

МАКРОЭКОНОМИКА

Основные теории экономического роста





Цель: На прошлой лекции мы начали рассматривать понятие экономического роста. Сегодня мы узнаем, какие существуют теории экономического роста, и перейдем к изучению финансовой системы.

Основные идеи

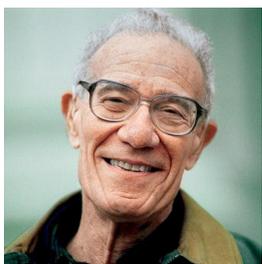
1. Вы, возможно, захотите задать вопрос, насколько же устойчив экономический рост?

На всем протяжении развития экономической теории этот вопрос волновал большинство экономистов. В мире экономики было множество теорий экономического роста, однако три основных концепции следует отметить особо.



Классическая теория роста заключается в том, что рост реального ВВП на душу населения является временным явлением, и что когда он поднимется выше прожиточного минимума, демографический взрыв, в конце концов, вернет его к прежнему уровню. Эта теория была предложена Адамом Смитом, Томасом Мальтусом и Дэвидом Рикардо — ведущими экономистами конца XVIII — начала XIX века. Однако общепризнанным считается, что эта точка зрения наиболее тесно связана с именем Мальтуса и называется мальтузианской теорией. Считается также, что Чарльз Дарвин, автор идеи об эволюции путем естественного отбора, был сподвигнут и вдохновлен на это под влиянием идей Томаса Мальтуса.

Многие люди сегодня по-прежнему вдохновлены теорией Мальтуса, экономисты называют их мальтузианцы. Говоря простыми словами, они являются приверженцами концепции ограничения деторождения — подобно тому, как это было в Китае на протяжении почти 40 лет. Они утверждают, что если сегодняшнее население мира в 7,2 миллиарда человек вырастет до 11 миллиардов к 2050 году и, возможно, до 35 миллиардов к 2300 году, у нас кончатся ресурсы, реальный ВВП на человека будет снижаться, и мы вернемся к примитивному уровню жизни. Как говорят мальтузианцы, мы должны сдерживать рост населения. Современные мальтузианцы также указывают на связь между приростом населения и воздействием на глобальное потепление и изменение климата, что является основанием полагать, что, в конечном итоге, реальный ВВП на человека уменьшится.



Неоклассическая теория роста — это утверждение, которое заключается в том, что реальный ВВП на душу населения растет из-за технологических изменений, вызванных ростом сбережений и инвестиций, которые в свою очередь делают почасовую производительность труда выше.

Рост заканчивается, если технологические изменения приостанавливаются по причине убывающей предельной отдачи как труда, так и капитала. Американский экономист, нобелевский лауреат Роберт Солоу из MIT предложил самую популярную версию этой теории роста в 1950 годах.

Большим отличием неоклассической теории роста от ее классической версии является взгляд на рост населения.

2. Неоклассическая теория роста населения.

Взрыв роста населения в XVIII веке в Европе, который породил классическую теорию роста населения, в конце концов, закончился. Уровень рождаемости снизился, и, несмотря на то, что население продолжало расти, темпы его роста замедлились. Ключевым экономическим влиянием, которое замедлило прирост населения, стали альтернативные издержки свободного времени женщин. По мере повышения ставок заработной платы женщин количество их рабочих мест увеличилось, а альтернативные издержки иметь детей и заниматься вместо работы их воспитанием выросли. Столкнувшись с ростом альтернативных издержек, семьи предпочли иметь меньше детей, и соответственно, рождаемость снизилась. Технологические достижения, которые приносят более высокие доходы, позволяют развивать здравоохранение, улучшение которого в конечном итоге позволяет увеличить продолжительность жизни. Так как доходы растут, рождаемость и смертность снижаются. Эти противостоящие друг другу силы взаимно компенсируют



действия друг друга, что приводит к медленному приросту населения. Это современный взгляд на прирост населения, и исторические тенденции, подтверждающие этот факт, противоречат взглядам экономистов классической школы. Также они ставят под сомнение современный взгляд на конец света, утверждающий, что планета будет заселена большим количеством людей, чем сможет содержать.

3. Технологические изменения и убывающая прибыль

Неоклассическая теория роста представлена следующими рассуждениями. Темп роста технологических изменений влияет на темпы экономического роста, но экономический рост не влияет на темпы роста технологического прогресса! Неоклассическая теория роста предполагает, что технологические изменения являются результатом случайных событий. Если нам повезло, у нас быстрые технологические изменения, и, как говорится, мы успеваем оказаться в нужном месте в нужное время, а когда удача не сопутствует нам, темпы развития технического прогресса замедляются.

Чтобы понять неоклассическую теорию роста, представьте себе мир в середине 1950 годов, когда Роберт Солоу объяснял свою идею. Доход на человека составлял около 12000 долларов в год в пересчете на сегодняшние деньги. Прирост населения составляет примерно на 1% в год. Сбережения и инвестиции составляли около 20% от ВВП, что вполне достаточно, чтобы сохранить почасовую производительность труда постоянной. Доход на человека растет, но не очень быстро. Тогда технология начинает развиваться более быстрыми темпами по ряду видов деятельности. Появление транзисторов совершило революцию в развитии электронной промышленности. Широкое распространение пластика позволило совершить рывок в производстве бытовой техники. Создание магистральных дорожных сетей увеличило автомобильные грузоперевозки между штатами. Реактивные авиалайнеры начали вытеснять самолеты с поршневыми двигателями, в результате чего скорость воздушных перевозок резко возросла.

Эти технологические достижения приносят новые возможности для создания дохода. Бизнес расширялся, и были созданы новые предприятия для эксплуатации недавно появившихся прибыльных технологий. Инвестиции и сбережения также росли.

Экономика наслаждалась новым уровнем процветания и роста. Но будет ли рост благосостояния вечным? И сохранится ли рост экономики в целом? Неоклассическая теория роста говорит о том, что рост благосостояния продолжится, но экономический рост не сохранится, если только технологии не продолжат свое развитие.

4. Рост благосостояния не может быть стабильным.

Согласно неоклассической теории роста, рост благосостояния сохраняется, потому что в экономике нет так называемого «классического» прироста населения, как описывал Мальтус, чтобы это привело к снижению ставки заработной платы. Таким образом, доход на душу населения будет постоянным. Но рост в конечном итоге остановится, если технологии прекратят свое развитие по причине убывающей предельной отдачи капитала. Высокие показатели прибыли, являющиеся результатом технологических изменений, приводят к росту сбережений и накоплению капитала. Но по мере того как происходит накопление капитала, все больше и больше реализованных проектов имеют более низкую норму прибыли — по причине убывающей предельной доходности. Когда доходность капитала снижается, стимул продолжать инвестирование ослабевает, и это в конечном итоге приводит к уменьшению сбережений и снижению скорости накопления капитала. В конце концов, скорость накопления капитала снижается до уровня прироста населения, и капитал на одного работника остается неизменным.

5. Новая теория роста.

Модель обучения в процессе деятельности (модель Эрроу-Ромера, англ. Learning-by-doing) — это эндогенная модель экономического роста, которая предполагает устойчивый экономический рост на основе технического прогресса, который является следствием результата обучения работников в процессе деятельности. Новая теория роста предполагает, что реальный ВВП на душу населения будет расти в результате поиска новых инновационных решений, которые делают люди в погоне за прибылью, и этот рост будет продолжаться неопределенное время.





Пол Ромер из Стэнфордского университета, лауреат Нобелевской премии по экономике за 2018 года и гость Астанинского экономического форума, разработал эту теорию в течение 1980 годов. Она основана на идеях Йозефа Шумпетера, экономиста австрийской школы экономики.

Согласно новой теории роста, в противовес неоклассической, которая предполагала, что технологические изменения являются результатом случайных событий, темпы, с которыми осуществляется поиск новых инноваций, не случайны. Это зависит от того, как много людей заняты поиском новых технологий и насколько интенсивно они это делают. Разработка инноваций обусловлена стимулами. Прибыль как раз таки является таким стимулом для развития постоянных технологических изменений. Несмотря на то, что конкурентные силы постоянно стремятся сократить прибыль, чтобы удержать ее на прежнем уровне, мы постоянно ищем либо новые, менее затратные способы производства, либо внедряем новые продукты, за которые люди готовы платить более высокую цену. Хорошим примером является продукция компании Apple. Авторы этих изобретений могут, конечно, получать прибыли в течение нескольких лет после регистрации патента или авторских прав, но в конечном итоге все инновации копируются, а прибыль в итоге сокращается. Общий объем инвестиций в исследования и разработки увеличивается в надежде на поиск новых революционных решений, которые приведут к росту прибыли.

6. Финансовая система, сбережения и инвестиции.

Дорогие слушатели, сегодня мы начнем рассматривать тему, посвященную финансовой системе, сбережениям и инвестициям. Мы узнаем, как работает финансовая система в целом, что такое сбережения, и каким образом они трансформируются в инвестиции с помощью различных финансовых институтов. Вероятно, многие из вас хотели бы открыть свое дело, кто-то вероятно уже даже сделал первые шаги в этом направлении и уже приблизительно знает, каким видом предпринимательской деятельности он будет заниматься. Другие пошли еще дальше и уже составили бизнес-план своего будущего предприятия и даже посчитали все необходимые для этого инвестиции. У одних из вас есть даже кое-какие деньги, которые вы откладывали в течение длительного времени. Экономисты называют эти деньги сбережениями. Но может случиться так, что ваших сбережений не хватит для открытия бизнеса, и тогда вы начнете усердно искать способы финансирования вашего будущего предприятия. Поскольку вы начинающий предприниматель, то у вас будет всего несколько способов найти источники финансирования. Во-первых, вы можете занять необходимую сумму, но в этом случае через определенное время вам придется их возвращать, да еще с некоторым вознаграждением. Второе — вы можете пообещать долю в вашем будущем предприятии взамен необходимой суммы. В-третьих, вы можете поступить в духе современного предпринимательства, бросить клич на краудфандинговой площадке и разделить свой бизнес между сотнями других людей, таких же, как вы. Вероятно, множеству людей ваши бизнес-идеи понравятся, и часть из них будет готова профинансировать ваше предприятие, но они будут не совсем уверены в том, что вы добьетесь успеха и не захотят излишне рисковать.

7. Финансовая система и финансовые рынки.

Именно финансовая система и работа финансовых рынков и институтов позволит вам в конечном итоге получить необходимый начальный капитал и превратить чьи-то сбережения в ваши инвестиции.

Финансовая система представляет собой совокупность экономических институтов, помогающих направить свободные ресурсы населения тем, кто больше всего нуждается в инвестициях. Как мы уже знаем из прошлой лекции, сбережения и инвестиции — это основные факторы, обеспечивающие экономический рост в долгосрочной перспективе. Когда в экономике страны увеличивается доля ВВП, направляемая на сбережения, очевидно, что все больше финансовых средств становятся доступными для инвестирования в производственные активы, что в конечном итоге обуславливает рост производительности и повышение уровня жизни населения.



Население любой страны можно разделить на две категории: одна часть людей привыкла тратить меньше, чем зарабатывать, другая часть наоборот, расходует больше денег, чем удается заработать. Однако перед тем как рассмотреть, как финансовые институты и финансовые рынки помогают им находить друг друга, давайте внесем некоторую ясность в терминологию.



Нам следует сделать различие между понятиями финансы и деньги и между понятиями капитал и финансовый капитал. Экономисты используют термин «финансы» для описания кредитования и заимствования. Изучение финансов рассматривается как решения по кредитованию и заимствованию, принимаемые финансовыми агентами, которые влияют на определение процентной ставки, стоимость активов и экономическое поведение.

8. Деньги же это, то, что мы обычно используем для оплаты товаров и услуг или для приобретения используемых в производстве ресурсов.

Изучение денежного обращения рассматривает, как домашние хозяйства и фирмы используют их, как много денег они предпочитают хранить на руках или на банковских счетах, и как банки создают деньги и управляют ими. А также как количество денег в обращении влияет на экономические явления.

Финансы и деньги тесно связаны между собой, и некоторые финансовые институты, такие как коммерческие банки, предоставляют и финансовые услуги, и услуги денежного характера. Однако, несмотря на все сходство и различие между финансами и деньгами, мы будем говорить о каждом из этих понятий отдельно для лучшего понимания финансовых и денежных рынков, а также деятельности экономических институтов, которые работают на них.

Теперь давайте посмотрим на различия между понятиями капитал и финансовый капитал. Капитал состоит из физического капитала, то есть зданий и сооружений, машин и оборудования, инструментов, а также запасов, и человеческого капитала. Когда экономисты используют термин «капитал», они имеют в виду, главным образом, физический капитал.

Финансовый капитал состоит из средств, которые фирмы направляют на покупку физического капитала, или же домашние хозяйства для приобретения домов или инвестиций в человеческий капитал.

9. Капитал и инвестиции, богатство и сбережения.

Давайте теперь внесем некоторую ясность. Несмотря на то, что наш менталитет, сформированный многими десятилетиями, подсказывает нам, что приобретать дома и автомобили все же предпочтительнее за наличные деньги, современные тенденции выражаются в рыночных формах реализации государством различных программ жилищного кредитования, автокредитования и понимания важности образовательных кредитов. Это открывает перед нами возможность пользоваться этими благами уже сейчас, в более молодом возрасте, чем накапливать средства для их приобретения в течение всей жизни. Поскольку мы начали изучение нашей темы с понимания отличий капитала и финансового капитала, давайте также рассмотрим, чем отличается капитал от инвестиции, а также богатство от сбережений. Величина капитала может увеличиваться при инвестировании в него, а также сокращаться в результате амортизации. Инвестиции увеличивают величину капитала, а амортизация и износ снижает его стоимость. Общая величина затрат на приобретение нового капитала называется валовыми инвестициями. Помните, мы уже говорили о них с вами, когда рассчитывали ВВП? Давайте еще раз вспомним, что изменение стоимости капитала в сторону увеличения называется приростом капитала или чистыми инвестициями. Чистые инвестиции — это разница между валовыми инвестициями и затратами на возмещение основного капитала. В свою очередь разница между богатством и сбережениями заключается в следующем. Богатство представляет собой стоимость всего того, чем владеют люди. Это несколько отличается от понятия дохода, который индивиды зарабатывают в течение определенного периода времени, предоставляя на рынок факторов производства различные ресурсы в виде труда, свободных денежных средств или недвижимости, которыми они владеют. Сбережения — это часть дохода, которая остается у населения после оплаты налогов и потребления товаров и услуг.

$$S = Y - T - C$$

Национальное богатство и национальные сбережения формируется таким же образом, как и частные. Стоимость национального богатства на конец периода будет равна его значению на начало периода, плюс все сбережения, которые удалось сделать в течение года. Эти сбережения, в свою очередь, остались после того, как с величины дохода часть денег ушла на потребительские расходы.



10. Для роста реального ВВП сбережения и богатства должны быть превращены в инвестиции и капитал.

Эта трансформация происходит на рынках финансового капитала в результате деятельности финансовых институтов. Давайте же теперь посмотрим, как работают эти рынки и институты.

Как мы уже говорили ранее, деятельность финансовой системы обеспечивает перемещение ресурсов от людей, имеющих сбережения — кредиторов, к людям, которые, напротив, нуждаются в деньгах — заемщикам. Существует множество причин, по которым люди стараются делать сбережения. Часть людей желает обеспечить себе более комфортную старость, другая часть откладывает деньги для оплаты учебы в университете для своих детей, а кто-то просто имеет высокую склонность к сбережению, предпочитая больше сберечь, чем потратить.

Та доля национального дохода, которая направляется населением на сбережения, в масштабах всей национальной экономики называется предельной склонностью к сбережению, m_{ps} . Факторы, которые побуждают людей занимать деньги, также разнообразны: часть людей предпочитает приобретать жилье в ипотеку, а не арендовать его, кто-то желает приобрести новую модель автомобиля, но не может целиком оплатить его стоимость, кому-то необходимо получить качественное и дорогостоящее образование, а кто-то, я повторюсь, просто предпочитает тратить больше, поддерживая определенный уровень жизни. Доля общего дохода страны, которая направляется людьми на потребление, называется предельной склонностью к потреблению, m_{pc} . Запомните, пожалуйста, эти определения, они играют очень важную роль в экономике и пригодятся нам в будущем.

11. Рассмотрение финансовых рынков или рынков финансового капитала мы начнем с их структурных единиц.

В большинстве стран финансовые рынки представлены: рынком ссудного капитала, рынком облигаций и рынком акций. Начнем мы с рынка ссудного капитала. Несмотря на то, что это новый для вас для нас термин, на самом деле мы все очень хорошо знаем, что это такое.



Это и есть банковское кредитование. Поскольку мы заняты изучением экономики, давайте научимся использовать правильные термины. Экономисты называют банковские кредиты ссудами. Ссуды бывают разными. Домашние хозяйства часто нуждаются в денежных средствах для приобретения домов, и они берут так называемые жилищные ссуды, или автомобилей, мы называем такой заем автокредитом.

Кроме того, большинство банков выдают ссуды на покупку различных товаров длительного пользования. В любом большом магазине бытовой техники вы всегда можете увидеть банковского офицера, который поможет вам приобрести товары в кредит. Да что там говорить, у нас в стране мы даже можем приобрести уникальный финансовый продукт — ссуду на проведение теля. Небольшие компании тоже предпочитают финансироваться на рынке ссудного капитала, однако у этого рынка есть один большой недостаток — и для населения, и для компаний ссудное финансирование обходится очень дорого. Это самый дорогой вид финансирования. Именно по этой причине компании побольше стараются осуществлять финансирование другими способами.

Следующая структурная единица финансового рынка — это рынок облигаций. Когда нефтедобывающей компании «Разведка Добыча «КазМунайГаз» требуются средства для финансирования разработки нового месторождения, она может получить их напрямую у населения, выпуская облигации.

Облигации — это ценные бумаги с фиксированным доходом, удостоверяющие долговые обязательства заемщика перед ее держателем. Каждый выпуск облигаций содержит свои характеристики такие как: срок погашения (или дату возврата основной суммы долга) и купонную ставку (процентную ставку, определяющую размер вознаграждения). Эта ставка называется купонной по той причине, что в период расцвета обращения облигаций в первой половине XX века они выглядели примерно как объявления с маленькими полосками бумаги — купонами, которые отрезались владельцем облигации и передавались эмитентом облигаций в обмен на процентное вознаграждение.



12. Консервативность финансовых рынков.

Вообще, если говорить о финансовом рынке в целом, несмотря на современную инновационность и технологичность, он достаточно консервативен и продолжает использовать различные термины и названия, которых давно уже фактически не существует. Такая вот интересная особенность финансовых рынков. Владелец облигаций может держать их у себя до окончания срока погашения, а может продать их на вторичном рынке кому-то еще. На мировых финансовых рынках обращается огромное количество самых разных облигаций, однако вряд ли вам удастся когда-нибудь подержать их в руках. Дело в том, что практически ни одной ценной бумаги в мире, включая акции и производные ценные бумаги, вы не встретите в бумажной или документарной форме, все они существуют преимущественно в виде записи на электронных счетах или, как говорят экономисты, в бездокументарной форме. Облигации бывают государственными, корпоративными и даже муниципальными. Государственные облигации выпускает Правительство или, если быть точнее, Министерство финансов.

Например, в США одни из самых востребованных облигаций в мире выпускает казначейство, их еще называют казначейскими векселями или векселями казначейства США. Государственные облигации обычно бывают краткосрочными, среднесрочными и долгосрочными. Краткосрочные выпускаются чаще всего сроком обращения до одного года, а срок обращения долгосрочных облигаций может достигать 30 и даже 50 лет. Такие облигации чаще всего индексируются на уровень инфляции. Брокеры могут даже вам предложить так называемые британские облигации — до сих пор обращаемые на рынке облигации, выпущенные казначейством Англии еще в XVIII веке без срока погашения, по которым выплачивается фиксированное вознаграждение в размере 2,5%, пожизненно. Их еще называют бессрочными или консолидированными облигациями, или просто консолью.

Говорить о финансовых активах можно бесконечно, не бесконечно только время. Уважаемые слушатели, на следующем занятии мы посмотрим, какие ценные бумаги выпускает Правительство Казахстана и поговорим о финансовых институтах, работающих на финансовых рынках.

Основные термины: теории экономического роста, финансовая система, классическая теория роста, мальтузианская теория, неоклассическая теория роста, обучение в процессе деятельности, сбережения, финансы, деньги, капитал, финансовый капитал, физический капитал, человеческий капитал, инвестиции, богатство, валовые инвестиции, прирост капитала, чистые инвестиции, предельная склонность к сбережению, предельная склонность к потреблению, рынок ссудного капитала, рынок облигаций, рынок акций.

Список рекомендуемой дополнительной литературы

1. Грегори Мэнкью, Марк Тейлор «Экономикс», 2-ое издание. - СПб.: Издательство «Питер», 2015.
2. Стенли Фишер, Рудигер Дорнбуш, Ричард Шмалензи «Экономика», 2-ое издание. - М.: Издательство «Дело», 2002.
3. Абель Э., Бернанке Б. «Макроэкономика», 5-ое издание/Пер. с англ. - СПб.: Издательство «Питер», 2016.
4. Липсиц И.В. «Экономика» - М.: Издательство: «Кнорус», 2016.
5. Т. А. Агапова, С. Ф. Серегина «Макроэкономика: учебник». – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2014.
6. Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р., «Макроэкономика», 5-ое издание. Учебник для вузов. - СПб.: Издательство «Питер», 2016.
7. Алан Гринспен «Эпоха потрясений (Эра турбулентности). Проблемы и перспективы мировой финансовой системы» - М.: Издательство «Юнайтед Пресс», 2011 .
8. Архипов А. И., Дерябина М. А., Большаков А. К. «Экономика для бакалавров», учебник - М.: Издательство «Проспект», 2013.
9. Уинтер Г. «Вопросы права и экономики»/ пер. с англ.- М.: Издательство Института Гайдара, 2019.
10. Рональд Коуз «Очерки об экономической науке и экономистах»/пер с англ. – М., СПб.: Издательство Института Гайдара, 2015.
11. Румер-Зараев М.З. «Экономические эксперименты. Полные хроники». – М.: Издательство «АСТ», 2019.
12. Табернакулов А. «Блокчейн на практике». – М.: Издательство «Альрина Паблишер», 2019.



13. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри И. Бэйли «Инвестиции»/пер. с англ. – М.: Издательство «ИНФРА-М», 2013.
14. Набор Кодексов Республики Казахстан: Налоговый Кодекс, Трудовой Кодекс, Предпринимательский Кодекс. – Алматы: Издательство «Учет», 2019.
15. Официальный интернет-ресурс Национального Банка Республики Казахстан, www.nationalbank.kz