

Часть IX

ИТОГОВЫЕ РАЗМЫШЛЕНИЯ

Глава 22

ПЯТЬ ПРОБЛЕМ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

В ЭТОЙ ГЛАВЕ ВЫ:

* Рассмотрите вопрос о целесообразности направленных на стабилизацию экономики усилий политических деятелей.

* Ответите на вопрос о соотношении нормативной и дискреционной монетарной политики.

* Проанализируете вопрос о монетарной политике Центрального банка и нулевой инфляции.

* Рассмотрите вопрос о бездефицитном бюджете.

* Ответите на вопрос о необходимости стимулирования сбережений и изменений налогового законодательства.

Открыв любую американскую газету, вы наверняка найдете в ней статью государственного деятеля, экономиста или журналиста, призывающую к изменению экономической политики правительства. Причем в одном и том же издании нередко встречаются абсолютно взаимоисключающие обращения ко всем ветвям власти. От президента США требуют использовать профицит бюджета либо для сокращения государственного долга, либо для увеличения государственных расходов. ФРС призывают либо снизить процентные ставки, чтобы стимулировать рост экономики, либо повысить их, чтобы не допустить инфляции. От конгресса ожидают либо осуществления налоговой реформы, направленной на ускорение экономического роста, либо более справедливого распределения доходов. Экономические вопросы занимают центральное место в политических дебатах, как в США, так и в других странах мира.

В предыдущих главах мы рассмотрели инструменты экономического

анализа экономики в целом и методы политических, государственных воздействий на нее. В заключительной части мы проанализируем доводы «за» и «против», «про» и «контра» различных вариантов макроэкономической политики. Основа нашего обсуждения — знания, которые вы приобрели при изучении курса экономики. Опираясь на них, вы самостоятельно решите, какой из сторон вы отдаете свой голос, или, по крайней мере оцените сложность политико-экономического выбора.

Должны ли ответственные за осуществление монетарной и фискальной политики государственные деятели пытаться стабилизировать экономику?

В предыдущих главах мы узнали, что изменения совокупных спроса и предложения могут привести к краткосрочным флуктуациям объема выпуска и уровня занятости. Кроме того, мы увидели, что инструменты монетарной и финансово-бюджетной политики позволяют воздействовать на совокупный спрос и соответственно экономические флуктуации. Но даже если политики имеют возможность воздействовать на краткосрочные экономические колебания, означает ли это, что они должны «вмешиваться» в экономику? Насколько целесообразно использование политических инструментов для стабилизации цикла деловой активности?

«За» стабилизацию экономики

Естественное развитие экономики сопровождается флуктуациями. Если домашние хозяйства и фирмы пессимистически оценивают экономические перспективы, они сокращают расходы, что ведет к уменьшению совокупного спроса на товары и услуги. Сокращение последнего, в свою очередь, обуславливает снижение объемов производства товаров и услуг. Фирмы увольняют рабочих, соответственно возрастает уровень безработицы, а реальный ВВП и другие показатели доходов снижаются. Возрастание уровня безработицы и уменьшение доходов приводят к еще большему скепсису в оценке населением перспектив экономики и возрастанию пессимизма,

явившегося первоначальным толчком к экономическому спаду.

Рецессия означает бесполезную растрату экономических ресурсов. Безработные предпочли бы иметь постоянную работу; владельцы компаний желали бы производить товары и услуги. Макроэкономическая теория подсказывает политикам, что они имеют возможность смягчить последствия экономических флуктуации. Направляя экономику «против ветра» неблагоприятных изменений, денежно-кредитная и финансово-бюджетная политика позволяют стабилизировать совокупный спрос, а следовательно, и объем производства, и уровень занятости. Если уровень совокупного спроса не позволяет экономике «выйти» на полную занятость, политики должны повышать расходы правительства, уменьшать налоги и увеличивать предложение денег. Когда совокупный спрос избыточен, что ведет к повышению риска возрастания темпов инфляции, политики должны сокращать правительственные расходы, увеличивать налоги и уменьшать предложение денег. Макроэкономические инструменты монетарной и фискальной политики, направленные на устойчивый экономический рост, приносят пользу каждому члену общества.

«Против» государственного воздействия на экономику

Инструменты денежно-кредитной и финансово-бюджетной политики теоретически позволяют стабилизировать экономическое развитие, однако практическая реализация имеющихся возможностей связана с преодолением значительных трудностей.

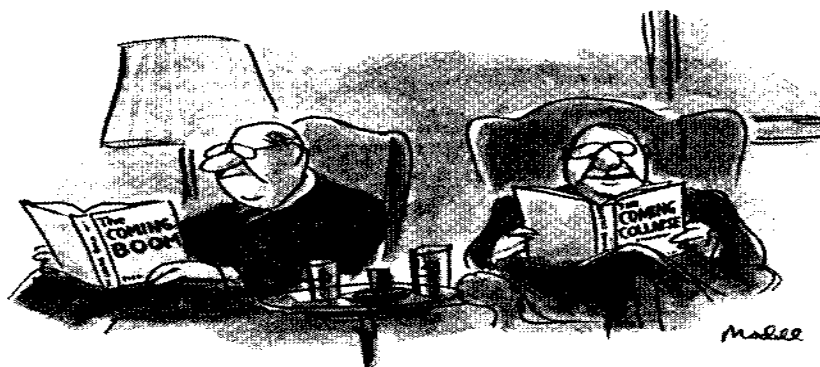
Одна из проблем состоит в том, что монетарная и фискальная политика оказывают воздействие на экономику со значительным запозданием. Изменение процентных ставок, безусловно, оказывает влияние на уровень расходов, особенно инвестиций. Но многие домашние хозяйства и фирмы заранее составляют планы расходов. Для того чтобы изменение процентных ставок оказало воздействие на совокупный спрос на товары и услуги, требуется время.

Результаты многих исследований указывают на то, что совокупный спрос «отзывается» на изменения монетарной политики в лучшем случае по прошествии шести месяцев.

Постоянное запаздывание финансово-бюджетной политики связано с длительностью политического процесса внесения изменений в правительственные расходы и налоги. Соответствующие американские законы проходят через комитеты конгресса, конгресс, Сенат и поступают на подпись президенту. Чтобы внести предложение, принять и реализовать изменения в фискальной политике, требуются годы.

Наличие значительных временных лагов предполагает, что политики, преследующие цель стабилизации экономики, ориентируются не на реальные экономические условия, а на прогнозы состояния экономики. К сожалению, экономическое прогнозирование чрезвычайно неточно, частично потому, что макроэкономика является достаточно «грубой» наукой, частично в связи с непредсказуемостью вызывающих флуктуации экономики шоковых изменений. Итак, принимая решение об изменениях монетарной или финансово-бюджетной политики, политики должны полагаться на предположения о будущих экономических условиях.

Однако слишком часто государственные деятели, ответственные за экономическую политику, ведут себя прямо противоположным образом. С момента начала политической акции и к тому времени, когда начинает сказываться воздействие принятых мер, экономическая ситуация может несколько раз измениться. Государственное регулирование зачастую не только не сглаживает колебания экономики, но, напротив, «раскачивает лодку». Некоторые экономисты утверждают, что многие экономические флуктуации, включая Великую депрессию 1930-х гг., были результатом дестабилизирующих воздействий государства.



(Названия книг — «Грядущий бум», «Грядущий коллапс»)

Одно из первых правил хорошего доктора гласит: «Не навреди больному», ибо человеческий организм обладает естественными ресурсами восстановления. При неопределенном диагнозе врачу лучше всего оставить больного в покое, так как его вмешательство в отсутствие надежной информации о ходе болезни абсолютно нежелательно.

То же самое можно сказать и о лечении «больной» экономики. Устранение экономических флуктуации — несомненное благо, однако достижение поставленной цели в условиях ограниченности макроэкономических знаний и непредсказуемости событий в мире положительно нереально. Политики должны крайне осторожно обращаться к грубым «рычагам» денежно-кредитной и финансово-бюджетной политики и удовлетвориться пониманием того, что их вмешательство не обернулось, куда большими бедами.

Проверьте себя. Объясните, причины запаздывания монетарной и фискальной политики. Почему при выборе между активной и пассивной экономической политикой такое значение имеет временной лаг?

Должна ли монетарная политика осуществляться в соответствии с правилами или более предпочтительными являются дискреционные воздействия?

Ответственность за осуществление монетарной политики в американской экономике возложена на Комитет по операциям на открытом рынке ФРС, заседания которого проводятся примерно каждые шесть недель (глава 15). Основываясь на текущей оценке ситуации и прогнозах ее развития, Комитет принимает решение об уровне процентной ставки в краткосрочном периоде, в соответствии с которым ФРС изменяет предложение денег.

Действия Комитета по операциям на открытом рынке (ФКООР) в вопросах проведения денежной политики отличаются особой осторожностью, так как федеральные законы о ФРС определяют ее цели весьма расплывчато, а о способах их достижения не упоминается вовсе, за исключением указания «поступать правильно».

Некоторые экономисты весьма критически относятся к такому положению. Второй вопрос экономической политики заключается в том, должна ли монетарная политика ФРС осуществляться в соответствии с установленными правилами или денежным властям следует предоставить свободу действий.

«Pro» нормативную денежно-кредитную политику

Дискреционная, «свободная» монетарная политика чревата двумя проблемами. Первая заключается в том, что «отпущенная на волю» денежных властей монетарная политика означает повышение риска некомпетентных действий и злоупотреблений в жизненно важной сфере. Политика поддержания гражданского порядка, к примеру, основывается на строгих правилах ее осуществления, что минимизирует возможный ущерб злоупотреблений властью. Но когда общество наделяет Центральный банк (ЦБ) полномочиями для поддержания экономического порядка, оно не дает ему конкретных указаний; следовательно, его руководство наделяется практически неограниченной свободой действий.

В качестве примера злоупотребления властью можно привести использование денежной политики ЦБ с целью оказания влияния на итоги

выборов. Предположим, что результаты президентских выборов определяются главным образом экономическими условиями во время предвыборной кампании. Руководители ЦБ, симпатизирующие действующему президенту, имеют возможность осуществлять в этот период экспансионистскую монетарную политику, стимулируя производство и занятость, так как они прекрасно понимают, что неизбежный впоследствии рост цен проявит себя «во всей красе» только после завершения кампании. Итак, в той степени, в которой представители ЦБ считают себя союзниками политиков, свобода их действий выражается в экономических флуктуациях, приуроченных к датам выборов. Экономисты называют период таких колебаний политическим циклом деловой активности.

Вторая, более сложная проблема денежно-кредитной политики связана с регулированием уровня инфляции. Представителям ЦБ известно, что в долгосрочном периоде выбор между инфляцией и безработицей отсутствует, но они объявляют о стремлении добиться нулевого роста цен. Однако достижение стабильности цен вряд ли осуществимо практически. Почему? Возможно, потому, что как только у субъектов экономики формируются определенные представления об уровне ожидаемой инфляции, политики оказываются перед выбором между ростом цен и безработицей в краткосрочном периоде. Весьма соблазнительно отказаться от заявлений о ценовой стабильности, чтобы достичь более высокого уровня занятости. Данное противоречие между словом (заявления политиков о предполагаемых действиях) и делом (реальные действия) называется непоследовательной во времени политикой. Так как политики часто ведут себя непоследовательно, субъекты экономики весьма скептически относятся к заявлениям представителей ЦБ о его намерениях сократить уровень инфляции. Следовательно, ожидания роста цен всегда превышают декларируемый политиками уровень. Высокие инфляционные ожидания, в свою очередь, сдвигают в краткосрочном периоде кривую

Филлипса вверх, и политический выбор между ростом цен и безработицей в краткосрочном периоде становится менее благоприятным.

Один из порождаемых дискреционной политикой способов устранения этих проблем — введение жестких правил, регулирующих политику ЦБ. Предположим, что конгресс США принял закон, обязывающий ФРС увеличивать предложение денег точно на 3% в год. (Почему на 3%? Потому что средние темпы роста реального ВВП составляют именно 3% в год, соответственно возрастает и спрос на деньги. Рост денежной массы на 3% обеспечивает необходимую стабильность цен в долгосрочном периоде.) Такой закон гарантировал бы общество от некомпетентных действий и злоупотребления властью со стороны ФРС и ликвидировал бы саму возможность существования цикла политической деловой активности. Кроме того, данный закон обеспечил бы последовательность и преемственность экономической политики. Повысилось бы доверие субъектов экономики к заявлениям ФРС об антиинфляционной политике, так как денежные власти были бы обязаны ограничивать предложение денег. Низкий уровень инфляционных ожиданий привел бы к сдвигу краткосрочной кривой Филлипса вниз, и выбор между ростом цен и безработицей в краткосрочном периоде стал бы более благоприятным.

Возможно, введение и других правил монетарной политики. К примеру, более активное правило может требовать, чтобы ФРС увеличивала предложение денег на 1% в ответ на каждый процент превышения безработицей естественного уровня. Итак, принятие ЦБ обязательств по выполнению некоторых правил защитило бы общество от некомпетентности, злоупотреблений властью и непоследовательности при проведении денежной политики.

«Contra» нормативной монетарной политики

Хотя дискреционная денежно-кредитная политика имеет существенные

недостатки, ее важнейшее преимущество — гибкость. Периодически ФРС сталкивается с непредсказуемыми событиями: во время Великой депрессии — с банкротством множества банков, в 1970-х гг. — с резким ростом цен на нефть во всем мире, в октябре 1987 г. — с неожиданным падением стоимости ценных бумаг на 22%. ЦБ обязан адекватно реагировать на возникающие проблемы. Разработчики норм его поведения не имеют возможности предугадать все будущие катаклизмы, а тем более заранее предложить соответствующую реакцию денежных властей. Единственное решение — назначение на ответственные посты высококвалифицированных специалистов и предоставление им полной свободы действий.

Более того, Проблема свободы в значительной степени носит гипотетический характер. Практическое значение цикла политической деловой активности, например, далеко не очевидно. В некоторых случаях действия денежных властей только усугубляют положение правительства. Например, президент США Дж. Картер в 1979 г. назначил главой ФРС П. Волкера, который в октябре того же года начал проведение антиинфляционной политики, неизбежным следствием которой стал спад производства и уменьшение популярности действующего президента. Монетарная политика ФРС во многом предопределила поражение на выборах Дж. Картера и приход к власти в ноябре 1980 г. Р. Рейгана.

Существует мнение, что значение непоследовательности политики денежных властей также преувеличено. Да, большинство субъектов экономики скептически воспринимают заявления ЦБ, но если слово монетарных властей не расходится с делами, доверие населения может быть восстановлено. В 1990-х гг. ФРС США удается поддерживать низкие темпы инфляции, несмотря на существующий соблазн воспользоваться преимуществом краткосрочного выбора между ростом цен и безработицей. ФРС добилась низких показателей инфляции без установления каких-либо норм.

Любая попытка ограничения свободы некими нормами предполагает решение трудной задачи их определения. Несмотря на то что проблеме издержек и выгод альтернативных правил было посвящено множество исследований, пока экономисты расходятся во мнениях о целесообразности введения норм монетарной политики и общество вынуждено предоставить ЦБ полную свободу в вопросах ее проведения.

Проверьте себя. Приведите пример одного из возможных правил денежно-кредитной политики. Почему следование определенным нормам предпочтительнее дискреционной политики ЦБ? Насколько целесообразна дискреционная монетарная политика?

Новости

Целевые показатели инфляции

В 1990-х гг. Центральные банки многих стран мира используют в качестве отправной точки разработки денежно-кредитной политики целевые показатели инфляции. Бразилия является примером одной из таких стран.

Бразилия должна использовать данные об инфляции для управления процентными ставками

Питер Фритш

В конце июня ЦБ Бразилии, как сообщил его президент Арминио Фрага, принял новое правило регулирования процентной ставки, основанное на использовании заранее определяемых показателей инфляции на следующие 30 месяцев.

В своем интервью господин Фрага заявил, что ЦБ разрабатывает последние детали режима применения целевых показателей инфляции, предназначенного для управления процентной ставкой и экономикой в целом. Его суть проста: если цены растут быстрее, чем ожидалось, то процентная ставка повышается в целях «охлаждения» экономики; если же цены снижаются или остаются неизменными, процентная ставка уменьшается.

Новая политика ЦБ Бразилии напоминает политику ЦБ Англии. После инфляционного шока, пережитого страной в 1992 г., в результате резкого ослабления фунта Банк Англии привязывает политику регулирования процентной ставки к хорошо видимому «ценовому якорю». В настоящее время Великобритания устанавливает на предстоящий двухлетний период целевое значение инфляции, равное 2,5%, и корректирует краткосрочные процентные ставки в тех случаях, когда ценовые прогнозы указывают на возможность ее отклонения от целевого значения более чем на один процентный пункт.

В принципе внешним наблюдателям нравится простота такой политики. «Достоинство целевого показателя инфляции состоит в том, что при его использовании ЦБ с меньшей вероятностью предпринимает частые микрокорректировки, чем в случае ориентации на заданный уровень процентной ставки или курса валюты», — считает экономист Эрнест Браун. Негативные последствия установления ясных целевых показателей состоят в том, что такие страны с труднопредсказуемой экономикой, как Бразилия, время от времени не достигают заданных результатов, причем не без помощи государства.

Это порождает обеспокоенность проблемой независимости ЦБ Бразилии, который

подчиняется Министерству финансов, а следовательно, и президенту. Что произойдет, если достижение — или недостижение — целевых показателей инфляции войдет в противоречие с другими интересами государства, например сокращением безработицы? «Политика использования целевых показателей инфляции служит решению разумной задачи ограждения ЦБ от влияния политиков, — уверен экономист Марсело Карвальхо. — Однако осуществление такого рода политики в отсутствие гарантий независимости ЦБ напоминает попытки изменить вкус старого вина посредством его розлива по новым бутылкам».

Источник: «The Wall Street Journal», May 22, 1999, p. A8.

Должен ли Центральный банк стремиться к нулевой инфляции?

Один из Десяти принципов экономике утверждает: цены растут тогда, когда правительство печатает слишком много денег (главы 1, 16). Другой принцип гласит, что в краткосрочной перспективе общество должно сделать выбор между инфляцией и безработицей (главы 1, 21). В чем должны состоять цели антиинфляционной политики ЦБ?

«За» дефляционную политику Центрального банка

Как известно, постоянный рост цен сопровождается значительными реальными издержками субъектов экономики:

- * Издержками «стоптанных башмаков», то есть растратой ресурсов при сокращении денежных резервов.
- * Издержками «меню», связанными с частым изменением цен.
- * Постоянными изменениями относительных цен.
- * Изменениями налоговых обязательств из-за отсутствия индексации налогов.
- * Путаницей и неудобствами, связанными с изменениями единиц учета.
- * Произвольным перераспределением богатства.

Некоторые экономисты утверждают, что в действительности эти издержки невелики, по крайней мере, для умеренной инфляции на уровне 3% (как в США в первой половине 1990-х гг.). Их оппоненты указывают, что издержки могут быть весьма существенными даже при относительно невысоких темпах роста цен. Более того, несомненно, что общество не приемлет инфляцию. Опросы

общественного мнения свидетельствуют, что при возрастании темпов роста цен вопросы инфляции превращаются в одну из основных национальных проблем.

Необходимо сопоставить преимущества нулевой инфляции и издержки ее достижения. Уменьшение темпов роста цен подразумевает прохождение экономики через период высокой безработицы и низкого уровня производства (в соответствии с кривой Филлипса в краткосрочном периоде). Однако рецессия имеет временный характер. Как только субъекты экономики поверят, что политики стремятся к нулевым темпам роста цен, инфляционные ожидания уменьшатся, что приведет к более благоприятному выбору между ростом цен и безработицей в краткосрочном периоде. Так как инфляционные ожидания корректируются, выбор между ростом цен и безработицей в долгосрочном периоде отсутствует.

Следовательно, антиинфляционная политика характеризуется временными издержками и постоянными преимуществами. То есть, как только спад завершается, выгоды от нулевой инфляции распространяются на будущее и дальновидные политики с готовностью идут на временные издержки, чтобы получить постоянные преимущества. Образцом подобного рода действий принято считать политику П. Волкера, усилия которого привели к снижению темпов инфляции в США примерно с 10% в 1980 г. до 4% в 1983 г. Хотя в 1982 г. безработица достигла наивысшего уровня со времен Великой депрессии, американская экономика в конечном итоге вышла из кризиса, преодолев трудности поддержания низкой инфляции. Сегодня Пол Волкер считается одним из самых выдающихся руководителей ЦБ.

Более того, издержки уменьшения инфляции не всегда оказываются столь уж значительными, как утверждают некоторые экономисты. Если ЦБ объявляет о стремлении к нулевым темпам роста цен и его заявление встречает положительную реакцию субъектов экономики, инфляционные ожидания могут снизиться, что приведет к улучшению выбора между ростом цен и безработицей

в краткосрочном периоде. Соответственно экономика достигает низкого уровня инфляции с незначительными издержками. Решающий фактор успеха данной стратегии — достоверность: экономические агенты должны с доверием отнестись к намерениям ЦБ. Немалую поддержку денежным властям могли бы оказать законодательные органы, закрепив законом его дефляционную политику. Такой закон помог бы достичь нулевой инфляции с меньшими издержками и с сохранением всех ее выгод.

Одно из преимуществ нулевой инфляции заключается в том, что нуль — наиболее предпочтительная политическая цель по сравнению с любыми другими значениями. Предположим, например, что ФРС объявляет о стремлении сдерживать инфляцию на уровне 3% (на уровне темпов роста цен в США в первой половине 1990-х гг.). Будет ли ФРС в действительности стремиться к 3%? Если непредвиденные события приведут к возрастанию инфляции до 4 или 5%, почему бы ЦБ просто не поднять целевой уровень? В конце концов, в числе три нет ничего особенного. Напротив, нуль — единственное число, при котором ФРС может заявить, что она достигла стабильности цен и полностью устранила издержки инфляции.

«Против» ориентации на нулевую инфляцию

С другой стороны, преимущества нулевой инфляции по сравнению с умеренным ростом цен относительно невелики, в то время как издержки достижения стабилизации уровня цен весьма значительны. Оценки коэффициента потерь предполагают, что снижение уровня инфляции на 1% потребует уменьшения объема годового выпуска на 5%. Чтобы уменьшить инфляцию, скажем, с 4% до нуля, придется смириться с сокращением объема ВВП на 20%, а это весьма значительная величина. При уровне ВВП США примерно \$9 трлн издержки выражаются в \$1,8 трлн, или \$6500 в расчете на душу населения. Населению, безусловно, не нравится инфляция, но многие ли согласятся с подобными затратами?

Более того, в США общественные издержки избавления от инфляции существенно превышают рассчитанные нами значения, так как недополученные доходы распределяются неравномерно. Падение совокупного дохода ложится прежде всего на плечи тех, кто потеряет работу, а наиболее уязвимыми обычно являются наименее квалифицированные и не обладающие достаточным опытом работники. Большую часть издержек по уменьшению инфляции несут именно те, кто менее других может позволить себе заплатить.

Экономисты выделяют несколько видов издержек инфляции, однако они расходятся во мнениях относительно их величины. Издержки «стоптанных башмаков», издержки «меню» и другие не столь уж велики, по крайней мере в условиях умеренного роста цен. Да, общественности не нравится инфляция, но граждане могут заблуждаться относительно ее последствий, так как они верят рассказам о том, что рост цен ведет к снижению уровня жизни. Экономисты понимают, что благосостояние граждан зависит от производительности труда, а не от денежной политики. Так как рука об руку с инфляцией идет повышение номинальных доходов, снижение темпов роста цен отнюдь не означает увеличения реальных доходов.

Более того, политики имеют возможность уменьшить многие из издержек текущей инфляции. И в частности, устранить проблемы, связанные с неиндексируемой налоговой системой, изменив налоговое законодательство таким образом, чтобы учитывать влияние роста цен или уменьшить произвольное перераспределение богатства между кредиторами и дебиторами, вызванное неожиданной инфляцией, выпустив индексируемые государственные облигации. Такое решение избавляет держателей государственных ценных бумаг от инфляции. Кроме того, правительство может стимулировать частных заемщиков и кредиторов к заключению заемных соглашений, индексируемых с учетом роста цен.

Избавление от инфляции желательно, если оно не сопровождается

значительными издержками, что некоторые экономисты считают вполне возможным. Однако практическая реализация такого сценария вряд ли осуществима. Снижение уровня инфляции практически всегда сопровождается повышением уровня безработицы и уменьшением объемов производства. Вызывает большие сомнения, что ЦБ сумеет убедить субъектов экономики в жесткости антиинфляционной политики и ему удастся безболезненно «погасить» пожар неконтролируемого роста цен.

Несомненно, экономический спад оказывает глубокое воздействие на экономику. Во всех отраслях существенно сокращаются расходы на строительство новых заводов и закупку оборудования, а инвестиции становятся самым изменчивым компонентом ВВП. А после завершения периода рецессии уменьшение накопленного капитала вызовет снижение производительности труда, доходов и падение уровня жизни. Кроме того, индивиды, потерявшие во время спада работу, утрачивают квалификацию. Даже после восстановления экономики их ценность как работников уменьшается. Некоторые экономисты утверждают, что высокий уровень безработицы во многих европейских странах — плата за отсутствие инфляции в 1980-х гг.

Насколько целесообразно идти дорогой спада и возрастания несправедливости к нулевой инфляции? Экономист Алан Блайндер, вице-президент ФРС, в книге «Крепкие головы» настаивает на пагубности подобной политики:

Издержки, связанные с низким и умеренным темпом инфляции в США и других, промышленно развитых странах, представляются достаточно умеренными — скорее «насморком» общества, но отнюдь не «раком»... Мы, как рационально мыслящие индивиды, не собираемся делать лоботомию при головной боли, но, как сообщество, почему-то легко предписываем экономический ее эквивалент (высокую безработицу) в качестве лекарства от

инфляционной простуды.

Поэтому А. Блайндер приходит к выводу о необходимости учиться жить в условиях умеренного роста цен.

Проверьте себя. В чем состоят издержки и выгоды движения к нулевой инфляции. Какие из них имеют временный характер?

Должны ли политики, ответственные за осуществление фискальной политики, стремиться к сокращению государственного долга?

Возможно, в последние годы вопрос о дефиците бюджета федерального правительства США — одна из наиболее популярных тем общественных и научных дискуссий. Дефицит бюджета — это превышение расходов правительства над его доходами. Правительство покрывает дефицит бюджета займами, увеличивая государственный долг. Рассматривая финансовые рынки, мы проанализировали влияние дефицита бюджета на сбережения, инвестиции и ставку процента (глава 13). Однако ситуация в США стала изменяться в конце 1990-х гг., когда сочетание повышения некоторых налогов, сокращения расходов и устойчивого экономического роста позволило ликвидировать дефицит государственного бюджета и даже обеспечить его незначительный профицит. При обсуждении четвертой проблемы мы попытаемся выяснить, должны ли государственные деятели, ответственные за осуществление денежно-кредитной политики, использовать этот профицит для уменьшения государственного долга; при этом альтернативным вариантом является полное устранение профицита за счет сокращения налогов или увеличения расходов.

«Pro» равновесный бюджет

С начала 1980-х гг. общая сумма расходов американского правительства значительно превысила его налоговые поступления. Дефицит бюджета выразился в том, что долг федерального правительства возрос с \$710 млрд в 1980 г. до \$3,7 трлн в 1999 г. Если мы разделим величину государственного

долга США на численность населения, получим, что доля каждого американца в нем составляет примерно \$14 тыс.

Значение государственного долга заключается в перекладывании тяжести его возвращения на будущие поколения налогоплательщиков. Когда придет час возвращения основной суммы долга и накопленных процентов, граждане столкнутся с трудным выбором: либо они должны платить более высокие налоги, либо согласиться с уменьшением расходов правительства, либо выбрать какое-то сочетание этих мер. Есть еще один вариант — отложить срок платежа и заставить правительство «влезть» в еще большие долги, приняв решение о новых займах. В сущности, дефицит бюджета означает, что правительство позволяет налогоплательщикам переложить оплату некоторых государственных расходов на будущие поколения. Наследование «отеческих» долгов означает неизбежное снижение уровня жизни подрастающих граждан.

Кроме прямого воздействия бюджетный дефицит имеет и другие макроэкономические последствия. Так как он представляет собой отрицательные общественные сбережения, национальные сбережения (сумма частных и общественных сбережений) уменьшается. Сокращение национальных сбережений ведет к увеличению реальной ставки процента и снижению уровня инвестиций, что означает неизбежное уменьшение накопленного капитала и соответственно падение производительности труда, реальной заработной платы и объема производства товаров и услуг в экономике. Таким образом, долгосрочный результат возрастания государственного долга состоит в снижении доходов субъектов экономики и одновременном увеличении налогового бремени.

Однако не следует забывать, что в некоторых ситуациях бюджетный дефицит вполне оправдан. Наиболее распространенная причина возрастания правительственного долга — участие государства в войне. Военный конфликт временно увеличивает расходы правительства, и финансирование

дополнительных расходов с помощью займов представляется вполне разумным, так как его альтернатива — значительное повышение налогов, что искажает стимулы налогоплательщиков и приводит к огромным безвозвратным потерям. Кроме того, высокие ставки налогов несправедливы по отношению к поколениям налогоплательщиков, которым приходится нести бремя ведения войны.

Разумным представляется и увеличение дефицита бюджета в период временного спада экономической активности. Когда экономика входит в период рецессии, налоговые поступления автоматически уменьшаются, так как налоги на доходы и заработную плату начисляются исходя из абсолютных их показателей. Если в период экономического спада правительство попытается уравновесить бюджет, ему придется либо повысить налоги, либо сократить расходы при высоком уровне безработицы. Подобная политика приведет к уменьшению совокупного спроса именно в то время, когда необходимо всемерное его стимулирование; следовательно, она способствует увеличению экономических флуктуации.

Однако значительный дефицит бюджета США в 1980-х и 1990-х гг. нельзя объяснить ни рецессией, ни войной. В этот период Соединенные Штаты избегали участия в серьезных военных конфликтах, а экономические спады были незначительны. Однако государственный бюджет постоянно сводится с дефицитом, в значительной степени потому, что президент и конгресс «обнаружили», что гораздо проще увеличивать расходы правительства, чем повышать налоги. В результате государственный долг в процентном отношении к годовому ВВП вырос с 26% в 1980 г. до 50% в 1995 г. и лишь незначительно снизился до 44% в 1999 г. В подобного рода политике наращивания государственного долга трудно разглядеть какое-либо рациональное зерно. Если бы американское правительство, начиная с 1980 г. постоянно имело сбалансированный бюджет, то сегодняшние выпускники колледжей начинали

бы свою трудовую деятельность в условиях, обещающих им гораздо большее экономическое процветание.

Теперь настало время исправить ошибки прежних руководителей. Сочетание осторожной финансово-бюджетной политики и благоприятных внешних условий позволили США добиться в конце 1990-х гг. профицита бюджета, что позволяет надеяться на его сохранение и в будущем. Нам необходимо использовать эти излишки средств для погашения некоторых накопленных государством долгов. В сравнении с альтернативным вариантом снижения налогов или увеличения расходов погашение долга будет более эффективно способствовать росту национальных сбережений, инвестиций и экономики в целом.

«Contra» сбалансированного бюджета

Проблема дефицита бюджета излишне преувеличивается. Хотя государственный долг означает возрастание налогового бремени для подрастающих поколений, оно несущественно в сравнении со средним размером дохода индивида в течение жизни. Долг федерального правительства США составляет примерно \$14 тыс. на душу населения. Человек, который в течение 40 лет получает \$25 тыс. в год, заработает за свою жизнь \$1 млн. Его часть государственного долга представляет собой менее 2% личных финансовых ресурсов.

Более того, обособленное рассмотрение бюджетного дефицита неправомерно. Дефицит государственного бюджета — часть «большого полотна» решений правительства о поступлениях и расходах государственной казны. Финансово-бюджетная политика государства оказывает различное воздействие на поколения налогоплательщиков. Дефицит бюджета необходимо анализировать в системе других компонентов экономической политики.

Предположим, правительство приняло решение об уменьшении дефицита бюджета и сокращении государственной поддержки образования. Выгодна ли

подобная политика подрастающему поколению? Да, когда его представители пополняют ряды рабочей силы, величина государственного долга на душу населения будет меньшей, соответственно облегчится и налоговое бремя. Однако производительность и доходы малообразованных работников весьма незначительны. Оценки прибыльности образования (увеличение заработной платы рабочего в результате дополнительного года обучения) показывают, что его качество и сроки существенно влияют на величину заработной платы в будущем. Сокращение дефицита бюджета с помощью уменьшения расходов на образование приведет к снижению уровня жизни будущих поколений.

Дискуссии о дефиците бюджета отвлекают внимание общества от других проблем перераспределения доходов между поколениями. Например, в 1960-1970-х гг. федеральное правительство США приняло решение о повышении пенсий. Финансирование дополнительных расходов осуществлялось с помощью увеличения налога на заработную плату работающего населения, что означало перераспределение доходов в пользу старших поколений, хотя это и не влияло на размеры бюджетного дефицита. Таким образом, проблема дефицита бюджета — лишь малая часть вопроса о политике правительства в отношении благосостояния различных поколений.

Неблагоприятное воздействие дефицита бюджета в некоторой степени может быть смягчено дальновидными родителями. Предположим, они обеспокоены влиянием государственного долга на будущее благосостояние детей. Родители легко устранят его негативные последствия посредством увеличения собственных сбережений (а соответственно и наследства), которые получают их дети. Сбережения родителей помогут детям устоять под бременем будущих налогов. Некоторые экономисты утверждают, что именно так и поступают большинство из нас. Если бы это было правдой, более крупные частные сбережения, сделанные родителями, компенсировали бы сокращение общественных сбережений в результате дефицита бюджета и устранили его

отрицательные последствия для экономики. Большинство экономистов сомневаются в том, что родители настолько дальновидны, но некоторые из них действительно оставляют детям неплохое наследство. Бюджетный дефицит позволяет взрослым увеличить потребление займы у будущего детей, но они имеют право отказаться от такого предложения. Если бы государственный долг действительно представлял проблему для будущих поколений, некоторые родители могли бы помочь снять ее остроту.

Критики бюджетного дефицита иногда акцентируют внимание общественности на ограниченности временных рамок государственного долга, однако в действительности они отличаются высокой «растяжимостью». Так же как банк, оценивающий заявление о предоставлении займа, сравнивает долги индивида с его доходом, так и мы судим о бремени государственного долга по его отношению к национальному доходу. Рост населения и технический прогресс приводят к тому, что совокупный доход экономики США со временем увеличивается. В результате способность нации выплачивать проценты по государственному долгу со временем возрастает. Пока государственный долг увеличивается медленнее, чем доход нации, ничто не ограничивает его роста.

Представление о перспективах государственного долга дает нам некоторые статистические данные. Реальный объем производства в экономике США увеличивается в среднем на 3% в год. Если уровень инфляции составляет 2% в год, номинальный доход возрастает на 5%. Следовательно, при возрастании государственного долга на 5% в год соотношение долга и доходов не изменяется. В 1999 г. государственный долг США составлял \$3,7 трлн, а 5% от этой суммы составляют \$165 млрд. Пока федеральный бюджетный дефицит не превышает \$165 млрд, как это и было в последние годы, финансово-бюджетная политика правительства оценивается как приемлемая. Государству ни к чему помнить о дне возвращения долгов, ибо к тому времени либо дефицит бюджета будет ликвидирован, либо наступит экономический крах.

Если умеренный дефицит бюджета имеет приемлемое значение, то нет никакой необходимости в достижении бюджетного профицита. Давайте, используем этот избыток доходов на нужные и полезные цели. Например, правительство может направить их на финансирование важных социальных программ, например развития образования. Либо за счет этих средств можно провести снижение налогов. В конце 1990-х гг. процентная доля налоговых поступлений в ВВП достигла рекордного значения в истории американской экономики, так что у нас есть все основания считать, что и безвозвратные потери, обусловленные налогами, также достигли наивысшего значения. Если все эти налоги не так уж и нужны для обеспечения текущих расходов, то государству лучше просто вернуть людям те деньги, которые они заработали.

Проверьте себя. Объясните, почему следствием дефицита бюджета может явиться снижение уровня жизни будущих поколений. Почему к аналогичному результату приводит и сокращение бюджетного дефицита?

Новости

Бюджетный профицит

Когда в государстве возникает профицит бюджета, то избыточные средства могут быть направлены на снижение налогов, увеличение расходов или погашение государственного долга. Выбор правильного варианта действий в таких условиях является непростой задачей.

Законодатели обнаруживают, что профицит может создавать не меньше проблем, чем дефицит

Дэвид Вессел и Грег Хит

США потребовалось 15 лет для того, чтобы избавиться от огромного дефицита бюджета, возникшего в результате Второй мировой войны. Теперь государственные мужи ломают голову над тем, как потратить приблизительно \$3 трлн профицита бюджета, ожидаемого в течение 10 ближайших лет.

Внезапное появление излишков доходов в объеме, который никто не мог предвидеть еще шесть месяцев тому назад, неизбежно порождает многочисленные длительные споры относительно выбора финансово-бюджетной политики и роли правительства.

На первый взгляд законодателям необходимо всего лишь дать ответ на следующий вопрос: должен ли излишек средств быть сохранен, потрачен или использован в целях сокращения налогов? Однако по сути споры идут о более глубоких проблемах, которые в условиях необходимости сокращения бюджетного дефицита долгое время игнорировались.

Какими должны быть финансовые ресурсы правительства? Предпочитают ли американцы платить меньше налогов или отдавать больше денег государству? В чем должны отказывать себе молодые люди для обеспечения поддержки своим родителям в старости и сколько их родители должны откладывать на будущее сами? Насколько государство должно вмешиваться в функционирование рынка для более равномерного распределения благ,

обеспеченных сегодняшним экономическим процветанием? Является ли задача ликвидации государственного долга, возникшего в 1980-1990-х гг., более важной, чем повышение расходов на образование и здравоохранение или же сокращение налогов?

Республиканцы практически единодушно выступают за снижение налогов и сокращение государственных расходов, «Наша партия считает делом принципа возвращение избыточных средств, обеспеченных налоговыми поступлениями, тем, от кого они были получены, — заявил во время дебатов по проблеме налогов, состоявшихся на прошлой неделе в Палате представителей, республиканец Бил Арчер. — Мы выступаем за то, чтобы американцы имели право самостоятельно распоряжаться большей долей своих доходов».

Однако там, где республиканцы видят только

«чрезмерно обремененное налогами население», конгрессмены-демократы замечают лишь «неудовлетворенные нужды людей». г

«Вопрос, — утверждает демократ Барни Франк, — состоит не в том, следует ли израсходовать профицит в соответствии с пожеланиями людей. Разумеется, именно так и должно быть сделано. Вопрос состоит в том, следует ли потратить эти деньги на предоставление частных или же общественных благ».

Мнение общественности по этому поводу разделилось, однако результаты опроса, проведенного по заказу «Wall Street Journal» и NBC News, указывают на то, что республиканцы остаются здесь в меньшинстве. Из 1007 выбранных респондентов 46% высказалось за увеличение расходов на социальные программы, 22% — за погашение государственного долга и только 20% — за сокращение расходов.

«Мы живем не в 1970-е гг., когда люди не уважали свое правительство, — считает республиканец Роберт Титер, руководивший совместно с демократом Питером Хартом проведением опроса. — Электорат видит серьезные проблемы, решением которых должно заниматься государство, и он хочет потратить на эти цели часть имеющихся средств».

Глава ФРС Алан Гринспен не устает повторять о пользе сокращения государственного долга. Если конгресс и президент Б. Клинтон одобряют проект бюджета на этот год и не внесут в него никаких изменений, то профицит будет автоматически сокращать государственный долг.

Источник: «The Wall Street Journal», July 29, 1999, p. A1.

Должны ли политики стремиться к тому, чтобы налоговое законодательство стимулировало сбережения и инвестиции?

Уровень жизни нации зависит от ее способности производить товары и услуги (один из Десяти принципов экономике (глава 1)), которая, в свою очередь, в значительной степени определяется уровнем сбережений и инвестиций (глава 12). Должны ли политики стремиться к тому, чтобы налоговое законодательство стимулировало сбережения и инвестиции?

«За»: налоговое законодательство должно стимулировать сбережения

Уровень национальных сбережений — ключевая детерминанта экономического процветания в долгосрочном периоде. Высокий уровень

сбережений означает увеличение инвестиционных ресурсов, направляемых на строительство новых заводов и закупки оборудования, а в перспективе — рост производительности труда, заработной платы и доходов. Неудивительно, что анализ международной статистики показывает тесную зависимость уровня национальных сбережений и показателей экономического благосостояния.

Один из Десяти принципов экономике состоит в том, что человек реагирует на стимулы (глава 1). Если национальное законодательство стимулирует население страны к сбережениям, ее граждане будут направлять на накопления значительную часть доходов, что обеспечит им повышение уровня жизни в будущем.

К сожалению, налоговая система США не стимулирует сбережения населения, так как с процентов, начисленных на вклады граждан, взимается достаточно высокий налог. Рассмотрим двадцатипятилетнюю работницу, которая направляет на сбережения \$1000, рассчитывая обеспечить себе спокойную старость в 70 лет. Если она приобретет облигацию, по которой начисляется 10%, в отсутствие налогов по прошествии 45 лет ее \$1000 превратятся в \$72 900. Но в условиях американской действительности предельная ставка налога на процентный доход составляет 40% (обычный налог, получаемый суммированием подоходного федерального налога и налога штата). После налогообложения процент по приобретенной работницей облигации составляет только 6%, а \$1000 через 45 лет превратятся в \$13 800. То есть накопленная за такой долгий период времени ставка налога на процентный доход уменьшает преимущества сбережения \$ 1000 с \$72 900 до \$13 800 (примерно на 80%).

Увеличению сбережений населения не способствует и двойное налогообложение некоторых форм дохода от капитала. Предположим, что индивид направляет свои финансовые ресурсы на приобретение корпоративных акций. Прибыль компании от капитальных инвестиций облагается

соответствующим налогом. Если корпорация выплачивает оставшуюся прибыль держателям акций в форме дивидендов, их владельцы обязаны заплатить налог на доход во второй раз в форме подоходного налога. Двойное налогообложение существенно уменьшает прибыль владельца акций и негативно воздействует на его стимулы к накоплениям.

Налоговое законодательство отрицательно воздействует и на желание индивидов передать накопленное богатство своим детям (или кому-то другому), то есть поощряет их к увеличению потребления в течение жизни. В США налогом на наследство не облагаются первые \$600 тыс., а с остальной суммы взимается налог по ставке 55%. Озабоченность общественности национальными сбережениями вызвана желанием гарантировать экономическое процветание будущим поколениям. Поэтому странно, что налоговое законодательство не стимулирует прямую помощь одного поколения следующему.

Негативно воздействует на стимулы населения к сбережениям не только налоговое законодательство, но и некоторые государственные программы, и в частности пособия по социальному и медицинскому страхованию или финансовая помощь колледжей студентам из бедных семей, отнюдь не поощряющие граждан к накоплению значительных денежных средств.

Стимулирование сбережений или, по крайней мере, уменьшение негативных последствий налогообложения может осуществляться различными способами. В налоговом законодательстве США уже существуют определенные льготы на некоторые виды сбережений пенсионеров. Когда налогоплательщик помещает на индивидуальный пенсионный счет некоторую сумму, этот доход и процент по вкладу не облагаются налогом до тех пор, пока по выходе на пенсию деньги не изымаются. Налоговый кодекс предоставляет аналогичную льготу и по другим пенсионным счетам. Однако существуют ограничения по отношению к тем, кто имеет право воспользоваться такими счетами, и установлены пределы размещаемых на них сумм. Более того, предусмотрены штрафы за изъятие

средств до достижения пенсионного возраста.

Насущная проблема экономической политики правительства США — пересмотр объектов налогообложения. Центральное место в налоговой системе принадлежит налогу на доход. Заработанный доллар облагается одинаково, независимо от того, тратится он или откладывается. Многие экономисты предлагают альтернативу — налог на потребление, когда размеры платежей домашнего хозяйства определяются его расходами, а сберегаемый доход исключается из налогооблагаемой базы до тех пор, пока он не используется на потребление. В сущности, налог на потребление автоматически «переводит» все сбережения на льготные сберегательные счета, во многом похожие на индивидуальные пенсионные счета. Переход с налогообложения дохода на налогообложение потребления в значительной степени стимулировал бы сбережения.

«Против»: налоговое законодательство не нуждается в изменениях

Увеличение сбережений может быть желательным, однако, это не единственная цель налоговой политики. Общество стремится и к справедливости распределения налогового бремени. Проблема стимулирования сбережений заключается в том, что в этом случае основная налоговая нагрузка перекладывается на плечи тех, кто менее всех способен ее выдержать.

Нельзя игнорировать тот факт, что домашние хозяйства, получающие более высокий доход, направляют на накопления большую его часть. Следовательно, любое изменение налога в пользу людей, которые делают сбережения, означает выигрыш индивидов, получающих высокие доходы. Политика льготных пенсионных счетов может показаться привлекательной, но она негативно отражается на правах членов общества. Уменьшая налоговое бремя обеспеченных граждан, пользующихся преимуществами этих счетов, правительство перекладывает его тяжесть на беднейших членов общества.

Более того, вопрос об эффективности стимулирующей сбережения

налоговой политики остается дискуссионным. Результаты исследований показывают, что сбережения относительно неэластичны: их размер нечувствителен к уровню начисляемых на денежный вклад процентов. Если дело обстоит именно таким образом, уменьшение налогообложения доходов с капитала ведет к возрастанию богатства обеспеченных граждан и никак не влияет на размеры их сбережений.

Экономическая теория не дает однозначного ответа на вопрос о влиянии на уровень сбережений доходов, которые они приносят. Результат зависит от взаимодействия двух противоположных эффектов — эффекта замещения и эффекта дохода. С одной стороны, более высокий уровень прибыли увеличивает преимущества сбережений: каждый сэкономленный сегодня доллар обеспечит увеличение потребления в будущем, то есть эффект замещения способствует росту накоплений. С другой стороны, более высокий уровень прибыли уменьшает потребность в сбережениях: чтобы достичь любого уровня потребления в будущем домашнему хозяйству понадобится меньше денежных средств. Если эффекты замещения и дохода примерно равны, как предполагают результаты некоторых исследований, то сбережения безразличны к снижению налогов на доходы с капитала.

Известны и другие, помимо предоставления налоговых льгот обеспеченным гражданам, способы увеличения национальных сбережений. Последние есть сумма частных и публичных сбережений. Вместо того чтобы изменять налоговый кодекс, политики имеют возможность увеличить объем общественных сбережений, сокращая бюджетный дефицит. Уменьшение дефицита государственного бюджета без изменения налогов на богатых представляет собой прямой способ увеличения национальных сбережений во благо будущих поколений.

Действительно, если мы рассматриваем не только частные, но и публичные сбережения, оказывается, что налоговое законодательство, стимулирующее

сбережения, чревато неожиданными результатами. Изменения налогов и уменьшение налогообложения доходов с капитала сокращают бюджетные поступления и, следовательно, приводят к увеличению дефицита бюджета. Для того чтобы национальные сбережения действительно возросли, изменения в налоговом кодексе должны стимулировать частные сбережения так, чтобы бюджетный дефицит, по крайней мере, не изменился. В противном случае так называемое стимулирование только ухудшит ситуацию.

Проверьте себя. Приведите три примера того, как общество «отбивает охоту» граждан к сбережениям. Каковы отрицательные стороны изменения такой ситуации?

Заключение

В этой главе мы рассмотрели пять основных вопросов макроэкономической политики. Обсуждение каждого из них начиналось с постановки вопроса, а затем предлагались аргументы «за» и «против». Если вам трудно принять одну из сторон, возможно, вас успокоит то, что вы не одиноки в своих сомнениях. Изучение экономики отнюдь не облегчает выбор альтернативы. Более того, понимание проблем, с которыми сталкиваются политики, может только затруднить его.

Трудный выбор не должен казаться легким. Не доверяйте политикам или комментаторам, предлагающим нечто, звучащее слишком хорошо, чтобы быть правдой. Если вы получаете приглашение на «бесплатный обед», попробуйте все-таки найти «ценник». Политики никогда не предлагают выгод, не сопряженных с издержками. Знание экономической теории позволит вам рассмотреть за туманом политических дискуссий линию горизонта.

Выводы

* Сторонники активной монетарной и фискальной политики оценивают уровень стабильности экономики как весьма низкий и полагают, что управление совокупным спросом позволяет минимизировать ее флуктуации. Критики

активной экономической политики указывают на неизбежное запаздывание любых ее усилий и на низкую достоверность прогнозов состояния экономики. Они считают, что любые попытки государственного воздействия на экономику приводят к ее дестабилизации.

* Приверженцы введения жестких правил осуществления монетарной политики утверждают, что дискреционная политика связана с риском некомпетентности, злоупотребления властью и непоследовательности действий. Их оппоненты считают, что дискреционная политика позволяет более гибко реагировать на изменение экономических условий.

* Сторонники нулевой инфляции подчеркивают, что рост цен сопровождается многими издержками и приносит мало выгод. Кроме того, издержки подавления инфляции — уменьшение объемов производства и рост безработицы — имеют временный характер. Эти издержки можно сократить, если ЦБ объявит о реалистичном плане ограничения роста цен, что положительно повлияет на инфляционные ожидания. Противники стабилизации цен заявляют, что умеренный их рост сопряжен с незначительными издержками, в то время как падение объема производства (в результате антиинфляционной политики) обходится обществу слишком дорого.

* Сторонники сокращения государственного долга утверждают, что последний ложится тяжелым бременем на будущие поколения (в виде увеличения налогов и сокращения доходов). Противники сокращения государственного долга заявляют, что данная проблема — лишь один из аспектов финансово-бюджетной политики. Кроме того, чрезмерная сосредоточенность на этой проблеме отвлекает внимание общества от других способов перераспределения налогов и доходов между поколениями.

* Сторонники налогового стимулирования сбережений указывают на негативный эффект налогов на доходы на вложенный капитал и на уменьшение выгод тех, кто накопил значительное богатство. Они призывают к изменению

налогового законодательства и стимулированию сбережений за счет отказа от налога на доход и перехода к налогу на потребление. Критики налоговых стимулов сбережений утверждают, что изменения в налоговом законодательстве выгодны прежде всего богатым людям, которым не нужны дополнительные льготы. Они также заявляют, что такие изменения оказывают лишь незначительное влияние на частные сбережения. По их мнению, увеличение публичных сбережений за счет повышения профицита государственного бюджета окажет более прямое и справедливое воздействие на рост национальных сбережений.

Вопросы

1. Что является причиной замедленного воздействия денежно-кредитной и финансово-бюджетной политики на совокупный спрос? Как фактор временного лага используется в дискуссиях об экономической политике?

2. Каковы возможные причины политического цикла деловой активности. Какое отношение имеет политический цикл деловой активности к обсуждению правил экономической политики?

3. Объясните, как доверие к действиям денежных властей может повлиять на издержки снижения инфляции?

4. Почему некоторые экономисты выступают против нулевой инфляции?

5. Каким образом дефицит государственного бюджета оказывает неблагоприятное воздействие на будущих работников?

6. В каких двух ситуациях большинство экономистов считают наличие бюджетного дефицита оправданным?

7. Приведите пример того, как государство может действовать в ущерб молодому поколению, даже стремясь сократить унаследованный им государственный долг?

8. Некоторые экономисты считают, что государство может существовать с бюджетным дефицитом вечно. Как такое возможно?

9. Почему некоторые доходы на капитал облагаются налогом дважды?

10. Приведите пример того, как государство лишает население стимулов к сбережениям (помимо налоговой политики).

11. В чем заключаются неблагоприятные последствия налогового стимулирования сбережений?

Задания для самостоятельной работы

1. Предполагается, что экономика, как и человеческий организм, обладает «естественными восстановительными силами».

а. Используя график совокупных спроса и предложения, проиллюстрируйте последствия сокращения совокупного спроса в краткосрочном периоде. Что происходит с совокупным выпуском, доходом и занятостью?

б. Покажите на графике, что происходит с экономикой со временем в случае бездействия правительства? В течение, какого времени происходят изменения?

в. Восстанавливает ли экономика сама себя? Как быстро запускается механизм восстановления?

2. Политика, направленная на стабилизацию экономики, предполагает принятие решения об изменениях предложения денег, государственных расходов или налогов. Почему политикам трудно рассчитать свои силы?

3. Предположим, что субъекты экономики внезапно решили ограничить свои расходы доходами.

а. Как данное решение скажется на экономике, если ЦБ следовал правилу увеличения денежного предложения на 3% в год? Покажите ваш ответ на графике рынка денег и графике совокупного спроса и совокупного предложения.

б. Как данное решение скажется на экономике, если ЦБ следовал правилу увеличения предложения денег на 3% в год плюс 1% из расчета на каждый процент увеличения уровня безработицы по сравнению с естественным уровнем? Проиллюстрируйте ваш ответ.

в. Какое из рассмотренных вами правил оказывает стабилизирующее влияние на экономику?

4. Некоторые экономисты считают, что ФРС использует для определения процентной ставки по федеральным фондам (r) следующую формулу:

где r — средние темпы инфляции за прошлый год, y — последнее значение реального ВВП, y^* — оценка естественного объема производства, а π^* — планируемый ФРС уровень инфляции.

а. Объясните логику формулы расчета процентной ставки. Считаете ли вы, что ФРС может применять данную формулу?

б. Некоторые экономисты согласны с использованием этой формулы при выработке монетарной политики, но полагают, что y и y^* должны определяться на основе прогнозов инфляции и объема производства. В чем состоят преимущества и недостатки использования прогнозируемых, а не фактических величин?

5. Проблема непоследовательности относится как к фискальной, так и к монетарной политике. Предположим, что правительство объявило о налоговых льготах компаниям, осуществляющим производственные инвестиции.

а. Как повлияет на уровень капиталовложений доверие инвесторов заявлениям правительства?

б. Предположим, что инвесторы положительно отреагировали на объявление о снижении налогов. Не появились ли у правительства основания для отступления от объявленной политики? Объясните.

в. Поверят ли инвесторы обещаниям правительства? Что может сделать правительство, чтобы повысить доверие к своим заявлениям?

6. В главе 2 объясняются различия между позитивным и нормативным анализом. В какой части разногласия при обсуждении вопроса об

антиинфляционной политике ЦБ касаются позитивных утверждений, а в какой части — нормативных?

7. Почему выгоды от уменьшения инфляции постоянны, а издержки имеют временный характер? Почему издержки увеличения инфляции постоянны, а выгоды временны? Используйте в вашем ответе кривую Филлипса.

8. Предположим, что правительство сокращает налоги и увеличивает свои расходы, в результате чего дефицит бюджета достигает 12% от ВВП. Если номинальный ВВП растет на 7% в год, сможет ли такой бюджетный дефицит сохраняться и в будущем? Если такой бюджетный дефицит сохранится в течение 20 лет, то, что произойдет с налогами, которые придется платить вам и вашим детям в будущем? Что можно сделать сегодня, чтобы компенсировать будущие негативные эффекты?

9. Объясните, как каждое из следующих политических решений влияет на перераспределение доходов между поколениями? Происходит ли при этом перераспределение доходов от молодых людей к пожилым или наоборот?

а. Увеличение дефицита бюджета.

б. Предоставление дополнительных льгот по кредитам на получение образования.

в. Увеличение расходов на строительство дорог и мостов.

г. Индексация социальных выплат с учетом инфляции.

10. Исследования показывают, что население выступает против бюджетного дефицита, но те же самые люди выбирают в органы законодательной власти представителей, которые одобряют превышение государственных расходов над доходами. Почему неприятие дефицита бюджета в теории сильнее, чем на практике?

11. В этой главе отмечалось, что бюджетный дефицит означает сокращение доходов будущих поколений, но может способствовать росту производства и доходов в период рецессии. Объясните механизм этих процессов.

12. С каким выбором сталкивается общество, которое желало бы увеличить национальные сбережения?

13. Предположим, что правительство сокращает налог на доходы от сбережений.

а. Кто получит самую непосредственную выгоду от этого сокращения налогов?

б. Что произойдет со временем с величиной капитала? Что произойдет с показателем капиталовооруженности каждого рабочего? Как изменится производительность труда? Как изменятся зарплаты рабочих?

в. С учетом ответов на вопросы п. (б) подумайте о том, кто может выиграть от такого снижения налогов в долгосрочной перспективе.

Глосарий

А

Абсолютное преимущество (absolute advantage) — сопоставление уровней производительности изготовителей некоего товара. Абсолютным преимуществом обладает поставщик, использующий меньший объем вводимых ресурсов на единицу продукции.

Автоматические стабилизаторы (automatic stabilizers) — изменения в фискальной (финансово-бюджетной) политике, направленные на стимулирование совокупного спроса во время рецессии и происходящие без каких-либо специальных политических решений.

Активное сальдо торгового баланса (trade surplus) — превышение экспорта над импортом.

Акция (stock) — ценная бумага, свидетельствующая о доле ее владельца в собственности фирмы.

Альтернативные издержки (издержки упущенных возможностей) (opportunity cost) — нечто, от чего приходится отказаться, чтобы получить желаемое.

Б

«Бегство» капитала (capital flight) — значительное внезапное уменьшение спроса на предлагаемые страной активы.

Безвозвратная потеря (deadweight loss) — сокращение в результате введения налога общего излишка.

Бумажные (декретированные) деньги (fiat money) — деньги, не имеющие внутренней ценности и вводимые в обращение в соответствии с распоряжением правительства.

Бюджетный дефицит (пассивное сальдо бюджета) (budget deficit) — превышение правительственных расходов над денежными поступлениями.

Бюджетный профицит (бюджетный профицит, активное сальдо бюджета) (budget surplus) — превышение денежных поступлений правительства над его расходами.

В

Валовой внутренний продукт (ВВП) (gross domestic product (GDP), — рыночная стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных внутри страны за определенный период времени.

Валовой национальный продукт (ВНП) (gross national product (GNP) — рыночная стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных гражданами государства за определенный период времени.

Взаимный фонд (паевой фонд) (mutual fund) — финансовый институт, предлагающий свои акции населению и использующий полученные средства для портфельного инвестирования в различные ценные бумаги.

Взаимодополняющие товары (комплементарные, комплементы) (complements) — два товара, для которых увеличение цены на один приводит к снижению спроса на другой.

Взаимозаменяющие товары (субституты) (substitutes) — два товара, для которых увеличение цены одного ведет к возрастанию спроса на другой.

Вклады до востребования (бессрочные депозиты) (demand deposits)— средства на банковских счетах, владельцы которых распоряжаются посредством выписывания чеков.

Власть над рынком (market power) — способность экономического субъекта или небольшой из группы существенно влиять на рыночные цены.

Внешние эффекты (экстерналии) (externality) — влияние действий одного человека на благосостояние другого индивида.

Внешнеторговая политика (торговая политика) (tradepolicy) — государственная политика, непосредственно влияющая на объемы

экспортируемых и импортируемых товаров и услуг.

Вытеснение (crowding out) — уменьшение объема частных инвестиций как результат роста государственных заимствований.

Г

Гипотеза естественного уровня (natural-rate hypothesis) — утверждение, о том, что вне зависимости от темпов инфляции безработица в конечном итоге возвращается к нормальному, или естественному уровню.

Государственные закупки (government purchases) — совокупность расходов органов государственной власти всех уровней на оплату приобретаемых товаров и услуг.

Готовность заплатить (willingness to pay) — максимальная денежная сумма, с которой покупатель готов расстаться для приобретения товара.

Граница производственных возможностей (production possibilities frontiers) — график, на котором представлены различные комбинации результатов функционирования экономики при данных факторах производства и его технологии.

Д

Денежно-кредитная (монетарная) политика (monetary policy) — совокупность решений Центрального банка относительно предложения денег.

Денежный мультипликатор (money multiplier) — количество денег, создаваемое банковской системой из каждой денежной единицы резервов.

Деньги (money) — совокупность активов, которые регулярно используются людьми для приобретения товаров и услуг у других индивидов.

Депрессия (depression) — значительный экономический спад.

Дефлятор ВВП (GDP deflator) — показатель уровня цен, рассчитанный как отношение номинального ВВП к реальному, умноженное на 100.

Диаграмма кругооборота потоков (circular-flow diagram) — модель

экономики, демонстрирующая опосредованные рынком потоки товаров, услуг и денег между домашними хозяйствами и фирмами.

Доля рабочей силы в общей численности взрослого населения (labor-force participation rate) — отношение численности рабочей силы к численности взрослого населения, выраженное в процентах.

Е

Естественный уровень безработицы (natural rate of unemployment) — уровень безработицы, соответствующий устойчивому состоянию экономики, вокруг которого происходят краткосрочные колебания.

З

Забастовка (strike) — организованное профсоюзом прекращение работы на предприятии.

Закон предложения (law of supply) — утверждение о том, что при прочих равных условиях объем предложения товара возрастает при увеличении его цены.

Закон спроса (law of demand) — утверждение о том, что прочих равных условиях рост цены товара означает уменьшение предъявляемого на него объема спроса.

Закон спроса и предложения (law of supply and demand) — утверждение о том, что цена любого товара изменяется, чтобы привести спрос на товар и его предложение в состояние равновесия.

Закрытая экономика (замкнутая экономическая система) (closed economy) — экономика, не взаимодействующая с экономиками других стран.

И

Избыточное предложение (excess supply) — ситуация, когда объем предложения товара, превышает объем спроса на него.

Издержки (cost) — стоимость всего, от чего приходится отказаться

продавцу ради производства товара.

Издержки «меню» (menu costs) — издержки фирм, связанные с изменением цен на продукцию.

Издержки по заключению сделки (транзакционные издержки) (transaction costs) — издержки, которые несут стороны в процессе достижения и выполнения соглашения.

Издержки «стоптанных башмаков» (shoeleather costs) — растроченные впустую ресурсы населения, вынужденного в условиях инфляции сокращать количество имеющихся у него на руках денег.

Излишек производителя (producer surplus) — сумма, которую получает продавец за вычетом его издержек.

Импорт (imports) — товары и услуги, произведенные за границей и проданные на внутреннем рынке.

Импортная квота (import quota) — количественное ограничение на ввоз произведенных за границей товаров, которые продаются на внутреннем рынке.

Инвестиции (капиталовложения) (investment) — расходы на приобретение капитального оборудования, машин, недвижимости, включая средства домохозяйств, направленные на покупку нового жилья.

Индексация (indexation) — автоматическая корректировка сумм по контрактам и обязательствам с учетом эффекта инфляции.

Индекс потребительских цен (consumerprice index (CPI)) — показатель общей стоимости товаров и услуг, приобретаемых типичным потребителем.

Индекс цен для производителей (producerprice index) — показатель, отражающий стоимость набора товаров и услуг, приобретаемых фирмами.

Инфляционный налог (inflation tax) — доход, извлекаемый правительством из выпуска в обращение дополнительных денег.

Инфляция (inflation) — увеличение общего уровня цен в экономике.

К

Капитал (capital) — оборудование, здания и сооружения, используемые для производства товаров и услуг.

Картель (cartel) — группа согласованно действующих на рынке фирм.

Классическая дихотомия (classical dichotomy) — теоретическое разделение номинальных и реальных величин.

Количественная теория денег (quantity theory of money) — теория, утверждающая, что количество денег в экономике определяет уровень цен на товары, а темпы роста денежной массы детерминируют скорость роста общего уровня цен.

Коэффициент потерь (sacrifice ratio) — показатель снижения среднегодового объема выпуска (реальный объем ВВП) в процентном выражении при уменьшении темпов инфляции на 1%.

Кривая предложения (supply curve) — график, отражающий зависимость между ценой товара и объемом его предложения.

Кривая совокупного предложения (aggregate-supply curve) — кривая, отражающая объем товаров и услуг, производимый и реализуемый фирмами при каждом данном уровне цен.

Кривая совокупного спроса (aggregate-demand curve) — кривая, показывающая количество товаров и услуг, которое домашние хозяйства, фирмы и правительство желали бы приобрести при каждом данном уровне цен.

Кривая спроса (demand curve) — график зависимости между ценой товара и объемом спроса на товар.

Кривая Филлипса (Phillips curve) — кривая, демонстрирующая обратную зависимость между инфляцией и безработицей в краткосрочном периоде.

Л

Ликвидность (liquidity) — легкость, с которой тот или иной вид активов

может быть превращен в принятое в экономике средство обмена.

М

Макроэкономика (макроэкономический анализ) (macroeconomics) — изучение экономики в целом, в том числе инфляции, безработицы и экономического роста.

Мера стоимости (расчетная единица) (unit of account) — используемая людьми для установления цен на товары и услуги и записи обязательств единица измерения.

Микроэкономика (микроэкономический анализ) (microeconomics) — изучение процессов принятия решений домашними хозяйствами и фирмами и их взаимодействий на рынке.

Мировая цена (worldprice) — преобладающая на мировом рынке цена товара.

Модель совокупного спроса и совокупного предложения (model of aggregate demand and aggregate supply) — модель, используемая большинством экономистов для объяснения краткосрочных флуктуации деловой активности в соответствии с долгосрочной тенденцией развития.

Наличные деньги (currency) — банкноты и монеты, находящиеся на руках у населения.

Национальные сбережения (сбережения) (national saving (saving)) — совокупный доход экономики за вычетом объемов потребления и государственных закупок.

Нейтральность денег (monetary neutrality) — свойство денег, выражающееся в том, что изменение их предложения не оказывает влияния на реальные величины.

Неполноценный товар (inferior good) — товар, объем спроса на который при прочих равных условиях возрастает при уменьшении доходов потребителей.

Несостоятельность рынка (несовершенство рынка, фиаско рынка) (market failure) — ситуация, в которой рынок не может самостоятельно справиться с эффективным распределением ресурсов.

Нетто-баланс (balanced trade) — ситуация равенства экспорта и импорта.

Неудовлетворенный спрос (избыточный спрос) (excess demand) — ситуация, когда объем спроса, превышает объем предложения.

Номинальная процентная ставка (nominal interest rate) — ставка банковского процента без поправки на инфляцию.

Номинальные переменные (nominal variables) — величины, измеренные в денежных единицах.

Номинальный ВВП (nominal GDP) — объем производства товаров и услуг, выраженный в текущих ценах.

Номинальный обменный курс (номинальный валютный курс) (nominal exchange rate) — соотношение, в котором обмениваются национальные валюты двух стран.

Нормальный товар (normal good) — товар, объем спроса, на который при прочих равных условиях возрастает при увеличении дохода.

Норма обязательных резервов (reserve requirements) — установление минимального размера резервов, которые банки должны сформировать из полученных вкладов.

Норма резервов (reserve ratio) — доля вкладов, которую банк оставляет в резервах.

Нормативные утверждения (normative statements) — положения, направленные на изменение существующего устройства мира.

О

Облигация (bond) — ценная бумага, определяющая обязательства заемщика перед ее держателем.

Общественные (публичные) сбережения (public saving) — разность доходов органов государственного управления различных уровней, полученных в виде собранных налогов, и их расходов.

Объем предложения (quantity supplied) — количество любых товаров или услуг, которое продавцы желают и имеют возможность реализовать на рынке.

Объем спроса (quantity demanded) — количество товара, которое покупатели желают и могут приобрести на рынке.

Ограниченность (scarcity) — ограниченная природа ресурсов общества.

Операции на открытом рынке (open-market operations) — покупка и продажа Центральным банком государственных облигаций.

Открытая экономика (открытая экономическая система) (open economy) — экономика, свободно взаимодействующая с экономиками других стран.

Отчаявшиеся работники (discouraged workers) — индивиды, желающие трудоустроиться, но отказавшиеся от дальнейших поисков работы.

II

Пассивное сальдо торгового баланса (внешнеторговый дефицит, дефицит торгового баланса) (trade deficit) — превышение импорта над экспортом.

Переговоры о заключении коллективного трудового договора (collective bargaining) — способ достижения соглашения между профсоюзами и работодателями об условиях найма работников.

Повышение курса валюты (appreciation) — повышение стоимости валюты по отношению к стоимости денежных единиц других стран, выражающееся в том, что за единицу национальной валюты можно приобрести большее количество иностранной валюты.

Позитивные утверждения (positive statements) — положения,

направленные на описание мира как такового.

Поиск работы (job search) — процесс подбора работы, удовлетворяющей наклонностям и квалификации работника.

«Пол» (нижний предел) цены (price floor) — официальный минимум цены, по которой может быть продан товар.

Полезность (utility) — показатель счастья или удовлетворенности.

Понижение курса валюты (depreciation) — понижение стоимости валюты по отношению к стоимости денежных единиц других стран, выражающееся в том, что за единицу национальной валюты можно приобрести меньшее количество иностранной валюты.

Постоянный доход (permanent income) — обычный доход индивида.

«Потолок» (верхний предел) цены (price ceiling) — официальный максимум цены, по которой может быть продан товар.

Потребительский излишек (consumer surplus) — разность между ценой, которую покупатель готов заплатить за товар, и суммой, полученной за него продавцом.

Потребление (consumption) — расходы домашних хозяйств на оплату всех товаров и услуг, за исключением средств, направляемых на приобретение нового жилья.

Предельные (маржинальные) изменения (marginal changes) — небольшие изменения, вносимые в план действий.

Предложение денег (денежная масса) (money supply) — количество денег в экономике.

Природные ресурсы (natural resources) — компоненты окружающей среды — земля, вода, запасы полезных ископаемых, используемые для производства товаров и услуг.

Производительность (productivity) — количество товаров и услуг,

произведенных за каждый час рабочего времени.

Профсоюз (union) — организация трудящихся, ведущая переговоры с работодателями по вопросам заработной платы и условий труда.

Р

Рабочая сила (labor force) — общее число работников, включающее как занятых, так и безработных.

Равновесие (equilibrium) — ситуация, когда спрос на товар и его предложение сбалансированы.

Равновесная цена (цена равновесия) (equilibrium price) — цена, уравнивающая спрос и предложение.

Равновесный объем (equilibrium quantity) — объем предложения и объем спроса в условиях, когда цена уравнивает спрос и предложение.

Расписание предложения (supply schedule) — таблица, в которой отражена зависимость между ценой на товар и его предлагаемым количеством.

Расписание спроса (demand schedule) — таблица, отражающая зависимость между ценой товара и требуемым его количеством.

Распределение налогового бремени (tax incidence) — изучение вопроса о том, кто несет основную тяжесть налогов.

Рациональные ожидания (rational expectations) — теория, согласно которой в своих прогнозах субъекты экономики оптимально используют всю имеющуюся у них информацию, включая оценку проводимой правительством политики.

Реальная процентная ставка (real interest rate) — ставка банковского процента с учетом инфляции.

Реальные переменные (real variables) — величины, измеренные в натуральных единицах.

Реальный ВВП (real GDP) — объем производства товаров и услуг,

выраженный в неизменных ценах.

Реальный обменный курс (real exchange rate) — соотношение, в котором обмениваются товары и услуги одной страны на товары и услуги другой страны.

Резервы (reserves) — денежные средства, полученные банком в форме вкладов, но не используемые для выдачи ссуд.

Рынок (market) — группа покупателей и продавцов определенного товара или услуги.

Рынок заемных средств (фондов) (market for loanable funds) — рынок, на котором предложение определяется потоками финансовых ресурсов, направляемых на сбережения, а спрос формируется потребностями в заемных средствах, необходимых для инвестирования.

Рыночная экономика (market economy) — экономика, в которой ресурсы размещаются на основе децентрализованных решений, принимаемых множеством фирм и домашних хозяйств в процессе их взаимодействий на рынке товаров и услуг.

С

Скорость обращения денег (velocity of money) — быстрота, с которой деньги переходят из рук в руки.

Совокупная выручка (total revenue (in a market)) — денежная сумма, уплаченная покупателями и полученная продавцами товара, рассчитываемая как произведение цены товара и количества проданного товара.

Сравнительное преимущество (comparative advantage) — сопоставление альтернативных издержек производителей товара. Поставщик, обладающий самыми низкими альтернативными издержками производства товара, имеет сравнительное преимущество перед другими изготовителями.

Средство накопления (store of value) — средство, используемое людьми для переноса покупательной способности из настоящего в будущее.

Средство обращения (medium of exchange) — особый товар, который покупатели вручают продавцам при покупке товаров и услуг.

Стагфляция (stagflation) — период снижения объемов производства и одновременного роста цен.

Страхование по безработице (unemployment insurance) — правительственная программа, обеспечивающая частичное сохранение дохода лицам, потерявшим работу.

Структурная безработица (structural unemployment) безработица, возникающая вследствие того, что количество вакансий на рынке труда превышает число желающих получить работу людей.

Т

Таможенный тариф (tariff) — налог на товары, произведенные за границей и продаваемые внутри страны.

Темпы инфляции (inflation rate) — процентное изменение индекса потребительских цен (ИПЦ) относительно предшествующего периода.

Теория паритета покупательной способности (purchasing-power parity) — концепция валютных курсов, согласно которой единица любой данной валюты должна позволять приобрести одинаковое количество товаров во всех странах.

Теория предпочтения ликвидности (theory of liquidity preference) — теория Дж. М. Кейнса, утверждающая, что процентная ставка изменяется таким образом, чтобы уравновесить предложение денег и спрос на них.

Технологические знания (technological knowledge) — понимание обществом наилучших способов производства товаров и услуг.

Товарные деньги (commodity money) — деньги, обладающие внутренней ценностью.

Торговый баланс (баланс внешней торговли) (trade balance) — разность

стоимости экспорта и стоимости импорта страны, называемая также чистым экспортом.

У

Убывающая доходность (diminishing returns) — свойство капитала, проявляющееся в том, что добавочные равные вложения капитала сопровождаются уменьшением прироста выпуска продукции.

Уравнение количественной теории денег (quantity equation) — уравнение $M \times V = P \times Y$, связывающее количество денег и скорость их обращения с номинальной стоимостью произведенных товаров и услуг.

Уровень безработицы (unemployment rate) — отношение числа безработных к общему количеству рабочей силы, выраженное в процентах.

Учетная ставка (discount rate) — ставка процента, по которой Центральный банк выдает ссуды нуждающимся в них банкам.

Ф

Факторы производства (factors of production) — ресурсы, используемые для производства товаров и услуг.

Федеральная резервная система (Федеральный резерв) (ФРС) (federal reserve (Fed)) — Центральный банк США.

Физический (вещественный) капитал (physical capital) — оборудование, здания и сооружения, используемые для производства товаров и услуг.

Финансовая система (financial system) — совокупность экономических институтов, помогающих направить ресурсы лиц, желающих сделать сбережения к тем, кто нуждается в заемных средствах для инвестиций.

Финансовые посредники (financial intermediaries) — финансовые институты, при посредничестве которых средства, направленные на сбережения, попадают к конкретным заемщикам.

Финансовые рынки (financial markets) — совокупность финансовых

учреждений, позволяющих лицу, желающему сделать сбережения, предоставить свои ресурсы непосредственному заемщику.

Фрикционная безработица (frictional unemployment) — временная незанятость, связанная с поиском работы, наилучшим образом соответствующей интересам и навыкам безработного.

Ц

Цена равновесия (равновесная цена) (equilibrium price) — цена, уравнивающая спрос на товар и его предложение.

Центральный банк (central bank) — институт, контролирующий работу банковской системы страны и регулирующий количество денег в обращении.

Циклическая безработица (cyclical unemployment) — отклонения фактического уровня безработицы от естественного.

Ч

Частичное банковское резервирование (частичное резервное покрытие) (fractional-reserve banking) — система, при которой банки держат в резервах только часть общей суммы вкладов.

Частные сбережения (private saving) — доход домашних хозяйств за вычетом налогов и расходов на потребление.

Человеческий капитал (human capital) — накопленные инвестиции в образование и обучение людей в процессе работы.

Чистые иностранные инвестиции (net foreign investment) — разность между стоимостью иностранных активов, приобретенных резидентами, и стоимостью отечественных активов, приобретенных иностранцами.

Чистый экспорт (net exports) — разница между суммами выручки от продажи отечественной продукции на внешнем рынке (экспорт) и расходов на приобретение иностранной продукции резидентами (импорт).

Ш

Шоковый избыток предложения (supply shock) представляет собой феномен, напрямую влияющий на производственные издержки фирм и на устанавливаемые им цены; он приводит также к смещению кривой совокупного предложения и как следствие к сдвигу кривой Филлипса.

Э

Экономика благосостояния (welfare economics) — изучение воздействия распределения ресурсов на экономическое процветание.

Экономикс (экономическая теория, экономика) (economics) — наука, изучающая механизм управления ограниченными ресурсами общества.

Экономический спад (рецессия) (recession) — период снижения реальных доходов и возрастания уровня безработицы.

Экономия, обусловленная масштабом (эффект масштаба) (economies of scale) — сокращение средних совокупных издержек в долгосрочном периоде при возрастании объема производства.

Экспорт (exports) — товары и услуги, произведенные в данной стране и продаваемые за границей.

Эластичность (elasticity) — показатель, отражающий изменение в объемах спроса или предложения товара при изменении одной из них детерминант.

Эластичность предложения по цене (price elasticity of supply) — показатель, отражающий изменение объема предложения товара при изменении его цены. Рассчитывается как отношение объема предложения, выраженного в процентах, к изменению цены, выраженному в процентах.

Эластичность спроса по доходу (income elasticity of demand) — показатель, отражающий изменение объема спроса на товар при изменении доходов потребителей; исчисляется как отношение изменения объема спроса, выраженного в процентах, к изменению дохода, выраженному в процентах.

Эластичность спроса по цене (price elasticity of demand) — показатель,

измеряющий изменение объем спроса при различных ценах на товар. Рассчитывается как отношение изменения объема спроса, выраженного в процентах, к изменению цены, выраженному в процентах.

Эффект «быстрого старта» (catch-up effect) — при одинаковых инвестициях в экономику двух стран темпы промышленного роста будут выше там, где начальный потенциал был ниже.

Эффект вытеснения (crowding-out effect) — сдвиг кривой совокупного спроса вследствие повышения процентной ставки при проведении экспансионистской фискальной политики, что выражается в снижении инвестиционных расходов.

Эффект мультипликатора (multiplier effect) — добавочный сдвиг кривой совокупного спроса, возникающий в случаях, когда экспансионистская фискальная политика приводит к увеличению доходов субъектов экономики, а следовательно, и возрастанию потребительских расходов.

Эффект Фишера (Fisher effect) — изменение номинальной ставки процента в зависимости от темпов инфляции в соотношении «один к одному».

Эффективная заработная плата (efficiency wages) — превышающая равновесный уровень заработная плата, стимулирующая работников к более производительному труду.

Эффективность (efficiency) — использование обществом ограниченных ресурсов с максимальным результатом, то есть качество аллокации ресурсов, направленного на максимизацию общего излишка, получаемого всеми членами общества.

С

Ceteris paribus — выражение, которое в переводе с латинского означает «при прочих равных условиях» и используется для напоминания о том, что все переменные, за исключением тех, которые в данный момент анализируются,

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

принимаются за константы.

Именной указатель

Андерсон, Т. 147 Гринспен, А. 244, 357, 365, 394, 488, 525, 547
Арчер, Б. 310, 547 Гроган, П. 153
Барро, Р. 522, 526 Гувер, Г. 251, 260
Баттс, У. 518 Дафф, К. 257
Баукус, М. 85 Джевонс, У. 394
Баумоль, У. 183 Джексон, П. 258
Баффет, У. 302 Джонстон, Д. 338
Бейкер, Д. 258 Джордж, Г. 196
Блиндер, А. 394 Дир, Д. 339
Блюстоун, Б. 339 Доул, Р. 201
Брайан, У. 392 Дэвис, Р. 19
Браун, Э. 538 Ельцин, Б. 246, 382
Бруно, Дж. 152 Ирвин, Д. 84
Буш, Дж. 188, 222, 260, 317, 494, 498 Йеллен, Дж. 518
Бхагвати, Я. 226 Каплан, Ф. 152
Вайнс, М. 382 Карвальхо, М. 538
Веккионе, Дж. 202 Кастанеда, Л. 258
Вессел, Д. 244, 546 Кейнс, Дж. 57, 60, 473, 480, 496-500
Волкер, П. 521-523, 525, 537, 539 Кеннеди, Дж. 498
Вудун, Ш. 495 Дир, Д. 339
Вьятт, Э. 406 Картер, Дж. 521, 537
Гайдар, Е. 246 Кеннеди, Р. 242
Герши, Р. 511 Кертин, Р. 518
Гесслер, Х. 333 Коль, Г. 332
Гингрич, Н. 439 Крагман, П. 408
Глассман, Дж. 302 Кэлфи, Дж. 127
Гордон, М. 222, 246 Кэмпбелл, Дж. 394

Клинтон, У. 84, 188, 201, 214, 226-227, 317, 395, 439, 467, 498, 547
Ланге, Д. 227 Сангер, Д. 214
Лаффер, А. 200 Сарбанес, П. 501
Лендри, К. 147 Лоу, Дж. 394 Сарджент, Т. 522, 526
Лукас, Р. 269, 522, 526 Мак-Кинли, У. 392
Мальтус, Т. 284 Маркс, К. 340
Мартин, У. 497 Маршалл, А. 24
Мебиус, М. 406 Мессерлен, П. 227
Нойфер, Э. 332 Ньютон, И. 46
Нэйдер, Р. 31 Пайн, А. 354
Пельцман, С. 32 Перлстейн, С. 127
Перро, Р. 409 Пэрдам, Т. 112
Рейган 57, 200, 316, 434, 521, 537 Рикардо, Д. 83
Рокони, Ф. 153 Рокофф, Х. 393
Рузвельт, Т. 196 Сакс, Дж. 290
Саммерс, Л. 382, 518 Самуэльсон, П. 507, 510, 513, 515-516
Сигел, Дж. 303 Смит, А. 34-35, 83, 113, 181, 227, 291
Смит, К. 441 Солоу, Р. 287, 498, 507, 510, 513, 515-516
Стивенсон, Р. 467 Стокмэп, Д. 200
Талер, Р. 183 Тирней, Дж. 182
Титер, Р. 547 Титмайер, Г. 487
Тобин, Дж. 394, 498 Трои, Л. 339
Трумэн, Г. 56, 85 Туроу, Р. 387
Уинстон, К. 127 Фелдстейн, К. 501
Фелпс, Э. 510, 513, 515, 516, 523 Филлипс, А. 507, 513, 515-516
Фишер, И. 383, 394 Форд, Г. 263, 344
Форд, Дж. 39, 372 Фрага, А. 538
Франк, Б. 547 Франклин, Б. 270

Фридмен, М. 197, 372, 376, 394, 510-516, 523, 526

Фримэн, Р. 338 Фритш, П. 538

Харт, П. 547 Хассет, К. 302

Хит, Г. 546 Холмс, О. 199

Хундт.Д. 333 Цзы, Э. 440

Шиллер, Р. 394 Шлезингер, Дж. 518

Шоу, Б. 57 Эйнштейн, А. 46, 270

Эндрюс, Э. 487 Юм, Д. 372, 376-378

Предметный указатель

А

Автоматический стабилизатор 499

Акселератор инвестиционный 490

Актив денежный 355 Акция 297

Аллокация

ресурсов 92, 177

эффективность 178, 180

Аллокация, см. Размещение 180

Амортизация 237

Анализ

нормативный 54, 168

позитивный 54, 168

Арбитражирование 415

Аутсайдер 335

Б

Базисный период 240

Баланс внешнеторговый 426, 436

Банк 298

платежеспособный 366

резерв 360-361

Бартер 350

Бегство капитала 437

Безвозвратные потери 192, 195

детерминанты 193

Безработица 40, 232, 449, 457, 463 466, 473, 508

в долгосрочном периоде 512, 517

в краткосрочном периоде 506
гипотеза естественного уровня 516
естественный уровень 321, 324, 457, 512-516
причина 327
структурная 328, 334
уровень 322
фактический уровень 515
факторы 506
фрикционная 328-329, 334
циклическая 321, 324
Благо 286
Благосостояние 173, 176, 245, 437
общества 242
Богатство 351-352
Бюджет равновесный 542

В

Валовой внутренний продукт 232-238, 272, 301, 407, 450
измерение 269
номинальный 239
среднедушевой 285
среднедушевой реальный 269
Валюта 420
Вклад до востребования 355, 360 Вкус 95
Всемирная торговая организация 226
Выручка совокупная 122
Вытеснение 313, 492

Г

Генеральное соглашение о тарифах и торговле 405

Гиперинфляция 372, 381, 418

Государственные закупки 238, 407, 452, 487

Государственный долг 313, 316, 542, 545

Готовность заплатить 169

Граница производственных возможностей 51, 77

График

временного ряда 64

двух переменных 64

одной переменной 64

построение 64

Д

Двойное совпадение желаний 351

Деиндустриализация 408

Денежная масса 354

Деньги

бумажные 353

виды 353

внутренняя ценность 353

декретированные 353

как мера стоимости 352

как средство накопления 352

как средство обращения 352

количественная теория 372, 376, 378, 380, 418

наличные 354

нейтральность 378, 396, 450, 512-513

предложение 360

роль в экономике 351

скорость обращения 378

товарные 353

функции 352

Депозит бессрочный 355

Депрессия 446

Дефицит 107

бюджета 304, 313, 433, 542-543

внешнеторговый 402, 426, 434

государственного бюджета 434

двойной 435

товара 107

торгового баланса 232

Дефлятор ВВП 241, 252, 256, 371, 450

Дефляция 371

Дефолт 439

Диаграмма

круговая 64

кругооборота потоков 49

столбиковая 64

Дивиденд 299

Дихотомия классическая 377, 450

Домашнее хозяйство 26

Допущение 48

Доход 95

государства 246

личный 237

располагаемый личный 237

среднедушевой 268

Е

Естественный уровень выпуска 457

З

Забастовка 335

Зависимость

каузальная 72

обратная 66,72-73

прямая 66

Загрязнение окружающей среды 181

Закон Вагнера 335

единой цены 415

о занятости 495

о минимальной зарплате 331

о праве на труд 335

предложения 102

спроса 95

спроса и предложения 107

Законодательство налоговое 546

Зарплата и здоровье 339

и качество персонала 340

и текучесть кадров 339

и усердие работника 340

предельно допустимая 341

эффективная 337

Знания как общественное благо 286

Золотой стандарт 353

И

Избыток бюджетный 304

Издержки 41, 174

альтернативные 29, 52, 80, 174
антиинфляционной политики 521
инфляции 385, 394, 539-540
маржинальные 31
меню 386, 462
налогообложения 202
средние 31
стоптанных башмаков 385
упущенных возможностей 29, 80, 87 Излишек
общий 178
потребительский 170
потребителя 189
производителя 174, 189
товара 106
Импорт 85, 401
Импортер 211
Импортная квота 60, 215, 435
Инвестиции 238, 277, 295, 301, 304, 407, 452
в человеческий капитал 281
внутренние 420, 426, 434
и налоги 312
иностранные 280, 420
национальные 304
портфельные 280
портфельные иностранные 402
прямые иностранные 280, 402
чистые иностранные 402-403, 426-433
Инвестиционный акселератор 490

Инвестиционный налоговый кредит 312

Индекс

SP500 298

бедствия 506

биржевой 298

Доу-Джонса 297

потребительских цен 251, 371, 373, 450

цен для производителей 255

Индексация 262

налогов 390

Инсайдер 335

Инфляция 39, 40, 232, 252, 371, 470, 508

в долгосрочном периоде 517

в краткосрочном периоде 506

и безработица 539

издержки 384

коэффициент потерь 522

неожиданная 391

нулевая 539-540

ожидаемая 515

реальная 515

темп 379

факторы 506

Инъекция денежная 375-376

История экономики США 507

экономической мысли 507

К

Казначейский вексель правительства США 303

Капитал бегство 437

доходность 289

изменение 458

убывающая доходность 279

физический 273

человеческий 273

Карточка дебетовая 358

Классическая дихотомия 377

Количественная теория денег 380

Коллективный трудовой договор 334

Конкуренция 220

недобросовестная 221

совершенная 93

Контроль денежный 363

Корреляция 66

Коэффициент потерь 522, 523

Кредитор в последней инстанции 358

Кривая движение по кривой 67

Лаффера 200

наклон 69

потребительских возможностей 78

предложения 102, 130

производственных возможностей 78

сдвиг 67

смещение 67

совокупного предложения 451, 455, 459, 463, 465, 512, 514

совокупного спроса 450-455, 459, 465, 479, 482-483, 487

спроса 66, 96

Филлипса 40, 507, 512, 520

Л

Ликвидность 352, 481

М

Макроэкономика 20, 53, 232, 269

Маржинальное изменение 30

Массовое изъятие вкладов 366

Международная торговля 220

и благосостояние 212, 218

Микроэкономика 53, 232

Модель открытой экономики 425

Монополист 94

Монополистическая конкуренция 94

Монополия 37

Мультипликатор 490

денежный 363

Н

Наблюдение 47

Надбавка за дороговизну 260

Наклон линии 69

Налог 152

FICA 159

и благосостояние 188

инфляционный 380, 385, 388

на доход 548

на заработную плату 159

на землю 196

на импорт 212

на потребление 310

на предметы роскоши 161

на продажу товара 215

на труд 195

распределение налогового бремени 156

с оборота 310

с продаж 310

Налоговое бремя 189

распределение 156

Налоговый кредит 151

Налогообложение двойное 547

Население рост 285

Научный метод 46

Национальная безопасность 220

Невидимая рука 37

рынка 35, 113, 181

Норма

обязательных резервов 363

процента по федеральным фондам 485

резервов 361

О

Облигация 296

бросовая 296

индексированная 395

кредитный риск 296

основная сумма долга 296

порядок налогообложения процентов 296

риск неплатежа 296

срок обращения 296

Обменный курс 420, 426

номинальный 412, 418

реальный 413, 432, 436

Образование 281

Объем выпуска 484

при полной занятости 457

Объем производства потенциальный 457

Ожидания 95, 102, 463

инфляционные 514

рациональные 522

Олигополия 94

Операции на открытом рынке 359, 363, 480, 486

Оплата труда минимальная 154

П

Паритет покупательной способности 415

Пассивный выбор 342

Патент 288

Переменная

номинальная 377

опущенная 72

реальная 377

Показатель макроэкономический 232

Покупатель маржинальный 171

предельный 171

принимаящий цену 94

Политика

laissez faire 181

антиинфляционная 521
внешнеторговая 435-436
временной лаг 499, 534
государства 142
денежно-кредитная 358, 395, 486
закрытых дверей 283
макроэкономическая 550
монетарная 358, 486, 535, 537
непоследовательная во времени 536
открытых дверей 283
стабилизационная 494, 497, 499
финансово-бюджетная 487
фискальная 487
Политическая стабильность 282, 437
Портфель 300
Посредник финансовый 295, 298
Потребительская корзина 252
стоимость 255
Потребительский излишек 173
Потребление 238, 407, 452
Пошлина 435
Правило 70-ти 270
Правительство 36
Право собственности 282
Предельная склонность к потреблению 490
Предельное изменение 30
Предложение 92
денег 358-361, 365, 373, 480, 483, 486

заемных средств 307

избыточное 106

изменение 109

индивидуальное 103

неэластичное 129

объем 99, 109

рыночное 103

сдвиг кривой 104

факторы 99

шоковый избыток 519

эластичное 129

Преимущество

абсолютное 80, 87

сравнительное 81, 87, 208

Прибыль 299

нераспределенная 237

Приведенная стоимость 309

Принцип сравнительных преимуществ 80, 82

Причина 71

Продавец

маржинальный 176

предельный 176

принимающий цену 94

Производительность 38, 41, 269

и уровень жизни 272

факторы 271

Профицит бюджета 315, 542

Профсоюз 334, 336

Процент сложный 308

Процентная ставка 307, 486, 500

в долгосрочном периоде 484

в краткосрочном периоде 484

номинальная 262, 307, 383, 480

равновесная 428, 481-483

реальная 262, 307, 383, 431-434, 480

Р

Работник отчаявшийся 325

Рабочая сила 323

Равенство 28

Равновесие 106

в открытой экономике 426

оценка 179

Равновесный уровень цен 379

Размещение ресурсов 92, 388

Размещение, см. Аллокация 180

Распределение ресурсов 192

справедливость 179

Рационирование 144

Резерв избыточный 365

Резервная армия труда 340

Резервное требование 480

Рента 59, 148

Ресурсы возобновляемые 273

изменение 458

невозобновляемые 273

ограниченность 27

природные 273

Рецессия 242, 446, 449, 533, 539

Риск моральный 343

Розничная торговля 232

Рынок 93

валюты 426, 428, 431, 434

власть над рынком 37, 181

жилья 148

заемных средств 306, 426, 430

конкурентный. 93

несовершенство 182

несостоятельность 36

облигаций 296

сдерживающее ограничение 144

труда 154, 457

труда США 324

фиаско 36, 182

финансовый 295

эффективность 181

С

Сбережения 277, 295, 301, 304, 310-311, 426

и налоги 312, 546

национальные 304, 408, 543

норма сбережений 278

общественные 304

отрицательные общественные 433

публичные 304

стимулирование 548

частные 304
эффект дохода 549
эффект замещения 549
Свобода торговли 87
Сдвиг
кривой предложения 104
кривой спроса 99
Система
координат 64
национальных счетов 301
Следствие 71
Совокупная выручка 138
Совокупное предложение 455
шоковые изменения 519
Совокупный спрос 453
Спад 446, 449
Специализация 79
Справедливость 28
Спрос 92
график 96
детерминанты 119
единичная эластичность 122
изменение 109
изменение объема 109
индивидуальный 97
на деньги 373, 480, 492
на заемные средства 307
неэластичный 122

объем 109

рыночный 97

сдвиг кривой 99

факторы 94

эластичный 122

Сравнительное преимущество 208

Средство

накопления денег 298

обмена 298

Стагнация 470

Стагфляция 470

Стадное чувство 497

Стимул 31

Стоимость

денег 374

потребительской корзины 255

приведенная 308-309

Страхование по безработице 330

Структурный сдвиг 329

Субсидия

на заработную плату 151

рентная 151

Т

Таможенный тариф 213, 225

Темп

инфляции 253

инфляции в США 258

экономического роста 270

Теория

благосостояния 189

денег количественная 376

жестких цен 462

жесткости заработной платы 461

заемных фондов 484

классическая макроэкономическая 450, 456, 510

классическая экономическая 484

неверных представлений 461

определения процентной ставки 480

паритета покупательной способности 415, 418-420, 430

предложения 200

предпочтения ликвидности 480, 484

рациональных ожиданий 522

экономики благосостояния 169

Технологические знания 274

Технология 102

изменение 458

Товар

взаимодополняющий 95

взаимозаменяющий 95

комплемент 95

комплементарный 95, 128

низший 95, 128

нормальный 95, 128

первой необходимости 119, 128

субститут 95, 128

Торговля 33, 41, 79, 82, 87

международная 207

Торговый баланс 401

активное сальдо 401

нетто-баланс 401

пассивное сальдо 401

Трансферт 238

Тред-юнион 334

У

Уравнение количественной теории денег 379

Уровень жизни 37

налогообложения 493

цен 373, 484

Утечка мозгов 281

Учетная ставка 363, 480

Ф

Фактор производства 50, 273

Финансовая система 294

институты 295

Флуктуация ВВП 242

Фонд

взаимный 298

индексный 300

паевой 298

Функция

производственная 275

с постоянной отдачей от масштаба 275

Ц

Цена 34, 94, 102

верхний предел 143

внутренняя 208

контроль над ценой 142-143

мировая 208

на ресурсы 102

несвязанная 143

нижний предел 143, 150

относительная 377, 457, 461

пол 143

потолок 143

равновесия 106

сдерживающее ограничение рынка 144

чистого рынка 106 Цикл

деловой 447, 536

экономический 447

Ч

Частичное банковское резервирование 361, 365

Чистый национальный продукт 237

Э

Экономика благосостояния 168

закрытая 301, 401, 409, 433

классическая модель 500

краткосрочные колебания 447

краткосрочные флуктуации 447

открытая 209, 302, 401, 425, 433

предложения 496

рыночная 34

стабилизация 533

теневая 196

Экономикс

десять принципов 19, 27, 41, 47, 52, 56, 62, 76-77, 112, 148, 151, 169, 192, 199, 212, 272, 277, 285, 289, 310, 315, 330, 359, 372, 381, 400, 496, 506, 539, 546

Экономическая политика 58, 142

Экономический рост 269, 277, 295

Экономия от масштаба 220

Эксперимент 47

Экспорт 85, 401

чистый 238, 401, 403, 407, 428-429, 452

Экспортер

выгоды 210

потери 210

Экстерналии 36, 181, 281

Эластичность 71

и налогообложение 160

и совокупная выручка 122

предложения 194

предложения по цене 129, 138

спроса 194

спроса по доходу 126, 138

спроса по цене 119

спроса по цене перекрестная 128

Эффект

богатства 452, 456, 479

быстрого старта 279

внешний 181

вытеснения 489-493

мультипликатора 489, 491, 493

обменного курса 452, 456, 479

процентной ставки 452, 456, 479, 483

Фишера 383, 391

Эффективность 28, 51, 179

Ю

Юнион 334

Указатель фирм и торговых марок

American Economic Review 16

American Enterprise Institute 127

Boston Globe 16

Brookings Institution 127

Ford Motor Corporation 344

Journal of Political Economy 16

Mercosur 226

NASA 287

OPEC 519

Quarterly Journal of Economics 16

Standard & Poor 298

The New York Times 16

The Wall Street Journal 16

Американская фондовая биржа 297

Биржа автоматических котировок

Национальной ассоциации фондовых дилеров 297

Бюро статистики труда 322

Комитет по операциям на открытом рынке ФРС 358, 535

Международный валютный фонд 281, 290

Мировой банк 281, 290

Национальное управление по вопросам трудовых отношений 335

Нью-Йоркская фондовая биржа 297

Организация стран — экспортеров нефти 519

Федеральная резервная система 356, 480

Федеральное резервное управление 357

Федеральный резервный банк 357

Центральный банк 356