт	Внешнеторговый баланс
Положительное сальдо внешнеторгового баланса	Отрицательное сальдо внешнеторгового баланса	Нетто-баланс
Чистые иностранные инвестиции	Номинальный обменный курс	Повышение курса валюты
Понижение курса валюты	Реальный обменный курс	Паритет покупательной способности

Вопросы

1. Дайте определение чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций. Объясните, каким образом эти величины связаны между собой.
2. Объясните связь между сбережениями, инвестициями и чистыми иностранными инвестициями.
3. Если японский автомобиль стоит 500 тыс. иен, а автомобиль такого же класса, выпущенный в США, — \$10 тыс., чему будут равны номинальный и реальный обменные курсы двух валют при условии, что за один доллар можно получить 100 иен?
4. Объясните логику теории паритета покупательной способности.
5. Если ФРС выпустит в обращение избыточное количество американских долларов, то как изменится количество японских иен, которое можно будет получить за \$1?

Задания для самостоятельной работы

1. Как повлияют на экспорт, импорт и чистый экспорт США следующие события?

а. Американский профессор искусствоведения проводит летний отпуск, посещая европейские музеи.

б. Парижские студенты толпами посещают кинотеатры, где идет последний фильм с участием Арнольда Шварценеггера.

в. Американец приобретает новый автомобиль «Volvo».

г. Студенческий магазин Оксфордского университета продал пару американских джинсов «Levi's».

д. Гражданин Канады, стремясь уклониться от уплаты канадского налога с продаж, приобретает магазин на приграничной территории США.

2. Подумайте над причинами, по которым в наши дни широко ведется международная торговля следующими товарами:

а. Пшеницей.

б. Банковскими услугами.

в. Автомобилями.

3. Объясните различия между прямыми зарубежными инвестициями и портфельными зарубежными инвестициями. Кто чаще осуществляет прямые зарубежные инвестиции — корпорации или частные лица? Кто чаще осуществляет портфельные зарубежные инвестиции?

4. Как следующие сделки повлияют на показатель чистых инвестиций США? Определите, какие из этих сделок относятся к портфельным, а какие к прямым инвестициям.

а. Американская компания сотовой телефонной связи открыла новое отделение в Чехии.

б. Английская торговая компания Harrods продает свои акции пенсионному фонду корпорации General Electric.

в. Японская компания Honda строит новый завод в США.

г. Американский паевой фонд Fidelity продает имеющиеся у него акции компании

Volkswagen французскому инвестору.

5. При сохранении величины национальных сбережений постоянной как увеличение чистых национальных инвестиций повлияет на накопление отечественного капитала?

6. Финансовые разделы большинства крупных газет содержат таблицы с данными об обменных курсах валют. Найдите такую таблицу и ответьте на следующие вопросы.

а. Какие курсы приведены в таблице — реальные или номинальные?

б. Каков обменный курс между валютами России и Канады и России и Японии? Рассчитайте обменный курс между валютами Канады и Японии.

в. Если в следующем году темпы инфляции в России будут выше, чем в Японии, то как изменится курс рубля относительно иены?

7. Если валютный курс доллара снизится, то кто от этого выиграет, а кто пострадает?

а. Голландский пенсионный фонд, владеющий государственными облигациями США.

б. Американские машиностроительные предприятия.

в. Австралийские туристы, планирующие поездку в США.

г. Американская фирма, желающая купить недвижимость за границей.

8. Что произойдет с реальным обменным курсом российского рубля в следующих ситуациях? Приведите объяснения.

а. Номинальный обменный курс рубля не меняется, но цены в России растут быстрее, чем за границей.

б. Номинальный обменный курс рубля не меняется, но цены в России растут медленнее, чем за границей.

в. Номинальный обменный курс рубля падает, а цены в России и за границей не меняются.

9. Назовите три вида товаров, для которых справедлив закон единой цены. Назовите три вида товаров, на которые действие этого закона не распространяется. Объясните

10. Банка газированной воды стоит в США \$0,75, а во Франции — 0,9 евро. Чему равен курс доллара к евро в случае соблюдения паритета покупательной способности?

11. Предположим, что американский рис продается по \$100 за центнер, а японский — по 16 000 иен за 100 кг, при этом номинальный курс составляет 80 иен за доллар.

а. Объясните, как можно извлечь прибыль из этой ситуации? Какой может оказаться прибыль на каждый центнер риса? Если вашему примеру последуют и другие люди, то что произойдет со временем с ценами на рис в Японии и в США?

б. Предположим, что рис является единственным в мире товаром. Что произойдет с реальными обменным курсом доллара к иене?

12. В разделе «Практикум» анализируется справедливость теории паритета покупательной способности на основе сравнения цен на «Биг Мак». Ниже приводятся данные о ценах на этот гамбургер в некоторых других странах.

Страна	Цена «Биг Мака»	Обменный курс, предсказанный теорией	Фактический обменный курс
Южная Корея	3000 вонов	- вонов/\$	1,218воны/\$
Испания	375 песет	- песет/\$	155 песет/\$
Мексика	19,9 песо	- песо/\$	9,54 песо/\$
Нидерланды	5,45 гульдена	- гульдена/\$	2,05 гульдена/\$

а. Для каждой страны рассчитайте предсказываемый теорией курс местной валюты к доллару. (В США «Биг Мак» стоит \$2,43.) Насколько точно теория ППС позволяет предсказывать обменные курсы?

б. Каким в соответствии с теорией ППС должен быть курс южнокорейского вона к испанской песете? Каким является фактический обменный курс этих валют?

в. В каких из этих стран «Биг Мак» оказывается самым дешевым? Почему?