



Кейнс, 1925: «Я направляю все свои усилия и внимание на поиск новых путей и новых идей относительно перехода от экономической анархии индивидуалистического капитализма... к режиму, который имеет целью контроль и направление экономических сил **в интересах социальной справедливости и устойчивости**».

Лекция 8.5. Философия, этика и «Денежная» трилогия Кейнса

СОВОКУПНЫЙ СПРОС	ДЕНЬГИ И ПРОЦЕНТ
<p>Сбережения <math>\neq</math> спрос! (разрыв с классикой, споры с австрийцами)</p> <p><b>Инвестиционный спрос <math>I</math></b> — потенциальная потребность предпринимателей, выраженная в денежной форме, в приобретении товаров инвестиционного назначения с целью получения дохода (<math>Y</math>).</p> <p><b>Потребительский спрос <math>C</math></b> — часть совокупного спроса в экономике, относящаяся к потребительским товарам.</p> <p><b>Совокупный спрос</b> зависит от <math>I</math> и <math>C</math>, но <math>I</math> - основной компонент!</p> <p>Компоненты инвестиционного спроса <math>I</math>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Предельная эффективность капитала <math>\eta</math></b> — наиболее высокая процентная ставка <math>i</math>, при которой можно рассчитывать на окупаемость проекта</li> <li>• <b>Мультипликатор Кейнса <math>\mu</math></b> показывает, насколько изменение инвестиций способствует изменению дохода. <math>\mu = \text{ПСС}^{-1}</math>. Высокая ПСС снижает <math>\mu</math> и потому опасна! <ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>Предельная склонность к сбережению ПСС (MPS)</b> — часть полученной населением дополнительной денежной единицы, направляемая на дополнительное сбережение, <math>\text{ПСС} = 1 - \text{ПСП}</math></li> <li>– <b>Предельная склонность к потреблению ПСП (MPC)</b> — часть полученной населением дополнительной денежной единицы, направляемая на дополнительное потребление, <math>\text{ПСП} = 1 - \text{ПСС}</math></li> <li>– <b>Основной психологический закон</b> — процент дохода, направляемый на сбережения, растёт по мере роста доходов.</li> </ul> </li> <li>• <b>Инвестиции и доход (<math>Y</math>)</b></li> </ul> <p>Экономикой движет <i>прежде всего <math>I</math></i>.</p>	<p>Деньги - не только средство обращения, но это ликвидный актив. Альтернатива вложению в длительные, рискованные активы.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Предпочтение ликвидности <math>\lambda</math></b> — показатель спроса на денежные средства, трактуемые как ликвидность.</li> <li>• <b><math>M</math></b> - количество денег в обращении.</li> <li>• <b>Процент <math>i</math></b> — плата за расставание с ликвидностью. <math>i \propto \lambda</math>, так как чем больше нежелание расставаться с денежной формой богатства, тем выше процент как вознаграждение за отказ от ликвидности; <math>i \propto M^{-1}</math>, так как норма процента <math>\downarrow</math> по мере роста количества денег и <math>\uparrow</math> при увеличении спроса на деньги по сравнению с их предложением.</li> <li>• Курсы ценных бумаг влияют на %, под который реальный сектор получает кредиты (влияние финансового рынка («казино») на реальный). В частности, <i>могут помешать понизить кредитную ставку для стимулирования инвестиций</i>.</li> <li>• «Простая» модель: <math>M - (\lambda) \rightarrow i - (\eta) \rightarrow I - (\mu) \rightarrow Y</math>, где <math>\mu, \lambda</math> и <math>\eta</math> — экзогенные (внешние) параметры. <ul style="list-style-type: none"> <li>– При заданной <math>\mu</math> (ПСП), уровень занятости и доход <math>Y</math> определяются <math>I</math></li> <li>– При заданной <math>\eta</math>, инвестиционный спрос <math>I</math> определяется процентом <math>i</math></li> <li>– При заданном <math>\lambda</math>, процент <math>i</math> определяется денежной массой <math>M</math></li> </ul> </li> <li>• <b>Ловушка ликвидности</b> — ситуация, когда монетарные власти не имеют инструментов для стимулирования экономики, ни через <math>\downarrow i</math>, ни через <math>\uparrow M</math>. Обычно возникает, когда ожидания негативных событий (напр., дефляции) ведут к <math>\uparrow \lambda</math>.</li> <li>• <b>Кризис</b> — следствие неоправдавшихся ожиданий инвесторов, а вовсе не переинвестирование (позиция классиков). Избыток инвестиций не м.б. абсолютным, но инвестиции м.б. избыточными <i>по сравнению</i> с ожиданиями. Доп. фактор: лавинообразное распространение пессимизма.</li> </ul>

## Переворот представлений о рынке труда

КЛАССИКИ	КЕЙНС
<ul style="list-style-type: none"> <li>Спрос и предложение обеспечивают равновесие на рынке труда;</li> <li>Безработица в классической модели имеет добровольный характер, поскольку ее причиной выступает отказ рабочего работать за данную ставку номинальной з/п.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Предложение труда определяется <i>номинальной</i> з/п, а спрос на труд — <i>реальной</i>;</li> <li><i>Парадокс макро и микро</i>: Если <math>\downarrow</math> номинальной з/п приведет к <math>\uparrow</math> реальной з/п (напр., из-за снижения цен на товары вследствие <math>\downarrow</math> издержек на з/п), то фирмы начнут увольнять людей и безработица <math>\uparrow</math>;</li> <li>Устранение безработицы ценовыми методами невозможно!</li> </ul>

### Выводы

- Парадокс макро и микро*: Высокая ПСС снижает  $\mu$  и потому опасна (способствует спаду)!
- Не бережливость, а предприимчивость — движущая сила процесса накопления!
- Главный практический вывод: опасно (для экономики и общества) оставлять в частных руках регулирование объема инвестиций.
- Цель экономической политики: увеличение производства и занятости.

Способы достижения:

- Прежде всего стимулирование инвестиционного спроса  $I$  (фискальная политика для  $\uparrow$  ПСП,  $\downarrow i$ , но см. также [ловушку ликвидности](#)).
- Если перераспределять доходы в пользу бедных или государства, то они будут не сберегать, а *тратить*  $\Rightarrow$  фискальная политика может способствовать  $\uparrow \mu$ .  
А это означает, что социальные и экономические цели не конфликтуют (в отличие от классиков)!
- /не надо воспринимать как гимн в пользу инфляции/  $\uparrow M$  для обслуживания возросшего денежного дохода (в случае успеха других мер). Иначе недостаточная денежная масса  $M$  будет способствовать  $\uparrow i$ .
- Институциональные меры, направленные на  $\downarrow$  неопределенности (напр., страхование депозитов, регулирование фин. рынка), создание благоприятного климата (напр., большие гос. проекты имеют не только прямой, но и косвенный эффект — стимулирование «инвестиционного бума»).