У истоков «денежной» макроэкономики: К.Викселль и И.Фишер

Лекция для 2-ого курса

Н.А.Макашевой

План лекции

- Из истории докейнсианской теории денег
- Деньги в чистой теории
- К. Викселль: деньги, процент и цены: структурный подход.
- И.Фишер:деньги как агрегат; процент и динамика цен.

Из истории теории денег

- Становление экономической науки и проблема денег. От проблемы порчи денег к вопросу о связи между массой денег и уровнем цен: Н. Орезм (14 в.); Н.Коперник, Наварус, Ж.Бодэн (16 в.); Т.Ман, Дж.Локк, Д.Брискоу (формализация) - 17в.
- Деньги и торговый баланс: Ж.Бодэн, Т.Ман, Д.Юм (18в.).
- Уравнение обмена. «Механизм трансмиссии», или каким образом изменение массы приводит к изменению уровня цен? В какой степени изменяются цены, или где начинается количественная теория денег?

  Д.Юм, Р.Кантильон («впрыскивание» - общий уровень цен и структура цен), С. Ньюкомб, Г.Ллойд (формализация, включение скорости обращения), Д.Лаббок (разные скорости обращение различных составляющих денег).

  Г.Торнтон, Т Тук, Д.Рикардо, Дж.С.Милль (19в.)– масса денег, процент и цены.

  (Тук и ранний Рикардо: процент входит в состав издержек: высокий процент - высокие цены)
- Две формы зависимости: трансакционная/фишеровская (MV=PT) и доходная/кембриджская (M= kY).

Деньги в чистой теории

- **Маржинализм и проблема денег:**

-классическая дихотомия и две теории процента. Нейтральность денег;

-поведенческая теория: деньги и мотивы их хранения;

-статика и динамика и теория денег.

- **Вопросы, на которые должна ответить теория «денежной» экономики: как деньги проникают в экономику, как они влияют на цены (относительные и абсолютные), как связаны процентные ставки, уровень и структура производства; от чего зависит покупательная сила денег и как обеспечить ее стабильность?**
- **Классическая дихотомия и практическая установка: относительные цены определяются рынком и не нуждаются в регулировании, абсолютные цены связаны с массой денег и их нужно регулировать**
- **Различные представления о независимости абсолютных и относительных цен**

К. Викселль: деньги, процент и цены: структурный подход.

- К. Викселль (1851-1927): ученый и общественный деятель. Основоположник шведской школы.
- Главные направления исследований и основные работы.

  - Роль государства и задачи политики.

    «Социалистическое государство и современное общество»(1905)

  - Маржиналистский подход к проблемам аллокации и распределения(проблема исчерпания).

    «Ценность, капитал и рента»(1893), «Лекции по политической экономии»(1901,1906)

  - Теория общественных финансов.

    «Исследования в области общественных финансов» (1896)

  - Теория капитала (влияние австрийцев, новый взгляд на проблему распределения в условиях динамики).

    «Лекции по политической экономии»(1901,1906)

  - Цены и процент в денежной экономике. Модель кумулятивного процесса.

    «Лекции по политической экономии»(1901,1906)

Интеграция денег и модель кумулятивного процесса

- **Задача модели кумулятивного процесса** – исследовать условия стабильности цен в денежной экономике (в который деньги создаются банками)
- Практическое значение – руководство для денежной политики. Стабильность экономики – стабильность цен

Модель кумулятивного процесса

- Денежная ставка и естественная ставка и норма прибыли предельная производительность).

  «Процент на деньги и прибыль на капитал не одно и то же, они также не связаны непосредственно» (1907).

  Прибыль на капитал – определяет нормальный (естественный) уровень процента. Денежный процент (стоимость заемного капитала)– определяется банками (резервы, движение золота).
- В системе кредитных денег денежный и естественный проценты могут отклоняться друг от друга значительное время

Кредитные деньги меняют все: ***«меновая ценность денег и уровень товарных цен товаров зависит от цены, по которой могут быть получены сами деньги (т.е. кредит), иными словами, от ставки процента»***

- Между двумя ставками существует связь только через цены. Каков характер этой зависимости?

  Низкая ставка удешевляет кредит и действует в сторону повышения цен, но существуют эмпирические свидетельства в пользу однонаправленного движения цен и ставок. И это нужно объяснить!

Модель кумулятивного процесса

- **Не величина ставок, а их соотношение (ожидания) влияет на цены.**
  «В реальности денежный процент очень часто низкий, когда он кажется высоким, и высокий, когда он кажется низким»
- Модель обращения потоков. Динамический процесс сквозь призму изменения относительных и абсолютных цен. Значимость (ненейтральность) денег связана с движением потоков
- Равновесие – стабильность цен. Равновесие достигается при равенстве денежного и естественного процентов
- При достижении равновесия цены не возвращаются к прежнему уровню, их новый уровень становится базой для будущего
- Процент- ключевая характеристика денежной экономики
- Деньги – эндогенны, так как банки изменяют их предложение в ответ на изменение спроса. Теоретическая возможность непрекращающегося роста цен
- Равенство ставок означает нейтральность денег!
- **Стабильность цен** поддерживается *«простыми манипуляциями банковских ставок, понижая их, когда цены падают, и повышая ставки, когда цены растут»*

- Деньги нейтральны, когда цены (уровень цен) стабильны; цены (уровень цен) стабильны, когда сбережения равны инвестициям
- Условие равновесия в терминах соотношения сбережений и инвестиций ex-ante и ex-post (представители Стокгольмской школы, Д.Робертсон, Дж.Кейнс).

  Кейнс: естественная норма процента – та, которая обеспечивает равенство S и I («Трактат о деньгах»). Естественная норма и занятость
- Влияние австрийской теории процента и капитала (межвременные предпочтения, предельная производительность капитала, окольные процессы, товары различного порядка): процентная ставка устанавливается на уровне, когда объемы сбережений и инвестиций равны, а она в свою очередь равна предельной производительности капитала
- Нерешенные вопросы:

- эквивалентность двух условий равновесия для растущей экономики. Процентная ставка, определенная из равенства S и I, будет ли она равна предельной производительности капитала? Как согласовать нулевой рост кредита и расширяющуюся экономику?
- независимость денежной и естественной ставок – насколько она сохраняется в ходе кумулятивного процесса?

И.Фишер (1867-1947):деньги как агрегат. Процент и динамика цен.

- **И.Фишер:** теоретик-маржиналист, популяризатор экономических знаний, сторонник широкого применения математики в экономической теории, статистических и эконометрических исследований.
- **Задача теории** - исследование колебаний покупательной способности денег как главной причины макроэкономических проблем.
- **Основные направления исследований в области чистой теории:** развитие ТОР и теории индивидуального выбора, теории процента и : разработка капитала, теории денег.
- **Статистика и эконометрика:** построение индексов и агрегатов, использование корреляционного и регрессионного анализа при исследовании денежного обращения (кривая Филлипса, распределенные лаги и др.)

Вклад в области теории

- **Теория полезности**: кривые безразличия для наборов благ, для случая независимых и взаимозависимых товаров.

  Математические исследования в области теории ценности и цен. (1892/1925)

- **Временная перспектива ТОР**.

  - Задача теории – определение не относительных цен многих товаров в данный момент, а цену в различные моменты.

  - Капитал как дисконтированная сумма доходов: разграничение дохода как потока товаров и услуг во времени и капитала как запаса благ в данный момент .

  Природа капитала и дохода (1906)

  - Процент как интегральный показатель межвременных предпочтений и межвременной трансформации (ажио). Номинальный и реальный проценты.

  Процент и оценивание (1896)

- **Теория денег –** модифицированный вариант количественной теории денег. Кредитный цикл. Соединение исторического, статистического и теоретического подходов. Фишер как предшественник монетаризма. ***Покупательная сила денег (1911)***

Теория денег Фишера – модифицированный вариант количественной теории

- Задача – исследовать изменение покупательной силы денег (величина, обратная общему уровню цен) в связи с изменением массы денег и объема сделок.
- Уравнение обмена Фишера PQ =MV:

$PQ = \Sigma p_i q_i$

-математически эквивалентно кембриджскому уравнению;

-каузальное содержание определяется предпосылками: независимость V и Q от M (в частности, изменение M не обязательно вызывает изменение V)

- депозиты включены в состав денежной массы

$PQ= M_1V_1 + M_2V_2,$

Вопрос о соотношении M_1 и M_2, V_1 и V_2

- покупательная способность денег зависит от пяти групп причин $P = F(Q, M_1,V_1, M_2,V_2)$

- **Рассматриваются различные по длине периоды**:

  - **длинные (нормальные) периоды:** Q, V_1 и V_2 – не зависят от M, изменение M ведет к пропорциональному изменению P.

  - **короткие (переходные)**, когда может изменится любой член уравнения. Роль процента. Деньги не являются нейтральными;

  - **Уравнение процента Фишера** i= r+ dp – связь между реальным и денежным (номинальным) процентами - dp и p^e . Определение реального процента. Соотношение между процентами зависит от динамики цен.

- **В нормальном периоде** процент полностью приспосабливается к инфляции, **но в переходном периоде** рост цен влияет на реальную ставку, поскольку номинальный процент изменяется медленнее, чем цены.

- **В переходном периоде: M_1 - [P , Q] – (i-r) – M_2 /M_1 {V_1,V_2 }- [Q, P] - … (i-r) -… [Q, P] - M_2 /M_1 {V_1,V_2} -**

- **Кризис:** высокая ставка процента – результат того, что раньше она была слишком низкой.

Фишер и классическая дихотомия

- Могут ли индивидуальные цены, выраженные в деньгах, определяться вне связи с количеством денег цен?
- *«Цена есть меновая пропорция между товаром и деньгами»*

«Индивидуальная цена предполагает существование данного уровня цен»

«Уровни цен необходимо изучать независимо от индивидуальных цен».

Практические рекомендации для обеспечения устойчивости цен

- Кормпенсированный доллар (цена золота, устанавливаемая государством, обратно зависит от изменения индекса цен).
- 100% обеспечение депозитов

Теория денег Фишера и современные дискуссии

- Уравнение Фишера и кембриджское уравнение: современный взгляд на вопрос об их эквивалентности.

Q – все трансакции, включая трансакции на финансовом рынке.

Y – конечный продукт (национальный доход).

- **Чем опасна дефляция?**
- Фишер: снижение товарных цен – рост реального процента (повышение реальной цены кредита) – потери стоимости финансовых и реальных активов – затруднения в банковской сфере.
- **При определении целевых установок денежной политики необходимо учитывать цены не только товаров, но и активов, а также объем соответствующих сделок.**