

# Макроэкономика (продвинутый уровень)

## Лекция 5. ОТКРЫТАЯ ЭКОНОМИКА

---

**Заслуженный деятель науки РФ,  
доктор экономических наук,  
профессор, научный руководитель  
Пилотного центра госзакупок ЮФУ  
(103 каб.), [belokrylova@mail.ru](mailto:belokrylova@mail.ru)**

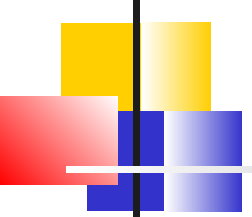


# План:

---

- 1. Теории международной торговли.
- 2. Внешнеторговая политика. Валютный курс.
- 3. Модель малой открытой экономики.
- 4. Модель большой открытой экономики.

# 1. Теории международной торговли



---

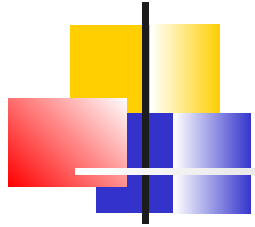
**1. Меркантилизм** – теоретическая основа протекционизма (16 – нач.17 в. А. Монкретьен, Т. Мэн). По мнению меркантилистов наличие золотых запасов – основа процветания нации, и внешняя торговля должна ориентироваться на получение золота. Для максимизации выгоды необходимо государственное вмешательство (политика Людовика IV, Петра I).



# Меркантилизм

---

Меркантилистская теория служила основой политики антагонизма взаимоотношений между странами, поскольку в такой трактовке торговли одни страны были победителями, а другие побежденными, одни становились богаче, другие – беднее.



# Классические

---

Классическая теория стремится восстановить более гармоничные отношения между странами, опирается на принцип абсолютных преимуществ А.Смита и принцип сравнительных (компаративных) преимуществ Д. Рикардо и Дж. С. Милля. Первоначально неоклассическая теория исходила из одного переменного фактора (цены рабочей силы) и принципа полной специализации.

# Теории международной торговли (классические)

---

## 2. Теории фритредерства

```
graph TD; A[2. Теории фритредерства] --> B[Теория абсолютных преимуществ А. Смита]; A --> C[Теория сравнительных преимуществ Д. Рикардо];
```

Теория  
абсолютных  
преимуществ  
А. Смита

Теория  
сравнительных  
преимуществ Д.  
Рикардо

# Теории международной торговли

## ***1. Теория абсолютных преимуществ А. Смита:***

международное разделение труда основывается на абсолютных преимуществах. Противоречит принципу меркантилизма, так как провозглашает не превышение экспорта над импортом и притекающее золото, а участие в международном разделении труда за счет природных и абсолютных преимуществ.

Государственное вмешательство в отбор отраслей международной специализации минимально (нейтрализация государственной поддержки экспорта в других странах, обороноспособность), все решает «невидимая рука конкуренции»



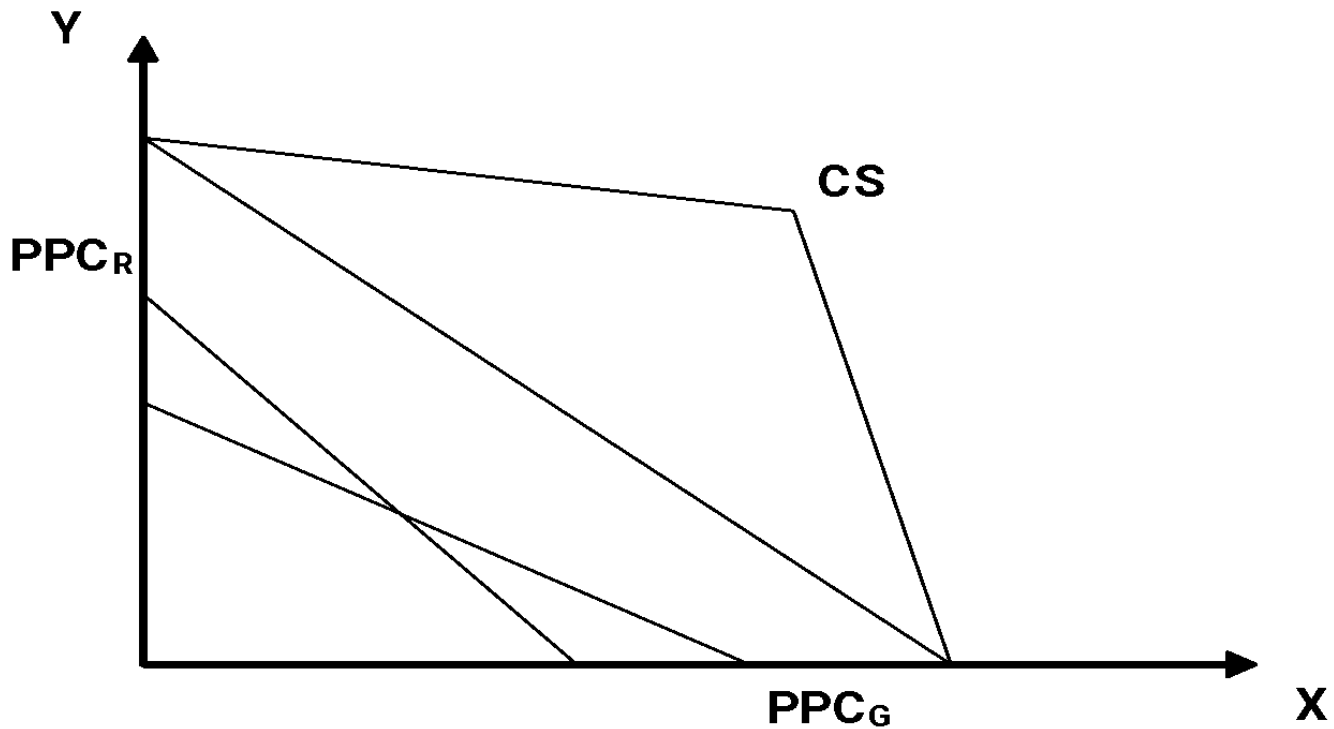
# Пусть

---

	Германия	Россия
хлеб	1	0,5
нефть	0,5	2



# Теории международной торговли



# Теории международной торговли

## 2. Теория сравнительных преимуществ

**Д. Рикардо (1817 г.)** и Дж. Милля -

развитие теории международного разделения труда. Абсолютные преимущества – частный случай, страны с более высокими абсолютными издержками выигрывают от торговли вследствие различного соотношения цен внутри и вне страны.



# Пусть

---

	Германия	Россия
хлеб	1	2
нефть	0,5	4

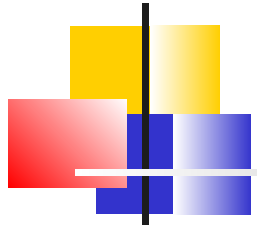


# Допущения теории сравнительных преимуществ:

---

- Мобильность труда только внутри страны.
- Транспортные и таможенные издержки = 0.
- Отсутствует НТП.
- Отсутствуют деньги и обменный курс, т.е. осуществляется непосредственный торговый обмен (бартер).

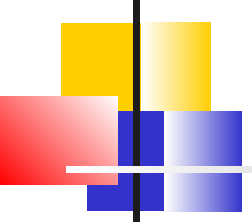
# Теории международной торговли



## Условие торговли:

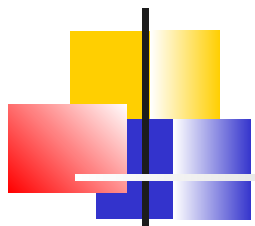
$$\frac{\text{индекс}_\text{экспортных}_\text{цен}}{\text{индекс}_\text{импортных}_\text{цен}} \cdot 100\% = \frac{Эи}{Ии}$$

# На практике эффективность международной торговли зависит от других факторов:

- 
- 
- Изменений спроса в соответствии с изменением цен
  - Мобильности факторов производства
  - Изменений условий потребления товара.

Все эти теории исходили из стоимости трудовой теории.

# Теории международной торговли

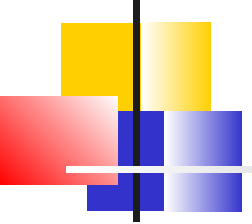


## ***3. Неоклассическая теория шведских экономистов Эли Хекшера (1919 г.) и Бертиля Олина (1935 г.), усовершенствовавших классическую теорию в XX в.:***

сравнительные преимущества связаны со специализацией на факторах производства.

Классики объясняют торговлю различной производительностью труда в разных странах при производстве одного товара, неоклассики исходит из равного доступа всех стран к технологиям производства всех товаров. Но при разных ценах ресурсов страны с дешевой рабочей силой будут иметь преимущества при производстве трудоемких товаров, а страны с невысокой ценой капитала – в производстве капиталоемких товаров.

# Теорема Хекшера – Олина:

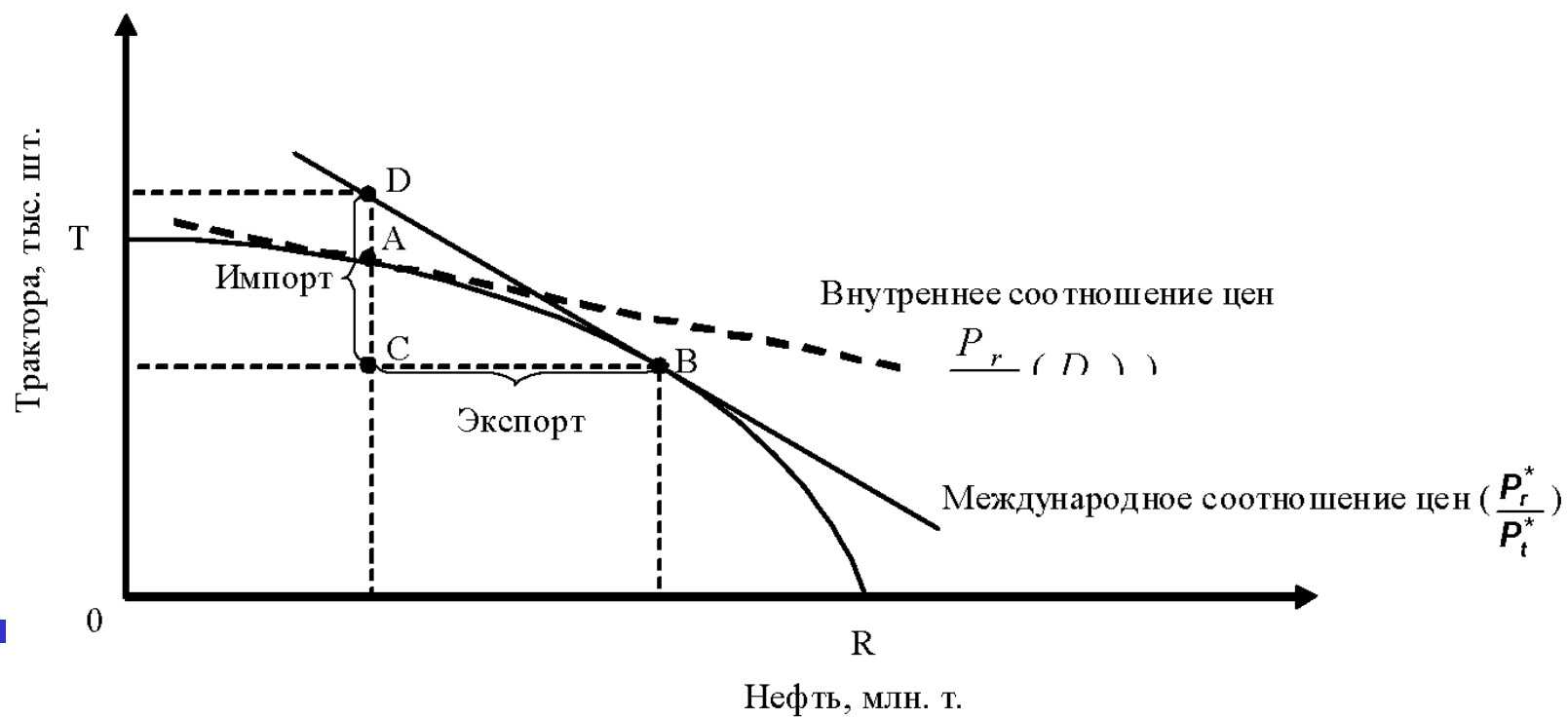


---

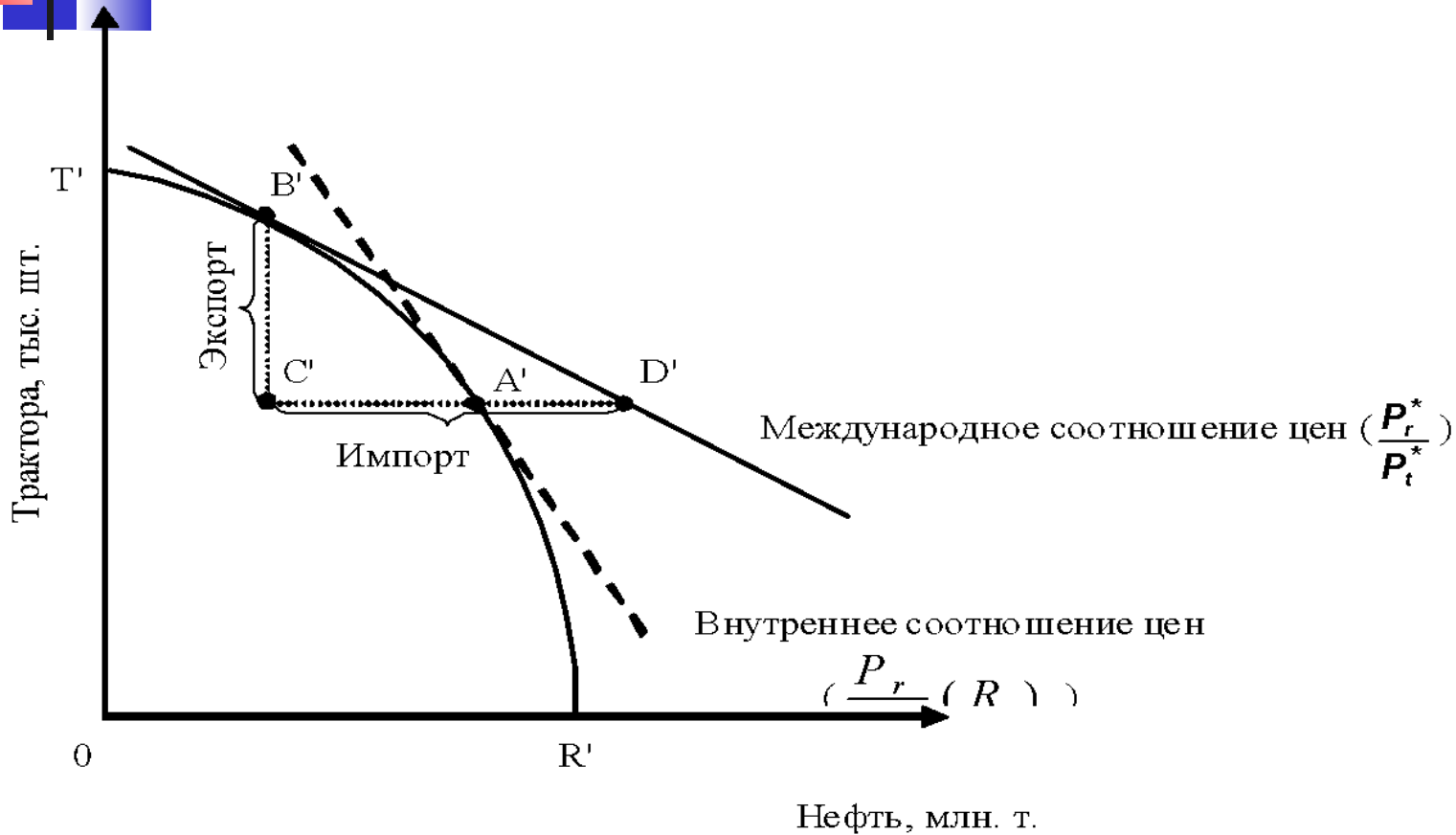
страна экспортирует товар, в производстве которого наиболее эффективно использованы избыточные факторы производства и импортирует товар с редкими факторами производства.

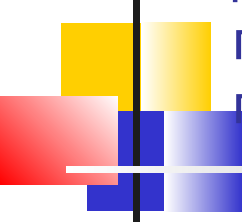


# Россия



# Развитая страна



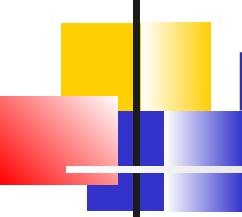


2 страны: развитая и Россия, специализирующаяся на добывающей промышленности (сравнительное преимущество в производстве сырья), развитая – в сфере обрабатывающей промышленности.

Т.к. они обладают сравнительным преимуществом, то международное соотношение цен не совпадает с внутренним: внутреннее - для России  $\frac{P_r}{P_t}(D)$ , а для развитой  $\frac{P_r}{P_t}(R)$

(пунктирные линии). Международное соотношение цен  $\frac{P_r}{P_t}$  при свободной торговле устанавливается между ними  $\frac{P_r}{P_t}^*$

(сплошная). При внутреннем соотношении цен Россия производит в точке А, но с учетом международного соотношения цен выгоднее производить в точке В - экспорт нефти увеличит на СВ, а полученный вследствие специализации импорт покроет потери в производстве тракторов из-за специализации АС и увеличится на AD, страна выходит за границы КПР, существовавшей в условиях отсутствия торговли.



# От международной торговли выигрывает и развитая страна:

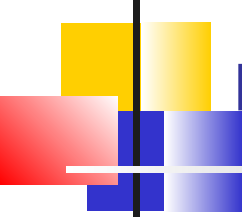
---

экспорт тракторов  $B'C'$  – компенсирует потери от специализации  $A'C'$  и увеличивает импорт нефти на  $A'D'$ .  
Торговля сбалансирована: экспорт равен импорту по стоимости.

Вывод: по неоклассической теории, с ростом международной торговли растут выгоды ее участников. Хотя полная специализация на производстве 1 товара невозможна (растут альтернативные издержки), выгоды ее способствуют выравниванию цен факторов, т.к. в результате международной специализации повышается спрос на избыточные факторы.

Неоклассики: развитие - это полное использование сравнительных преимуществ в международной торговле - чтобы стимулировать рост, страна должна следовать экономической политике, ориентированной вовне.

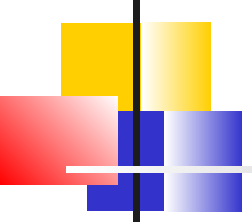
# Но выгоды достигаются в краткосрочном, а не в долгосрочном периоде



---

С 60-х гг. развивающиеся страны пытаются использовать преимущества внешней торговли. Но: мировой экспорт в 1970-2000 гг. вырос в 25 раз, а доля развивающихся стран осталась 18-20%, т.к. моноспециализация на рискованном и неопределенном экспорте сельхозсырья, минералов и топлива. Эластичность спроса по доходу на первичные продукты (кроме энергоресурсов)  $< 1$ : с ростом дохода доля расходов на питание снижается. Аграрный - почти совершенно конкурентный - рынок зависит от природных условий, подвержен резким колебаниям предложения, производство непредсказуемо и не регулируется как промышленное, спрос на продукцию которого устойчиво растет, а эластичность его по доходу  $> 1$ . Это ухудшает условия торговли между развивающимися и развитыми странами. Но развивающиеся страны не могут от нее отказаться - для них экспорт основной источник валюты, но расширение его создает предпосылки для его обесценения.

# Т.о., основные положения теории Хекшера – Олина:

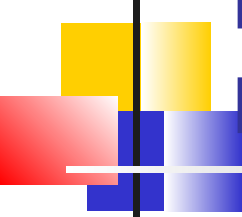
- 
- 
- Если в стране избыточен труд (капитал), то выгодными становится специализация на трудоемком (капиталоемком) производстве для экспорта и импорт товаров, для производства которых необходимы относительно редкие ФП.
  - В международной торговле идет выравнивание факторных цен.
  - Экспорт товаров может быть заменен экспортом ФП.



## Но эти предпосылки отсутствуют в современном мире, как показали

---

**А. Хиршман** (*Hirschman A. National Power and the Structure of Foreign Trade. University of California Press. 1945*), **А. Льюис** (*Lewis W. World Production Prices and Trade 1870-1960. The Manchester School of Economics and Social Studies, 1952. № 22.; Lewis W. Aspects of Tropical Trade 1883-1965. Stockholm. 1969; I Lewis W. The Evolution of the International Economic Order. Princeton, N.Y. 1978*), **Г. Мюрдаль** (*Myrdal G. Economic Theory and Unerdeveloped Regions. L. 1957; Мюрдаль Г. Мировая экономика. Проблемы и перспективы. М. 1958*), **Т. Балог** (*Balogh T. Unequal Partners. Oxford. 1963*), **Ф. Перру** (*Perroux F. L'économie du XX siècle. P. 1964*), **Г. Зингер** (*Singer H. International Development: Growth and Change. McGraw - Hill, 1964*), **Я. Тинберген** (*Тинберген Я. Пересмотр международного порядка. М. 1980*).



Производственные ресурсы изменяются количественно и качественно, различаются в развитых и менее развитых странах:

---

**Мобильность ФП различна внутри развивающихся стран. Поэтому происходит переход не из А в В, а из С в А или В. В мировой торговле господствуют ТНК (треть). Неоклассики исходят из преимуществ, сложившихся ранее, т.е. закрепляют специализацию развивающихся стран на производстве трудоёмкой продукции с использованием неквалифицированной РС, увековечивая неразвитость материальных и человеческих ресурсов. Актуальна проблема развития передовых факторов производства (информация, предпринимательские способности, человеческий капитал).**

**Неоклассики не учитывают растущую роль гос-ва в международной торговле, а также национальную принадлежность ФП. Большинство ресурсов, обеспечивающих экспорт, принадлежит в развивающихся странах иностранцам – и в добывающих отраслях, и в сельском хозяйстве. Важно, как экспортный сектор связан с другими отраслями экономики.**



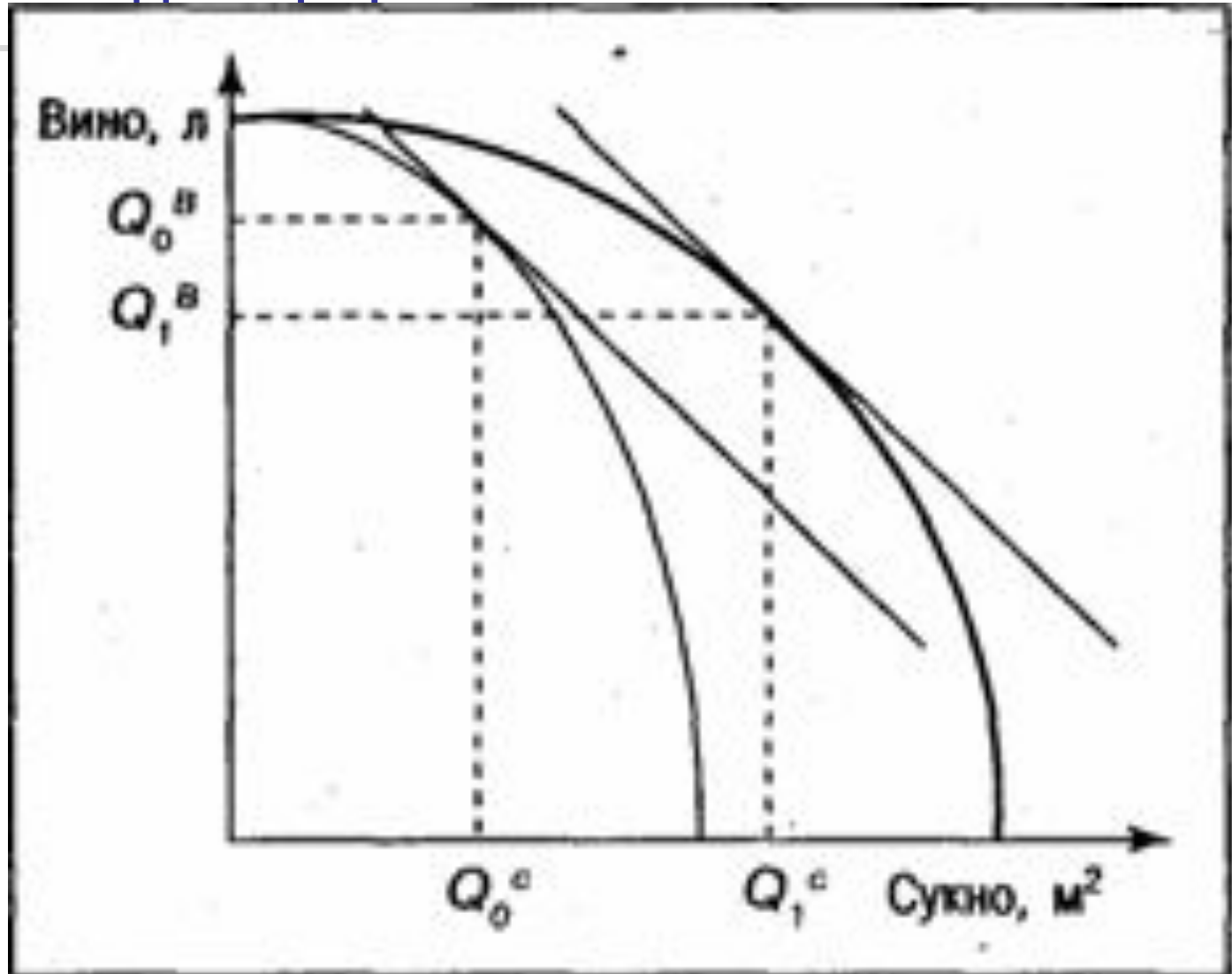


# *Теорема Рыбчинского*

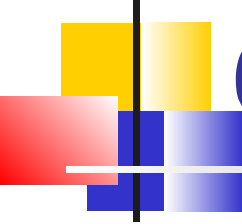
---

**рост предложения одного из факторов производства при постоянстве прочих переменных приведет к росту выпуска товара, производимого при интенсивном использовании этого фактора, и к сокращению выпуска других товаров.**

Такая ситуация может возникнуть при производстве сукна в Португалии, если произойдет прирост капитала



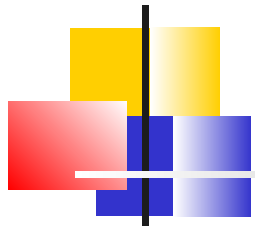
# Пример - деиндустриализация Голландии — «голландская болезнь»



---

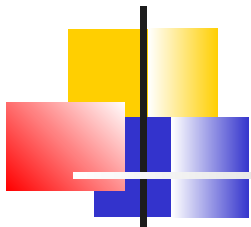
При активной разработке месторождений природного газа в Северном море с ростом добычи природного газа промышленный экспорт Голландии сокращался, а рост цен на все виды топлива (включая природный газ) на мировом рынке даже усиливал эту тенденцию. Объясняет теорема Рыбчинского: новый сектор вызывает отток ресурсов из др. отраслей за счет более высокой зарплаты и прибыли. В результате выпуск в обрабатывающей промышленности сократился.

# Теории международной торговли



В. Леонтьев рассчитал затраты труда и капитала для производства 1 млн. долл. экспортируемых и импортируемых товаров на основе межотраслевых балансов «затраты - выпуск» по данным американской статистики за 1947 г. Парадокс Леонтьева: импорт на 30 % более капиталоемкий, а экспорт на 25 % более трудоемкий, хотя США лучше обеспечены капиталом. Обусловлено это тем, что США импортирует капиталоемкие сырьевые товары.

# Теории международной торговли



**4. Теории международной деятельности фирм (С.Робок, К. Симмондсон).** Новые сложные товары создаются фирмой в ответ на потребности внутреннего рынка, и структура экспорта максимально близка к структуре потребления страны головной фирмы. Этим объясняет развитие торговли между одинаково развитыми странами С.Линдер

# Теории международной торговли



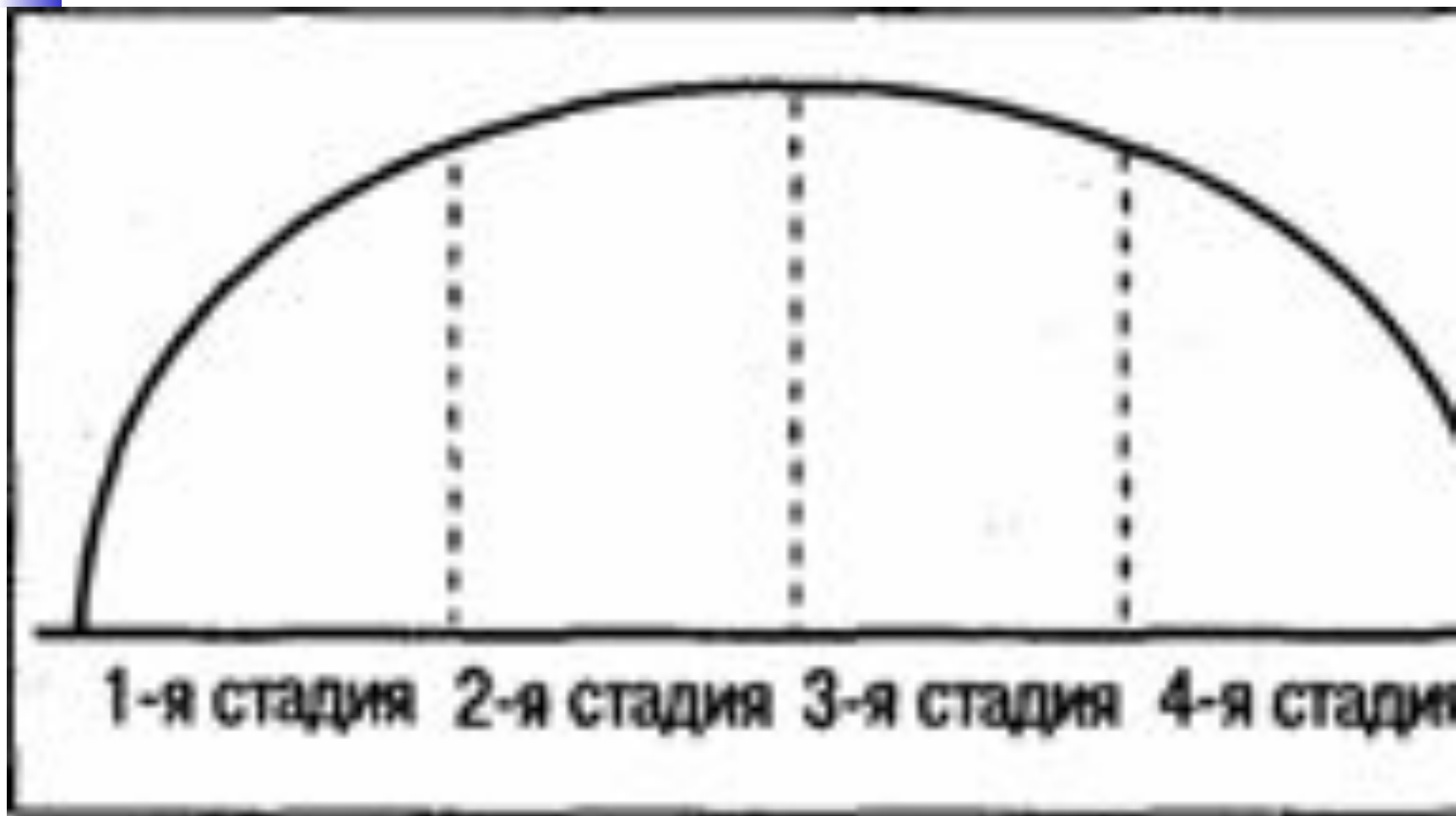
---

## ***5. Теория международного цикла жизни продукта (Ч. Киндельберг, Р. Вернон, Л. Уэллс, 1960 г.):***

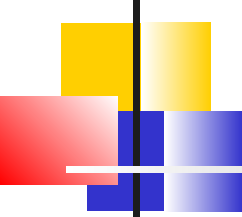
### ***Этапы международного цикла жизни продукта:***

- экспорт новейших товаров в развитые страны, где спрос способствует созданию собственного производства;
- замедление, вытеснение национальными производителями американских фирм из третьих стран;
- поставка местных производителей в США, а американские фирмы начинают производство нового товара, расширение экспорта в развивающиеся страны (новые индустриальные) и последующие поставки из них в США;

# Международный цикл жизни продукта



# Теории международной торговли



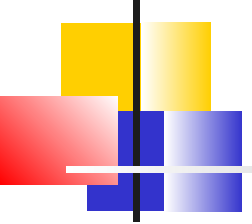
---

## Ограниченность теории *международного* цикла жизни продукта:

- Производство элитных товаров не распространяется в другие страны – яхты, автомобили;
- Закрепляется лидирующее положение США, что обуславливает бесперспективность попыток других стран, например Европы и Японии, вырваться в лидеры, они, однако, догнали и перегнали США;



# Теории международной торговли



---

**Дополнение теории *международного цикла жизни продукта*: понятие нововведения, новации, т.е. таких продуктов и услуг, которые не имели аналогов не только по удовлетворению вкусов обеспеченных, но и по сокращению потребности в земельных ресурсах (Европа) и сырье (Япония).**

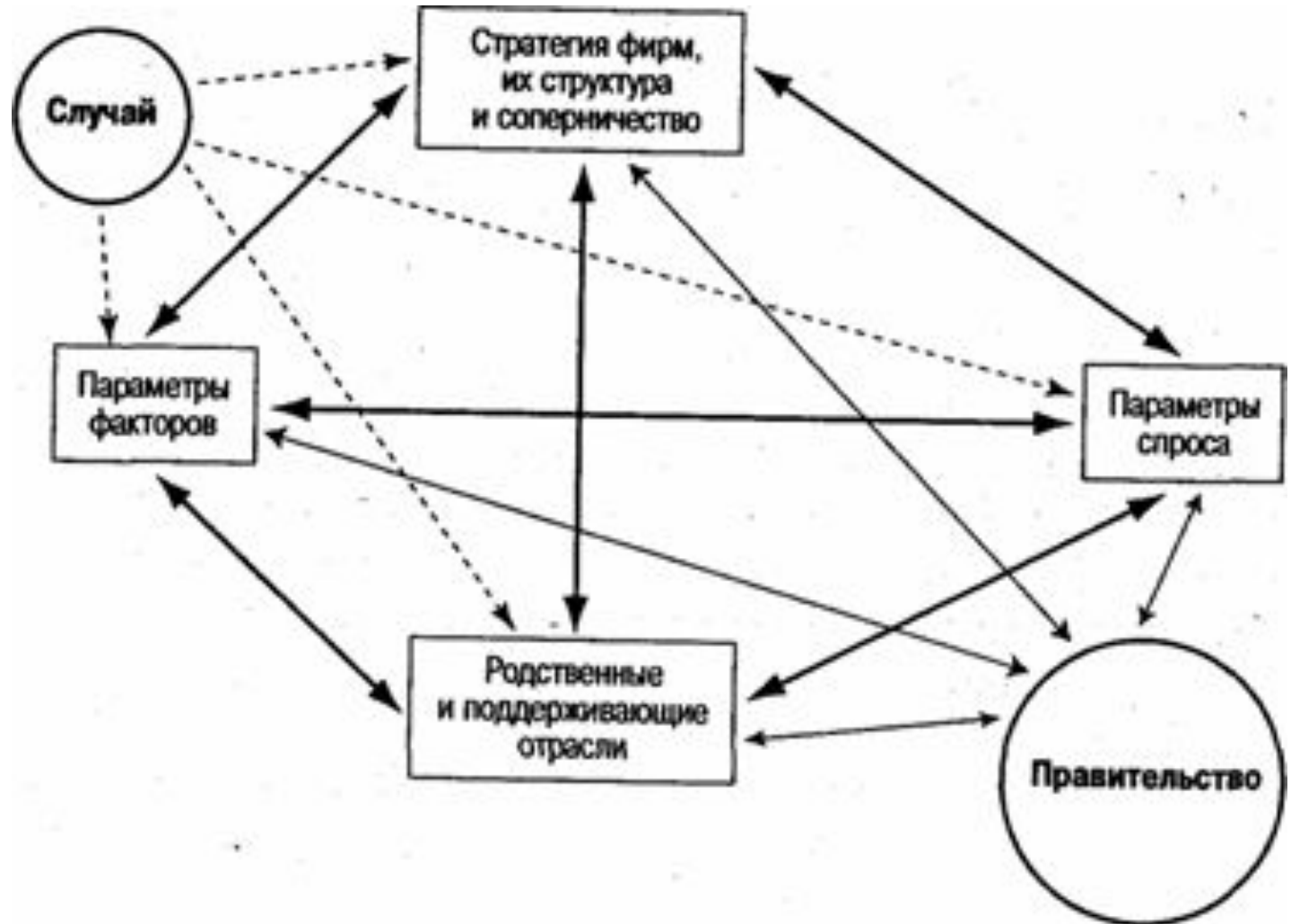
# Теории международной торговли

## *6. Теория международной конкуренции наций*

представляет собой совмещение неоклассической теории и теории внешнеторговой деятельности фирм. М. Портер в 1980-х гг. проанализировал данные по 10 странам, обеспечивающим половину экспорта и выделил **4 параметра** развития внешней торговли:

- Факторные условия;
- Условия спроса;
- Близкие и обслуживающие отрасли;
- Стратегия фирмы и конкуренция.

# Детерминанты конкурентного преимущества страны

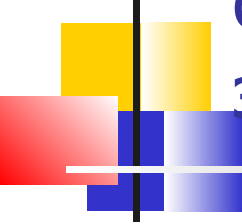




# Концепция неэквивалентного обмена Артура Эммануэля (1969)

---

Ее предпосылки у Рауля Пребиша и Селсо Фуртадо, обосновавших антагонизм отношений между развитыми и развивающимися странами. У Пребиша международная торговля – механизм перекачивания доходов из периферии в центр на основе дискриминационной политики. С. Фуртадо: дуализм в мировой экономике является следствием дуализма потребительских и культурных традиций. Суть системы отсталости, ее саморазвития – в подражании моделям потребления центра



## 7. А.Эммануэль «Неэквивалентный обмен: очерк об антагонизмах в международных экономических отношениях» (1969) (фр.)

---

Основа благосостояния западной цивилизации – присвоение результатов труда народов капиталистической периферии. 2 формы неэквивалентного обмена - побочная (поверхностная) – возникает из нарушений в ходе выравнивания нормы прибыли на капиталы с различным органическим строением, и истинная (глубинная) – обусловлена институциональными различиями формирования зарплаты, монополии профсоюзов развитых стран (рабочим достаются выгоды от неэквивалентного обмена): зарплата - причина, эксплуатация – следствие. Главная причина – международная мобильность капитала и немобильность труда

# 8. «Накопление в мировом масштабе» по Самире Амину

---

Контрмеры против неэквивалентного обмена:

- налогообложение экспорта – создаст фонд развития
- диверсификация производства – сократит зависимость

ТНК препятствуют выравниванию прибыли, все решает международная деятельность капитала – буржуазия центра главный получатель выгод



## 2. Внешнеторговая политика

---

Это политика, проводимая с целью оказания прямого воздействия на количество импортируемых или экспортируемых товаров и услуг.



# Внешнеторговая политика

---

**Неоклассический анализ внешнеэкономической политики характеризуется следующими ограничениями:**

- Пошлина взимается с единицы товара, пересекающего границу;
- Вкусы не меняются;
- Не учитываются нововведения, тарифы на сырье и транспортные издержки;
- Спрос, предложение национальными производителями.
- Таможня сама выбирает между ними – альтернативная пошлина.





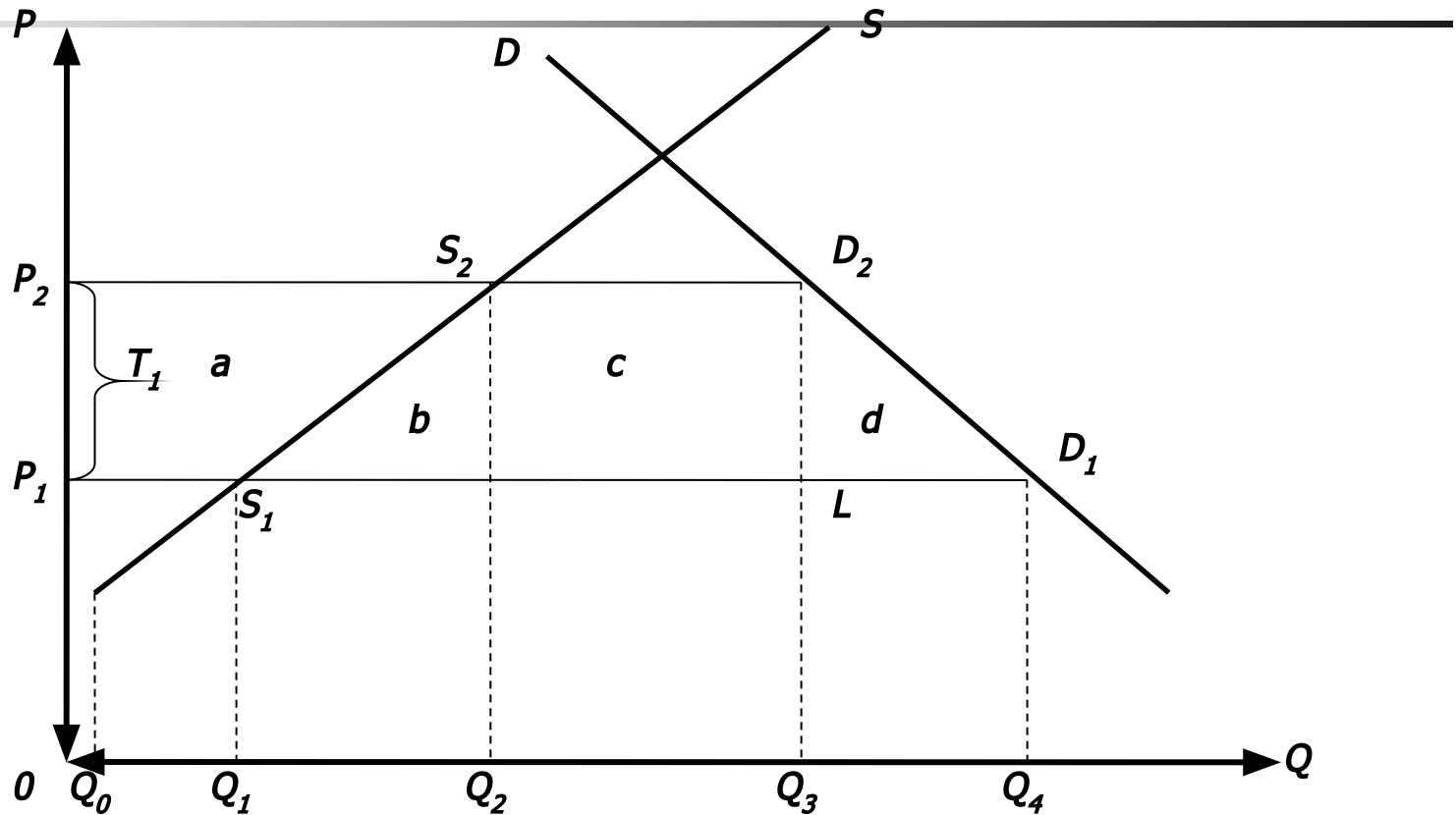
# Внешнеторговая политика

---

Методы протекционистской политики:

- таможенные пошлины и тарифы;
- нетарифные барьеры – квотирование, добровольное ограничение экспорта, сложная таможенная процедура, технические и санитарные стандарты, валютные ограничения импорта.

# Влияние дополнительной таможенной пошлины на национальное производство





Где:

---

площадь прямоугольника  $P_1P_2D_2L$  – потери потребителей от роста цены. Эта сумма включает дополнительные прибыли национальных производителей и потери общества в связи с вовлечением в производство менее эффективных факторов (треугольник «b»). Треугольник «d» - потери иностранных производителей в связи с уходом с рынка, прямоугольник «c» — выигрыш лиц, получающих средства, собранные налогами.



# Парадокс Мецлера

---

Неоклассики допускают нарушения свободы торговли через установление оптимального таможенного тарифа, когда большая страна с большим спросом вводит таможенный тариф для улучшения условий торговли - заставить иностранцев снизить цены. Пример - поставки какао из Ганы в 1960 г., масла из Новой Зеландии в начале 70-х гг. в Великобританию.

# 3. Модель малой открытой

## ЭКОНОМИКИ

---

В закрытой экономике все продается внутри страны, и все расходы делятся на 3 части: потребление, инвестиции и государственные расходы. В открытой экономике часть экспортируется:

- Потребление отечественных товаров и услуг –  $C_d$
- Инвестиционные расходы на отечественные товары и услуги –  $I_d$
- Государственные закупки отечественных товаров и услуг –  $G_d$
- Экспорт товаров и услуг, произведенных внутри страны -  $EX$



# ВВП используется на:

---

$$Y = C_d + I_d + G_d + EX$$

$$C_d + I_d + G_d$$

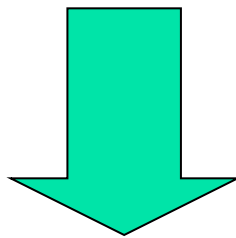
это - внутренние расходы на отечественные товары и услуги.

$$C = C_d + C_f, I = I_d + I_f, G = G_d + G_f$$

# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ

---

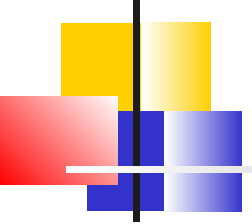

$$Y = C_d + I_d + G_d + EX \quad C = C_d + C_f, I = I_d + I_f, G = G_d + G_f$$



$$Y = (C - C_f) + (I - I_f) + (G - G_f) + EX$$

$$Y = C + I + EX - (C_f + I_f + G_f)$$

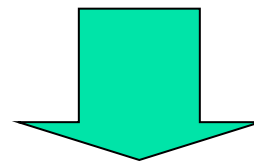
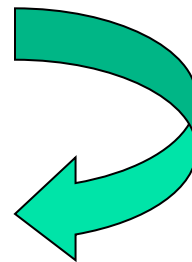
# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ



---

$$Y = C + I + EX - (C_f + I_f + G_f)$$

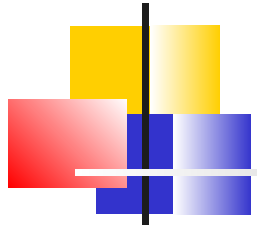
$$Y = C + I + G + EX - IM$$



$$Y = C + I + G + NX \text{ _или_ } NX = Y - (C + I + G)$$



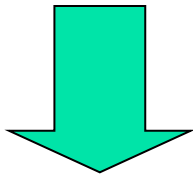
# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ



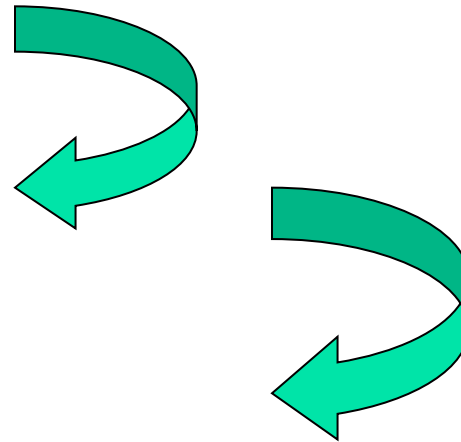
$$Y = C + I + G + NX$$

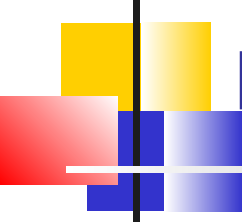
$$Y - C - G = I + NX$$

$$S = I + NX$$



$$(I - S) + NX = 0$$



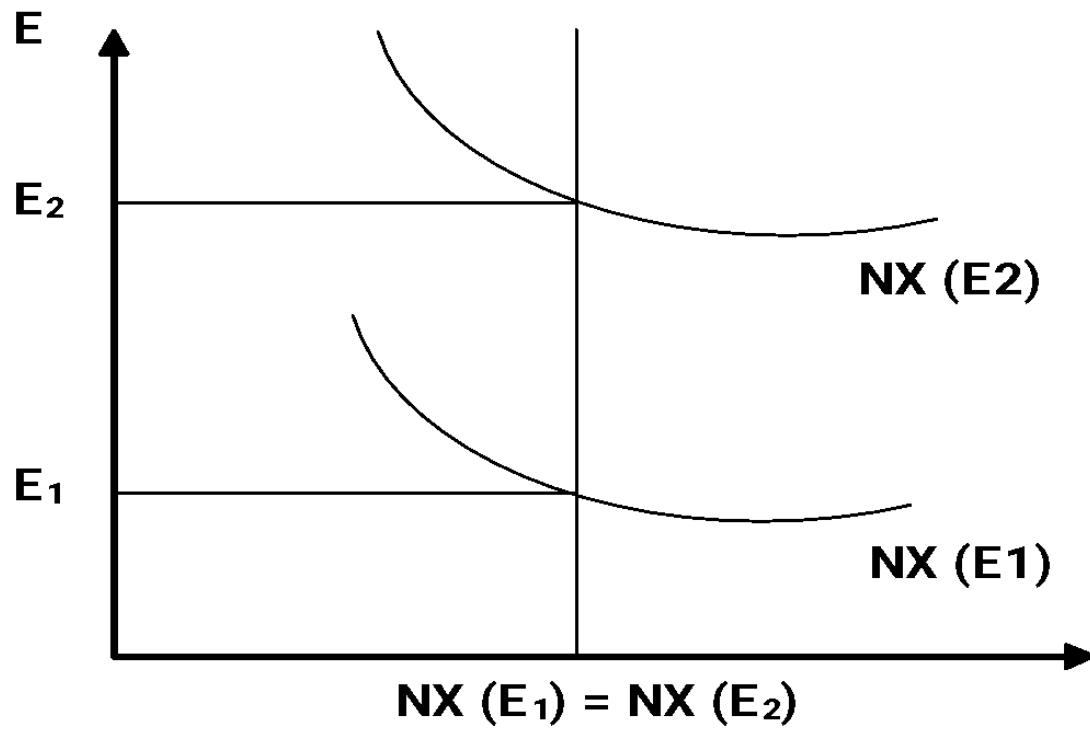
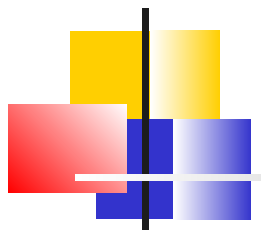


# Как влияет протекционистская политика на обменный курс?

---

Предположим, вводится дополнительная пошлина на иномарки для защиты отечественных производителей.

При любом данном значении реального обменного курса объем импорта уменьшится, т.е.  $NX$  возрастет - кривая чистого экспорта смещается вверх





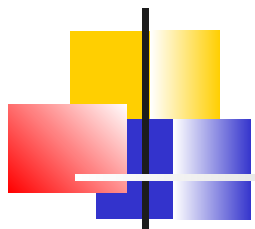
# В новой точке равновесия

---

реальный обменный курс стал выше, а  $NX$  остался неизменным - протекционистская политика повышает чистый экспорт, ведет к росту реального обменного курса, не влияет на сальдо текущего счета платежного баланса. Поскольку дефицит текущего счета платежного баланса отражает превышение импорта над экспортом, то сокращение импорта должно уменьшить дефицит. Однако протекционистская политика ведет только к повышению реального обменного курса, т.к. это удорожает товары отечественного производства по сравнению с иностранными, к снижению  $NX$ , сводя на нет его увеличение за счет протекционистских мер. Для изменения сальдо текущего счета необходимо изменить счет движения капитала, отражающего соотношение между инвестициями и сбережениями. Поскольку протекционистская политика не затрагивает ни  $I$ , ни  $S$ , то она не влияет на счет движения капитала, а значит и на счет текущих операций. При повышении реального обменного курса собственное производство становится более дорогим по сравнению с иностранными. В новой точке равновесия объем экспорта будет меньше. Т.к.  $NX$  остается неизменным, то импорт сократится - протекционизм ведет к уменьшению и импорта, и экспорта.

# 4. Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ

---



*I* называется **счет движения капитала платежного баланса** - избыток внутренних инвестиций над внутренними сбережениями.

***NX* – счет текущих операций платежного баланса** – это сумма, получаемая из-за границы в обмен на чистый экспорт

# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ



---

## **Основное тождество национальных счетов :**

сальдо счета движения капитала и  
текущий счет платежного баланса  
уравновешены. Это означает, что сальдо  
счета движения капитала + сальдо  
текущего счета = 0.

# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ



---

## **Основное тождество национальных счетов :**

сальдо счета движения капитала и  
текущий счет платежного баланса  
уравновешены. Это означает, что сальдо  
счета движения капитала + сальдо  
текущего счета = 0.



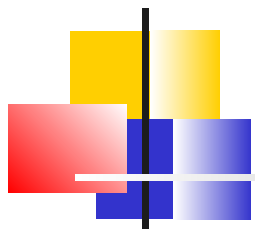
# Валютный курс -

---

цена денежной единицы одной страны,  
выраженная в денежной единице  
другой страны.

$$E = e \frac{P}{P_f} \Rightarrow e = E \frac{P_f}{P}$$





# Валютный курс

---

***Закон единой цены (паритет покупательной способности) :***

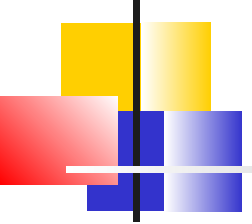
если на международных рынках возможна деятельность перекупщиков, то рубль (доллар) должен обладать одинаковой покупательной способностью во всех странах.

**Так как кривая чистого экспорта  
является пологой, то изменения  
величины сбережений или  
инвестиций не оказывает  
существенного воздействия на  
реальный или номинальный  
обменный курс**

Так как реальный обменный курс фиксирован, то все изменения номинального курса происходят из-за изменений уровней цен. Несмотря на логику, концепция паритета покупательной способности не обеспечивает достоверного описания реального мира.

- 1. в международную торговлю не вовлекается ряд товаров и услуг.
- 2. товары, которые являются предметами торговли, не всегда полностью взаимосвязаны.

# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ



---

В рамках этой модели анализируется **три блока вопросов:**

- Основные макроэкономические переменные;
- Модель открытой экономики в соответствии с принципами модели закрытой экономики – модификация модели IS – LM – модель Роберта Манделла и Маркуса Флеминга;
- Цены, по которым страна торгует на мировом рынке и определение курса, по которому валюта страны обменивается на валюту других стран.

# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ

---

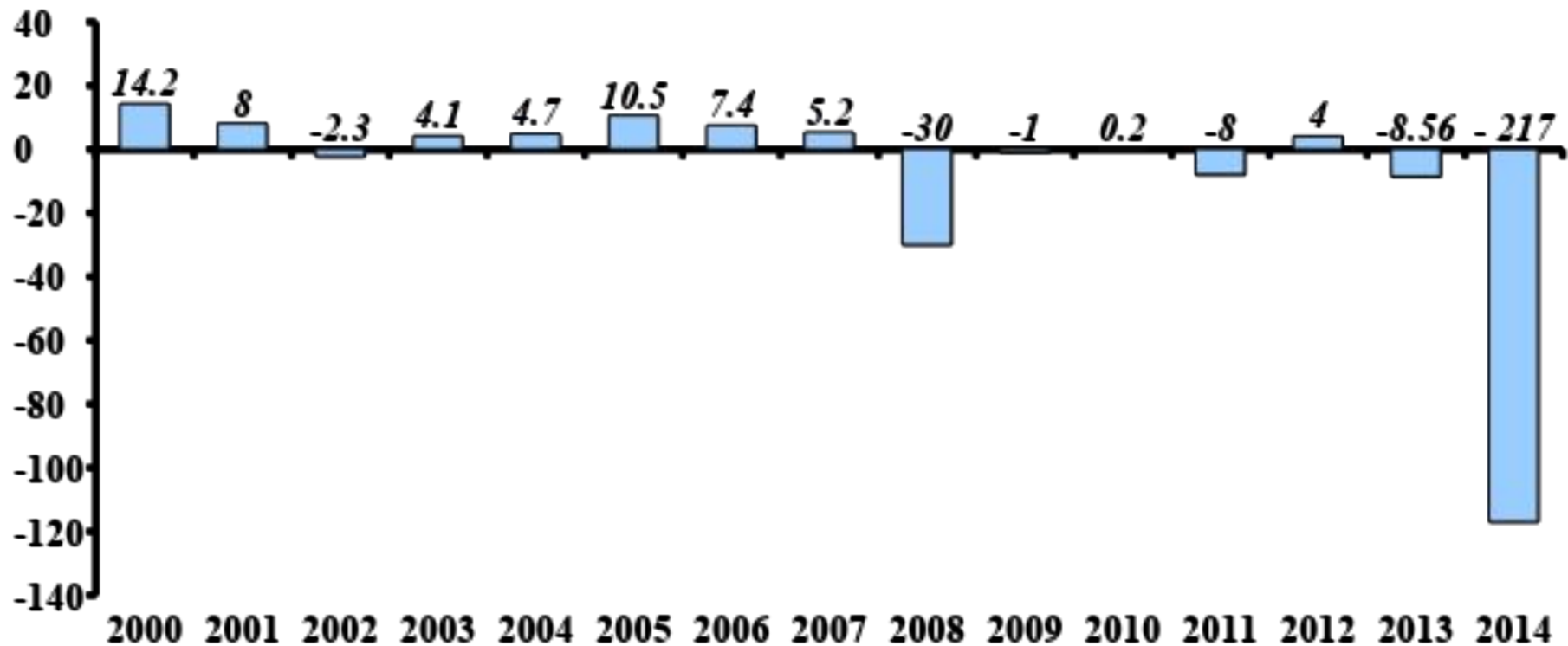
экономика страны, представляющая  
небольшую долю мирового рынка и  
не оказывающая воздействия на  
мировую ставку процента ( $r = rf$ ).

# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ

---

***Реальный обменный курс*** (условие торговли) – это относительная цена товаров, произведенных в двух странах, которая показывает, в каком соотношении обмениваются товары одной страны на товары другой. Он зависит от номинального обменного курса и цен товаров в национальных валютах.

# Обесценивание рубля



# В 2015г. рубль обесценился



на

---

58,3%: в 2014 г. среднегодовой курс доллара США на Московской бирже составил 38,66 руб./\$, в 2015 г. – 61,25 руб./\$, [Ведомости 03.02.2016 г.](#)



# С 01.01.2015 по 27.01.2016 Динамика курса доллара США





# На 19.2 2016г.

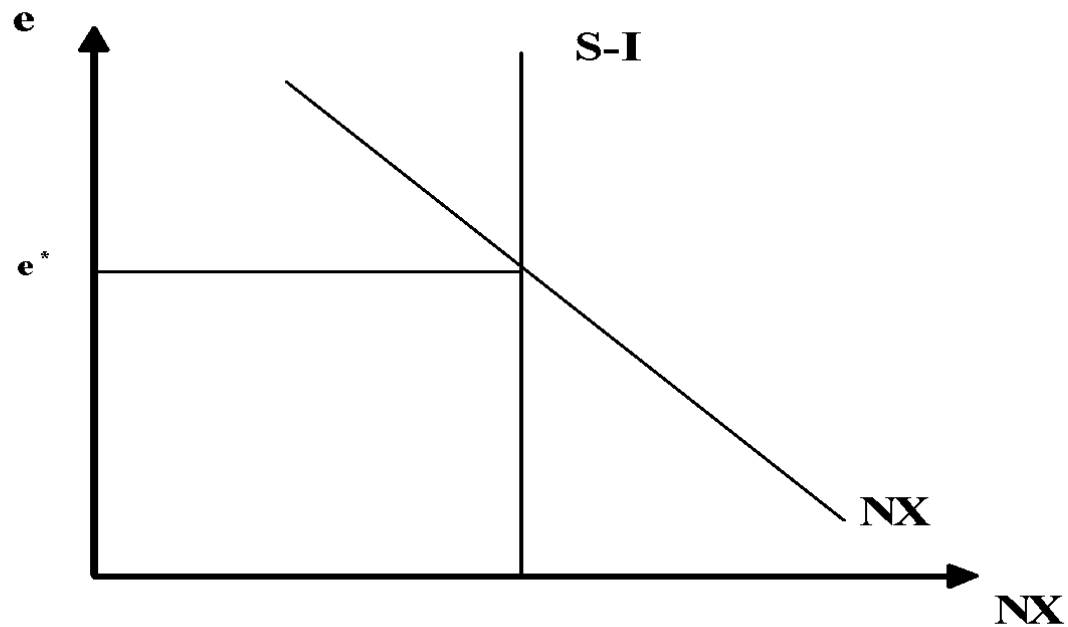
---

ЧЗВР РФ 379,4 (на 29.1 371,3 млрд. долл., 20.11.2015г. - 364,5 млрд. долл., на 1 апреля 2015г. 351,7 млрд. долл., на январь 2013г. – 537 млрд. долл.), золото 12%.

Китай в 2014г. - 3950, Япония – 1288 (1319 – 2013г.), ЕС – 772 (2013г. -909,5), Тайвань - 422 (2013г. – 421) млрд. долл., Швейцария - 532 млрд. долл.

<http://cbrf.magazinfo.ru/rur/USD>

# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ



# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ

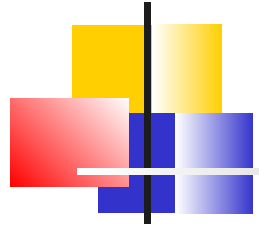
## Допущения модели малой открытой экономики:

- Величина выпуска в экономике  $Y$  зафиксирована на уровне, заданном существующими на данный момент факторами производства и производственной функцией:

$$Y = Y^* = f(K^*, L^*)$$

- потенциальный объем национального производства.

# Допущения модели малой открытой экономики:



Чем больше величина располагаемого дохода  $Y - T$ , тем выше объем потребления:

$$C = C(Y - T)$$



# Допущения модели малой открытой экономики:

---

$$NX = S - I,$$

$$NX = (Y - C - G) - I$$

$$NX = (Y - C(Y - T) - G) - I(i)$$

# Модель малой открытой ЭКОНОМИКИ

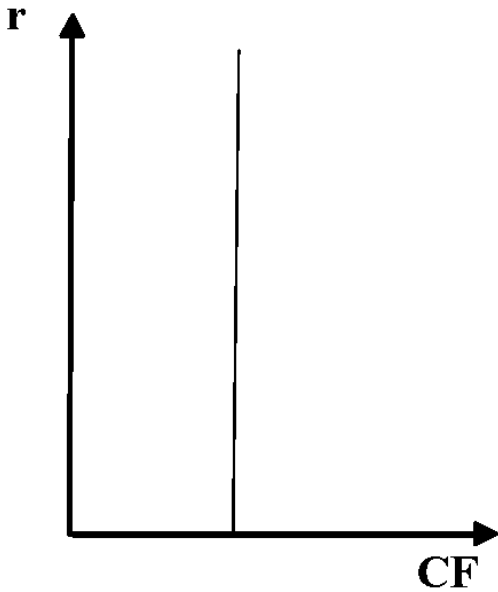
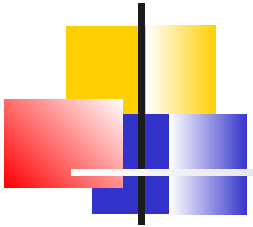


---

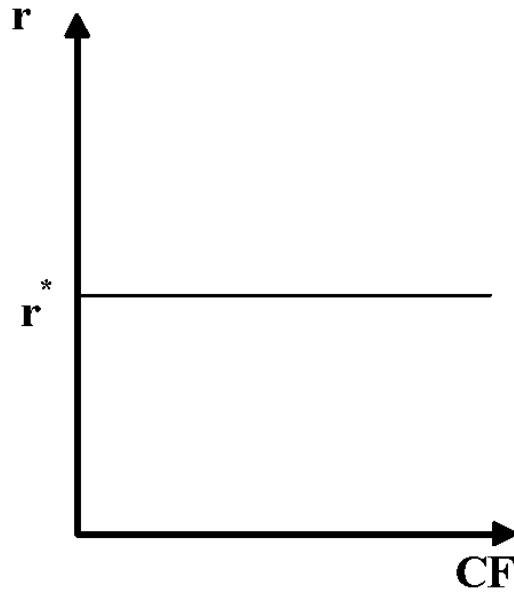
- **Зависимость притока капитала от уровня внутренней ставки процента  $r$ :**

- **Закрытая экономика.** В закрытой экономике не существует международного кредитования, поэтому  $CF=0$
- **Малая открытая экономика с абсолютной мобильностью капитала.** Капитал свободно перетекает между странами при мировой ставке процента  $r^*$  и  $CF$  имеет бесконечную эластичность по ставке процента при  $r=r^*$ . Это означает, что страна может занимать и предоставлять кредиты в любых необходимых объемах по мировой ставке процента  $r^*$

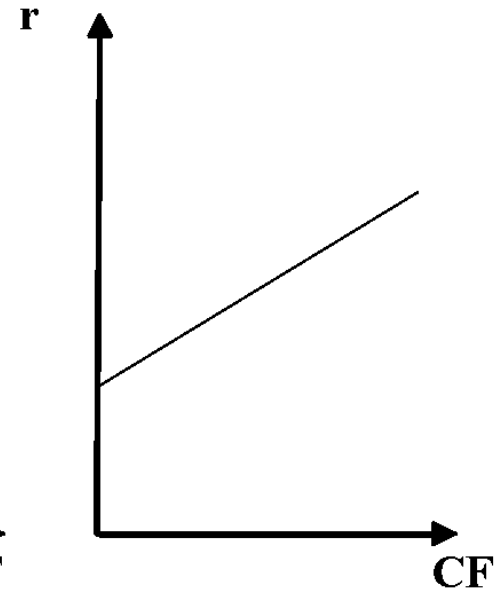
# 5. Модель большой открытой экономики



Закрытая экономика



Малая открытая экономика



Большая открытая экономика



# Большая открытая

## экономика -

---

- модель, адекватная экономике США с положительной зависимостью между притоком капитала и величиной ставки процента: чем выше ставка процента, тем более привлекательными становятся национальные активы для зарубежных инвесторов и тем больше средств для накопления капитала притекает из-за рубежа,  $CF = CF(r)$ . приток капитала, т.е. сальдо счета движения капитал является функцией внутренней ставки процента

# 4. Модель большой открытой ЭКОНОМИКИ

---

$$Y = C + I + G + NX$$

$$C = C(Y - T)$$

$$NX = NX(e)$$

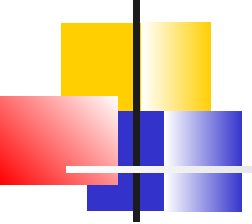
$$NX + CF = 0$$

$$\bar{Y} = f(K, L)$$

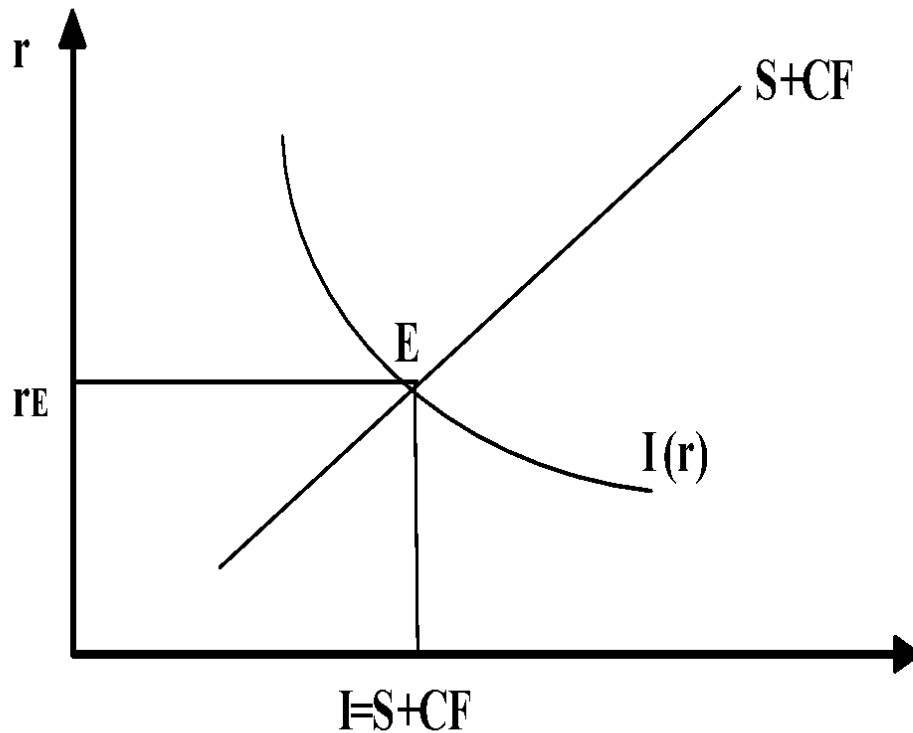
$$I = I(r)$$

$$CF = CF(r)$$

# Модель большой открытой ЭКОНОМИКИ

- 
- 
- Величина выпуска  $Y$  зависит от фиксированных количеств труда и капитала и производственной функции;
  - $Y$  - сумма потребления, инвестиций, госзакупок и чистого экспорта;
  - Потребление положительно зависит от располагаемого дохода;
  - Объем инвестиций отрицательно зависит от реальной ставки процента;
  - Текущий счет ПБ  $MX$  зависит от реального обменного курса;
  - Счета движения капитала  $CF$  зависит от величины внутренней ставки процента;
  - Счет движения капитала и счет текущих операций балансируют друг друга

# Модель большой открытой экономики



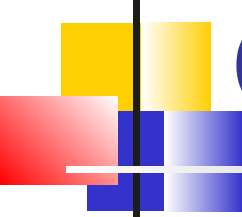
$$S = I + NX$$

$$NX = -CF \Rightarrow S + CF = I$$

$$Y - C(Y - T) - G + CF(r) = I(r)$$

$$S + CF(r) = I(r)$$

# Эффект Балассы-Самуэльсона (1964):



---

Если производительность труда в торговом секторе растет быстрее и зарплата растет быстрее, то есть возможность роста валютного курса, т.е. укрепления рубля с ростом производительности труда

Типы валютных кризисов:

- 1. Кризис платежного баланса, 1998г.
- 2. Кризис задолженности
  - А) внешней
  - Б) внутренней
- 3. Монетизация бюджетного дефицита – денежная эмиссия (Аргентина 1997-98гг.)

Согласно модели Хелперн-Грофе – приток капитала ведет к росту резервов ЦБ и ускорению инфляции, если денежная масса не стерилизуется, т.е. профицит реализуется в госрасходах. Стабилизационные фонды и выплата внешнего долга разрывает спираль инфляция – заработная плата



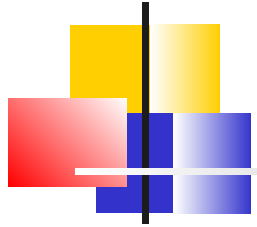
# Отток капитала из России

---

2015г. - \$56,9 млрд. - в 2,7 раза меньше, чем в 2014 г.

Прогноз был на 2015 г. \$70 млрд.

В 2014 г. чистый вывоз капитала из России составил \$154,1 млрд.



---

***Спасибо за внимание!***