



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

СОВОКУПНЫЙ СПРОС	ДЕНЬГИ И ПРОЦЕНТ
<p>Сбережения \neq спрос! (разрыв с классикой, споры с австрийцами)</p> <p>Инвестиционный спрос I — потенциальная потребность предпринимателей, выраженная в денежной форме, в приобретении товаров инвестиционного назначения с целью получения дохода (Y).</p> <p>Потребительский спрос C — часть совокупного спроса в экономике, относящаяся к потребительским товарам.</p> <p>Совокупный спрос зависит от I и C, но I - основной компонент!</p> <p>Компоненты инвестиционного спроса I:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Предельная эффективность капитала η — наиболее высокая процентная ставка i, при которой можно рассчитывать на окупаемость проекта • Мультипликатор Кейнса μ показывает, насколько изменение инвестиций способствует изменению дохода. $\mu = \text{ПСС}^{-1}$. Высокая ПСС снижает μ и потому опасна! <ul style="list-style-type: none"> – Предельная склонность к сбережению ПСС (MPS) — часть полученной населением дополнительной денежной единицы, направляемая на дополнительное сбережение, $\text{ПСС} = 1 - \text{ПСП}$ – Предельная склонность к потреблению ПСП (MPC) — часть полученной населением дополнительной денежной единицы, направляемая на дополнительное потребление, $\text{ПСП} = 1 - \text{ПСС}$ – Основной психологический закон — процент дохода, направляемый на сбережения, растёт по мере роста доходов. • Инвестиции и доход (Y) <p>Экономикой движет <i>прежде всего I</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"> • Предпочтение ликвидности λ — показатель спроса на денежные средства, трактуемые как ликвидность. • M - количество денег в обращении. • Процент i — плата за расставание с ликвидностью. $i \propto \lambda$, так как чем больше нежелание расставаться с денежной формой богатства, тем выше процент как вознаграждение за отказ от ликвидности; $i \propto M^{-1}$, так как норма процента \downarrow по мере роста количества денег и \uparrow при увеличении спроса на деньги по сравнению с их предложением. • 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>. • «Простая» модель: $M - (\lambda) \rightarrow i - (\eta) \rightarrow I - (\mu) \rightarrow Y$, где μ, λ и η — экзогенные (внешние) параметры. <ul style="list-style-type: none"> – При заданной μ (ПСП), уровень занятости и доход Y определяются I – При заданной η, инвестиционный спрос I определяется процентом i – При заданном λ, процент i определяется денежной массой M • Ловушка ликвидности — ситуация, когда монетарные власти не имеют инструментов для стимулирования экономики, ни через $\downarrow i$, ни через $\uparrow M$. Обычно возникает, когда ожидания негативных событий (напр., дефляции) ведут к $\uparrow \lambda$. • Кризис — 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.

Переворот представлений о рынке труда

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

Выводы

- Парадокс макро и микро*: Высокая ПСС снижает μ 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»).