

Оливье Бланшар
Макро
ЭКОНОМИКА

Olivier Blanchard

M **acro**
economics

Third edition

Prentice Hall
Pearson Education International

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ

Оливье Бланшар
Макро
ЭКОНОМИКА

Учебник

Перевод с английского
под научной редакцией
Л.Л. Любимова



Издательский дом
Государственного университета — Высшей школы экономики

Москва, 2010

УДК 330.341.541
ББК 65.012.2
Б68



Издание осуществлено в рамках
Инновационной образовательной программы ГУ ВШЭ
«Формирование системы аналитических компетенций
для инноваций в бизнесе и государственном управлении»

Перевод с английского:

*Т.Ю. Матвеева, С.Э. Пекарский, И.Л. Кавицкая, Д.А. Веселов,
Н.И. Елианская, Л.Л. Любимов*

Научный редактор:

доктор экономических наук, профессор *Л.Л. Любимов*

Рецензент:

доктор экономических наук, профессор *М.Е. Дорошенко*

Authorized translation from the English language edition, entitled *MACROECONOMICS*, 3rd Edition, ISBN 0130671002, by Blanchard, Olivier, published by Pearson Education, Inc. publishing as Prentice Hall.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording by any informational storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

Russian language edition published by the University Higher School of Economics.

Авторизованный перевод с английского языка книги Оливье Бланшара «Макроэкономика», 3-е изд., ISBN 0130671002, изданной Pearson Education, Inc. и опубликованной Prentice Hall.

ISBN 978-5-7598-0556-4

Copyright © 2003, 2000, 1997 by Olivier Blanchard
© Перевод на русский язык. Государственный
университет — Высшая школа экономики, 2010
© Оформление. Издательский дом Государственного
университета — Высшей школы экономики, 2010

Оглавление

Предисловие.....	XIII	3.2.2. Инвестиции (I)	52
Благодарности.....	XVII	3.2.3. Государственные расходы (G)	52
Введение.....	1	3.3. Определение равновесного ВВП	53
Глава 1. Обзор мировой экономики	3	3.3.1. Применение алгебры	54
1.1. Соединенные Штаты Америки	4	3.3.2. Использование графиков.....	55
1.1.1. Текущий спад	6	3.3.3. Использование слов.....	57
1.1.2. Вступили ли США в Новую экономику?	7	3.3.4. Сколько времени нужно для подстройки ВВП	58
1.2. Европейский союз	9	3.4. Инвестиции равны сбережениям: альтернативный способ рассмотрения равновесия на товарных рынках.....	60
1.2.1. Как можно снизить европейскую безработицу?	11	3.5. Является ли правительство всемогущим? Предупреждение	63
1.2.2. Что делает евро для Европы?	12	Итоги темы	64
1.3. Япония	13	Ключевые термины	64
1.3.1. Что произошло с Японией в 1990-е гг. ...	14	Вопросы и задачи	65
1.3.2. Как Япония может восстановиться?	16	Глава 4. Финансовые рынки	67
1.4. Глядя в будущее.....	17	4.1. Спрос на деньги	68
Ключевые термины.....	18	4.1.1. Вывод спроса на деньги	70
Вопросы и задачи	18	4.2. Определение ставки процента-I	71
Дополнительная литература	19	4.2.1. Спрос на деньги, предложение денег и равновесная ставка процента	71
Приложение к главе 1. Где найти статистические данные	20	4.2.2. Монетарная политика и операции на открытом рынке	75
Глава 2. Обзор книги	21	4.3. Определение ставки процента-II.....	78
2.1. Валовой внутренний совокупный продукт	22	4.3.1. Что делают банки	78
2.1.1. ВВП: производство и доход.....	22	4.3.2. Предложение и спрос на деньги центрального банка.....	80
2.1.2. Номинальный и реальный ВВП.....	25	4.4. Альтернативные способы рассмотрения равновесия.....	84
2.2. Другие главные макроэкономические переменные	28	4.4.1. Рынок федеральных фондов и ставка федеральных фондов	84
2.2.1. Нормы безработицы	28	4.4.2. Предложение денег, спрос на деньги и денежный мультипликатор.....	85
2.2.2. Уровень инфляции.....	32	Итоги темы	87
2.3. Дорожная карта	35	Ключевые термины	87
Итоги темы	39	Вопросы и задачи	88
Ключевые термины.....	39	Дополнительная литература	89
Вопросы и задачи	40	Глава 5. Товарные и финансовые рынки: модель IS-LM	91
Дополнительная литература	41	5.1. Товарный рынок и кривая IS	92
Приложение к главе 2. Определение реального ВВП и цепные индексы.....	42	5.1.1. Инвестиции, продажи и ставка процента	92
ЯДРО		5.1.2. Определение ВВП.....	93
КРАТКОСРОЧНЫЙ ПЕРИОД		5.1.3. Построение кривой IS.....	94
Глава 3. Товарный рынок	47	5.1.4. Сдвиги кривой IS.....	96
3.1. Структура ВВП	48		
3.2. Спрос на товары	49		
3.2.1. Потребление (C)	50		

5.2. Финансовые рынки и кривая LM	97	7.3.1. Равновесие в краткосрочном периоде..	146
5.2.1. Реальная денежная масса, реальный доход и ставка процента	97	7.3.2. От краткосрочного периода к среднесрочному	147
5.2.2. Построение кривой LM	98	7.4. Воздействие стимулирующей монетарной политики	149
5.2.3. Сдвиги кривой LM	99	7.4.1. Динамика подстройки	149
5.3. Соединяя вместе кривые IS и LM	100	7.4.2. Если смотреть глубже	150
5.3.1. Фискальная политика, ВВП и ставка процента	101	7.4.3. Нейтральность денег	152
5.3.2. Монетарная политика, ВВП и ставка процента	104	7.5. Сокращение дефицита бюджета	153
5.4. Применение смешанной политики	106	7.5.1. Сокращение дефицита бюджета, ВВП и ставка процента	154
5.5. Как модель $IS-LM$ соотносится с фактами?	108	7.5.2. Дефицит бюджета, ВВП и инвестиции	156
Итоги темы	112	7.6. Изменения цен на нефть	157
Ключевые термины	112	7.6.1. Воздействие на естественный уровень безработицы	158
Вопросы и задачи	113	7.6.2. Динамика подстройки	159
Дополнительная литература	114	7.7. Выводы	161
СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПЕРИОД		7.7.1. Краткосрочный период по сравнению со среднесрочным	161
Глава 6. Рынок труда	117	7.7.2. Шоки и механизмы их распространения	162
6.1. Обзор рынка труда	118	7.7.3. Что мы рассмотрим дальше: ВВП, безработица и инфляция	163
6.1.1. Большие потоки работников	118	Итоги темы	163
6.2. Изменения показателей безработицы ..	120	Ключевые термины	163
6.3. Установление заработной платы	123	Вопросы и задачи	164
6.3.1. Переговоры	124	Глава 8. Естественный уровень безработицы и кривая Филлипса	167
6.3.2. Эффективные заработные платы	125	8.1. Инфляция, ожидаемая инфляция и безработица	169
6.3.3. Заработные платы, цены и безработица	126	8.2. Кривая Филлипса	170
6.4. Ценообразование	128	8.2.1. Первоначальная версия	171
6.5. Естественный уровень безработицы	129	8.2.2. Мутации	171
6.5.1. Отношение установления заработной платы	129	8.2.3. Возвращаясь к естественному уровню безработицы	175
6.5.2. Отношение ценообразования	130	8.3. Итоги и множество предостережений ..	178
6.5.3. Равновесные реальные зарплаты и безработица	131	8.3.1. Различия в естественном уровне безработицы в разных странах	178
6.5.4. От безработицы к занятости	133	8.3.2. Различия в естественном уровне безработицы в разные периоды	179
6.5.5. От занятости к ВВП	133	8.3.3. Высокая инфляция и кривая Филлипса	183
6.6. Куда мы идем дальше	134	8.3.4. Дефляция и кривая Филлипса	184
Итоги темы	135	Итоги темы	185
Ключевые термины	135	Ключевые термины	185
Вопросы и задачи	136	Вопросы и задачи	186
Дополнительная литература	137	Приложение к главе 8. От функции совокупного предложения к взаимосвязи между инфляцией, ожидаемой инфляцией и безработицей	187
Приложение к главе 6. Отношения установления зарплат и ценообразования против предложения и спроса на труд	137		
Глава 7. Соединяя вместе все рынки: модель $AD-AS$	139		
7.1. Совокупное предложение	140		
7.2. Совокупный спрос	143		
7.3. Равновесие в краткосрочном и среднесрочном периодах	145		

Глава 9. Инфляция, экономическая активность и рост номинальной денежной массы	189
9.1. ВВП, безработица и инфляция	190
9.1.1. Закон Оукена: от роста ВВП к безработице	190
9.1.2. Кривая Филлипса: от безработицы к инфляции	192
9.1.3. Функция совокупного спроса: от роста номинальной денежной массы и инфляции к росту ВВП	194
9.2. Среднесрочный период	194
9.3. Дезинфляция	197
9.3.1. Первый переход	197
9.3.2. Какой уровень безработицы? И как надолго?	198
9.3.3. Разрабатывая траекторию темпа роста номинальной денежной массы	199
9.4. Ожидания, доверие и номинальные контакты	203
9.4.1. Ожидания и доверие: критика Лукаса	203
9.4.2. Номинальные жесткости и контракты	204
9.5. Дезинфляция в Соединенных Штатах в 1979—1985 гг.	206
Итоги темы	209
Ключевые термины	209
Вопросы и задачи	209
Дополнительная литература	211

ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПЕРИОД

Глава 10. Факты экономического роста	215
10.1. Рост в богатых странах с 1950 г.	216
10.2. Более широкий обзор во времени и пространстве	221
10.2.1. Обзор периода в два тысячелетия	221
10.2.2. Обзор разных стран	222
10.3. Размышляя об экономическом росте: начало	225
10.3.1. Совокупная производственная функция	225
10.3.2. Отдача от масштаба и отдача от факторов производства	226
10.3.3. ВВП и капитал на одного работника	227
10.3.4. Источники экономического роста	228
Итоги темы	230
Ключевые термины	230
Вопросы и задачи	230
Дополнительная литература	232

Глава 11. Сбережения, накопление капитала и ВВП	233
11.1. Взаимодействие между ВВП и капиталом	234
11.1.1. Воздействие капитала на ВВП	234
11.1.2. Воздействие ВВП на накопление капитала	235
11.2. Последствия альтернативных норм сбережений	237
11.2.1. Динамика капитала и ВВП	237
11.2.2. Капитал и ВВП при устойчивом состоянии	240
11.2.3. Норма сбережений и ВВП	240
11.2.4. Норма сбережений и потребление	244
11.3. Проникаясь чувством важности	247
11.3.1. Воздействие нормы сбережений на ВВП в устойчивом состоянии	248
11.3.2. Динамические эффекты повышения нормы сбережений	249
11.3.3. Норма сбережений США и золотое правило	251
11.4. Капитал: физический против человеческого	252
11.4.1. Расширение производственной функции	252
11.4.2. Человеческий капитал, физический капитал и ВВП	253
11.4.3. Эндогенный рост	254
Итоги темы	255
Ключевые термины	255
Вопросы и задачи	255
Дополнительная литература	257
Приложение к главе 11. Производственная функция Кобба — Дугласа и устойчивое состояние	257

Глава 12. Технический прогресс и экономический рост	259
12.1. Технический прогресс и темпы экономического роста	260
12.1.1. Технический прогресс и производственная функция	260
12.1.2. Взаимодействие между ВВП и капиталом	262
12.1.3. Динамика капитала и ВВП	264
12.1.4. Воздействие нормы сбережений	266
12.2. Детерминанты технического прогресса	268
12.2.1. Плодотворность научных исследований	268

12.2.2. Применяемость результатов исследований	269	14.2.2. Использование приведенной стоимости: примеры	317
12.3. Факты роста: пересмотр	271	14.2.3. Постоянная ставка процента	317
12.3.1. Накопление капитала и технический прогресс	271	14.2.4. Номинальная и реальная ставки процента и приведенная стоимость... ..	319
12.3.2. Почему произошло замедление технического прогресса в середине 1970-х гг.?	274	14.3. Номинальная и реальная ставки процента и модель <i>IS-LM</i>	320
12.4. Эпилог: секреты роста	277	14.4. Рост денежной массы, инфляция, номинальная и реальная ставки процента	322
Итоги темы	281	14.4.1. Пересмотр модели <i>IS-LM</i>	322
Ключевые термины	281	14.4.2. Номинальная и реальная ставки процента в краткосрочной перспективе	323
Вопросы и задачи	281	14.4.3. Номинальная и реальная ставки процента в среднесрочной перспективе	324
Дополнительная литература	283	14.4.4. От краткосрочной перспективы к среднесрочной	326
Приложение к главе 12. Измерение технического прогресса	284	14.4.5. Факты относительно гипотезы Фишера	327
Глава 13. Технический прогресс, заработная плата и безработица	285	Итоги темы	330
13.1. Производительность, ВВП и безработица в краткосрочном периоде	288	Ключевые термины	330
13.1.1. Технический прогресс, совокупный спрос и совокупное предложение	288	Вопросы и задачи	330
13.1.2. Эмпирические данные	291	Приложение к главе 14. Определение ожидаемой приведенной стоимости для реальной и номинальной ставок процента.....	332
13.2. Производительность и естественный уровень безработицы	292	Глава 15. Ожидания и финансовые рынки.....	333
13.2.1. Ценообразование и установление заработной платы: пересмотр	292	15.1. Цены облигаций и их доходность	334
13.2.2. Естественный уровень безработицы ..	293	15.1.1. Цена облигации как приведенная стоимость доходов по облигации	336
13.2.3. Эмпирические данные	295	15.1.2. Арбитраж и цены облигаций.....	336
13.3. Технический прогресс и эффекты распределения	298	15.1.3. От цен облигаций к их доходности	338
13.3.1. Рост неравенства в заработной плате	299	15.1.4. Интерпретация кривой доходности	339
13.3.2. Причины усиления неравенства в заработной плате	301	15.1.5. Кривая доходности и деловая активность	340
Итоги темы	305	15.2. Фондовый рынок и динамика цен на акции	343
Ключевые термины	305	15.2.1. Цена акции как приведенная стоимость	344
Вопросы и задачи	305	15.2.2. Фондовый рынок и деловая активность.....	345
Дополнительная литература	306	15.3. Пузыри, ценовые отклонения и цены акций	349
ДОПОЛНЕНИЯ (РАСШИРЕНИЯ)		Итоги темы	353
ОЖИДАНИЯ		Ключевые термины	354
Глава 14. Ожидания: основной инструментарий	309	Вопросы и задачи	354
14.1. Номинальная и реальная ставки процента	311		
14.1.1. Номинальная и реальная ставки процента в США с 1978 г.....	314		
14.2. Ожидаемая приведенная стоимость....	315		
14.2.1. Расчет ожидаемой приведенной стоимости	315		

Дополнительная литература	355	18.1.3. Номинальные валютные курсы	403
Приложение к главе 15. Арбитраж и цены акций	356	18.1.4. От номинальных валютных курсов к реальным	405
Глава 16. Ожидания, потребление и инвестиции	359	18.1.5. От двусторонних валютных курсов к многосторонним	409
16.1. Потребление	360	18.2. Открытость на финансовых рынках ...	410
16.1.1. Впередсмотрящий потребитель	360	18.2.1. Платежный баланс	411
16.1.2. Пример	361	18.2.2. Выбор между внутренними и иностранными активами	414
16.1.3. К более реалистичному описанию	362	18.2.3. Ставки процента и валютные курсы	416
16.1.4. Объединяя все факторы: текущий доход, ожидания и потребление	364	18.3. Заключение: заглядывая вперед	418
16.2. Инвестиции	366	Итоги темы	418
16.2.1. Инвестиции и ожидания прибыли в будущем	366	Ключевые термины	419
16.2.2. Удобный особый случай	370	Вопросы и задачи	419
16.2.3. Текущая и ожидаемая прибыль	371	Дополнительная литература	420
16.2.4. Прибыль и объем продаж	373	Глава 19. Товарный рынок в открытой экономике	421
16.3. Динамика потребления и инвестиций	374	19.1. Зависимость <i>IS</i> в открытой экономике	422
Итоги темы	376	19.1.1. Спрос на товары внутреннего производства	422
Ключевые термины	377	19.1.2. Детерминанты спроса на товары внутреннего производства	422
Вопросы и задачи	377	19.2. Равновесный ВВП и торговый баланс	426
Приложение к главе 16. Вывод ожидаемой приведенной стоимости прибыли при статических ожиданиях	378	19.3. Увеличение спроса — внутреннего или иностранного	427
Глава 17. Ожидания, ВВП и политика	381	19.3.1. Увеличение внутреннего спроса	427
17.1. Ожидания и решения	382	19.3.2. Увеличение спроса со стороны иностранцев	428
17.1.1. Ожидания, потребительские и инвестиционные решения	382	19.3.3. Игры, в которые играют страны	430
17.1.2. Ожидания и зависимость <i>IS</i>	383	19.4. Удешевление валюты, торговый баланс и ВВП	432
17.1.3. Вновь о зависимости <i>LM</i>	385	19.4.1. Удешевление валюты и торговый баланс: условие Маршалла — Лернера	433
17.2. Монетарная политика, ожидания и ВВП	386	19.4.2. Воздействие удешевления валюты	433
17.3. Сокращение дефицита, ожидания и ВВП	390	19.4.3. Сочетание фискальной политики и политики регулирования валютного курса	434
17.3.1. Роль ожиданий в отношении будущего	391	19.5. Рассмотрим динамику: кривая <i>J</i>	436
17.3.2. Назад в текущий период	392	19.6. Сбережения, инвестиции и торговый баланс	439
Итоги темы	395	Итоги темы	441
Ключевые термины	395	Ключевые термины	441
Вопросы и задачи	396	Вопросы и задачи	441
ОТКРЫТАЯ ЭКОНОМИКА		Дополнительная литература	443
Глава 18. Открытость на товарном и финансовом рынках	399	Приложение 1 к главе 19. Мультипли- каторы — Бельгия в сравнении с США	443
18.1. Открытость на товарных рынках	401	Приложение 2 к главе 19. Вывод условия Маршалла — Лернера	444
18.1.1. Экспорт и импорт	401		
18.1.2. Выбор между товарами внутреннего производства и иностранными товарами	403		

Глава 20. ВВП, ставка процента и валютный курс	445	Итоги темы.....	487
20.1. Равновесие на товарном рынке.....	446	Ключевые термины.....	487
20.2. Равновесие на финансовых рынках....	447	Вопросы и задачи.....	487
20.2.1. Выбор: деньги или облигации.....	447	Приложение к главе 21. Реальный валютный курс, внутренняя и иностранная реальные ставки процента.....	488
20.2.2. Выбор: внутренние или иностранные облигации.....	448		
20.3. Совместное рассмотрение товарных и финансовых рынков.....	450	ПАТОЛОГИИ	
20.4. Воздействие политики в открытой экономике.....	452	Глава 22. Депрессии и спады	493
20.4.1. Воздействие фискальной политики в открытой экономике.....	452	22.1. Дезинфляция, дефляция и ловушка ликвидности.....	494
20.4.2. Воздействие монетарной политики в открытой экономике.....	453	22.1.1. Номинальная ставка процента, реальная ставка процента и ожидаемая инфляция.....	495
20.5. Фиксированные валютные курсы.....	455	22.1.2. Ловушка ликвидности.....	497
20.5.1. Жесткие привязки, ползущие привязки, валютные коридоры, ЕВС и евро.....	456	22.1.3. Соединяя вместе: ловушка ликвидности и дефляция.....	500
20.5.2. Жесткая привязка валютного курса и монетарный контроль.....	457	22.2. Великая депрессия.....	502
20.5.3. Фискальная политика при фиксированных валютных курсах.....	458	22.2.1. Первоначальное падение расходов....	503
Итоги темы.....	460	22.2.2. Сжатие номинальной денежной массы.....	504
Ключевые термины.....	461	22.2.3. Отрицательные эффекты дефляции... ..	506
Вопросы и задачи.....	461	22.2.4. Восстановление.....	507
Дополнительная литература.....	462	22.3. Спад в Японии.....	508
Приложение к главе 20. Фиксированные валютные курсы, ставки процента и мобильность капитала.....	462	22.3.1. Рост и падение Nikkei.....	510
Глава 21. Режимы валютных курсов	465	22.3.2. Несостоятельность монетарной и фискальной политик.....	511
21.1. Фиксированные валютные курсы и подстройка реального валютного курса в среднесрочном периоде.....	467	22.3.3. Что будет дальше?.....	513
21.1.1. Совокупный спрос при фиксированных валютных курсах.....	467	Итоги темы.....	516
21.1.2. Равновесие в краткосрочном и среднесрочном периодах.....	469	Ключевые термины.....	516
21.1.3. Аргументы «за» и «против» девальвации.....	471	Вопросы и задачи.....	517
21.2. Валютные кризисы при фиксированном валютном курсе.....	473	Дополнительная литература.....	518
21.2.1. Кризис Европейской валютной системы 1992 г.....	476	Глава 23. Высокая инфляция	519
21.3. Изменения валютного курса при гибких валютных курсах.....	478	23.1. Дефициты бюджета и создание денег.....	521
21.4. Выбор между режимами валютного курса.....	481	23.2. Инфляция и реальные кассовые остатки.....	523
21.4.1. Зоны с единой валютой.....	483	23.3. Дефициты, сеньораж и инфляция.....	525
21.4.2. Жесткая привязка валюты, валютный контроль и долларизация.....	486	23.3.1. Случай постоянного роста номинальной денежной массы.....	525
		23.3.2. Динамика и повышающаяся инфляция.....	528
		23.3.3. Гиперинфляции и экономическая активность.....	529
		23.4. Как заканчиваются гиперинфляции... ..	530
		23.4.1. Элементы стабилизационной программы.....	530
		23.4.2. Могут ли стабилизационные программы оказаться несостоятельными.....	531
		23.4.3. Издержки стабилизации.....	532

23.5. Выводы	533
Итоги темы	535
Ключевые термины	535
Вопросы и задачи	536
Дополнительная литература	536

ВОЗВРАЩАЯСЬ К ПОЛИТИКЕ

Глава 24. Должны ли ограничиваться те, кто делает политику?	539
24.1. Неопределенность и политика	540
24.1.1. А как много знают макроэкономисты в действительности?	540
24.1.2. Должна ли неопределенность вынуждать политиков делать меньше?	543
24.1.3. Неопределенность и ограничения политики	544
24.2. Ожидания и политика	544
24.2.1. Хайджекинг (захват самолетов) и переговоры.....	545
24.2.2. Еще раз об инфляции и безработице.....	546
24.2.3. Устанавливая кредит доверия	547
24.2.4. Согласованность во времени и ограничения для политиков	548
24.3. Политики (политические решения) и политика	549
24.3.1. Игры между политиками и избирателями	550
24.3.2. Игры между политиками.....	552
24.3.3. Возвращаясь к поправке о сбалансированном бюджете.....	553
Итоги темы	557
Ключевые термины.....	558
Вопросы и задачи	558
Дополнительная литература	559

Глава 25. Монетарная политика: подводя итоги	561
25.1. Оптимальный уровень инфляции	562
25.1.1. Издержки инфляции	562
25.1.2. Выгоды от инфляции.....	566
25.1.3. Оптимальный уровень инфляции: текущие дебаты	568
25.2. Конструирование монетарной политики	568
25.2.1. Цели роста денежной массы и целевой диапазон	568
25.2.2. Вновь о росте денежной массы и инфляции	569
25.2.3. Таргетирование инфляции и правила ставки процента.....	572
25.3. Федеральная резервная система в действии.....	575

25.3.1. Мандат ФРС.....	576
25.3.2. Организация ФРС.....	576
25.3.3. Инструменты монетарной политики	577
25.3.4. Практика монетарной политики	578
Итоги темы	580
Ключевые термины	581
Вопросы и задачи	581
Дополнительная литература	582

Глава 26. Фискальная политика: подводя итоги	583
26.1. Ограничение государственного бюджета	584
26.1.1. Арифметика дефицитов и долга	585
26.1.2. Текущие налоги и будущие налоги.....	587
26.1.3. Динамика соотношения долг/ВВП....	590
26.2. Четыре вопроса в фискальной политике	592
26.2.1. Эквивалентность по Рикардо.....	592
26.2.2. Дефициты, стабилизация ВВП и циклически подстраиваемый дефицит	594
26.2.3. Войны и дефициты.....	595
26.2.4. Опасности очень высокого долга	597
26.3. Бюджет США	599
26.3.1. Профициты и низкая норма сбережений в США	602
26.3.2. Профициты и старение населения Америки.....	602
Итоги темы	604
Ключевые термины	604
Вопросы и задачи	605
Дополнительная литература	606

Глава 27. Эпилог: история макроэкономики	607
27.1. Кейнс и Великая депрессия	608
27.2. Неоклассический синтез	608
27.2.1. Прогресс по всем направлениям	609
27.2.2. Кейнсианцы против монетаристов	610
27.3. Критика со стороны теории рациональных ожиданий	612
27.3.1. Три вывода теории рациональных ожиданий	613
27.3.2. Интеграция теории рациональных ожиданий	614
27.4. Современное развитие.....	616
27.4.1. Новая классическая экономическая теория и теория реального бизнес-цикла	616
27.4.2. Неокейнсианская экономическая теория.....	617

27.4.3. Новая теория экономического роста	618	Приложение 1. Введение в систему счетов национального дохода и продукта.....	623
27.5. Общепринятые установки	619	Приложение 2. Напоминание о применении математики.....	628
Итоги темы	620	Приложение 3. Введение в эконометрику	634
Ключевые термины	621	Глоссарий.....	639
Дополнительная литература	621		

Предисловие

При написании этой книги передо мной стояли две основные цели.

■ Обеспечить тесную связь с текущими макроэкономическими событиями.

Макроэкономика интересна потому, что она проливает свет на происходящее в этом мире, от введения евро в Западной Европе до текущей рецессии в США, экономического спада в Японии и экономического и политического кризиса в Аргентине. Эти события, как и многие другие, описываются в книге не в сносках, а в самом тексте или в подробных вставках в него. Каждая вставка показывает, как мы можем использовать то, что делает интересной макроэкономику, то, что мы узнали, чтобы понять события, происходящие в мире. Мы убеждены, что эти вставки не только показывают «жизнь» макроэкономики, но также подкрепляют учебный материал, представленный в модулях, делая их более конкретными и легкими для понимания.

■ Обеспечить интегрированный взгляд на макроэкономику.

Эта книга строится на одной основополагающей модели, которая сосредоточивается на выводах из условий равновесия в трех системах рынков: товарном рынке, финансовых рынках и рынке труда. В зависимости от рассматриваемого вопроса те части этой модели, которые относятся к данной проблеме, разрабатываются более детально, в то время как другие части упрощаются или отходят на второй план. Но основополагающая модель всегда остается той же самой. С помощью этого вы рассмотрите макроэкономику как стройное целое, а не как набор моделей. И вы сможете понять смысл не только прошлых макроэкономических событий, но и тех, которые произойдут в будущем.

Изменения

Реакция на первые два издания в США и во всем мире показала, что существует большой спрос на такой подход. А отзывы преподавателей и

студентов привели к большому числу важных изменений по сравнению с первым изданием.

■ Главное изменение по сравнению с первым и вторым изданиями состоит в архитектуре книги. Я перестроил ее и разбил на две части: ядро и набор из трех главных дополнений.

Ядро сфокусировано на поведении экономики в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах.

Три дополнения посвящены роли ожиданий, последствиям открытости экономики и патологиям — периодам очень высокой инфляции или очень высокой безработицы.

Реакция на эту новую структуру во втором издании была весьма положительной, и я сохранил ее в данном третьем издании лишь с несколькими небольшими изменениями: устранил одну главу о патологиях, перераспределив кое-что из ее содержания в другие главы. Две главы в основном новые: в главе 22 рассматривается экономический кризис в Японии, глава 21 сфокусирована на последствиях различных режимов валютного курса.

■ Главной целью изменений в третьем издании было упрощение.

Правда состоит в том, что макроэкономическая теория сложна. Она сложна, так как нацелена на понимание того, что экономисты называют «общим равновесием». Размышляя о том, что происходит с экономикой, вы должны учитывать все одновременно — что происходит на рынке труда, что происходит на рынке товаров, что происходит на финансовых рынках. Один из способов написания макроэкономического текста состоит в том, чтобы спрятать сложности, используя различные «удобные» подходы при рассмотрении различных тем. Этот способ облегчает чтение учебника, но затрудняет его использование для того, чтобы понимать иные события, о которых в этом учебнике не упоминается. Как вы догадываетесь, этот способ не был избран мною. Таким образом, поскольку я не хотел допускать содержательных потерь, я должен был много работать, для того чтобы упростить доказательства, насколько это возможно.

Во втором издании введены пояснения, размещенные на полях параллельно основному тексту. Эти пояснения служат многим целям: подчеркнуть важный момент, помочь понять решение, связать тот или иной довод с более ранним доказательством, обобщить ряд шагов, изложить взаимосвязанные факты или привести подходящий анекдот. Надеюсь, что эти пояснения облегчат чтение книги и обучение по ней. Реакция была весьма позитивной, и вы в третьем издании вновь найдете эти пояснения.

Для дальнейшего упрощения при подготовке третьего издания была создана команда студентов, и ей было дано простое поручение: рассмотрите каждое доказательство в этой книге и сообщите, если почувствуете затруднение или запутаетесь; скажите, как это можно изложить проще. Это привело к почти полному переписыванию учебника. Его структура осталась той же самой. Но он различается в деталях, т.е. в способе, при помощи которого вопросы обсуждаются, объясняются и иллюстрируются. Доказательства, как представляется, теперь усвоить проще и легче.

Структура

Книга состоит из двух основных частей: ядра и набора из трех главных дополнений. Ядру предшествует введение. За набором дополнений следует обзор роли политики. Книга заканчивается эпилогом. Схемы на заглавных страницах показывают, как построены главы, и отражают их связь со структурой всей книги.

■ Главы 1 и 2 знакомят с базовыми явлениями и проблемами макроэкономики. Глава 1 содержит обзор мировой экономики от США до Европы и Японии. Некоторые преподаватели предпочтут сделать это позднее, возможно, после главы 2, которая представляет базовые концепции, проясняет понятия краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного периодов и завершается кратким обзором книги. Глава 2 включает основы системы национальных счетов, детальная разработка этой системы приведена в приложении 1 в конце книги. Это снижает нагрузку на начинающего читателя и позволяет более тщательно проработать эту тему в приложении.

■ Главы 3—13 содержат ядро.

Главы 3—5 посвящены проблемам **краткосрочного периода**. Эти три главы характеризуют

равновесие на рынке товаров и на финансовых рынках. Они описывают базовую модель, применяемую для изучения краткосрочных изменений в валовом внутреннем продукте¹, т.е. *IS-LM*.

Главы 6—9 посвящены проблемам **среднесрочного периода**. В главе 6 рассматривается равновесие на рынке труда и введено понятие естественной нормы безработицы. В главах 7—9 развивается модель, основанная на совокупном спросе и совокупном предложении, и показывается, как эта модель может применяться для понимания изменений в деловой активности и в инфляции как в среднесрочном, так и в долгосрочном периодах.

Главы 10—13 посвящены проблемам **долгосрочного периода**. Глава 10 описывает факты, показывающие эволюцию ВВП по странам и в течение длительных периодов времени. В главах 11—12 развивается модель роста, изложение сосредоточено на показателях накопления капитала и технического прогресса, а также их роли в экономическом росте. Глава 13, которая является не обязательной для изучения, посвящена эффектам технического прогресса не только в долгосрочных, но и в кратко- и среднесрочных периодах. Эта тема обычно не рассматривается в учебниках, но она важна. И еще: эта глава показывает, как можно интегрировать проблемы кратко-, средне- и долгосрочных периодов — пример применения интегрированного подхода в макроэкономике.

■ Главы 14—24 покрывают три главных **дополнения**.

Главы 14—17 посвящены роли **ожиданий** в краткосрочном и долгосрочном периодах. Ожидания играют главную роль при принятии большинства экономических решений и соответственно — в определении ВВП.

Главы 18—21 посвящены следствиям **открытости** современных экономик. В главе 21, большая часть которой обновлена, описываются последствия различных режимов валютного курса — от гибких валютных курсов до фиксированных валютных курсов, до комитетов по управлению валютой и долларизации.

¹ Здесь и далее О. Бланшар применяет термин *outrput*, который почти во всех случаях в данной книге означает «валовой внутренний продукт» (ВВП), т.е. совокупный объем производства товаров и услуг в стране (совокупный выпуск). В русскоязычной литературе по соображениям краткости этот термин иногда переводят как «выпуск». Мы будем использовать термин ВВП, отвечающий как смыслу, так и требованиям краткости. — *Примеч. науч. ред.*

Главы 22—23 фокусируют наше внимание на **патологиях**, периодах, когда (макроэкономические) дела идут плохо. Глава 22 посвящена депрессиям и спадам. Большая часть этой главы обновлена (от обсуждения опасностей дефляции, ловушки ликвидности до анализа экономического спада в Японии). В главе 23 рассматриваются эпизоды гиперинфляции.

■ Главы 24—26 обращены к макроэкономической **политике**, хотя в большинстве предыдущих глав макроэкономическая политика в той или иной форме обсуждается постоянно. Цель глав 24—26 — связать все это вместе. В главе 24 раскрываются роль и пределы макроэкономической политики вообще. Главы 25 и 26 содержат обзор **монетарной и фискальной политик**. Значительная часть главы 26 посвящена недавним изменениям в монетарной политике, от таргетирования инфляции до введения правил по процентной ставке. Некоторые преподаватели могут использовать части этих глав раньше. Например, можно легко сдвинуть вперед обсуждение ограничений государственного бюджета в главе 26.

■ Глава 27 служит **эпилогом**: в ней макроэкономика ставится в рамки исторической перспективы, показана эволюция макроэкономической теории за последние 60 лет и обсуждаются сегодняшние направления исследований.

Обзор альтернативных курсов

В рамках структуры этой книги можно выделить альтернативные структуры курса. Я сделал главы более короткими, чем в стандартных учебниках и, по моему опыту, многие главы могут быть пройдены за полтора часа (каждая). Некоторые (например, главы 5 и 7) могут потребовать двух лекций для лучшего усвоения.

■ Краткие курсы (15 лекций или меньше).

Краткий курс может быть разработан на основе двух вводных глав и ядра. Опустив главы 9 и 13, мы получим всего 11 лекций. Добавим неформальные презентации одного или двух дополнительных, основанных, например, на главе 17, посвященной ожиданиям (которую можно изучить отдельно), и на главе 18 об открытой экономике, и в итоге курс составит всего 13 лекций.

Краткий курс может оставить в стороне изучение роста (долгосрочные проблемы). В этом случае курс можно организовать на основе ввод-

ных глав, а также глав 3—8 в ядре, оставив достаточно времени, чтобы пройти главу 17 об ожиданиях, главы 18—20 об открытой экономике и главу 22 о депрессиях и спадах. Курс охватит в итоге 13 лекций.

■ Более длительные курсы (от 20 до 25 лекций).

Полный семестровый курс дает более чем достаточное время, чтобы изучить ядро плюс, по крайней мере, два дополнения и обзор политики.

Дополнения предполагают предварительное изучение ядра, но во всем остальном они самодостаточны. При данном выборе порядок, в котором их лучше всего изучать, — тот, который представлен в этой книге. Начать с изучения роли ожиданий полезно, например, для понимания условия процентного паритета и природы кризисов валютных курсов.

Один из выборов, с которыми сталкиваются преподаватели, — изучать проблемы роста (долгосрочный период) или нет. Если рост рассматривается, то времени не хватит, чтобы пройти три дополнения и основательно обсудить политику. В этом случае лучше опустить изучение патологий. Если же рост не изучается, то времени хватит на то, чтобы пройти все другие темы учебника.

Особенности

Я взял за правило никогда не представлять теоретический результат, не соотнеся его с реальным миром. Вдобавок к обсуждению в учебнике самих по себе фактов я включил большое число **фокус-вставок (focus boxes)**, в которых рассматриваются отдельные макроэкономические события или факты в США или в мире.

Я пытался воссоздать некоторые из взаимодействий в отношениях преподаватель — студент, которые происходят в аудитории, применив пояснения на полях страниц, расположенных параллельно тексту. Эти пояснения выглядят как диалог с читателем, в ходе которого проясняются определенные положения в книге и обеспечивается более глубокое понимание концепций и результатов, получаемых в ходе занятий. Студенты, которые хотят изучать макроэкономику в дальнейшем, должны учитывать следующие две предложенные мной особенности.

■ **Краткие приложения** к ряду глав, в которых развиваются положения, содержащиеся в данной главе.

■ **Список литературы** в конце каждой главы, указывающий, где найти дополнительную информацию, включая большое число ключевых адресов в Интернете.

Каждая глава заканчивается тремя разделами, которые позволяют убедиться, что материал главы усвоен:

- **обзор** главных положений главы;

- список **ключевых терминов**;

- наборы расположенных в конце глав **упражнений** — одни легкие, другие посложнее; одни требуют доступа в Интернет, другие — использования расширенных программ. Более сложные упражнения, требующие работы с Интернетом или иными источниками, обозначаются звездочкой.

Список обозначений на последних страницах облегчает их понимание, когда они используются в учебнике.

Введение

Первые две главы знакомят вас с вопросами и общим подходом к макроэкономической теории

Глава 1

В этой главе вам предлагается макроэкономический тур по странам мира, начиная с длительной фазы подъема в США в 1990-е гг. до момента введения общей валюты в Западной Европе и до экономического спада в Японии.

Глава 2

В этой главе вам предлагается тур по всему учебнику. Она определяет три центральные макроэкономические переменные: ВВП, безработицу и инфляцию. Затем она представляет три концепции, на основе которых структурирован этот учебник: анализ кратко-, средне- и долгосрочных тенденций.

Что такое макроэкономическая теория? Лучший способ ответить на этот вопрос состоит в том, чтобы не давать вам формальной дефиниции, а скорее провести вас по всему миру, с тем чтобы описать основные экономические тенденции и вопросы, которые заставляют макроэкономистов и макрополитиков бодрствовать по ночам.

В то время когда писался этот учебник (начало 2002 г.), макроэкономистам и макрополитикам спалось не очень хорошо. В США они были озабочены тем, что длительная фаза подъема 1990-х гг. открыла путь к экономическому спаду. В Европе экономический рост замедлился, в то время как безработица все еще очень высока. А японская экономика выглядела ввергнутой в экономический спад, который продолжался в течение последнего десятилетия.

В данной главе более пристально рассматривается, что происходит в этих трех частях мира.

- В параграфе 1.1 рассматриваются Соединенные Штаты Америки.
- Параграф 1.2 посвящен Европе.
- В параграфе 1.3 рассматривается Япония.

Читайте главу как статью в газете. Не беспокойтесь пока о точном значении слов или о детальном понимании аргументов: термины будут определены, а аргументы подробно изложены в последующих главах. Рассматривайте ее как введение в макроэкономику. Если вам понравится эта глава, возможно, вам будет интересна данная книга. После того как прочтете всю книгу, вернитесь к этой главе, вспомните, что вы знаете о рассмотренных в ней проблемах, и оцените тот прогресс, которого вы достигли в изучении макроэкономической теории.

1.1. Соединенные Штаты Америки

Когда экономисты изучают экономику, они прежде всего рассматривают три переменные.

■ *Валовой внутренний продукт* — уровень производства в экономике в целом и темп его роста.

■ *Норма безработицы* — доля работников в экономике, которые не заняты и ищут работу.

■ *Уровень инфляции* — темп, которым растет средняя цена благ в экономике с течением времени.

Основные цифры по экономике США приведены в табл. 1.1. Для того чтобы эти текущие показатели включить в общую картину в динамике, в первой колонке показаны средние значения темпа роста ВВП, безработицы и инфляции в США с 1960 по 2000 г. Вторая колонка содержит те же три показателя, но за период 1992—2000 гг. Последние три колонки включают эти показатели за 2000, 2001 и 2002 гг.

Рис. 1.1

Соединенные Штаты Америки, 2000 г.

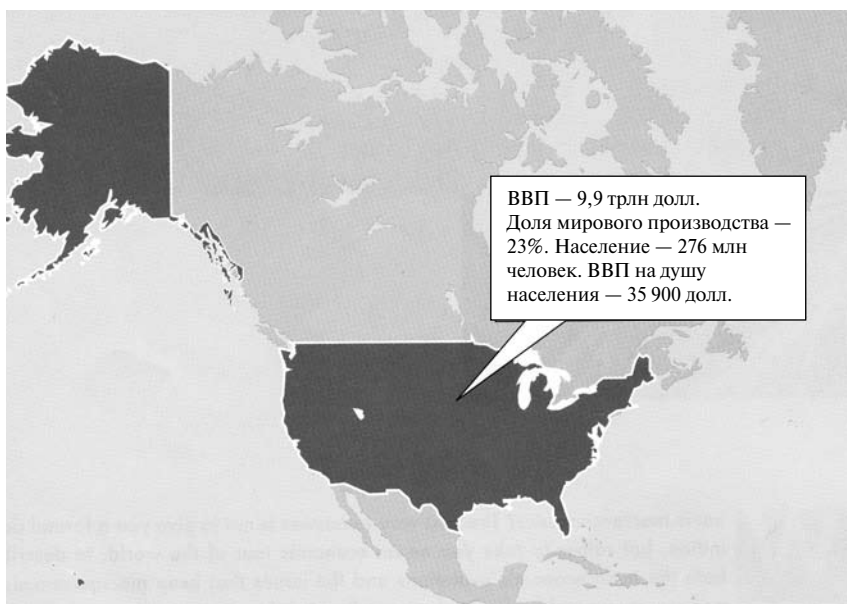


Таблица 1.1

Рост, безработица и инфляция в США, 1960—2002 гг., %

	1960—2000 (в среднем)	1992—2000 (в среднем)	2000	2001	2002 (прогноз)
Темп роста ВВП	3,5	3,7	4,1	1,1	0,7
Норма безработицы	6,1	5,4	4,0	4,8	6,2
Уровень инфляции	5,1	1,7	2,3	2,1	1,2

Темп роста: ежегодный темп роста валового внутреннего продукта (ВВП). Норма безработицы: средняя за год. Уровень инфляции: ежегодный темп изменения дефлятора ВВП.

Источник: OECD Economic Outlook. December 2001.

Несмотря на то что это написано в начале 2002 г., показатели за 2001 г. были все еще прогнозными: получение информации, необходимой, чтобы

определить величины ВВП и инфляции, требовало определенного времени, и окончательные результаты не были опубликованы до середины 2002 г. Показатели за 2002 г. — это прогноз, сделанный в конце 2001 г.

Начнем с колонки, где приводятся показатели за 1992—2000 гг. С экономической точки зрения этот период был одним из лучших на нашей недавней памяти.

■ Рост ВВП был положительной величиной в течение 9 лет, превратившись в самый длительный экономический подъем в истории США с конца Второй мировой войны. В 2000 г. — последнем году подъема — рост ВВП составил 4,1%, темп роста был существенно выше, чем его средний показатель с 1960 г.

■ Устойчивый рост ВВП был связан с устойчивым ростом занятости и устойчивым снижением нормы безработицы. В 2000 г. норма безработицы составила 4%, что более чем на 2% ниже ее среднего показателя с 1960 г. и наименее низкий показатель за последние три десятилетия.

■ Хотя низкая норма безработицы обычно связывается с растущей инфляцией, темп инфляции оставался низким весь этот период. В 2000 г. уровень инфляции составил лишь 2,3%, что почти на 3% ниже среднего значения за период с 1960 г.

Короче говоря, состояние экономики США с 1992 по 2000 г. было впечатляющим: высокий темп роста ВВП, низкая безработица и низкая инфляция. Но то было тогда, а что происходит сейчас? Как показывают две последние колонки в табл. 1.1, 2001 г. оказался менее удачным.

■ В 2001 г. прогнозируется темп роста ВВП 1,1%, т.е. на целых 3% ниже, чем в 2000 г. Предварительные данные показывают, что рост фактически был отрицательным в третьем квартале 2001 г. и близким к нулю в четвертом квартале. Экономисты разошлись во мнениях о том, можно ли было назвать это *рецессией*. Некоторые отмечают, что традиционное определение рецессии — это, по крайней мере, два квартала подряд отрицательного роста, но это не случай с 2001 г. Другие доказывают, что рост ВВП был настолько низким с середины 2001 г., что его квалифицируют как рецессию. Называем мы этот спад рецессией или нет, но несомненно то, что экономика США в 2001 г. функционировала плохо.

■ Более низкий рост ВВП привел к более низкому росту занятости, а норма безработицы повысилась с 4% в 2000 г. до 4,8% в 2001 г.

Прогноз на 2002 г. ненамного лучше. Рост ВВП прогнозируется положительным, но очень низким. Прогноз нормы безработицы повышается до 6,2% — возвращение к своей средней величине в течение последних 40 лет.

Таким образом, макроэкономистов беспокоят в основном две проблемы.

■ Первая проблема — текущий спад. Что его спровоцировало? Не могли бы мы применять монетарную и фискальную политики более агрессивно, чтобы избежать этого? Как долго это будет продолжаться?

■ Вторая проблема касается более отдаленного будущего: заглядывая за пределы текущего спада в следующее десятилетие или два, могут ли США надеяться на повторение высоких темпов роста ВВП, которыми характеризовался конец 1990-х гг. Вошли ли США в *Новую экономику* — экономику, в которой быстрый технологический прогресс приведет к более высокому росту ВВП, чем в прошлом?

Обсудим эти проблемы по очереди.

1.1.1. Текущий спад

Первые признаки того, что длительный экономический подъем, который начался в 1992 г., может прийти к концу, стали видимыми как раз после президентских выборов в ноябре 2000 г.

Инвестиционные расходы фирм, которые росли очень быстро в ходе подъема, начали снижаться. К середине 2001 г. это падение в инвестиционных расходах стало достаточно ощутимым, чтобы привести к падению общего спроса на товары и ВВП — экономика США вступала в рецессию. События 11 сентября 2001 г. ухудшили и без того плохую ситуацию. Ощущая неуверенность в будущем, потребители сокращали расходы. Комбинация более низких потребительских и инвестиционных расходов еще больше снизила спрос и, в свою очередь, еще больше сократила ВВП.

Поскольку стало ясным, что рост экономики США замедлялся, были применены и монетарная, и фискальная политики. Сначала — чтобы избежать рецессии, а затем, когда стало понятно, что рецессия уже началась, — чтобы ускорить восстановление.

■ В начале 2001 г. Алан Гринспен — председатель правления *Федеральной резервной системы* (центральный банк США, сокращенно ФРС) — указывал, что он обеспокоен экономическим спадом и что ФРС твердо намерена проводить монетарную политику противодействия этому спаду. И весь 2001 г., как только пришло известие о том, что спад действительно начался, ФРС последовательно снижала ставку *федеральных резервных фондов*, процентную ставку, которую она контролирует более тщательно. Рисунок 1.2 показывает эволюцию ставки федеральных резервных фондов с июня 2000 г. Отметим то, как (после сохранения пологого наклона кривой всю вторую половину 2000 г.) ставка федеральных резервных фондов была снижена с 6,5% в январе 2001 г. до менее чем 2% в декабре 2001 г.

■ В 2000 г. профицит федерального бюджета (превышение доходов федерального правительства над расходами) был равен 2,5% ВВП США — наивысший бюджетный профицит (как процент от ВВП) более чем за четыре десятилетия. Поэтому не удивительно, что одним из вопросов, доминировавших в президентской избирательной кампании 2000 г., был вопрос о том, что правительство должно делать в связи с этим профицитом. Должно ли оно продолжать наращивать профицит и снижать свой долг? Или вместо этого оно должно сокращать налоги, снижая профицит?

Когда в 2001 г. к власти пришла администрация Буша, растущие свидетельства спада и риск рецессии усилили споры и обеспечили новый аргумент в пользу снижения налогов. В соответствии с ним снижение налогов было настоятельно необходимо: повышение доходов потребителей после выплаты налогов приведет к более высоким потребительским расходам и, таким образом, к снижению риска рецессии. Налоговый законопроект прошел весной 2001 г., и начиная с лета 2001 г. налогоплательщики получили по 300 долл. налогового возмещения на каждого.

При такой сильной реакции со стороны американских политиков возникает вопрос, почему экономический рост в 2001 г. был столь медленным? Ответ: потому что фискальная и монетарная политики — это достаточно грубые инструменты. Степень их воздействия является неопределенной. То, как фирмы и потребители реагируют на изменение в политике, зависит не только от того, что ФРС и правительство делают сегодня, но и от того, что от них ожидают в будущем. Кроме того, эффекты от изменения политики требуют времени: вследствие более низких ставок процента необходимо больше года, для того

чтобы они оказали полное воздействие на расходы и ВВП. К тому времени, когда Алан Гринспен начал снижать процентные ставки в начале 2001 г., было уже слишком поздно для монетарной политики, чтобы оказать значительное воздействие на то, что случилось в 2001 г.

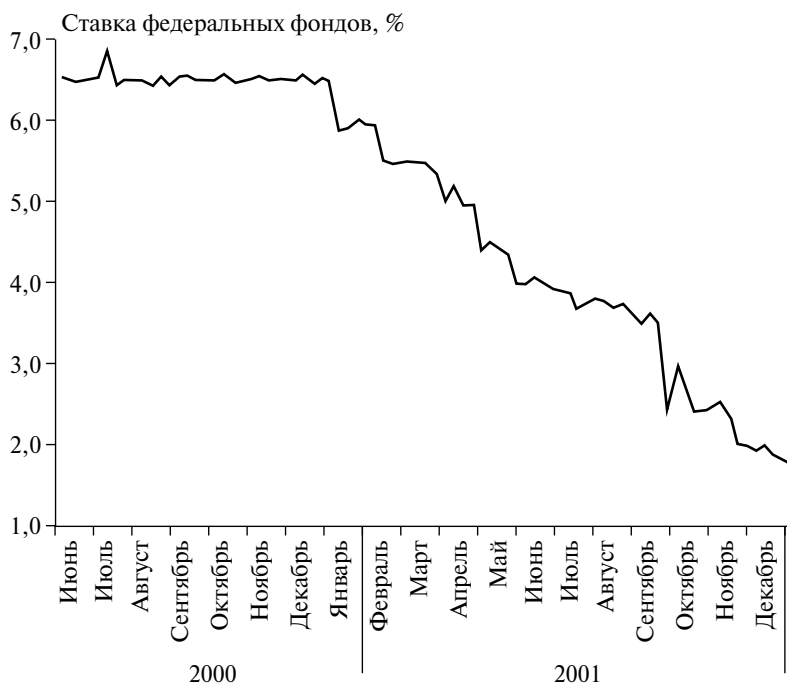


Рис. 1.2

Ставка федеральных фондов, июнь 2000 г. — декабрь 2001 г., средненедельные данные

В попытке противодействовать замедлению экономики ФРС агрессивно снижала ставку федеральных фондов в течение 2001 г.

Теперь вопрос состоит в том, сколько времени продлится спад. Как видно из табл. 1.1, прогнозируется положительный, но все еще низкий темп роста ВВП в 2002 г. Прогнозисты считают, что как снижения нормы резервов, так и резкого снижения налогов в 2001 г. должно быть достаточно для того, чтобы избежать отрицательного роста ВВП в 2002 г. В то же время они полагают, что восстановление потребительского и инвестиционного спроса займет определенное время, и поэтому не ожидают резкого оживления в 2002 г.

1.1.2. Вступили ли США в Новую экономику?

Длительная экспансия в 1990-е гг. и быстрое развитие сектора высоких технологий в экономике породили мнение, что США якобы вступили в *Новую экономику*, в которой будущее безоблачно, а старые экономические законы уже не применимы. В условиях спада разговоры о Новой экономике временно затихли. Но рано или поздно этот вопрос обязательно возникнет вновь: как насчет Новой экономики?

Точно так же, как и оценка некоторых высокотехнологичных компаний (*dot.com Internet companies*), акции которых торгуются на Nasdaq (фондовая биржа, где реализуется большая часть акций высокотехнологичных компаний), многие из претензий на Новую экономику фактически не имели под собой оснований. Но одна претензия — что экономика США вступила в период более быстрого технологического прогресса и что, следовательно, мы можем ожидать в будущем более высоких темпов роста, чем в прошлом, — представляется правдоподобной и заслуживающей проверки.

Способ проверки этого утверждения — рассмотреть данные по США за длительный период и построить график динамики темпа роста *ВВП на одного работника* с 1950 г. (*ВВП на одного работника* называют также *производительностью труда*; темп роста *ВВП на одного работника* называют темпом роста производительности труда). Это и сделано на рис. 1.3. Из рассмотрения данного рисунка следует два вывода.

Рис. 1.3

Темп роста ВВП на одного работника в США с 1950 г.

Средний темп роста ВВП на одного работника снижался в середине 1970-х гг. Он начал вновь расти с середины 1990-х гг.



■ Хотя темпы роста год от года варьируются, видно, что начиная с некоторой точки в 1970-х гг. происходило снижение среднего темпа роста ВВП на одного работника. Средний темп роста за период 1950—1973 г. (пунктирная горизонтальная линия с 1950 по 1973 г.) составлял 2,5%. Средний темп роста за период 1974—1995 г. (пунктирная горизонтальная линия с 1974 по 1995 г.) составил лишь 1%.

■ В недавнем прошлом, однако, средний темп роста ВВП на одного работника вновь начал увеличиваться. Средний темп роста за период 1996—2000 г. (пунктирная горизонтальная линия с 1996 до 2000 г.) составил 2,6%, почти сравнявшись, таким образом, со средним темпом в период до 1977 г. Это недавнее увеличение темпа роста на одного работника является фактом, который отмечается сторонниками Новой экономики.

Разница в среднем темпе роста на одного работника в 1,5% может показаться не очень большой, но в действительности она велика. Если бы средний темп роста ВВП на одного работника оставался таким же и после 1973 г., как это было в 1950—1973 г., тогда ВВП на одного работника в 1995 г. был бы на 39% выше, чем он оказался. При прочих равных условиях то же самое было бы верным и в отношении ВВП на душу населения, который экономисты называют *уровнем жизни*: уровень жизни в США был бы на 39% выше (существенная разница). В соответствии с этим же аргументом более высокий темп роста ВВП на одного работника с 1996 г., если он сохранится, предполагает намного более высокий уровень жизни в будущем, чем тот, который был бы достигнут, если бы экономика США вернулась к низкому среднему темпу роста, наблюдавшемуся в 1974—1995 г.

Можем ли мы быть уверенными в том, что рост ВВП на одного работника продолжится в будущем таким же темпом, как это было во второй половине 1990-х гг.?

Если бы темп роста ВВП на одного работника был на 1,5% выше в период 1974—1996 г. (22 года), то уровень ВВП на одного работника составил бы на $(1,015)^{22} - 1 = 39\%$ выше, чем он реально оказался в 1995 г.

На душу населения — значит на индивида. (В переводе с латыни *capita* — голова.)

Рисунок 1.3 предлагает ответ: это нереально. Темпы роста ВВП на работника сильно колебались из года в год. Высокие темпы роста в конце 1990-х гг. могут указывать на начало периода более быстрого роста производительности труда.

Но они также могут быть лишь рядом удачных лет, которые не повторятся в будущем. Иными словами, основополагающая тенденция может быть повышающейся, но сейчас слишком рано, чтобы быть в этом уверенными.

Это обсуждение может напомнить вам немного о глобальном потеплении. Мировая температура от года к году сильно колеблется. Нам нужно наблюдать много необычно теплых лет, чтобы быть уверенными, что действительно существует тенденция к глобальному потеплению.

1.2. Европейский союз

В 1957 г. шесть европейских стран — Бельгия, Франция, Германия, Италия, Люксембург и Голландия — решили образовать общий европейский рынок, т.е. экономическую зону, где люди и товары могли бы свободно передвигаться. С той поры к ним присоединились еще девять стран — Австрия, Дания, Финляндия, Греция, Ирландия, Португалия, Испания, Швеция и Соединенное Королевство. Этот союз известен как **Европейский союз**, или ЕС. До недавнего времени его официальным названием было *Европейское сообщество*, тоже ЕС. Вам, вероятно, попадались оба названия. В нем не только увеличилось число членов, но и связи между ними упрочились. Вместе они образовали серьезную экономическую силу. Как показывает рис. 1.4, их общий ВВП почти равен ВВП США, и во многих из них уровень жизни, измеряемый как уровень ВВП на душу населения, близок к уровню США.

	1960—2000 (в среднем)	1992—2000 (в среднем)	2000	2001	2002 (прогноз)
Темпы роста ВВП	3,1	2,1	3,3	1,7	1,5
Норма безработицы	6,5	9,9	8,1	7,8	8,1
Уровень инфляции	5,6	1,7	1,5	2,5	2,2

Таблица 1.2

Рост, безработица и инфляция в Европейском союзе, 1960—2002 гг., %

Темпы роста ВВП: годовой темп роста ВВП. Норма безработицы: среднее значение в течение года. Уровень роста инфляции: годовая норма изменения уровня цен.

Источник: OECD Economic Outlook. December 2001.

Функционирование экономики Европейского союза показано в табл. 1.2. Формат этой таблицы — тот же, что и табл. 1.1: первые две колонки дают средние значения темпа роста ВВП, нормы безработицы и уровня инфляции за период 1992—2000 гг. Следующие три колонки содержат показатели за 2000, 2001 и 2002 гг. Показатели за 2001 г. являются ожидаемым прогнозом, а за 2002 г. — прогнозом, рассчитанным в конце 2001 г. Мы должны сделать два главных вывода из этой таблицы.

■ Экономическая ситуация в Европейском союзе в последние десятилетия была далеко не такой впечатляющей, как ситуация в США.

Средний темп роста с 1992 по 2000 г. составил всего 2,1%, это было на 1,6% ниже среднего темпа роста в США в течение того же периода. Это было также на 1% ниже среднего темпа роста в Европейском союзе в течение последних четырех десятилетий.

Низкий темп роста сопровождался устойчиво высокой безработицей. Средняя норма безработицы в период 1992—2000 гг. составила 9,9%. В 2000 г. норма безработицы была равна 8,1%, что более чем в 2 раза выше, чем в США.

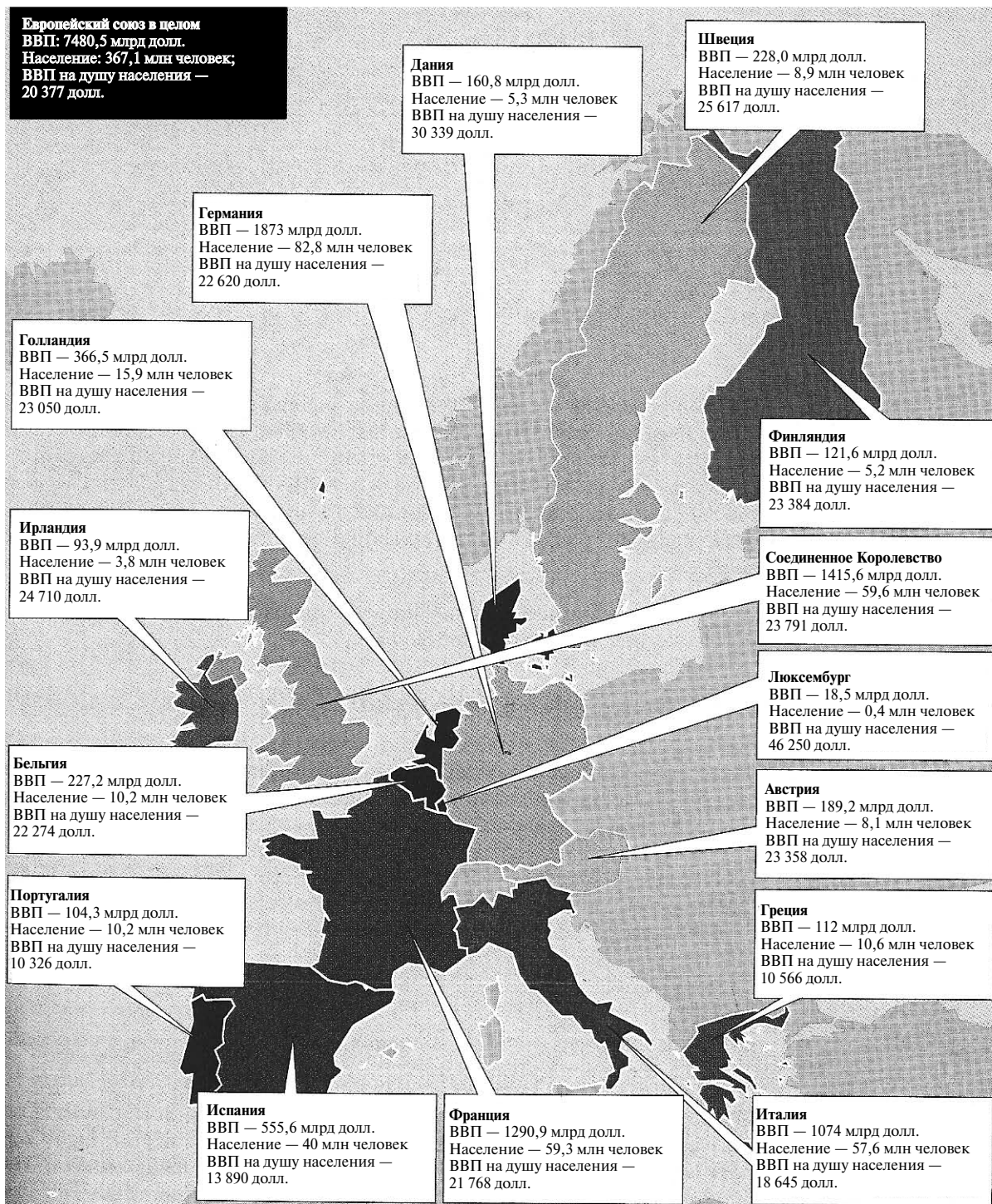


Рис. 1.4

Европейский союз, 2000 г.

Источник: ВВП: OECD, March 2001; население: International Data Base, Bureau of the Census, 2001; ВВП — в национальной валюте 2000 г., конвертируемой в доллары по среднему валютному курсу 2000 г.

■ Поскольку до сих пор Европейский союз избегал рецессии, текущая экономическая ситуация выглядит мрачноватой. Темп роста ВВП в 2001 г. снизился, и прогнозировались еще более низкие показатели в 2002 г. Вследствие низкого темпа роста ВВП ожидалось, что и норма безработицы останется высокой. Прогноз нормы безработицы на 2002 г. равен 8,1% — такой же уровень, как и в 2000 г.

Единственные хорошие новости идут с инфляционного «фронта». Инфляция была ниже в течение этого десятилетия, и прогноз обещает сохранение низкого уровня инфляции.

В то же время две проблемы доминируют в повестке дня европейских макроэкономистов и политиков, отвечающих за макроэкономику.

■ Первая, и это не удивительно, — высокая безработица. Хотя ее норма снизилась с ее пикового значения, достигнутого к середине 1990-х гг., она все еще очень высока. Может ли она быть сокращена в дальнейшем, скажем, до американской нормы безработицы? Какие реформы и какая макроэкономическая политика нужны, чтобы достичь этого?

■ Вторая проблема связана с введением общей валюты. Двенадцать из пятнадцати стран — членов ЕС приняли новую валюту — *евро*. Какие макроэкономические изменения это принесет? Как должна проводиться макроэкономическая политика в этой новой среде?

Обсудим обе эти проблемы по очереди.

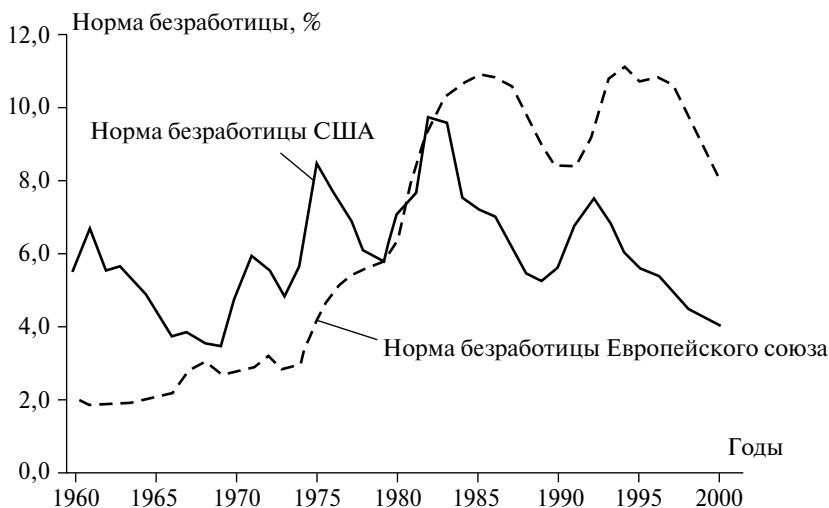


Рис. 1.5

Нормы безработицы: Европа против США; 1960—2000 гг.

Европейская норма безработицы перестала быть намного ниже, чем в США, становясь намного выше.

1.2.1. Как можно снизить европейскую безработицу?

Высокая безработица — не европейская традиция. Рисунок 1.5, который иллюстрирует эволюцию норм безработицы в Европейском союзе и США с 1960 г., показывает, какой низкой европейская норма безработицы была в 1960-х гг. В то время в США шли разговоры о европейском чуде в области безработицы; макроэкономисты США ездили в Европу в надежде открыть секрет этого чуда. К концу 1970-х гг. чудо исчезло. С начала 1980-х гг. норма безработицы в Европе была намного выше, чем в США. Несмотря на ее снижение в конце 1990-х гг., она все еще остается почти вдвое выше американского уровня.

Несмотря на большое число исследований, согласия о причинах высокой безработицы в Европе не достигнуто.

■ Некоторые экономисты отмечают то, что они называют *жесткостями рынка труда*. В Европе, доказывают они, страдают из-за слишком высокого уровня пособий по безработице, слишком высокой минимальной зарплаты, слишком высокого уровня защиты работников. По их мнению, все эти жесткости ведут к высокой безработице. Они делают вывод, что решение состоит в устранении этих жесткостей, чтобы сделать европейский рынок труда более похожим на американский. Если это произойдет, то европейские экономики пойдут вверх и безработица будет снижаться.

■ Другие экономисты отмечают, что многие из этих жесткостей существовали уже в 1960-е гг., когда европейская безработица была очень низкой. Они находят вместо этого другие факторы — рывок зарплаты в 1970-е гг., который повысил издержки на труд и вынудил фирмы снижать занятость. Они указывают на неадекватную макроэкономическую политику, в частности на высокие ставки процента в 1980-х и в 1990-х гг. Они доказывают, что сдерживание заработной платы и улучшенная макроэкономическая политика могут привести к устойчивому снижению безработицы без осуществления драматических реформ на рынке труда.

Большинство экономистов придерживаются промежуточной между этими двумя точки зрения. Они считают, что устойчивое снижение безработицы потребует комбинации некоторых реформ на рынке труда, сдерживания зарплаты и соответствующей макроэкономической политики. Это оставляет открытыми многие вопросы. Какие особые реформы на рынке труда могут проводиться? Как можно наилучшим образом достичь сдерживания зарплаты? Поиск ответов на эти вопросы — одна из задач, с которой сталкиваются сегодня европейские макроэкономисты и политики.

1.2.2. Что делает евро для Европы?

В 1999 г. ЕС начал процесс замены национальных валют на единую общую — *евро*. Только 11 стран из 15 в ЕС участвовали в этом старте: Греция присоединилась к ним в 2001 г. Сегодня три оставшихся члена — Дания, Швеция и Соединенное Королевство не присоединились, но они могут это сделать в будущем.

Этот переход осуществляется последовательными шагами. 1 января 1999 г. каждая из 11 стран зафиксировала стоимость одной единицы своей валюты в евро. Например, евро был равен 6,56 французского франка, 166 испанским песетам и т.д. С 1999 по 2002 г. определенные цены (на товары и услуги) были обозначены в национальных денежных единицах и в евро, но евро как валюта еще не использовался. Это случилось 1 января 2002 г., когда евро банкноты и монеты стали обращаться вместе с национальными денежными единицами. В начале 2002 г. национальные деньги были изъяты из обращения. Теперь евро — единственная валюта, и 12 стран области евро являются областью *общей валюты*, как в 50 штатах (государствах) США.

Что делает евро для Европы?

■ Сторонники евро прежде всего указывают на его огромное символическое значение. В свете многих прошлых войн между европейскими странами, какое лучшее доказательство о перевернутой странице истории можно найти, чем принятие общей валюты? Они также указывают на экономические пре-

Не установлено, как называть группы стран, принявших евро. «Еврозона» звучит технократично, «Евроленд» напоминает Диснейленд. «Область евро» (Euro area) представляется наиболее предпочтительной и используется в этой книге.

имущества общей валюты: европейские фирмы могут больше не беспокоиться в связи с изменениями относительной цены валют; не будет необходимости менять валюту, путешествуя по европейским странам. Наряду с устранением других препятствий для торговли между европейскими государствами, которое произошло в 1957 г., евро внесет вклад, доказывают они, в создание серьезнейшей, возможно, крупнейшей экономической силы в мире.

■ Другие обеспокоены тем, что символизм евро может обусловить экономические издержки. Они указывают, что общая валюта означает общую монетарную политику и одинаковую ставку процента по всем странам евро. Что если, доказывают они, одна страна сорвется в рецессию, в то время как другая окажется в середине экономического бума? Первой стране необходимы будут низкие ставки процента, с тем чтобы увеличить спрос и ВВП, а вторая страна будет нуждаться в более высоких ставках процента, с тем чтобы замедлить экономический рост. Существует ли риск, что первая страна надолго останется в состоянии рецессии или вторая страна не сможет замедлить бум?

В течение всех 1990-х гг. вопрос состоял в том, должна ли Европа принять евро? Этот вопрос сейчас является искусственным: евро существует и будет существовать. До сих пор ни одна страна не столкнулась с серьезной рецессией, так что эта система не была испытана на деле. Полные издержки и выгоды от евро еще предстоит оценить.

1.3. Япония

Сорок лет назад Япония не была бы включена в наш экономический тур. Ее ВВП на душу населения был низким в сравнении с США или Европой. Сегодня все изменилось. Как показывает первая колонка табл. 1.3, средний темп роста японского ВВП с 1960 по 2000 г. составлял 5,5%. Это более чем на 2% выше среднего темпа роста в США за тот же период. Как видно из рис. 1.6, японский ВВП на душу населения теперь *выше*, чем в США.

Это хорошие новости. Плохие новости видны в последних колонках. Функционирование японской экономики в течение последнего десятилетия было прямо-таки ужасающим.

■ Средний темп роста ВВП в 1992—2000 гг. составил лишь 1,2%. Это на 4% ниже среднего темпа роста с 1960 г. Ожидаемый рост на 2001 г. отрицательный, и прогноз на 2002 г. тоже отрицательный. Этот длительный период низких, а иногда и отрицательных темпов роста известен как *японский спад*.

■ В результате этого спада норма безработицы, которая была очень низкой в Японии, устойчиво росла. Ожидалось, что она достигнет 5,0% в 2001 г. и 5,5% в 2002 г. По стандартам США и в еще большей мере по стандартам ЕС это все еще представляется как очень низкая норма безработицы. Но для Японии это самая высокая норма, когда-либо существовавшая.

■ В результате высокой безработицы уровень инфляции снижался и стал отрицательным. Иными словами, Япония испытывала *дефляцию* — снижение средней цены благ с течением времени. Вы можете сделать вывод, что если инфляция — это плохая новость, то дефляция должна быть хорошей новостью. Но, как позднее мы увидим из этой книги, есть доказательство того, что дефляция (как противоположность низкой инфляции) в действительности опасна, так что и эта новость не является хорошей.

При данном описании Японии вы можете угадать две главные проблемы, с которыми сталкивались японские макроэкономисты.

Таблица 1.3

Рост, безработица и инфляция в Японии, 1960–2002 гг., %

	1960–2000 (в среднем)	1992–2000 (в среднем)	2000	2001	2002 (прогноз)
Темпы роста ВВП	5,5	1,2	1,5	-0,7	-1,0
Норма безработица	2,0	3,0	4,7	5,0	5,5
Уровень инфляции	4,5	-0,1	-1,6	-1,6	-1,4

Темп роста ВВП: ежегодный темп роста ВВП. Норма безработицы: среднее значение в течение года. Уровень инфляции: ежегодная норма изменения уровня цен.

Источник: OECD Economic Outlook. December 2001.

Рис. 1.6

Япония, 2000 г.



■ Что же случилось? Как могла экономика, которая работала так хорошо в течение долгих лет, войти в столь длительный период низких темпов?

■ Как может Япония восстановиться? Нужны ли структурные реформы, и если нужны, то какие? В чем должна состоять роль макроэкономической политики? Рассмотрим эти два вопроса.

1.3.1. Что произошло с Японией в 1990-е гг.

Точно так же как велись разговоры о «европейском чуде с безработицей», говорили о «чуде японского роста». Оказалось, что названное чудом явление имело смешанный характер. В обоих случаях чудеса внезапно прекратились.

До начала 1990-х гг. главный вопрос для макроэкономических умов звучал так: «Почему Япония работает столь хорошо?» Чем объяснить ее устойчиво высокий темп роста? Ее высокой нормой сбережений и очень быстрым накоплением капитала, которое обеспечивается высокой нормой сбережений? Или ее высоким уровнем образования, который позволяет адаптировать зарубежные технологии и достигать высокого уровня технологического прогресса? Или внутренней организацией японских фирм, которая устойчиво делает их более эффективными с течением времени?

Сейчас главные вопросы радикально иные. Почему японская экономика работала столь плохо в течение более 10 лет? Что сломалось и как решить эту проблему?

Большинство экономистов считают, что толчком к спаду 1990-х гг. послужили значительные изменения в ценах на акции японских компаний с середины 1980-х гг. до начала 1990-х. Рисунок 1.7 показывает изменение индекса *Nikkei* — индекса цен акций на японской фондовой бирже — с 1980 г. С 1985 по 1989 г. *Nikkei* вырос с 13 000 до 35 000 пунктов.



Рис. 1.7

Индекс японского рынка акций, 1980—2000 гг.

За существенным ростом индекса во второй половине 1980-х гг. последовало такое же резкое падение в начале 1990-х гг.

Другими словами, средняя цена акции на японской фондовой бирже почти утроилась менее чем за четыре года. За этим резким подъемом в начале 1990-х гг. последовало одинаково резкое падение: менее чем за два года (с 1990 по 1992 г.) индекс *Nikkei* упал с 35 000 до 16 000! С тех пор он падал дальше, хотя и меньшими темпами. В конце 2001 г. он составлял 11 000.

Почему *Nikkei* шел сначала вверх, а затем вниз столь резко и столь быстро? В целом цены акций могут изменяться по одной из двух причин.

- Одну экономисты называют *фундаментальной*. Например, ожидание высоких прибылей в будущем толкает инвесторов к покупке большего числа акций сегодня, так как цены акций растут.

- Другая причина — *спекулятивные пузыри*, или *ажитаж*, когда инвесторы покупают акции по высокой цене, надеясь перепродать их по более высокой цене в будущем, независимо от того, оправдывается ли это фундаментальными факторами.

Большинство обозревателей интерпретируют рост и падение *Nikkei* как спекулятивный пузырь, чрезмерный рост цен на акции в 1980-е гг., за которым последовали резкий спад и возврат к реалиям начала 1990-х гг. Они указывают на параллельные изменения в ценах на другие активы, такие как земля и жилищное строительство. Цены на недвижимость росли так же как и *Nikkei* и с 1990 г. упали даже больше, чем цены акций. Они доказывают, что результатом бума на фондовом рынке был бум спроса и роста ВВП в конце 1980-х гг. и что результатом падения на фондовой бирже стало резкое падение спроса и роста ВВП в 1990-е гг.

Напоминает ли вам это то, что случилось с Nasdaq (фондовый рынок США, где продавались акции высокотехнологичных компаний)? Nasdaq упал с 5000 пунктов во время пика в начале 2000 г. до почти 2000 в начале 2001 г. Однако более широкие индексы американского фондового рынка Dow Jones или Standard and Poog упали намного меньше.

1.3.2. Как Япония может восстановиться?

Как Япония может вернуться к более высоким темпам роста?

■ Пытаясь увеличить спрос, японский Центральный банк снизил процентные ставки до самых низких уровней: ставки процента в Японии остались ниже 1% с середины 1990-х гг., а сейчас почти равны 0. Очевидно, что монетарная политика не может снижать их и дальше.

■ Правительство применяло также фискальную политику, чтобы повысить спрос. Оно увеличило расходы на общественные работы и снизило налоги, чтобы стимулировать потребительские расходы и расходы фирм. Обе эти меры — увеличение расходов и более низкие налоги — привели к большому бюджетному дефициту. Однако до сих пор ни меры монетарной, ни меры фискальной политики не были достаточны, чтобы вывести Японию из спада.

Это привело многих экономистов к выводу о том, что эта проблема не может быть решена в рамках только макроэкономической политики и что японская экономика не будет вновь расти быстро, прежде чем не будут признаны и решены несколько структурных проблем. Они указывают на длинный список проблем в японской экономике, начиная с весьма неэффективной рознично-распределительной системы и до политической коррупции. Проблема с этим подходом состоит в том, что все эти трудности в основном существовали уже тогда, когда японская экономика росла быстро. Однако одна проблема — состояние банковской системы — очевидно стала наихудшей и может оказаться самой важной.

ФОКУС-ВСТАВКА

Сбор макроэкономических данных

Откуда появились данные, которые мы изучали в этой главе? Например, где можно найти данные по инфляции в Германии за последние два десятилетия? Сорок лет назад был бы дан совет выучить немецкий язык, найти библиотеку с немецкими изданиями, открыть страницу с данными о величине инфляции, переписать их на чистый лист бумаги. Сегодня развитие электронных баз данных делает эту задачу намного легче.

Международные организации собирают данные по многим странам. По наиболее богатым странам самым полезным источником является **Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)**, расположенная в Париже. Вы можете считать ОЭСР экономическим клубом богатых стран мира. Полный список стран-членов включает Австрию, Австралию, Англию, Бельгию, Венгрию, Германию, Данию, Исландию, Испанию, Италию, Канаду, Корею, Люксембург, Мексику, Нидерланды, Новую Зеландию, Польшу, Португалию, Турцию, США, Финляндию, Францию, Чехию, Швецию, Швейцарию, Японию. Все вместе эти страны дают почти 70% мирового совокупного производства. Справочник ОЭСР *Economic Outlook*, публикуемый

дважды в год, содержит базовые данные по инфляции, безработице и другим главным показателям по странам-членам, так же как и оценку их текущего макроэкономического состояния. Эти данные часто с ретроспективной до 1960 г. доступны на дискетах; они имеются на хард-дисках большинства экономистов.

По странам, которые не являются членами ОЭСР, информация доступна в других международных организациях.

Главная всемирная экономическая организация (что-то вроде всемирного экономического клуба) — **Международный валютный фонд (МВФ)**. МВФ ежемесячно публикует *International Financial Statistics (IFS)*, который содержит базовую макроэкономическую информацию для всех членов МВФ. Он также публикует *World Economic Outlook* — оценку макроэкономических явлений в различных частях света. Несмотря на некоторую высокопарность их языка, оба издания являются ценными источниками информации. Поскольку иногда эти публикации недостаточно детализированы, возможно, вам понадобятся страновые публикации. В основных странах выпускаются статистические публикации,

зачастую переведенные на английский язык. В США прекрасным источником является «Экономический доклад президента», подготавливаемый Советом экономических консультантов и публикуемый ежегодно. Доклад состоит из двух частей. В первой оцениваются текущие американские события и политика. Вторая часть

включает набор данных почти по всем актуальным макроэкономическим переменным, обычно за весь послевоенный период. Более подробный список источников данных как по США, так и по остальному миру, а также инструкция о доступе к ним через Интернет приводится в приложении к этой главе.

ФОКУС-ВСТАВКА ■

При резком снижении темпов роста в 1990-е гг. многие фирмы, взявшие займы у банков, обнаружили, что неспособны вернуть их. Вместо списания этих займов многие банки предпочли скрывать свои потери, выдавая займы вновь тем же заемщикам, которые не могли вернуть прежние займы. Тем временем фирмы, имевшие жизнеспособные проекты, не могли получить займы.

Некоторые экономисты считают, что без здоровой банковской системы Японии будет трудно вернуться к устойчивому росту.

Даже если этот диагноз верен, решение будет болезненным. Возвращение «здоровья» банковской системе потребует принуждения к банкротству многих заемщиков и, возможно, многих банков, у которых есть портфели с безнадежными займами. Не удивительно, что до сих пор ни одно из японских правительств не набралось политической смелости сделать это.

При данном дефиците пространства для использования монетарной политики и при данных экономических и политических трудностях, связанных с необходимостью санационных мер в банковской системе, трудно предсказать, когда и как в Японии возобновится экономический рост. Японский спад может стать самой трудной проблемой, вызывающей конфронтацию среди макроэкономистов.

1.4. Глядя в будущее

Этот параграф завершает наш мировой обзор. Существует много других регионов мира, которые могли бы быть рассмотрены нами.

■ Центральная и Восточная Европа, где большинство стран перешли от централизованно планируемой к рыночной системе в начале 1990-х гг. Этот сдвиг в большинстве стран характеризовался резким падением ВВП в стартовый период перехода. Лишь позднее темп роста ВВП стал положительным; в некоторых странах ВВП все еще ниже, чем до перехода.

■ Латинская Америка, которая перешла от очень высокой к низкой инфляции в 1990-е гг. Ряд стран, например Чили, находится в хорошей экономической ситуации. Некоторые, как Аргентина, борются с трудностями. Пока я писал эту книгу, в Аргентине продолжался кризис. Рост ВВП отрицательный, и страна, похоже, не может выплачивать свой внешний долг.

■ Африка, где в некоторых странах может начаться рост после десятилетней экономической стагнации.

■ Юго-Восточная Азия, где многие страны испытали резкий спад ВВП в конце 1990-х гг. (азиатский кризис), но, похоже, быстро восстанавливаются.

Но есть ограничение: то, сколько вы можете усвоить в этой первой главе. Подумайте над вопросами, которые уже приоткрылись перед вами.

■ Что определяет подъемы и спады (экспансии и рецессии)? Почему в США был столь продолжительный подъем в 1990-е гг.? Могут ли монетарная

и фискальная политики предотвратить рецессию? Как евро будет воздействовать на денежную политику в Европе?

■ Каковы взаимодействия между фондовым рынком и экономической активностью? Может ли слабое функционирование экономики в Японии в 1990-е гг. иметь отношение к резкому падению на японской фондовой бирже в начале 1990-х гг.?

■ Почему инфляция была намного ниже в 1990-е гг., чем в предшествующие десятилетия? Что плохого в высокой инфляции? Что плохого в дефляции, которую мы сейчас наблюдаем?

■ Почему норма безработицы в США такая низкая? Почему в Европе безработица так высока? Почему в Японии норма безработицы была в течение многих лет столь низкой?

■ Почему так сильно различаются темпы роста разных стран, даже в ходе долгосрочных периодов времени? Почему Япония росла настолько быстрее США и Европы в течение 40 последних лет? Почему рост ВВП на одного работника упал в середине 1970-х гг. в США? Перешли ли США к Новой экономике, в которой ожидается намного более высокий рост в будущем?

Цель этой книги — наделить вас способом размышления об этих проблемах. По мере того как мы будем развивать аналитический аппарат, который вам нужен, мы покажем, как его использовать, возвращаясь к этим вопросам и давая ответы, которые они предполагают.

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕРМИНЫ

■ Европейский союз (ЕС) 9

■ Международный валютный фонд (МВФ) 16

■ Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) 16

ВОПРОСЫ И ЗАДАЧИ

Быстрая проверка

1. Используя включенные в эту главу таблицы и рисунки, оцените каждое из следующих утверждений как верное, неверное либо неопределенное. Коротко объясните.

- В последние годы инфляция была ниже своих средних исторических значений в США, ЕС и в Японии.
- В 1960—1970-х гг. в США была более высокая норма безработицы, чем в Европе, но сегодня в США более низкая норма безработицы.
- Темп роста ВВП на одного работника в США снижался с 1973 г.
- Коллапс 1999 г. на фондовых рынках и валютных курсов во многих странах Восточной Азии не должен был иметь никакого влияния на темп роста ВВП в этих странах.
- «Европейское чудо в области безработицы» означает исключительно низкую норму безработицы, которой Европа радовалась с 1990-х гг.
- За японский спад ответственна японская фискальная политика.

2. Используя данные, приведенные в табл. 1.1, 1.2 и 1.3, рассчитайте прогноз среднего темпа роста ВВП на период 2001—2002 гг. и прогноз темпа роста для 2001 г. и для 2002 г. по каждому из следующих регионов: США, ЕС и Японии.

- По каждому из этих трех регионов сравните средний темп роста ВВП за период 2001—2002 гг., рассчитанный выше, со средним темпом в течение 1960—2000 гг. В частности, сравните недавние результаты в каждом из этих регионов с их соответствующими долгосрочными темпами роста.
- Ожидаете ли вы, что средний темп роста в следующие 10 лет будет ближе к среднему темпу роста в 1960—2000 гг. или к среднему темпу роста в 2001—2002 гг.? Объясните ваш ответ.

3. Политики часто говорят только об одной стороне вопроса. Рассмотрите каждое из следующих утверждений, приведенных ниже, и прокомментируйте, есть ли в этой ситуации другая сторона.

- Нет такого понятия, как слишком низкая норма безработицы. Безработица — это всегда плохо — ниже она или выше.

- b. С середины 1970-х гг. происходило снижение не роста, а лишь способности экономистов точно измерять ВВП.
- c. Существует простое решение проблемы высокой безработицы в Европе: ослабить жесткости рынка труда.
- d. Спад в Японии вызван слабым регулированием финансовой системы.
- e. Могут ли быть негативные последствия объединения сил и введения единой валюты? Евро очевидно полезно для Европы.

Копайте глубже

4. В 2001 г. США вступили в рецессию, последовавшую за значительным падением на фондовом рынке. Это весьма похоже на то, что произошло в Японии в начале 1990-х гг. Думаете ли вы, что США предстоит пережить десятилетие стагнации, весьма похожее на японскую в 1990-х гг.?

5. Новая экономика и рост.

Среднегодовой темп роста ВВП на одного работника в США увеличился с 1% в период 1974—1995 гг. до 2,6% в 1996—2000 гг. Это привело к разговорам о Новой экономике и более высоком устойчивом росте в будущем в сравнении с прошлым.

- a. Допустим, что ВВП на одного работника растет на 1% в год. Каким будет ВВП на одного работника в сравнении с нынешним уровнем через 10 лет? Через 20 лет? Через 50 лет?
- b. Допустим, что ВВП на одного работника растет на 2,6% в год. Каким он будет по сравнению с нынешним уровнем через 10 лет? Через 20 лет? Через 50 лет?
- c. Если США действительно вступили в Новую экономику с среднегодовой темп роста ВВП увеличился с 1 до 2,6%, насколько выше окажется уровень жизни в США через 10 лет? Через 20 лет? Через 50 лет (в сравнении с тем, что было бы, если бы США оставались в Старой экономике)?
- d. Можем ли мы быть уверены, что США действительно вступили в Новую экономику с постоянно более высокими темпами роста? Почему да или почему нет?

б. Когда Китай догонит США? В 2000 г. ВВП США составлял 9,9 трлн долл., ВВП Китая — 1,1 трлн долл.

Допустим, что с сегодняшнего дня ВВП Китая растет ежегодным темпом 8% (почти так же он и рос в по-

следнее десятилетие), в то время как ВВП США растет ежегодным темпом 3%. Сколько лет потребуются Китаю, чтобы иметь такой же уровень ВВП, как и в США?

Изучайте дальше

7. Рассмотрим рецессии последних 40 лет. Чтобы сделать это, сначала получим квартальные данные о росте ВВП в США за период 1960—2002 гг. с веб-сайта www.bea.gov/bea/an/gdpchg.xls. Найдите там процентное изменение ВВП по кварталам в приведенных ценах 1996 г. Исходя из стандартного определения рецессии как двух и более следующих друг за другом кварталов отрицательного роста, ответьте на следующие вопросы.

- a. Сколько рецессий было в экономике США с 1970 г.?
- b. Сколько кварталов продолжалась каждая рецессия?
- c. В категориях продолжительности и размера колебания какие две рецессии были наиболее жесткими?

В то время как пишется этот учебник, существует некоторая неопределенность в ответе на вопрос, должны ли мы называть падения в 2001 и 2002 г. рецессией. Вопрос в том, покажут ли данные о ВВП США (которые соберут и опубликуют), что в США было по крайней мере два квартала отрицательного роста. Когда вы будете читать эту книгу, окончательные расчеты уже проведут, и вы сможете ответить на этот вопрос.

- d. Прошла ли американская экономика через два следующих друг за другом квартала отрицательного роста в 2001—2002 гг.?

8. Исходя из задачи 7, укажите кварталы, в которых экономика США испытала отрицательный рост ВВП с 1970 г. Теперь посмотрите на изменение нормы безработицы. Обратитесь к www.bls.gov/data/webapps/legacy/cpsatab5.htm. и скачайте статистические ряды по норме безработицы (ежемесячные показатели с 1970 г.).

- a. Рассмотрите каждую рецессию начиная с 1970 г. Какой была норма безработицы в первый месяц первого квартала отрицательного роста? Какой была норма безработицы в последнем месяце последнего квартала с отрицательным ростом? Насколько она выросла?
- b. В ходе какой рецессии норма безработицы выросла больше всего? Сравните, насколько выросла безработица с января 2001 г. по январь 2002 г.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

Эта книга имеет веб-страничку (<http://prenhall.com/bookbind/pubbooks/blanchard>), которая регулярно обновляется. По каждой главе эта страница предлагает обсуждение текущих событий, включает статьи и связи через Интернет. Вы можете также использовать указанную страницу для того, чтобы комментировать эту книгу

и начать обсуждать ее с другими читателями. Лучший способ следить за текущими экономическими событиями — читать еженедельный журнал Economist, публикуемый в Англии. Статьи в нем содержат хорошую информацию, прекрасно написаны, острые и выражают четкую точку зрения.

Приложение к главе 1. Где найти статистические данные

Цель этого приложения — помочь вам найти количественные данные, будь это инфляция в Малайзии в последнем квартале, или личное потребление в США в 1959 г., или безработица среди молодежи в Ирландии в 1980-е гг.

Быстрый поиск текущих данных

■ Лучшим источником большинства самых последних данных о производстве, безработице, инфляции, валютных курсах, процентных ставках во многих странах являются последние четыре страницы журнала *Economist*, публикуемого каждую неделю (адрес в Интернете: <http://www.economist.com>). Этот веб-сайт, как и большинство сайтов, перечисленных ниже, содержит как бесплатную информацию, так и информацию, доступную только для подписчиков.

■ Имеются несколько веб-страниц, в которые собираются и анализируются последние данные. Одна из наилучших — <http://www.yardeni.com> — домашняя страничка доктора Эдварда Ярдени (главный экономист крупного блока Deutsche Morgan Grenfell).

Более детальные данные об экономике США

■ Более детальные данные приведены в журнале *Survey of Current Business*, ежемесячно публикуемом Министерством торговли США, Бюро экономического анализа (адрес в Интернете: <http://www.bea.doc.gov>). Путеводитель по статистическим данным, публикуемый Бюро экономического анализа, содержится в: *Survey of Current Business*. 1995. January. P. 36—52. Он подскажет вам, какие данные имеются, в какой форме и по какой цене.

■ Ежегодно подготавливаемый Советом экономических консультантов и публикуемый Офисом правительственной печати в Вашингтоне «Экономический доклад Президента» дает описание текущих изменений и большого числа основных макроэкономических переменных, часто с ретроспективой до 1950-х гг. (статистические таблицы доклада можно найти в Интернете: <http://www.access.gpo.gov/eop/>).

■ Авторитетным статистическим источником с данными за прошлые годы является *Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970, Parts I, II*, опубликованные Министерством торговли США, Бюро цензов (адрес в Интернете: http://www.census.gov/stat/_abstract/).

■ Стандартный справочник по статистике национальных счетов — *National Income and Product Accounts of the United States, Part I, 1929—1958; Part II, 1959—1994*, опубликованный Министерством торговли США, Бюро экономического анализа (адрес в Интернете: <http://www.bea.gov>).

■ Для получения разных данных, включая экономические, прекрасным источником является *Statistical Abstracts of the United States*, ежегодно публикуемый Министерством торговли США, Бюро цензов (адрес в Интернете: <http://www.census.gov/statab/,www/>).

Данные по другим странам

ОЭСР, расположенная в Париже, издает три в высшей степени полезных справочника. ОЭСР включает наиболее

богатые страны в мире (их список указан выше в этой главе) (адрес в Интернете: <http://www.oecd.org>).

■ *OECD Economic Outlook* издается дважды в год. Вдобавок к обзору текущих макроэкономических проблем он содержит данные по многим макроэкономическим переменным. Эти данные обычно охватывают период с 1970-х гг. и даются последовательно — как временные ряды, так и по странам.

■ *OECD Employment Outlook* издается ежегодно. Он посвящен проблемам и данным по рынку труда.

■ Время от времени ОЭСР сводит данные за прошлые периоды и последние годы, публикуя *OECD Historical Statistics*. Последним таким изданием является *Historical Statistics, 1960—1993*, опубликованное в 1995 г.

Главным достоинством публикаций МВФ является то, что они покрывают большинство стран мира (адрес в Интернете: <http://www.imf.org>).

МВФ издает четыре особенно полезных справочника.

■ Издаваемый ежемесячно *International Financial Statistics*. Он содержит данные по странам-членам, обычно включая период за несколько последних лет — в основном по финансовым показателям, а также по некоторым совокупным показателям (таким как ВВП, занятость и инфляция).

■ Издаваемый ежегодно *International Financial Statistics Yearbook* также содержит данные по странам-членам и тем же показателям, что даются в *IFS*, но это данные за 30 лет.

■ В издаваемом ежегодно *Government Finance Statistics Yearbook* содержатся данные о бюджете каждой страны, обычно за 10 последних лет (из-за задержек в обеспечении данных информация за большинство последних лет часто отсутствует).

■ *World Economic Outlook* издается дважды в год и описывает главные изменения в мире и в отдельных странах-членах.

Долгосрочная историческая статистика по нескольким странам содержится в новом ценном источнике — *Monitoring the World Economy, 1820—1992*, *Development Centre Studies*, Argus Moddison OECF, Paris, 1995. Это исследование содержит показатели по 56 странам с 1820 г.

Наконец, если вы все-таки не нашли то, что искали, можно посмотреть два полезных сайта.

■ Сайт *The Macroeconomic Resources* Бизнес-школы Гарвардского университета (<http://www.hbs.edu/units/bgje/internet/>), который оценивает качество большого числа других потенциально полезных веб-сайтов и обеспечивает связи с ними.

■ Сайт, который поддерживается Биллом Гоффе из SUNY (<http://rfe.wustl.edu>) и является не только источником данных, но и содержит общую экономическую информацию, начиная от препринтов и кончая экономическими анекдотами.

Мы приглашаем вас посетить страничку Бланшара на веб-сайте Prentice Hall: www.prenhall.com/blanchard
Упражнения по этой и другим главам см. World Wide Web.

Б68 **Бланшар, О.** Макроэкономика [Текст] : учебник / О. Бланшар ; [пер. с англ.] ; науч. ред. пер. Л. Л. Любимов ; Гос. ун-т — Высшая школа экономики. — М. : Изд. дом Гос. ун-та — Высшей школы экономики, 2010. — 671, [1] с. — Перевод изд.: Blanchard Olivier. Macroeconomics. Third Edition. Pearson Education Inc. ; Prentice Hall, 2003. — 2000 экз. — ISBN 978-5-7598-0556-4 (в пер.).

Это один из наиболее популярных в западных университетах учебников по макроэкономике промежуточного уровня, выдержавший несколько международных изданий. В нем охвачены основные темы: модель совокупного спроса — совокупного предложения; модель *IS-LM*; рынок труда, безработица и кривая Филлипса; экономический рост, ожидания и макроэкономическая политика; сбережения и инвестиции; валютный курс и открытая экономика и др. Учебник удачно структурирован — выделены ядро (основная часть) и дополнения (расширения) теории. Автор использует новаторский подход, связанный с выделением не только краткосрочного и долгосрочного, но и среднесрочного анализа.

Для студентов и преподавателей экономических факультетов вузов.

УДК 330.341.541
ББК 65.012.2

Учебное издание

Оливье Бланшар

Макроэкономика

Перевод с английского

Зав. редакцией *Е.А. Бережнова*

Редактор *З.А. Басырова*

Художественный редактор *А.М. Павлов*

Компьютерная верстка и графика: *Н.Е. Пузанова*

Корректор *Е.Е. Андреева*

Формат 84 × 108 1/16. Гарнитура NewtonС. Усл. печ. л. 77,4. Уч.-изд. л. 67,5

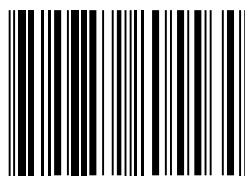
Тираж 2000 экз. Изд. № 921

Государственный университет — Высшая школа экономики

125319, Москва, Кочновский проезд, д. 3

Тел./факс: (495) 772-95-71

ISBN 978-5-7598-0556-4



9 785759 805564