

Лекция 5

Фискальная политика

- Цели и инструменты фискальной политики
- Стимулирующая и сдерживающая фискальная политика
- Дискреционная и автоматическая фискальная политика. Автоматические стабилизаторы
- Эффект вытеснения
- Фискальная политика и дефицит бюджета
- Фискальная политика: различные подходы
- Фискальная политика и совокупное предложение



Фискальная политика и ее цели

Фискальная политика

- представляет собой разновидность *стабилизационной политики*, имеющей целью *сглаживание экономического цикла* (спадов и бумов в экономике) и противодействие колебаниям совокупного выпуска путем изменения величины совокупных расходов;
- использует воздействие на экономику изменения государственных расходов и/или налогов;
- связана с попытками правительства использовать бюджетные политические инструменты, чтобы достичь таких *макроэкономических целей*, как:
 - ✓ стабильный (неинфляционный) *рост* реального выпуска (реального ВВП);
 - ✓ естественный уровень *безработицы* (не выше 5%);
 - ✓ стабильный *уровень цен* (темп инфляции не выше 3–4%).
- воздействует как на совокупный спрос, так и на совокупное предложение.

Инструменты фискальной политики

*Государственные
закупки товаров и
услуг G*
(расходы на содержание
госсектора и
военных)

*Трансфертные
платежи Tr*
(пособия по безрабо-
тице, социальные
выплаты)
и *субсидии Sb*

Налоги Tx
(прямые и
косвенные,
аккордные и
пропорциональные
подходные)

Расходы правительства
(расходы государственного
бюджета)

Главный источник
доходов правительства
(государственного бюджета)

Фискальная политика и совокупный спрос

Воздействие инструментов фискальной политики на совокупный спрос первым проанализировал

Джон Мейнард Кейнс.

При предпосылке жестких цен и заработной платы все эти инструменты действуют на выпуск с **эффектом мультипликатора** и наибольшим обладает изменение государственных закупок.

$$\Delta Y_{\Delta \bar{G}} = \frac{1}{1 - mpc} \times \Delta \bar{G}$$

$$\Delta Y_{\Delta \bar{T}_r} = \frac{mpc}{1 - mpc} \times \Delta \bar{T}_r$$

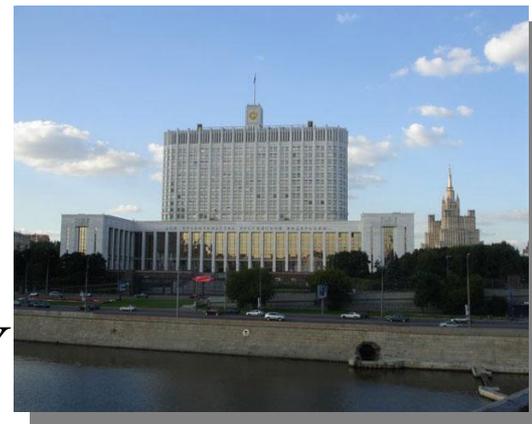
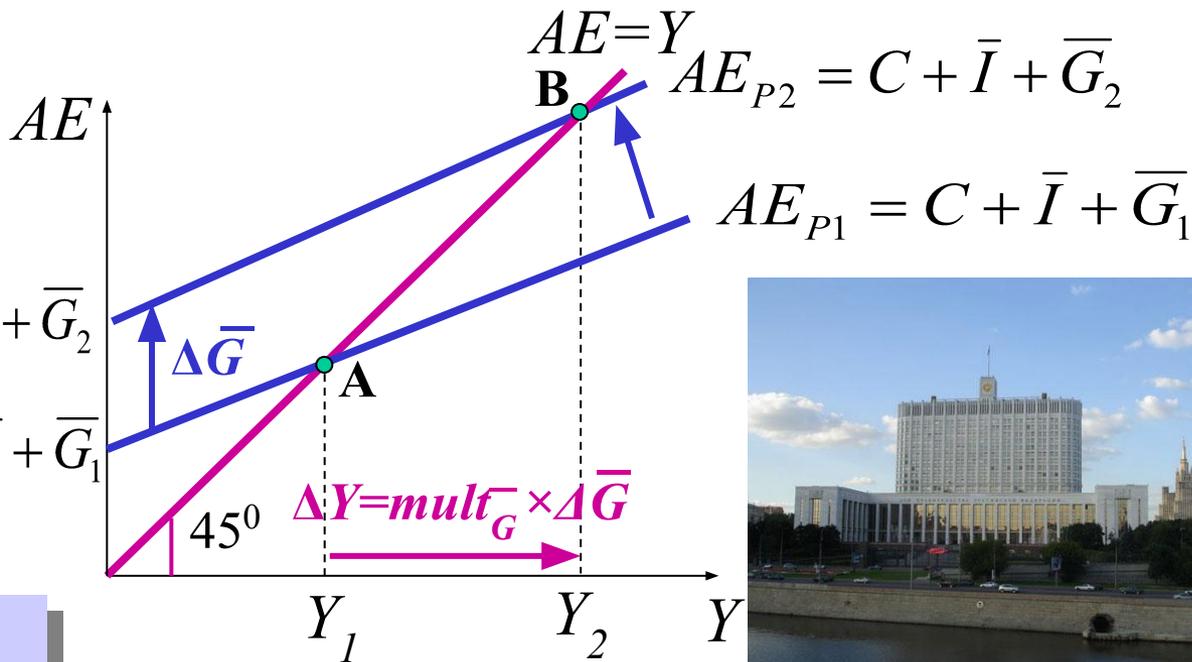
$$\Delta Y_{\Delta \bar{T}_x} = \frac{-mpc}{1 - mpc} \times \Delta \bar{T}_x$$

$$\Delta Y_{\Delta \bar{G} = \Delta \bar{T}_x} = \Delta \bar{G} = \Delta \bar{T}_x$$

Нет эффекта мультипликатора, но тем не менее рост выпуска

Фискальная политика и совокупный спрос: воздействие роста государственных закупок

$\bar{G}_2 > \bar{G}_1$
Увеличение
государств.
закупок



$$mult_{\bar{G}} = mult_{\bar{A}} = \frac{1}{1 - mpc}$$

Мультипликатор
государств. закупок

$$\Delta Y = [1/(1 - mpc)] \times \Delta \bar{G}$$

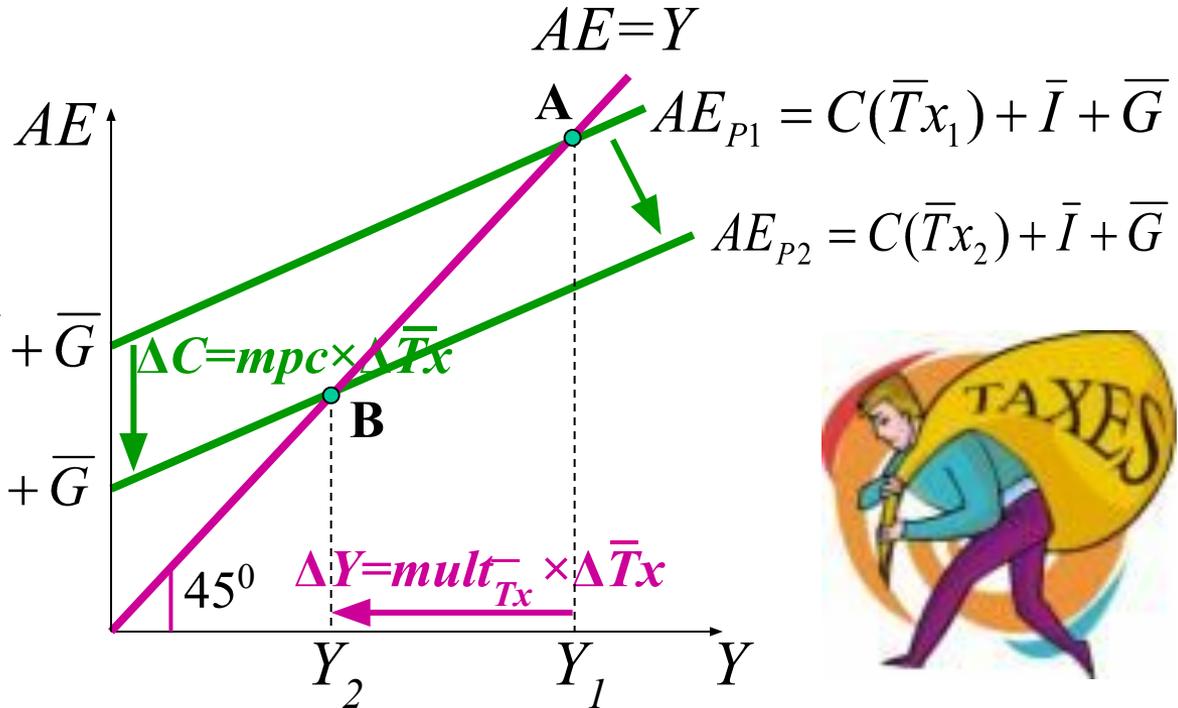
$$\bar{G} \uparrow \Rightarrow AE_p (= AD) \uparrow \Rightarrow Y \uparrow$$

Фискальная политика и совокупный спрос: воздействие повышения аккордных налогов

$\bar{T}x_2 > \bar{T}x_1$
Повышение
налогов

$$\bar{A}_1 = \bar{C} - mpc \times (\bar{T}x_1 - \bar{T}r) + \bar{I} + \bar{G}$$

$$\bar{A}_2 = \bar{C} - mpc \times (\bar{T}x_2 - \bar{T}r) + \bar{I} + \bar{G}$$



$$mult_{\bar{T}x} = \frac{-mpc}{1-mpc}$$

$$\Delta Y = [-mpc / (1-mpc)] \times \Delta \bar{T}x$$

Мультипликатор
аккордных налогов

$\bar{T}x \uparrow \Rightarrow Y_D \downarrow \Rightarrow C \downarrow \Rightarrow AE_P (= AD) \downarrow \Rightarrow Y \downarrow$

Фискальная политика и совокупный спрос: воздействие увеличения трансфертов

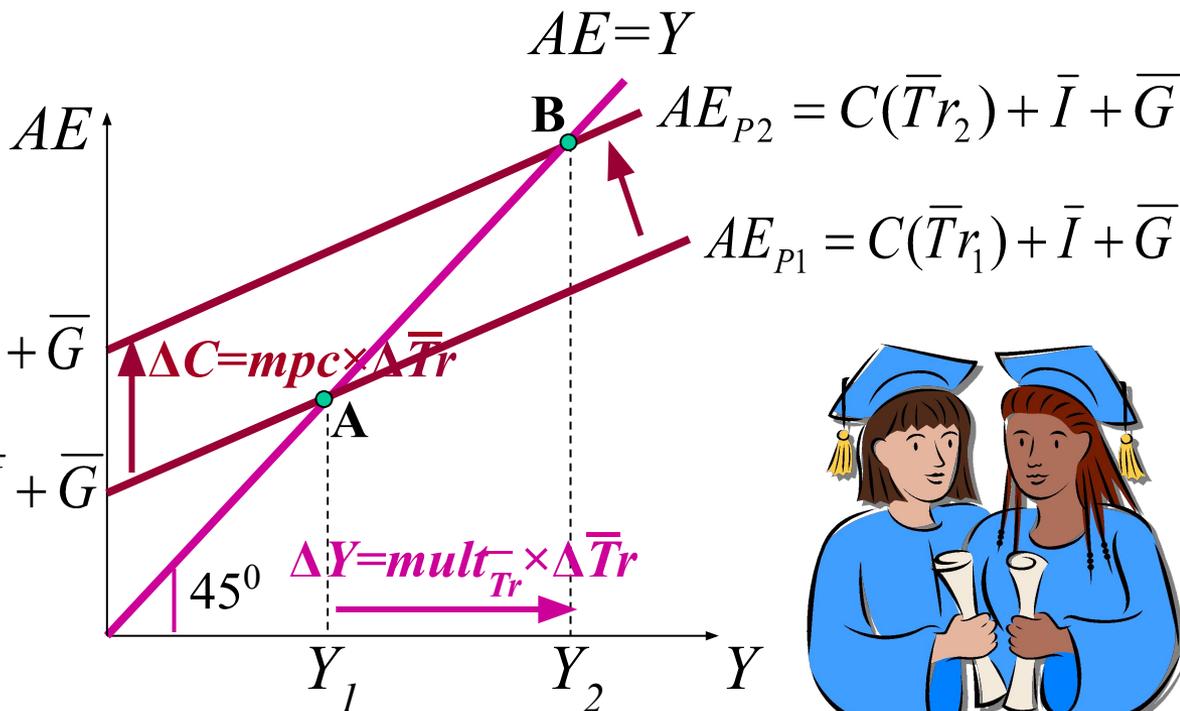
$\bar{T}r_2 > \bar{T}r_1$
Увеличение трансфертов

$$\bar{A}_2 = \bar{C} - mpc \times \bar{T}x + mpc \times \bar{T}r_2 + \bar{I} + \bar{G}$$

$$\bar{A}_1 = \bar{C} - mpc \times \bar{T}x + mpc \times \bar{T}r_1 + \bar{I} + \bar{G}$$

$$mult_{\bar{T}r} = \frac{mpc}{1 - mpc}$$

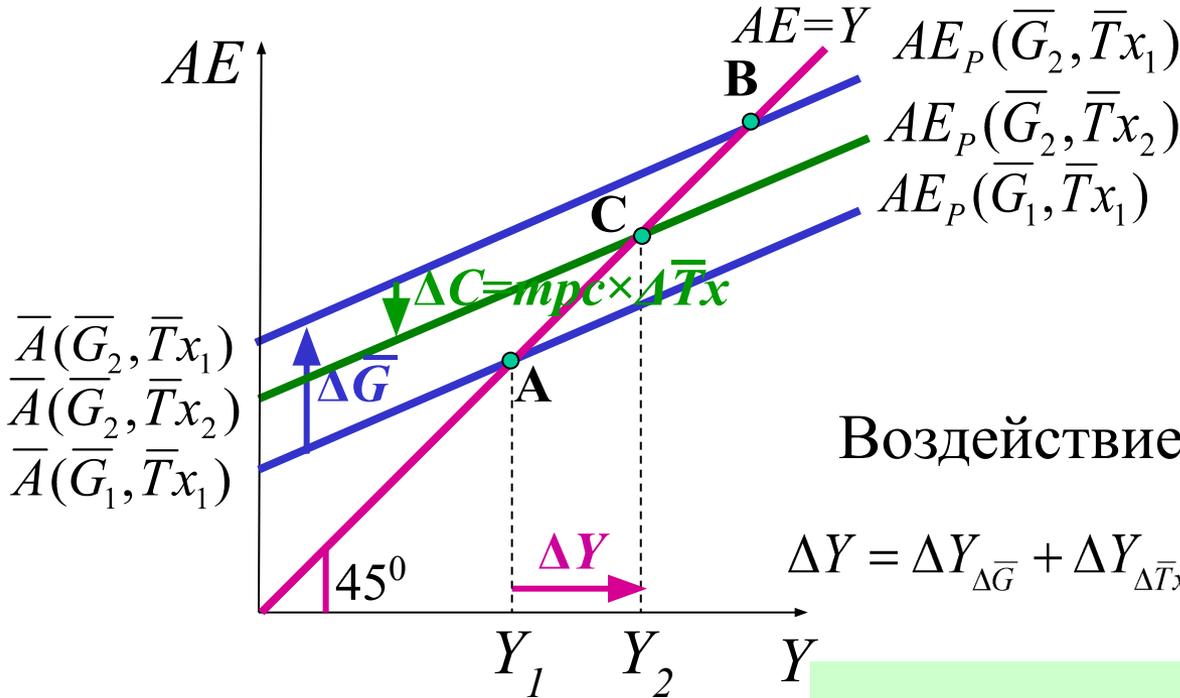
Мультипликатор трансфертов



$$\Delta Y = [mpc / (1 - mpc)] \times \Delta \bar{T}r$$

$$\bar{T}r \uparrow \Rightarrow Y_D \uparrow \Rightarrow C \uparrow \Rightarrow AE_P (= AD) \uparrow \Rightarrow Y \uparrow$$

Фискальная политика и совокупный спрос: воздействие сбалансированного бюджета



Условие
сбалансированного
бюджета в закрытой
экономике при системе
аккордных налогов:

$$\Delta \bar{G} = \Delta \bar{T}x$$

Воздействие на совокупный выпуск:

$$\Delta Y = \Delta Y_{\Delta \bar{G}} + \Delta Y_{\Delta \bar{T}x} = \frac{1}{1 - mrc} \times \Delta \bar{G} + \frac{-mrc}{1 - mrc} \times \Delta \bar{T}x$$

$$\Delta Y = \Delta \bar{G} \times \left(\frac{1}{1 - mrc} + \frac{-mrc}{1 - mrc} \right) = \Delta \bar{G} \times 1 = \Delta \bar{G}$$

Мультипликатор
сбалансированного
бюджета = 1

$$\Delta Y = \Delta \bar{G} = \Delta \bar{T}x$$

Нет эффекта мультипликатора,
но тем не менее рост совокупного выпуска

Мультипликатор сбалансированного бюджета: МЕХАНИЗМ

Воздействие увеличения государственных закупок на совокупный выпуск:

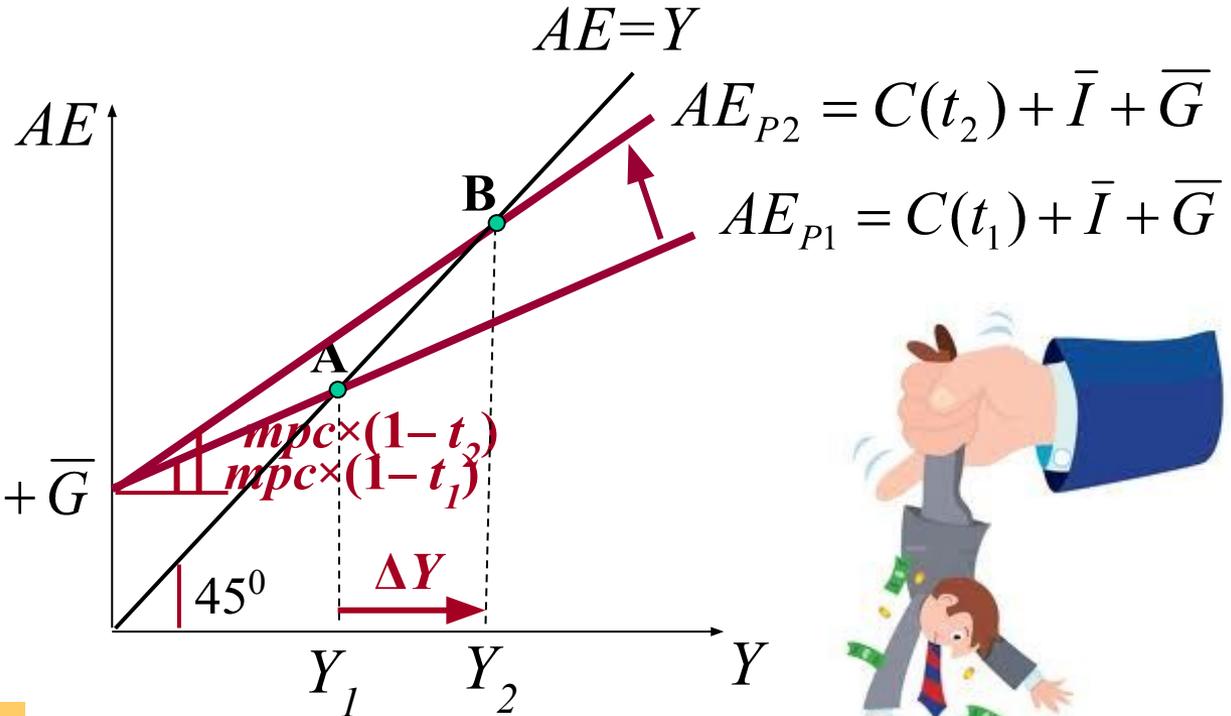
$$\begin{aligned}\Delta Y_{\Delta \bar{G}} &= \Delta \bar{G} + \Delta \bar{G} \times mpc + (\Delta \bar{G} \times mpc) \times mpc + \\ &+ (\Delta \bar{G} \times mpc^2) \times mpc + (\Delta \bar{G} \times mpc^3) \times mpc + \dots = \\ &= \Delta \bar{G} \times (1 + \cancel{mpc} + \cancel{mpc^2} + \cancel{mpc^3} + \cancel{mpc^4} + \dots)\end{aligned}$$

Но если бюджет сбалансирован (государственные закупки финансируются налогами), то эффект мультипликатора будет "съеден" сокращением потребительских расходов из-за падения располагаемого дохода:

$$\begin{aligned}\Delta Y_{\Delta \bar{T}_x} &= -[(\Delta \bar{T}_x \times mpc + (\Delta \bar{T}_x \times mpc) \times mpc + \\ &+ (\Delta \bar{T}_x \times mpc^2) \times mpc + (\Delta \bar{T}_x \times mpc^3) \times mpc + \dots] = \\ &= -\Delta \bar{T}_x \times (mpc + mpc^2 + mpc^3 + mpc^4 + \dots)\end{aligned}$$

Фискальная политика и совокупный спрос: воздействие пропорционального налога

$t_2 < t_1$
Снижение
налоговой
ставки



$$mult_{\bar{A}} = \frac{1}{1 - mpc \times (1 - t)}$$

Мультипликатор
автономных
расходов

$$\Delta Y = \bar{A} \times \left[\frac{1}{1 - mpc \times (1 - t_2)} - \frac{1}{1 - mpc \times (1 - t_1)} \right]$$

$t \downarrow \Rightarrow Y_D \uparrow \Rightarrow C \uparrow \Rightarrow AE_P (= AD) \uparrow \Rightarrow Y \uparrow$

Стимулирующая и сдерживающая фискальная политика

Фискальная политика используется, чтобы преодолеть рецессионный или инфляционный разрыв и приблизить фактический выпуск к потенциальному уровню. Фискальная политика может быть:

Стимулирующая:

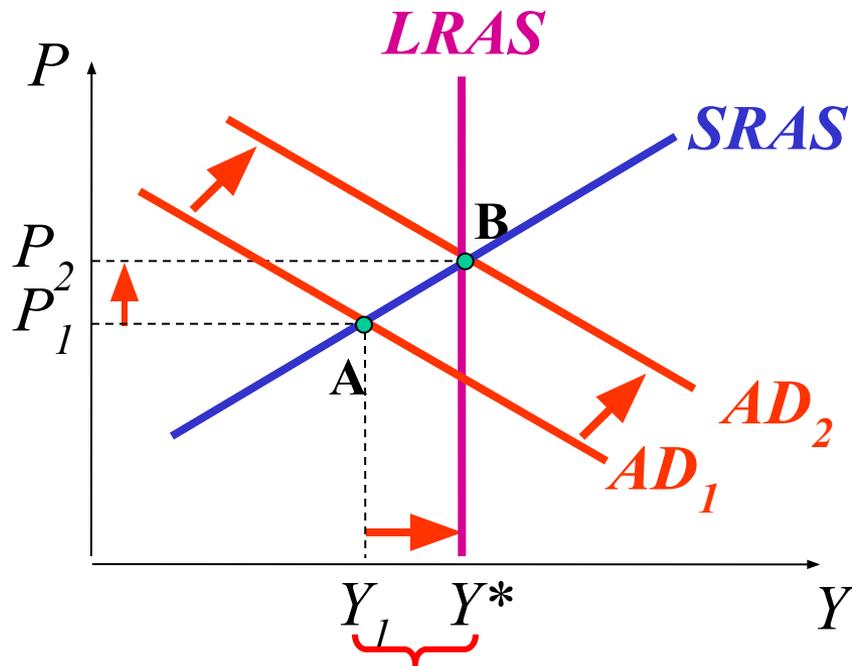
- проводится в период *спада*;
- применяется с целью *стимулирования* экономической *деятельности*;
- нацелена на увеличение ВВП и снижение *безработицы*;
- предполагает:
 - увеличение госзакупок ($G\uparrow$)
 - увеличение трансфертов ($Tr\uparrow$)
 - снижение налогов ($Tx\downarrow$ или $t\downarrow$)
 - равное увеличение G и Tx (стимулирующий сбалансированный бюджет).

Сдерживающая:

- проводится в период *бума*, когда экономика перегрета;
- применяется с целью *уменьшения* реального *ВВП*;
- нацелена на снижение уровня цен и борьбу с *инфляцией*;
- предполагает:
 - снижение госзакупок ($G\downarrow$)
 - уменьшение трансфертов ($Tr\downarrow$)
 - повышение налогов ($Tx\uparrow$ или $t\uparrow$)
 - равное уменьшение G и Tx (сдерживающий сбалансированный бюджет).

Виды фискальной политики

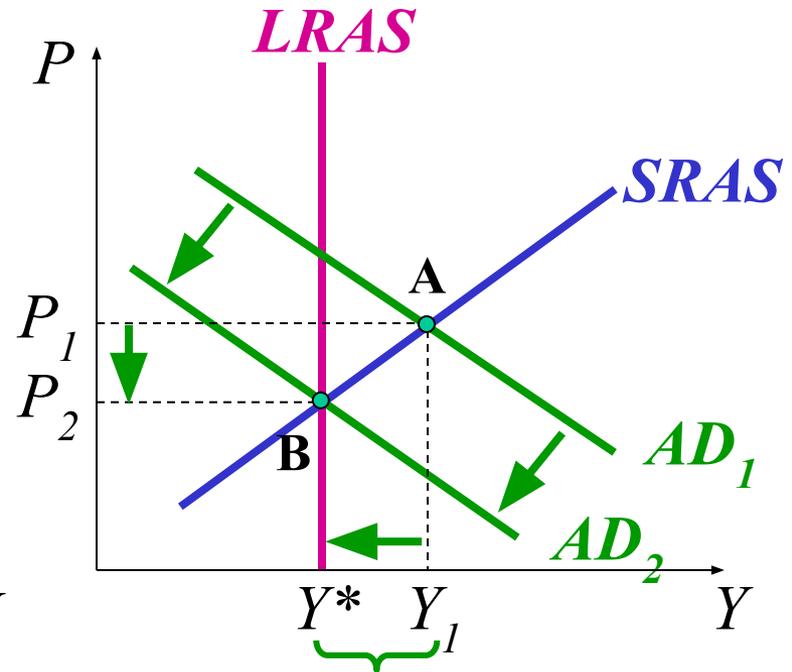
Стимулирующая фискальная политика



Рецессионный разрыв
($Y < Y^*$)

$G \uparrow$ (или $Tx \downarrow$, или $Tr \uparrow$) $\Rightarrow AD \uparrow$
 $\Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow$ безработица \downarrow

Сдерживающая фискальная политика



Инфляционный разрыв
($Y > Y^*$)

$G \downarrow$ (или $Tx \uparrow$, или $Tr \downarrow$) $\Rightarrow AD \downarrow \Rightarrow$
 $Y \downarrow \Rightarrow$ уровень цен \downarrow ($P_2 < P_1$)

Дискреционная и автоматическая фискальная политика

Дискреционная (активная) фискальная политика

предполагает официально объявляемое изменение государственных расходов и/или налогах, которые являются результатом *изменений* в политике правительства, с целью изменить уровень совокупных расходов и преодолеть рецессионный или инфляционный разрыв.

Автоматическая фискальная политика

основана на действии в экономике автоматических (*встроенных стабилизаторов*) – инструментов, которые автоматически уменьшают экономические колебания и помогают стабилизировать выпуск, автоматически изменяя чистые налоговые поступления, когда экономика движется по направлению от или к) уровню выпуска полной занятости.

Автоматические (встроенные) стабилизаторы

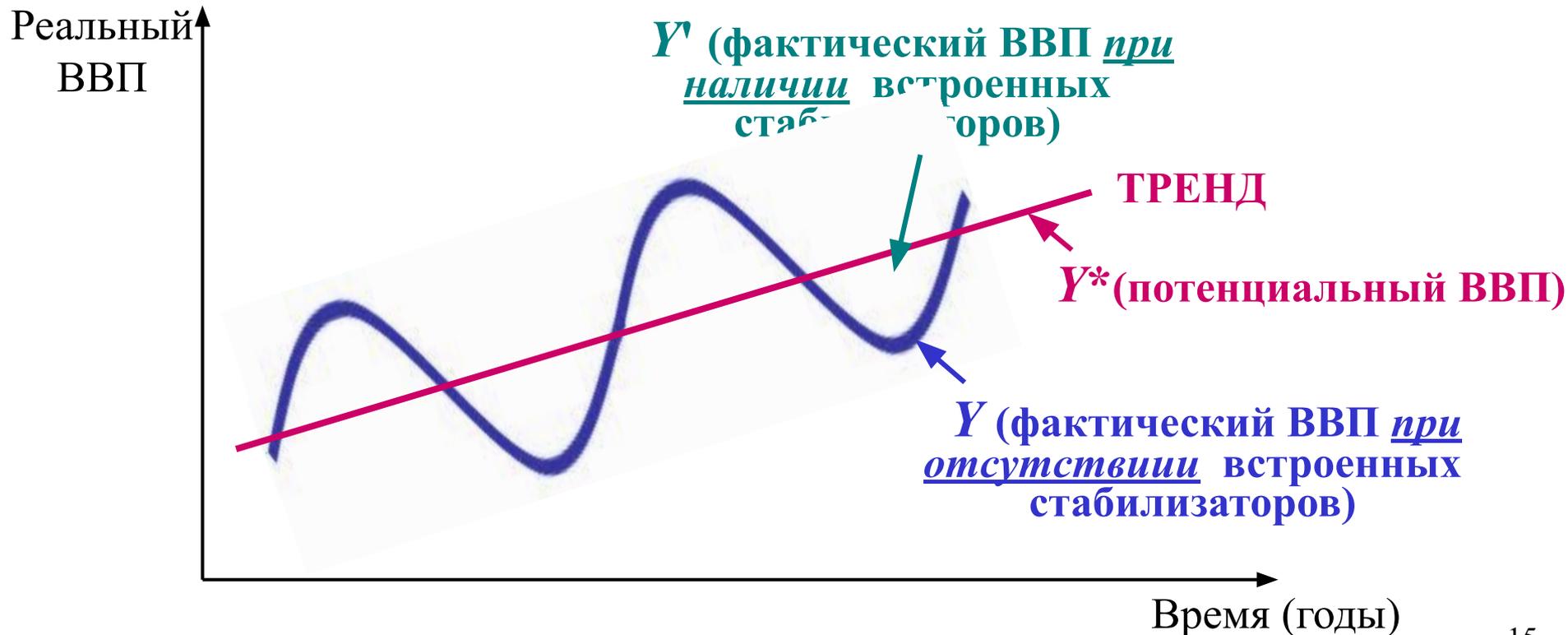
Автоматические стабилизаторы – это инструменты доходов и расходов государственного бюджета, которые автоматически меняются в зависимости от состояния экономики таким образом, что ВВП стабилизируется. Они включают:

- ✓ *государственные трансферты* (пособия по безработице, по бедности, талоны на питание и другие программы государственной помощи);
- ✓ *личные подоходные налоги*;
- ✓ *налоги на прибыль корпораций*;
- ✓ *налог на добавленную стоимость*;
- ✓ *субсидии* фермерам (в США) и т.п.

Например, когда совокупный выпуск падает, правительство собирает меньше подоходных налогов; чистые поступления от аккордных налогов также падают из-за роста государственных трансфертных выплат. Располагаемый доход домохозяйств падает в меньшей степени, делая потребительские расходы более стабильными в течение экономического цикла, и уменьшая амплитуду колебаний.

Роль встроенных стабилизаторов

Встроенные стабилизаторы *сглаживают* экономические колебания и делают экономику *более устойчивой* к экзогенным шокам.



Ограничения активной фискальной политики

- *Временны'е лаги*: экономисты различают:
 - ✓ *внутренний лаг* – период времени, необходимый для обсуждения положения дел в экономике (*лаг распознавания*), принятия решения о том, что нужно сделать для улучшения экономической ситуации (*лаг принятия решения*) и ввести в действие это решение в экономику (*лаг введения в действие*) – такой лаг *характерен для фискальной политики*;
 - ✓ *внешний лаг* – период времени между моментом, когда предпринято изменение экономической политики, и моментом, когда достигнут результат этой политики (*лаг эффективности*) – такой лаг *характерен для монетарной политики*.

Ограничения активной фискальной политики

- Неопределенность: часто очень сложно:
 - ✓ точно оценить реальную ситуацию в экономике;
 - ✓ выбрать наилучший инструмент политики для решения проблемы;
 - ✓ определить точный размер изменения политической переменной.
- Эффект вытеснения: Он происходит, когда увеличение государственных закупок и/или снижение налогов приводит к росту совокупного выпуска и повышению ставки процента, что уменьшает (вытесняет) чувствительные к изменению ставки процента расходы частного сектора (прежде всего инвестиционные).
- Дефицит государственного бюджета.

Эффект вытеснения: понятие

Эффект вытеснения является

результатом стимулирующей фискальной политики.

Из тождества национальных счетов для закрытой экономики

$$AE \equiv Y \Rightarrow C + I + G \equiv C + S + T$$

и уравнения формирования капитала

$$I = S + (T - G)$$

где T – чистые налоги ($T = T_x - T_r$) следует, что если увеличиваются G или T_r или снижаются T_x , то часть частных сбережений направляется на финансирование дополнительных государственных расходов (если налоги неизменны) или компенсации падения налоговых поступлений (если государственные расходы неизменны).

Это ведет к уменьшению количества заемных средств, доступных для частных фирм, и поэтому к сокращению их инвестиционных расходов. Таким образом, часть частных инвестиций окажется вытесненной:

$$\downarrow I = S + (T - G \uparrow)$$

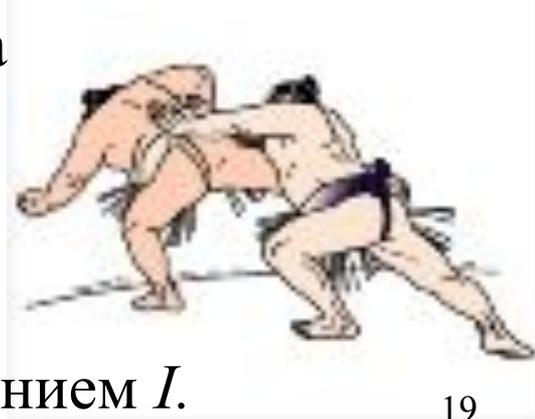
$$\downarrow I = S + (T \downarrow - G)$$

Эффект вытеснения: механизм

Рост государственных закупок (G) ведет к росту совокупного спроса (AD) и мультипликативному увеличению совокупного выпуска (Y), что вызывает рост спроса на деньги (M^D) для оплаты дополнительных товаров и услуг, и это повышает ставку процента ($i = r$). При более высокой ставке процента меньшее количество инвестиционных проектов будут иметь внутреннюю норму доходности, превышающую эту более высокую ставку процента, и поэтому будет профинансировано, что соответствует снижению инвестиционного спроса (I), т.е. вытеснению (*crowding-out*) части инвестиционных расходов частного сектора:

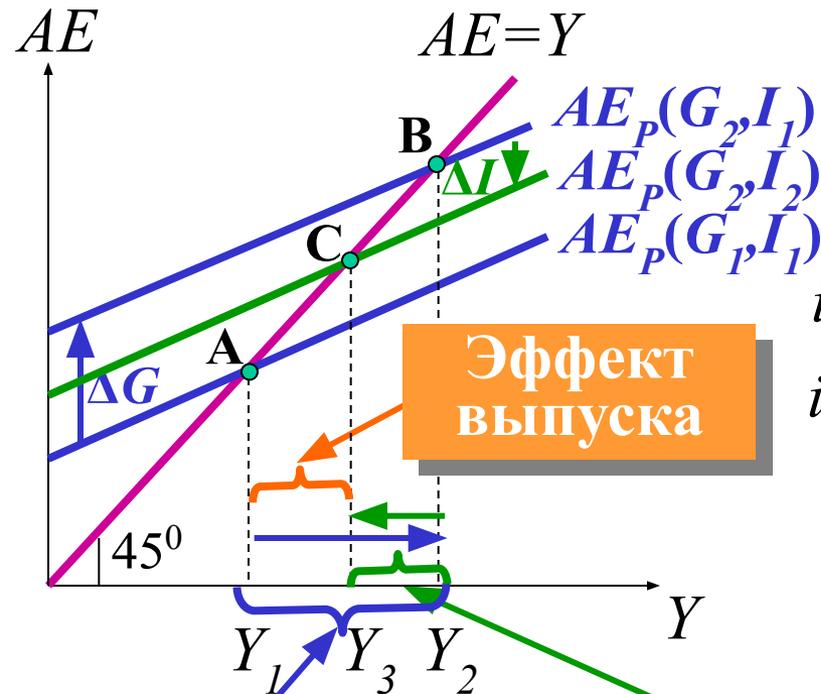
$$G \uparrow (\text{или } Tr \uparrow \text{ или } Tx \downarrow) \Rightarrow AD \uparrow \Rightarrow Y \uparrow \Rightarrow M^D \uparrow \Rightarrow i \uparrow \text{ и } r \uparrow \Rightarrow I \downarrow \Rightarrow AD \downarrow \Rightarrow Y \downarrow$$

Обычно предполагаются, что уменьшение Y из-за падения I меньше, чем первоначальный рост Y в результате фискальной экспансии, т.е. **эффект вытеснения частичный**. Вытеснение **полное**, если исходное увеличение выпуска полностью нейтрализуется падением Y , вызванным уменьшением I .



Эффект вытеснения на графике

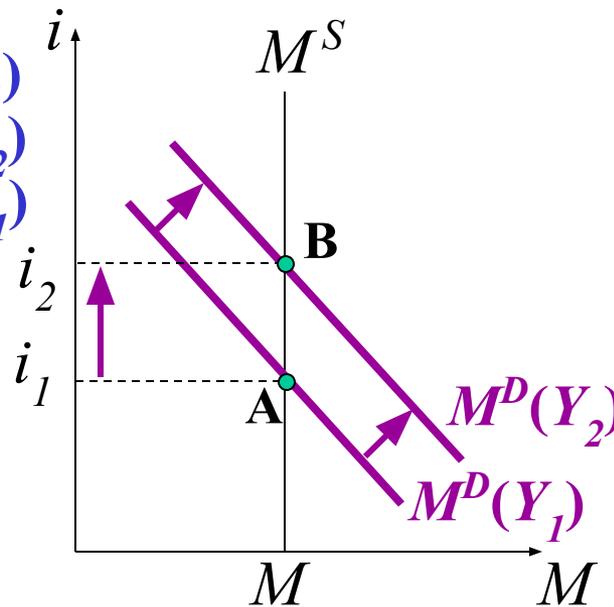
Кейнсианский крест



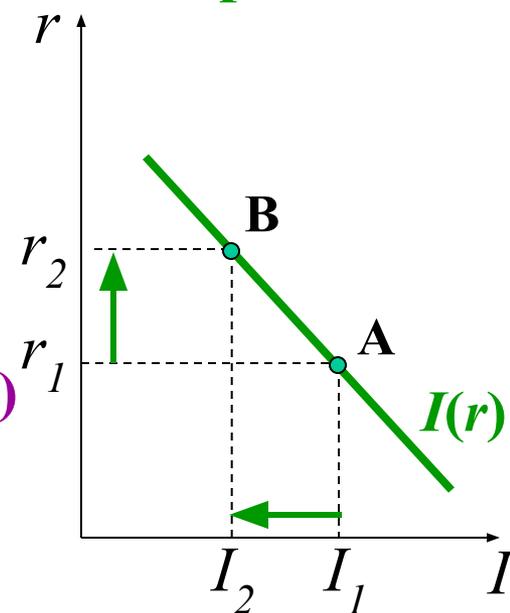
Эффект мультипликатора

Эффект вытеснения

Денежный рынок



Инвестиционный спрос



Из-за вытеснения (уменьшения) частных инвестиционных расходов в результате роста ставки процента совокупный выпуск увеличивается не до Y_2 , а только до Y_3 .

Эффект вытеснения: альтернативное объяснение

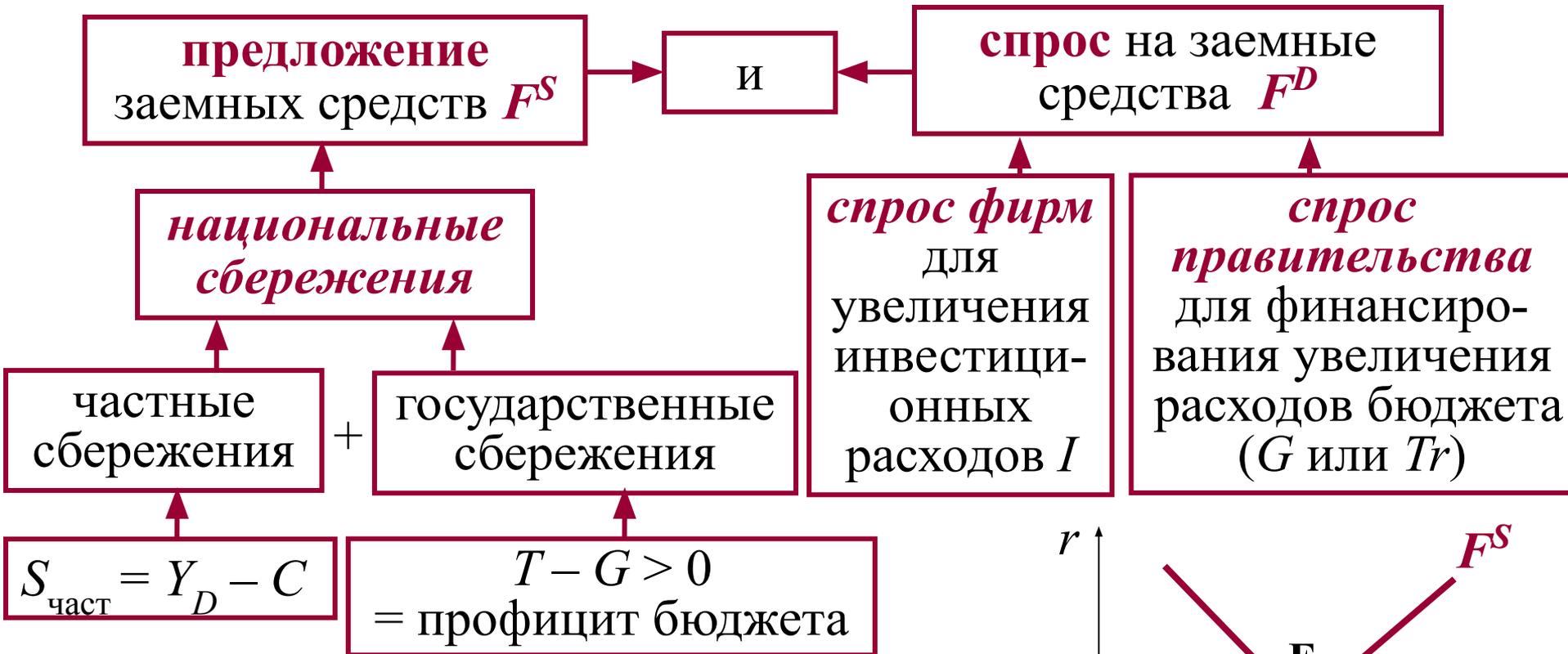
Повышение ставки процента

в результате стимулирующей фискальной политики, которое ведет к вытеснению частных инвестиционных расходов, может быть эквивалентно объяснено через изменения, происходящие на *рынке заемных средств* (loanable funds market).



Рынок заемных средств

Рынок заемных средств – это рынок, который связывает

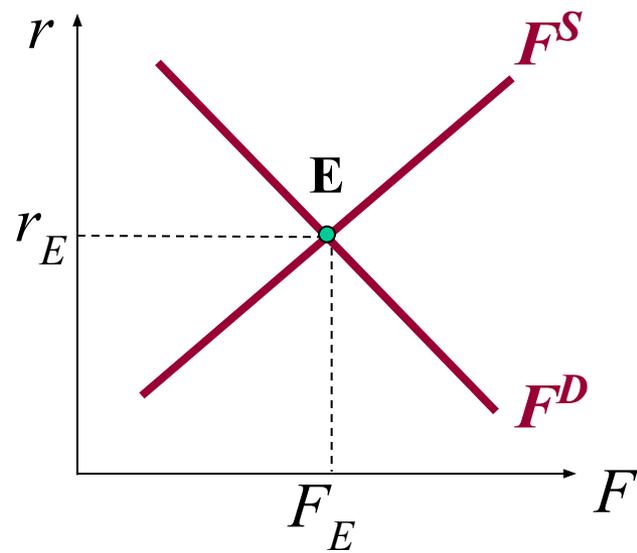


Равновесие рынка заемных средств

($F^S = F^D$) позволяет определить

равновесное количество заемных средств F_E
и равновесную реальную ставку процента r_E

– *цену использования* заемных средств

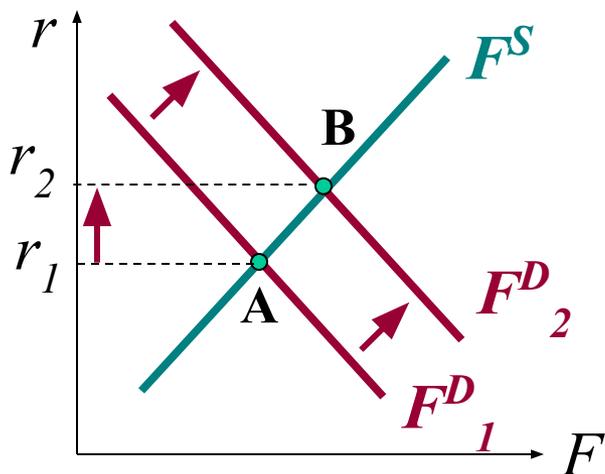


Эффект вытеснения: альтернативное объяснение

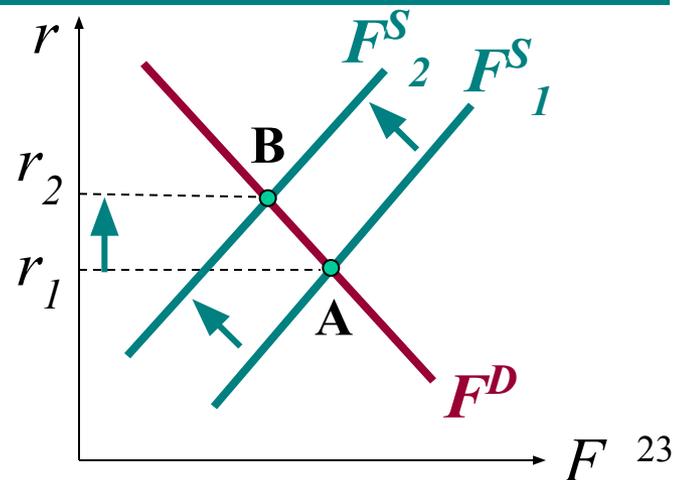
Чтобы профинансировать увеличение своих расходов G или Tr , правительство может делать займы на рынке заемных средств, выпуская и продавая государственные облигации, т.е. увеличивает спрос на заемные средства F^D , что при неизменном предложении заемных средств F^S вызывает рост ставки процента для восстановления равновесия на этом рынке.

Снижение налогов Tx (доходов бюджета) ведет к сокращению сбережений правительства, являющихся компонентом предложения заемных средств F^S , что оказывает повышающее давление на ставку процента.

$$G \uparrow \Rightarrow F^D \uparrow \Rightarrow r \uparrow \Rightarrow I \downarrow$$



$$Tx \downarrow \Rightarrow F^S \downarrow \Rightarrow r \uparrow \Rightarrow I \downarrow$$

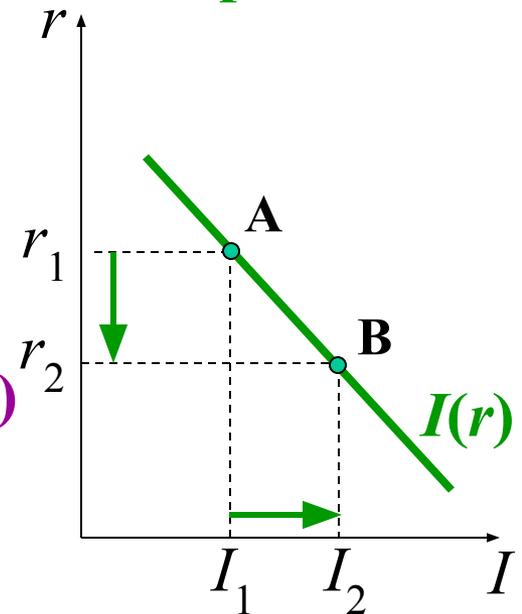
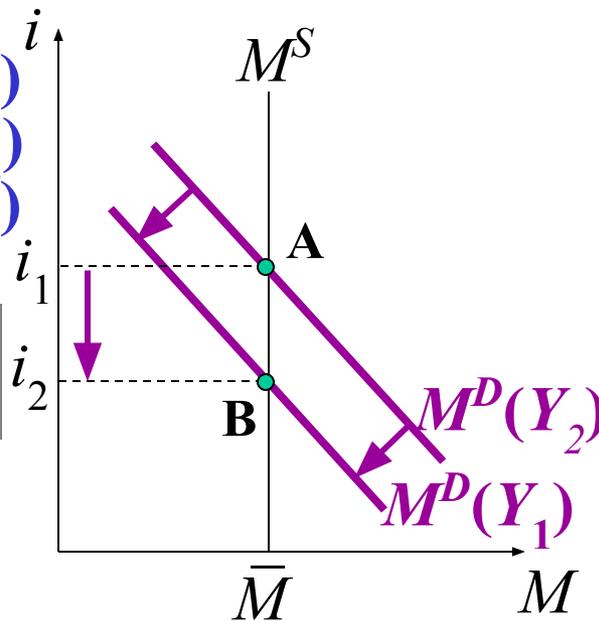
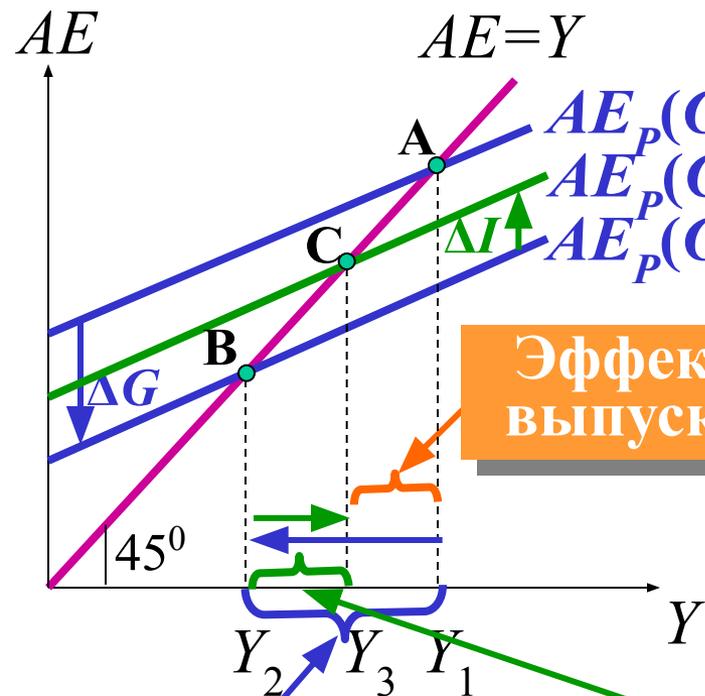


Сдерживающая фискальная политика и эффект *crowding-in*

Кейнсианский крест

Денежный рынок

Инвестиционный спрос



Эффект мультипликатора

Эффект crowding-in

Механизм сдерживающей фискальной политики:

$$G \downarrow (\text{или } Tr \downarrow \text{ или } Tx \uparrow) \Rightarrow AD \downarrow \Rightarrow Y \downarrow \Rightarrow M^D \downarrow \Rightarrow i \downarrow \text{ и } r \downarrow \Rightarrow I \uparrow \Rightarrow AD \uparrow \Rightarrow Y \uparrow$$

Фискальная политика и дефицит государственного бюджета

Стимулирующая фискальная политика

увеличение

государственных закупок и/или
трансфертов – *расходов*
государственного бюджета

и/или

уменьшение

налоговых поступлений –
доходов государственного
бюджета

ведет к *дефициту государственного бюджета*



Способы финансирования дефицита бюджета



Займ у центрального банка

(= печатание денег)

это **инфляционный способ**,
называемый **монетизацией**
бюджетного дефицита,
который ведет к увеличению
предложения денег
(«эффект вертолета»)



Займ у населения

путем продажи
государственных облигаций;
это **долговой способ**,
называемый **дефицитным
финансированием**, который
ведет к росту государственного
долга



Государственный долг

Государственный долг представляет собой *сумму накопленных дефицитов* предыдущих лет – общую величину задолженности правительства (совокупную стоимость всех выпущенных государственных облигаций) в определенный момент времени.



Государственный долг

Государственный долг и дефицит бюджета

Государственный долг порождает необходимость выплачивать проценты по государственным облигациям (т.н. «обслуживание государственного долга»).

Чем больше размеры долга, тем бóльшие суммы требуются на его обслуживание, т.е. тем больше расходы бюджета.

Следовательно, попытка правительства финансировать дефицит бюджета в настоящем провоцирует бюджетный дефицит в будущем.



Виды дефицита государственного бюджета

Размеры дефицита бюджета не являются хорошим показателем фискального состояния правительства. Экономисты различают:

Структурный дефицит

который показывает, каким был бы дефицит бюджета при существующей налоговой системе, если бы выпуск находился на потенциальном уровне:

$$BD_{\text{структ.}} = \bar{G} + \bar{T}r - \bar{T}x - t \times Y^*$$

Результат дискреционной стимулирующей фискальной политики

Циклический дефицит

который имеется из-за циклического спада в экономике и равен разнице между фактическим дефицитом бюджета и структурным дефицитом:

$$\begin{aligned} BD_{\text{цикл.}} &= BD_{\text{фактич.}} - BD_{\text{структ.}} = \\ &(\bar{G} + \bar{T}r - \bar{T}x - t \times Y) - (\bar{G} + \bar{T}r - \bar{T}x - t \times Y^*) \\ &= t \times (Y^* - Y) \end{aligned}$$

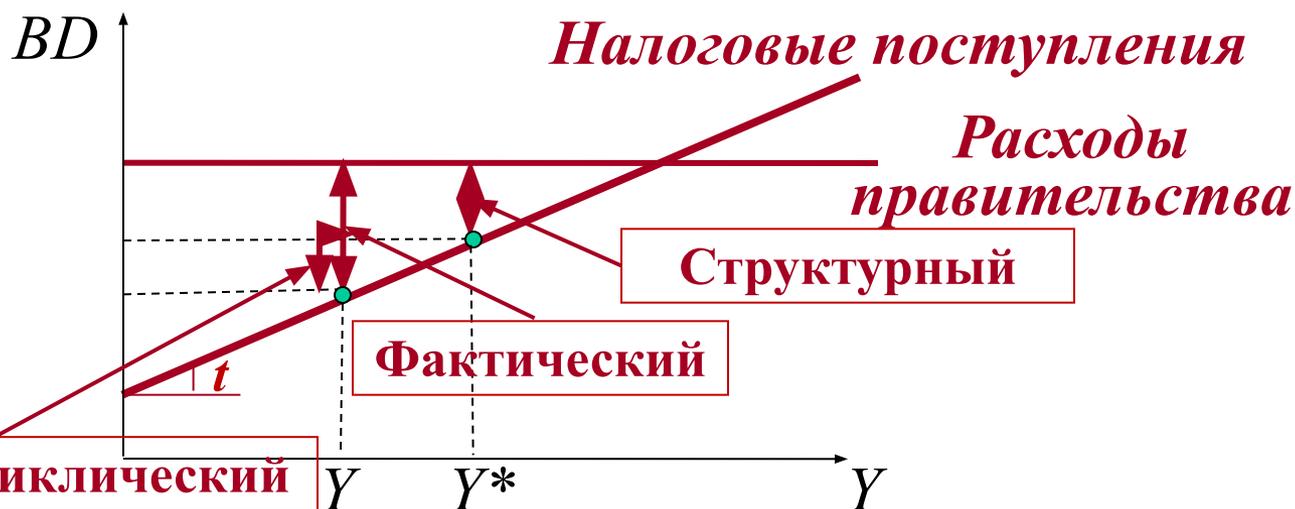
Результат действия встроенных стабилизаторов

Виды дефицита государственного бюджета

Фактический дефицит равен разнице между фактическими расходами бюджета и доходами бюджета, фактически полученными при существующих экономической ситуации и имеющейся системе налогообложения:

$$BD_{\text{факт}} = \bar{G} + \bar{T}r - \bar{T}x - t \times Y$$


В *период спада* фактический дефицит больше структурного, так как к структурному добавляется циклический (при спаде $Y < Y^*$).
В *период подъема* фактический дефицит меньше структурного на абсолютную величину циклического дефицита (при буме $Y > Y^*$).



Фискальная политика: альтернативные подходы

Классическая школа

- Экономика внутренне **стабильна**: причина – совокупное предложение стабильно → согласно закону Сэя совокупный спрос всегда равен совокупному предложению («Предложение порождает адекватный спрос»).
- Все **цены гибкие**: они меняются пропорционально друг другу и поэтому все рынки быстро самоуравновешиваются (благодаря изменению цен, т.е. действует принцип «**невидимой руки**» А.Смита)
- Экономика всегда находится на уровне **полной занятости** ресурсов, т.е. на потенциальном уровне выпуска.
- Правительству нет необходимости вмешиваться в экономику (принцип «**laissez faire**») – оно должно играть роль «**ночного сторожа**», создавая наиболее благоприятные условия для экономической активности частного сектора.



Жан Батист Сэй



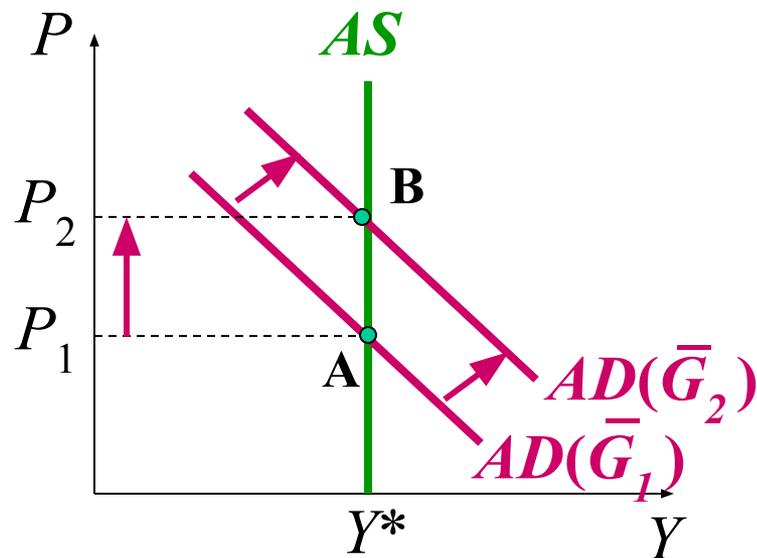
Адам Смит

Фискальная политика: альтернативные подходы

Классическая школа

Фискальная политика совершенно **неэффективна** из-за **полного эффекта вытеснения**: повышение уровня цен ведет к такому росту ставки процента (из-за роста спроса на деньги для покупки подорожавших товаров), который вызывает **полное замещение** частных инвестиционных расходов государственными закупками. В результате уровень совокупного выпуска не меняется, однако меняется его структура, причем в худшую сторону, что снижает эффективность экономики \Rightarrow фискальная политика не только бесполезна, но и вредна.

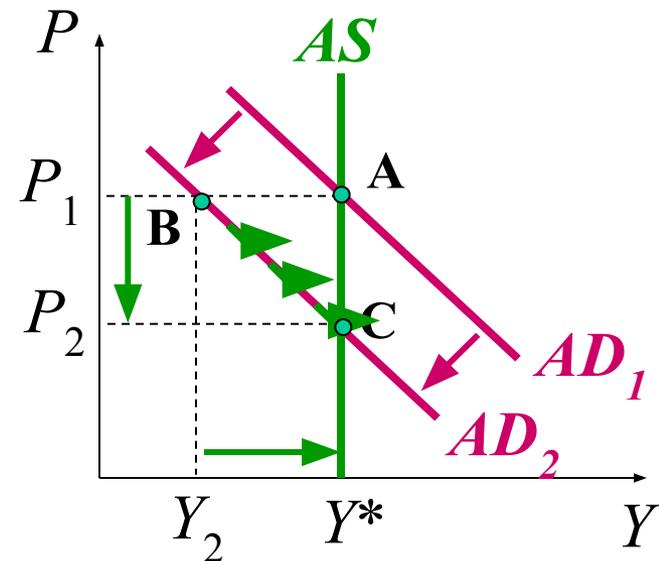
$G \uparrow \Rightarrow P \uparrow \Rightarrow M^D \uparrow \Rightarrow i \uparrow \Rightarrow$
 $\Rightarrow I \downarrow (\Delta I = \Delta G) \Rightarrow Y^*$
(уровень совокупного выпуска
не меняется, но меняется
структура выпуска)



Классическая школа: преодоление спада

Согласно *закону Сэя*, глубокие и продолжительные *кризисы* в экономике *невозможны*: совокупный спрос определяется совокупным предложением и поэтому они всегда равны ($AD = AS$).

Если все же неожиданно появляется *временная диспропорция*, то экономика *способна сама ее преодолеть* (без государственная вмешательства), и рыночные силы вернут экономику на потенциальный уровень выпуска. Предположим, что снижение совокупного спроса перемещает экономику в точку В: совокупный выпуск падает до Y_2 . Так как выпуск низкий, то безработица (u) высокая, и рабочие соглашаются работать при более низкой номинальной заработной плате (W). Это означает сокращение издержек у фирм, и они увеличивают выпуск (совокупное предложение) \rightarrow экономика перемещается в точку С (вдоль кривой AD_2) на потенциальный уровень выпуска Y^* (уровень полной занятости). Цены падают и поэтому реальная заработная плата не меняется.



Фискальная политика: неоклассический подход

Эквивалентность Рикардо

Снижение налогов в настоящем, финансируемое займом у населения (= увеличением госдолга), может *не оказать влияния на экономику*. Предвидя, что в будущем для финансирования возросшей суммы долга, правительство повысит налоги на такую же величину (*эквивалентно*), насколько оно снизило их в настоящем, домохозяйства будут *сберегать* прирост располагаемого дохода, вызванного снижением налогов, и не будут увеличивать потребительские расходы.

$$Tx \downarrow \Rightarrow Y_D \uparrow \Rightarrow S (= \Delta Tx) \uparrow \Rightarrow C \text{ не меняется} \Rightarrow \\ \Rightarrow AD \text{ не меняется} \Rightarrow Y \text{ не меняется}$$

Вывод:

Временное снижение налогов не является «лекарством» для лечения спада в экономике.



Фискальная политика: неоклассический подход

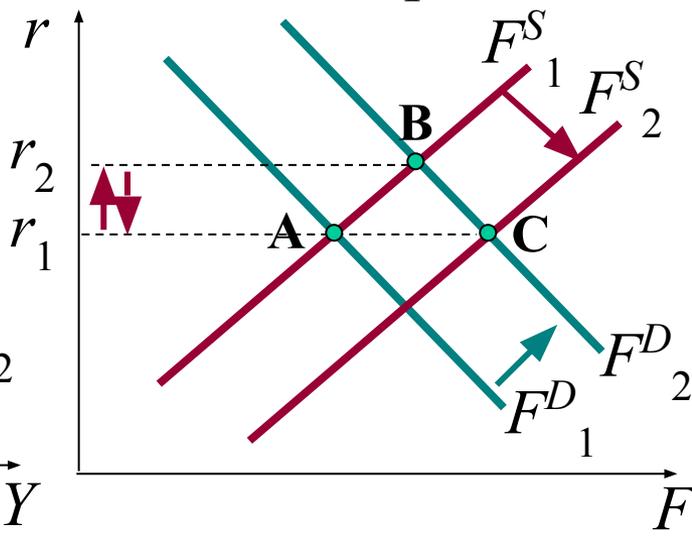
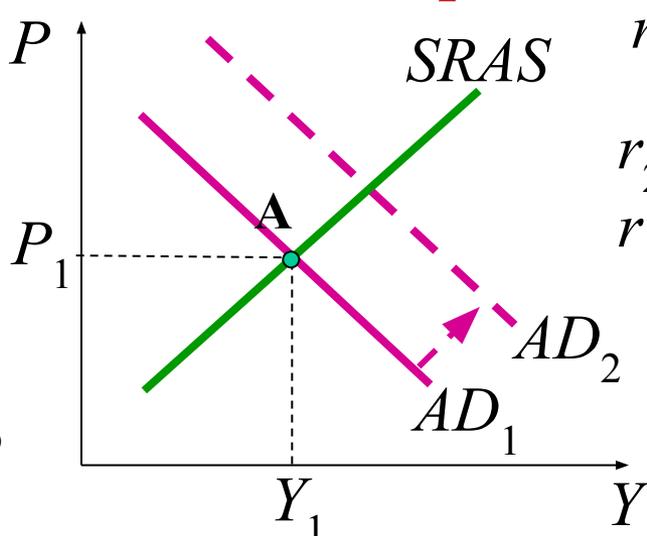
Эквивалентность Рикардо

Эту идею предложил в начале XIX века выдающийся британский экономист Давид Рикардо и возродил в 1974 г. американский экономист Роберт Барро в статье «Являются ли государственные облигации чистым богатством?», поэтому она известна как теорема *эквивалентности Рикардо* или *эквивалентности Барро-Рикардо*. Так как домохозяйства сберегают «освободившуюся» от налогов сумму и не увеличивают потребительский спрос, совокупный спрос не повышается до AD_2 и поэтому совокупный выпуск Y не меняется. Реальная ставка по госдолгу r также не меняется.

Чтобы оказать влияние на экономику, снижение налогов должно быть *перманентным*, а не временным.



Давид Рикардо



Роберт Барро

Фискальная политика и совокупное предложение

Воздействие фискальной политики на совокупное предложение проанализировал в начале 1980-х годов американский экономист **Артур Лаффер**, который показал влияние изменения налоговых ставок на уровень экономической активности.



Кривая Лаффера

Лаффер предположил, что *снижение налоговых ставок* (t) может стимулировать предложение выпуска (совокупное предложение AS) и может помочь решить две главных проблемы, стоящие перед правительством США в тот период:

★ **дефицит бюджета**

(доходы бюджета меньше расходов бюджета)

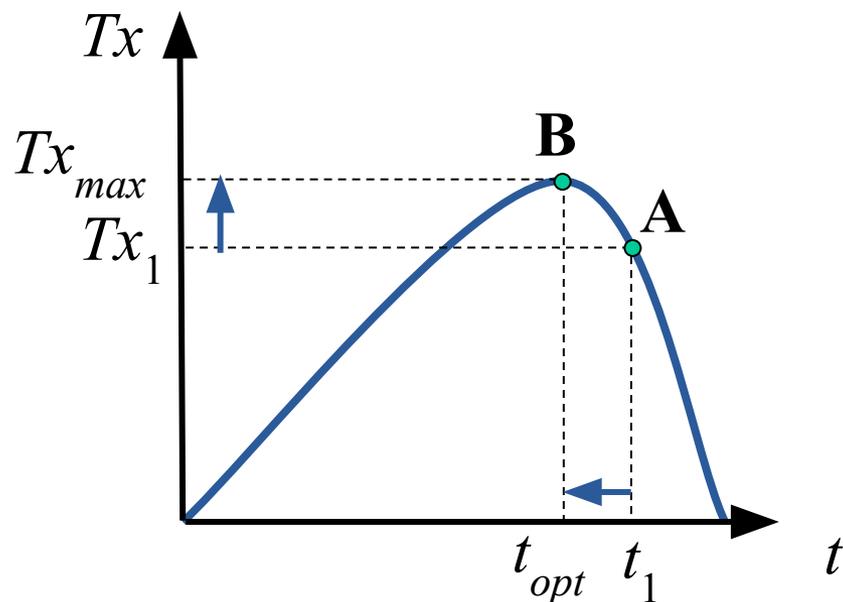
★ **стагфляцию**

(одновременное падение выпуска и рост цен);

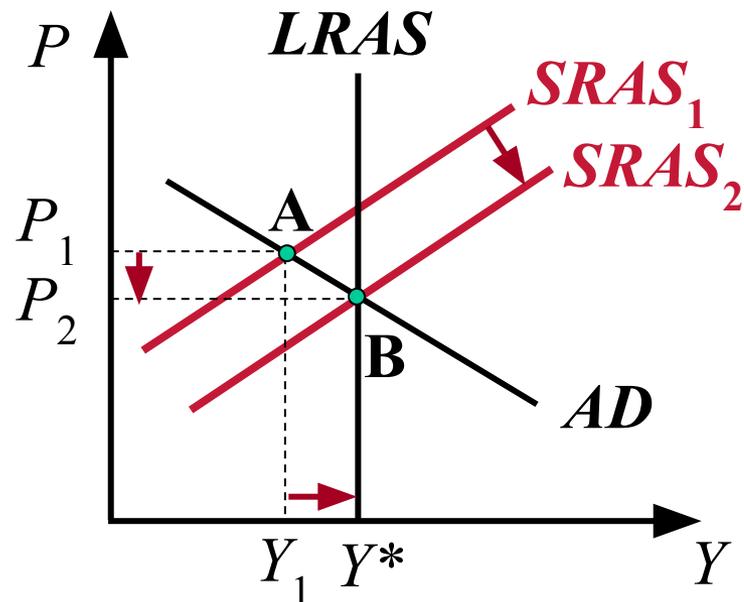
$Y \uparrow \Rightarrow Tx (= t \times Y) \uparrow \Rightarrow BD \downarrow$

$t \downarrow \Rightarrow AS \uparrow \Rightarrow Y \uparrow$ и $P \downarrow$

Кривая Лаффера



Модель $AD-AS$



Ставка налога и дефицит бюджета

Существует оптимальная ставка, при которой деловая активность максимальна и поэтому максимальны налоговые поступления в бюджет. Вопрос: где находится экономика – на хорошей (good side) или плохой стороне (bad side) кривой Лаффера?

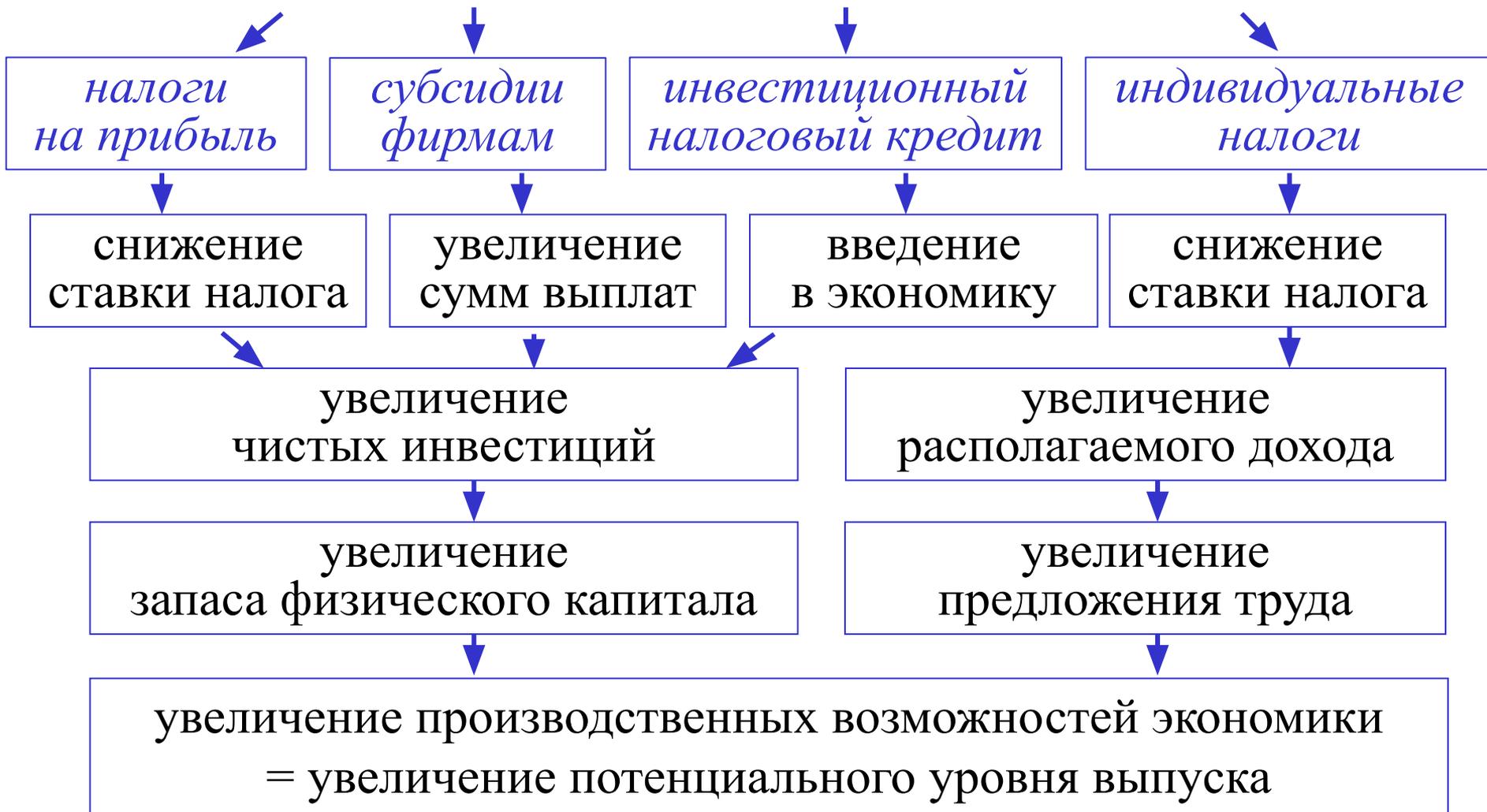
Оценка гипотезы Лаффера: «шаманская теория»: налоги действуют и на совокупный спрос (совокупные расходы) и на совокупное предложение и неизвестно, на что в большей степени. Воздействие снижения налогов на совокупный спрос – проинфляционное, воздействие налогов на совокупное предложение – антиинфляционное.

При этом Лаффер считается **основоположником** нового направления в макроэкономике – **теории «экономики предложения»** («supply-side economics»).

Кривая Лаффера используется в экономической теории при исследовании инфляционного налога и сеньоража.

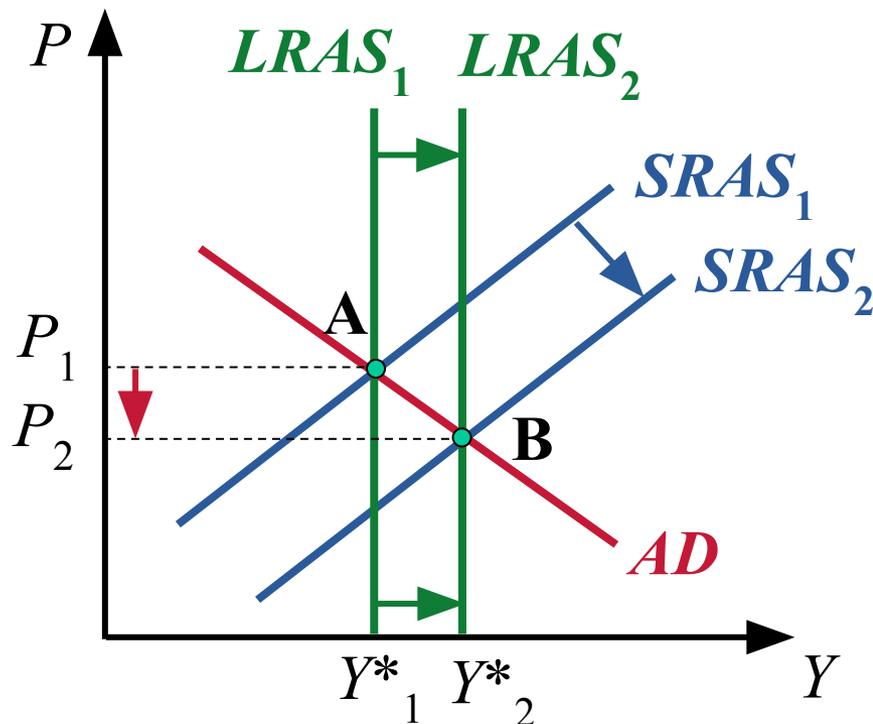
Фискальная политика и совокупное предложение

Инструменты фискальной политики,
которые могут воздействовать на совокупное предложение



Фискальная политика и совокупное предложение

Вывод: фискальная политика может воздействовать на совокупный выпуск не только в краткосрочном периоде (Y), но также в долгосрочном периоде (Y^*).



Результат: не только рост Y^* , но и снижение уровня цен P