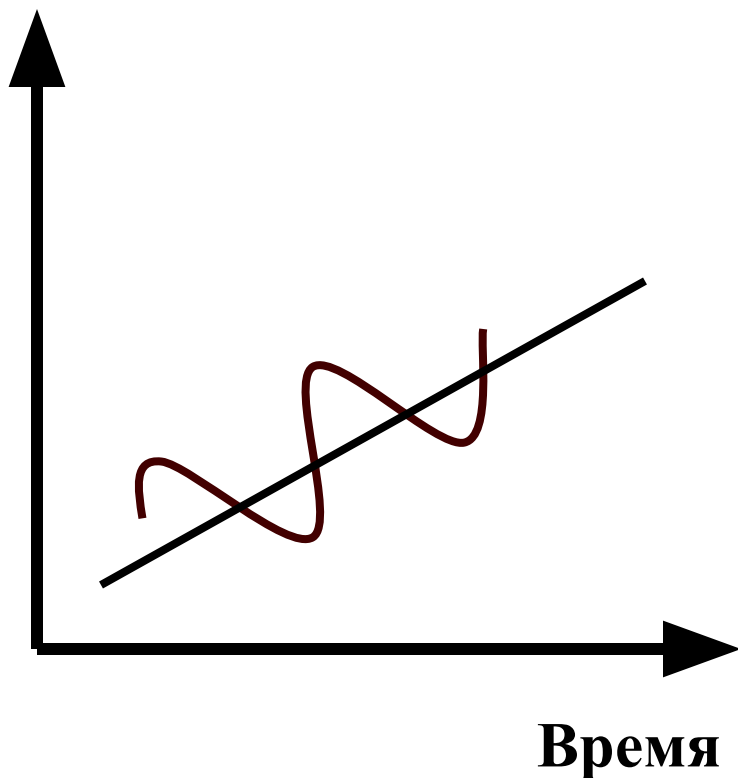


Тема 17.

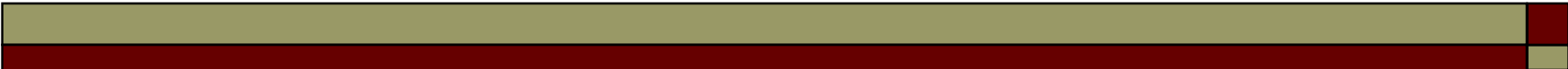
Цикл экономической конъюнктуры

ВВП



В экономическом росте
можно выделить:

- ✓ **возрастающий тренд**, обусловленный действием *долгосрочных* факторов: демографических, технологических и т.п.;
- ✓ **колебания деловой активности**, обусловленные *краткосрочными* изменениями совокупного спроса ($C+I+G+NX$).



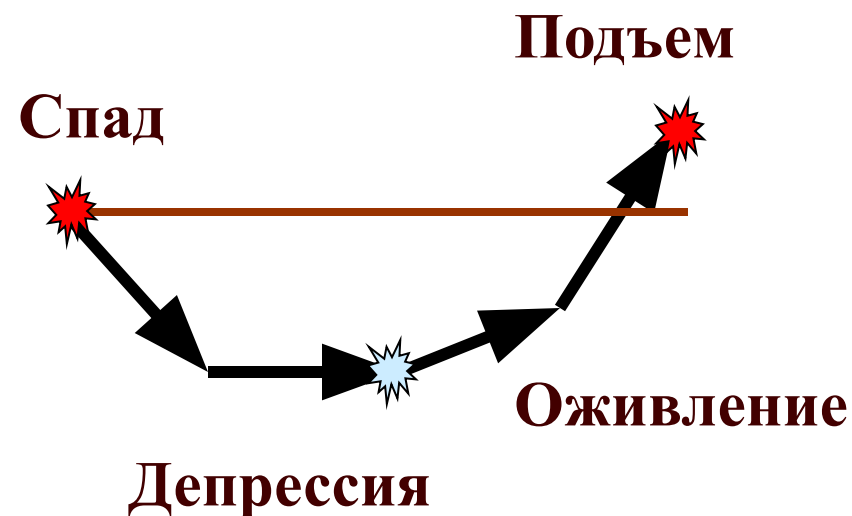
План:

- 1. Причины циклических колебаний экономики.*
- 2. Механизм циклических колебаний.*
- 3. Антициклическое регулирование экономики.*
- 4. Стагфляция.*

1. Причины циклических колебаний экономики

1.1. Экономический цикл, его фазы

Экономический цикл - это повторяющиеся на протяжении ряда лет подъемы и спады в уровне экономической активности.



В экономическом цикле выделяют:

- верхнюю поворотную точку (*пик*);
- нижнюю поворотную точку;
- четыре фазы:
 - спад (*рецессия*),
 - депрессия,
 - оживление,
 - подъем (*экспансия*).

1.2. Виды цикла

1. Сезонный цикл

Охватывает отдельные рынки, подверженные **сезонным колебаниям**: сельское хозяйство, строительство и т. п.

2. Цикл товарных запасов - *цикл* *Китчена*

Конъюнктурные колебания охватывают отдельные рынки, связан с нарушениями частичного равновесия.

Продолжительность – 2,5-3 года.

$AS > AD \rightarrow$ рост запасов $\rightarrow \downarrow AS \rightarrow AS < AD \rightarrow$ снижение запасов $\rightarrow \uparrow AS \rightarrow AS > AD....$

**Циклы
сырьевых
рынков – 20 -
25 лет**



Источник: Thomas D. Kelly, Michael D. Fenton

3. Среднесрочный инвестиционный цикл - *цикл Жюгляра.*

Связан с периодическим
обновлением основного капитала.
— Охватывает всю экономику, с
периодичностью 7-11 лет.

Обновление капитала $\rightarrow \uparrow I (AD) \rightarrow \uparrow AS$
Завершение цикла обновления капитала $\rightarrow \downarrow I (AD)$
 $\rightarrow \downarrow AS$

4. Строительный цикл - *цикл Кузнеця.*

Связан с обновлением зданий и
сооружений, продолжительностью
около 20 лет.

5. Длинная волна - это
долгосрочный цикл
экономического
развития
продолжительностью до
50 лет – волна
Кондратьева.

✓ Н. Д. Кондратьев заложил
основы теории.

✓ Й. Шумпетер выделил
инновации как основу волны.

✓ Г. Менш и другие экономисты
выделили жизненный цикл
технологии.

Длинная волна включает 6 циклов Жюгляра.

Пик нововведений приходится на *нисходящую* волну
большого цикла.

Восходящая волна связана с крупными **вложениями** в
принципиально новые направления техники.

5 «длинных волн», основанных на подъемах и упадке ведущих отраслей:

- текстильная (начало 19 века);
- металлургия (вторая половина 19 века);
- тяжелая промышленность (начало 20 века);
- массовое производство товаров длительного пользования (середина 20 века);
- электроника, компьютеры и информационные технологии, телекоммуникации (конец 20 века – начало 21).

**Переход к большому спаду и формированию
новой технологической волны?**

1.3. Теории циклических колебаний

Подходы к экономической динамике:

Циклы роста

Имея *макроэкономическое происхождение*, экономический цикл основывается *на сдвигах, происходящих на микроуровне*:
росте производительности труда, увеличении основного капитала, технологических сдвигах.

Циклы деловой активности, экономической флуктуации

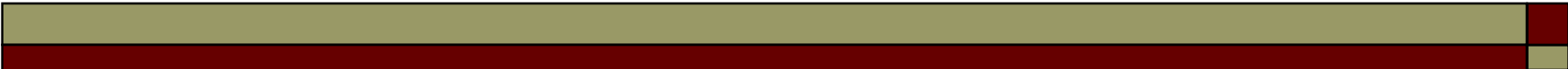
Внешние факторы

Детерминистские теории цикла

Циклические колебания:

- ☐ *регулярны,*
- ☐ *имеют устойчивую внутреннюю (эндогенную) причину,*
- ☐ *имеют определенную продолжительность.*

- ✓ Марксистская теория цикла: перенакопления капитала.
- ✓ Теория экономического развития Й. Шумпетера: инновации.
- ✓ Теория «длинной волны» Н.Д. Кондратьева: новые отрасли.



Теории, которые объясняют цикличность как результат воздействия на экономику серии последовательно возникающих случайных и независимых импульсов («шоков»).

Случайные факторы
нарушают равновесие и
извне раскачивают
экономическую
систему (*экзогенные
факторы*).

Экономический цикл
сводится к
*непредвиденным
колебаниям*
экономических
переменных.

Спросовые «шоки»

Кейнсианцы

Спросовый шок – I : падение инвестиций объясняется пессимизмом предпринимателей, негативными ожиданиями.

Монетаристы

Политический шок – G : государство, меняя объемы денежной массы, налогово-бюджетную политику, раскачивает цены и само производство.

Теории «шоков предложения»

Экономические колебания объясняют изменением **в производстве:**

- технологическими сдвигами,
- климатическими изменениями, природными катаклизмами,
- открытием новых месторождений.

2. Механизм циклических колебаний

2.1. Подъем, механизм верхней поворотной точки цикла

2.1. Подъем, механизм верхней поворотной точки цикла

Подъем (экспансия) в экономике происходит в результате роста спроса:

- *внутреннего* спроса (потребительского, инвестиционного),
- *внешнего*, обусловленного растущим экспортом.



AD > AS:

растущий спрос и растущее производство приводят к увеличению ВВП выше потенциального уровня.

Восстановление экономики, как и после кризиса 1998 года, носит ярко выраженный экспортоориентированный характер

Вклад отдельных факторов в динамику ВВП



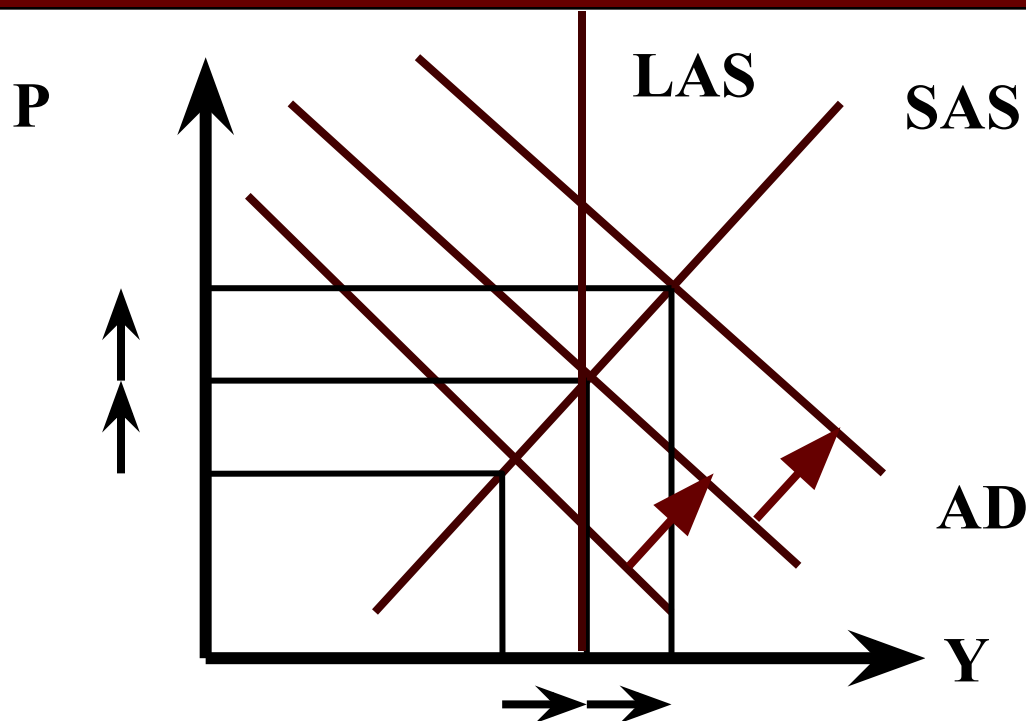
■ Валовой внутренний продукт

■ Нетто-экспорт

■ Инвестиции

■ Потребление

Источник: расчет по данным Росстата. Все показатели в постоянных ценах 2003 г. с исключением сезонного фактора



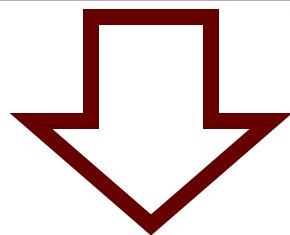
Следствия высокого и растущего спроса:

- рост цен;
- рост прибыли, который стимулирует увеличение инвестиций ($\uparrow I$);
- рост уровня занятости и заработной платы, который стимулирует потребительский спрос ($\uparrow C$).

«Верхняя поворотная точка» - точка объемов выпуска выше потенциального ВВП, при растущих ценах.

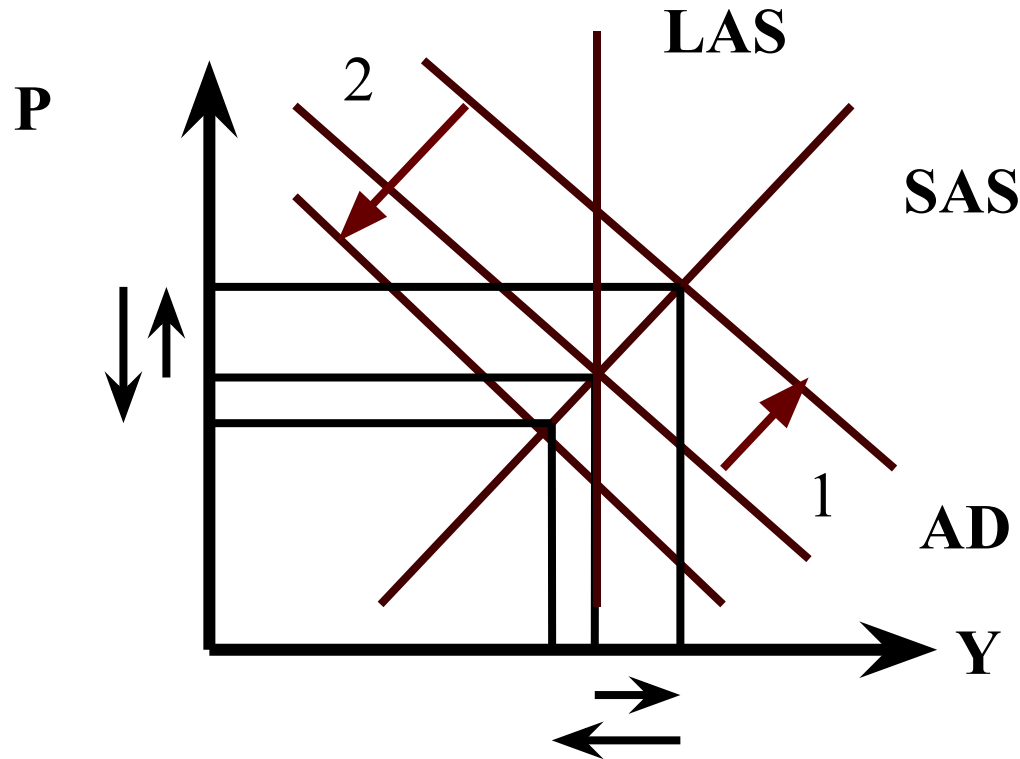
Механизм *«верхней поворотной точки»* связан с насыщением инвестиционного и потребительского спроса:

- образование запасов;
- высокая занятость ресурсов и растущие издержки;
- стабилизация прибыли.



Фактические, достаточно высокие прибыли больше не отвечают ожиданиям предпринимателей, настроение их меняется, начинается сокращение инвестиций.

2.2. Экономический спад



Спад (рецессия) – период сжатия производства, доходов, занятости и торговли, отмеченный распространением сокращения производства на многие сектора экономики.

Основные черты экономического спада:

- снижение цен
(замедление инфляции:
ниже ожидаемой);
- прибыли низкие, падает
инвестиционный спрос
(↓I);
- растет безработица,
снижается заработная
плата и
платежеспособный
спрос населения (↓C).

Кризис прервал 10-летний
тренд роста занятости

График 1

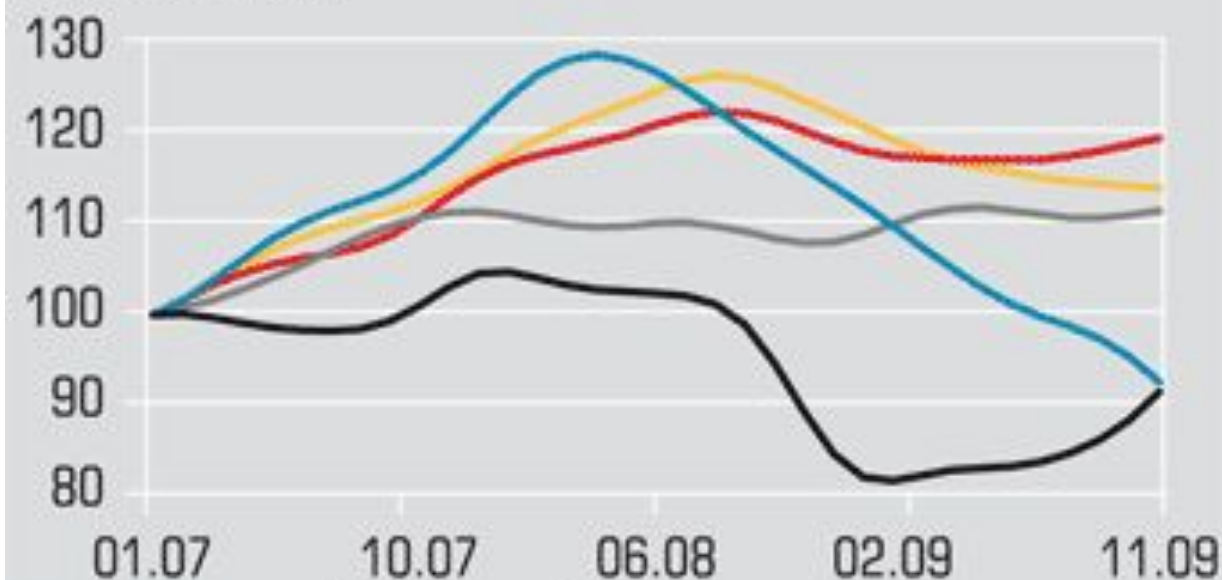


■ Фактические данные ■ Сезонно скорректированный ряд

Источники: Росстат, расчеты автора

Потребление плавно сокращается, в отличие от доходов, а главной жертвой кризиса стали инвестиции — они неуклонно снижаются уже 19 месяцев подряд

Индексы показателей после сезонной коррекции и сглаживания



уровень января 2007 г. = 100

■ Промышленное производство
■ Инвестиции в основной капитал ■ Реальные доходы
■ Зарплата ■ Розничный товарооборот

Источник: расчет по данным ИИР ГУ-ВШЭ

Формы спада:

V - образный

L - образный

W - образный

«Якори» спада:

1. Инвестиционный спад ведет к ликвидации излишних мощностей, к сокращению запасов, к снижению издержек. *Стабилизируется инвестиционный спрос.*

2. Домохозяйства стремятся поддержать привычный им уровень потребления (в том числе за счет сокращения сбережений).

Стабилизируется потребительский спрос.

2.3. Депрессия, нижняя поворотная точка

Депрессия - это такое *равновесное* состояние экономики, когда реально произведенные доходы и реальный объем производства находятся на уровне ниже потенциально возможного (ниже долгосрочного тренда).

**Основные
черты
депрессии:**

AD = AS:

- ✓ стабильные и низкие цены;
- ✓ массовая безработица и низкая заработная плата;
- ✓ снижение издержек, стабилизация прибыли;
- ✓ стабилизация инвестиционного и потребительского спроса.

«*Нижняя поворотная точка*» - точка объемов выпуска ниже потенциального ВВП, при низких ценах (инфляция ниже ожидаемой).

Механизм поворота:

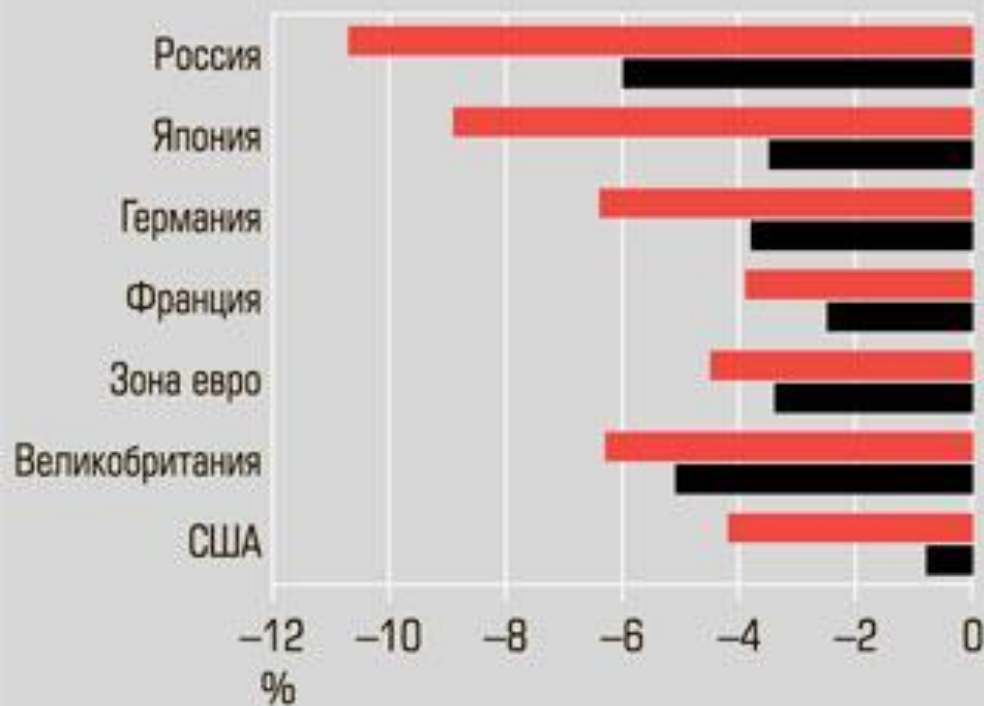
1. Материальный и моральный износ основного капитала угрожает деградацией технического базиса производства.

Рост инвестиций становится проблемой выживания бизнеса.

2. Стабильные и низкие цены делают инвестиции ВЫГОДНЫМИ.

ВВП

Россия испытала более глубокий спад ВВП по сравнению со странами G7 и восстанавливается пока медленнее



■ Накопленный спад за период рецессии

■ Отставание от предкризисного максимума*

*По состоянию на конец III кв. 2010 г.

Источник: расчеты по данным национальных статслужб

Функции периода «спада – депрессии»:

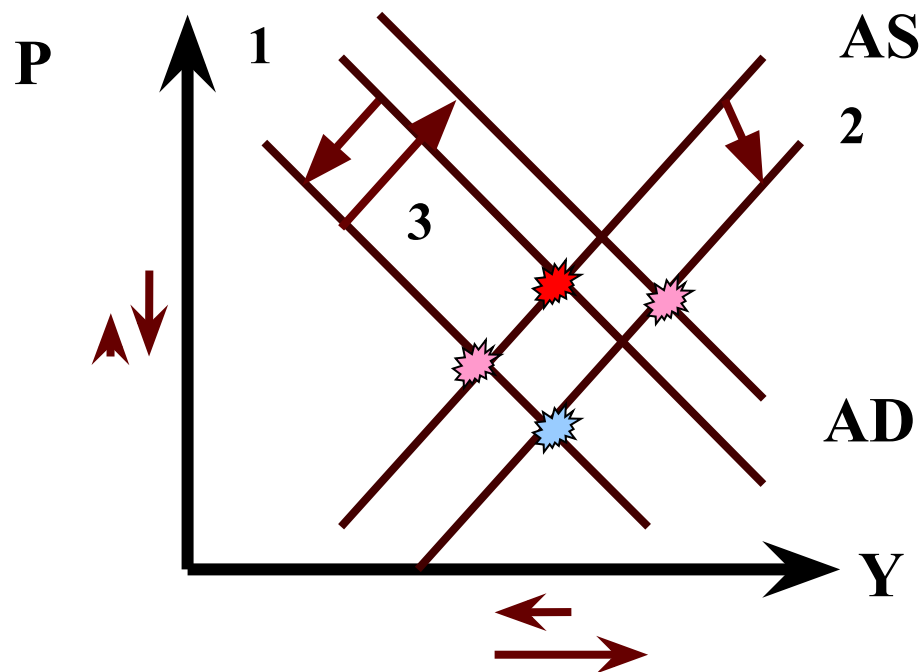
1. Инвестиционный спад расчищается путь для *внедрения новой техники.*

2. Формируются условия для «рисковых инвестиций», происходит структурная перестройка экономики.

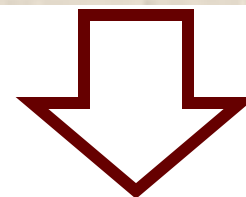
3. В результате банкротств отбраковываются наименее эффективные производители.

4. Устанавливается экономическое равновесие, формируются условия стабильного роста.

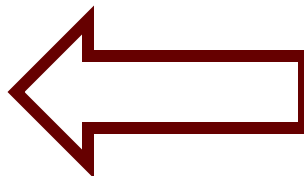
2.4. Оживление и подъем



Оживление проявляется в медленном равновесном росте производства, вызванном ростом инвестиций, распространившихся через эффект мультипликации на всю экономику.



Подъем ведет к превышению уровня докризисного производства.

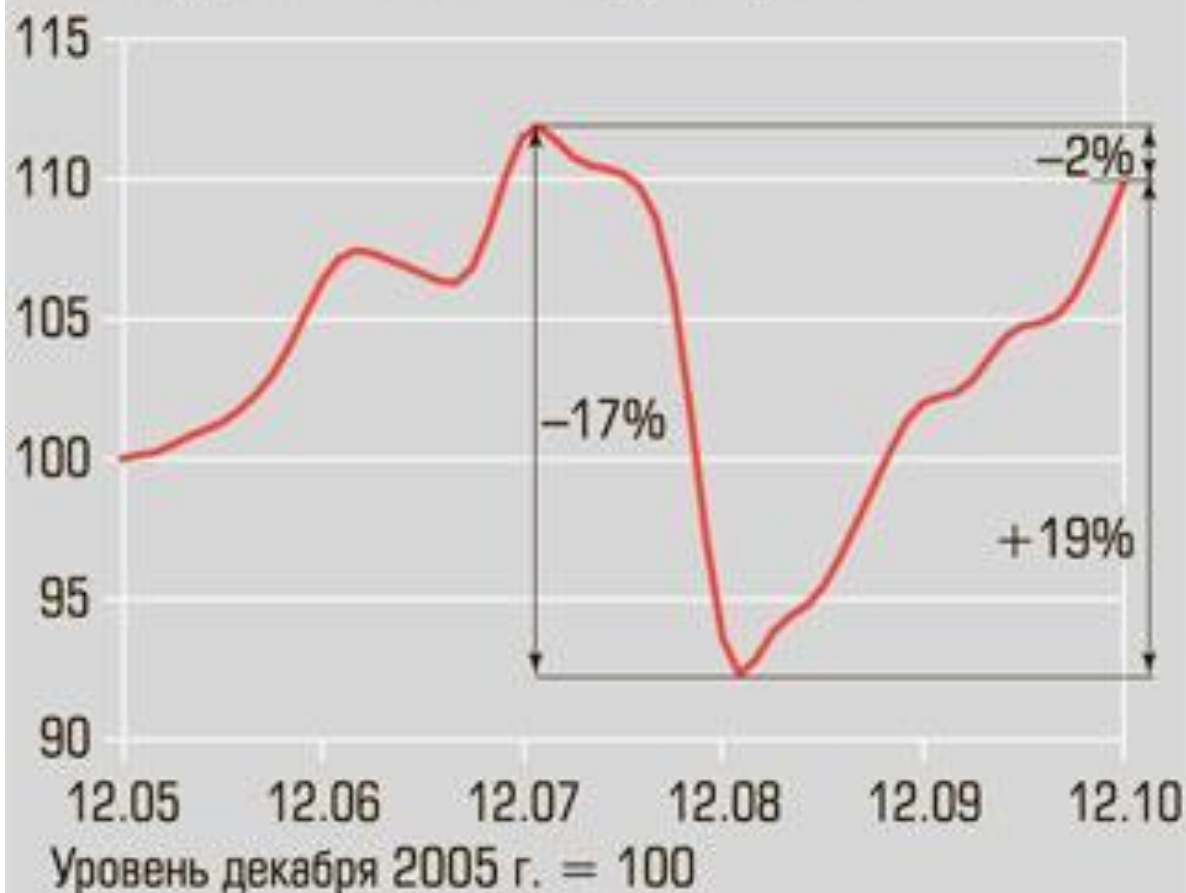


Достижение предкризисного уровня производства.

Промышленность

К концу прошлого года промышленное производство не дотягивало до уровня предкризисного максимума всего лишь 2%

Индекс промышленного производства, тренд после календарной и сезонной корректировок



Источник: расчет по данным ИИР ГУ-ВШЭ

3. Антициклическое регулирование экономики

3.1. Принципы и методы антициклического регулирования

Спад:
сокращающийся
совокупный спрос,
высокая безработица,
снижение уровня
инфляции.



**Стимулирование
экономики**
предполагает
принятие мер *по
поддержанию
совокупного спроса.*

Подъем:
растущий совокупный
спрос, высокий
уровень занятости,
растущая инфляция.



**Сдерживание
инфляции** требует
принятие мер
*сдерживание
совокупного спроса.*

Спад:

Подъем:

Фискальная политика - это политика воздействия на совокупный спрос путем регулирования государственных расходов и доходов:

Увеличение
государственных расходов
и снижение налогов

Снижение
государственных расходов
и увеличение налогов

Денежно-кредитная политика - это политика воздействия на совокупный спрос через регулирование объемов денежной массы (M) и величины процентной ставки (r):

Увеличение денежной
массы и снижение
процентной ставки

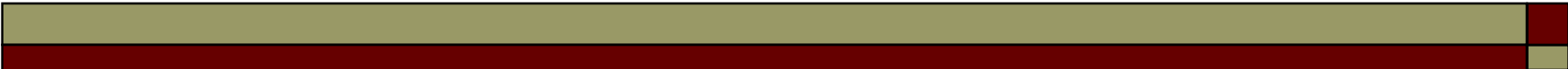
Сокращение денежной
массы и увеличение
ставки процента

3.2. Две точки зрения на антициклическое регулирование

<i>Неоклассическая теория</i>	<i>Кейнсианская теория</i>
1. Человек - рационален, предвидит негативные последствия вмешательства государства и корректирует свое поведение.	1. Человек не просчитывает долговременные последствия государственного вмешательства.
2. На рост предложения денег не отвечает ростом деловой активности.	2. Рост предложения денег оказывает влияние на деловую активность.
3. Стимулирующая политика государства ведет лишь к раскручиванию инфляции и нарушает стабильность.	3. Стимулирующая политика ведет к экономическому росту при умеренной инфляции.

4. Стагфляция

4.1. Сущность и причины стагфляции



Стагфляция - это такое состояние экономики, когда застой в производстве сопровождается высоким уровнем безработицы и высокой инфляцией.

Одновременное повышение уровня безработицы и цен.

Причины стагфляции:

1. Монополизация экономики, ведущая к хронической инфляции.

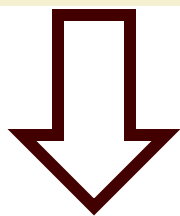
2. “Нефтяной шок”, вызвавший высокую инфляцию издержек.

3. Активное антициклическое регулирование экономики, проводимое государством в развитых странах в 1950-70е гг.

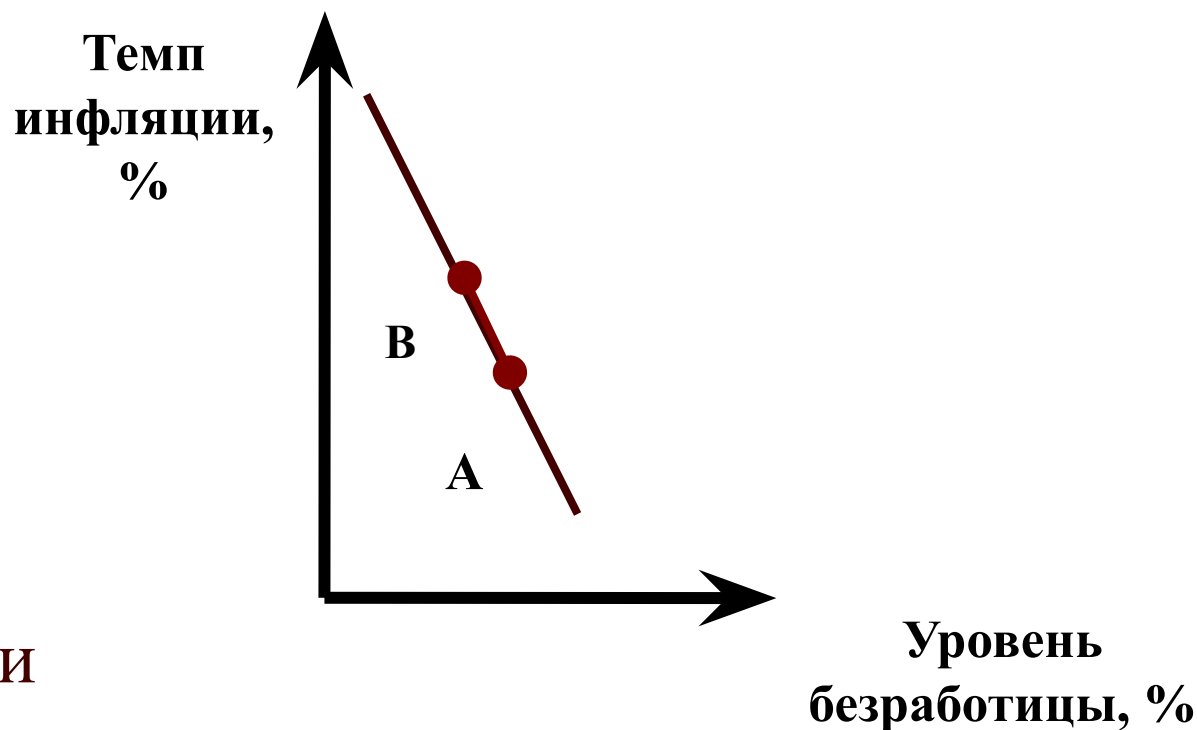
4.2. Механизм развертывания стагфляции

Движение из точки А в точку В

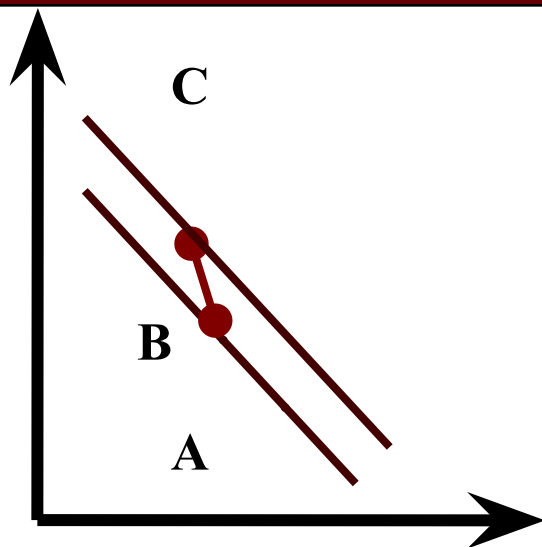
I. В интересах
снижения уровня
безработицы
государство,
проводит
стимулирующую
политику



Рост занятости и
небольшое повышение
темпов инфляции



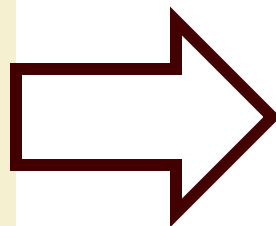
Темп
инфляции,
%



Движение из точки В в
точку С

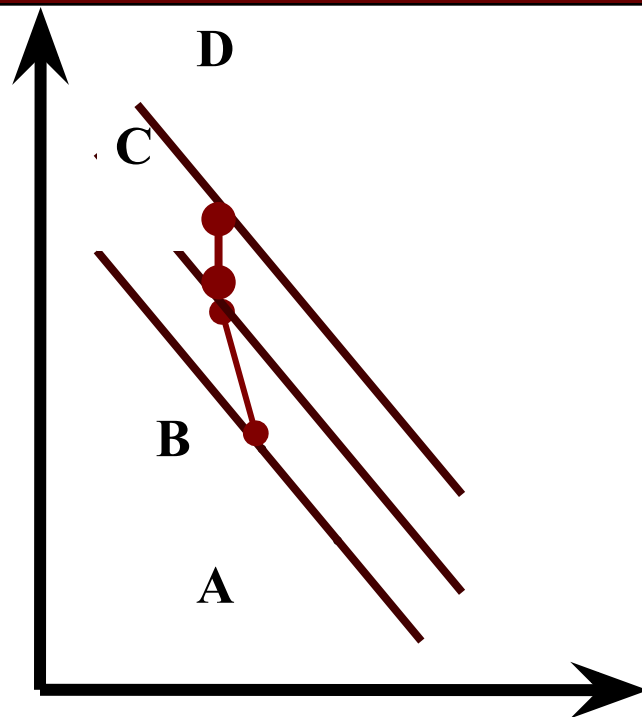
Уровень
безработицы, %

II. Возросший уровень
цен становится
привычным, инфляция -
ожидаемой и включается в
расчеты хозяйствующих
субъектов.



Заинтересованность
предпринимателей в
инвестициях падает.
*Сдвиг кривой
Филлипса вверх.*
Ускорение инфляции.

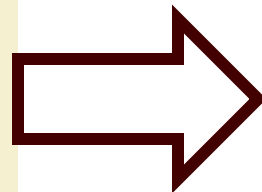
Темп
инфляции, %



Движение из точки С
в точку D

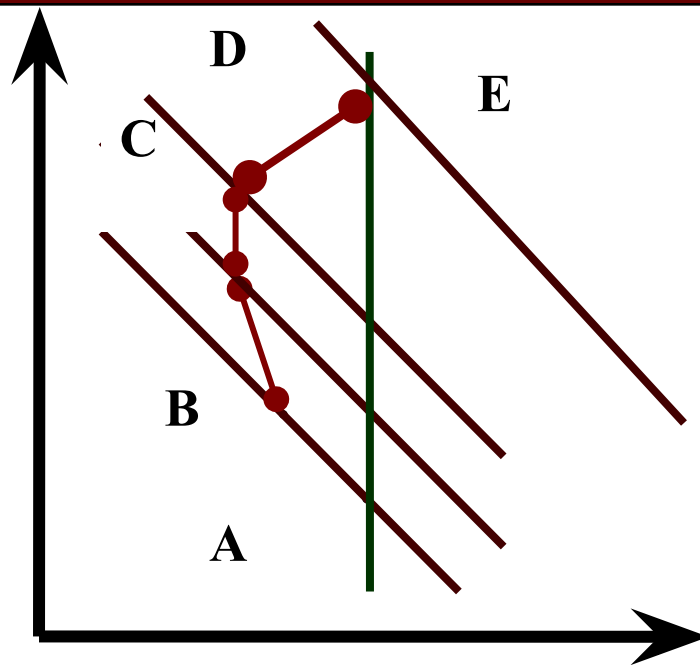
Уровень
безработицы, %

III. Высокая и растущая
инфляция включается в
расчеты.



Весь дополнительный
рост спроса
оборачивается ростом
цен.

Темп
инфляции, %



Движение из
точки D в точку E

**Вертикальная
кривая Филлипса**

Уровень
безработицы, %

IV. Инфляция переходит в галопирующую, подрывается инвестиционный процесс, возрастает риск ведения хозяйственной деятельности.

Выводы:

- Рыночная экономика развивается крайне неравномерно, переходя из одной в другую макроэкономическую ситуацию.
- Попытки государства сгладить неравномерность экономического развития лишь отчасти могут быть признаны эффективными, так как приводят к хронической инфляции, а в крайнем случае — к стагфляции.