

Моделирование влияния монетарных факторов на экономические циклы

«Я не знаю ни одной серьезной депрессии, ни в какой стране и ни в какие времена, которая бы ни была связана с резким сокращением запаса денег, и в то же время ни одного сильного сокращения запаса денег, который бы не сопровождался серьезной депрессией» (М. Фридман)

Цель: эмпирическое подтверждение влияния монетарных факторов на экономические циклы.

Задачи:

- изучение теорий циклов;
- анализ монетарных теорий экономических циклов;
- анализ влияния КДП на экономические кризисы;
- установление статистической взаимосвязи КДП и кризисов.

План:

1. Экономическая динамика и циклы
2. Теории экономических циклов
3. Монетарные факторы экономических циклов
4. Влияние кредитно-денежной политики на экономические циклы
5. Моделирование влияния КДП на экономические циклы (кризисы)

3. Монетарные факторы циклов

- основа большинства циклических теорий – технологический фактор (Шумпетер, РДЦ, ТЭП, Акаев и др.);
- все признают значимость и возрастающую роль монетарных факторов;

«Все кризисы носят финансовый характер» (А. Смит)

«Основная причина больших циклов лежит в механизме накопления, аккумуляции и рассеяния капитала» (Н. Кондратьев)

«Сложность учения о деньгах, как никакой другой отрасли экономики, используется для сокрытия истины или уклонения от неё, но никак не для её раскрытия» (К. Гэлбрэйт)

Роль кредита в циклическом развитии

- аккумуляция капитала ⇒ кредитная экспансия ⇒ начало повышательной фазы цикла ⇒ увеличение производства ⇒ ограничение спроса + перепроизводство в капитальном секторе ⇒ снижение прибыли и ухудшение ожиданий ⇒ сужение кредита ⇒ понижательная волна ⇒ аккумуляция капитала;
- значение имеют не только количественные изменения монетарных факторов (масса, база, ставка, инфляция), но и качественные (структура денежной массы, институциональные изменения, инновации);
- **Шумпетер:** доступность кредита – одна из причин циклов. Кредитное расширение на фазе спада отрицательно сказывается на LR стабильности и эффективности, так как нарушает «естественный экономический отбор»;
- **Фишер:** главный инструмент антикризисной политики – расширение предложения денег. Кредитное расширение ⇒ повышательная волна ⇒ насыщение рынков ⇒ падение цен и возврат кредитов ⇒ ликвидационный бум ⇒ дефляция ⇒ спад.
- «финансовая хрупкость» **Мински:** стимулирующая КДП ⇒ рост реального сектора + увеличение финансового рычага ⇒ опережающее развитие финансового сектора ⇒ системный риск (финансовая хрупкость);

Монетарные факторы в длинноволновых теориях

2 особенности:

- 1) наступление инфляции в фазе подъема и смена дефляцией при спаде (во второй пол. 20-го века сменилась постоянной инфляцией);
- 2) незначительное внимание придаётся степени агрегирования и структуре денежной массы.

Концепция монетарных длинных волн **Дельбеке:**

- динамика денежной базы «опережает» денежный мультипликатор, но имеет в разы меньший темп роста в период подъема;
- в период спада резко сокращается мультипликатор, вызывая общее снижение денежной массы;
- экзогенная теория (фактор – денежная база);

Выводы эмпирических исследований:

- длинные волны в финансовой сфере наблюдаются, являются эндогенными, синхронизируются в развитых странах, влияют на экономические решения;
- структура монетарной длинной волны отражает качественные изменения кредитно-денежной системы (финансовые стили, инновации, институты);
- ключевой движущий фактор волн – кредитная составляющая денежной массы.

4. Методы оценки влияния КДП на макропоказатели (Леонтьева Е. (2009))

1. Описательный подход (неоднозначность полученных результатов);
2. Структурные эконометрические модели (нечувствительность к изменениям экономической среды);
3. VAR (чувствительность к спецификации, сложность интерпретации результатов);
4. Стохастические модели общего равновесия (не согласуется с гипотезой экзогенности циклов).

«Ни один из предложенных методов не дает окончательного ответа на вопрос о том, каким образом кредитно-денежная политика влияет на макроэкономические показатели; **использование этих методов для анализа российских данных имеет ограниченный характер** в связи с интенсивностью изменений экономической среды»

⇒ в кризис тем более экономическая среда меняется;

Влияние КДП на циклы (кризисы)

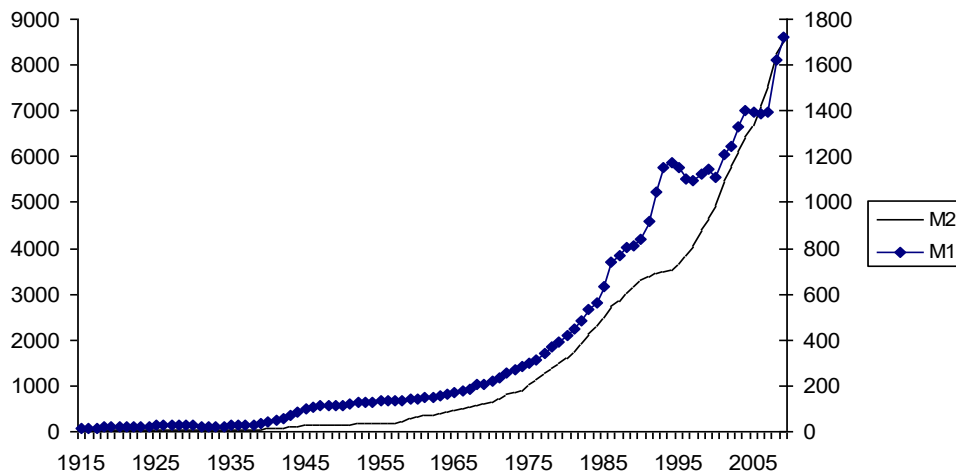
- ✓ экономический кризис – результат сложившейся экономической системы, на которую оказывается управляющее воздействие (гипотеза), которое не всегда синхронизировано с предшествующей динамикой (эндогенность циклов – мейнстрим);
- ✓ эмиссия, кредитная экспансия, стимулирование потребления, сужение денежной массы, финансовая паника, теории кризисов (причины кризиса) – управляемые процессы;
- ✓ антрикризисная история: СССР, Китай, экономическая история до 20-го века, безинфляционная экономика («Инфляция – это не закон развития, а дело рук дураков, управляющих государством» - Эрхард);
- ✓ А. Гринспен: войны, природные катаклизмы, пузыри были и ранее (до 20-го века), но после «шоков» ситуация стабилизировалась (цены снижались, прекращалась эмиссия «экстренных» ден. знаков и др.)

Особенность 20-го века – **кредитно-денежная экспансия:**

в 1913 г. (создание ФРС) денежная масса в расчёте на душу населения в США составляла 148\$, а к 1978 г. она уже была на уровне 3691\$.

График 1.

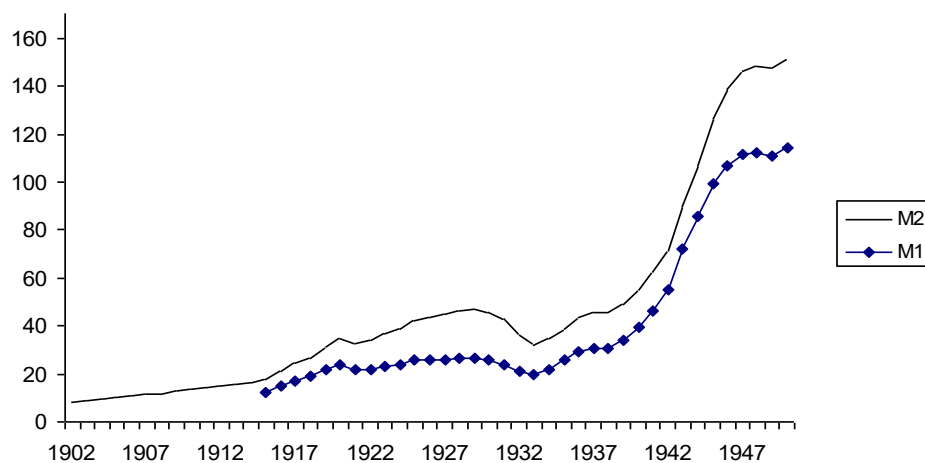
Денежная масса США (млрд. долл.)



Источник: построено по данным МВФ

График 2.

Денежная масса в период "великой депрессии"



Источник: построено по данным МВФ

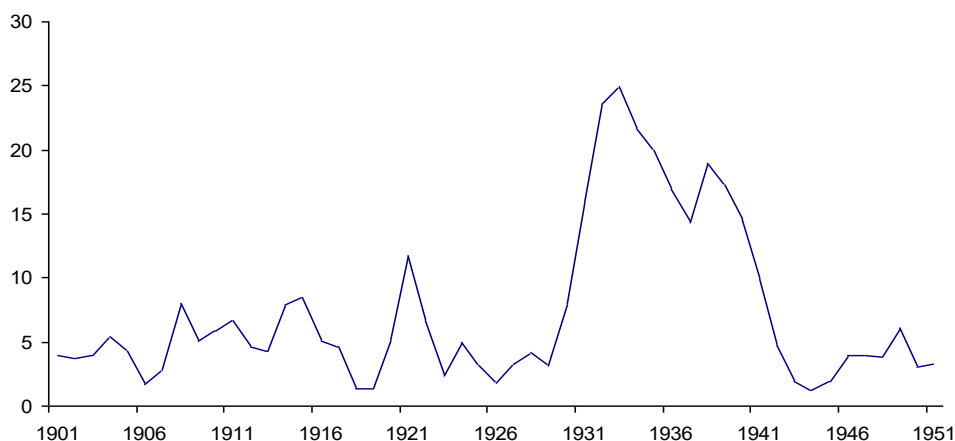
- «Великая депрессия» («новый курс» vs. война):
- 1915-1929 гг. – денежная экспансия и отрыв M2 от M1;
 - 1929-1933 гг. – спад;
 - 1933-к. 1930 гг. – восстановление (и война);

Текущий кризис также укладывается в предложенную **схему** (данные в процессе подготовки).

Специфика КДП 20-го века – **независимые ЦБ** («Дайте мне контроль над деньгами страны и мне будет всё равно, кто будет у неё в правительстве»).

График 3.

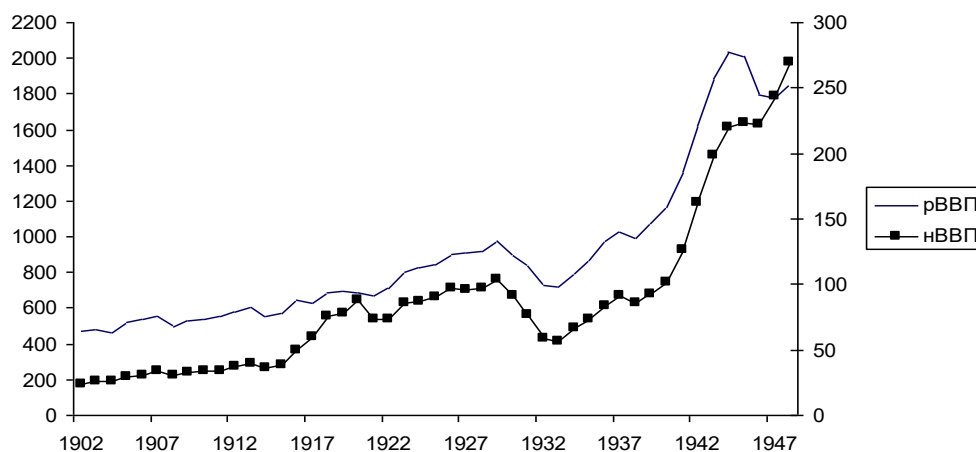
Безработица (%) в США в период "великой депрессии"



Источник: построено по данным МВФ

График 4.

ВВП США в период "великой депрессии" (млрд. долл.)



Источник: построено по данным МВФ

Специфика работы

1) анализ с позиций **длинных волн**:

- рассматривается длительный исторический период (20-й век);
- учёт неоднородности кризисов (сильные, слабые);
- теория длинных волн включает и более короткие циклы, которые «нанизаны» на большие.

2) базовая гипотеза – **экзогенность** кризисов и порождаемых ими циклов в 20-м веке (циклические теории, как и многие теории развития, стремятся к эндогенности), основной канал влияния – **КДП**;

3) упрощенная **схема**: расширение денежной массы всеми возможными способами ⇒ кредитная экспансия посредством стимулирования заимствований ⇒ резкое сокращение доступной денежной массы при одновременном предъявлении кредитных требований;

4) **период** обследования – участки резких (или ускоренных) изменений индикаторов КДП (масса, ставки...); включение стабильной динамики в расчеты «усредняет» результаты, что и приводит к безрезультатности работ по кризисам (гипотеза);

«Ни в одном учебнике нет раздела «Кризис», - **А. Иващенко**.

Литература

1. Freeman C. Long wave theory (International Library of Critical Writings in Economics). Cheltenham: Edward Elgar Publishing, 1996.
2. Friedman M., Schwartz A. A monetary history of the United States, 1867-1960. 1963.
3. Gesell S., The Natural Economic Order, Part 4, Ch. 1 Free Money.
4. Greenspan A. The age of turbulence, 2007.
5. Vasko T. The Long-wave Debate (ed.). Berlin, 1987.
6. Айвазов А., Кобяков А.. «Николай Кондратьев как зеркало кризиса». Rpmmonitor.ru. 30.10.2008
7. Айвазов А. Либеральные сказки и кондратьевские волны. «Профиль», 27.10.2008.
8. Акаев А. «Современный финансово-экономический кризис в свете теории инновационно-технологического развития». Мониторинг глобальных и региональных рисков 2008/2009 / Ред. Д. А. Халтурина, А. В. Коротаев. М.: УРСС, 2009. С. 141–162.
9. Акаев А.А., Коротаев А.В., Малинецкий Г.Г. Прогноз и моделирование кризисов и мировой динамики, 2009.
10. Гурова Т. «Без L-образного хвоста». «Эксперт» №2 (641), 19.01.2009.
11. Дементьев В. Длинные волны экономического развития и финансовые пузыри. ЦЭМИ, 2009.
12. Дробышевский С.М., Трунин П.В., Каменских М.В. «Анализ трансмиссионных механизмов денежно-кредитной политики в российской экономике», Научные труды №116Р, ИЭПП, 2008.
13. Зоидов К. Х. Кризисная цикличность и методология антикризисного регулирования переходной экономики России. Экономическая наука современной России. №2, 2001.
14. Илющенко К., Михайлова Е. Кондратий XXI века. «D'» №1-2 (64-65)/26.01. 2009.
15. Клинов В. Г. Научно-технический прогресс и большие циклы конъюнктуры мирового хозяйства. Проблемы прогнозирования. – 2003. – № 1. – С.118-135.
16. Кондратьев Н.Д. Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения. Избранные труды. - М.: Экономика, 2002.
17. Румянцева С.Ю. Длинные волны в экономике: многофакторный анализ. - СПб.: Изд-во СПбГУ, 2003.
18. Тремасов К. В. Теория экономических колебаний (<http://www.finam.ru/investor/investments00014/>).
19. Цвайнерт Й. История экономической мысли в России: 1805—1905 / Пер. под науч. ред. В. С. Автономова. М.: ГУ-ВШЭ, 2008.