

9.3. Совместное равновесие на товарных и денежных рынках в кейнсианской теории: модель IS/LM

С помощью модели IS/LM можно изучать процессы взаимодействия отдельных рынков, которые приспособляются к совместному равновесию. Выражения (9.3) и (9.12) дают условия макроравновесия ($IS = LM$) с точки зрения ключевых показателей – уровня ВВП и ставки процента:

$$\frac{C_0 + I_0 + G_0}{1 - MPC(1 - t)} - \frac{di}{1 - MPC(1 - t)} = \frac{1}{k} \frac{M}{P} + \frac{f}{k} i,$$

откуда:

$$i = \frac{k(C_0 + I_0 + G_0)}{kd + f(1 - MPC(1 - t))} - \frac{(1 - MPC(1 - t)) \frac{M}{P}}{kd + f(1 - MPC(1 - t))}. \quad (9.13)$$

Используя, например, уравнение LM (9.12) и выражение для равновесной ставки процента, рассчитаем величину совокупного эффективного спроса AD :

$$Y = \frac{f(C_0 + I_0 + G_0)}{kd + f(1 - MPC(1 - t))} + \frac{d}{kd + f(1 - MPC(1 - t))} \frac{M}{P}. \quad (9.14)$$

Отсюда видно, что мультипликатор автономных расходов в модели IS/LM имеет более сложный вид, чем в модели «кейнсианского креста». Он зависит от скорости обращения денег $1/k$ и чувствительности спроса на них к ставке процента f :

$$MUL_G = \frac{f}{kd + f(1 - MPC(1 - t))}. \quad (9.15)$$

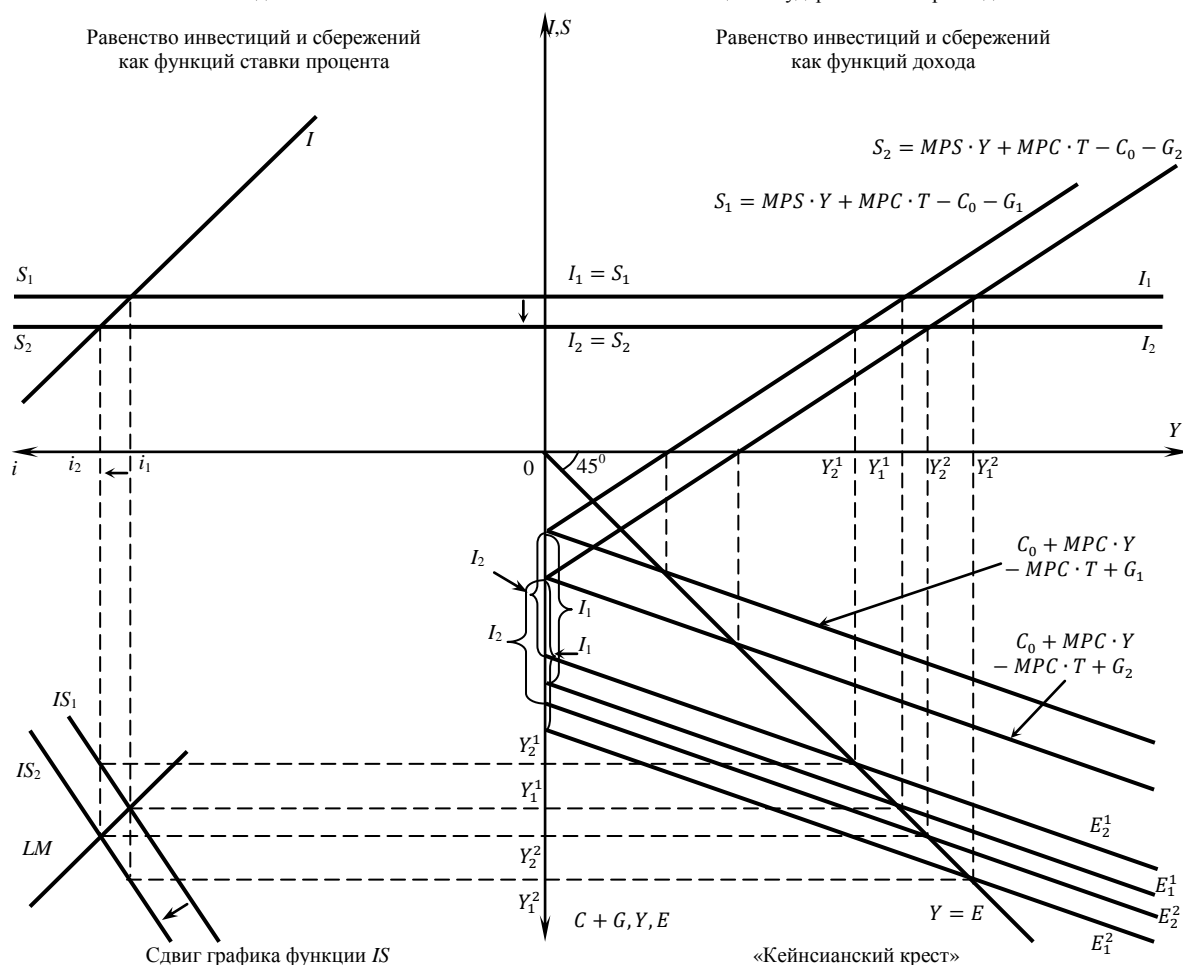
Вытеснение инвестиций государственными расходами происходит по следующему механизму (рис. 9.3). Увеличение государственных расходов приводит к росту ВВП, что повышает транзакционный спрос на деньги. При фиксированной денежной массе это означает отток денег с рынков заемных средств, сокращение спроса на облигации и понижение их цен. В частности, с учетом формулы пожизненного аннуитета (vii.b) можно сделать вывод о том, что снижение цен на облигации будет сопровождаться ростом процентных ставок. Увеличение ставки процента сокращает инвестиции, что, в свою очередь, способствует снижению ВВП.

Вытеснение инвестиций государственными расходами снижает эффективность бюджетно-налоговой политики, о чем свидетельствует сравнение величины мультипликаторов (9.4) и (9.15)¹. При отсутствии эффекта вытеснения в результате роста государственных расходов и соответствующего сдвига графика IS ВВП возрос бы на большую величину (от Y_1^1 до Y_1^2), нежели в реальности (до Y_2^2). Обратим внимание на то, что мультипликатор сбалансированного бюджета ($T = T_0, \Delta T = \Delta G$) в модели IS/LM меньше единицы. Для того чтобы убедиться в этом, требуется рассчитать величину AD при отсутствии встроенного стабилизатора – для случая, когда налоги являются автономными по отношению к ВВП.

Снижение налогов окажет аналогичный эффект, если $MPS \cdot \Delta T = MPS(T_2 - T_1) = \Delta G = G_2 - G_1$.

¹ Количественно эффект вытеснения отражается произведением коэффициентов k и d в мультипликаторе государственных расходов (9.15).

Рис. 9.3. Бюджетно-налоговая политика и вытеснение инвестиций государственными расходами



Аналогичный эффект вытеснения имеет место в денежном секторе при проведении стимулирующей кредитно-денежной политики и соответствующем сдвиге функции LM (рис. 9.4). Механизм процессов вытеснения на денежном рынке таков: денежная эмиссия приводит к сдвигу LM и, следовательно, снижению ставки процента при фиксированном объеме совокупного спроса и выпуска Y , а значит, к наращиванию объема инвестиций и увеличению ВВП. Это, в свою очередь, увеличивает транзакционный спрос на деньги и способствует повышению ставки процента. Таким образом, в отличие от реального сектора экономики, эффект вытеснения транзакционными денежными остатками спекулятивных сказывается не на величине дохода, а на уровне ставки процента.

Итак, равновесная ставка процента, устанавливаемая в результате макроэкономического взаимодействия товарных и денежных рынков, иллюстрируемого моделью IS/LM , управляет движением финансового капитала как единства и противоположности денежного и промышленного капитала в хозяйственной системе. Равновесный уровень общественного производства является итогом его функционирования.

Рис. 9.4. Кредитно-денежная политика и вытеснение спекулятивных денежных запасов транзакционными

