

# Макроэкономика: Занятие 1

Сергей Владимирович Алексеев

[sergeyvalexeev.com](http://sergeyvalexeev.com)

+7 (921) 963-55-38

пишите смс и звоните в любое время

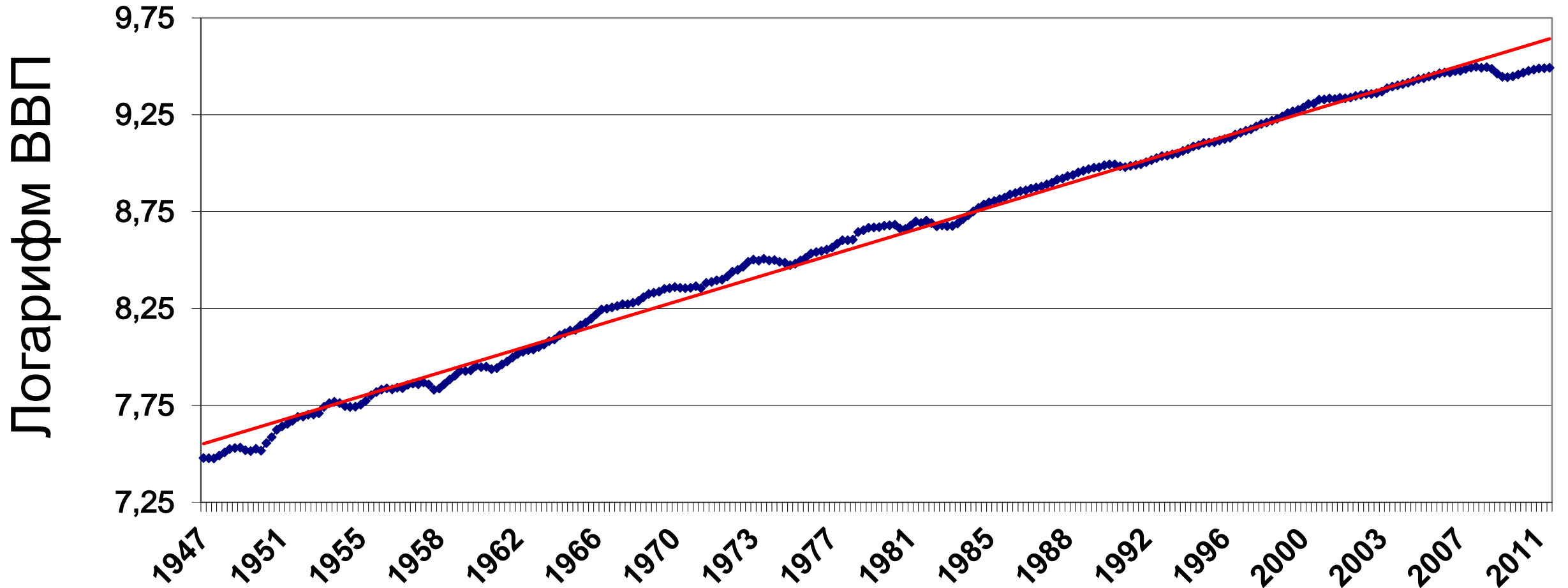
# Что изучает макроэкономика?

- Обобщение всех переменных характеризующих экономику в целом
  - Нет своей методологии (но была)
- Рыночные силы определяют множество переменных
  - ВВП, инвестиции, потребление, обменные курсы, цены
    - Стоит ли вообще с ними бороться? Разные школы
      - Но надо точно изучать природу этих сил
- Государство реагирует (и влияет) на эти переменные
  - Госрасходы, денежную массу, процентные ставки, обменные курсы
    - В этом смысле макроэкономика это policy science.
- Все эти переменные важны для рыночных игроков
  - Куда направлять инвестиции? Как делать прогнозы? Как предвидеть кризисы? Что является источников колебаний тех или иных переменных

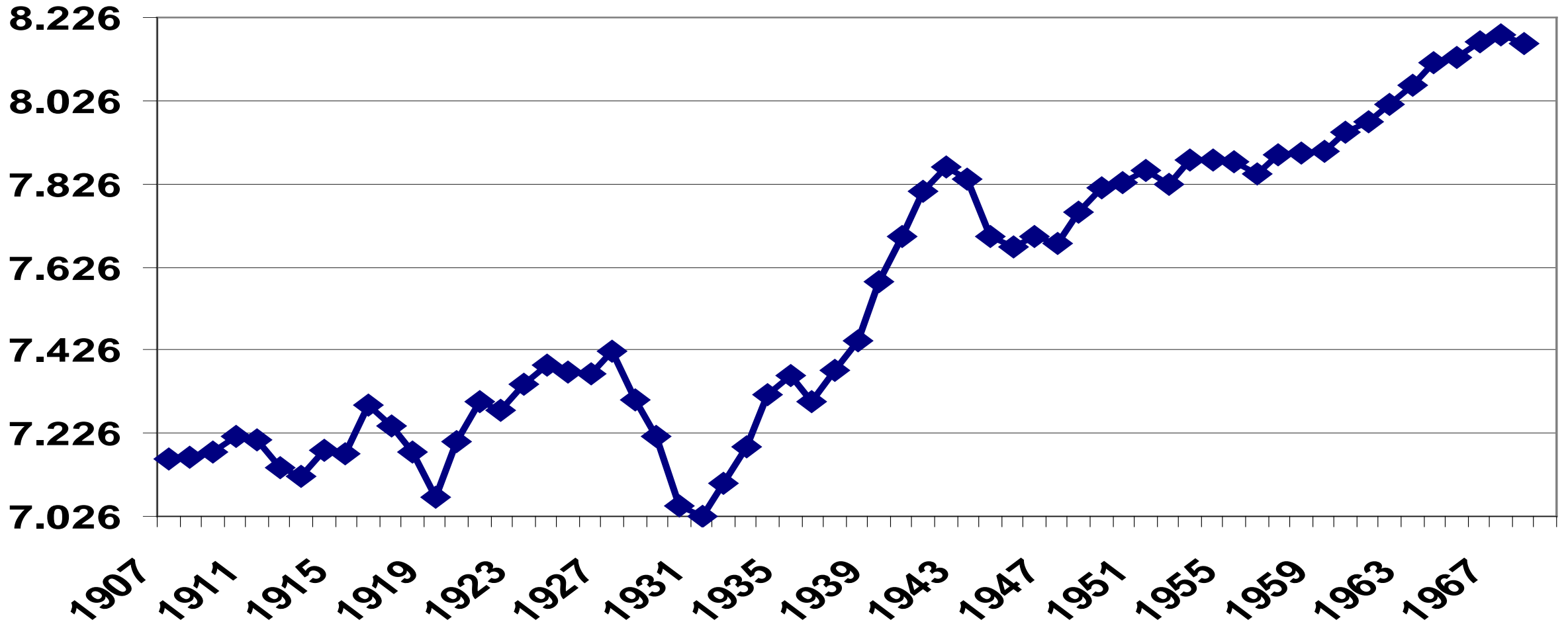
# Два главных подраздела

- Долгосрочный рост (low-frequency variable)
  - Долгосрочные тенденции.
    - Важно понять природу роста. Есть богатые и бедные
  - Определен производственными возможностями (сторона предложения)
    - Технологии, производственные мощности (здания, станки, инфраструктура)
- Краткосрочные колебания (high-frequency variables)
  - Колебания вокруг тренда
    - E.g. финансовый кризис 2008. Какие-то страны потеряли больше, какие-то меньше
- Роль обоих в общественных дискуссиях развитых и неразвитых стран
  - Модерация и догоняющее развитие
  - Production Possibility Frontier – PPF
    - Развивающиеся страны не на границе производственных возможностей
      - Закон убывающей предельной полезности

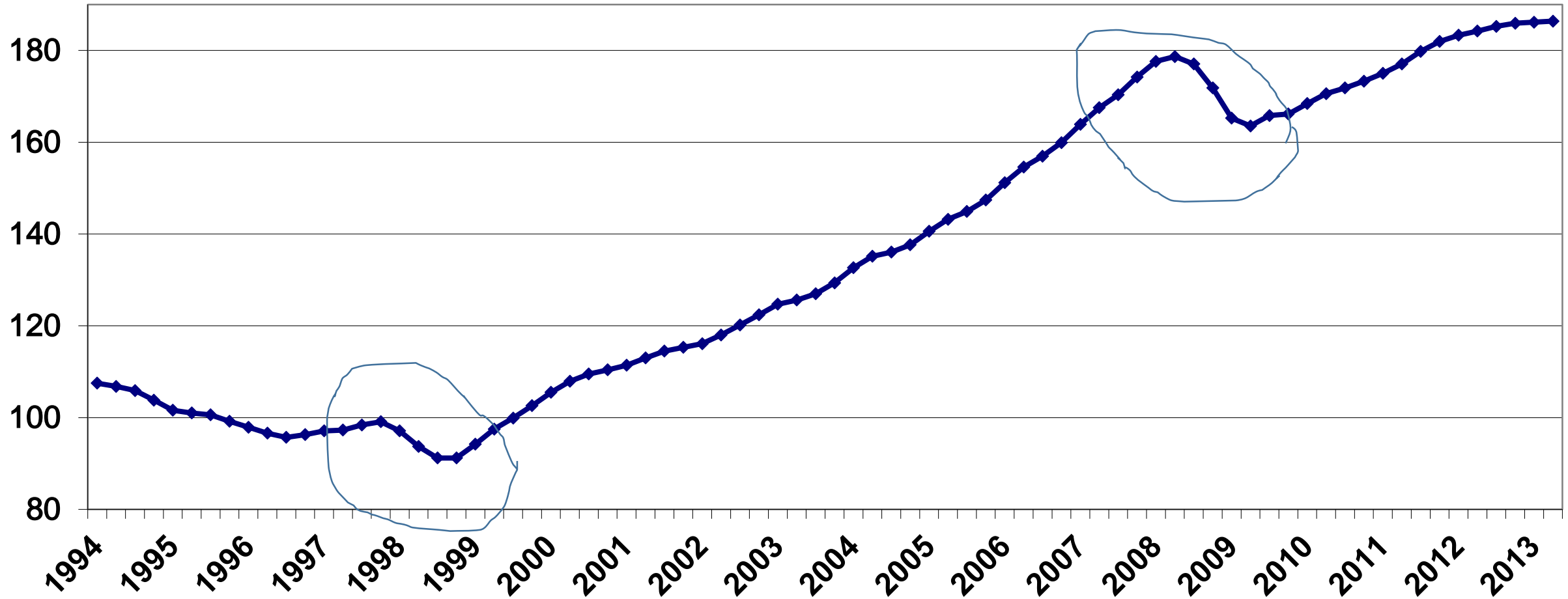
# ВВП США: тренд и цикл



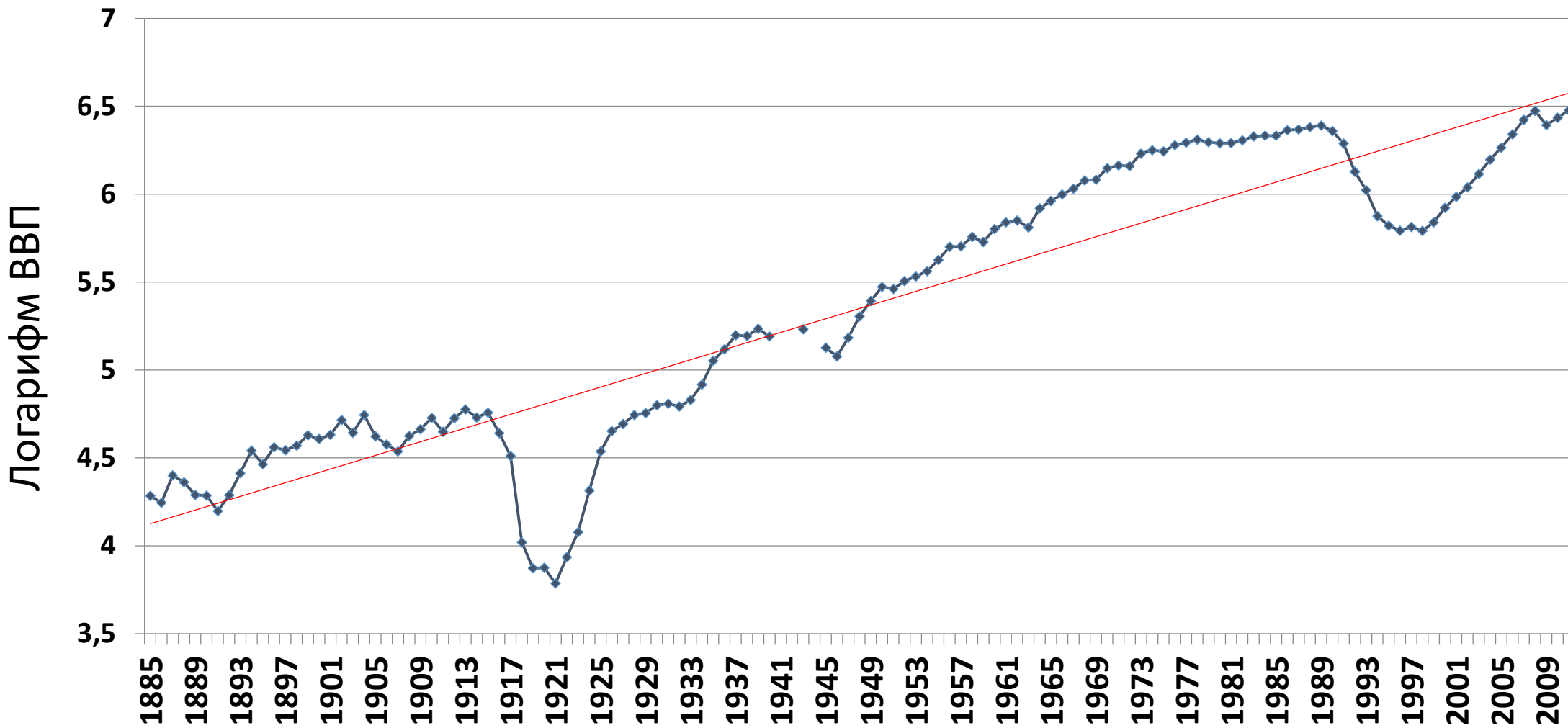
# ВВП США: тренд и цикл



# ВВП России: квартальные данные



# ВВП России: долгий период



Источник: Harrison, Markevich, 2011

# Тупик классической теории

- До 30х не было деления на макро и микро
  - Грандиозное событие, которое невозможно было объяснить
    - 25% безработных, сокращение выпуска на треть
- В классической теории вся безработица добровольна
  - Безработный предлагает свои услуги дешевле и все ресурсы оптимально аллоцируются
    - То есть подстройка цен всегда возвращает рынок в равновесие
- То есть безработица самоустраняется, но такого не происходило
- Нужна была новая теория



# Раннее кейнсианство и рождение макроэкономики

- Д. М. Кейнс в 1936 издает «Общую теорию» первые идеи, которые стали базисом макроэкономики
  - Впервые слово «макроэкономика» упоминается в 40х
  - Первая формальная модель (IS-LM) по идеям книги, автор Хикс
- Кейнс предложил две базовые идеи
  - Доминирование совокупного спроса, то есть важно не сколько экономика может произвести, а сколько хотят купить
  - Экономика может надолго отклоняться от рыночного равновесия
    - Or even fall into a death spiral
- Он описал механизмы отклонения (что важно для policymakers)
  - Медленно подстраивающиеся цены на труд
    - Корректировка требует много времени (e.g. профсоюзы)
  - Неполнота информация
    - Банки не знают кому давать, вкладчики не знают куда нести деньги

# Падение спроса

- В долгосрочной работает классический аргумент
  - Обмен произведенного через заработанное
- “animal spirit” действия инвесторов с психологической т.з.
  - Ощущение спада – сокращения производств, увольнения
    - Самовоплощающееся предсказание (Death Spiral)
- С классической т.з. цены и з/п должны подстроиться и вернуть рынок в равновесие, но они не упали
  - Меньший спрос на оборудование, рабочую силу
    - Но этого не произошло и фирмы уволили людей и сократили производства
- Отказ от планов привел к невозврату кредитов
  - Банкротства банков, люди стали изымать деньги

Т.е. все началось с ощущения падения, но паника перекинулась на всю экономику и привела к полномасштабной рецессии (депрессии)

# Рецепт

- Увеличить спрос
  - Если частный сектор не хочет тратить, то пусть государство сделает это
- Денежная политика: увеличение денежной массы снижая ставки
  - Кто и как это делает?
  - Кейнс: Но процентные ставки и там были низкими, но никто не хотел тратить
- Фискальная (бюджетная) политика: повышение госрасходов
  - «новый курс» Рузвельта (1933) (FDR's New Deal)
  - Новаторство, потому что не было налогов, и правительства были маленькие.
- Волна регулирования. Раз рынки не справляются
- Кто такие Кейнсианцы?
  - Нормативные (почему?) и позитивные (что делать?) различия

# Кейнсианская макроэкономика

- Идеи Кейнса доминировали с 1940 по 1960 годы
  - Собственно и была только одна макроэкономика
- Ее идеи
  - Экономика колеблется. Фундаментально не устойчива
  - Рынок приводит к равновесию не сразу
  - Нужна политика по стабилизации
  - Фискальные меры эффективнее монетарных
    - До 70х никто их и не рассматривал
  - Государство должно больше регулировать. Вплоть до рейгономики и тетчеризма 80х
    - Е.g. .страхование вкладов

BTW:

1) Korean War expenditure stimulated the economy out of 1950s recession

2) Kennedy's tax cut lifted the economy in 1960s ("fine tune")

# Появление монетаризма

- A Monetary History of the United States (1963)
  - Анализ денежных агрегатов с середины 19 века
  - Великая Депрессия – ошибка властей
    - С 29 по 33 гг. денежная масса (money supply) упала на треть
- Деньги нужны в определенно объеме
  - Меньше и больше плохо. Аналогия с маслом
- Это стало причиной появления альтернативной парадигмы
- Почему денежная масса упала и что власти делали не так

# Золотой стандарт и его координация

- Существовал с середины 19 по начало 21
  - Это полное резервирование золотом для доверия
  - До 1 Мировой международную координацию неофициально делал Банк Англии
    - До 1913 он предотвращал излишние потоки золота
- Из-за войны стандарт был позабыт
  - Отсутствие доверия между странами
  - Падение авторитета Банка Англии
- К 1926ому для возвращения доверия к стандарту вернулись
  - Но отсутствие авторитет начало приводить к нарастающим платежным дисбалансам

# Мировая дефляция и дисбалансы платежей

- Недоверия и отсутствие координатора стало усугублять проблемы платежных дисбалансов
  - При чистом импорте резервы выкупаются
    - Импортер меняет рубли на золото (рубли уходят из оборота) и меняет его на валюту в другой стране
- Страны с торговым профицитом (США, Франция) стали:
  - Аккумулировать золото и денежную массу
  - Продавать облигации для стерилизации массы из-за страха инфляции
- Дефляция в странах с дефицитом и стерилизация в странах с профицитом создали глобальный дефляционный тренд

# Глобальное сокращения денежной массы

- Франция сильно страдала от избытка денег
  - К концу 20-х золото стало перетекать из Германии, Англии, Японии
  - Франки стерилизовались или вообще не выпускались
    - Денежная база росла более низкими темпами, чем экономика и отсюда стала появляться дефляция (11% к 29ому году, в других странах еще больше)
- В то время как США в страхе потерять золото стали поднимать процентные ставки
  - Это делает деньги дорогими и уменьшает денежную массу
    - И ЦБ других стран включились в эту гонку
- То есть нескоординированная борьба за ограниченное предложения золота привело к сокращению денег



# Сравнения с другими странами

- Бернанке в 80х продвинул точку зрения Фридмана сравнивая страны
- Депрессия и дефляция обошли страны не в золотом стандарте
  - e.g. Испания, хотя там была гражданская война
- Страны отказавшиеся от стандарта имели меньшие проблемы
  - И большинство покинуло стандарт к 1931
- Сильнее всех пострадали страны вышедшие позже
  - США, Румыния, Италия, Бельгия 32-35
  - Франция, Голландия, Польша оставались там и к 36

## Статистика за 1932 год

	Средняя инфляция	Средний пром. рост
Страны на золотом стандарте	-13%	-18%
Страны, вышедшие из золотого стандарта	-1%	-6%

Источник: Ben Bernanke, *Essays on the Great Depression*, 2000

# Как дефляция ведет к депрессии

- Растущие реальные зарплаты
  - Номинальные зп жесткие, но реальные, в штуках товаров, росли, потому что цены падали
    - То есть в Депрессию зарплаты росли
- Высокие реальные процентные ставки
  - Взяв под 0% (если дефляция 10%) реально возвращать надо 10%, потому что деньги подорожали (цены упали)
    - Избыточные потери должников
- Банковский кризис
  - Должники не могут вернуть кредиты
  - Банки должны платить по депозитам

Классический отскок в том числе и не сработал из-за дефляции

# Ранний монетаризм

- Фридман считал, что экономика устойчива и стимулировать спрос не нужно
- Нужно только увеличивать денежную массу постоянными темпами
  - Иначе бизнес это игра с нулевым выигрышем
- Слишком быстрое увеличение денег ведет к инфляции
  - Инфляция – абсолютное зло
- Сокращение денежной массы ведет к рецессии
- Эти идеи оказались невостребованными до конца 1970-х

# 1970-е годы: стагфляция (The Great Inflation)

- 1958 году Филлипс обнаруживает обратную зависимость инфляции и безработицы на данных Англии с 19 века
  - Данные по Америке подтвердили эту зависимость
- Никсон (Nixon shock) решил воспользоваться кривой
  - Тоже самое повторила Англия и Япония
  - Стали накачивать спрос
    - Кривая Филлипса исчезла из данных начиная с 70х
  - Фридман был радикальным оппонентом этому
- Никсон сумел только разогнать инфляцию
  - Почему так вышло стало новым вызовом макроэкономистов

# Гипотеза Фридман – Фелпса

- Объяснение почему это не произойдет уже существовало
  - Фридман и Фелпс независимо описали «естественный уровень безработицы» (natural rate of unemployment, or LSUR): 5-6%
- Этот уровень определен структурой экономики (supply side)
  - Фрикционная безработица
    - Пару процентов всегда ищет работу
  - Стимулирующая зарплата (efficiency wage)
    - З/п выше конкурентных для вытягивания эффективности (если все повысят, то занять всех не выйдет)
- Невозможно повысить занятость наращивая спрос
  - Reductions in the natural rate of unemployment must, according to the concept, be achieved through structural policies directed towards an economy's supply side
    - Кейнсианцы видели только спрос
- Важность микрообоснования
  - Агрегированное поведение

# Уроки 70х

- Подтверждение классической дихотомии (classical pre-Keynesian dichotomy)
  - Номинальные переменные не влияют на реальные и должны анализироваться отдельно
    - Lower unemployment could only be attained as long as wage inflation and inflation expectations lagged behind actual inflation
- Реальные переменные определяются стороной предложения
- Нельзя использовать эмпирические закономерности в целях политики
  - Кривая Филлипса – результат равновесия, не меню рецептов
  - Неожиданное увеличение денег может привести к буму и инфляции
  - Ожидаемое приводит только к инфляции
- Все это привело к полной отмене кейнсианской макроэкономики
  - До этого не было микрообоснований, т.е. уравнения не были выведены из индивидуального поведения агентов

# Объяснения кривой Филлипса (The Rational Expectation Revolution)

- До 70х денежная масса колебалась непредсказуемо и нерегулярно
  - Никто и не знал о денежной политики
  - Неожиданное увеличение порождало краткосрочный бум
    - Повышение занятости и уровня цен
- Никсон публично заявил о росте денежной массы
  - С 70х изменения массы стало предсказуемым и акторы подстраивали цены и зарплаты
- В макроэкономике вернулось понятие рациональности
  - «Рациональные ожидания»
    - Подстройка цен под ожидаемое увеличение денежной массы



# Монетаризм и победа над инфляцией

- Эксперименты с кривой Филлипса разогнали инфляцию во всех развитых странах
  - Впервые независимая денежной политики после Бреттон-Вудской системы
- В 1980х Пол Волкер возглавил ФРС и начал борьбу с инфляцией
  - Резкое замедление роста денежной массы
    - 1980-1982 сильнейшая рецессия со времен Великой Депрессии
- Те же действия в Англии (Thatcherism)
- Менее brutальные действия в Германии, Швейцарии, Японии
  - Обошлись без рецессии
- Центральный тезис монетаризма был лейтмотивом 80х
  - 1980-х инфляция перестаёт бы проблемой в развитых странах

# Теория реальных экономических циклов (New classical macroeconomics)

- В 1980х на смену раннему кейнсианству пришли неоклассики
- Возврат к докейнсианской классической теории
  - Рынки конкуренты, равновесие достигается быстро
  - Сторона спроса не имеет значение
  - Рецессии и бумы связаны со стороной предложения (то есть с реальными, не номинальными переменными)
    - Примеры реальных шоков: новые способы производства, резкое изменение цены на нефть
- Если нет стороны спроса, то стабилизационная политика не нужна
  - Как и у монетаристов оптимальная политика не вмешиваться и стабилизировать цены
    - Хотя монетаристы верили, что деньги имеют значение, неоклассики так не считают

# Неоклассики и Великая Депрессия

- Неоклассики объясняют Великую Депрессию иначе
  - Версия шока со стороны предложения, не спроса
- Их объяснения в том, что рынкам мешали, то есть была ограничена конкуренция
  - Протекционизм
    - Тарифы подняли в начале рецессии, а это снижает конкуренцию
  - Усиление профсоюзов
    - Толкали зарплаты выше рыночного равновесия
  - Отмена антимонопольных законов
    - Крупным компаниям легче злоупотреблять
  - Волна регулирования рынков
    - Рынкам не давали прийти к своему равновесию
- РБЦ имеют большое влияние сегодня, но принимаются не всеми

# Новое Кейнсианство (New Keynesian macroeconomics)

- Неоклассики, по сути, вернулись к до 30м годам
  - Спрос не важен
- Новые кейнсианцы используют микрообоснования для подтверждения идея Кейнса
  - Рынок долго приходит в равновесие (жесткой цен и зарплат, асимметрия информации)
  - Сторона спроса имеет значение
- Новое в арсенале новых кейнсианцев
  - Динамические модели (DSGE)
    - То есть включение идей рационального ожидания
      - Пытаются ответить, что делать после того как спрос был накачен деньгами
  - Используют жесткие цены и зарплаты (sticky wages) и несовершенную конкуренцию
- Стабилизационная политика должны быть денежной, не фискальной
  - Проще администрировать
  - Crowding out

# Кейнсианцы, монетаристы и неоклассики

- Кейнс (Animal spirit) и Фридман (M2) по разному объясняли Великую Депрессию, но у обоих фигурировал спрос. Что общего:
  - В долгосрочной перспективе деньги влияют только на инфляцию
    - Выпуск задан стороной предложения
  - В краткосрочной же номинальные переменные могут влиять на реальные
    - Sticky wage and prices
  - Стабилизационная политика должна быть
    - Но только модерация вокруг тренда
- Неоклассики не верят в спрос и правительство это только плохо  
Но различия чисто методологический, часто сторонники пишут одну работу и работают в одном департаменте

# Дополнительный материал

- Просмотрите краткий обзор макроэкономических школ от профессора Наварро из Калифорнийский университет в Ирвайне
  - <http://goo.gl/CQfWpn>
    - Если из браузера не проигрывается, то скачайте всю папку как Zip файл, наверху справа есть кнопка. Там есть субтитры отдельными файлами.
- Прочтите свежую работу заместителя председателя ЦБ Ксении Юдаевой о денежной политике ЦБ
  - <http://www.vopreco.ru/rus/redaction.files/9-14.pdf>
    - Приготовьте мне несколько вопросов по содержанию
- Adventures in Economics
  - <https://www.youtube.com/watch?v=LCRNI04tnN8>
    - На английском. Весело, вкратце и по сути