

---

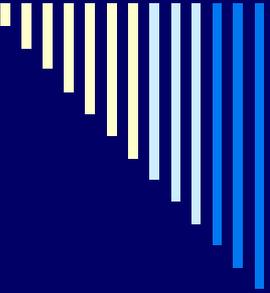


## Тема 2.

# Экономическая нестабильность Экономический цикл

**К.Э.Н. доцент**

**Боркова Елена Аркадьевна**



---

## *Вопросы:*

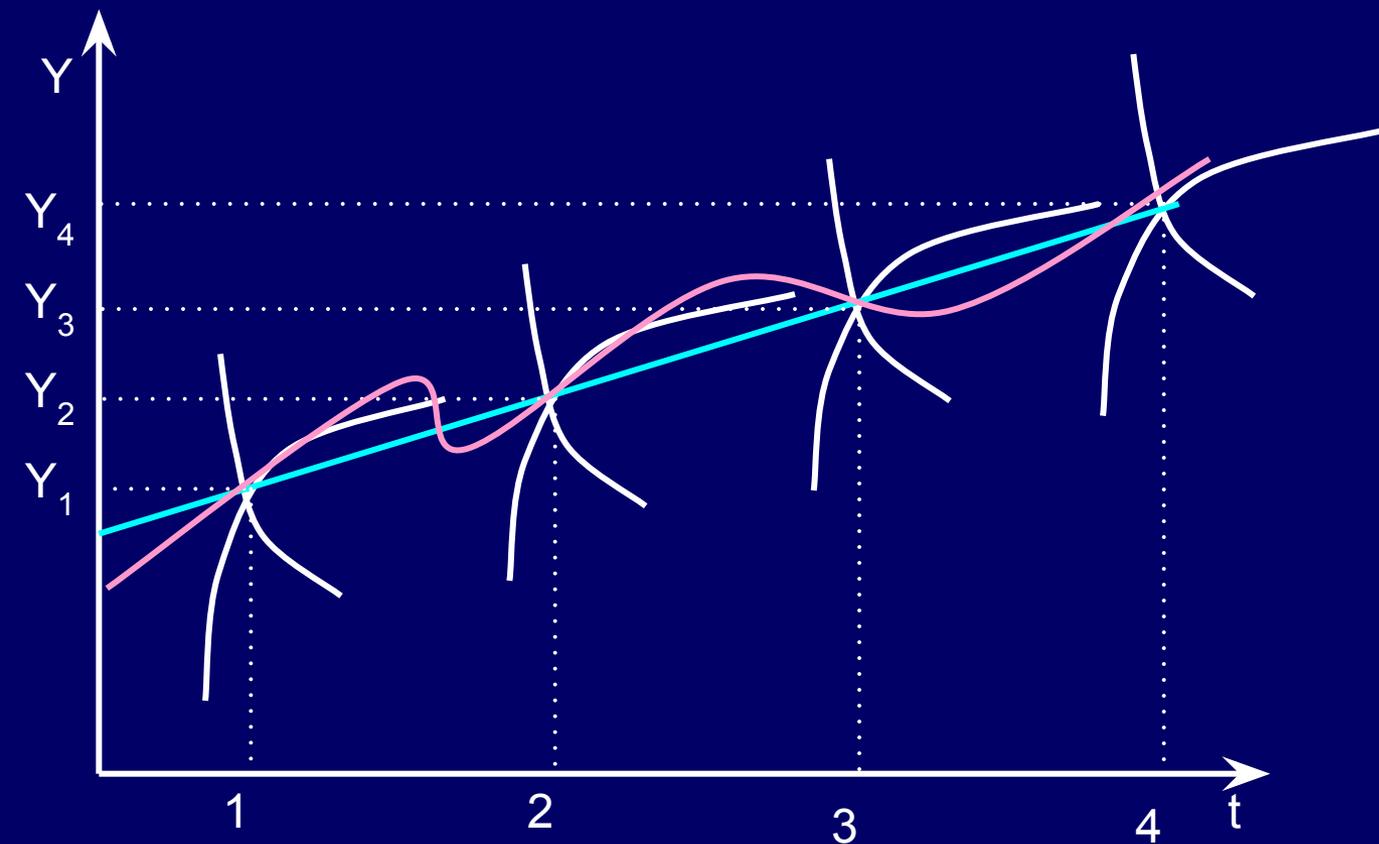
1. Циклическое развитие экономики. Экономический цикл и его фазы
2. Причины цикличности экономического развития. Стабилизационная политика государства.
3. Современные теоретические концепции экономического цикла



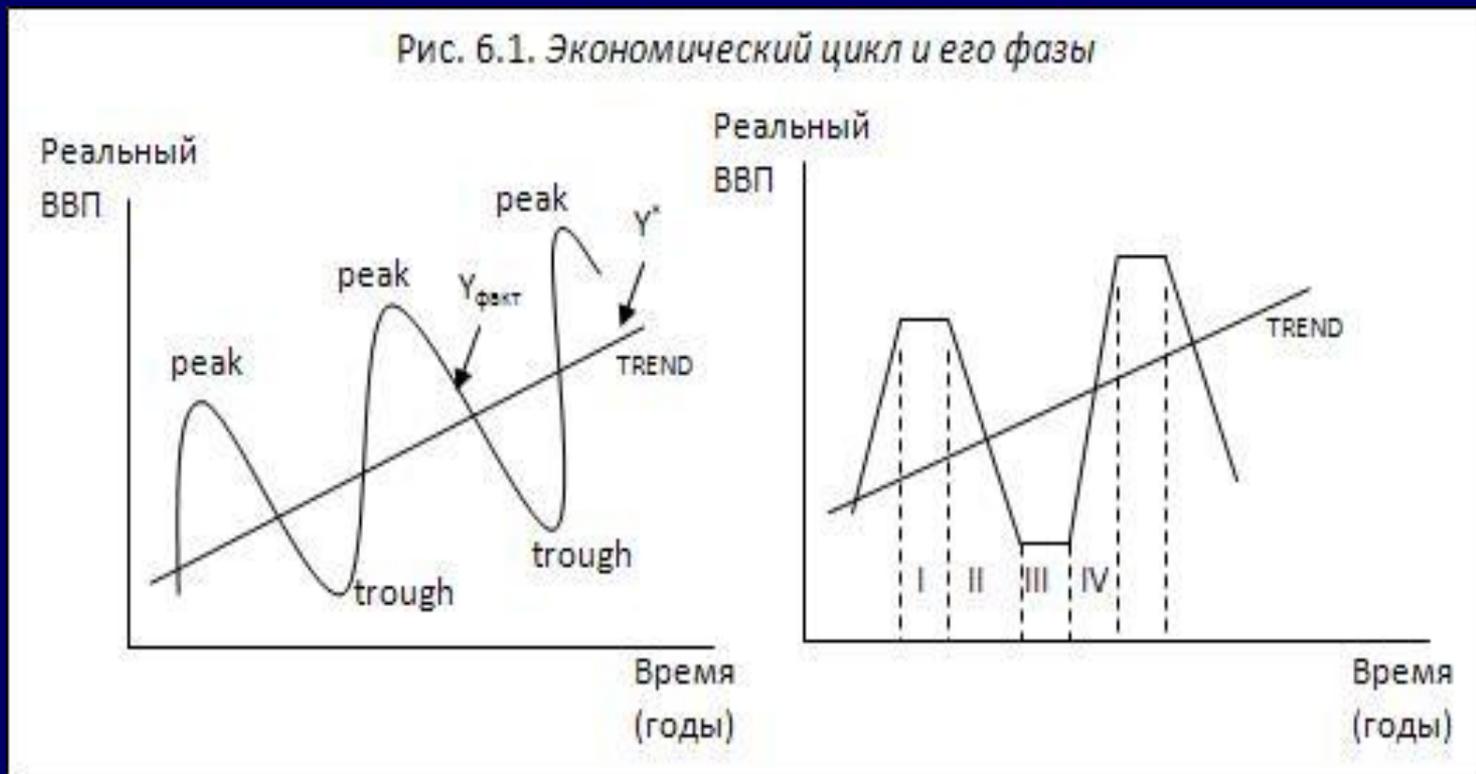
# Определение цикла

- Промежуток времени между двумя одинаковыми состояниями экономической конъюнктуры называется **экономическим циклом**.
- Экономический цикл - колебания фактического объёма производства вокруг его потенциальной величины, которая достигается при полной занятости, и связанные с ними изменения других макроэкономических показателей.

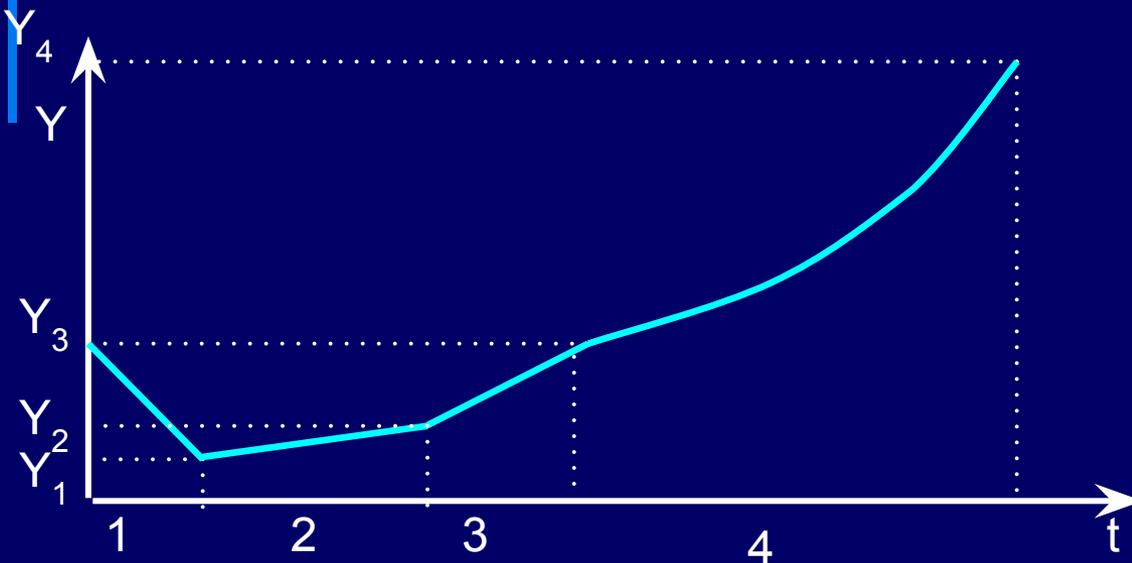
# Рост и цикличность



1. Фаза – кризис (спад)
2. Фаза – депрессия (стагнация, дно)
3. Фаза – оживление (экспансия)
4. Фаза – подъем (пик)



# Фазы цикла



1. Спад
2. Депрессия
3. Оживление
4. Подъем

	Спад	Депрессия	Оживление	Подъем
ВВП	снижение	const	рост	рост
Цены	снижение	const	const	рост
Безработица	рост	const	снижение	снижение
Запасы и резервы производственных мощностей	рост	const	снижение	снижение



**В классическом смысле экономический цикл включает в себя четыре фазы.**

- **Кризис (спад, рецессия)** характеризуется: резким ухудшением всех параметров экономического развития (сокращением объемов производства; резким сокращением размеров доходов; сокращением занятости; сокращением инвестиций; падением цен; затовариванием; частичным разрушением производительных сил (недогрузка производственных мощностей, рост безработицы, массовое банкротство, обесценение основного капитала).
- **Депрессия (стагнация)** — низшая точка спада характеризуется: (массовой безработицей; низким уровнем заработной платы; низким уровнем ссудного процента; тем, что производство и не растет, и не падает; сокращением товарных запасов; приостановкой падения цен).

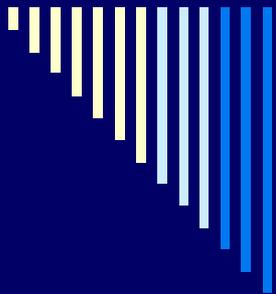


**В классическом смысле экономический цикл включает в себя четыре фазы.**

- **Оживление (экспансия),** или фаза восстановления, характеризуется: (массовым обновлением основного капитала; сокращением безработицы; ростом заработной платы; ростом цен, ростом процентных ставок; повышением спроса на предметы потребления).

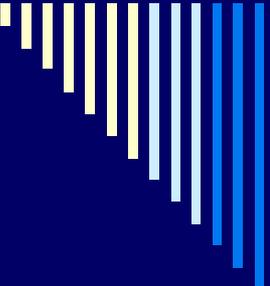
Оживление заканчивается достижением предкризисного уровня по макроэкономическим показателям.

- **Подъем (бум, пик)** характеризуется: (ростом темпов экономического роста; значительным превышением предкризисного уровня производства; ростом инвестиций, курсов акций и других ценных бумаг, процентных ставок, цен, заработной платы, прибыли; сокращением безработицы).



# Виды циклов

- ✧ Краткосрочные (2-4 года)  
– циклы Китчина
- ✧ Среднесрочные (7-11 лет)  
– циклы Жюгляра – Маркса  
– циклы С. Кузнецца (15-20 лет)
- ✧ Долгосрочные – (45-50 лет)  
– циклы Кондратьева

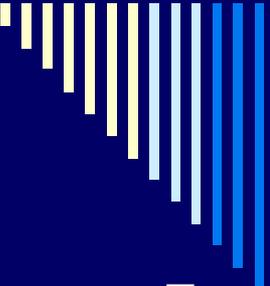


# Среднесрочные циклы

- A. Выражены наиболее отчетливо в макроэкономической статистике
- B. Играют наиболее заметную роль в нарушении равновесия рыночного хозяйства и стимулировании его развития

**«В современном мире на экономические циклы смотрят примерно также, как древние египтяне на разливы Нила. Это явление повторяется через некоторые промежутки времени, имеет важнейшее значение для всех, а его действительные причины скрыты от взгляда».**

**Дж.Б. Кларк**



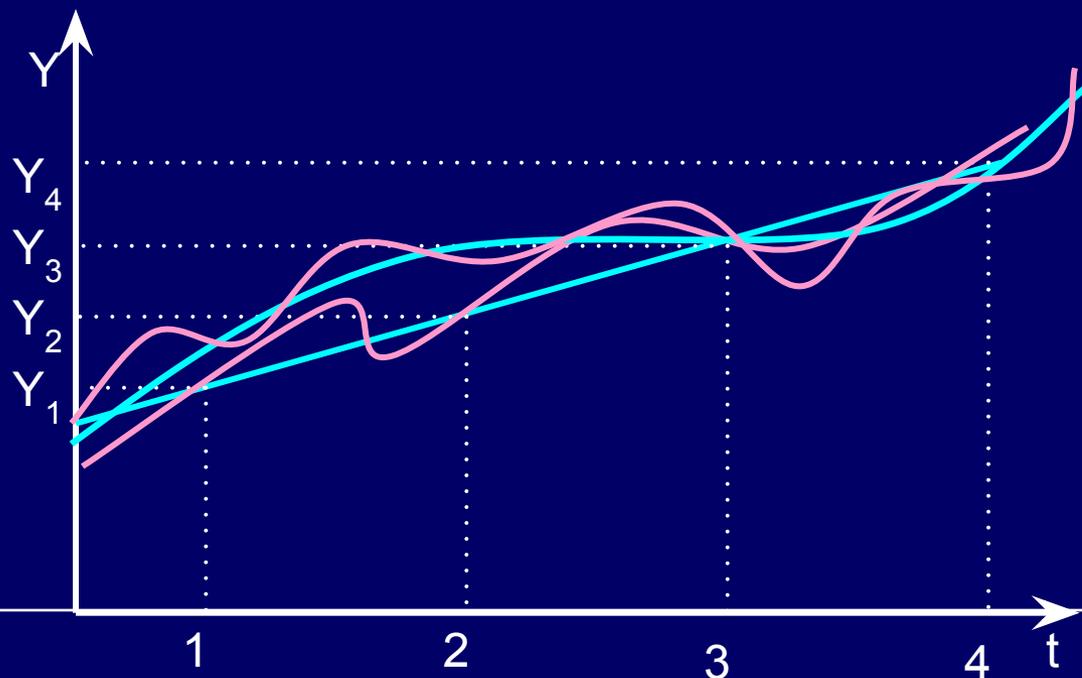
## Н.Д. Кондратьев выявил четыре закономерности больших циклов.

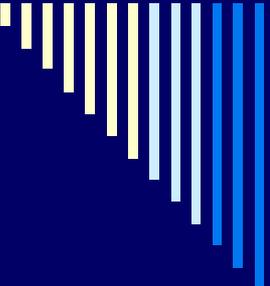
- **Первая.** В течение 10-20 лет перед повышательной волной совершается оживление в сфере технических изобретений и открытий, а их промышленное использование совпадает с началом этой волны
- **Вторая.** Периоды повышательных волн характеризуются крупными социальными потрясениями и переворотами в обществе (революции, войны), нежели периоды понижательных волн.
- **Третья.** Понижательные волны больших циклов сопровождаются длительной депрессией в сельском хозяйстве.
- **Четвертая.** Повышательная волна длинных циклов способствует сокращению длительности периодов депрессий средних циклов и нарастанию напряженности их подъема; при понижательной волне периоды депрессии возрастают, а напряженность подъемов понижается.

Выделяют аграрные, сырьевые, энергетические, экологические кризисы.

# Долгосрочные циклы (кондратьевские)

- Линия тренда не является прямой. Она также волнообразна, но волны более пологие и длинные, а сам экономический цикл колеблется вокруг этих длинных волн.





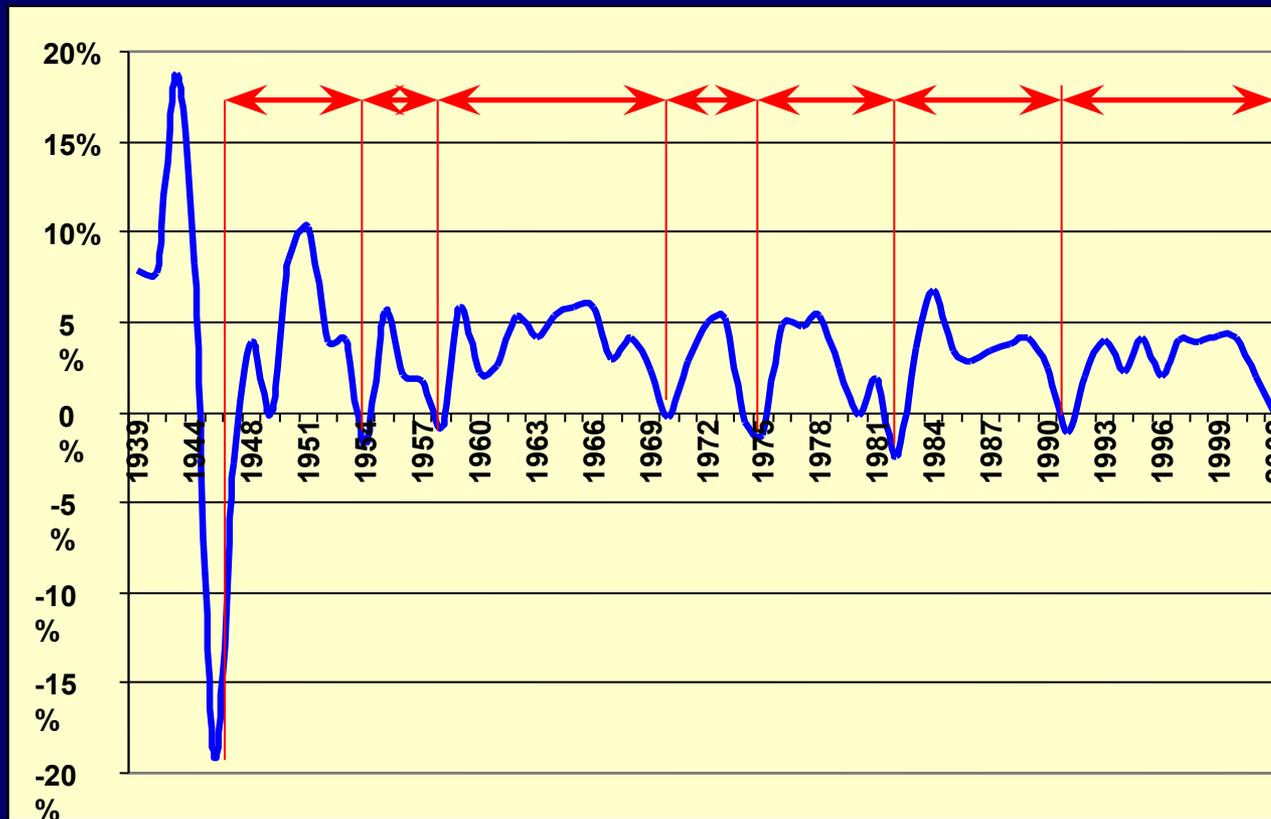
# Проявление циклов Кондратьева

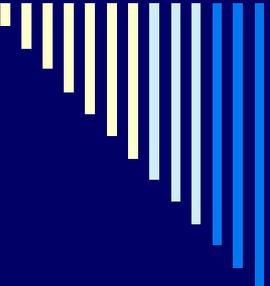
- На повышательной волне:
  - продолжительные и бурные подъемы
  - неглубокие спады
  - непродолжительные депрессии
- На понижательной волне:
  - непродолжительные и вялые подъемы
  - глубокие спады
  - длительные депрессии

# Хронология больших циклов Кондратьева.

	период	период
<b>1-ая повышательная волна</b>	<b>1785-1790</b>	<b>1810-1817</b>
<b>1-ая понижительная волна</b>	<b>1810-1817</b>	<b>1844-1851</b>
<b>2-ая повышательная волна</b>	<b>1844-1855</b>	<b>1870-1875</b>
<b>2-ая понижительная волна</b>	<b>1870-1875</b>	<b>1890-1896</b>
<b>3-я повышательная волна</b>	<b>1891-1896</b>	<b>1914-1920</b>
<b>3-я понижительная волна</b>	<b>1914-1920</b>	<b>1929-1933</b>
<b>4-ая повышательная волна</b>	<b>1929-1933</b>	<b>1947-1950</b>
<b>4-ая понижительная волна</b>	<b>1947-1950</b>	<b>1973-1979</b>
<b>5-я повышательная волна</b>	<b>1980-1983</b>	<b>1983-1995</b>
<b>5-я понижительная волна</b>	<b>1995-2005</b>	<b>2005-2018</b>
<b>6-я повышательная волна</b>	<b>2018-2020</b>	<b>2020-2035</b>
<b>6-я понижительная волна</b>	<b>2035-2049</b>	<b>2049-2054</b>

# Динамика ВВП США с 1939 по 2003 г. (% к предыдущему году)





## Дополнительно: вклад в колебания в ходе делового цикла

- 2/3 колебаний – из-за изменения количества трудовых ресурсов;
- 1/3 колебаний – из-за изменений в совокупной производительности факторов;
- незначительная доля – из-за колебаний затрат на обслуживание капитала.

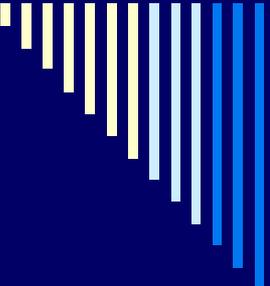
Источник: Прескотт Э. Нобелевская лекция «Трансформация макроэкономической политики и исследований». 8 декабря 2004 г.,

[http://nobelprize.org/nobel\\_prizes/economics/laureates/2004/prescott-lecture.pdf](http://nobelprize.org/nobel_prizes/economics/laureates/2004/prescott-lecture.pdf), с.377



## II. Причины экономических циклов

- С. Джевонс, А. Чижевский причину цикла объясняли воздействием на людей пятен на солнце, имеющих десятилетний цикл.
- В.Парето, А. Пигу причину цикла усматривали в соотношении оптимизма и пессимизма в экономической деятельности людей.
- Т.Мальтус, Ж. Сисмонди причину цикла связывали с недостаточностью потребляемого дохода в сравнении с произведенным доходом.
- М. Туган-Барановский, А. Шпитгоф считали, что причина цикла состоит в превышении производства средств производства над производством предметов потребления.
- Э. Хансен, Р. Хоутри полагали, что циклы обусловлены экспансией и ограничением банковского кредита и движением учетной ставки.
- Дж. Кейнс связывал циклы с избытком сбережений и недостатком инвестиций.
- К.Маркс исходил из того, что главная причина цикла - основное противоречие капитализма, выражающееся в противоречии между общественным характером производства и частнокапиталистической формой присвоения результатов производства.

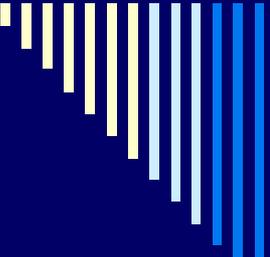


# Причины долгосрочных циклов:

- “большие циклы можно рассматривать как нарушение и восстановление экономического равновесия длительного периода. Основная их причина лежит в **механизме накопления, аккумуляирования и рассеяния капитала, достаточного для создания новых производительных сил**”
- начало подъёма длинного цикла происходит “когда накопление и аккумуляирование капитала достигает такого напряжения, при котором становится возможным рентабельное инвестирование капитала в целях создания основных производительных сил и радикального переоборудования техники”

Кондратьев Н.Д.

Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения.

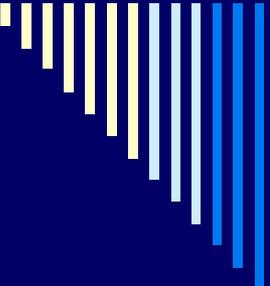


Выделяются три методологических подхода определения факторов экономических циклов.

- **Первый** исходит из того, что циклы связаны с **внешними (экзогенными)** факторами.
- **Второй** подход объясняет циклы **внутренними (эндогенными)** факторами.
- **Третий** подход определяет циклы **синтезом** внешних и внутренних факторов.

**Внешние факторы** — это факторы, находящиеся за пределами данной экономической системы. К ним относятся: динамика населения, миграция населения, открытия науки и техники, войны и другие политические события, изменение цен на нефть, открытия месторождений золота, открытия новых земель и природных ресурсов, даже пятна на солнце и погода.

**Внутренние факторы** — факторы, присущие данной экономической системе. К ним относятся потребление, инвестиции. Поэтому этот подход в центр проблем экономических циклов выдвигает механизм мультипликатора-акселератора, теорию спроса.



## **Дополнительно: ключевой фактор технологических укладов**

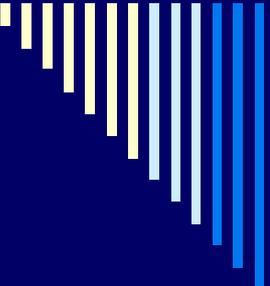
**Уклад 1: Текстильные машины**

**Уклад 2: Паровой двигатель, станки**

**Уклад 3: Электродвигатель, сталь**

**Уклад 4: Двигатель внутреннего сгорания,  
нефтехимия**

**Уклад 5: Микроэлектронные компоненты**



## Дополнительно: ядро технологических укладов на разных этапах

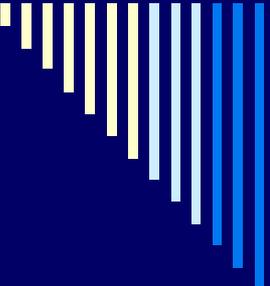
**Уклад 1:** Текстильная пр-ть, текстильное машиностроение, выплавка чугуна, обработка железа, строительство каналов, водяной двигатель.

**Уклад 2:** Паровой двигатель, железнодорожное строительство, транспорт, машино-, паростроение, угольная, станкоинструментальная пр-ть, черная металлургия.

**Уклад 3:** Электротехническое, тяжелое машиностроение, производство и прокат стали, линии электропередач, неорганическая химия.

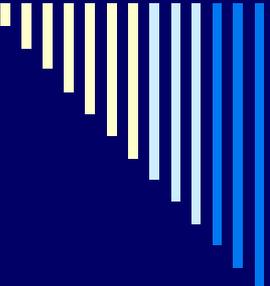
**Уклад 4:** Автомобиле-, тракторостроение, цветная металлургия, производство товаров длительного пользования, синтетические материалы, органическая химия, производство и переработка нефти.

**Уклад 5:** Электронная промышленность, вычислительная, оптоволоконная техника, программное обеспечение, телекоммуникации, роботостроение, производство и переработка газа, информационные услуги.



## Дополнительно: развитые страны на этапах доминирования

- I. Германские государства, Нидерланды
- II. Италия, Нидерланды, Швейцария, Австро-Венгрия, Россия
- III. Россия, Италия, Дания, Австро-Венгрия, Канада, Япония, Испания, Швеция
- IV. Бразилия, Мексика, Китай, Тайвань, Индия
- V. Бразилия, Мексика, Аргентина, Венесуэла, Китай, Индия, Индонезия, Турция, Восточная Европа,
- VI. Канада, Австралия, Тайвань, Корея, *Россия и СНГ*  
– ?



## Дополнительно: лидеры технологических укладов на этапах доминирования

- I.** Великобритания, Франция, Бельгия
- II.** Великобритания, Франция, Бельгия, Германия, США
- III.** Германия, США, Великобритания, Франция, Бельгия, Швейцария, Нидерланды
- IV.** США, страны Западной Европы, СССР, Канада, Австралия, Япония, Швеция, Швейцария
- V.** Япония, США, ЕС

## Дополнительно: доли укладов в РФ в валовом выпуске в ценах производителя

Отрасль	I-II ТУ		III ТУ		IV ТУ		V-VI ТУ	
	1990	2000	1990	2000	1990	2000	1990	2000
Электроэнергетика	0	0	37	43	59	55	4	2
Топливная	0	0	40	46	60	54	0	0
Черная металлургия	0	0	41	39	56	60	3	1
Цветная металлургия	0	0	30	30	66	68	4	2
Химия и нефтехимия	0	0	36	44	56	50	8	6
Машиностроение	0	0	15	25	65	75	20	0
Лесная, деревообр. и целлюлозно-бумажная	3	7	54	56	42	34	1	3
Строит. материалы	7	13	58	62	35	25	0	0
Легкая	3	7	32	38	59	51	6	4
Пищевая	3	7	52	58	45	35	0	0
Сельское хозяйство	25	55	40	40	35	5	0	0

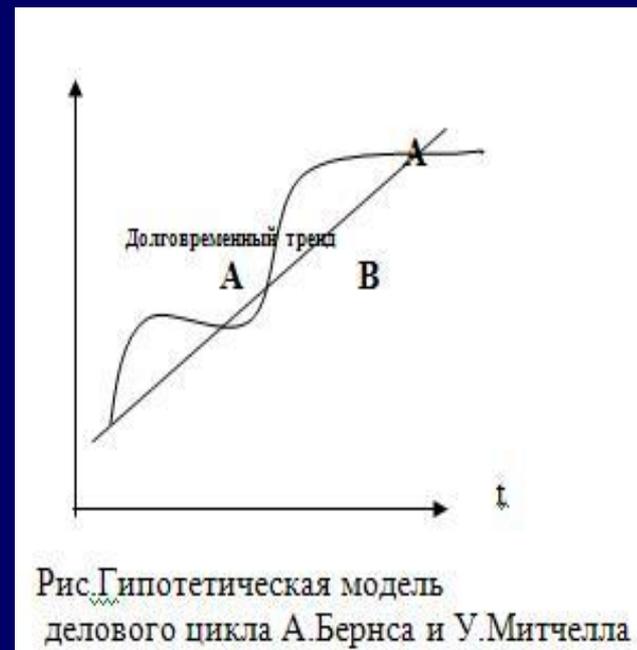
### III. Современные теоретические концепции экономического цикла

#### □ Модель Артура Бернса и Уэлси Клер Митчелла

(Национальным бюро экономических исследований США)

Попытались выделить общее в механизмах развития деловых циклов в США за период с середины XIX в. до середины XX в. Результаты своих исследований они опубликовали в 1946 г. в монографии "Анализ бизнес-циклов".

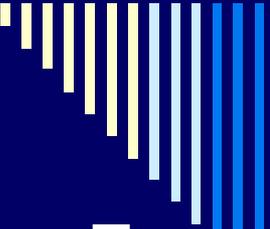
По мнению авторов, тренд - это результат действия факторов, обуславливающих долгосрочный экономический рост (прирост трудовых ресурсов, уровень сбережений, технологические сдвиги и др.). Факторы, определяющие цикл не влияют или почти не влияют на формирование долгосрочного тренда.



# Р. Уолкс, Э. Прескетт, Д. Кемпбелл, Г. Мэнкью

- Выдвинули идею, согласно которой колебания выпуска формируются под воздействием постоянных шоков, а не в результате временных отклонений от долговременного тренда. Они считают, что если под воздействием случайного шока выпуск увеличится в данном году, то и тренд будет выше в течение ряда последующих лет, что свидетельствует об устойчивости во времени последствий случайных воздействий на выпуск.





Для исследования деловых циклов используют два основных подхода:

### □ **Детерминистские модели цикла.**

- *Колебания под воздействием внутренних механизмов приспособления экономической системы.*

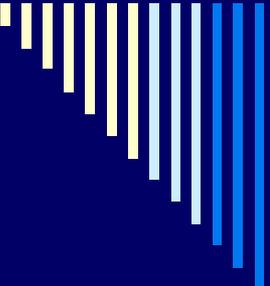
причиной циклов являются предсказуемые факторы, поскольку колебания деловой активности становятся устойчивой закономерностью макроэкономической динамики.

### □ **Стохастические модели цикла.**

- **Колебания под воздействием внешних механизмов приспособления экономической системы.**

В основе лежит механизм "импульс-распространение", который представляет собой процесс преобразования случайных шоков во времени. Различают три типа шоков:

а) шоки предложения; б) шоки в спросе частного сектора; в) политические шоки.



# Детерминистские модели цикла.

- **Модель средней нормы прибыли.**  
Первый подход к объяснению природы цикла через механизм обновления основного капитала.

накопление капитала ⇒

рост объема предложения ⇒

перенасыщение рынка и конкуренция ⇒

снижение ожидаемой прибыли на вложенный капитал ⇒

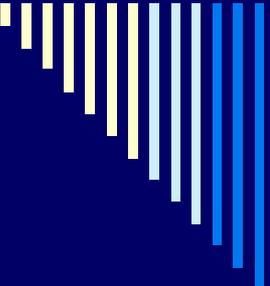
**снижение инвестиций ⇒**

**падение спроса ⇒**

**кризис ⇒**

**Обесценение основного капитала, инвестиции в его обновление ⇒**

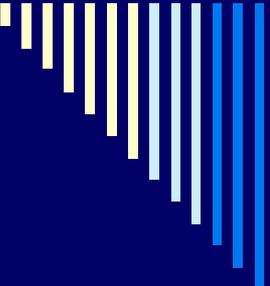
**Начало нового цикла**



## Стохастические модели цикла.

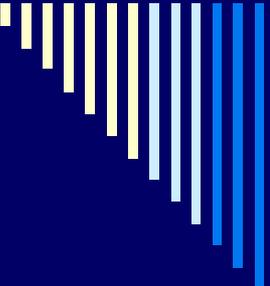
- Впервые идея сформулирована в 1930х гг. независимо друг от друга Е.Слуцким и Р.Фришем.
- Экспериментальное подтверждение было получено в 50е годы с появлением компьютерной техники. Фрэнк Эйдельман и Ирма Эйдельман исследовали экономическую модель цикла, включающую 25 уравнений, описывающих наиболее важные переменные американской экономики. Оказалось, что модель не может объяснить цикл, поскольку колебания со временем сходят на нет, но зато под воздействием внешних толчков она производит колебания, сходные с деловыми циклами.

(«круги на воде»)



# Стохастические модели цикла.

- Цикл – как реакция экономической системы на случайные возмущения которые испытывает экономика извне:
  - войны;
  - неурожай и стихийные бедствия;
  - технологические шоки;
  - правительство
- Импульс – внешний шок который выводит экономику из состояния равновесия (какова бы ни была его природа, но это м. б. шоки спроса и шоки предложения) и вызывает цепную реакцию приспособления.
- Механизм распространения – те силы, которые обеспечивают сохранение импульса во времени и вызывают отклонения от первоначального состояния.



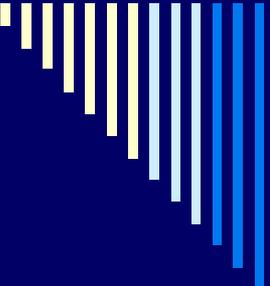
## Дополнительно: Модель экономического цикла К.Маркса

Цикличность колебаний конъюнктуры капиталистической экономики Маркс выводит из цикличности нормы прибыли.

$$P' = P / (K + L),$$

где  $P'$  – это норма прибыли, а  $P$  – прибыль.

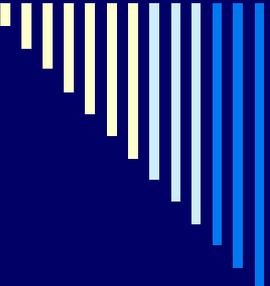
При этом  $P = f(L)$ , капитал (постоянный капитал) только переносит свою стоимость.



## Дополнительно: Модель экономического цикла К.Маркса

Фаза 1: Конкуренция, преимущества крупного производства => концентрация и централизация капитала. При стабильных (или растущих) ценах на элементы капитала следует, что идёт сокращение доли труда  $L$  (рост капиталовооружённости труда).

Фаза 2: Рост выпуска при благоприятной конъюнктуре ведёт к расширению капитала за счёт ввода новых мощностей при сохранении существующих. При этом оценка нового капитала осуществляется по уже действующему, установленному оборудованию.



## Дополнительно: Модель экономического цикла К.Маркса

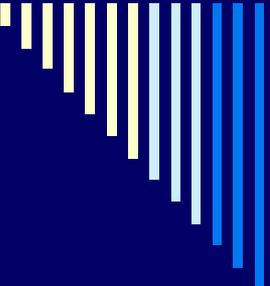
Фаза 3:

$K \uparrow, L = \text{const} \Rightarrow P \rightarrow \text{const} \Rightarrow P/(K+L) \downarrow.$

Снижение  $P'$  в определённый момент приводит к «перенакоплению капитала».

$K_1 P'_1 > K_2 P'_2$  при том, что  $K_1 < K_2; P'_2 < P'_1$   
 $\Rightarrow$  остановка инвестиций

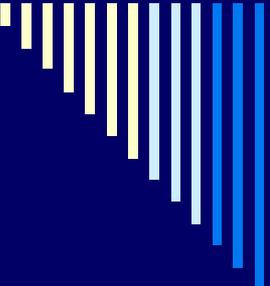
(Падение оказывается больше, чем накопление капитала. Дополнительные вложения капитала приводят к уменьшению массы прибыли. **Это момент разворота цикла.**)



## Дополнительно: Модель экономического цикла К.Маркса

### Фаза 4:

=> падение выпуска в отраслях, производящих средства производства => сокращение занятости => сокращение спроса на предметы потребления => дальнейшее сокращение инвестиций. Избыточные запасы => сокращение общего уровня цен. Среди прочего также подешевеет и капитал.

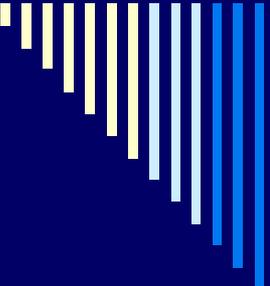


## Дополнительно: Модель экономического цикла К.Маркса

Фаза 5:

Остановка производства, банкротства => из  
производства выбывает часть  
производственного оборудования.

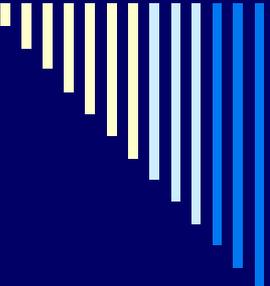
Переоценка стоимости элементов капитала  
приводит к тому, что доля К (в стоимостной  
оценке)  $\downarrow$  =>  $P' = P / (K + L) \uparrow$  → депрессия



## Дополнительно: Модель экономического цикла К.Маркса

Фаза 6:

Когда запасы истощатся, начнётся оживление  
→ массовое обновление основного капитала.  
При новых оценках стоимости оборудования  
 $P' \uparrow \Rightarrow$  расширяются стимулы к  
инвестированию  $\Rightarrow$  производство начинает  
ускоренно расти, «завтра всё повторится  
сначала».

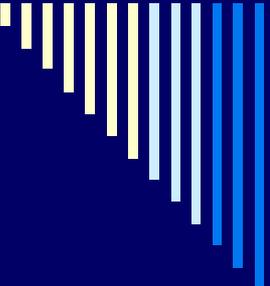


## Дополнительно: Модель экономического цикла К.Маркса

Сомнительные с позиций сегодняшних знаний  
и сегодняшнего производства моменты:

1)Трудовая теория стоимости

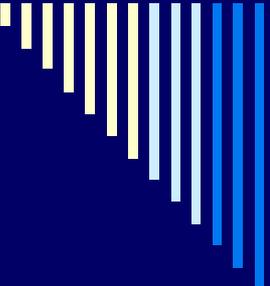
2)Сокращение использования  
производственных мощностей, а не рост  
запасов



## Дополнительно: Модель экономического цикла К.Маркса

3) Неэластичное денежное предложение,  
основанное на золотом стандарте

(При неизменной ценности золота и избыточном предложении увеличить спрос за счёт удешевления кредита и эмиссии возможности не было. Маркс предполагал, что цены начнут снижаться. Но в реальности цены не только не снижались, а даже росли, поскольку количество золота оставалось неизменным, а цены являлись «золотыми»).



# Детерминистские модели цикла

## Модель мультипликатора-акселератора

Причиной цикла выступает задержка в реакции хозяйствующих субъектов на изменения рыночной конъюнктуры, временной разрыв между *намерениями* и *действиями*.

$$1) \Delta Y = k * \Delta I$$



$$\Delta I = \alpha * \Delta Y$$

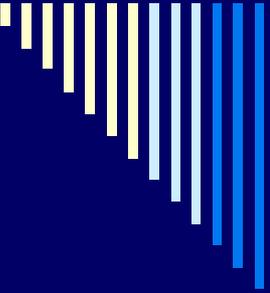
$\Delta Y$  - прирост ВВП

$\Delta I$  – прирост инвестиций

$k$  - мультипликатор

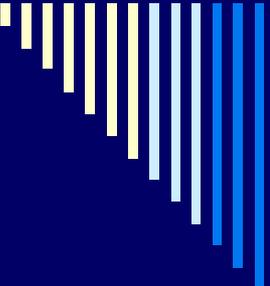
$\alpha$  – акселератор,  
определяемый  
капиталоемкостью  
ВВП





# Модель мультипликатора-акселератора

- Ограничения для колебаний, вызываемых акселератором:
  - *Полная занятость (max)*
  - *Амортизация (min)*
  - *Изменение величины предполагаемой склонности к сбережениям*



Дополнительно:  
модель мультипликатора-акселератора  
(Самуэльсона-Хикса)

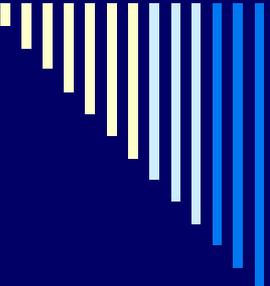
В модели характер отклонения  $\Delta Y_t$  зависит от:

$$\Rightarrow \alpha$$

$$\Rightarrow \frac{1}{(1 - C_y)} = k$$

Ядром модели является уравнение:

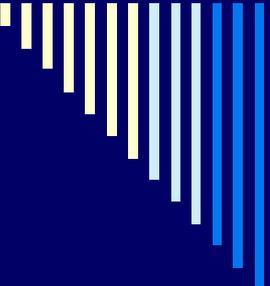
$$\Delta Y_t = (C_y + \alpha) \Delta Y_{t-1} - \alpha \Delta Y_{t-2}$$



## Дополнительно: модель мультипликатора- акселератора

$$\alpha = \frac{\Delta K}{\Delta y}$$

Акселератор – это коэффициент приростной капиталоемкости, показывающий, сколько единиц дополнительного капитала требуется для производства дополнительной единицы продукции.



Дополнительно:  
модель мультипликатора-  
акселератора

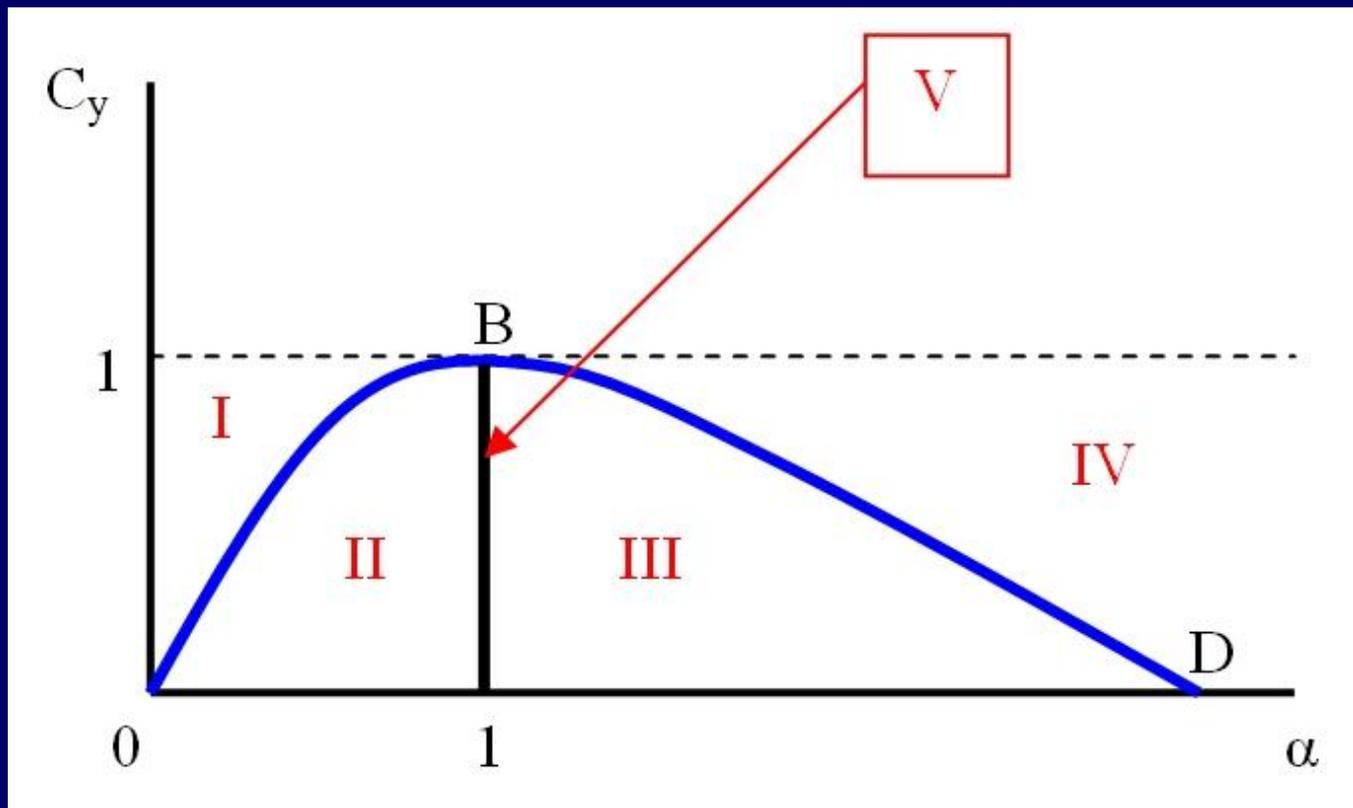
Решение уравнения

$$\Delta Y_t = (C_y + \alpha) \Delta Y_{t-1} - \alpha \Delta Y_{t-2}$$

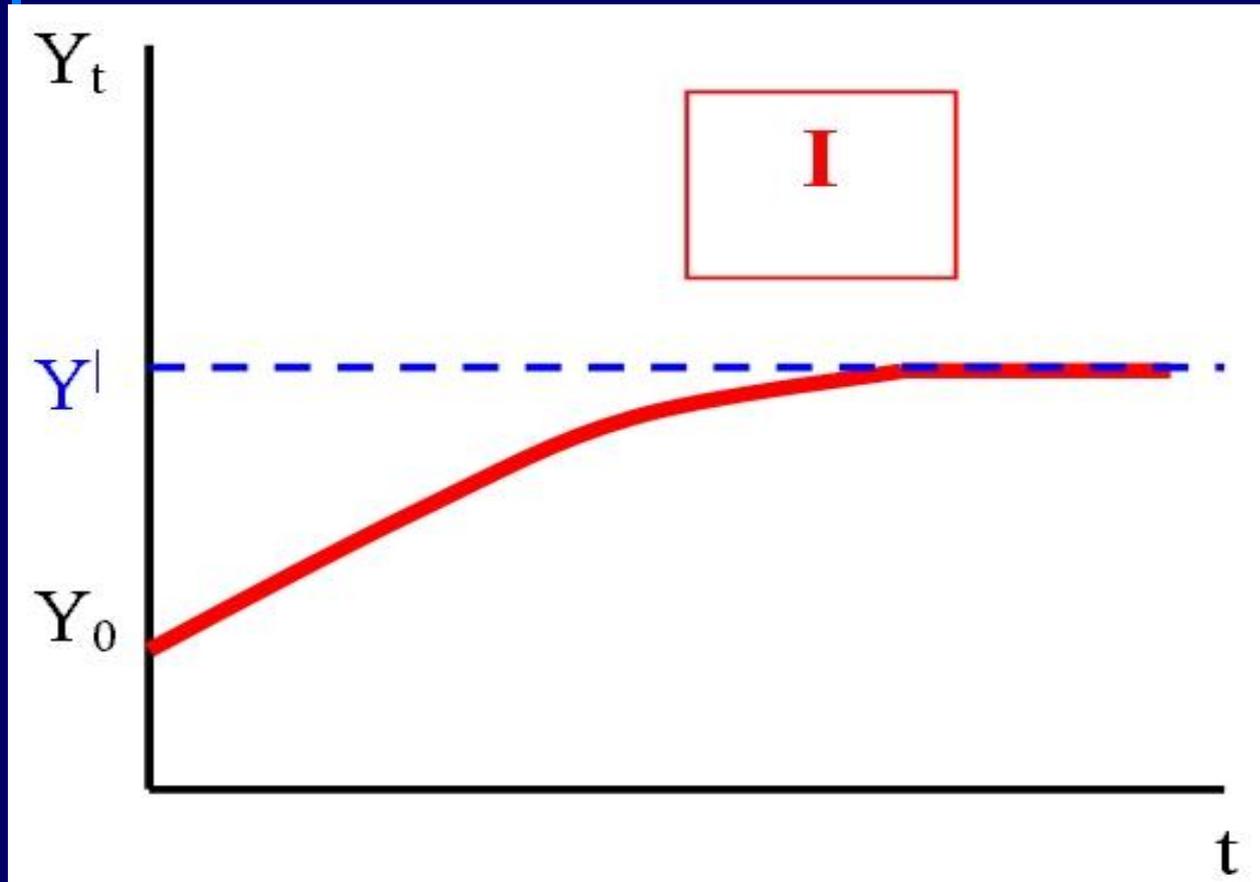
зависит от дискриминанта

$$(C_y + \alpha)^2 - 4\alpha = D$$

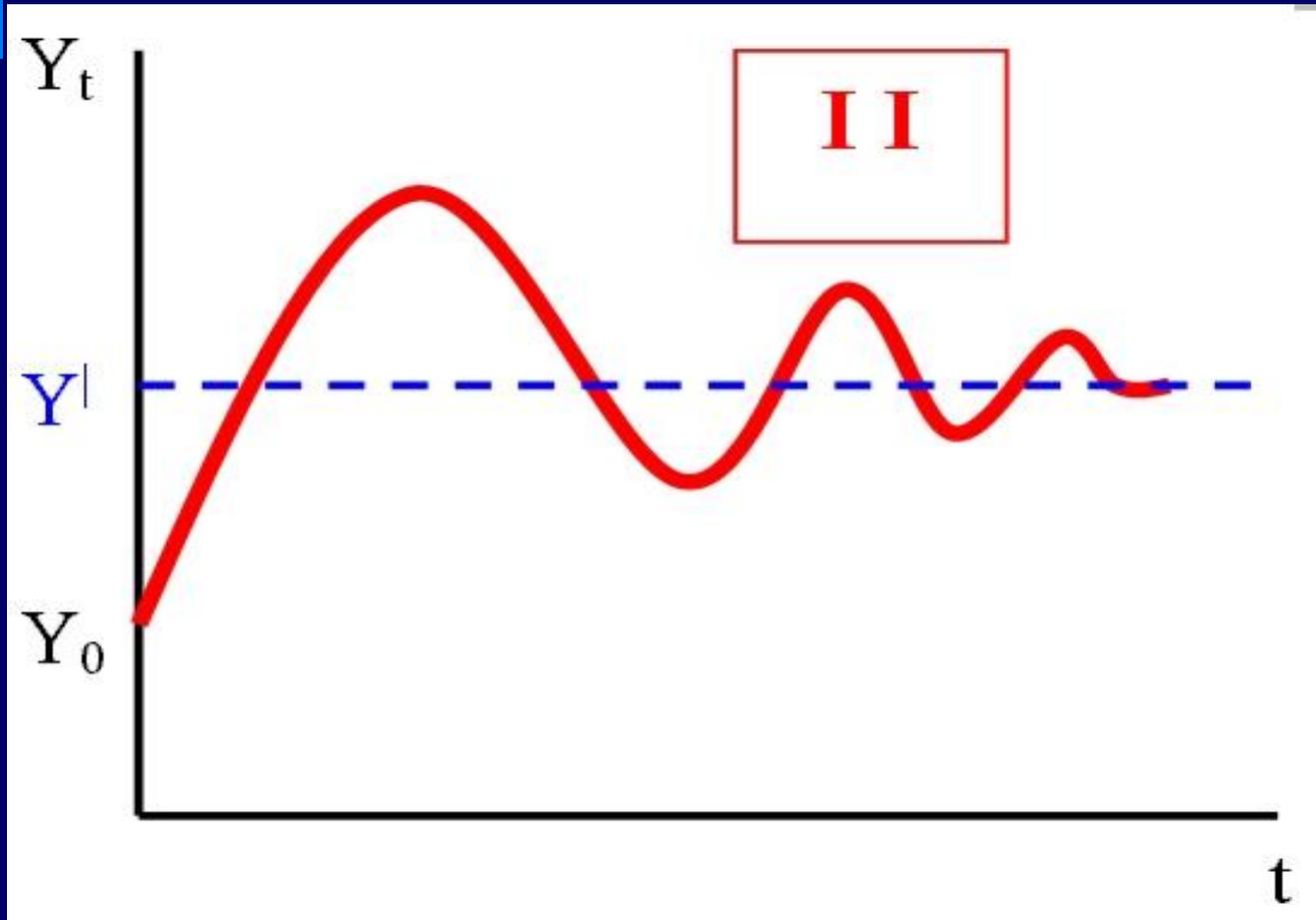
Дополнительно: распределение значений  $C_y$  и  $\alpha$  в зависимости от их влияния на характер динамики национального дохода при изменении автономного спроса.



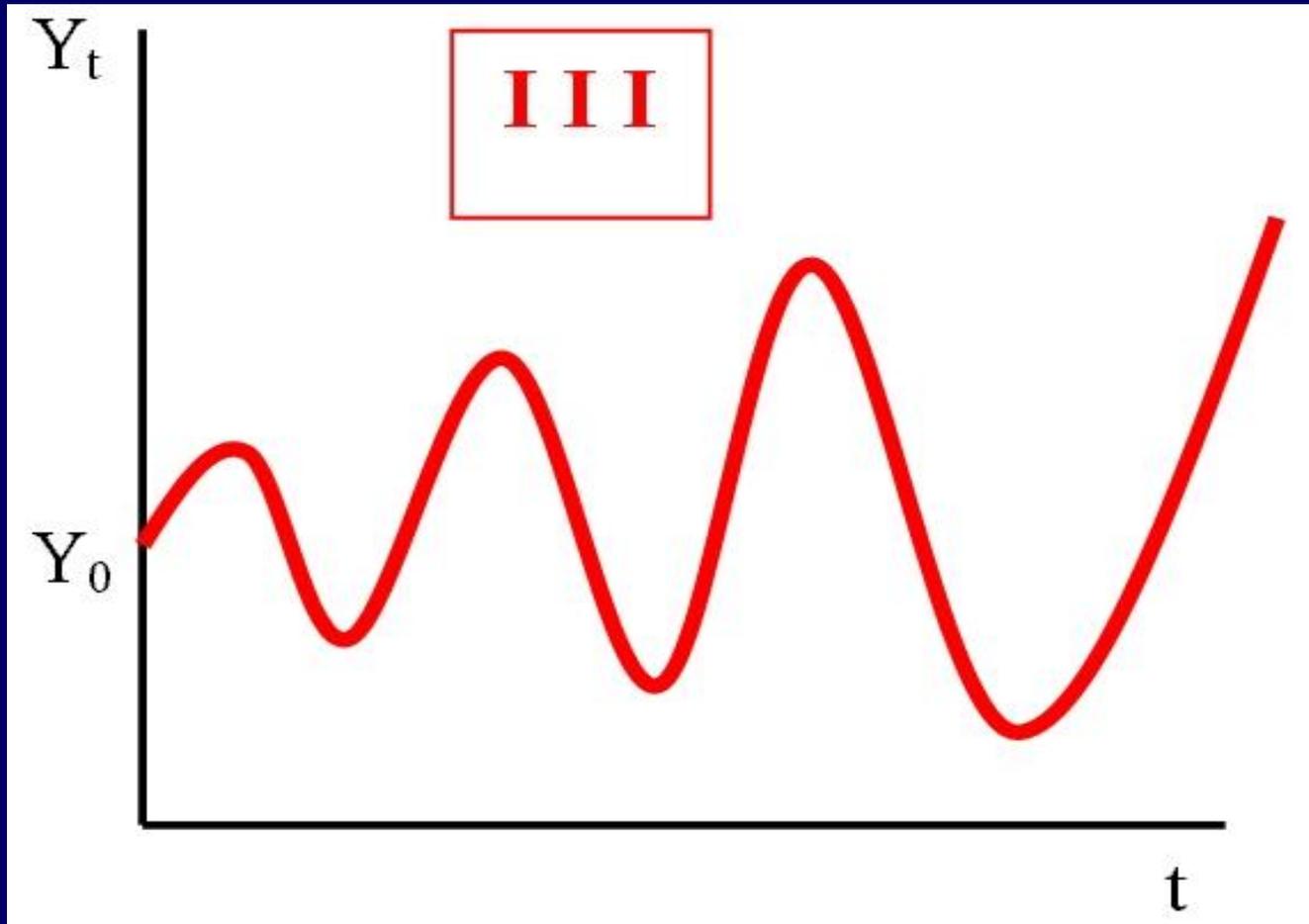
Дополнительно: модель Самуэльсона-Хикса:  $C_y$ ,  $\alpha$  – вариант I



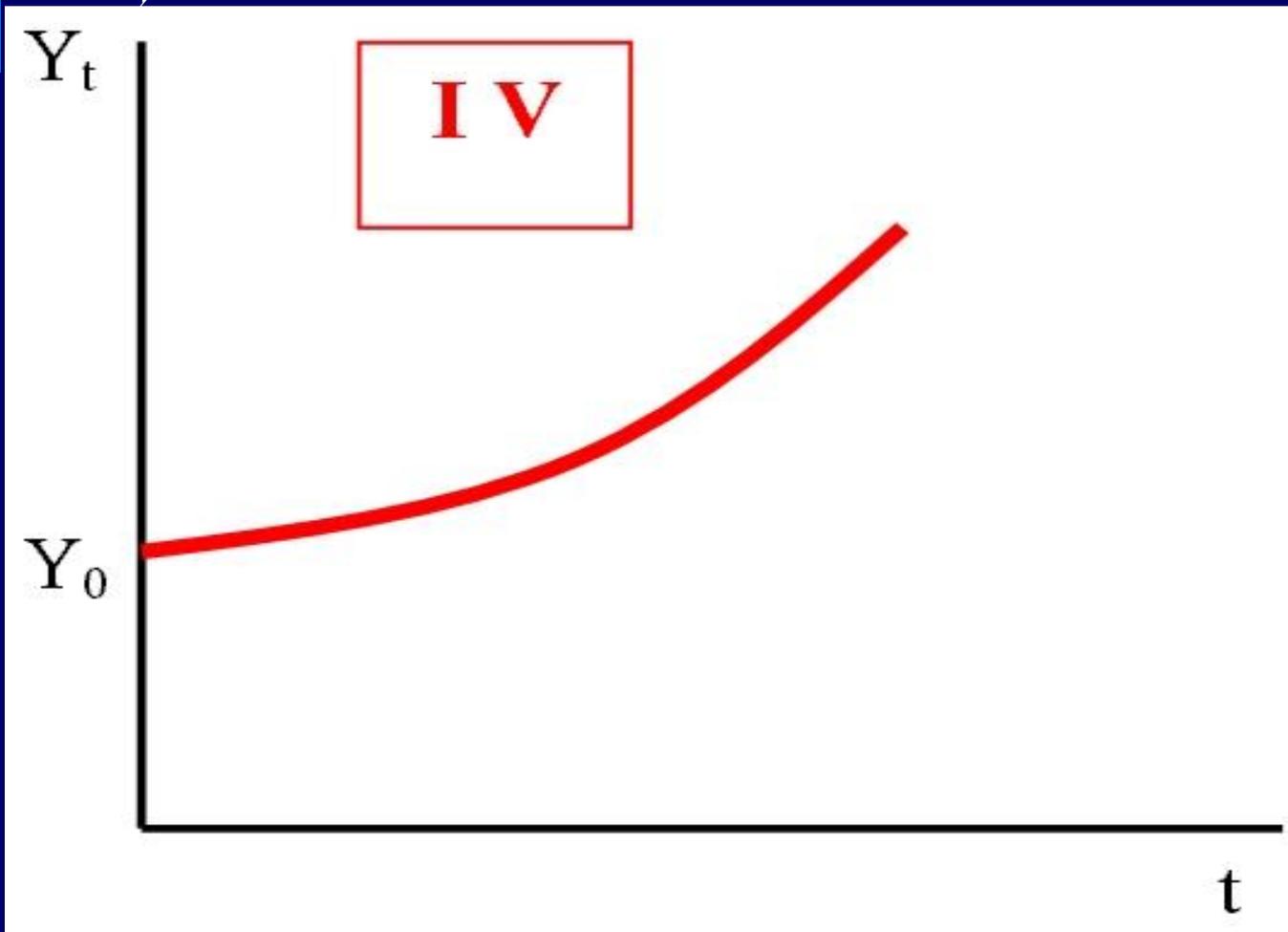
Дополнительно: модель Самуэльсона-Хикса:  $C_y, \alpha$  – вариант I I

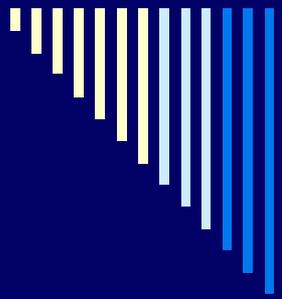


Дополнительно: модель Самуэльсона-Хикса:  $C_y, \alpha$  – вариант III



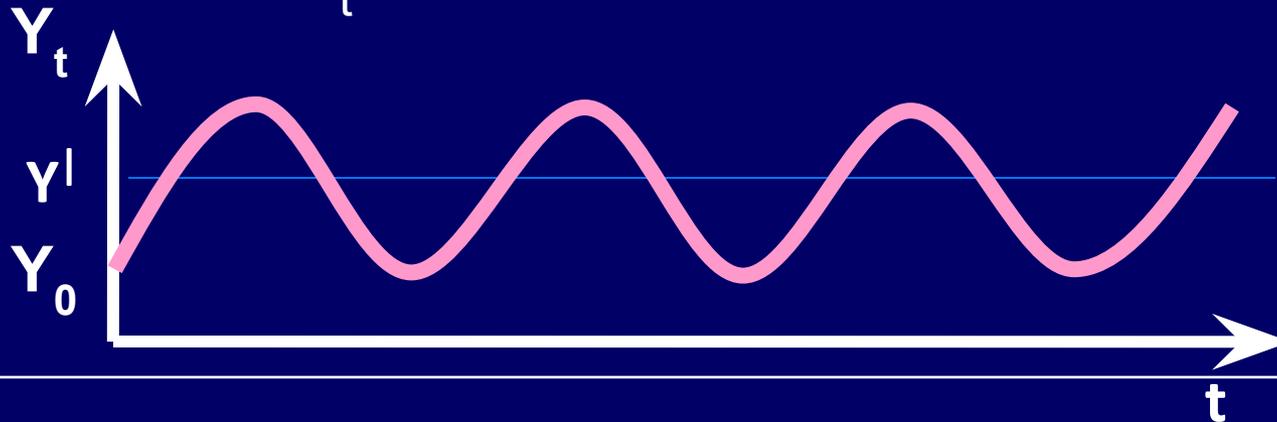
Модель Самуэльсона-Хикса:  
 $C_y, \alpha$  – вариант I V

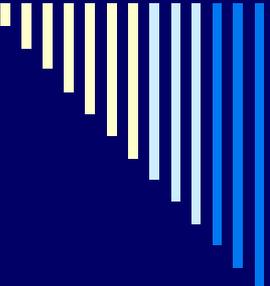




Дополнительно: модель  
Самуэльсона-Хикса:  
 $C_y$ ,  $\alpha$  – вариант  $V$

Если акселератор равен единице, то при любом значении предельной склонности к потреблению в случае нарушения равновесия возникают равномерные незатухающие колебания  $Y_t$ .

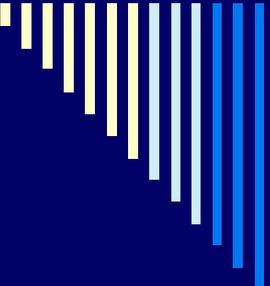




---

## Дополнительно: модель реального делового цикла

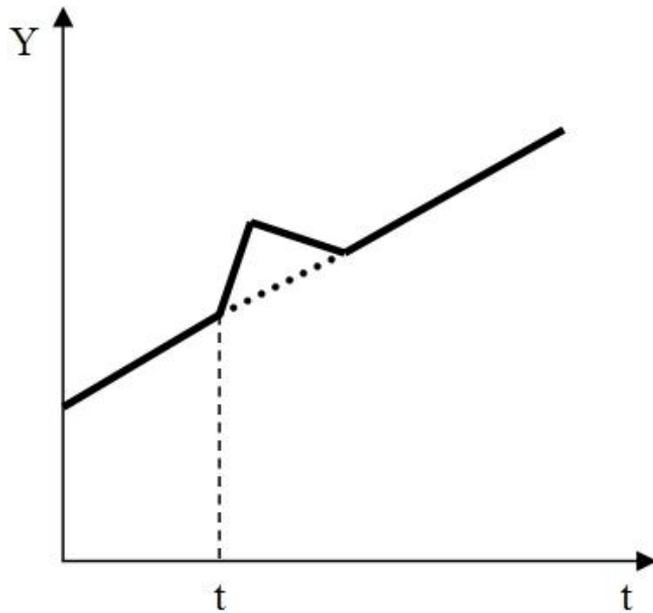
**“Two Charlie Paper” Nelson C. R. & Plosser C. I.**  
Trends and random walks in macroeconomic time  
series: some evidence and implications. *J.*  
*Monetary Econ.* **10**:139-62, 1982. [University of  
Washington. Seattle. WA and University of  
Rochester, NY1]



## Дополнительно: модель реального делового цикла

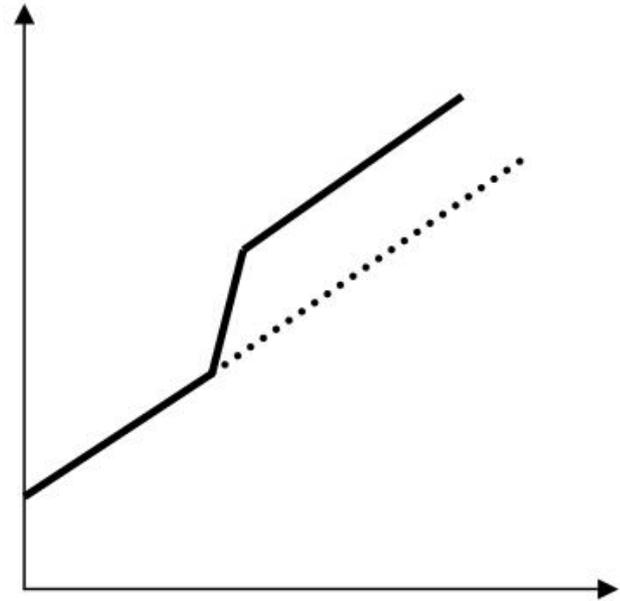
Нельсон и Плоссер показали, что монетарные шоки не могут объяснить изменчивости выпуска, кроме того, динамика дохода определяется случайными блужданиями.  $\Rightarrow$  Любой технологический шок ведёт к изменению производственной функции и смещает тренд выпуска.

# Дополнительно: ядро модели реального делового цикла



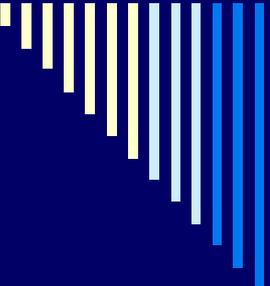
$$Y_t = g_t + bY_{t-1} + Z_t$$

$0 < b < 1$



$$Y_t = g_t + bY_{t-1} + Z_t$$

$b = 1$



## Дополнительно: ядро модели реального делового цикла

$$Y_t = g_t + bY_{t-1} + Z_t$$
$$b = 1$$

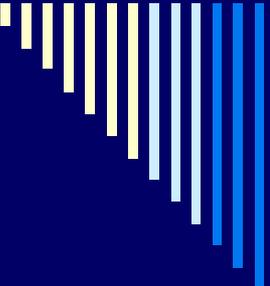
$Y_t$  – это ВВП в период  $t$

$b$  – это единичный корень

$g_t$  – это константа

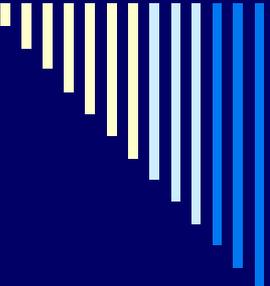
$Y_{t-1}$  – это ВВП в прошлом периоде

$Z_t$  – это компонента ошибки, «белый шум»



## Дополнительно: ядро модели реального делового цикла

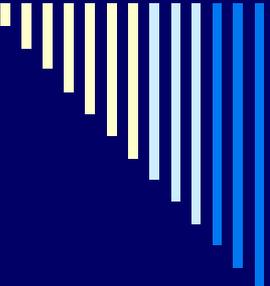
Если присутствует единичный корень ( $b=1$ ), то временной ряд нестационарен. Тест для отдельного  $b$  разработали Дики и Фуллер (работы 1976, 1979 и 1981 гг). Например, Dickey, D.A. and W.A. Fuller (1979), “Distribution of the Estimators for Autoregressive Time Series with a Unit Root,” *Journal of the American Statistical Association*, 74, p. 427–431.



# Стабилизационная политика государства

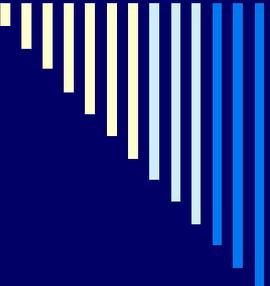
- Контрциклическая политика государства  
Совокупность мер, направленных на сглаживание колебаний экономических показателей в ходе цикла
- Цикл – позволяет выявлять новые перспективные направления экономического развития, но!
- Потери в результате стихийного характера процесса

Дополнительно отличный обзор «пузырей» (текущий ипотечный кризис – третий по счёту) см.: Smith V.L., Gjerstad S. *From bubble to depression?* // The Wall Street Journal, Monday, April 6, 2009, p.A15; <http://online.wsj.com/article/SB123897612802791281.html>



## Стабилизационная политика государства.

- Инструменты бюджетно-налоговой политики:
  - Государственные расходы – рост в период вялой конъюнктуры, снижение в период перегрева;
  - Налоговые льготы для корпораций, включая механизмы ускоренной амортизации
  - Встроенные стабилизаторы: социальные расходы и прогрессивные налоги
- Внутренние лаги бюджетно-налоговой политики



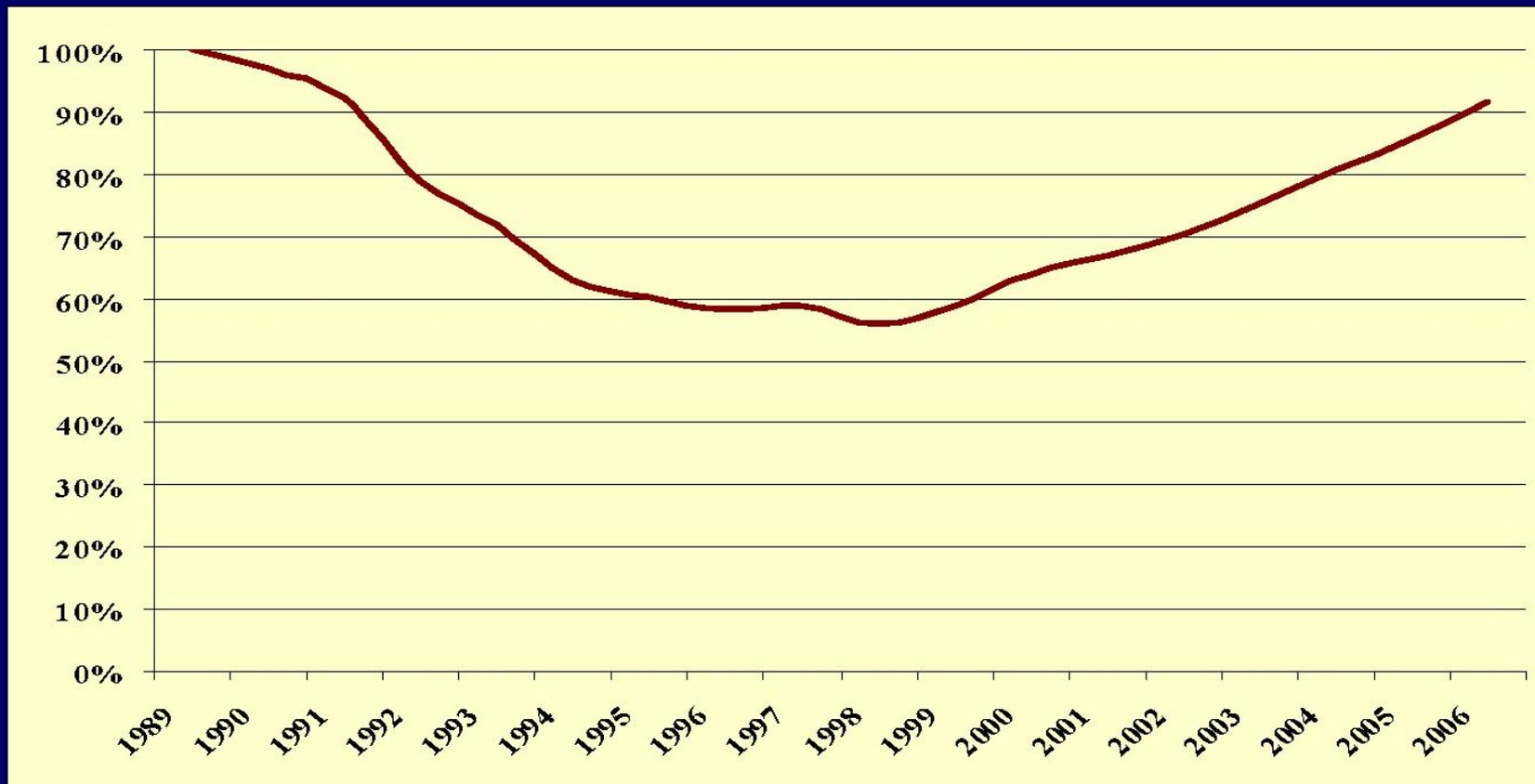
# Стабилизационная политика государства.

- Денежно-кредитная политика:
  - Управление процентной ставкой;  
↓  $r$  в период вялой конъюнктуры для стимулирования инвестиций и роста потребительского спроса  
↑  $r$  в период перегрева
  - Управление объемами кредитных ресурсов
  - Внешние временные лаги денежно-кредитной политики

### 3. Трансформационный кризис в российской экономике. Спад производства в странах с переходной экономикой (1989-1998 гг.)

Страны	• Спад(-)/рост (+) за 1989-1998	Спад в нижней точке	Год прохождения нижней точки	Рост по сравнению с нижней точкой
Россия	-45,1	-45,1	1998	0,0
Беларусь	-21,8	-36,9	1995	24,0
Казахстан	-40,0	-40,0	1998	0,0
Узбекистан	-8,4	-14,4	1995	7,0
Украина	-63,5	-63,8	1997	4,0
Болгария	-34,3	-36,8	1997	4,0
Венгрия	-4,8	-18,1	1993	16,3
Словения	-0,2	-20,4	1992	25,4
Страны СНГ	-49,0	-54,4	1995	11,8
Страны Балтии	-31,5	-43,3	1994	20,8
Страны ЦВЕ	-12,2	-28,0	1992	21,9

# Динамика российского ВВП.



# ПОЛИТИЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА

Как стабильность и кризисы зависят от платежного баланса страны



Источник: Кузнец Д., Письменная Е. Аржисквальный аргумент // Русский Newsweek, 24 июля 2006, с.22