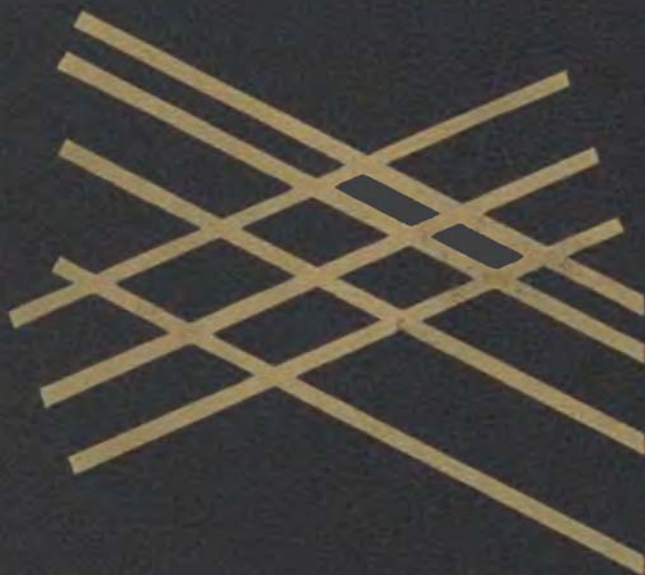


Р. Дорнбуш, С. Фишер

МАКРОЭКОНОМИКА



CEUPRESS



MACROECONOMICS

fifth edition

RUDIGER DORNBUSCH

*Department of Economics
Massachusetts Institute of Technology*

STANLEY FISCHER

*The World Bank
and
Department of Economics
Massachusetts Institute of Technology*

McGraw-Hill Publishing Company

New York St. Louis San Francisco Auckland
Bogotá Caracas Hamburg Lisbon London
Madrid Mexico Milan Montreal New Delhi
Oklahoma City Paris San Juan São Paulo
Singapore Sydney Tokyo Toronto

Р. Дорнбуш, С. Фишер

МАКРОЭКОНОМИКА

**Издательство
Московского университета
1997**

**ИНФРА-М
1997**

Данное издание выпущено при поддержке
Центрально-Европейского университета (CEU Press)
и Института «Открытое общество»

Переводчики:

О.В. Иванова (гл. 3, 6);
А.В. Клименко (гл. 11, 12, 16);
А.Р. Марков (гл. 1, 4, 5);
П.А. Отмахов (гл. 14, 17, 18);
А.В. Полетаев (гл. 2, 19);
Н.В. Розанова (гл. 7, 8, 9, 10, 20);
Н.Л. Шагас (гл. 13, 15).

Научные редакторы перевода:

О.О. Замков, А.Р. Марков

Дорнбуш Р., Фишер С.

Д 55

Макроэкономика/Пер. с англ. — М.: Изд-во МГУ: ИНФРА-М,
1997. — 784 с.

ISBN 5-211-02927-5

ISBN 5-86225-442-0

Данный учебник является одним из популярнейших учебников по макроэкономической теории во всем мире. Он включает практически все основные разделы современной макроэкономики, отражает как классический материал, так и новейшие концепции. Книга богата интересным статистическим материалом, в ней представлен анализ проводившейся политики в США и других странах.

Для студентов и аспирантов экономических вузов, научных и практических работников, занимающихся вопросами макроэкономической теории и политики.

Д 0601000000 (4309000000)-005
077 (02)-97

Без объявл.

ББК 65.5



ISBN 0-07-017787-2
ISBN 5-211-02927-5
ISBN 5-86225-442-0

© 1990, 1987, 1984, 1981, 1978
by McGraw-Hill, Inc.
© Коллектив переводчиков, 1997.
© Изд-во МГУ, 1997.

ОБ АВТОРАХ

РУДИГЕР ДОРНБУШ получил высшее образование в Швейцарии, а степень Доктора Философии — в Чикагском Университете. Он преподавал в Чикаго, Рочестере, а с 1975 года — в Массачусетском Технологическом Институте (МТИ). В его научных исследованиях рассматриваются вопросы международной экономики, и значительный акцент в них делается на макроэкономических аспектах теории. Особое внимание уделялось Р. Дорнбушем поведению обменных курсов, высокой инфляции и гиперинфляции, проблеме международной задолженности. Он часто читает лекции в Европе и странах Латинской Америки; более того, будучи весьма заинтересованным в практическом применении своих знаний для осуществления стабилизационной политики, он некоторое время работал непосредственно в Бразилии и Аргентине. В число его публикаций входят учебники «Макроэкономическая теория открытой экономики» и написанный совместно со Стэнли Фишером и Ричардом Шмалензи «Экономикс». Р. Дорнбуш часто приглашается на заседания комиссий Конгресса США, а также для участия в международных конференциях. Он регулярно пишет статьи для американских и зарубежных газет по текущим вопросам экономической политики.

СТЭНЛИ ФИШЕР получил высшее образование в Лондонской Школе Экономики и защитил степень Доктора Философии в Массачусетском Технологическом Институте. Он преподавал в Чикагском Университете, когда там учился Р. Дорнбуш, и их знакомство стало началом долговременного сотрудничества и дружбы. С 1973 по 1987 г. С. Фишер преподавал в МТИ, несколько раз параллельно работая в Университете Хибрю в Иерусалиме. С января 1988 г. он занимал должность Вице-Президента и Главного Экономиста Всемирного Банка. Его исследовательские интересы лежат в области теории экономического роста и развития, инфляции и стабилизации, индексации, а также международной макроэкономики. Он много пишет по этой тематике и активно участвует в жизни академических кругов. Кроме того, С. Фишер является главным редактором Макроэкономического Ежегодника, издаваемого Национальным Бюро Экономических исследований США. Целью этого издания является преодоление разрыва между теорией и политикой в области макроэкономики.

ПРЕДИСЛОВИЕ НАУЧНЫХ РЕДАКТОРОВ

Предлагаемая вниманию читателей книга является одним из весьма распространенных в мире учебников по макроэкономической теории. Она может быть использована при подготовке университетских экономистов на старших курсах программы бакалавра, а также на курсах магистерских программ. Для ее понимания студент должен прослушать вводный курс экономической теории и быть знаком с основными понятиями и концепциями микро- и макроэкономики. Книга будет также весьма полезна практическим работникам, вовлеченным в процесс формирования макроэкономической политики, научным работникам, практическим экономистам крупных банков и финансовых учреждений.

Теоретические схемы, изложенные в учебнике, не всегда являются простыми для понимания, хотя нужно сказать, что их освоение не требует специальных знаний, выходящих за рамки обычных курсов математики или статистики, читаемых на экономических факультетах университетов России в рамках специальности "Экономика". Сложность книги состоит в том, что часто, сформулировав проблему, автор затем предлагает несколько возможных подходов к ее решению. В то же время, это делает учебник более интересным.

Авторы используют в качестве иллюстраций и примеров почти исключительно материал по американской экономике. Однако это не должно отталкивать читателя и создавать впечатление, что вся книга написана исключительно про экономику США. Тенденции макроэкономических процессов, движение и взаимосвязи основных макроэкономических показателей в экономике России по своей природе аналогичны описанным в книге, и это подтверждает отечественная статистика 1992—1995 гг. В то же время многие из описанных в книге закономерностей относятся к сбалансированной экономике рыночного типа, близкой к состоянию долгосрочного равновесия. Поэтому их нужно применять к анализу российской экономики с известной осмотрительностью. В условиях переходного периода, когда все еще в процессе становления находятся и рыночный механизм формирования макроэкономических взаимодействий, и институциональные механизмы экономики, часто играют значительную роль факторы, действие которых в сложившейся рыночной экономике стабильно и не выносятся на первый план при теоретическом анализе. Выявление и изучение таких факторов, как нам представляется, способно внести значительный вклад в развитие как отечественной, так и общемировой экономической мысли. Так, например, сочетание высоких темпов инфляции и экономического спада в странах с переходной экономикой (что, на первый взгляд, противоречит макроэкономической теории) уже привело к появлению новых теоретических концепций о дестабилизирующем воздействии высокой инфляции на инвестиционные процессы и экономический рост. Важно помнить, однако, что новое

слово можно сказать, лишь отталкиваясь от сложившихся макроэкономических концепций и теорий (которым и посвящена данная книга), обобщающих опыт многих десятилетий функционирования и развития рыночной экономики. Многие концептуальные изменения, происходящие в последнее время в макроэкономической теории (в частности, связанные с теорией рациональных ожиданий и анализом доверия к деятельности правительства, что весьма актуально для России), широко освещаются в представленной книге.

В учебнике широко используются статистические данные о движении макроэкономических показателей в американской экономике. Использование учебника станет намного более предметным, если параллельно будут использоваться сходные статистические ряды по экономике России. Источниками информации здесь могут быть публикации Госкомстата РФ, "Вестник Банка России", "Бюллетень банковской статистики" или "Тенденции Российской экономики".

В процессе перевода и редактирования мы сталкивались с проблемой отсутствия или неоднозначности в русской терминологии многих специальных экономических терминов. Ряд таких терминов несет на себе печать англоязычного происхождения, и в профессиональной среде российских экономистов высказываются мнения о том, что многие из этих терминов уже в ближайшем будущем будут иметь устойчивые аналоги русскоязычного происхождения. В этой ситуации мы сохранили для целого ряда терминов двойной перевод: "fiscal policy" мы переводили и как "бюджетная", и как "фискальная политика", "monetary rule" — и как "монетарное", и как "денежное правило".

Перевод учебника выполнен коллективом преподавателей и научных сотрудников экономического факультета МГУ: О.Ивановой, А.Клименко, А.Марковым, П.Отмаховым, А.Полетаевым, Н.Розановой, Н.Шагас. Деканат экономического факультета Московского университета оказал существенную помощь в организации работы по переводу данного учебника.

В редактировании перевода приняли участие Н.Л.Шагас, О.Ю.Шибалкин и Т.И.Янбухтин. Вся организационно-вспомогательная работа по подготовке перевода была проведена И.Э.Комлевой, которой мы очень благодарны за терпение, настойчивость и умение работать с людьми. Нам было приятно работать с коллективом Издательства Московского университета, и особенно с редактором данного перевода Т.Г.Трубицной.

О.О.Замков,
А.Р.Марков

ПРЕДИСЛОВИЕ

Настоящее пятое издание «Макроэкономики» включает в себя наибольшее количество изменений по сравнению со всеми предыдущими переизданиями. Каждое из них предоставляло возможность добавить некоторый материал, усилить аргументацию, обновить статистику и конкретные примеры. Но время от времени наступает момент, когда необходимо провести полную переоценку состояния дел в области знания, переосмыслить основные проблемы, заново сформулировать аргументы в свете новых фактов и новых теоретических подходов. Когда в 1978 г. выходило в свет первое издание этой книги, сегодняшние новые кейнсианцы еще только заканчивали университеты, теория рациональных ожиданий еще только начинала разворачиваться, а подход с позиций реального делового цикла еще не существовал. В настоящее время нельзя серьезно писать о макроэкономической теории, не используя новые аргументы и выводы, вытекающие из этих подходов. Данное издание выполняет поставленную выше задачу.

Помимо общего признания важности новых подходов в макроэкономике, мы, в частности расширили материал по таким вопросам, как эффективные зарплаты, кривая предложения Лукаса, доверие к государственной политике и ряду других. Интересно, что мы смогли ввести акценты, связанные с новыми подходами, не отказываясь от имевшейся структуры и логики изложения, и даже от основной части аргументов. Например, кривая Лукаса рассматривается как кривая совокупного предложения, что легко включается во вводный материал по совокупному предложению и спросу, но дает дополнительный результат за счет введения различий между ожидаемыми и неожиданными изменениями денежных агрегатов.

ОСНОВНЫЕ ОБЛАСТИ ИЗМЕНЕНИЙ

Мы существенно переработали текст книги с учетом трех обстоятельств. Во-первых, сегодня денежный рынок функционирует с учетом того основополагающего факта, что большая часть денежных инструментов приносит процент. Это обстоятельство меняет многие аргументы традиционных подходов к денежному спросу и вызывает интересный вопрос о судьбе кредитно-денежной политики в этих условиях. Мы перестроили ряд глав с тем, чтобы подчеркнуть ключевую роль агрегата M_2 , но также использовали эту возможность для того, чтобы предостеречь от возможных заблуждений относительно устойчивости сложившихся взаимосвязей, таких, например, как стабильность скорости обращения M_2 .

Вопросы бюджетного дефицита и государственного долга также являются сегодня ключевыми. Насколько важны проблемы дефицита? Существует ли в действительности эквивалентность Рикардо-Барро? Действительно ли налогоплательщик индифферентен к различиям между налогами, уплачиваемыми сейчас и отложенными на будущее? Мы расширили этот материал с целью оценки современных аргументов, используемых предпосылок и эмпирических фактов.

Наконец, вопросы мировой экономики прочно вошли составной частью в макроэкономическую теорию. Проблемы «дефицитов-близнецов», стабильности доллара, вытеснения, вызванного расширением экспорта, обязательно включаются сегодня в сбалансированный курс макроэкономики. В предшествующем издании мы включили часть этого материала в более ранние главы, не оставляя его в тех главах (занятиях), которые преподаватель планирует рассмотреть в конце семестра, но на самом деле никогда до них не доходит. Данное издание более глубоко развивает международные аспекты макроэкономики, а также предлагает международные сопоставления по ряду ключевых показателей.

ДРУГИЕ СУЩЕСТВЕННЫЕ УЛУЧШЕНИЯ

Статистическая информация и конкретные примеры исключительно важны для понимания того, что из себя представляют макроэкономические проблемы. Соответственно мы предлагаем существенно больше материала конкретного характера как в самом тексте, так и в различных вставках и дополнениях. Мы также подготовили приложения к ключевым главам.

Предлагаемая статистическая и фактическая информация позволяет студенту самостоятельно сформировать свое суждение об аргументах, используемых в книге. Поскольку макроэкономическая теория находится в состоянии развития, включение в учебник альтернативных взглядов является очень важным. Мы не только делали это по ходу изложения, но шли намного дальше, предоставляя читателю значительную библиографическую информацию. В сносках мы приводили ссылки не только на очень полезную литературу обзорного характера, но также на более сложные и трудные статьи, которые определяют сегодня направления академических дискуссий.

ОБЩИЕ ПОДХОДЫ

По поводу нашего общего подхода мы должны здесь повторить то, что написано в предисловиях к предыдущим изданиям. Мы остаемся верны нашему основополагающему подходу, который состоит в том, чтобы изложить теорию макроэкономики, а также показать ее практическую значимость и возможные приложения в области экономической политики. Конечно же, мы остались также в рамках нашего общего эклектического взгляда на макроэкономiku.

Хотя данное издание содержит ряд важных изменений по сравнению с ранними изданиями, данная книга остается прежней в том смысле, что она учит студента пользоваться широкой, открытой для развития и полезной макроэкономической теорией. Нашей всеобъемлющей задачей является объяснение того, как современная макроэкономическая теория используется для анализа важнейших экономических вопросов, а также в самостоятельном изучении макроэкономической ситуации.

В книге затронуты все основные темы макроэкономики. Ни один из важных вопросов не был пропущен по причине своей сложности, но мы сделали все

возможно, чтобы излишне не усложнять изложение. Методические материалы к учебнику («Пособие для преподавателя» и «Банк тестов») подготовлены профессором Юргеном Флеком из Колледжа Холлинз. «Пособие для преподавателя» в значительной степени обновлено и включает краткое изложение глав, цели изучения, ответы на задания, предложения в конце каждой главы, а также много дополнительных заданий, которые могут использоваться для организации дискуссий в аудитории, домашних заданий, а также в качестве экзаменационных вопросов. «Банк тестов» также был расширен, и включает сейчас более 750 вопросов. «Пособие для студентов» профессора Ричарда Старца из университета штата Вашингтон, Сизтл, также обновлено.

Кроме того, можно воспользоваться компьютерной программой «ПК — макроэкономика», разработанной профессорами Джерардом Адамсом и Евгением Кохом из университета Пенсильвания, которая дает важный инструмент в понимании реальной макроэкономики. Программа повторяет последовательность изложения и скрупулезно формирует аналитический инструментальный за счет использования эмпирических данных, которые позволяют студентам понять макроэкономику за счет последовательной интеграции текста, статистических данных и графических иллюстраций. Студенты могут выбрать варианты использования программы: демонстрационный, когда студент просто наблюдает за ходом анализа, или интерактивный, который позволяет предлагать решения в рамках заданных параметров (или даже изменять параметры по желанию). Программа требует наличие пакета Лотус 1–2–3 (Версия 2.0 и выше) для ИБМ-совместимых компьютеров.

Бен Бернанке из Принстонского университета, который является одним из лучших преподавателей макроэкономики, подготовил сборник конкретных ситуаций и статей в качестве дополнения к данному учебнику.

БЛАГОДАРНОСТЬ ЗА СОДЕЙСТВИЕ

При подготовке данной книги в ее различных изданиях мы получали значительную помощь от друзей, наших сегодняшних и бывших студентов, коллег, которые рекомендовали нам конкретные способы улучшения книги. Мы хотели бы специально поблагодарить Эндрю Абела, Ричарда Андерсона, Ива Балсера, Роберта Бишоп, Оливье Бланшара, Кэри Браун, Элиану Кардосо, Жака Кремера, Аллена Дразена, Роберта Фелдмана, Джеффри Франкеля, Джекоба Френкеля, Рональда Джонса, Пола Джоскоу, Эди Карни, Тима Кехо, Дона Патинкина, Роберта Пиндайка, Дональда Рихтера, Дэвида Ромера, Майкла Ротшильда, Пола Самуэльсона, Майкла Шмида, Стивена Шеффрина, Роберта Солоу, Ричарда Стартца, Чарльза Стейндла, Ларри Саммерса, Питера Темина, Хала Вариана и Майкла Вила.

Многие читатели книги и те, кто использовал ее в своей работе, делились с нами опытом своего преподавания и конкретными предложениями. Мы особо признательны Эскардеру Алви, Джозефу Аубареде, Алану Ауэрбаху, Фрэнсис Батор, Самуэлю Бентолила, Франку Бонелло, Томасу Бонсору, Хуа-Ченг Чангу, Карлу Кристу, Дэвиду Коландеру, Джакомо Косте, Кевину Дэвису, Джиму Девайну, Аквиве Дикштейну, Клиффорду Донну, Полу Дуде, Джеральду Эдджеру, Роберту Айснеру, Лиан-Шин Фанг, Джорджу Файвелу, Рендинкс Фелс, Бенджамину Фридману, Джоанне Фройден, Джеймсу Гэйлу, Чарльзу Джиллету, Мише Гиссеру, Калмону Голдбергу, Стефену Голдфелду, Роберту Гордону, Стефену Гронингеру, Накуму Гроссу, Джозефу Герину, Джону Халтиунгеру, Раунди Халворсону,

Деннису Ханземану, Брайану Хорригану, О. Хукалето, Майку Джекобсону, Джеймсу Йоханнесу, Йошияки Каору, С. Кардаж, Джону Карекену, Пари Кашливалу, М. Кидд, Дэвиду Лейдлеру, Дугласу Ламдину, Кэтлин Лангли, Дэвиду Левхари, Стивену Льюису, Майклу Лопесу, Барри Лову, Дэвиду МакКлейну, Жайме Маркесу, Эрвину Миллеру, Ричарду Миллеру, Дугласу Митчеллу, Масанори Морита, Роберту Мерфи, Джону Нейлору, Норману Обсту, Эдварду Аквива Оффенбахеру, Атанасисосу Орфанидесу, Патрисии Пандо, Фай-Нан Пернг, Локлану Роузу, Томасу Расселлу, Уолтеру Саланту, Роберту Шенку, Эдварду Шапиро, Масаки Шинбо, Луиджи Спавента, Ричарду Стартцу, Эдварду Штейнбергу, Кирк-ру Стивенсу, Хаустону Стоуксу, М. Таслим, Эрл Томпсон, Джеймсу Тобину, Халу Вариану, Дэвиду Вруману, Шиничи Ватанабе, Кену Весту, Рэнди Уильямс, Мооджин Йоо и Джону Ю.

Мы в особом долгу перед рецензентами различных изданий, которые готовили очень подробные комментарии и предложения по тексту книги. Особенно мы хотели бы отметить Роланда Артле, Ллойда Аткинсона, Майкла Бабкока, Бена Бернанке, Ширли Броу, Арнольда Коллери, Алана Дердорфу, Джеймса Дугу, Майкла Эджманда, Дона Хекермана, Уильяма Хозека, Тимоти Керстена, Чарльза Кнаппа, Чарльза Либермана, Томаса Майера, Хаджиме Миядзаки, Эндрю Поликано, Уильяма Пула, Ариса Протопадакиса, Стивена Шапиро и Стивена ван ден Плуха. Издательство МакГроу-Хилл и авторы хотели бы поблагодарить следующих рецензентов за их полезные советы: Джорджа Болера (Эмбри-Риддле Аэрокосмический Университет), Уильяма Диккенса (Университет Калифорнии), Дональда Датковски (Сиракузский университет), Дэвида Финдлея (Кобли колледж), Джона Хейзингу (Университет Чикаго), Джона Имнесса (Университет Лихай), Бет Ингрэм (Университет штата Айова), Дэниэла Ричардса (Университет Тафтс).

В течение ряда лет мы пользовались самой компетентной и преданной исследовательской поддержкой. Особенно мы благодарим Дэвида Модеста и Карла Шапиро, которые помогли нам с первыми двумя изданиями, а также Майкла Гэвина и Патрицию Моссер, готовивших третье издание. Каролин Дедутис, Нэнси Джонсон, Кэрл МакИнтайр, Лиз Валет и Барбара Вестреско в разное время совершали героический подвиг упорядочивания проектов отдельных глав. За подготовку данного издания мы признательны оказавшим щедрую помощь Кэрл МакИнтайр, Катерине Нельсон и Афанисиосу Орфанидесу.

НАШИМ СТУДЕНТАМ

Макроэкономика не является законченной и неподвижной дисциплиной. Продолжаются споры по ключевым вопросам, например, следует ли правительству активно участвовать в борьбе с безработицей. Это делает макроэкономику малоудовлетворительной для тех, кто ищет простых, ясных и законченных ответов на проблемы экономики. В то же время предмет изучения становится более интересным, поскольку Вам нужно много и критично думать о материале, который включен в курс макроэкономики.

Несмотря на разногласия, мы имеем существенный основной массив макроэкономической теории, который мы представляем в данной книге, и который будет полезен в понимании поведения экономики. Мы не сомневались в случаях, когда, по нашему мнению, нужно было говорить о неполноте теории или когда свидетельства по отдельным вопросам все еще неопределенны. Но мы также не колебались в

тех случаях, где макроэкономическая теория хорошо объясняет явления реальной жизни.

Поскольку мы не скрывались от важных вопросов, даже если они были сложны, некоторые части книги требуют весьма внимательного прочтения. В книге не используется никакой сложной математики, за исключением алгебры. Но некоторые разделы анализа включают достаточно сложные логические рассуждения. Поэтому внимательное чтение должно дать эффект в форме лучшего понимания предмета. В главе 1 содержатся предложения о том, как лучше использовать эту книгу. Одно наиболее общее и важное предложение состоит в том, чтобы изучать предмет активно. Некоторые из глав (такие, например, как глава 12), подходят для вечернего чтения в кровати, но большинство глав для этого непригодны. Чтобы быть уверенным, что Вы не теряете нить изложения и аргументации сделайте свои собственные записки (конспект) при чтении книги. Посмотрите, есть ли у Вас основания не соглашаться с аргументами, которые мы высказываем. Делайте домашние задания! Добивайтесь того, чтобы у Вас было ясное понимание тех вопросов, которые включены в итоги каждой главы. Следите за экономическими новостями по текущей прессе и оценивайте, какова их связь с тем, что Вы читаете. Пытайтесь понять логику бюджета и экономических шагов, предлагаемых правительством. От случая к случаю руководители Федеральной резервной системы и Совета Экономических консультантов при Президенте выступают перед комиссиями Конгресса США. Читайте тексты их выступлений и оценивайте, насколько то, что они говорят, будет иметь для Вас смысл.

«Пособие для студента» Ричарда Стартца сопровождает данное издание учебника. «Пособие» содержит широкий спектр вопросов, начиная от очень простых и постепенно усложняющихся в каждой главе вплоть до материала, который будет не очень простым даже для самого сильного студента. Это пособие очень полезно для лучшего понимания предмета, особенно в связи с тем, что активное обучение так важно для усвоения нового материала. Кроме того, новая компьютерная программа «ПК-макроэкономика», включенная в это издание, специально создана для того, чтобы дать навыки работы с реальными статистическими данными, и является важной частью вашего обучения.

Р. Дорнбуш,
С. Фишер

ЧАСТЬ I

Глава 1 ВВЕДЕНИЕ

Предметом макроэкономической теории является поведение экономики, рассматриваемой как единое целое, — ее подъемы и спады, общий объем выпуска товаров и услуг, рост этого объема, темпы инфляции и безработицы, платежный баланс и обменные курсы валют. Макроэкономическая теория рассматривает как изменение объемов производства и занятости в долгосрочной перспективе (экономический рост), так и их краткосрочные колебания, которые образуют цикл деловой активности.

Макроэкономическая теория изучает экономическое поведение и политику, влияющую на объем потребления и инвестиций, валютные курсы и торговый баланс, а также факторы, определяющие изменения заработной платы и цен, денежную и фискальную политику, объем наличной массы денег, федеральный бюджет, изменение ставки процента, государственный долг. Короче говоря, все ключевые экономические проблемы сегодняшнего дня.

Макроэкономическая теория вызывает большой интерес, поскольку имеет дело с жизненно важными вопросами. Но она привлекает к себе внимание еще и потому, что позволяет свести множество различных частных показателей экономической жизни к нескольким наиболее важным, поддающимся сознательному регулированию. *Эти важнейшие показатели лежат в области взаимного влияния рынков товаров, труда и финансовых активов в экономике, а также в области взаимодействия национальных экономик, имеющих друг с другом торговые связи.*

Рассматривая эти важнейшие факты, мы абстрагируемся от таких деталей, как поведение отдельных экономических агентов или определение цен на рынках. Эти вопросы относятся к предмету микроэкономики. В макроэкономической теории мы рассматриваем рынки различных товаров, например сельскохозяйственных продуктов или медицинских услуг, как единый рынок. Мы считаем и рынок труда единым целым, абстрагируясь от различий между рынками, скажем, сезонных рабочих и врачей. Аналогично рассматриваем и рынок активов, абстрагируясь от различий, например, между акциями ИБМ и полотнами Рембрандта.

Недостаток таких абстракций состоит в том, что отброшенные детали иногда оказываются существенными. Достоинство же в том, что это позволяет лучше понять взаимодействие между рынками товаров, труда и финансовых активов. Оставляя в стороне детали, характеризующие тысячи индивидуальных рынков, абстракция позволяет яснее увидеть вышеназванные основные рынки.

Несмотря на различия между микро- и макроэкономической теориями, между ними нет противоречия. Напротив, экономика в совокупности представляет собой не

11. Объясните, каким образом и почему кредитно-денежная политика сохраняет эффективность тогда, когда существует полная мобильность капитала.
12. Просмотрите "Уорлд Стрит Джорнэл" или какую-либо газету, которая публикует ставки процента за рубежом. Найдите фьючерсные цены для таких стран, как Великобритания или Германия. Это цены, которые уплачиваются сегодня, чтобы получить единицу иностранной валюты в будущем. Скажем, 30-дневная фьючерсная цена фунта стерлинга — это цена, уплачиваемая сегодня для того, чтобы получить 1 фунт стерлингов через 30 дней. Объясните, почему фьючерсные цены обычно не равны ценам с немедленной доставкой товара — ценам, уплачиваемым сегодня, чтобы получить иностранную валюту сегодня же. Посмотрите, можете ли Вы объяснить различие между взаимоотношениями фьючерсных и текущих цен для фунта и немецкой марки, соответственно.
13. Предположим, Вы ожидаете, что фунт обесценится на 6% в течение следующего года, и что ставка процента в США равна 4. Какая ставка процента необходима по ценным бумагам в фунтах — таких как правительственные облигации — чтобы Вы захотели купить эти ценные бумаги сегодня и затем продать их через год в обмен на доллары? Можете ли Вы связать Ваш ответ на этот вопрос с заданием 12?
14. Какие соображения имеют значение для страны, решающей, брать ей займы за границей для финансирования дефицита торгового баланса или скорректировать его?
15. Объясните теорию паритета покупательной способности, объясняющую долгосрочное поведение валютного курса. Укажите, есть ли какие-либо обстоятельства, при которых Вы не ожидали бы, что соотношения ППС имеют место.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие научных редакторов	6
Предисловие	8
Часть I	
Глава 1. ВВЕДЕНИЕ	13
1.1. Противоречия и вопросы для исследования	15
1.2. Ключевые понятия	19
1.3. Взаимосвязи между макроэкономическими переменными	28
1.4. Совокупный спрос и предложение	33
1.5. Макроэкономическая политика	36
1.6. План книги	39
1.7. Общие предпосылки и рекомендации	40
Глава 2. СЧЕТА НАЦИОНАЛЬНОГО ДОХОДА	42
2.1. Валовой национальный продукт и чистый национальный продукт	42
2.2. Реальный и номинальный ВВП	46
2.3. Индексы цен	50
2.4. ВВП и личные располагаемые доходы	53
2.5. Расходы и компоненты спроса	54
2.6. Некоторые важные тождества	58
2.7. Балансовые отчеты	62
2.8. Выводы	66
Глава 3. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ	72
3.1. Равновесный объем выпуска	74
3.2. Функции потребления и совокупный спрос	79
3.3. Мультипликатор	85
3.4. Государственный сектор	90
3.5. Бюджет	98
3.6. Бюджетный избыток при полной занятости	100
3.7. Выводы	104
Глава 4. ДЕНЬГИ, СТАВКА ПРОЦЕНТА И ДОХОД	113
4.1. Рынок товаров и кривая <i>IS</i>	116
4.2. Рынки активов и кривая <i>LM</i>	126
4.3. Равновесие на рынках товаров и активов	137

4.4. Переход к равновесному состоянию	139
4.5. Кредитно-денежная политика	142
4.6. Реализация кредитно-денежной политики: изменение акцентов в 1979 г.	147
4.7. Выводы	150
Глава 5. ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА, ВЫТЕСНЕНИЕ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И СМЕШАННАЯ ПОЛИТИКА	153
5.1. Фискальная политика и эффект вытеснения	154
5.2. Составляющие выпуска	161
5.3. Сочетание мер политики в действии	165
5.4. Формальный анализ модели <i>IS-LM</i>	170
5.5. Выводы	175
Глава 6. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВЗАИМОЗАВИСИМОСТИ	178
6.1. Платежный баланс и обменные курсы валют	179
6.2. Измерение валютного курса и американский доллар	186
6.3. Международная торговля, рыночное равновесие и торговый баланс	188
6.4. Движение капитала	197
6.5. Модель Манделла-Флеминга: абсолютная мобильность капитала в условиях фиксированных валютных курсов	202
6.6. Абсолютная мобильность капитала при плавающих валютных курсах	205
6.7. Выводы	214
Глава 7. СОВОКУПНЫЙ СПРОС И СОВОКУПНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ: ВВЕДЕНИЕ	221
7.1. Категории совокупного спроса и совокупного предложения	222
7.2. Совокупное предложение: два основных случая	225
7.3. Кривая совокупного спроса	226
7.4. Кредитно-денежная и фискальная политика при альтернативных допущениях относительно предложения	234
7.5. Количественная теория и нейтральность денег	241
7.6. Подход с точки зрения рыночного равновесия: кривая предложения Лукаса	245
7.7. Совокупное предложение: вопросы для последующего рассмотрения	253
7.8. Выводы	257

Часть II

Глава 8. ПОТРЕБЛЕНИЕ И СБЕРЕЖЕНИЯ	260
8.1. Теория жизненного цикла потребления и сбережений	264
8.2. Теория постоянного дохода	273
8.3. Рациональные ожидания, избыточная чувствительность и ограничения ликвидности	281
8.4. Дальнейшие аспекты потребительского поведения	284
8.5. Потребление и модель <i>IS-LM</i>	288

8.6. Выводы	293
Глава 9. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	298
9.1. Инвестиции в товарно-материальные запасы	300
9.2. Предпринимательские инвестиции в основной капитал: неоклассический подход	304
9.3. Предпринимательские инвестиции в основной капитал: альтернативные подходы	319
9.4. Инвестиции в жилищное строительство	326
9.5. Заключительные замечания	334
9.6. Выводы	334
Глава 10. СПРОС НА ДЕНЬГИ	341
10.1. Компоненты денежной массы	342
10.2. Функции денег	348
10.3. Спрос на деньги: теория	349
10.4. Эмпирические факты	362
10.5. Скорость обращения денег по доходу и теория количественного анализа	367
10.6. Выводы	373
Глава 11. ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА, ДЕНЬГИ И КРЕДИТ	378
11.1. Определение объема денежной массы: основные факторы	378
11.2. Денежный мультипликатор	385
11.3. Контроль величины денежной базы	387
11.4. Мультипликатор и процесс регулирования	393
11.5. Функция денежного предложения и инструменты денежного контроля	394
11.6. Равновесие на денежном рынке	395
11.7. Контроль денежной массы и ставки процента	398
11.8. Денежная масса и ставка процента как объекты регулирования	401
11.9. Деньги, кредит и ставки процента	411
11.10. Какую цель следует выбрать ФРС	412
11.11. Выводы	417
Глава 12. СТАБИЛИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА: ПЕРСПЕКТИВЫ И ПРОБЛЕМЫ	421
12.1. Великая депрессия	422
12.2. Великая депрессия: проблемы и причины	427
12.3. Новая экономическая теория	430
12.4. Нарушения экономического равновесия	435
12.5. Эконометрические модели для выработки экономической политики и прогнозирования	437
12.6. Запаздывание воздействий политики	441
12.7. Роль ожиданий	447
12.8. Неопределенность и экономическая политика	449
12.9. Активистская политика	451
12.10. Выводы	456

Часть III

<i>Глава 13. СОВОКУПНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ: ЗАРПЛАТА, ЦЕНЫ И ЗАНЯТОСТЬ</i>	459
13.1. Идеальная неоклассическая модель рынка труда	460
13.2. Заработная плата, цены и выпуск: некоторые факты	463
13.3. Причины негибкости заработной платы	469
13.4. Кривая совокупного предложения	474
13.5. Эффект увеличения предложения денег	479
13.6. Шоки предложения	482
13.7. Ожидания, контракты и совокупное предложение	487
13.8. Выводы	489
<i>Глава 14. ИНФЛЯЦИЯ И БЕЗРАБОТИЦА</i>	497
14.1. Инфляция, ожидания и кривая совокупного предложения	499
14.2. Краткосрочные и долгосрочные функции совокупного предложения	501
14.3. Роль ожидаемой инфляции	504
14.4. Динамика совокупного спроса	507
14.5. Формирование темпа инфляции и уровня выпуска	509
14.6. Динамическое приспособление объема выпуска и инфляции	512
14.7. Приспособление к фискальной экспансии	517
14.8. Альтернативные стратегии сокращения инфляции	520
14.9. Выводы	527
<i>Глава 15. ВЫБОР: ИНФЛЯЦИЯ ИЛИ БЕЗРАБОТИЦА</i>	532
15.1. Анатомия безработицы	534
15.2. Полная занятость	543
15.3. Издержки безработицы	550
15.4. Издержки инфляции	555
15.5. Инфляция, ставки процента и индексация заработной платы	561
15.6. Политическая экономия инфляции и безработицы	565
15.7. Выводы	571
<i>Глава 16. БЮДЖЕТНЫЙ ДЕФИЦИТ И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ</i>	575
16.1. Техника финансирования бюджета	576
16.2. Размер дефицита и определяющие его факторы	581
16.3. Доходы и расходы федерального правительства	585
16.4. Дефициты, финансируемые ростом государственного долга	593
16.5. Бремя государственного долга	600
16.6. Полемика о масштабах деятельности правительства	606
16.7. Выводы	608
<i>Глава 17. ДЕНЬГИ, БЮДЖЕТНЫЕ ДЕФИЦИТЫ И ИНФЛЯЦИЯ</i>	614
17.1. Деньги и инфляция	615
17.2. Эмпирические данные	626
17.3. Дефицит, рост денежной массы и инфляционный налог	635
17.4. Гиперинфляция	646

17.5. Выводы	652
<i>Глава 18. МАКРОЭКОНОМИКА: СОБЫТИЯ И ИДЕИ</i>	655
18.1. Экономика: 1969-1989	657
18.2. Монетаризм	661
18.3. Равновесный подход рациональных ожиданий	667
18.4. Равновесный подход	669
18.5. Оценка политики с позиций равновесного подхода рациональных ожиданий	674
18.6. Экономическая теория предложения	678
18.7. Неокейнсианство	680
18.8. Куда это все ведет?	684
18.9. Выводы	688
<i>Глава 19. ДОЛГОВРЕМЕННЫЙ РОСТ И ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ</i>	692
19.1. Источники роста реального дохода	695
19.2. Эмпирические оценки источников роста	697
19.3. Экономический рост и экономическая теория предложений	703
19.4. Теория роста	708
19.5. Рост и развитие	719
19.6. Выводы	727
<i>Глава 20. РЕГУЛИРОВАНИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ И МЕЖДУНАРОДНЫЕ СВЯЗИ</i>	731
20.1. Противоречия экономической политики и регулирование в условиях фиксированных валютных курсов	732
20.2. Монетарный подход к платежному балансу	745
20.3. Гибкие валютные курсы, деньги и цены	749
20.4. Различия ставок процента и ожидания валютных курсов	758
20.5. Изменения валютного курса и внешняя торговля: эмпирическое исследование	761
20.6. Колебания валютного курса и взаимозависимость	766
20.7. Процесс внешнеэкономического регулирования в США в 90-е гг.	771
20.8. Выводы	775

Учебное издание

Дорнбуш Рудигер, Фишер Стенли

МАКРОЭКОНОМИКА

Зав. редакцией *Н.А. Рябкина*

Редактор *Т.Г. Трубицына*

Переплет художника *Б.С. Казакова*

Технический редактор *Г.Д. Колоскова*

Корректоры *Н.И. Жидкова, Н.И. Коновалова,*
В.А. Ветров, Н.В. Иванова

Компьютерная верстка *В.А. Согласнова*

ИБ № 7001

ЛР № 040414 от 27.03.92

Подписано в печать 10.02.97. Формат 70х90/16

Бумага офс. № 1. Печать офсетная

Усл. печ. л. 57,33. Уч.-изд. л. 63,67

Тираж 11 000 экз. Заказ № 143

Изд. № 2837

Ордена «Знак Почета» издательство Московского университета
103009, Москва, ул. Б. Никитская, 5/7

ЛР № 070824 от 21.01.93

Издательский Дом «ИНФРА-М»

127247, Москва, Дмитровское шоссе, 107

Тел.: (095) 485-70-63; 485-71-77

Факс (095)485-53-18. Робофакс 485-54-44

E-mail: contract @ infram.msk.ru

Отпечатано в типографии издательства «Дом печати»
432601, г. Ульяновск, ул. Гончарова, 14