

ОСНОВЫ макроэкономике

Касимовская Елена Николаевна,

к.э.н., доц. МГУ им. М.В.

Ломоносова

СОДЕРЖАНИЕ

- Измерение объема национального производства, национального дохода и уровня цен
- Макроэкономическая нестабильность: безработица и инфляция
- Совокупный спрос и совокупное предложение
- Потребление и инвестиции
- Равновесный объем производства в классической и кейнсианской моделях
- Фискальная политика
- Циклические колебания экономики
- Деньги и банковское дело
- Роль банков в предложении денег
- Кредитно-денежная политика
- Альтернативные взгляды: монетаризм и рациональные ожидания
- Взаимосвязь инфляции и безработицы с точки зрения кейнсианцев, неоклассиков и сторонников теории экономики предложения
- Бюджетный дефицит и государственный долг
- Экономический рост
- Международная торговля и торговая политика
- Платежный баланс

ПРИЛОЖЕНИЯ

ИЗМЕРЕНИЕ ОБЪЕМА НАЦИОНАЛЬНОГО ПРОИЗВОДСТВА, НАЦИОНАЛЬНОГО ДОХОДА И УРОВНЯ ЦЕН

Анализ экономического состояния страны основывается на системе национальных счетов, которые отражают объем совокупного выпуска продукции, национальный доход, структуру доходов и расходов общества. Основным показателем, с помощью которого измеряют объем национального производства, служит **валовой национальный продукт**, или — кратко — ВВП. Он определяется как суммарная рыночная стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных в экономике за год, при этом исключаются все не-производственные сделки (финансовые или связанные с перепродажей конечной продукции). При расчете ВВП не учитываются промежуточные продукты, предназначенные для дальнейшей переработки или перепродажи. Это позволяет избежать повторного (двойного) счета, который завышает масштабы производства. Рыночная стоимость совокупного выпуска продукции равна сумме добавленных стоимостей, созданных всеми фирмами в экономике. ВВП можно измерить двумя способами: либо суммированием всех расходов общества на приобретение товаров и услуг, произведенных в данном году, либо посредством сложения денежных доходов, полученных в результате производства продукции в этом году.

К основным компонентам расходов общества, учитываемых при подсчете ВВП, относятся **личные потребительские расходы, валовые внутренние инвестиции, государственные закупки товаров и услуг и чистый экспорт**. В доходы общества включаются отчисления на потребление капитала (амортизация), косвенные налоги, вознаграждение за труд наемным работникам, рентные платежи, процент, уплаченный за капитал, доходы от собственности и прибыль корпораций. Хотя ВВП отражает стоимость только конечных товаров и услуг, он все-таки содержит повторный счет, так как включает валовые инвестиции, и, следовательно, амортизационные отчисления. Поэтому для более точного измерения национального производства используется **показатель чистого национального продукта**, или ЧНП. Он отличается от ВВП на величину **амортизации**, то есть включает только **чистые инвестиции**.

Национальный доход страны рассчитывается на основе добавленной стоимости, созданной в течение года. Он характеризует чистый доход общества, который измеряется суммой цен всех факторов производства. Поэтому величина национального дохода равна ЧНП за вычетом косвенных налогов.

С точки зрения собственников факторов производства национальный доход — это заработанный доход. Но они, во-первых, должны вносить взносы на социальное страхование, выплачивать налоги на прибыль и направлять определенную часть дохода в производство (нераспределенная прибыль); во-вторых, могут получать доходы, не имеющие отношения к использованию принадлежащих им факторов производства (например, трансфертные платежи). По этим причинам **личный (полученный) доход** не совпадает с национальным доходом. Его объем равен национальному доходу минус выплаты на социальное страхование, налоги на прибыль корпораций, нераспределенная прибыль и плюс трансферты. Но личный доход, в свою очередь, превышает доход, которым домашние хозяйства располагают в окончательном виде. Владельцы личного дохода должны уплатить государству индивидуальные налоги. После этого у них остается доход, который они направляют на потребление и сбережение — **располагаемый доход**.

Макроэкономические показатели национального производства выражаются в рыночных ценах. Когда они измеряются в текущих ценах (ценах текущего года), их величины имеют номинальное выражение. Если же используются постоянные цены, то они приобретают реальное значение. Между номинальными и реальными величинами ВВП, ЧНП и других показателей национальных счетов могут быть существенные расхождения в связи с изменением уровня цен.

Для того, чтобы выявить реальное изменение объема национального производства,

необходимо использовать **методы инфлирования** (если цены растут) и **дефлирования** (если цены падают). Наиболее простой метод инфлирования или дефлирования ВВП — это деление номинального ВВП на индекс цен (дефлятор ВВП).

Подчеркивая значение показателей ВВП, ЧИП, национального дохода для анализа экономического состояния страны, стоит обратить внимание на то, что они дают представление лишь о материальном благосостоянии общества, но не являются полной характеристикой его реального благосостояния. Даже самый объемный показатель национального выпуска продукции — ВВП — не учитывает факторы, которые оказывают на благосостояние ве-сомое влияние. Речь идет о «нерыночных операциях» качественных пара-метрах продукции, характере распределения ВВП, состоянии окружающей среды, теневой экономике и т. д. Для учета такого рода факторов вводится понятие чистого экономического благосостояния.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ НЕСТАБИЛЬНОСТЬ: БЕЗРАБОТИЦА И ИНФЛЯЦИЯ

В рыночной системе действует тенденция к экономической нестабильности, которая выражается в ее циклическом развитии, безработице, инфляционном росте цен.

Экономический цикл, как правило, включает **подъем, спад, депрессию, оживление**, но его интенсивность, продолжительность зависят от тех конкретных условий, в которых он развивается. Выдвигаются разные причины циклического развития рыночной экономики. Многие экономисты, вслед за Дж. М. Кейнсом, считают, что динамика производства и занятости зависит от совокупных расходов, изменения их величины. Другие исследователи полагают, что экономический цикл связан с колебаниями в совокупном предложении.

Безработица развивается в **циклической, фрикционной, структурной форм-мах**. Две последние «нормальные» с точки зрения принципов функционирования рыночной системы. Поэтому полная занятость совместима с **естественным уровнем безработицы**, при исчислении которого учитывается фрикционная и структурная незанятость. Объем производства, который можно произвести в условиях полной занятости, выражает производственный потенциал экономики. Развитие циклической безработицы приводит к превышению ее фактического уровня над циклическим. Экономическая цена этого превышения выражается в отставании фактического объема ВВП от его потенциальной величины. Его размер рассчитывается на основе **закона Оукена**. Внеэкономические издержки безработицы выражаются в декавалификации незанятой рабочей силы, распаде нравственных устоев и морали, в острых социальных и политических коллизиях.

Инфляция проявляется в повышении цен. Уровень инфляции, временные периоды его удвоения — основные характеристики инфляционного про-цесса.

Определяя причины инфляции, одни экономисты связывают ее, прежде всего, с развитием избыточного спроса (**инфляция спроса**), другие — с ростом издержек производства на единицу продукции (**инфляция издержек**). Инфляция, если она носит непредвиденный характер, приводит к произвольному перераспределению доходов. Потери несут кредиторы, владельцы сбережений, получатели фиксированных доходов. Прогнозируемая инфляция позволяет отдельным лицам и фирмам смягчить ее давление на доходы.

Экономисты по-разному оценивают влияние инфляции на производство. Приверженцы концепции инфляции спроса утверждают, что умеренная инфляция способствует повышению темпов роста экономики и преодолению репрессии. Сторонники концепции инфляции издержек производства, напротив, полагают, что ее развитие приводит к сокращению производства. Но те и другие признают, что **гиперинфляция** может привести к краху финансовой системы и экономики.

СОВОКУПНЫЙ СПРОС И СОВОКУПНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Общая модель общеэкономического равновесия выражается через равенство совокупного спроса (AD) и совокупного предложения (AS).

Совокупный спрос — это экономический агрегат, равный реальному объему национального производства, который готовы купить потребители при любом возможном уровне цен. Модель совокупного спроса графически может быть представлена в виде кривой с отрицательным наклоном, которая характеризует зависимость между объемом покупаемого реального ВВП и уровнем цен.

На динамику потребляемого (покупаемого) ВВП влияют ценовые и неценовые факторы. Действие ценовых факторов реализуется через изменение в объеме совокупного спроса на товары и услуги и графически выражается движением вдоль кривой AD. Неценовые факторы вызывают изменение в совокупном спросе, сдвигая кривую AD влево или вправо. **К ценовым факторам** (кроме уровня цен), которые влияют на динамику объема AD, относятся:

- эффект процентной ставки;
- эффект богатства, или кассовых остатков;
- эффект импортных закупок.

Неценовые факторы многообразны. Изменения в потребительских расходах могут быть вызваны изменениями и в уровне благосостояния потребителей, и в их ожиданиях, и в размерах потребительской задолженности и налогов. На инвестиционные расходы влияют динамика процентной ставки, перспективы получения прибыли на вложенный капитал, уровень налогов на предпринимательство, развитие технологии и степень использования производственных мощностей. Изменения в государственных расходах, как правило, вызываются политическими решениями. Расходы на чистый экспорт зависят от динамики и уровня дохода других стран и от валютного курса национальной денежной единицы.

Совокупное предложение — это экономический агрегат, равный наличному реальному объему производства при каждом возможном уровне цен. Модель совокупного предложения графически может быть представлена кривой, выражающей положительную зависимость между уровнем цен и объемом национального производства. Но стоит принять во внимание дискуссию, которая ведется в экономической науке относительно природы и формы этой кривой. Важно также понять, что форма кривой совокупного предложения отражает изменение издержек производства на единицу продукции в условиях, когда меняются объемы национального производства.

В современной экономической литературе выделяется три отрезка кривой AS. **На горизонтальном отрезке (кейнсианском)** изменение в объеме национального производства осуществляется при постоянных ценах. На промежуточном (восходящем) отрезке увеличение реального объема национального производства сопровождается ростом цен. **На вертикальном отрезке** кривой совокупного предложения повышаются только цены, а реальный ВВП остается неизменным. Классическая школа признает только вертикальную конфигурацию этой кривой, в то время как кейнсианцы последовательно отстаивают идею о том, что она также включает горизонтальный и восходящий отрезки. А это означает, что сдвиг совокупного спроса приводит не только к изменению номинального, но и реального ВВП, затрагивая, таким образом, и производство и занятость.

Влияние неценовых факторов на динамику совокупного предложения графически иллюстрируется сдвигом кривой AS. Эффект неценовых факторов связан с их воздействием на издержки единицы производимой продукции, их динамику при неизменном уровне цен.

К неценовым факторам совокупного предложения относятся:

- уровень цен на производственные ресурсы (внутренние и импортные);
- структура рынка;
- производительность;
- изменения правовых норм.

Равновесный уровень цен и равновесный объем производства предполагает равенство совокупного спроса и совокупного предложения. Это равенство в графическом выражении иллюстрируется точкой пересечения кривых AD и AS.

Смещение этих кривых оказывает влияние на равновесный объем национального производства. Если кривая совокупного спроса AD смещается на горизонтальном отрезке кривой AS, изменяется только реальный объем ВВП; смещение ее на промежуточном отрезке приводит к

изменению и номинального, и реального ВВП; на вертикальном отрезке сдвиг кривой AD сопровождается только увеличением цен (инфляция спроса), а реальный ВВП остается неизменным.

Увеличение совокупного спроса вызывает рост цен (при сдвиге кривой AD на промежуточном и вертикальном отрезках кривой AS), но его сокращение приводит к их падению с определенным временным лагом (**эффект хра-повика**). При неизменном совокупном спросе сдвиг кривой AS влево будет способствовать росту цен (инфляция, вызванная ростом издержек производства). Если она сдвигается вправо, то реальный объем производства увеличивается, что свидетельствует о росте производственных возможностей экономики.

ПОТРЕБЛЕНИЕ И ИНВЕСТИЦИИ

В кейнсианской макроэкономической модели равновесного производства мотором экономического роста выступает **совокупный (эффективный) спрос**, который в ее упрощенном варианте **равен сумме потребительских расходов (С) и инвестиций (I)**.

Потребительские расходы делятся на автономные и зависимые от динамики текущего располагаемого дохода. Эта зависимость фиксируется функцией потребления. Ее зеркальным отражением выступает функция сбережения. Смещение кривых потребления и сбережения вверх-вниз вызывается изменениями в уровне накопленного богатства потребителей, цен и налогообложения, в объеме потребительской задолженности, а также ожиданиями домохозяйств относительно возможных изменений их дохода. Показатели средней и предельной склонности к потреблению и к сбережению позволяют определить характер функций потребления и сбережения: с их помощью прогнозируется динамика потребительских расходов и сбережений в зависимости от любого изменения располагаемого дохода.

Инвестиционные расходы — другой компонент совокупных затрат. Зависимые инвестиции связаны с динамикой дохода. На автономные инвестиции оказывают влияние уровень реальной процентной ставки и ожидаемая норма чистой прибыли. Эту зависимость фиксирует кривая спроса на инвестиции. **Плановые инвестиции** могут не совпадать с их фактическим объемом. Их уравнивание осуществляется через **изменение производственных запасов**, имеющихся на конец года.

Смещение кривой спроса на инвестиции (вверх-вниз) вызывается изменениями:

- в издержках производства,
- в уровне налоговых ставок на предпринимательскую деятельность,
- в технологии производства,
- а также в предпринимательских оценках будущих перспектив для бизнеса и т. д.

Влияние этих факторов на динамику инвестиционных затрат обуславливает высокий уровень ее нестабильности.

РАВНОВЕСНЫЙ ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА В КЛАССИЧЕСКОЙ И КЕЙНСИАНСКОЙ МОДЕЛЯХ

В экономической литературе существуют различные толкования общей модели макроэкономического равновесия «совокупный спрос — совокупное предложение» (AD—AS).

Классический вариант этой модели основывается на **законе Сэя** и предполагает:

Абсолютную эластичность заработной платы и цен.

- Выдвижение на первый план совокупного предложения в качестве мотора экономического роста.
- Способность рыночного механизма к сбалансированию совокупного спроса и совокупного предложения на уровне полной занятости и полного использования других факторов производства.
- Постоянно действующую тенденцию к совпадению объема совокупного предложения и

потенциальных возможностей экономики (поэтому кривая совокупного предложения иллюстрируется вертикальной линией, отражая изменение уровня цен и постоянство объема производимого дохода).

($Y - C + I$ или $Y - C + I + G + X_p$) и путем «изъятия—инъекций» (I-S).

Динамичный спрос экономики в соответствии с моделью мультипликатора предполагает расширение потребительских расходов. Поэтому рост сбережений может вызвать снижение равновесного ЧИП и таким образом сузить возможности для наращивания сбережений в будущем («парадокс бережливости»).

Экономическое равновесие может иметь место на различных участках (отрезках) кривой совокупного предложения.

ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

Фискальная политика - это сознательное манипулирование государственным бюджетом, направленное на стабилизацию экономического развития.

Дж. М. Кейнс и его последователи, подчеркивая, что, в отличие от предпринимателей и домохозяйств, государство выражает не частные, а общественные интересы, рассматривают фискальную политику в качестве наиболее эффективного инструмента государственного воздействия на экономический рост, уровень занятости и динамику цен. В кейнсианской модели экономического равновесия **стабилизирующая роль фискальной политики** связана с ее воздействием на равновесный ЧНП через изменение совокупных расходов, то есть совокупного спроса. В упрощенном варианте этой модели рассматривается только **дискреционная фискальная политика**, а анализ ее влияния на экономику основан на множестве допущений (стабильности цен, сведении всех налоговых поступлений к индивидуаль-ному паушальному налогу, независимости инвестиций от величины ЧНП, отсутствии экспорта и т. д.). Несмотря на такой абстрактный подход к фискальной политике, он позволяет и уяснить ее роль в кейнсианской модели экономического равновесия, и составить общее представление о ее механизме и влиянии на ситуацию в экономике. Дискреционная фискальная политика осуществляется через государственные закупки товаров и услуг, государственные трансферты и налоги. Изменение их величин приводит к изменению совокупных расходов. Воздействуя таким образом на совокупный спрос, фискальная политика оказывает влияние на величину равновесного ЧНП. Оно имеет множительный характер и измеряется с помощью мультипликаторов государственных закупок, государственных трансфертов и налогов и мультипликатора сбалансированного бюджета, который измеряет совокупный эффект одновременного изменения государственных доходов и расходов. На характер дискреционной фискальной политики большое влияние оказывает состояние экономики. В период спада, как правило, осуществляется стимулирующая фискальная политика, а в условиях избыточного спроса она носит сдерживающий характер.

Недискреционная фискальная политика основана на зависимости изменений налоговых поступлений и государственных трансфертов от динамики ЧНП, которая отражает ход делового цикла. С помощью **бюджета полной занятости** можно дифференцировать влияние дискреционной и недискреционной политики на состояние государственного бюджета и, таким образом, оценить фискальную политику правительства. Эффективность фискальной политики на практике может снижаться в результате возможного ее временного запаздывания по отношению к потребности текущей экономической ситуации, ее использования в политических целях, а также в результате непредвиденных международных шоков совокупного спроса и эффекта чистого экспорта, если экономика носит открытый характер.

На эти обстоятельства, а также возможное неблагоприятное воздействие фискальной политики на частные инвестиции (эффект вытеснения) обращают внимание многие оппоненты кейнсианской оценки фискальной политики как инструмента воздействия государства на экономику. Сто-ронники **теории экономики предложения**, критикующие кейнсианскую концепцию, утверждают, что она не учитывает воздействие налогов на динамику совокупного предложения. Они считают, что снижение налоговых ставок может стимулировать совокупное

Подвергнув критике закон Сэя и классическое положение об абсолютной гибкости ставок заработной платы и цен, **Дж. Мейнард Кейнс** дал принципиально иную интерпретацию общей модели равновесия. На данном этапе ее анализа принципиальное значение имеют следующие **положения кейнсианской теории**:

- В краткосрочном периоде ставки заработной платы и цены обладают жесткостью. Поэтому рыночный механизм без государственного вмешательства не в состоянии сбалансировать экономику, одновременно обеспечивая полную занятость и полное использование средств производства.
- Мотором экономического роста выступает эффективный спрос, так как в краткосрочном периоде совокупное предложение — величина заданная и во многом ориентируется на ожидаемый совокупный спрос.
- Объем инвестиций и вид функции потребления определяют уровень дохода и занятости. Приращение равновесного дохода всегда больше прироста инвестиций и его величина определяется с помощью простого мультипликатора.
- На динамику равновесного дохода (если речь идет об открытой экономике) оказывают влияние величина и изменение чистого экспорта.
- Равновесный доход можно определить двумя методами: суммированием совокупных расходов ($Y = C + I$ или $Y = C + I + G + X - M$) и путем «изъятия—инъекций» (I-S).
- Динамичный спрос экономики в соответствии с моделью мультипликатора предполагает расширение потребительских расходов. Поэтому рост сбережений может вызвать снижение равновесного ЧИП и таким образом сузить возможности для наращивания сбережений в будущем («парадокс бережливости»).
- Экономическое равновесие может иметь место на различных участках (отрезках) кривой совокупного предложения.

ЦИКЛИЧЕСКИЕ КОЛЕБАНИЯ ЭКОНОМИКИ

Для рыночной экономики характерна нестабильность. Ей свойственны подъемы и спады, которые формируют экономический цикл. Такого рода циклические колебания связаны с другими формами экономической не-стабильности.

По мнению многих экономистов, и в первую очередь представляющих кейнсианскую школу, большую роль в нестабильности экономической динамики играют колебания в объеме инвестиционных затрат, которые вызваны действием разных факторов, в частности изменениями в объеме продаж. Их масштабы и сроки могут зависеть от развития крупных инновационных процессов, от времени их наступления и окончания. Циклический характер колебаний экономического роста кейнсианская школа объясняет принципом акселератора и действием мультипликационно-акселерационного механизма. В рамках кейнсианской школы концепция акселератора позднее была дополнена теорией «неравномерных толчков» Фриша и теорией экономического цикла Хикса.

К внешним факторам, которые могут оказывать дестабилизирующее воздействие на экономический рост, многие экономисты относят:

- вмешательство государства в экономику (если оно подрывает функционирование рыночного механизма);
- ухудшение ситуации на мировом рынке;
- подчинение экономических интересов политическим.

Научные прогнозы относительно циклических колебаний, их глубины, продолжительности, фаз падения и подъема экономики не всегда точны, но полезны, так как позволяют заранее предпринять меры, направленные против перегрева экономической конъюнктуры или на смягчение экономических и социальных последствий циклических спадов.

Прогнозные оценки развития экономики основываются на так называемых лидирующих индикаторах и рассчитываются с помощью простых агрегатных моделей, аналитических экономических обзоров и сложных экономических моделей.

ДЕНЬГИ И БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

По поводу **сущности денег** имеются различные взгляды. В настоящее время одни экономисты определяют деньги через присущие им **функции**:

- счетной единицы,
- средства обращения,
- средства сбережения.

Другие считают, что деньги — это совокупность активов, используемых при совершении сделок.

Анализ денежного рынка включает вопросы, связанные с **предложением денег, спросом на них и их ценой**.

К компонентам денежного предложения обычно относят долговые обязательства государства, коммерческих банков и сберегательных учреждений обладающие абсолютной или почти абсолютной ликвидностью. Эти долговые обязательства включают **три денежных агрегата**:

- M1 (наличность и чековые вклады),
- M2 (M1, нечековые сберегательные вклады и небольшие срочные вклады)
- и M3 (M2 и крупные срочные вклады).

Но большинство экономистов считают, что собственно деньги—это агрегат M1, рассматривая M2 и M3 как «почти деньги». Не имея внутренней стоимости, все три денежных агрегата выступают в качестве денег, потому что общество приемлет их в этой роли. Они выступают законным денежным средством и, наконец, обладают относительной редкостью.

Ценность денег определяется соотношением предложения и спроса на них. При данном уровне денежного спроса **реальная ценность денег определяется их покупательной способностью**.

Общий спрос на деньги включает **спрос на деньги для сделок и спрос на деньги со стороны активов**. Так как количество денег для сделок зависит от общей денежной ценности реализуемых товаров и услуг, то существует прямая зависимость между номинальным объемом ВВП и величиной спроса, на деньги для сделок. Объем спроса на деньги со стороны активов зависит от уровня процентной ставки и находится в обратной зависимости от его динамики.

Соотношение спроса и предложения на денежном рынке определяет ставку процента. Тенденция к неравновесному состоянию денежного рынка устраняется в результате изменения цен на облигации. Цены на облигации и процентные ставки изменяются в обратном направлении. При равновесной ставке процента цены на облигации неизменны, а спрос на деньги и их предложение равны.

Банковские системы, как правило, характеризуются двухуровневой или трехуровневой структурой. Банковская система США состоит из Совета управляющих Федеральной резервной системы 12 федеральных резервных банков и сети коммерческих банков. Банковская система России включает Банк России (центральный банк страны), коммерческие банки различных видов, а также другие кредитные учреждения, получившие лицензии на осуществление банковских операций. Коммерческие банки выполняют активные (предоставление ссуд) и пассивные (привлечение вкладов) операции. Кроме того, они оказывают различные банковские услуги.

РОЛЬ БАНКОВ В ПРЕДЛОЖЕНИИ ДЕНЕГ

Коммерческие банки составляют основу кредитной системы. Они выступают в качестве посредников между теми, кто сберегает деньги, и теми, кто их инвестирует. Вклады, привлекаемые банками, — это долговые обязательства, которые с их собственным акционерным капиталом включаются в **пассивы**. Банк размещает сконцентрированные у себя средства в различные **активы** (ссуды, ценные бумаги, денежную наличность и резервы). Состав и структура активов и пассивов банка отражаются в балансовых отчетах, составляемых на определенную дату, в которых **активы равняются сумме обязательств и собственного капитала**.

Современное банковское дело основано на принципе **частичного резервирования**. Центральный банк устанавливает для коммерческих банков **норму обязательных резервов**, то

есть долю активов, которые в виде наличных денег и средств на счете в центральном банке представляют собой резерв ком-мерческого банка. **Фактические резервы равны сумме обязательных и избы-точных резервов.**

Используя систему резервов, центральный банк может контролировать объем банковских депозитов, динамику обращающейся де-нежной массы и условия кредитования. Коммерческий банк, предоставляя ссуды, создает деньги, но его возможности делать деньги ограничены. Выпуск дополнительных денег в обращение возможен до тех пор, пока размеры обязательного резерва по сумме вновь созданных чековых счетов не окажутся равными величине избыточных резервов банка. Созданные банком деньги превращаются в депозиты других банков, которые также создают деньги. Чем меньше норма обязательных резервов, тем больше совокупный объем ссуд, предоставляемых всеми коммерческими банками, и их инвестиций. Тем самым избыточные резервы порождают цепь после-довательно совершаемых операций, в результате которых возникает мультиплицирующий эффект, то есть происходит **многократное расширение объема кредитования.**

Поэтому размеры увеличения денежной массы в стране зависят не только от суммы избыточных резервов, но и от величины денежного мультиплика-тора. **Денежный мультипликатор** равен единице, деленной на норму обязательных резервов.

КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА

Используя кредитно-денежную политику, государство стремится к созданию безинфляционной экономики, функционирующей в условиях полной занятости. Для решения этой задачи оно должно осуществлять **контроль за предложением денег.** Для регулирования денежного предложения централь-ный банк использует **разные инструменты**, в первую очередь, операции на открытом рынке, а также изменения резервной нормы и учетной ставки.

Операции на открытом рынке (на вторичном рынке казначейских обяза-тельств) - наиболее гибкий и тонкий инструмент контроля над предложением денег. Определяя объем купли-продажи государственных облигаций насе-лением, и изменяя уровень процентной ставки за кредит и объем спроса на ссуды, центральный банк влияет на величину кредитных резервов коммерческих банков. Массовая продажа ценных бумаг населению, сокращая кредитные резервы коммерческих банков, снижает возможности дальней-шего расширения кредита и повышает его цену (процентную ставку). Скупка казначейских обязательств у населения, напротив, повышает уро-вень кредитных резервов коммерческих банков, увеличивает их способность, «делать» кредитные деньги и снижает уровень процентной ставки.

Политика учетной ставки раньше была главным методом централизованного регулирования денежного предложения, а сейчас в большинстве развитых стран используется в качестве вспомогательного средства «подстройки» предложения денег к потребностям экономики. Изменяя учетную ставку, цен-тральный банк регулирует активность коммерческих банков на вторичном рынке казначейских обязательств. Ее рост относительно доходности ценных бумаг и уровня процента на рынке федеральных фондов ограничивает возможности их скупки коммерческими банками, а падение приводит к обратному результату со всеми вытекающими для денежного предложения последствиями.

Изменение нормы обязательных резервов воздействует на предложение денег, так как влияет на размер избыточных резервов и на величину денежного мультипликатора.

Регулируя размеры денежного предложения, центральный банк может активно влиять на развитие экономики. В кейнсианской модели макроэкономического равновесия воздействие денежного предложения на динамику ВВП осуществляется, в конечном счете, через процентную ставку, реальный, размер которой формируется кредитно-денежной политикой. Оказывая воз-действие, в первую очередь, на инвестиционные расходы, процентная ставка изменяет величину совокупного спроса и, следовательно, равновесный объем ВВП.

Кредитная политика в кейнсианской интерпретации должна в период спадов ориентироваться на **дешевые деньги**, а в период перегрева экономической конъюнктуры — **на дорогие деньги.** С помощью модели «совокупный спрос — совокупное предложение» можно выяснить, как в результате кредитно-денежной политики изменяется ВВП. На кейнсианском (горизонтальном) отрезке кривой AS политика дешевых денег приводит к его реальному росту, на

промежуточном - к реальному и номинальному, а на классическом (вертикальном) отрезке произойдет только номинальное увеличение ВВП.

Вопрос об **эффективности кредитно-денежной политики** дискуссионен.

Кейнсианская школа, не отрицая ее определенных преимуществ перед фискальной политикой (она является более гибкой, изолирована от политического влияния), в то же время подчеркивает, что ее конечный результат неопределен и ослабляется сложностью ее связи с совокупным спросом. Поэтому кейнсианцы предпочитают использовать для достижения макроэкономических целей развития в первую очередь фискальную, а не кредитно-денежную политику.

Монетаристы обращают внимание на то, что влияние предложения денег на совокупный спрос сказывается по прошествии длительного и неопределенного периода времени. Кроме того, стабилизация процентной ставки может в конечном счете дестабилизировать экономику. Поэтому они призывают относиться к кредитно-денежной политике (как и к фискальной) с большой осторожностью.

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ВЗГЛЯДЫ: МОНЕТАРИЗМ И РАЦИОНАЛЬНЫЕ ОЖИДАНИЯ

В последние два десятилетия в экономической науке получают признание концепции, авторы которых выдвигают положения, альтернативные кейнсианской теории. К их числу относятся **монетаризм и новая классическая теория**.

Концептуальные различия между кейнсианской теорией и монетаризмом (если рассматривать их крайние проявления) можно сформулировать следующим образом.

- Кейнсианская теория предполагает активную роль государства в стабилизации экономики. Монетаристы утверждают, что рыночный механизм в состоянии самостоятельно обеспечить сбалансированное и эффективное развитие экономики.
- Кейнсианцы считают, что роль денег в экономическом развитии (в изменении совокупного спроса и совокупного предложения) второстепенна. Аргументируя свою позицию, они, **во-первых**, подчеркивают сложность и неопределенность связей совокупного спроса с денежным предложением; **во-вторых**, доказывают, что скорость денег изменчива и определяется колебаниями процентной ставки; **в-третьих**, они основываются на функции потребления, которая фиксирует связь между динамикой потребительских расходов и текущим доходом; **в-четвертых**, исходят из жесткости цен и ставок заработной платы.
- Выдвигая на первый план реальные воспроизводственные потоки и связи, кейнсианцы в качестве исходного уравнения равновесной макроэкономической модели, используют уравнение, описывающее равновесие на товарном рынке: $GNP = C + I + X_n + G$ (где GNP - ВВП, X_n - чистый экспорт; G - государственные расходы).
- Монетаристы утверждают, что общее состояние экономики зависит от предложения денег, поэтому исходное равенство их равновесной макроэкономической модели выражается в уравнении обмена: $M \times V = Q \times P$ (где M — количество денег в обращении, V ~ скорость их обращения, Q — реальное количество товаров и услуг, созданных в течение года, P — средний уровень цен). Доказывая правомерность своей позиции, монетаристы, **во-первых**, утверждают, что функция потребления выражает связь, прежде всего, между динамикой потребительских расходов и постоянным доходом; **во-вторых**, включают в портфель активов более широкий набор компонентов, чем кейнсианцы.

Считая, что главный его актив—деньги, подчеркивают монетаристы, каждый экономический агент стремится к **оптимальной структуре своего портфеля**. Эта структура предполагает уравнивание предельных норм доходности по различным активам. Первое и второе утверждения позволяют монетаристам сделать вывод, что функция спроса на деньги обладает высокой стабильностью, и,

следовательно, стабильны и отношение спроса на деньги к созданному ЧНП (M/NNP), и скорость обращения денег (V). Поэтому **рост предложения денег оказывает действенное влияние на совокупный спрос и совокупное предложение.**

Эти концептуальные расхождения определяют и различия в кейнсианской и монетаристской оценках эффективности фискальной и кредитно-денежной политики.

- **Кейнсианцы** считают, что и та, и другая могут быть использованы государством для воздействия на состояние рыночной экономики, но при этом **отдают предпочтение фискальной политике.**
- Большинство **монетаристов скептически относятся к использованию и фискальной и кредитно-денежной политики.** С одной стороны, они утверждают, что рыночный механизм способен обеспечить стабильное развитие экономики. С другой — считают, что фискальная политика неэффективна, так как выталкивает частные инвестиции из производства, а использование кредитно-денежной политики может усилить дестабилизацию в производстве в связи с непредсказуемостью ее реального будущего воздействия на экономику. **С точки зрения монетаристов государство должно только регулировать темп прироста денежной массы в соответствии с реальным приростом ВВП и уровня цен (правило монетаристов) в долгосрочном периоде.**

Теория рациональных ожиданий (ТРО), связанная с новой классической экономической теорией, основана на двух концептуальных постулатах:

- Предприниматели, потребители, наемные работники, как правило, осмысливают всю информацию связанную с объектами, которые представляют для них денежный интерес. Эти «рациональные» люди в состоянии понять все возможные последствия проводимой государством экономической политики и поэтому принимать решения, которые максимизируют их благосостояние.
- Все рынки конкурентны, а цены и ставки заработной платы гибки и реагируют не только на изменение экономической ситуации, но и на информацию о возможных изменениях государственной политики. Поэтому с точки зрения сторонников ТРО любая дискреционная стабилизационная политика в принципе бесплодна, за исключением политики, проводимой в соответствии с правилами монетаристов.

Несмотря на критику ТРО многими экономистами (ее утверждения нередко противоречат реальной практике), сегодня она имеет немало приверженцев в экономической науке, прежде всего, потому что дала толчок к широкому использованию рациональных ожиданий, как методологического принципа исследования экономики.

ВЗАИМОСВЯЗЬ ИНФЛЯЦИИ И БЕЗРАБОТИЦЫ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ КЕЙНСИАНЦЕВ, НЕОКЛАССИКОВ И СТОРОННИКОВ ТЕОРИИ ЭКОНОМИКИ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

В простой кейнсианской модели доказывается, что **инфляция и безработица не могут существовать одновременно.** Эмпирические данные, полученные экономистами в 50—60-е годы, показали, что существует обратная связь между уровнем безработицы и инфляции. Она фиксируется **кривой Филлипса.**

Развитие западной экономики в 70-е (**стагфляция**) и в 80-е годы продемонстрировало непрочность этой связи. Кейнсианцы, настаивая на существовании кривой Филлипса, связывают стагфляцию с имевшимися в 70-е годы **шоками предложения**, а тенденцию к одновременному снижению и безработицы, и уровня цен в последующем десятилетии — с факторами, которые стимулировали рост совокупного предложения (снижение ставок заработной платы, подрыв монополии ОПЕК, сдерживание роста цен в некоторых ведущих отраслях).

Экономисты альтернативного кейнсианскому направлению на основании новых реалий подвергли сомнению существование кривой Филлипса. Разработанная в конце 60-х годов **гипотеза естественного уровня** позволила им по-другому оценить связь между динамикой занятости и

инфляции.

Монетаристы, интерпретируя эту гипотезу в рамках **теории адаптивных ожиданий**, считают, что кривая Филлипса относится только к краткосрочному периоду. Сама основа адаптивных ожиданий (прошлое и настоящее знание) и их медленное изменение приводят к постоянному (в краткосрочном периоде) отставанию роста номинальной зарплаты от динамики инфляции, стимулируемой политикой полной занятости. В такой ситуации, действительно, активизируется деятельность частного предпринимательства (так как издержки производства растут медленнее цен), и рост инфляции сопровождается падением безработицы. Продолжение курса на полную занятость в силу этих же причин сохранит кривую Филлипса, сдвинет ее вверх — вправо. Но, по мнению монетаристов, когда экономика достигает уровня полной занятости, расхождение между реальным и ожидаемым уровнем инфляции исчезает. Если правительство пытается «перейти» естественный уровень безработицы, то в экономике, в конечном итоге, повысится уровень инфляции и свернется производство.

Интерпретация гипотезы естественного уровня в рамках ТРО (неоклассики) отрицает кривую Филлипса не только в долгосрочном, но и в краткосрочном плане. Аргументируется это точностью прогнозов, основанных на рациональных ожиданиях. Одновременный прирост уровня зарплаты и цен, при опережающем увеличении зарплаты, сопровождается ростом издержек производства и, следовательно, снижением деловой активности. В результате эффективность политики полной занятости снижается и сама она приводит к повышению уровня инфляции.

В настоящее время дискуссии относительно кривой Филлипса продолжают. Большинство экономистов полагает, что она существует в краткосрочном периоде, но ставит под сомнение ее наличие в долгосрочном плане.

Влияние **инфляции избыточного спроса** на динамику производства и цен в краткосрочном периоде выражается в росте цен и реального ВВП, а в долгосрочном — только в росте цен.

Инфляция издержек производства в краткосрочном периоде вызывает повышение уровня цен и сокращение реального объема производства. Если в этой ситуации правительство не будет стимулировать рост совокупного спроса, то снизится номинальная заработная плата, а объем ВВП и цены достигнут прежнего уровня, но в течение определенного периода экономика будет испытывать спад, который совместится с высокой инфляцией. Если в условиях роста цен, вызванного повышением издержек производства, проводится политика полной занятости, появление **инфляционной спирали** весьма вероятно.

Сторонники **теории экономики предложения** выдвигают другую концепцию стагфляции. Они связывают ее развитие с дестабилизирующим воздействием государства на совокупное предложение, подчеркивая давление, которое оказывает на его динамику высокий уровень налогов, рост трансфертных платежей, государственное регулирование частной деятельности.

В 70—80-е годы в странах с развитой рыночной экономикой в качестве средств борьбы со стагфляцией предлагались три варианта политики: **политика воздействия на рынок, политика доходов, политика, ориентированная на предложение**. Опыт свидетельствует о низкой эффективности, в первую очередь, практических рекомендаций сторонников теории экономики предложения.

БЮДЖЕТНЫЙ ДЕФИЦИТ И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

Бюджетный дефицит возникает вследствие превышения государственных расходов над доходами. Он приводит к росту **государственного долга** - общей суммы накопленных бюджетных дефицитов прошлых лет.

Существуют **различные концептуальные подходы к проблеме регулирования бюджета**. Одни экономисты (и политики) считают, что бюджет должен быть сбалансирован ежегодно. Другие придерживаются концепции циклически балансируемого бюджета, доказывая, что бюджет выступает инструментом антициклической политики. Поэтому достаточно, чтобы он балансировался в ходе экономического цикла: дефицит, возникающий в период спада, в ходе подъема в результате жесткой фискальной политики может быть ликвидирован. Уязвимость этой

концепции связана с различиями в глубине и продолжительности повышательной и понижательной фаз цикла. Третий подход к регулированию бюджета связан с концепцией функциональных финансов, в соответствии с которой проблема сба-лансирования бюджета рассматривается как втростепенная. На первый план выдвигается задача стабилизации экономики.

Увеличение государственного долга в принципе не может привести к банкротству государства по ряду причин. Необходимость погашения долга отсутствует, достаточно лишь финансировать его. Кроме того, источником доходов для выплаты долга и процентов может выступать дополнительное налогообложение. Наконец, правительство обладает правом увеличивать денежную массу в обращении.

Но рост государственного долга может вызвать отрицательные тенденции: усиление неравенства в доходах; подрыв экономических стимулов из-за увеличения налогов; перевод части национального продукта за границу в связи с выплатой платежей по долгу и процентов иностранцам и эффект вытеснения частных инвестиций.

Повышение ставки процента на внутреннем рынке, вызванное дефицитом бюджета, приводит как к вытеснению частных инвестиций, так и к увеличению спроса на государственные ценные бумаги. Это в свою очередь вызывает рост государственного внешнего долга, но может увеличить спрос на национальную валюту, что повышает ее международную ценность, удорожает экспорт и удешевляет импорт. Уменьшение экспорта сдерживает развитие экономики. Такого рода тенденция наблюдалась в последние годы в США, где правительство придерживалось в этот период концепции функциональных финансов.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

Главный вопрос, на который стремится ответить **теория экономического роста**, сводится к тому, каким образом можно увеличить реальный: объем номинального продукта в долгосрочном периоде, то есть в условиях полной занятости. Ответ на этот вопрос имеет практическое значение, так как его решение позволяет преодолеть ограниченность ресурсов и, следовательно, расширить возможности экономики удовлетворять потребности общества.

Экономический рост измеряется двумя способами: увеличением реального ВВП и ростом его объема на душу населения за определенный период времени.

Факторы экономического роста можно разделить на три группы:

- факторы предложения (природные ресурсы, трудовые ресурсы, объем основного капитала, технология);
- факторы спроса (уровень совокупных расходов)
- и факто-ры распределения (эффективное использование ресурсов).

Но при обсуждении проблем экономического роста на первый план обычно выдвигается роль факторов предложения. Поэтому экономический рост нередко определяют с помощью сдвига кривой предложения вправо. Рассматривая экономический рост в его связи с факторами предложения, можно сделать вывод, что увеличение ВВП определяется и наращиванием ресурсов, и повышением эффективности их использования. Первое требует расширения **экстенсивных факторов** роста предложения, второе на первый план выдвигает **интенсивные факторы** его расширения.

В настоящее время в развитых странах первостепенную роль в объяснении экономического роста играют интенсивные факторы — **технический прогресс, организация и управление производством, общее и профессиональное образование**. На экономический рост оказывают влияние и иные факторы. Одни из них сдерживают экономический рост (например, большие капиталовложения в охрану окружающей природы, выхолащивание творческого начала в трудовой деятельности, ост-рые социальные коллизии и т. д.). Другие, напротив, могут его ускорять (например, благоприятная социальная, культурная, политическая ситуация в обществе). У экономистов нет однозначного отношения к экономическому росту, так как он сопровождается не только положительными, но и отрицательными последствиями.

Среди сторонников экономического роста существуют разногласия относительно роли государства в его стимулировании и регулировании. Кейнсианская школа связывает экономический рост, в первую очередь, с факторами спроса и утверждает, что с помощью фискальной и кредитно-денежной политики государство может его регулировать, прежде всего, в краткосрочном периоде. Сторонники теории экономики предложения считают, что экономический рост связан, в первую очередь, с факторами предложения, которое должно стимулироваться продуманной системой налогообложения. Многие экономисты считают, что экономический рост предполагает участие государства в формировании определенной индустриальной политики, которая создает благоприятные условия и стимулы для повышения его темпов.

При наличии самых различных точек зрения на роль государства в регулировании экономического роста, экономисты, как правило, признают, что возможности его влияния на уровень капиталоемкости и склонности к сбережению в условиях полной занятости очень ограничены.

МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ И ТОРГОВАЯ ПОЛИТИКА

Теория международной торговли основана на **концепции сравнительных преимуществ**, сформулированной Давидом Рикардо в начале XIX столетия.

Страна А обладает **абсолютным преимуществом** по отношению к стране Б, в производстве какого-либо товара, если она производит этот товар с меньшими затратами ресурсов. Однако товарообмен между странами может быть взаимовыгодным даже в том случае, когда одна страна обладает абсолютным преимуществом в производстве всех товаров. Абсолютное преимущество не играет роли при определении международной специализации и структуры торговли. В данном случае имеет значение только **сравнительное преимущество** в производстве товаров.

Если принять во внимание межстрановые различия в соотношении издержек, то **страна обладает сравнительным преимуществом в производстве товара, если она способна производить этот товар с меньшими альтернативными издержками, чем ее потенциальный торговый партнер**. Каждая страна всегда обладает сравнительным преимуществом в каком-либо производстве, даже не имея абсолютного преимущества ни в одной отрасли.

Анализ показывает, что в результате **международной специализации и свободной торговли**, основанной на использовании принципа сравнительного преимущества, суммарное производство товаров увеличивается, а страны достигают такого уровня потребления, который превышает их внутренние производственные возможности.

В целях защиты местных производителей от иностранной конкуренции правительство может устанавливать на пути свободной торговли различные барьеры. Такая политика, ограничивающая объем торговли, называется **протекционизмом**. Торговые ограничения выступают в форме **импортных пошлин (тарифов) и нетарифных барьеров**, |
Пошлина — это акцизный налог, устанавливаемый правительством на импортируемый товар. **Нетарифные барьеры включают в себя импортные квоты, лицензии, добровольные экспортные ограничения**. Все торговые ограничения приводят к повышению внутренних цен на импортные товары и снижают объем импорта. I

Основными аргументами, которые приводят сторонники протекционизма для оправдания торговых барьеров, являются:

- необходимость обеспечения национальной обороны; |
 - сохранение рабочих мест;
- защита молодых отраслей от иностранной конкуренции.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ

В международных торговых и финансовых операциях используются разные национальные

валюты. Экспортные операции страны порождают спрос на ее валюту за рубежом и одновременно предложение иностранной валюты. Импорт создает внутренний спрос на иностранную валюту и предложение национальной валюты. Обмен одной валюты на другую осуществляется на валютных рынках.

Все сделки, которые имеют место между резидентами страны и резидентами других зарубежных государств, отражаются в **платежном балансе** данной страны.

Счет текущих операций фиксирует все поступления и расходы иностранной валюты, связанные с экспортом и импортом товаров и услуг, а также чистые трансфертные платежи из страны в другие государства мира. **Счет движения капитала** отражает потоки капитала, связанные с куплей/продажей в течение года материальных и финансовых активов.

Для урегулирования несбалансированности платежного баланса по текущим операциям и движения капитала используются **официальные резервы иностранной валюты**.

Статьи платежного баланса, отражающие экспортные операции, выступают как кредит, поскольку означают поступление, «зарабатывание» иностранной валюты; статьи, отражающие импортные операции, считаются дебетом, поскольку означают расход иностранной валюты.

Существуют **три основных системы валютных (обменных) курсов**:

- фиксированные,
- свободно плавающие
- и управляемые плавающие валютные курсы.

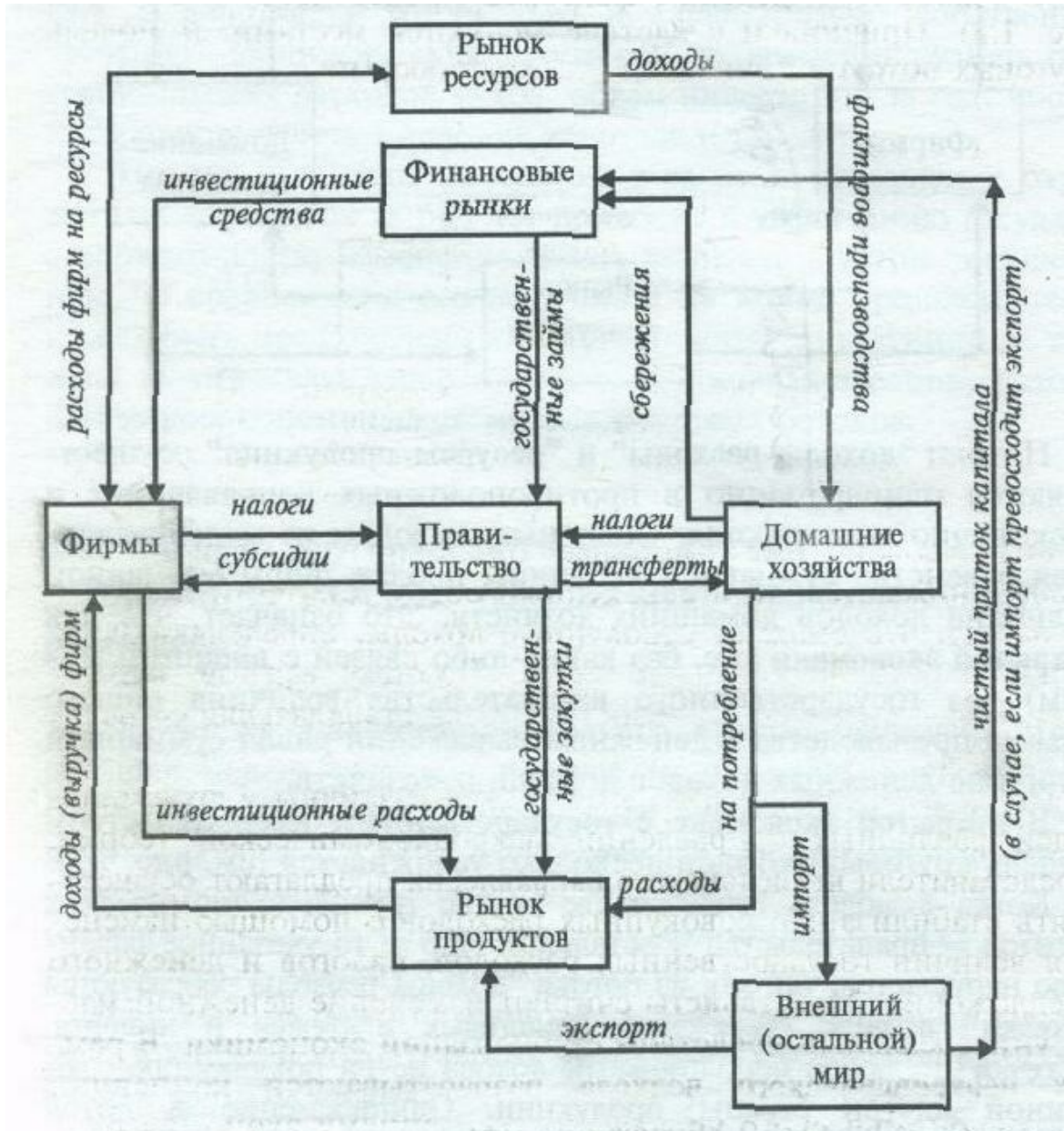
В условиях **фиксированных валютных курсов** каждая страна устанавливает золотое (долларовое) содержание своей денежной единицы, определяя тем самым обменный курс между своей валютой и валютами других стран. Для поддержания фиксированного курса национальной валюты страна использует свои резервы иностранной валюты или куплю-продажу золота.

Свободно плавающие валютные курсы определяются на основе спроса и предложения и исключают всякое воздействие государства на цену своей валюты. Свободное колебание валютных курсов автоматически корректирует дефициты и активы платежных балансов.

Система **управляемых плавающих валютных курсов** предусматривает, что центральные банки разных стран должны покупать и продавать на открытых рынках иностранную валюту для сглаживания краткосрочных и значительных колебаний (нередко усиленных спекулятивными операциями) валютных курсов.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Кругооборот продукта и дохода



**МЕТОДЫ РАСЧЕТА ВВП И ВЗАИМОСВЯЗЬ ОСНОВНЫХ СОСТАВЛЯЮЩИХ
ПОКАЗАТЕЛЕЙ НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ**

<i>Метод конечного использования (по расходам)</i>	<i>Распределительный метод (по доходам)</i>
<p><u>Валовой национальный продукт (ВНП)</u> Потребление Валовые отечественные инвестиции Государственные закупки товаров и услуг Чистый экспорт ВНП—амортизация= <u>Чистый национальный продукт (ЧНП)</u> ЧНП-сумма косвенных налогов=<u>Национальный доход (НД)</u> НД+/- ошибки и пропуски =</p>	<p><u>ВНП</u> Заработная плата (с отчислениями на социальное страхование) Прибыли Потребление основного капитала Косвенные налоги (+) Субсидии (-) 3. <u>ЧНП</u>+амортизационные отчисления=ВНП <u>НД</u>+косвенные налоги =ЧНП =1. <u>НД</u> Выплаты рабочим и служащим Арендные платежи Чистый процент Прибыль корпораций -дивиденды -налоги на корпорации -нераспределенная прибыль корпораций Доходы от собственности 2. НД - взносы в фонд социального страхования – налоги на прибыль корпораций – нераспределенная прибыль корпораций + трансфертные платежи = <u>Личный доход (ЛД)</u> 3. Личный доход – подоходные налоги = <u>Располагаемый доход</u> 4. Располагаемый доход = <u>Потребление + Сбережения</u></p>

Циклические колебания ВВП



$$\text{Разрыв ВВП} = \frac{\text{потенциальный ВВП} - \text{фактический ВВП}}{\text{потенциальный ВВП}} \times 100\%$$

$$\text{Уровень безработицы} = \frac{\text{Численность безработных}}{\text{рабочая сила}} \times 100\%$$

$$\text{Уровень занятости} = \frac{\text{Занятые}}{\text{трудоспособное население}} \times 100\%$$

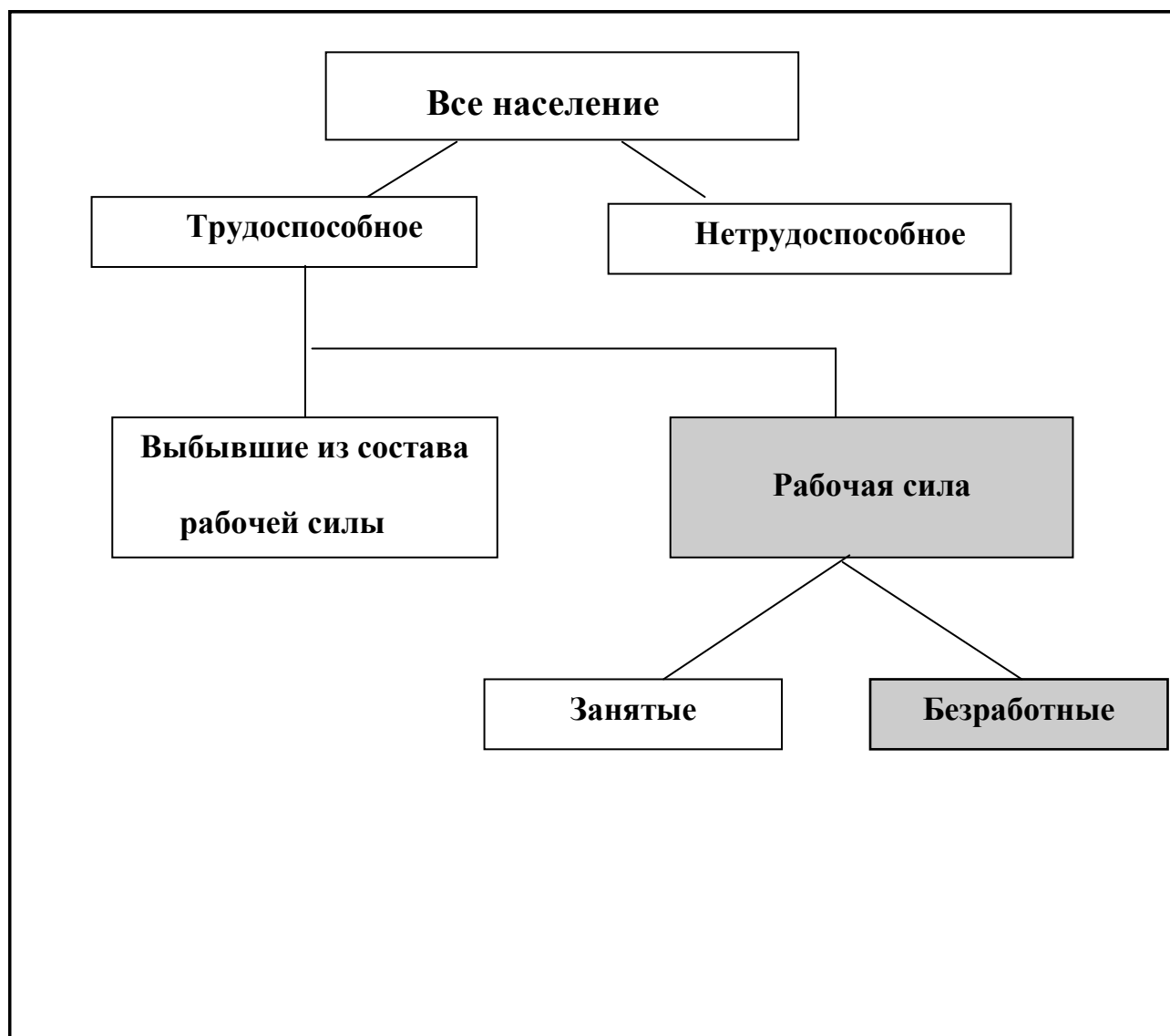
Безработица и ее виды

Фрикционная – краткие периоды незанятости, необходимые для места работы, соответствующего квалификации работника.

Структурная – длительные периоды незанятости в связи с тем, что квалификация работника не отвечает современным потребностям.

Циклическая – безработица, вызванная спадом в экономике.

Естественная безработица = фрикционная безработица + структурная



Показатели количества денег в обращении

П/п	Денежные агрегаты и их структура
1	Наличные деньги в обращении M_0
2	Депозиты населения в сбербанках до
3	востребования
4	Депозиты населения и предприятий в коммерческих банках до востребования Средства населения и предприятий на расчетных и текущих счетах
5	$M_1 = 1 + 2 + 3 + 4$
6	Срочные вклады в сбербанках
7	$M_2 = 5 + 6$
8	Депозитные сертификаты банков
9	Облигации государственного займа
10	$M_3 = 7 + 8 + 9$

Основные статьи баланса Центрального банка

Актив	Пассив
Валютные резервы (золото и иностранная валюта)	Наличные деньги в обращении
Ценные бумаги	
Кредиты коммерческим банкам	Депозиты коммерческих банков
Кредиты правительству	Депозиты правительства
Прочие активы	Прочие пассивы

Инструменты кредитно-денежной политики

- Операции на открытом рынке
- Изменение резервной нормы
- Изменение учетной ставки

Номинальный и реальный валютный курс

$$E_r = E_n * P_d/P_f$$

$$E_n = E_r * P_f/P_d$$

E_r – реальный валютный курс

E_n – номинальный валютный курс

P_d – уровень цен за рубежом (в иностранной валюте)

P_f – уровень внутренних цен (в национальной валюте)