

Механизмы влияния стимулирующей государственной политики на инвестиции

Студент:
Ведищев Александр Андреевич
Научный руководитель:
Клачкова Ольга Александровна

Актуальность

- Возобновление активного фискального стимулирования экономик в 2020-2021 годах со стороны правительств многих стран;
- Необходимость теоретического анализа эффективности фискальной политики ввиду вызовов, с которыми сталкивается экономика РФ.

Цель

Исследовать современный подход к эффекту вытеснения частных инвестиций в результате проведения фискальной политики.

Задачи

- Рассмотреть базовые подходы, объясняющие низкую эффективность фискальной политики;
- Рассмотреть изменения данных подходов в экономической теории;
- Проанализировать актуальность подходов в условиях фиатных денежных систем.

Основные результаты

- Существует два основных подхода к определению причин возникновения эффекта вытеснения: транзакционный и портфельный;
- Анализ основных модификаций модели транзакционного эффекта вытеснения говорит о том, что в зависимости от принимаемых предпосылок о факторах, влияющих на макроэкономические показатели, эффект вытеснения может увеличиваться или снижаться;
- Из предыдущего следует необходимость проверки нескольких гипотез при эмпирической оценке эффекта вытеснения;

Основные результаты

- При учете предпосылки об эндогенности денежной массы, механизм транзакционного эффекта вытеснения инвестиций перестает работать в том смысле, что при расширении государственных расходов эффект вытеснения зависит от действий монетарных властей, а не возникает в результате взаимодействий агентов на денежном рынке;
- С точки зрения сторонников ММТ, возникновение эффекта вытеснения в номинальном выражении невозможно. С реальным эффектом вытеснения необходимо бороться фискальными методами, а не повышением ключевой ставки.

Выводы

- Основная часть аргументов в пользу снижения эффективности фискальной политики из-за эффекта вытеснения опирается на выводы модели IS–LM. Основные модификации модели базируются на неактуальных представлениях об архитектуре денежных систем, на предпосылку об экзогенности денежной массы. После учета в модели механизма функционирования современных денежных систем приходим к выводу о возможности избежать возникновения эффекта вытеснения при функционировании центрального банка в режиме контроля ставки процента.

Выводы

В эмпирической литературе оценки мультипликаторов фискальной политики в РФ не превышают единицы. Экономически такие результаты отчасти можно объяснить:

- 1) особенностями институциональной среды: низкой эффективностью отбора инвестиционных проектов, недостаточным контролем над исполнением государственных заказов и т. д.
- 2) активной антиинфляционной политикой ЦБ РФ, быстро реагирующего повышением ключевой ставки на ускорение инфляции, которое зачастую является признаком оживления экономической активности.

Вопрос для дальнейших исследований

В дальнейших исследованиях планируется провести эмпирическую проверку на актуальность для экономики РФ гипотез, вводимых в различных вариантах модификаций базовой модели IS–LM.

Литература

- Теоретические статьи об эффекте вытеснения:

Arestis P., Sawyer M. On the effectiveness of monetary policy and of fiscal policy

Spector L. C. et al. Macroeconomic Models and the Determination of Crowding Out

- Материалы центральных банков России и Англии:

Грищенко В. Фиатные деньги

McLeay M., Radia A., Thomas R. Money creation in the modern economy

Литература

- Обзорная статья о современной денежной теории:

Грищенко В. О. и др. Современная денежная теория (ММТ): новая парадигма или набор рекомендаций для макроэкономической политики?

- Эмпирические работы:

Teles P., Uhlig H., Valle e Azevedo J. Is quantity theory still alive?

Grauwe P. D., Polan M. Is inflation always and everywhere a monetary phenomenon?

Власов С. А., Дерюгина Е. Б. Фискальные мультипликаторы в России

Кудрин А., Кнобель А. Бюджетная политика как источник экономического роста

Спасибо за внимание!

