**Тема 1 Марксистская теория денег**

**Цель:** Сформировать у студентов систему знаний по теоретическим аспектам сущности марксисткой теории денег. Рассмотреть значение данной теории в экономике. Раскрыть экономическую сущность закона денежного обращения в современной экономике.

**План:**

1.Марксистская теория денег, основанная на теории трудовой стоимости

2.Закон денежного обращения К.Маркса.

*Вопрос 1*. Исследовав природу товара и сформулировав закон стоимости (товары обмениваются в соответствии с затратами общественного необходимого труда на производство), К.Маркс затем переходит к исследованию природы денег. Его взгляд состоит в том, что деньги – это товар, который стихийно выделился из всей массы товаров и стал играть роль всеобщего эквивалента, выразителя стоимости всех других товаров. Деньги являются единственным товаром, которому не нужно доказывать свою необходимость, ибо они являются всеобщим платежным и покупательным средством и потому все стремятся к их обладанию.

В процессе развития товарного производства на роль денег «претендовали» многие товары, но в результате эта роль закрепилась за драгоценными металлами. Деньги не могут существовать вне определенной системы экономических отношений, именно отношений товарного обмена.

По мнению К.Маркса товаром является не труд, а рабочая сила (способность к труду). Как и любой другой товар, рабочая сила имеет стоимость и потребительскую стоимость (полезность). Первая определяется затратами труда, необходимыми для воспроизводства рабочей силы, т.е. стоимостью определенного набора товаров и услуг, необходимого для жизни работника. Но не только. Рабочий смертен, и чтобы поддерживался хотя бы уровень простого воспроизводства, необходимо чтобы в стоимость рабочей силы входила стоимость средств существования семьи рабочего.

Другими словами, стоимость рабочей силы определяется стоимостью жизненных средств, необходимых для того, чтобы «произвести, развить, сохранить и увековечить рабочую силу». В процессе производства рабочий создает стоимость большую, чем стоит его рабочая сила, которая сводится к стоимости средств существования. Это важно потому, что стоимость рабочей силы определяется количеством труда, необходимым для ее сохранения и воспроизводства, а пользование рабочей силой ограничено лишь работоспособностью и физической силой рабочего.

*Вопрос 2*. Закон денежного обращениявпервые был сформулирован К. Марксом. Сущность его заключается в том, что товарно-денежные отношения требуют определенных количеств денег для обращения и именно правильное определение данного количества денег составляет сущность закона о денежном обращении.

К= Σ ТЦ + Т2Ц2 + Т3Ц3

V - количество денег необходимое для обращения (действительные деньги).

К = ТЦ

V

Количество денег, необходимое для обращения зависит от трех факторов:

1. количество проданных на рынке товаров и услуг;
2. от уровня цен товаров и услуг;
3. от скорости обращения денег.

К = Σ ТЦ – Кр + Пп - В

V - для бумажных и кредитных денег

где, Σ ТЦ – Σ товарных цен.

Кр – Σ товаров, проданных в кредит.

Пп – Σ платежей наличными деньгами по обязательствам.

В – Σ взаимопогашающихся платежей.

V – скорость обращения денег.

**Тема 2 Количественная теория денег как экономическая доктрина и ее версии**

**Цель:** Сформировать у студентов систему знаний по теоретическим аспектам

количественной теории денег, раскрыть ее основное содержании, достоинства и недостатки, рассмотреть различные версии данной теории и их применение сегодня.

**План:**

1.Теории покупательной способности. Теория «рабочих денег».

2.Количественная теория денег, ее основное содержание.

*Вопрос 1.* Две теории: теория «рабочих денег» и количественная теория денег – дают своеобразную трактовку факторам, определяющим покупательную способность денег.

*«Рабочие деньги****».*** Металлическая теория денег подвергалась критике не только со стороны номиналистов. Социалистами-утопистами в 19 в. Была разработана теория так называемых «рабочих денег» - бумажных знаков, которых должны были непосредственно выражать рабочее время, заключенное в товарах, свободно обмениваться на товары по их стоимости и тем самым полностью заменить металлические деньги. Утопизм «рабочих денег» состоял в стремлении организовать планомерный обмен товаров в условиях господства частной собственности анархии производства.

Идею выдвинули и пытались осуществить в Великобритании Р. Оуэн (1771-1858), Дж. Грей (1798-1850), во Франции – П.-Ж. Прудон (1809-1865). По мнению Дж. Грея, периодически повторяющееся кризисы перепроизводства вызваны нерациональной системой обмена: количество металлических денег ограничено и не может увеличиваться в соответствии с ростом совокупного обмена производства. Для переустройства общества он предлагал провести реформу, связанную с заменой металлических денег на «рабочие деньги», способные обеспечивать эквивалентный обмен и право трудящихся на полный продукт своего труда. Эмитентом банкнот должен был выступить специально учрежденный национальный центральный банк. Предполагалось, что банк через свои филиалы станет удостоверять рабочее время, затраченное на производство различных видов товаров. В обмен на товар производители должны были получать официальное свидетельство его стоимости, т.е. квитанцию на такое количество рабочего времени, которое содержится в товаре. Банкноты на 1 рабочую неделю, 1 рабочий день, 1 рабочий час стали бы свидетельством на получение эквивалента в виде любых других товаров, находящихся на складах банка.

В 1832 – 1834 гг. Р. Оуэн и его сторонники учредили в Лондоне и других городах Великобритании «базары справедливого обмена» для покупки и продажи товаров в обмен на «рабочие деньги». Вскоре здесь скопилась масса нереализованных товаров, в результате чего «базары справедливого обмена» потерпели финансовый крах.

Во Франции в 1849 г. П.-Ж. Прудон предпринял безуспешную попытку осуществления проекта «Народного банка» - организации, объединяющий на принципах взаимопомощи владельцев мелких предприятий и рабочих для эквивалентного обмена.

*Вопрос 2..*Количественная теория денег связана с представлением, будто единственное качество (т.е. покупательная способность) денег заключено в их количестве. Концепцию разрабатывали Ш.-Л. Монтескье, Д. Юм, Д. Рикардо, И. Фишер, Дж. М. Кейнс, А Пигу. Согласно их представлениям стоимость денежной единицы и уровень товарных цен определяются количеством денег в обращении: денег больше – цены выше, и наоборот. «Теория исходит из того, - пояснил Дж. М. Кейнс, - что полезность денег основана на их меновой ценности, т.е. на полезности тех благ, которые на них можно купить. Все остальные объекты, кроме денег, сами по себе годны к употреблению». Концепция используется при разработке законов денежного обращения. В этом плане она рассматривается «основополагающей. Ее соответствие действительности вне сомнения».

Родоначальником количественной теории денег, возникшей в 16-17 вв., был французский экономист Ж. Боден (1530-1596). Развили эту теорию англичане Д. Юм (1711-1776) и Дж. Миль (1773-1836), а также француз Ш. Монтескье (1689-1755) . Д. Юм, пытаясь установить причинную и пропорциональную связь между приливом благородных металлов из Америки и ростом цен в 16-17 вв., выдвинул тезис: «стоимость денег определяется их количеством». Сторонники количественной теории видят в деньгах только средство обращения, ошибочно утверждая, что в процессе обращения в результате столкновения денежной и товарной масс якобы устанавливаются цены и определяется стоимость денег.

Другая ошибка количественной теории денег состоит в представлении, что вся денежная масса находится в обращении. В действительности существует объективный экономический закон, определяющий необходимое количество денег в обращении.

Количественная теория денег игнорировала роль сокровища как стихийного регулятора металлического обращения. Однако следует иметь в виду, что ранняя количественная теория денег возникла в условиях обращения не бумажных, а металлических денег.

Что касается современной количественной теории, которая базируется на кредитных деньгах и бумажно-денежном обращении, то она изложена в работах таких экономистов, как А. Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман.

Известны две разновидности этой теории:

1. «трансакционный вариант» И. Фишера и монетаристов во главе с М. Фридманом;
2. концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы во главе с А. Пигу, а после второй мировой войны – Д. Патинкиным.

Количественная теория денег применялась для критики меркантилизма, доказательства, что накопление драгоценных металлов не делают нацию богаче, так как происходит падение их стоимости, покупательной способности.

В 20 в. на базе количественной теории денег оформилось такое направление в экономической теории, как монетаризм. По мнению М. Фридмана, монетарист – это человек, просто верующий в количественную теорию денег.

Сегодня по-прежнему популярной является количественная теория денег. Она пытается дать ответ на вопрос об относительной стоимости товаров, покупательной способности денег и причинах ее изменения. Истоки этой теории можно найти в произведениях Дж. Локка (1632-1704), однако в более законченной форме – у Дж. Вандерлинта (умер в 1740г.), Ш. Монтескье (1689-1755) и Д. Юма (1711-1776).

Если меркантилисты считали, что чем больше денег в стране, тем лучше, так как это обуславливает рост торговли и промышленности, то Д. Юм стремился доказать, что увеличение количества денег в обращении не означает роста богатства страны, но способствует лишь росту цен товаров. Поэтому он считал, что стоимость денег определяется их количеством, находящимся в обращении, и представляет собой совершенно фиктивную величину.

Непосредственной причиной возникновения количественной теории денег явилась «революция цен», происшедшая в Европе в 16-17 вв. Ввоз в Европу дешевого американского золота и серебра и понижение стоимости его добычи способствовали быстрому росту цен товаров. Эти исключительные условия Д. Юм рассматривал как типичные, между тем научный анализ требовал прямо противоположного подхода. Дело в том, что в условиях золотомонетного стандарта количество обращающихся денег зависело, прежде всего, от стоимости продаваемых товаров, суммы их цен.

**Тема 3 Трансакционный вариант количественной теории денег**

**Цель:** сформировать у студентов систему знаний раскрывающих понятия и экономическую сущность трансакционного варианта количественной теории денег, базирующуюся на концепции И.Фишера. Раскрыть понятийно-терминологический аппарат характеризующих данную теорию. Раскрыть взаимосвязь всех понятий и их внутреннюю логику.

**План:**

1. Концепция И. Фишера, базирующаяся на уравнении обмена.
2. Центральная идея количественной теории И. Фишера.

*Вопрос 1.*Американский экономист И. Фишер (1867-1977) отрицал трудовую стоимость и исходил из «покупательной силы денег». Он выделил шесть факторов, от которых зависит «покупательная сила денег»:

М – количество наличных денег в обращении;

V – скорость обращения денег;

Р – средневзвешенный уровень цен;

Q – количество реализованных товаров в физическом выражении;

М1 – сумма банковских депозитов;

V1 – скорость депозитно-чекового обращения.

Допуская, что сумма денег, уплаченных за товары, равна количеству товаров, умноженному на уровень товарных цен, Фишер вывел «уравнение обмена»:

MV = PQ.

Из функциональной зависимости уравнения, имеющего одинаковое значение для левой и правой части, Фишер делает вывод о том, что цены товаров Р прямо пропорциональны количеству денег в обращении М (скорость их обращения у Фишера принята за величину постоянную) и обратно пропорциональны количеству товаров Q (эта величина у Фишера почти постоянна).

Одна из ошибок И. Фишера состоит в том, что, рассматривая длительные отрезки времени, он условно принял переменные величины V и Q и за стабильные, после чего зависимыми переменными величинами осталось только две – количество денег и цены. В действительности же количество товаров (в силу циклического характера экономики) и скорость обращения денежных единиц изменяются и существенно влияют на денежное обращение и ценообразование. Практика подтверждает, что рост товарных цен обусловлен целым рядом факторов, в том числе и политикой производителей-монополистов, а не только денежной массой.

*Вопрос 2.* Классической количественной теории по мнению И. Фишера были характерны три постулата: 1) причинности (цены зависят от массы денег); 2) пропорциональности (цены изменяются пропорционально количеству денег); и 3) универсальности (изменение количества денег оказывает одинаковое влияние на цены всех товаров). Между тем очевидно, что по мере развития форм денег денежная масса является далеко не однородной, так как включает не только наличные деньги, но и банковские вклады самых различных видов. По-разному реагируют на увеличение денежной массы и различные виды товаров, цены которых растут неравномерно. Поэтому дальнейшее развитие количественной теории денег связано с включением в нее аппарата экономического анализа и элементов микроэкономической цены.

При анализе видов и форм современных денег И. Фишером было выяснено, что функционирование современных денежных систем держится на их всеобщем признании, регулируемом не только объективными экономическими, но и правовыми, создаваемыми обществом законами.

Поскольку современные формы денег условны, при характеристике их функций не всегда используется понятие меры стоимости и формируемого на ее базе масштаба цен. Кроме того, зарубежные авторы не признают трудовую теорию стоимости базой для формирования теории денег. Поэтому при характеристике функции денег как меры товарных цен термин «мера стоимости» пытаются заменить на понятие «единица счета», «мера отложенных платежей», мера ценности и др.

Однако термин «мера отложенных платежей» фактически является частью более общего понятия, а именно – «мера стоимости». Несмотря на критику термина «единица счета», сводящейся к тому, что отсутствует объект счета – стоимость, стоимость, по сути дела он адекватен, синонимичен термину «масштаб цен».

Почему условные масштабы цен используются для установления цен реальных товаров? Попытки разрешения сформулированной проблемы можно сгруппировать в три точки зрения.

Одна из них обращает внимание на то, что неразменные денежные знаки – представители денежного товара, золота; и в этом они качестве способны заменять его во всех функциях денег. Деньги используются в ценообразовании постольку, поскольку они предстают всеобщим средством платежа.

В другой точке зрения выделен тот момент, что соотношение цен связано с глобализацией экономики. Пропорции, сформировавшиеся на мировом рынка, переносятся на национальную экономику или поддерживаются за счет традиций.

Третья точка зрения акцентирует внимание на том, что при обращении бумажных и кредитных денег изменяется принцип их применения в качестве меры стоимости. Она зависит, во-первых, от ликвидности, потенциальной стоимости товаров, которые можно купить на денежные знаки стоимости, во-вторых, от совокупного предложения бумажных и кредитных денег. Цена одного товара соотносится не со стоимостью золота, а с совокупной товарной массой. Таким образом, сложившаяся концепция денег как меры стоимости не исключает некоторых новых моментов, возникших в современной экономике.

В целом теории трансформации функций денег связаны с отражением текущих изменений в национальных денежных системах.

**Тема 4 Кембриджская версия количественной теории денег**

**Цель:** Сформировать систему знаний по теоретическим аспектам раскрывающим сущность кембриджской версии количественной теории денег, её роль в экономике, задачи и функции. Дать понятийно-терминологический аппарат характеризующий сущность и содержание данной теории денег.

**План:**

1.Концепция «кассовых остатков» А. Пигу.

2.Кембриджское уравнение, его основное содержание.

*Вопрос 1.* К «кассовым остаткам» А. Пигу относит наличные деньги и остатки на текущих счетах, т.е. он определяет количество денег как сумму кассовой наличности населения и предприятий.

Хотя подход А. Пигу отличается от подхода И. Фишера, по существу, он остается в рамках количественной теории денег, так как устанавливает прямую связь между деньгами и ценами. Это подтверждает и формула А. Пигу: М = КРQ или Р = М/Q, которая близка к «уравнению обмена» И. Фишера, поскольку в ней:

М – денежная масса,

Р – уровень цен,

Q- товарная масса (или физический объем товарооборота),

К – доля годовых доходов лиц и фирм, которую они готовы держать в денежной форме.

Различие в формулах И. Фишера и А. Пигу заключается в том, что в первой формуле используется показатель скорости обращения денежной единицы V, а во второй – коэффициент К, который является обратным по значению показателю V и , если заменить в формуле Пигу коэффициент К, то получится формула Фишера.

Сходство двух разновидностей количественной теории денег проявляется и в том, что если И. Фишер исходил из постоянства V и Q при анализе длительных периодов времени, то А. Пигу принимал за постоянные показатели К и Q, а следовательно, оба теоретика оставляли одни и те же переменные М и Р и выводили причинность роста цен (Р) из изменения денежной массы (М).

С середины 50-х гг. наблюдается возрождение неоклассического направления и базирующейся на нем кембриджской версии количественной теории денег.

Наиболее крупный представитель этой теории – Д. Патинкин. В своих работах он исходит из причинной прямо пропорциональной зависимости между массой денег и ценами. При этом он рассматривает «кассовые резервы» как наиболее ликвидную форму инвестиций, за которой следуют инвестиции в ценные бумаги, а затем уже – в реальный капитал.

Д. Патинкин связывает при этом использование доходов на три цели (потребление, инвестиции и «кассовые резервы») как с установлением «относительных» цен, так и с общим уровнем цен. Тем самым он усложнил простую формулу пропорциональной зависимости денежной массы и цен, введя спрос на деньги как на «кассовые остатки». В результате активная роль денежной массы стала определяться не только эмиссией, но и изменением «кассовых резервов». «Кассовые резервы» Д. Патинкин рассматривает как наиболее ликвидную форму инвестиций, за которой следуют инвестиции в ценные бумаги, а затем – в реальный капитал.

*Вопрос 2.*А. Маршалл (1842-1924), А. Пигу (1877-1959) и др. обратили внимание на то, что деньги используются не только в качестве средства обращения, но и в качестве средства накопления. Хозяйствующие субъекты руководствуются трансакционным мотивом (накопление денег для запланированной дорогостоящей покупки) и мотивом предосторожности (накопление ликвидных средств на непредвиденные расходы). Данная концепция получила название бихевиористского варианта количественной теории денег. Исходя из названных постулатов, предложено следующее уравнение (фактически тождество):

Мd = k Q P*,*

где Мd - общее количество денег, которое все хозяйствующие субъекты склонны хранить (спрос на деньги);

k – коэффициент, характеризующий ту часть конечного продукта *Ру,* которую люди предпочитают хранить в ликвидной форме; 0 < k < 1. Считалось, что k можно признать в долгосрочном периоде величиной постоянной;

Q – объем производства в физическом выражении;

Р – цена произведенной продукции.

Кембриджское уравнение выражает спрос на деньги со стороны хозяйствующих субъектов, которые склонны часть своих доходов накапливать и сберегать в ликвидной форме.

**Тема 5 Кейнсианский вариант теории спроса на деньги**

**Цель:** Сформировать систему знаний по теоретическим аспектам раскрывающимсущностькейнсианского варианта теории спроса на деньги , раскрыть её содержание и практическое применение в экономике. Дать понятийно-терминологический аппарат характеризующих сущность данной теории денег.

**План:**

1. Теория денег Джона Кейнса, как теория спроса на деньги с учетом влияния процентной ставки.
2. Номинальные и реальные величины в мотивах спроса на деньги.

*Вопрос 1.* В работах 20-х. гг. прошлого века, посвященных деньгам, Кейнс уделяет основное внимание количественной теории денег, основой которой составляет уравнение обмена МV = PY. В конце 20-х гг. он пришел к выводу, что простая количественная теория денег не принимает во внимание уровень цен, норму процента, сбережения и инвестиции. Позже, в своей основной работе, Кейнс связывает восстановление нарушенного равновесия денежного рынка в первую очередь с колебаниями уровня дохода и, следовательно, величины инвестиций и только во вторую очередь – с изменениями величины процентной ставки иуровня цен. Он предложил более общую теорию, вводящую ожидания в теорию спроса на деньги.

Увеличение значимости денег Кейнс связал с ростом неопределенности в экономике (степень риска, присущая инвестициям). «Наше желание хранить деньги – это барометр нашего недоверия к собственным расчетам и к общему согласованному мнению относительно будущего». Для определения величины спроса на деньги он предложил простую формулу:

L = L1(Y) +L2(r), (1)

здесь L1(Y) = Y/V – трансакционный (предназначенный для обслуживания обращения) спрос на деньги, пропорциональный величине совокупного дохода Y. Чем больше доход, тем больше денег требуется для нужд обращения. К трансакционному мотиву примыкает мотив предосторожности: люди стремятся иметь на руках несколько больше денег, чем требует трансакционный мотив – на всякий случай, так как будущее является неопределенным.

L2(r) – спекулятивный спрос на деньги, зависящий от нормы процента i и от ее изменений, задаваемых изменением цен облигаций и долговых обязательств разных сроков. Иначе говоря, для этой величины важен не абсолютный уровень i, а «степень его отклонения от того, что считается достаточно надежным уровнем i в принятых расчетах».

Мы хотим меньше риска и больше прибыли, но обычно большая прибыль связана с большим риском. Деньги – это самое безопасное имущество, поэтому часть имущества лучше держать в форме денег, даже если они не приносят дохода. Величина L2(i) может быть понята как функция предпочтения ликвидности, она обратна величине i. Чем больше i , тем меньше то значение М, которое «должно» находится в обращении. Верно и обратное: уменьшение нормы процента при возрастании количества денег. Общий спрос на деньги можно изобразить посредством функции Мd (i,Y), которая растет с ростом Y и уменьшается с ростом i.

В условиях равновесия, где неопределенность отсутствует, нет и заметного спекулятивного спроса на деньги. Реальный спрос на деньги равен первому слагаемому в (1); М/Р = Y/V, откуда MV = PY.

Таким образом, в условиях равновесия спрос на деньги, равно как и предложение денег, правильно определяется количественной теорией денег. Трансакционного количества денег достаточно для того, чтобы удовлетворить весь спрос на потребительские товары и весь спрос на инвестиционные товары. Последнее требует равенства инвестиций и сбережений, что гарантируется равновесной нормой процента, уравнивающей спрос на деньги и предложение денег на денежном рынке.

Напротив, чем дальше от равновесия, тем сильнее неопределенность, а чем сильнее неопределенность относительно будущей величины нормы процента, тем большие запасы денег создает субъект и тем сильнее сокращается предъявляемый им спрос на другие формы богатства. Возрастает значимость той части спроса на деньги (а следовательно, и предложения денег), которая зависит не от Y и Р, а от i . Зависящая от i величина денежной массы «может возрастать почти беспредельно в ответ на понижение i ниже определенного уровня».

Наличие заметного спекулятивного спроса на деньги требует изменения в понимании процента. Норма процента также тем выше, чем туманнее будущее. Проще всего понять это, если учесть, что в процент входит плата за риск. Соответственно процент есть плата за отказ от ликвидности. Чем больше процент, тем меньше денег лучше держать при себе.

Денежная политика государства регулирует предложение денег Ms. Рост денежной массы уменьшает i и тем самым увеличивает инвестиции I, а ее уменьшение увеличивает i, вызывая сокращение I. Заметный спекулятивный спрос на деньги может, однако, усложнить эту связь. Рост предложения денег может не понизить, а увеличить i, «если предпочтение ликвидности у публики возрастет еще больше, чем количество денег, и…если кривая графика *тес* сдвинется вниз быстрее, чем понизится норма процента».

*Вопрос 2.* Кейнс считал деньги нейтральными в долгосрочной перспективе (в этом случае рост предложения денег только увеличивает цены), но нейтральными в короткий период. Важность денег возникает не из их номинального количества в обращении, но из существующих институтов и структуры денежной системы, определяющих, какое их количество требуется, как оно изменяет структуру портфеля активов, усиливает или уменьшает неизбежные флуктуации в мире денег. Денежная система должна обеспечивать устойчивость денежных и неденежных ценностей.

Анализируя внешние аспекты экономической деятельности, Кейнс рассматривает обменный курс национальных денег. В 19 в. господствовал золотой стандарт, и это было оправдано, так как он гарантировал устойчивость цен. Ситуация изменилась с открытием золота в ЮАР, когда стоимость золота стала сильно колебаться. Поэтому сегодня золотой стандарт является только «варварским пережитком». Роль золота огромна, но оно не может лежать в основе денежной системы. «Как последнее средство предохранения и как резерв на случай внезапной надобности лучшего средства не найти. Но я, безусловно, держусь того взгляда, что можно использовать выгоды и преимущества золота, отрицая в то же время, что наши законные платежные средства должны слепо следовать за всеми колебаниями золота и всеми будущими, ранее не предвидимыми, изменениями его реальной покупательной силы».

При отсутствии золотого паритета валютный курс определяется паритетом покупательной силы. В противном случае значение курса не равновесно и зависит от спекуляций, внезапного перемещения вкладов, сезонных влияний и ожидания предстоящих изменений паритета покупательной силы, находящихся в зависимости от темпа инфляции или дефляции.

Если обменный курс определяется паритетом покупательной силы, то он может быть изменен при помощи денежной политики, направленной на понижение внутреннего уровня цен по сравнению с внешними. Обратно, денежная политика, содействующая повышению внутреннего уровня цен, рано или поздно приведет к падению валютного курса. Отсюда покрытие бюджетного дефицита путем роста инфляции исключает возможность стабилизации валютных курсов страны, и прекращение дальнейшего увеличения бумажного обращения является необходимой предпосылкой для того, чтобы попытка стабилизации увенчалась успехом. Колебания валютных курсов смягчаются организацией рынка срочных сделок.

Если обменный курс определяется паритетом покупательной силы, то «валюта только тогда может быть устойчивой, когда как внутренний, так и внешний уровень цен устойчив. Поэтому, если внешний уровень цен ускользает от нашего контроля, то мы или должны сосредоточить свое внимание на внутреннем уровне цен или же должны примириться с тем, что наш валютный курс будет подвержен внешним влияниям. Когда внешний уровень цен неустойчив, мы не можем одновременно сохранять устойчивость, как нашего собственного уровня цен, так и валютного курса. Мы вынуждены выбрать одно из двух». И лучше всего выбирать устойчивость цен. Это одна из причин, требующая понимания природы инфляции.

**Тема 6 Неоклассическая количественная теория денег**

**Цель:** Сформировать у студентов систему знаний раскрывающих понятия и экономическую сущность неоклассической количественной теории денег**,** её применение на практике. Дать понятийно-терминологический аппарат характеризующий сущность современного монетаризма.

**План:**

1.Монетаристская версия количественной теории денег.

2.Концепция Милтона Фридмана.

*Вопрос 1***.** Монетаризм представляет собой одно из наиболее влиятельных течений в современной экономической науке, относящееся к неоклассическому направлению. Он рассматривает явления хозяйственной жизни преимущественно в связи с процессами, протекающими в сфере денежного обращения. Термин «монетаризм» был введен в современную литературу Карлом Бруннером в 1968 г. Обычно он применяется для характеристики экономической школы (преимущественно Чикагской), утверждающей, что совокупный денежный доход оказывает первоочередное влияние на изменение денежной массы.

Первоначально монетаризм отождествлялся с антикейнсианством, что подтверждается названиями некоторых работ видных представителей монетаристской теории (книга Г. Джонсона «Кейнсианская революция и монетаристская контрреволюция»). Одновременно с критикой кейнсианской макроэкономической теории и экономической политики лидер монетаристов Милтон Фридман (род. 1912 г.) и его сторонники разработали монетарную теорию определения уровня национального дохода и теорию цикла. Последовавший за этим рост влияния и популярности монетаризма, особенно в США и Великобритании, где он был принят в качестве основной теории при разработке экономической политики, связан с обострением инфляционных процессов и их воздействием на состояние экономики.

За более чем три десятилетия существования монетаризм расширил свое влияние, претерпел определенные изменения. Он стал претендовать на роль универсальной общеэкономической доктрины, способной решить такие экономические проблемы, как эффективность экономического регулирования, роль государства в хозяйственной жизни и т.п. Монетаризм широко пропагандируется его представителями как кредитно-денежная политика, специально направленная на контроль роста денежной массы.

Значительное влияние на формирование монетаристской теории оказали американские экономисты 20-40-х гг. Г. Саймонс, И. Фишер, Ф. Найт и др. Они предавали большое значение сфере денежного обращения, которую впоследствии недооценивали кейнсианцы. Именно поэтому одной из заслуг монетаристов ряд западных исследователей считает «реабилитацию» денег в системе экономических категорий. Определенную респектабельность монетаризму придают ссылки на А. Смита и основоположников количественной теории денег Д. Риккардо, Д. Юма, Р. Кантилона, Г. Тортона.

В основе монетаризма лежит ряд теоретических и методологических предпосылок: количественная теория денег, теория относительной цены А. Маршала, теория рыночного равновесия Л. Вальраса, краткосрочный вариант концепции кривых Филлипса, кейнсианские модели ИСТД (инвестиции – сбережения – труд - деньги), неопозитивизм как основа методологии исследования экономических процессов.

В конце 60-х гг. М Фридман реформировал количественную теорию денег, основываясь на существующих разработках (трансакционном варианте И. Фишера и К. Снайдера). ЕЕ основная идея состоит в признании непосредственного влияния изменений денежной массы на уровень цен. По мнению Фридмана, «деньги имеют значение для динамики цен», и, что важно, «именно количество денег, а не процентные ставки, влияют на состояние денежного рынка или условия выдачи кредитов».

Монетаристский вариант количественной теории можно свести к следующим положениям: 1) количественная теория прежде всего теория спроса на деньги, она не является теорией производства, денежного дохода или уровня цен; 2) для экономических агентов и владельцев собственности деньги являются одним из видов активов, формой владения богатством; 3) анализ спроса на деньги со стороны экономических агентов формально идентичен анализу спроса на потребительские услуги. Такая трактовка свидетельствует о том, что монетаристы не проводят различий между деньгами как капиталом и деньгами как средство обращения. Капитал рассматривается как совокупность денежных активов.

В монетаристском варианте количественной теории денег важное место отводится ожидаемым изменениям уровня цен как фактора, действующего на размеры кассовых денежных резервов и других финансовых активов, находящихся в распоряжении экономических агентов.

Основываясь на собственном варианте количественной теории, монетаристы связывают ее с производством. Поскольку динамика денежной массы имеет у них первостепенное значение для объяснения колебаний процесса производства, то делается вывод о том, что кредитно-денежная политика – это наиболее эффективный инструмент регулирования экономики.

Одно из ключевых положений монетаризма, на основе которого его представители строят свой вариант объяснения экономического цикла, состоит в том, что деньги играют исключительно важную роль в изменении реального дохода, занятости и общего уровня цен. Они утверждают, что существует взаимосвязь между темпом роста и количеством денег, темпом роста номинального дохода, а при быстром росте денежной массы также быстро растет номинальный доход, и наоборот. Изменение денежной массы оказывает влияние, как на уровень цен, так и на объем производства (в рамках ограниченного периода). Отсюда следует, что монетаристский вариант количественной теории денег выполняет функцию управления денежным спросом, а через него – и хозяйственными процессами. Основываясь на положении об центральной, важной роли денег и утверждая, что капиталистическое хозяйство представляет собой стабильную систему, способную за счет саморегулирования достигать состояния равновесия, монетаристы выстраивают свою модель экономического цикла, в которой определяющую роль играют изменения денежной массы.

На основе теории инфляции и безработицы монетаристы рекомендуют государству целый комплекс регулятивных мероприятий: снижение государственных расходов за счет сокращения социальных программ, расходы на выплаты различного рода пособий; поддержание минимальных ставок заработной платы; ослабление влияния профсоюзов; проведение кредитно-денежной политики на основе денежной конституции; приспособление налоговой системы к антиинфляционной политике (снижение налогов); обеспечение Федеральной резервной системой стабильного роста денежной массы; сокращение роста дефицита федерального бюджета, в том числе и за счет снижения расходов на оборону.

*Вопрос 2***.** Во главе научной школы монетаристов стоял экономист, нобелевский лауреат М. Фридман. Мировую известность Фридману принесла книга «Исследования в области количественной теории денег» (1956 г.), в которой он разработал современную версию количественной теории.

Концепция М. Фридмана выражается формулой, которая лишь внешне отличается от формулы И. Фишера, но по существу призвана обосновать ту же одностороннюю причинную связь между денежной массой и ценами:

М = КРУ,

где М – количество денег,

К – отношение денежного запаса к доходу,

Р – индекс цен,

У - национальный доход в неизменных ценах (или его физический объем), т.е. товарная масса.

Отсюда делается вывод, что изменение денежной массы (М) может сопровождаться соответствующим изменением в любой из трех величин правой части уравнения, т.е. рост денежной массы может привести либо к повышению цен (Р), либо к увеличению реального национального дохода (У), либо к изменению коэффициента, отражающего отношение денежного запаса к доходу.

Как и все представители количественной теории, М. Фридман идет от денежной массы к ценам, не ставя при этом вопрос о возможности обратной связи и игнорируя практику монополистического ценообразования. Однако последняя как раз свидетельствует об обратной связи между ценами и денежной массой.

Современные монетаристы внесли ряд новых моментов в количественную теорию денег своих предшественников:

* во-первых, они отказались от утверждения о пропорциональности динамики денежной массы и цен, сохранив лишь одностороннюю причинно-следственную связь;
* во-вторых, они признают необходимым учитывать изменения скорости обращения денежной единицы, но не придают этому фактору большого значения;
* в-третьих, они отказались от сформулированного И. Фишером условия постоянства товарной массы при анализе длительных периодов;
* в-четвертых, динамика денежной массы имеет у них первостепенное значение для объяснения колебаний в процессе воспроизводства, а денежно-кредитная политика выводится как наиболее эффективный инструмент регулирования экономического развития.

**Тема 7 Теории денег и инфляции**

**Цель:** Сформировать у студентов систему знаний по теоретическим и практическим аспектам раскрывающим сущность теорий денег и инфляции . Дать понятийно-терминологический аппарат характеризующий сущность современных теорий денег и инфляции.

**План.**

1.Кейнсианская теория инфляции.

2.Монетаристская теория инфляции.

3.Теория чрезвычайных издержек.

В настоящее время существуют три основных направления в теории инфляции: кейнсианская теория инфляции, вызванной избыточным спросом; монетаристская количественная концепция; теория чрезвычайных издержек.

*Кейнсианская теория инфляции, вызванной избыточным спросом.*Представители этой теории (Дж.М. Кейнс и Б.Хансен) исходят из анализа доходов и расходов хозяйствующих субъектов и влияния их на изучение спроса. Они считают, что увеличение спроса со стороны государства и предпринимателей приводит к росту производства и занятости. В то же время увеличение спроса населения, поскольку он (спрос) носит непроизводительный характер, ведет к инфляции. В связи с этим они рекомендуют стимулировать частные и государственные инвестиции, но ограничивать заработную плату трудящихся. В данной концепции активную роль играет, по словам Кейнса, «эффективный», или денежный спрос, который якобы и создает денежную массу. Причем Кейнс рассматривает два вида инфляции:

*полуинфляция* (умеренная или ползучая), т.е. такой рост денежной массы в условиях безработицы, который не представляет опасности, так как не столько приводит к росту цен, сколько способствует втягиванию безработных в процесс производства;

*подлинная инфляция* (галопирующая) – она возможна при достижении полной занятости, когда рост денежной массы целиком проявляется в росте цен на товары и услуги.

На основе кейнсианской теории инфляции возникла так называемая «кривая Филлипса», отражавшая обратную зависимость в развитии цен и занятости в Великобритании. Новозеландский ученый Филлипс на основе анализа тенденций в экономике Великобритании с 1861 по 1957 гг. пришел к выводу, что при помощи инфляции почти в течение 100 лет удавалось преодолевать спад производства и увеличивать занятость, а стабилизация цен сопровождалась снижением уровня занятости в экономической активности.

В соответствии с «кривой Филлипса» были разработаны рекомендации по обузданию инфляции, удержанию ее на умеренном уровне: или довести безработицу до высокого уровня, или профсоюзам вести более сдержанную политику при переговорах о повышении заработной платы.

Однако экономические кризисы 1974-1975 гг. и 1980-1982 гг. выявили новый феномен – стагфляцию, который опровергает «кривую Филлипса», так как в эти периоды – периоды стагнации или кризиса – темпы инфляции не уменьшались, а возрастали.

Кейнс полагал, что значительная безработица исключает значительную инфляцию. «Увеличение количества денег не окажет ни какого влияния на цены, пока существует не полная занятость хотя бы одного фактора, и степень использования ресурсов будет возрастать в точной пропорции с увеличением эффективного спроса, вызванного ростом количества денег. Когда же будет достигнута полная занятость всех факторов, то с этого времени единица заработной платы и цены будут расти в точной пропорции с увеличением эффективного спроса».

Кейнс считал исключительно важным поддержание устойчивости уровня цен. Для этого уровень денежной заработной платы должен поддерживаться стабильным настолько, насколько это возможно. Однако растущие цены предпочтительнее низкой заработной платы. Дефляция хуже инфляции, так как предвидение понижения цен сокращает производство и ухудшает положение производителей относительно рантье.

Кейнса часто обвиняли в том, что он недооценил угрозы инфляции. Но в те годы, какие он жил, угроза безработицы была сильнее угрозы инфляции, чем и оправдывались его взгляды. Когда изменилась экономическая ситуация, стали меняться и его оценки. Так, в 1945 г. Кейнс высказался за повышение процентных ставок, опасаясь инфляционного воздействия на совокупный спрос погашения огромных военных займов. Экономическая ситуация не изменяла ему никогда.

*Вопрос 2.*Представители данного направления (М. Фридман и др.) рассматривают инфляцию как денежный феномен, т.е. результат избыточного количества денег в обращении. С этой целью они сопоставляют индексы денежной массы и физического объема ВНП. Здесь деньги играют активную роль, т.е. денежная масса «создает» спрос.

Монетаристы выступают против неокейнсианских мер антициклического регулирования, рассматривая развитие промышленного цикла как смену инфляции (подъем) и дефляции (кризис). Отсюда они делают вывод: поскольку инфляция вызывает подъем промышленного производства, ее следует поддерживать в умеренных размерах.

Трактуя инфляцию как исключительно денежное явление, монетаристы считают, что в основе ее развития лежат изменения в соотношении между находящейся в обращении денежной массой и реальной потребностью населения в денежных средствах, т.е. соотношение между предложением денег и спросом на них.

Монетаристская теория инфляции и безработицы и связанные с ними рекомендации по регулированию экономики формировались как ответная реакция на кейнсианскую теорию. Монетаристы подвергли критическому анализу концепцию кривых Филлипса, в которой обосновывается взаимосвязь краткосрочных и долгосрочных изменений уровня безработицы и темпа инфляции, необходимость краткосрочного регулирования. Они выступают против этой концепции, признавая только краткосрочную связь уровня безработицы и темпа «непредвиденной» инфляции, являющейся результатом ошибочной экономической политики. Необходимость краткосрочного регулирования категорически отрицается. Кривые Филлипса, считают монетаристы, не отражают стабильное соотношение и количественную зависимость между изменением безработицы и цен в длительном периоде или в условиях высокого уровня инфляции. Следовательно, данная концепция не может быть использована государством в качестве эффективного инструмента прогнозирования и регулирования темпов инфляционного роста цен.

Монетаристы в своей концепции инфляции приводят различие между ожидаемой и непредвиденной инфляцией. Первая предполагает долгосрочный темп роста цен, соответствующий рациональным ожиданиям агентов хозяйственной системы применительно к изменению цен. Под рациональными ожиданиями понимаются индивидуальные долгосрочные прогнозы динамики цен, которые используются для принятия рыночных решений о величине факторов производства. В данном случае рационализм инфляционных ожиданий зависит от их адекватности установкам рационального поведения хозяйствующего субъекта на рынке (новое оборудование, новая марка, новый ассортимент).

В результате действия фактора ожидаемой инфляции, по мнению монетаристов, инфляционный процесс будет значительно превышать темпы, которые должны были бы следовать из концепции Филлипса. Таким образом, всякий раз, как только правительство попытается повысить уровень занятости, и уровень безработицы окажется ниже «естественной» нормы, произойдет наложение ожидаемой инфляции на реальные темпы роста цен, в результате чего инфляция резко усилится (спрос на товары и услуги).

Монетаристы исходят из того, что занятость связана лишь с краткосрочной непредвиденной инфляцией, поскольку она отклоняет уровень безработицы от естественного. Непредвиденную инфляцию они считают следствием ошибочной деятельности правительственных органов. Содержание монетаристской концепции естественного уровня безработицы заключается в том, что в условиях равновесия сохраняется стабильный и оптимальный для экономики естественный уровень безработицы. По мнению широко известных монетаристов М. Фридмана, Т. Саржента и Р. Люкаса-младшего, естественная безработица не зависит от макроэкономических факторов и определяется только микроэкономическими. Они считают, что снизить естественный уровень безработицы с помощью государственного регулирования можно только сокращением расходов на социальные программы и жесткой финансово-бюджетной политикой. Другие государственные меры по регулированию занятости – установление минимальных ставок заработной платы – неизбежно содействуют росту инфляции.

Монетаристская теория безработицы, отрицающая регулирующее воздействие на занятость макроэкономических факторов, ими же и опровергается. Являясь продуктом капиталистического накопления, безработица становится рычагом этого накопления, условиям развития рыночной экономики.

Монетаристское объяснение причин инфляции исключительно денежными факторами и государственным регулированием занятости слабо согласуется с действительностью. Инфляция порождается государственно-монополистической структурой, элементами механизма которой являются скрытая форма перелива капитала, рост правительственных расходов и образование в связи с этим хронических дефицитов государственных бюджетов, рост государственного долга и инфляционные по сути методы его покрытия, чрезмерная кредитная экспансия коммерческих банков.

*Вопрос 3***.** Представители: Д.М. Кейнс, У. Торн, Р. Куэн. Эта теория объясняет рост цен увеличением издержек производства. Она тесно связана с концепцией Кейнса, который считал, что если первая стадия инфляции (полуинфляция) представляет собой инфляцию спроса, то вторая стадия (подлинная инфляция) – результат инфляции издержек производства. Причем, по мнению представителей данной теории, инфляцию вызывают лишь издержки, связанные с заработной платой, на чем основана теория инфляционной спирали «заработная плата - цены», которой придерживается большинство западных экономистов, в том числе П. Самуэльсон, Дж. Гэлбрэйт и др.

Рассматриваемая теория является основой антиинфляционных мер по «замораживанию» заработной платы, политики ограничения доходов населения. Вместе с тем следует заметить, что современный период НТР характеризуется ростом заработной платы. Поэтому западные экономисты выдвигают правильный тезис о том, что ее увеличение не должно превышать роста производительности труда, иначе произойдет раскручивание «инфляционной спирали».

**Тема 8 Современные теории денег и денежно-кредитное регулирование**

**Цель:** Сформировать систему знаний по теоретическим аспектам современных теорий денег и денежно-кредитное регулирования, раскрыть их сущность.

**План:**

1.Кейнсианская теория денежно-кредитного регулирования.

2.Неоклассическая теория денежно-кредитного регулирования.

*Вопрос 1.* При рассмотрении денежно-кредитной системы обычно касаются кейнсианской и неоклассической теории денежно-кредитного регулирования.

Кейнсианская модель, в основу которой положен принцип «кредитного регулирования», пытается устранить недостатки рыночной системы и свободного предпринимательства с помощью фискальной и кредитной политики государства. Однако она недооценивает воздействие денег на развитие внутреннего производства и занятости. В противоположность этому сторонники монетаризма не только признают данное воздействие, но считают проведение рациональной денежно-кредитной политики одним из решающих условий стабилизации экономики.

Дискуссия между кейнсианцами и монетаристами позволила выявить как положительные стороны, так и недостатки обеих направлений экономической мысли. Это во многом способствовало разработке синтетического подхода, при котором отбирается все ценное и рациональное, что содержится в двух, на первый взгляд, противоположных, но, по существу, дополняющих друг друга экономических моделях.

*Основные положения концепции Дж. Кейнса***.** Дж. Кейнс и его последователи отрицают связь между инвестициями предпринимателей и сбережениями населения, так как они диктуются разными мотивами. Сбережения не всегда складываются в банк и поэтому не могут быть использованы предпринимателями в качестве ссуды. Такие колебания в инвестициях вызывают изменения в уровне реального производства, занятости и цен.

Кейнсианцы при этом считают, что современные рынки не способны автоматически регулировать спрос и предложение и прежде всего соотношение между ценами и заработной платой. Монополии могут искусственно поддерживать высокие цены, несмотря на снижающийся спрос. Это приводит к тому, что рыночное регулирование является не гибким и снижение спроса на продукцию, хотя и приводит к падению цен, но не обязательно одновременно вызовет уменьшение ставок заработной платы и обеспечит полную занятость.

Кейнсианцы, в отличие от монетаристов, не считают денежно-кредитную политику важным средством регулирования экономики. Поскольку денежное предложение вызывает изменение процентной ставки, а последнее отражается на ссудах для инвестиций, постольку регулирующая роль денег и процентной ставки, в частности, оказывается не такой значительной, как государственные расходы. Некоторые исследователи Кейнса даже утверждают, что деньги не имеют значения для стабилизации экономики.

Игнорирование правильной денежно-кредитной политики последователями Кейнса, выразившееся в утверждении, что «деньги не имеют значения», вызвало критическое отношение к концепции, особенно после Второй мировой войны в условиях начавшейся инфляции.

Многие экономисты стали склоняться к монетаристской концепции, которая анализировала ту стадию экономического цикла, которая сопровождается инфляцией.

Рассмотрим деловой цикл и роль денег, поскольку, как известно, темпы роста производства на разных этапах развития экономики не являются одинаковыми.

Деловыми циклами в экономике называется чередование спадов и подъемов, сопровождающиеся уменьшением или увеличением объема реального производства, изменением занятости населения и уровня цен. При этом типичный деловой цикл проходит четыре фазы: сжатие, когда происходит падение реального объема производства и соответственно усиливается безработица, спад, если фаза сжатия длится более полугода; дно, когда цикл достигает своей нижней точки и проходит в среднем полтора года; фаза расширения, когда реальный объем производства начинает расширяться, занятость населения увеличивается, цены стабилизируются. Точку, в которой реальный объем производства достигает максимального уровня, называют пиком. С него начинается новый цикл.

Наиболее подробно роль денежного обращения в деловом цикле исследовали М. Фридман и А. Шварц в работе «История денежного обращения в США, 1867-1960 гг.». На основе анализа обширного статистического материала они установили, что темпы роста денежной массы, находящейся в обращении, также следуют циклической схеме, хотя эти циклы не совпадают с деловыми, а, скорее, коррелируют с ними. Денежный цикл предшествует деловому, поскольку количество обращающихся денег достигает своего пика и начинает падать до высшей точки – пика делового цикла. И наоборот, количество денег начинает увеличиваться до того момента, когда деловой цикл достигает своей низшей точки – дна.

Обратимся к примеру. Допустим, темпы экономического роста составляют 3%, что соответствует реальным показателям развитых стран в долгосрочных временных интервалах. В этих условиях и номинальный ВВП, и количество обращающихся денег, предположим, соответствует трехпроцентному росту. Что же произойдет, если количество денежной массы увеличится на 10%? После некоторой задержки темпы роста номинального ВВП также увеличатся и достигнут уровня, примерно соответствующего 10-ти процентному росту денежной массы. Затем темпы роста реального объема производства снизятся опять до 3%, хотя номинальный рост ВВП составит по прежнему 10%. Это означает, что такой рост достигается за счет увеличения абсолютного уровня цен, которые будут повышаться ежегодно на 7%.

Таким образом, изменение темпов роста денежной массы оказывает заметное влияние на реальный уровень производства, занятость и цены.

*Кейнсианцы* основным средством стабилизации экономики считают фискальную политику, так как государственные расходы на товары и услуги служат компонентом совокупных расходов и тем самым непосредственно влияют на изменение общего уровня производства. (ЧВП). Налоговые поступления, составляющие вторую часть фискальной политики, прямо влияют на доходы, которые идут на потребление и сбережения. Следовательно, опосредствованно, в особенности через потребление, они также оказывают влияние на объем ЧВП. Кейнсианцы не отвергают влияния кредитно-денежной политики, но, по их мнению, она гораздо меньше проявляется в период спада или депрессии.

*Вопрос 2.*Новый всплеск интереса к роли денег возник в связи с инфляционными процессами, периодически возникавшими в разных странах, поскольку последователи Дж. Кейнса обращали основное внимание на проблемы спада и депрессии.

Современный монетаризм возник в качестве оппозиции, прежде всего кейнсианству. В противовес последователям Дж. Кейнса М. Фридман показал, что правильная монетаристская политика играет важную роль в период не только инфляции, но и депрессии.

Чтобы яснее представить различие между монетаристами и кейнсианцами, необходимо проанализировать их основные уравнения.

Кейнсианцы в качестве основы своих теоретических построений принимают уравнение совокупных расходов на производство объема реальной продукции:

C + I + Eч = NPV.

Монетаристы исходят из уравнения обмена:

MV = PQ,

где М – денежная масса,

V – скорость обращения денег.

Поскольку произведение физического объема продукции Q на уровень цены Р, по которой продаются в среднем товары, составляет чистый внутренний продукт (NVR), поскольку мы можем приравнять левые части приведенных уравнений и получим:

C + I + Eч = MV.

В левой части нового уравнения отражены совокупные расходы на производство всей чистой внутренней продукции, а в правой то количество денег, которое покупатели заплатили за эту продукцию. Если MV есть общая сумма затрат на готовые товары, то она должна быть равна NVP. Следовательно, эта сумма представляет собой монетаристский эквивалент совокупных расходов на производство NVP. Поэтому можно сказать, что монетаристский и кейнсианские подходы являются двумя взглядами на один и тот же экономический процесс производства продукции, но под разными углами зрения.

Кейнсианцы в своем уравнении отводят деньгам второстепенную роль, поскольку изменение денежного предложения оказывает воздействие на изменение объема ЧВП косвенно через изменение процентной ставки, а через нее на инвестиции.

Монетаристы придают деньгам большее значение, считая, что именно денежное предложение составляет существенный фактор, определяющий уровень производства, занятости и цен.

*Стабилизационная политики монетаристов***.**Периодически возникающие спады и подъемы производства во время деловых циклов требуют проведения определенной стабилизационной политики. Во многом она зависит от той теоретической концепции, которой придерживаются сторонники разных экономических взглядов.

Монетаристы полагают, что фискальная политика не может служить надежным средством стабилизации экономики. Свою позицию они пытаются обосновать так называемым «эффектом замещения», согласно которому увеличение государственных расходов приведет к дефициту бюджета и обращению государства за займами в банки. В результате увеличивается спрос на деньги на финансовых рынках, вследствие чего повышается процентная ставка. В силу этого уменьшается спрос на деньги для инвестиций, а уменьшение последних приводит к сокращению совокупных расходов и тем самым к уменьшению ЧВП. Следовательно, политика, предпринятая для стабилизации экономики, не достигает своей цели, поскольку государство, прибегает к займам на финансовом рынке, замещает или, точнее, вытесняет на нем частный бизнес.

Монетаристы основываясь на своем фундаментальном тезисе о том, что денежное предложение играет решающую роль в экономической активности, считают главным условием успешной стабилизации именно проведение правильной денежно-кредитной политики.

Однако проведение правильной денежно-кредитной политики наталкивается на серьезные трудности. Во-первых, между изменением денежного предложения и его взаимодействием на номинальный NVP проходит достаточно длительный период времени, или временной лаг. Этот лаг может быть сравнительно коротким (от 6 до8 месяцев) или длительным (до двух лет). Вероятность точного определения момента, когда денежное предложение начнет действовать на номинальный ЧВП. Невелика. К тому же если, например, некоторые признаки указывают на процесс спада в экономике, то обычно прибегают к политике дешевых денег, т.е. низких процентных ставок. Но через полгода может оказаться, что экономика стоит на грани инфляции, вследствие чего предпринятая политика может не ослабить, а усилить дестабилизацию и вызвать дальнейший рост инфляции.

Во-вторых, возникает трудность с регулированием процентных ставок. Иногда вместо их повышения кредитные учреждения в целях стабилизации могут снизить эти ставки и тем самым вызвать дальнейший рост инфляции. С точки зрения монетаристов, оптимальной на долгосрочных временных интервалах является политика, рассчитанная на постоянный рост денежной массы, примерно равной трехпроцентному уровню роста реального роста производства. В этом случае растущее денежное предложение будет способствовать совокупным расходами и, следовательно, росту объема производства.

Вместе с тем если денежное предложение не будет превышать определенной границы, то не возникнет и инфляции из-за ограниченной денежной массы. Чтобы точнее представить расхождение и сходство альтернативных концепций монетаристов и кейнсианцев в более широком плане, сопоставим их с приведенными моделями совокупного спроса и совокупного предложения. Для этого рассмотрим соответствующие графики.

В монетаристской модели сдвиг кривой совокупного спроса вправо или влево объясняется расширением или сокращением денежного предложения: при расширении предложения происходит сдвиг кривой вправо, при сокращении - влево.

В кейнсианской модели помимо совокупных расходов учитываются также фискальная и денежно кредитная политика государства. Следовательно, такая модель носит более широкий характер, по крайней мере, относительно совокупных расходов, так как к ним добавляются государственные закупки и налоги.