

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ТОВАРНОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКОВ КАК ОСНОВА ФОРМИРОВАНИЯ СТАБИЛИЗАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

В условиях экономической трансформации достижение устойчивых темпов развития и стабилизация экономики становятся наиболее актуальными проблемами. Издержки переходного периода зачастую становятся настолько высокими, что общество оплачивает их в виде таких негативных явлений, как массовая безработица, отток капитала, внешняя трудовая миграция, нарастание инфляционного напряжения, «перекос экономики» в плане структурного характера экономики и др.

В этом случае, как правило, государство берет на себя ответственность и становится «рулевым» при выходе экономики из кризиса и становлении качественно новых хозяйственных отношений. Однако успешность экономических реформ, как показывает практика, не всегда зависит от количества принятых решений, а скорее от их качества и научной обоснованности. Все это предопределяет необходимость использования базовых экономических моделей при разработке экономической политики, а не принятие решений на уровне интуиции и «копирования» зарубежного опыта, так как особенности каждой экономической системы настолько индивидуальны, что научно необоснованные решения приводят к диаметрально противоположным результатам.

Как показывает успешная практика экономически развитых стран, удобным и широко распространенным способом определения эффективности экономической политики на основе определения функции совокупного спроса и анализа макроэкономических инструментов является модель “IS-LM” - графическая конструкция, предложенная в 1937г. британским экономистом, лауреатом Нобелевской премии Джоном Хиксом¹.

Как известно, анализ IS, направленный на выявление условий достижения макроэкономического равновесия на товарном рынке посредством определения состояния рынка инвестиций и сбережений, позволяет определить основные факторы, влияющие на поведение инвесторов и условия формирования источников инвестиций. В свою очередь, состояние рынка кредитных ресурсов определяется объемами организованных сбережений, сформированных со стороны домашних хозяйств. Таким образом, условия формирования организованных сбережений и наличие эффективных механизмов их трансформации в инвестиции выступают немаловажным фактором, обеспечивающим достижение равновесного состояния и, как следствие, поступательное экономическое развитие.

В этой связи, исследование состояния рынка сбережений, а также механизмов их трансформации в инвестиционные источники выступают одной из актуальнейших проблем, решение которой необходимо для повышения инвестиционной активности предпринимательского сектора и повышения темпов экономического роста в целом. Эти обстоятельства определяют необходимость осуществления воспроизводственного процесса путем привлечения внутренних финансовых ресурсов, большую долю которых составляют свободные денежные средства населения.

В связи с этим, разработка механизмов стимулирования роста сбережений населения с последующей их трансформацией в инвестиционные источники, выступает одной из немаловажных проблем и требует изучения этого вопроса с научной точки зрения. Вместе с тем, необходимо оговориться, что согласно теоретическим предпосылкам взгляды кейнсианцев и представителей классической школы несколько расходятся.

¹ См. Hicks J. Mr. Keynes and the classics: A suggested Interpretation // *Econometrica*. -1937.-April.

Согласно А. Смиуту: «Тот, кто берегает, тот благодетель нации»², Кейнс же считал, что чрезмерная бережливость может стать причиной спада производства, то есть каждая экономика должна формировать тот объем сбережений, который сможет поглотить. Сложившееся противоречие обозначило необходимость исследования влияния сберегательной активности населения и внутренних инвестиций на развитие экономики в целом.

В период экономической трансформации одновременное подтверждение получают принципы как классической, так и кейнсианской экономической теории. Кроме того, норму сбережений населения можно рассматривать в качестве своеобразного индикатора экономического состояния, наряду с такими макроэкономическими показателями как инфляция, безработица, так как она позволяет определить, на какой фазе экономического цикла находится экономика той или иной страны. А именно, если между нормой сбережений и ВВП на душу населения отрицательная зависимость, значит, экономика находится на фазе спада, и необходимо стимулирование роста потребления, если же между нормой сбережений и ВВП на душу населения положительная зависимость, то экономика на фазе подъема и дальнейшее стимулирование роста сбережений будет способствовать экономическому росту³. Современная специфика роли сбережений населения в обеспечении воспроизводственного процесса заключается в их «неоднозначном» влиянии на развитие экономики.

Таким образом, мы можем утверждать, что соотношение объемов сбережений населения и внутренних инвестиций, которое лежит в основе анализа IS, действительно выступает немаловажным фактором обеспечения поступательного экономического развития и условием, определяющим эффективность экономической политика государства.

Анализ «LM» определяет условия установления равновесия на денежном рынке, состояние которого определяет уровень равновесной процентной ставки, которая выступает связующим звеном между товарным и денежным рынками. Также данная модель позволяет определить степень чувствительности количества денег в обращении к сложившейся процентной ставке, что в свою очередь отражается на эффективности реализации денежно-кредитной политики государства. Исследование на предмет влияния таких показателей как реальная процентная ставка (номинальная процентная ставка скорректированная на темп инфляции), денежный агрегат M2 на норму сбережений показало, что сложившееся зависимость описывается следующей функцией и позволяет утверждать следующее: $APS = 0.043 - 0.00044 * r - 2.48 * 10^{-6} M2^4$ где APS- норма сбережений (отношение сберегательных вкладов населения к ВВП) r- реальная процентная ставка M2-денежный агрегат, Реальная процентная ставка. Согласно теоретическим предпосылкам между нормой сбережений и реальной процентной ставкой зависимость положительная, так как реальная процентная ставка рассматривается как «вознаграждение за воздержание от потребления». В представленной регрессии знак коэффициента перед данной переменной отрицательный и сам коэффициент незначительный. Это объясняется тем, что реальная процентная ставка не выступают главным фактором определяющим выбор населения между организованными и неорганизованными сбережениями, а банковские вклады в свете последних инфляционных тенденций не играют роль антиинфляционного инструмента.

В Кыргызстане денежный агрегат M2⁵ включает в себя наличные деньги вне банков, депозиты до востребования и срочные депозиты в национальной валюте. С одной

² Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. -М.: Соцэкгиз, 1962. -С.331.

³ Напомним, что отечественная экономика стала стабилизироваться как раз после 2002-2003 гг. Переломный уровень нормы сбережений равен 1,01 %.

⁴ $R^2=0.7$ $t=7.5$; -3.6;-2.8.

⁵ Денежные агрегаты КР : M0-наличные деньги вне банков, M1=M0+ депозиты до востребования (переводные депозиты) в национальной валюте, M2= M1+ срочные депозиты (другие депозиты) в национальной валюте. Источник: Экономические термины. Разъяснения значений и терминов: Сборник НБКР. -Бишкек, 2006. -С.6.

сторону увеличение данного агрегата можно рассматривать как увеличение наличности, которая находится вне банков. С другой стороны, как увеличение депозитов до востребования и срочных депозитов, в этом случае должна наблюдаться положительная зависимость. Однако результат исследования говорит об обратном, значит в структуре М2 преобладают наличные деньги, что и объясняет отрицательную зависимость между этими переменными.

Исследование на предмет влияния состояния государственного бюджета на сберегательную активность населения показало, что эти экономические явления оказались нейтральными по отношению друг к другу. На наш взгляд, это может быть объяснено тем, что, во-первых, социальные трансферты в структуре доходов занимают незначительную долю, и, соответственно, не смогут существенно повлиять на объем сбережений. Во –вторых, реализация стимулирующей налоговой политики окажет положительное воздействие на потребление, которое в условиях отечественной практики первично, а сбережения вторичны. Следовательно, увеличение дефицита государственного бюджета, в силу сложившегося низкого уровня доходов населения, будет стимулировать потребление.

Обобщая вышеизложенное, можно утверждать, что использование модели “IS-LM” позволит объяснить эффективность применения таких инструментов государственного регулирования, как бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политики, так как именно реализация этих инструментов государственного регулирования определяют состояние государственного бюджета, уровень рыночной процентной ставки и другие макроэкономические параметры, которые влияют на равновесное состояние товарного и денежного рынков.

Согласно кейнсианской концепции, одним из действенных способов стимулирования совокупного спроса и активизации производства может быть стимулирующая фискальная политика, направленная на повышение равновесного объема посредством снижения налоговых ставок и увеличения объемов государственных расходов. Однако, взаимосвязанность товарного и денежного рынков приводит к тому, что действительное увеличение совокупного производства значительно меньше чем ожидаемое. Это, в свою очередь, объясняется так называемым «эффектом вытеснения», в результате которого на инвестиционном рынке частный сектор оказывается вытесненным государством. В результате стимулирующей фискальной политики, наблюдается избыточный спрос на деньги, что приводит к возрастанию процентных ставок и снижению спроса на инвестиции, что приводит к сдерживанию роста совокупного спроса. Модель позволяет проанализировать последствия применения инструментов как фискальной, так и денежно-кредитной политики и поэтому, на наш взгляд, является наиболее привлекательной с точки зрения ее применения в условиях экономической трансформации.

Обосновав необходимость применения данной модели, хотелось бы остановиться на некоторых частных случаях, которые в некоторой степени могут быть характерны в сложившихся условиях отечественной экономики.

Три наиболее известных частных случая анализа “IS-LM” оказали большое влияние на дебаты по поводу основных концепций макроэкономики. В частности, для экономики в которой спрос на деньги абсолютно нечувствителен к изменению процентной ставки, кривая LM будет представлена в виде вертикальной прямой. Это означает, что население и частный сектор либо не доверяют банковской системе, либо отсутствует экономический интерес. В этом случае применение фискальной экспансии не принесет ожидаемого эффекта, а только усугубит экономическую ситуацию увеличив дефицит государственного бюджета.

Это происходит в силу того, что стимулирование спроса приведет исключительно к росту процентной ставки, при этом, никак не влияя на объемы произведенной продукции. Согласно теоретическим предпосылкам, вертикальная LM предполагает

крайнюю форму монетаризма, так как именно данное направление экономической науки отстаивает приоритетность денежно-кредитной политики перед бюджетно-налоговой. Если экономическая практика характеризуется абсолютной нечувствительностью спроса на деньги к процентной ставке, то наиболее эффективным считается применение инструментов денежно-кредитной политики в целях увеличения объемов совокупного производства.

Второй крайний случай, описанный в свое время Кейнсом, основан на анализе кривой LM, которая характеризует абсолютную эластичность спроса на деньги к процентной ставке и кривая представлена в виде горизонтальной линии. В таких условиях равновесие на денежном рынке достигается при единственном значении процентной ставки. Для такой экономики более успешным будет применение фискальной политики, нежели денежно-кредитной, так как процентная ставка фиксирована и не может уменьшаться в результате денежной экспансии. Такая ситуация носит название «ликвидной ловушки», и многие экономисты склоняются к мнению, что одной из причин Великой депрессии 1930-х годов была именно эта ситуация.

Третий крайний случай описывается в условиях, когда потребление и спрос на инвестиции неэластичен к процентной ставке, то есть кривая IS имеет вертикальный характер. В данном случае эффективна фискальная экспансия, а денежно-кредитная не оказывает влияния на объем совокупного производства. Все эти случаи позволяют использовать инструменты государственного регулирования экономики наиболее эффективным способом. Таким образом, правительство может использовать данный анализ при разработке политики, направленной на достижение заданного объема выпуска или занятости. Другими словами, данная модель должна служить руководством при выборе макроэкономической политики, особенно в условиях экономической трансформации.

И в заключение хотелось бы отметить, что для отечественной экономики применение модели IS-LM, а именно, выведение функциональной зависимости сбережений и инвестиций спроса на деньги от процентной ставки, определение степени их чувствительности, основных факторов их определяющих позволило бы осуществлять экономическую политику на более качественном уровне.

Литература:

1. Сакс Дж., Ларен Ф.Б. Макроэкономика// Глобальный подход/ Пер. с англ. – М.: Дело, 1999.
2. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. – М.: Социэкгиз, 1962. – С.331.
3. Hicks J. Mr. Keynes and the classics: A suggested Interpretation// *Econometrica*. -1937.- April.
4. Mundell R. The monetary Dynamics of International Adjustment under Fixed and Flexible Exchange Rates// *Quarterly Journal of Economics*. -1960. –May.