



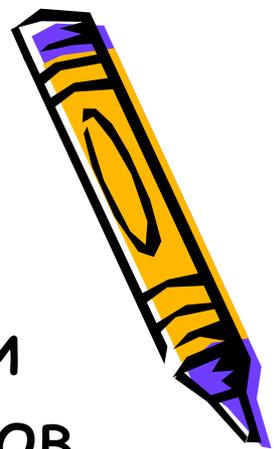
Модель IS-LM для открытой экономики при несовершенной мобильности капитала

*Анализ одновременного сдвига IS и BD.
Случай фиксированного обменного курса.
Случай гибкого обменного курса.*

Движение финансовых активов

связано с определенными издержками и ограничениями даже, если нет запретов на движение финансового капитала.

Какие из полученных результатов останутся в силе, а какие изменятся, если мы примем во внимание наличие транзакционных издержек и ограничений, связанных с международным движением капитала?



Анализ одновременного сдвига IS и BP



Утверждение:

Если одна и та же причина привела к сдвигу кривых IS и BP, то при каждой данной ставке процента кривая BP будет сдвигаться вправо (влево) сильнее, чем IS.

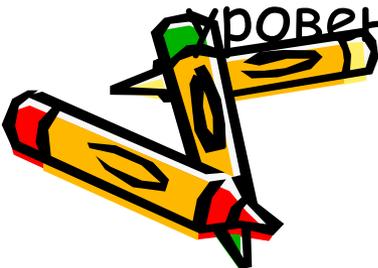
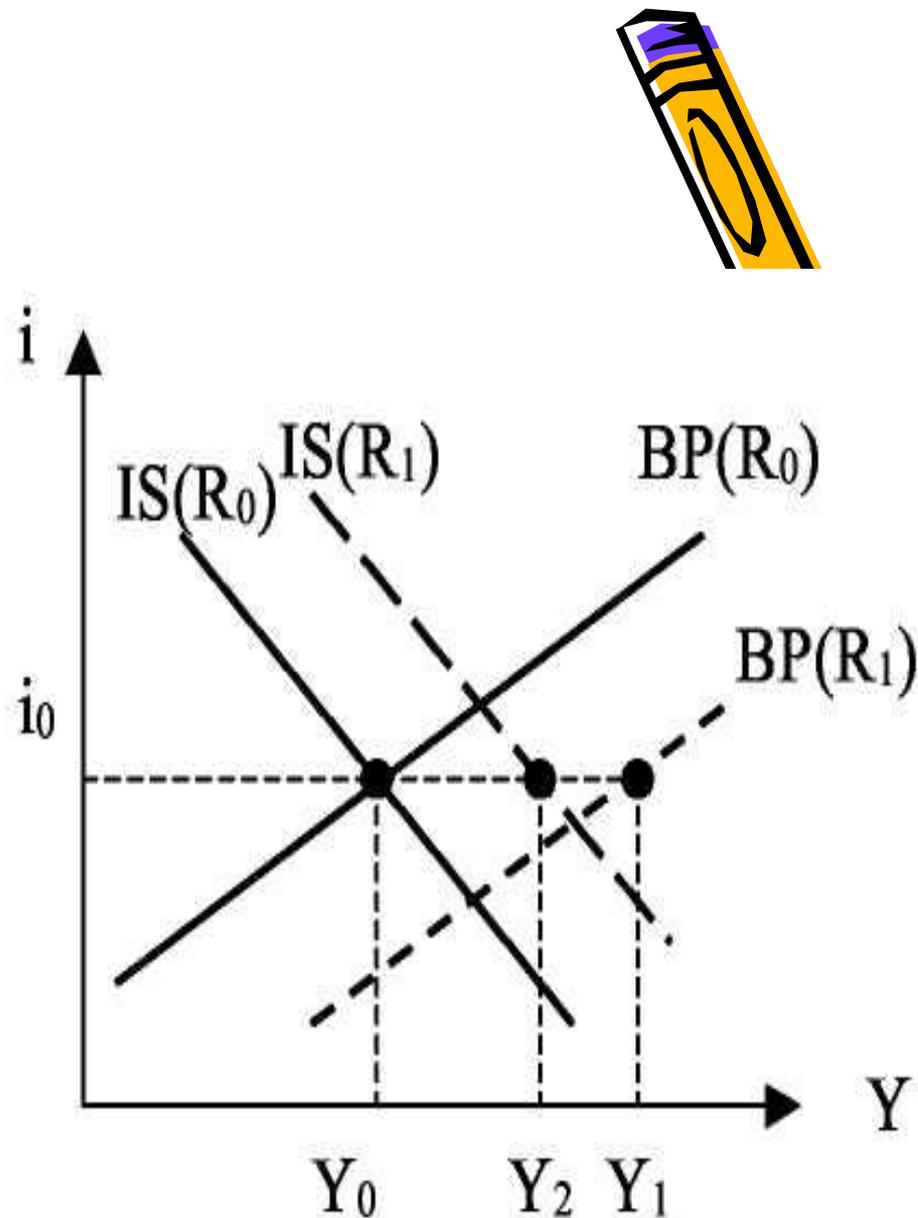


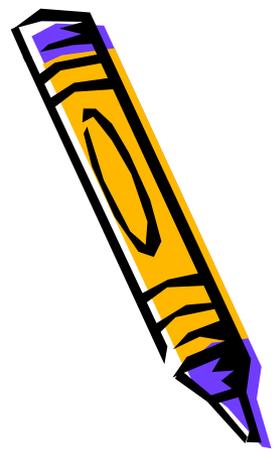
Доказательство:

допустим, что сдвиг кривых вызван ростом реального обменного курса с уровня R_0 до уровня R_1 .

Координаты исходной точки пересечения кривых IS и BP - (Y_0, i_0) .

Кривая BP сдвигается вправо и старой процентной ставке i_0 соответствует новый уровень выпуска $Y_1 > Y_0$





Т.к. точка с координатами (Y_0, i_0) лежит на кривой $BP(R_0)$, то мы имеем:

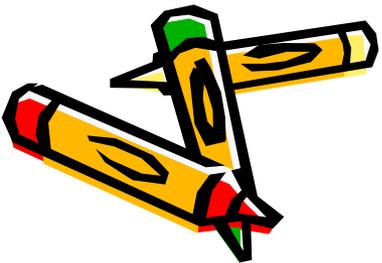
$$NX(R_0, Y_0) + CF(i_0 - i^f) = 0$$

Аналогично точка с координатами (Y_1, i_0) лежит на кривой $BP(R_1)$, и для нее мы получаем:

$$NX(R_1, Y_1) + CF(i_0 - i^f) = 0$$

Из этих соотношений находим:

$$NX(R_0, Y_0) = NX(R_1, Y_1).$$



Теперь обратимся к кривой IS.



Пусть на новой кривой IS ставке процента i_0 соответствует выпуск Y_2 .

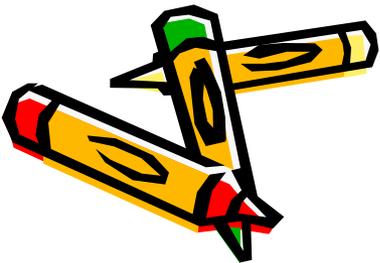
Нам нужно показать, что $Y_2 < Y_1$.

Рассмотрим изменение выпуска при ставке процента i_0 :

$$\Delta Y = Y_2 - Y_0.$$

Покомпонентное изменение выпуска:

$$\Delta Y = \Delta C + \Delta I + \Delta G + \Delta NX.$$



Поскольку $\Delta G = \Delta I = 0$
мы имеем:

$$\Delta Y = \Delta C + \Delta NX,$$

Причем

$$0 < \Delta C < \Delta Y$$

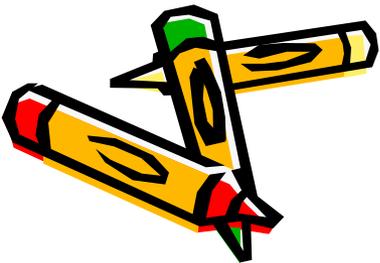
Отсюда можно заключить, что:

$$\Delta NX = NX(R_1, Y_2) - NX(R_0, Y_0) > 0$$

Следовательно

$$NX(R_1, Y_2) > NX(R_1, Y_1)$$

откуда, с учетом отрицательной
зависимости чистого экспорта от дохода,
получаем $Y_2 < Y_1$.



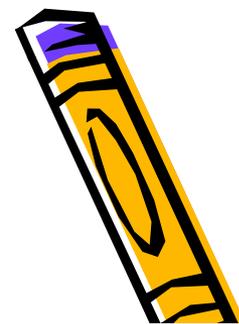
Из доказательства

следует, что при сдвиге кривых IS и BP вправо новое пересечение этих кривых будет соответствовать более низкой ставке процента, чем первоначальная i_0 .

И наоборот, если обе кривые сдвигаются влево, то новая точка пересечения будет соответствовать более высокой ставке процента.

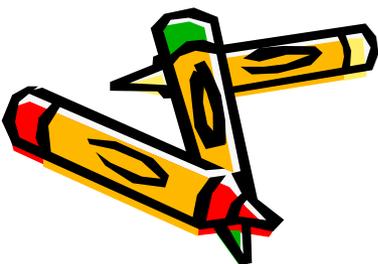
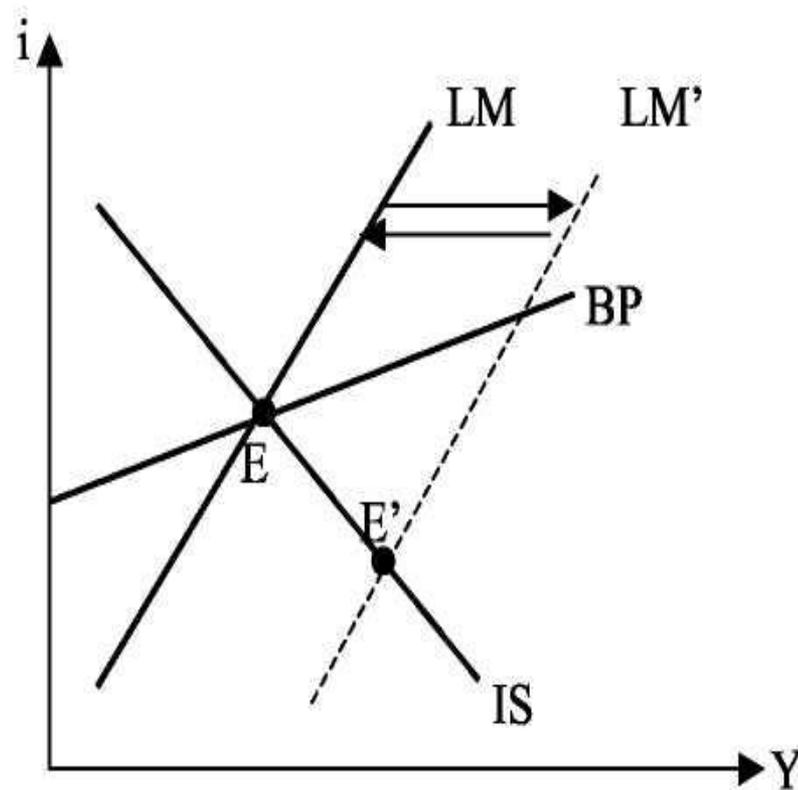


Случай фиксированного обменного курса



Кредитно — денежная политика

Рост денежной массы
сдвигает кривую LM
вправо и экономика
движется по
направлению к точке
 E' , где имеет место
дефицит платежного
баланса.

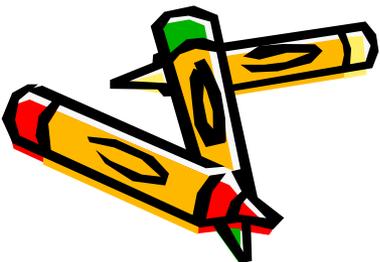
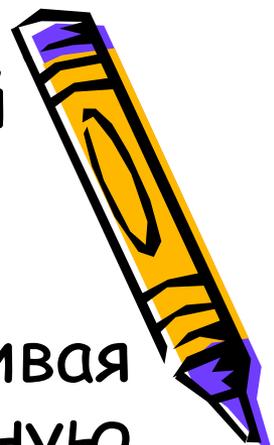


Это требует вмешательства ЦБ, который продает необходимое количество иностранной валюты.

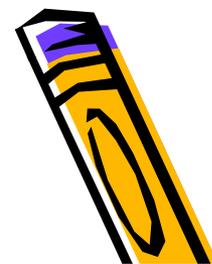
Предложение денег сокращается, и кривая **LM** возвращается обратно в исходную точку.

Т.о, в этом случае немобильность капитала не оказывает влияния на эффективность проводимой политики.

Так как зафиксировав обменный курс, ЦБ лишился возможности проводить независимую денежно-кредитную политику.

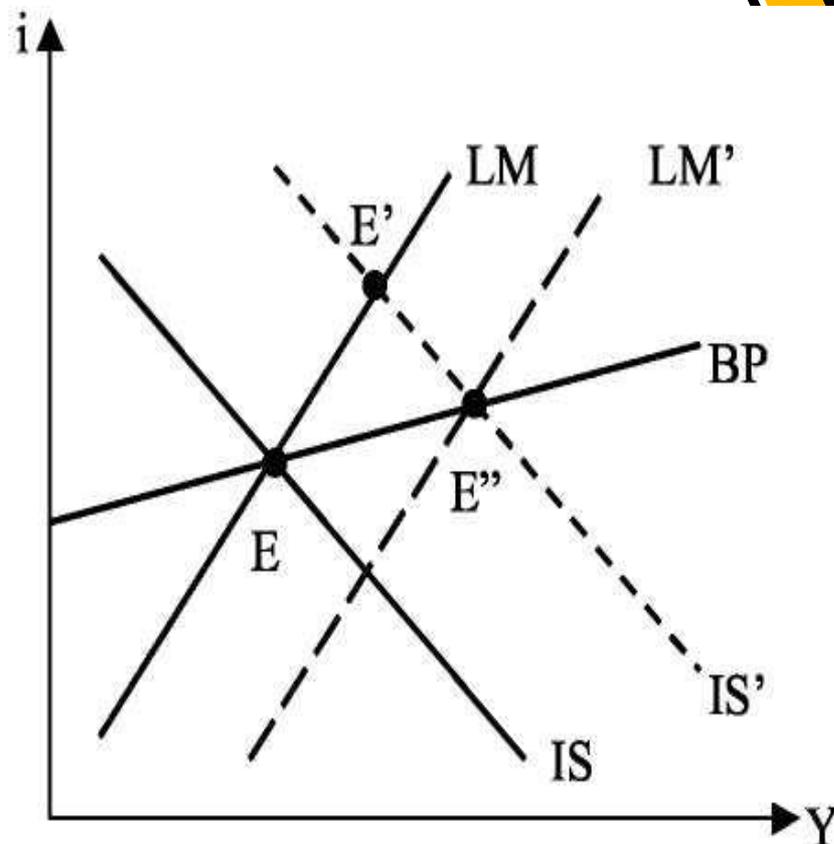


Фискальная политика



Рост государственных
закупок.

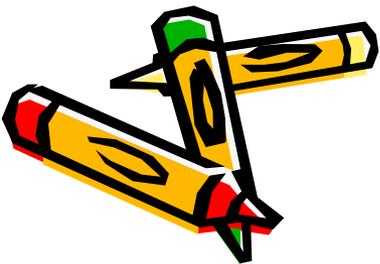
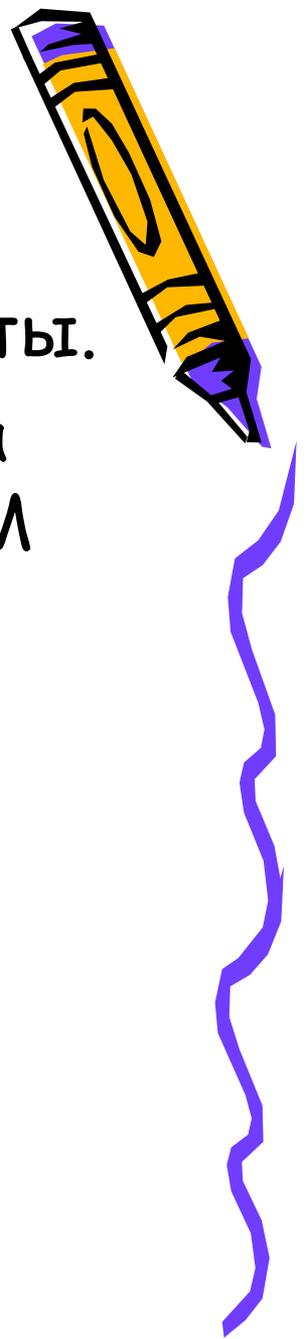
Кривая IS сдвигается
вправо, и экономика
начинает двигаться к
точке E' , где
имеется профицит
платежного баланса.



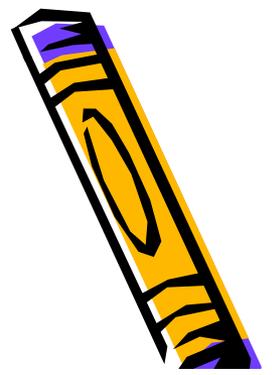
Избыточное предложение иностранной валюты устраняется ЦБ, который покупает излишек иностранной валюты.

Это приводит к увеличению количества денег в экономике и сдвигу кривой LM вправо.

Новое равновесие будет достигнуто в точке E'' , которая характеризуется большим выпуском и более высокой ставкой процента, по сравнению с первоначальным равновесием.

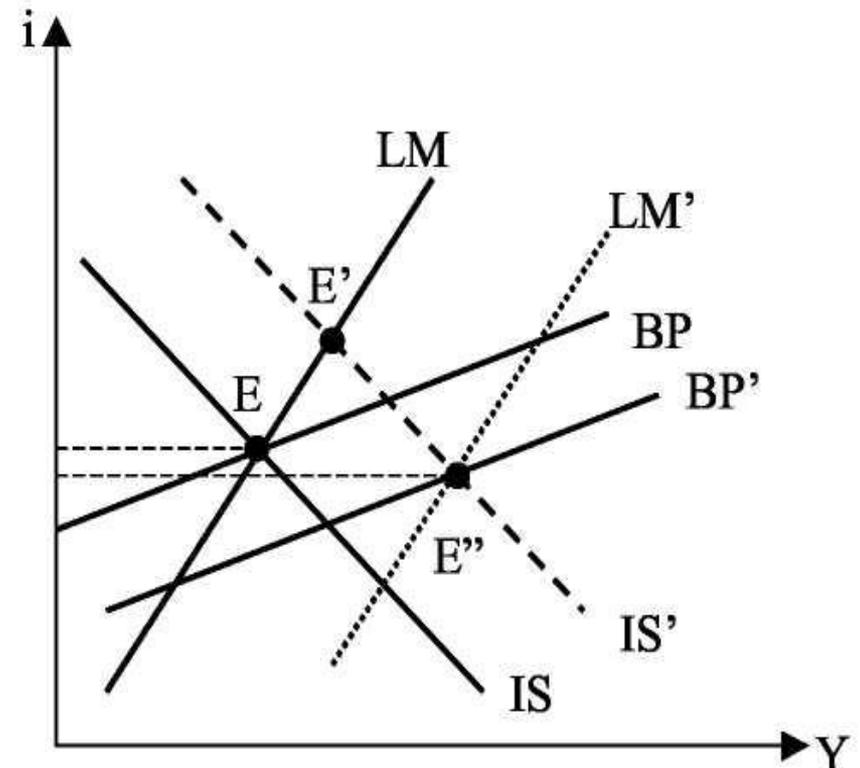


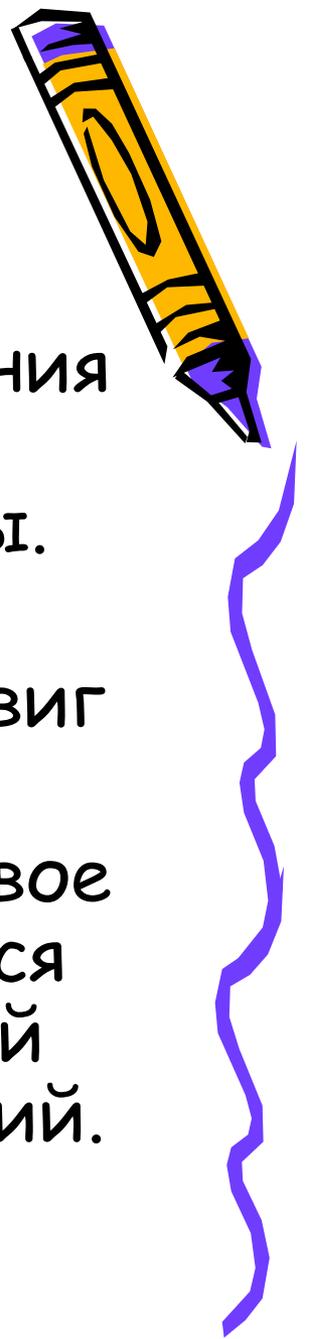
Девальвация национальной валюты



Рост реального обменного курса оказывает двойное воздействие на равновесие в модели **IS-LM-BP**.

Кривая **IS** сдвигается вправо, в том же направлении сдвигается кривая **BP**, причем она сдвигается сильнее, чем **IS**.



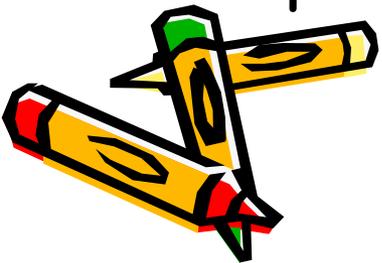


В точке E' имеет место профицит платежного баланса.

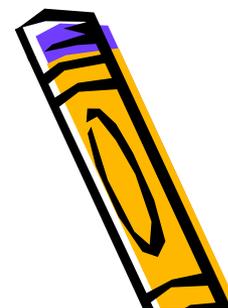
Для устранения избыточного предложения иностранной валюты ЦБ вынужден скупить излишек иностранной валюты.

Это увеличивает предложение национальной валюты и вызывает сдвиг кривой LM вправо.

В результате экономика переходит в новое равновесие E'' , которое характеризуется большим выпуском и меньшей ставкой процента, что означает рост инвестиций.

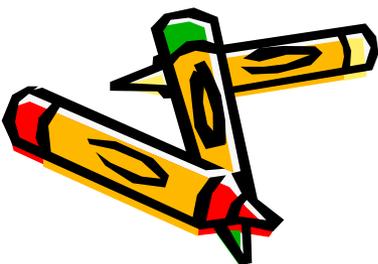
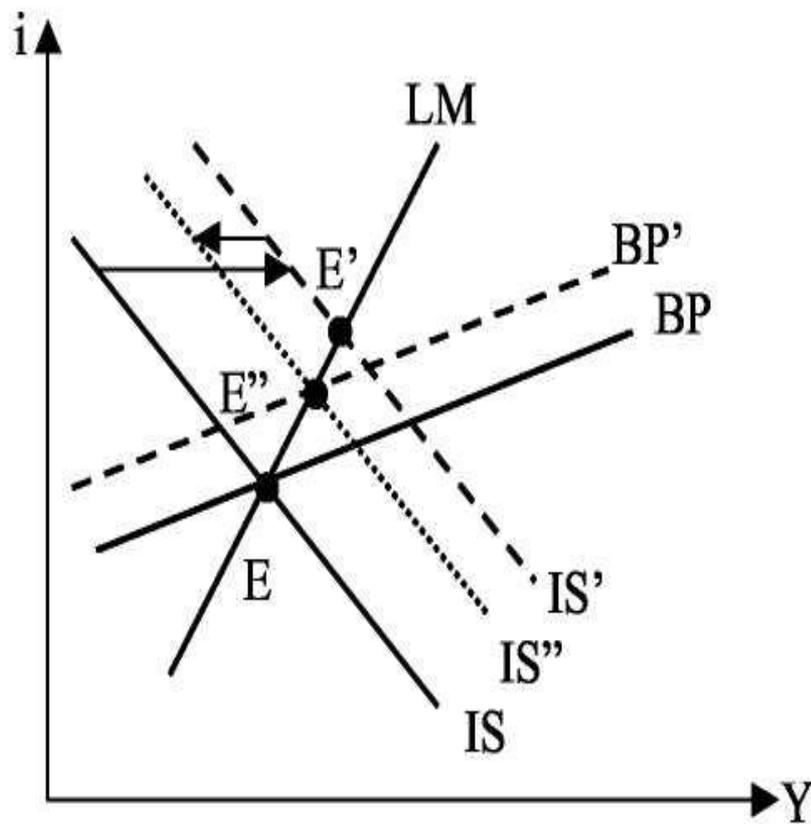


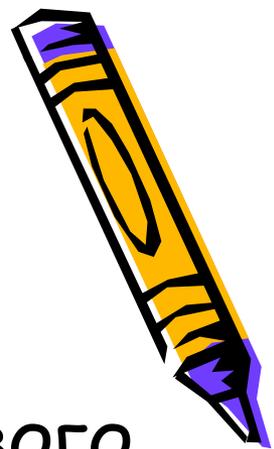
Случай гибкого обменного курса



Фискальная экспансия.

В результате кривая IS
сдвинется вправо, и в
экономике будет
иметь место
профицит
платежного
баланса.





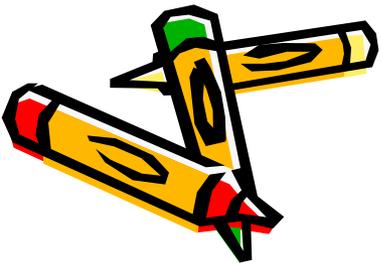
В силу избыточного предложения иностранной валюты произойдет удорожание национальной валюты (обменный курс упадет).

Это приведет к ухудшению торгового баланса и сдвигу кривой IS влево.

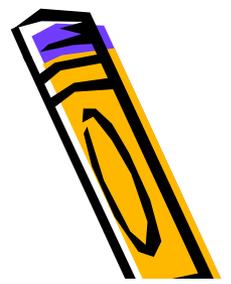
С другой стороны, в том же направлении сдвинется кривая BP, причем она сдвинется сильнее, чем IS

В результате экономика окажется в равновесии в точке E''.

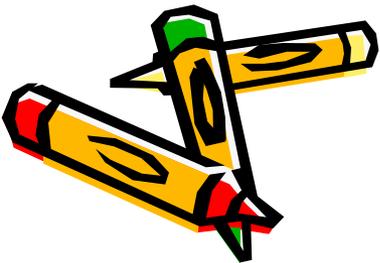
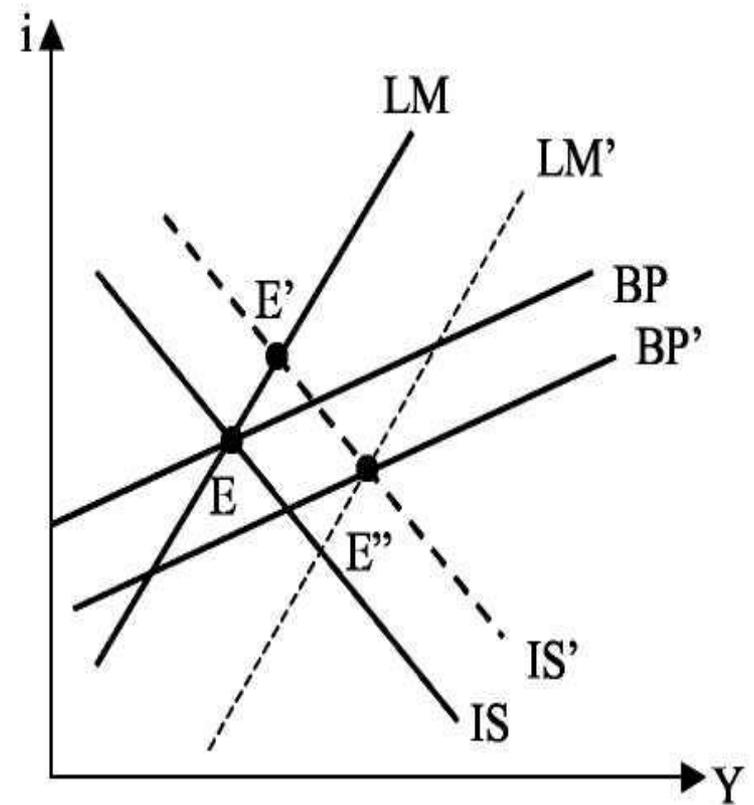
Фискальная политика все же останется эффективной в отличие от случая с абсолютной мобильностью, когда имеется полное вытеснение чистого импорта.



Кредитно — денежная политика



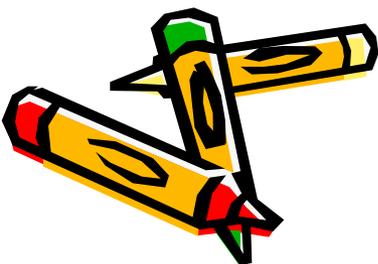
Рост денежной массы приводит к сдвигу кривой LM вправо и, в результате, экономика оказывается в ситуации дефицита платежного баланса.



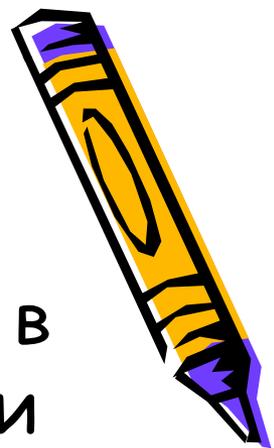
Избыточный спрос на иностранную валюту приводит к обесценению национальной валюты.

Рост реального обменного курса ведет к росту чистого экспорта и, в результате, кривые IS и BP сдвигаются вправо, причем BP сдвигается сильнее, чем IS.

В итоге экономика перейдет в новое равновесие в точку E'' .



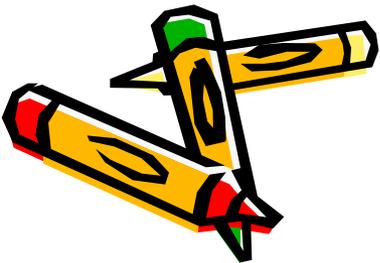
Можно сделать вывод:



В условиях малой открытой экономики в условиях несовершенной мобильности капитала:

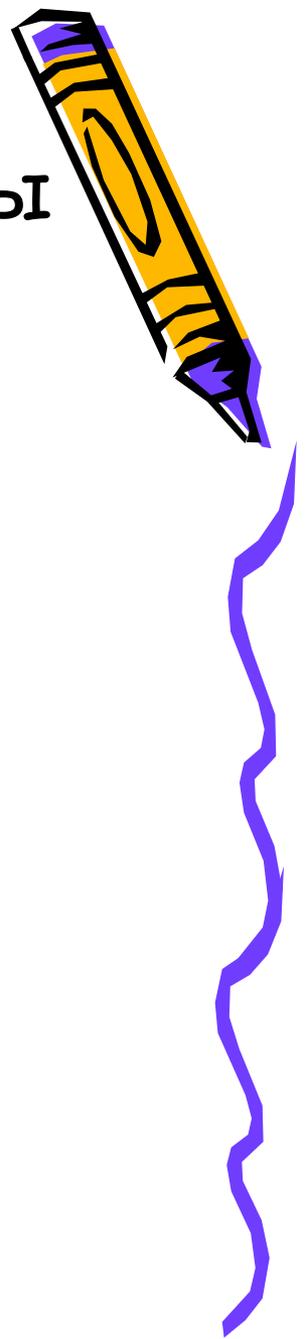
В случае фиксированного обменного курса денежно-кредитная политика не оказывает влияния на выпуск;

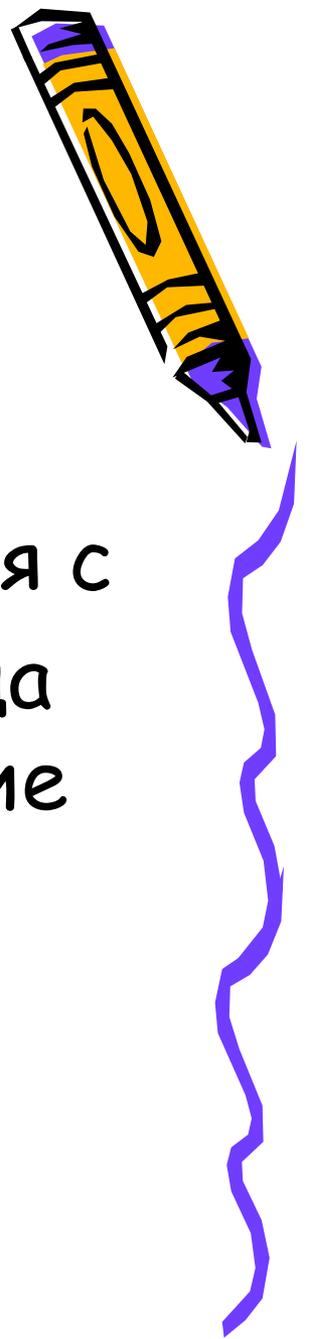
фискальная политика остается эффективной, но в меньшей степени, чем при абсолютной мобильности капитала.



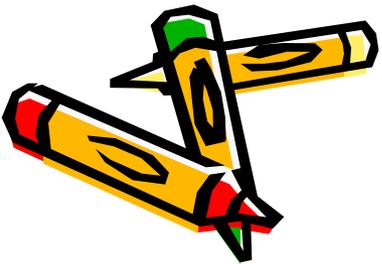
Девальвация национальной валюты влияет не только на выпуск, но и вызывает изменение ставки процента.

В связи с этим она может использоваться в комбинации с фискальной политикой для изменения структуры выпуска в открытой экономике.

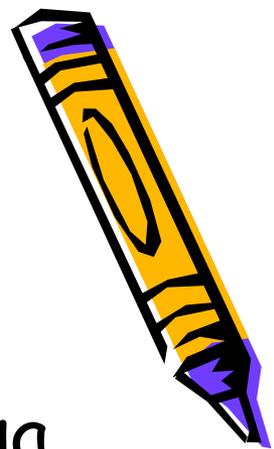




В случае гибкого обменного курса
фискальная политика останется
эффективной в отличие от случая с
абсолютной мобильностью, когда
имело место полное вытеснение
чистого импорта.



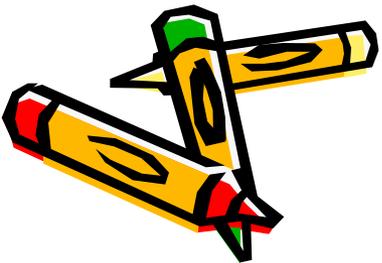
Чем будет отличаться ситуация в случае большой экономики?



В этом случае страна оказывает влияние на мировую процентную ставку.

И внутренняя ставка не обязательно равняется мировой.

Вероятнее всего реализация случая с несовершенной мобильностью капитала, так как чувствительность движения капитала к ставке процента не бесконечна.



Вывод:

Для большой открытой экономики
результаты макроэкономической
политики будут аналогичны

случаю малой экономики с
несовершенной мобильностью
капитала.

