

Оливье Бланшар  
**Макро**  
ЭКОНОМИКА

---

Olivier Blanchard

**M** **acro**  
economics

Third edition

Prentice Hall  
Pearson Education International

---

ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ  
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

---

Оливье Бланшар  
**Макро**  
ЭКОНОМИКА

*Учебник*

---

*Второе издание*

Перевод с английского  
под научной редакцией  
Л.Л. Любимова



Издательский дом  
Высшей школы экономики

---

Москва 2015

УДК 330.341.541  
ББК 65.012.2  
Б68



Издание осуществлено в рамках  
Инновационной образовательной программы ВШЭ  
«Формирование системы аналитических компетенций  
для инноваций в бизнесе и государственном управлении»

Перевод с английского:

*Т.Ю. Матвеева, С.Э. Пекарский, И.Л. Кавицкая, Д.А. Веселов,  
Н.И. Елианская, Л.Л. Любимов*

Научный редактор:

доктор экономических наук, профессор *Л.Л. Любимов*

Рецензент:

доктор экономических наук, профессор *М.Е. Дорошенко*

Authorized translation from the English language edition, entitled MACROECONOMICS, 3rd Edition, ISBN 0130671002, by Blanchard, Olivier, published by Pearson Education, Inc. publishing as Prentice Hall.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording by any informational storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

Russian language edition published by the University Higher School of Economics.

Авторизованный перевод с английского языка книги Оливье Бланшара «Макроэкономика», 3-е изд., ISBN 0130671002, изданной Pearson Education, Inc. и опубликованной Prentice Hall.

ISBN 978-5-7598-1242-5

Copyright © 2003, 2000, 1997 by Olivier Blanchard  
© Перевод на русский язык. Государственный  
университет — Высшая школа экономики, 2010  
© Оформление. Издательский дом Высшей  
школы экономики, 2010; 2015

# Оглавление

Предисловие.....	XIII	3.2.2. Инвестиции ( $I$ ) .....	52
Благодарности.....	XVII	3.2.3. Государственные расходы ( $G$ ) .....	52
Введение.....	1	3.3. Определение равновесного ВВП .....	53
<b>Глава 1. Обзор мировой экономики</b> .....	3	3.3.1. Применение алгебры .....	54
1.1. Соединенные Штаты Америки .....	4	3.3.2. Использование графиков.....	55
1.1.1. Текущий спад .....	6	3.3.3. Использование слов.....	57
1.1.2. Вступили ли США в Новую экономику? .....	7	3.3.4. Сколько времени нужно для подстройки ВВП .....	58
1.2. Европейский союз .....	9	3.4. Инвестиции равны сбережениям: альтернативный способ рассмотрения равновесия на товарных рынках.....	60
1.2.1. Как можно снизить европейскую безработицу? .....	11	3.5. Является ли правительство всемогущим? Предупреждение .....	63
1.2.2. Что делает евро для Европы? .....	12	Итоги темы .....	64
1.3. Япония .....	13	Ключевые термины .....	64
1.3.1. Что произошло с Японией в 1990-е гг. ...	14	Вопросы и задачи .....	65
1.3.2. Как Япония может восстановиться?.....	16	<b>Глава 4. Финансовые рынки</b> .....	67
1.4. Глядя в будущее.....	17	4.1. Спрос на деньги .....	68
Ключевые термины.....	18	4.1.1. Вывод спроса на деньги .....	70
Вопросы и задачи .....	18	4.2. Определение ставки процента-I .....	71
Дополнительная литература .....	19	4.2.1. Спрос на деньги, предложение денег и равновесная ставка процента .....	71
Приложение к главе 1. Где найти статистические данные .....	20	4.2.2. Монетарная политика и операции на открытом рынке .....	75
<b>Глава 2. Обзор книги</b> .....	21	4.3. Определение ставки процента-II.....	78
2.1. Валовой внутренний совокупный продукт .....	22	4.3.1. Что делают банки .....	78
2.1.1. ВВП: производство и доход.....	22	4.3.2. Предложение и спрос на деньги центрального банка.....	80
2.1.2. Номинальный и реальный ВВП.....	25	4.4. Альтернативные способы рассмотрения равновесия.....	84
2.2. Другие главные макроэкономические переменные .....	28	4.4.1. Рынок федеральных фондов и ставка федеральных фондов .....	84
2.2.1. Нормы безработицы .....	28	4.4.2. Предложение денег, спрос на деньги и денежный мультипликатор.....	85
2.2.2. Уровень инфляции.....	32	Итоги темы .....	87
2.3. Дорожная карта .....	35	Ключевые термины .....	87
Итоги темы .....	39	Вопросы и задачи .....	88
Ключевые термины.....	39	Дополнительная литература .....	89
Вопросы и задачи .....	40	<b>Глава 5. Товарные и финансовые рынки: модель IS-LM</b> .....	91
Дополнительная литература .....	41	5.1. Товарный рынок и кривая IS .....	92
Приложение к главе 2. Определение реального ВВП и цепные индексы.....	42	5.1.1. Инвестиции, продажи и ставка процента .....	92
<b>ЯДРО</b>		5.1.2. Определение ВВП.....	93
<b>КРАТКОСРОЧНЫЙ ПЕРИОД</b>		5.1.3. Построение кривой IS.....	94
<b>Глава 3. Товарный рынок</b> .....	47	5.1.4. Сдвиги кривой IS.....	96
3.1. Структура ВВП .....	48		
3.2. Спрос на товары .....	49		
3.2.1. Потребление ( $C$ ) .....	50		

5.2. Финансовые рынки и кривая <i>LM</i> .....	97	7.3.1. Равновесие в краткосрочном периоде..	146
5.2.1. Реальная денежная масса, реальный доход и ставка процента .....	97	7.3.2. От краткосрочного периода к среднесрочному .....	147
5.2.2. Построение кривой <i>LM</i> .....	98	7.4. Воздействие стимулирующей монетарной политики .....	149
5.2.3. Сдвиги кривой <i>LM</i> .....	99	7.4.1. Динамика подстройки .....	149
5.3. Соединяя вместе кривые <i>IS</i> и <i>LM</i> .....	100	7.4.2. Если смотреть глубже .....	150
5.3.1. Фискальная политика, ВВП и ставка процента .....	101	7.4.3. Нейтральность денег .....	152
5.3.2. Монетарная политика, ВВП и ставка процента .....	104	7.5. Сокращение дефицита бюджета .....	153
5.4. Применение смешанной политики .....	106	7.5.1. Сокращение дефицита бюджета, ВВП и ставка процента.....	154
5.5. Как модель <i>IS-LM</i> соотносится с фактами? .....	108	7.5.2. Дефицит бюджета, ВВП и инвестиции .....	156
Итоги темы .....	112	7.6. Изменения цен на нефть .....	157
Ключевые термины .....	112	7.6.1. Воздействие на естественный уровень безработицы.....	158
Вопросы и задачи .....	113	7.6.2. Динамика подстройки .....	159
Дополнительная литература .....	114	7.7. Выводы.....	161
<b>СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПЕРИОД</b>		7.7.1. Краткосрочный период по сравнению со среднесрочным .....	161
<b>Глава 6. Рынок труда</b> .....	117	7.7.2. Шоки и механизмы их распространения .....	162
6.1. Обзор рынка труда .....	118	7.7.3. Что мы рассмотрим дальше: ВВП, безработица и инфляция .....	163
6.1.1. Большие потоки работников .....	118	Итоги темы .....	163
6.2. Изменения показателей безработицы ..	120	Ключевые термины .....	163
6.3. Установление заработной платы .....	123	Вопросы и задачи .....	164
6.3.1. Переговоры .....	124	<b>Глава 8. Естественный уровень безработицы и кривая Филлипса</b> .....	167
6.3.2. Эффективные заработные платы .....	125	8.1. Инфляция, ожидаемая инфляция и безработица .....	169
6.3.3. Заработные платы, цены и безработица.....	126	8.2. Кривая Филлипса .....	170
6.4. Ценообразование.....	128	8.2.1. Первоначальная версия .....	171
6.5. Естественный уровень безработицы.....	129	8.2.2. Мутации .....	171
6.5.1. Отношение установления заработной платы .....	129	8.2.3. Возвращаясь к естественному уровню безработицы .....	175
6.5.2. Отношение ценообразования .....	130	8.3. Итоги и множество предостережений ..	178
6.5.3. Равновесные реальные зарплаты и безработица.....	131	8.3.1. Различия в естественном уровне безработицы в разных странах .....	178
6.5.4. От безработицы к занятости .....	133	8.3.2. Различия в естественном уровне безработицы в разные периоды .....	179
6.5.5. От занятости к ВВП .....	133	8.3.3. Высокая инфляция и кривая Филлипса .....	183
6.6. Куда мы идем дальше.....	134	8.3.4. Дефляция и кривая Филлипса .....	184
Итоги темы .....	135	Итоги темы .....	185
Ключевые термины .....	135	Ключевые термины .....	185
Вопросы и задачи .....	136	Вопросы и задачи .....	186
Дополнительная литература .....	137	Приложение к главе 8. От функции совокупного предложения к взаимосвязи между инфляцией, ожидаемой инфляцией и безработицей .....	187
Приложение к главе 6. Отношения установления зарплат и ценообразования против предложения и спроса на труд .....	137		
<b>Глава 7. Соединяя вместе все рынки: модель <i>AD-AS</i></b> .....	139		
7.1. Совокупное предложение .....	140		
7.2. Совокупный спрос.....	143		
7.3. Равновесие в краткосрочном и среднесрочном периодах .....	145		

<b>Глава 9. Инфляция, экономическая активность и рост номинальной денежной массы</b> .....	189
9.1. ВВП, безработица и инфляция .....	190
9.1.1. Закон Оукена: от роста ВВП к безработице .....	190
9.1.2. Кривая Филлипса: от безработицы к инфляции .....	192
9.1.3. Функция совокупного спроса: от роста номинальной денежной массы и инфляции к росту ВВП .....	194
9.2. Среднесрочный период .....	194
9.3. Дезинфляция .....	197
9.3.1. Первый переход .....	197
9.3.2. Какой уровень безработицы? И как надолго? .....	198
9.3.3. Разрабатывая траекторию темпа роста номинальной денежной массы .....	199
9.4. Ожидания, доверие и номинальные контакты .....	203
9.4.1. Ожидания и доверие: критика Лукаса .....	203
9.4.2. Номинальные жесткости и контракты .....	204
9.5. Дезинфляция в Соединенных Штатах в 1979—1985 гг. ....	206
Итоги темы .....	209
Ключевые термины .....	209
Вопросы и задачи .....	209
Дополнительная литература .....	211
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПЕРИОД</b>	
<b>Глава 10. Факты экономического роста</b> .....	215
10.1. Рост в богатых странах с 1950 г. ....	216
10.2. Более широкий обзор во времени и пространстве .....	221
10.2.1. Обзор периода в два тысячелетия .....	221
10.2.2. Обзор разных стран .....	222
10.3. Размышляя об экономическом росте: начало .....	225
10.3.1. Совокупная производственная функция .....	225
10.3.2. Отдача от масштаба и отдача от факторов производства .....	226
10.3.3. ВВП и капитал на одного работника .....	227
10.3.4. Источники экономического роста .....	228
Итоги темы .....	230
Ключевые термины .....	230
Вопросы и задачи .....	230
Дополнительная литература .....	232

<b>Глава 11. Сбережения, накопление капитала и ВВП</b> .....	233
11.1. Взаимодействие между ВВП и капиталом .....	234
11.1.1. Воздействие капитала на ВВП .....	234
11.1.2. Воздействие ВВП на накопление капитала .....	235
11.2. Последствия альтернативных норм сбережений .....	237
11.2.1. Динамика капитала и ВВП .....	237
11.2.2. Капитал и ВВП при устойчивом состоянии .....	240
11.2.3. Норма сбережений и ВВП .....	240
11.2.4. Норма сбережений и потребление .....	244
11.3. Проникаясь чувством важности .....	247
11.3.1. Воздействие нормы сбережений на ВВП в устойчивом состоянии .....	248
11.3.2. Динамические эффекты повышения нормы сбережений .....	249
11.3.3. Норма сбережений США и золотое правило .....	251
11.4. Капитал: физический против человеческого .....	252
11.4.1. Расширение производственной функции .....	252
11.4.2. Человеческий капитал, физический капитал и ВВП .....	253
11.4.3. Эндогенный рост .....	254
Итоги темы .....	255
Ключевые термины .....	255
Вопросы и задачи .....	255
Дополнительная литература .....	257
Приложение к главе 11. Производственная функция Кобба — Дугласа и устойчивое состояние .....	257
<b>Глава 12. Технический прогресс и экономический рост</b> .....	259
12.1. Технический прогресс и темпы экономического роста .....	260
12.1.1. Технический прогресс и производственная функция .....	260
12.1.2. Взаимодействие между ВВП и капиталом .....	262
12.1.3. Динамика капитала и ВВП .....	264
12.1.4. Воздействие нормы сбережений .....	266
12.2. Детерминанты технического прогресса .....	268
12.2.1. Плодотворность научных исследований .....	268

12.2.2. Применяемость результатов исследований .....	269
12.3. Факты роста: пересмотр .....	271
12.3.1. Накопление капитала и технический прогресс .....	271
12.3.2. Почему произошло замедление технического прогресса в середине 1970-х гг.? .....	274
12.4. Эпилог: секреты роста .....	277
Итоги темы .....	281
Ключевые термины .....	281
Вопросы и задачи .....	281
Дополнительная литература .....	283
Приложение к главе 12. Измерение технического прогресса .....	284

### **Глава 13. Технический прогресс, заработная плата и безработица .....**

13.1. Производительность, ВВП и безработица в краткосрочном периоде ....	288
13.1.1. Технический прогресс, совокупный спрос и совокупное предложение .....	288
13.1.2. Эмпирические данные .....	291
13.2. Производительность и естественный уровень безработицы .....	292
13.2.1. Ценообразование и установление заработной платы: пересмотр .....	292
13.2.2. Естественный уровень безработицы ..	293
13.2.3. Эмпирические данные .....	295
13.3. Технический прогресс и эффекты распределения .....	298
13.3.1. Рост неравенства в заработной плате .....	299
13.3.2. Причины усиления неравенства в заработной плате .....	301
Итоги темы .....	305
Ключевые термины .....	305
Вопросы и задачи .....	305
Дополнительная литература .....	306

## **ДОПОЛНЕНИЯ (РАСШИРЕНИЯ)**

### **ОЖИДАНИЯ**

<b>Глава 14. Ожидания: основной инструментарий .....</b>	<b>309</b>
14.1. Номинальная и реальная ставки процента .....	311
14.1.1. Номинальная и реальная ставки процента в США с 1978 г. ....	314
14.2. Ожидаемая приведенная стоимость....	315
14.2.1. Расчет ожидаемой приведенной стоимости .....	315

14.2.2. Использование приведенной стоимости: примеры .....	317
14.2.3. Постоянная ставка процента .....	317
14.2.4. Номинальная и реальная ставки процента и приведенная стоимость... ..	319
14.3. Номинальная и реальная ставки процента и модель <i>IS-LM</i> .....	320
14.4. Рост денежной массы, инфляция, номинальная и реальная ставки процента .....	322
14.4.1. Пересмотр модели <i>IS-LM</i> .....	322
14.4.2. Номинальная и реальная ставки процента в краткосрочной перспективе .....	323
14.4.3. Номинальная и реальная ставки процента в среднесрочной перспективе .....	324
14.4.4. От краткосрочной перспективы к среднесрочной .....	326
14.4.5. Факты относительно гипотезы Фишера .....	327
Итоги темы .....	330
Ключевые термины .....	330
Вопросы и задачи .....	330
Приложение к главе 14. Определение ожидаемой приведенной стоимости для реальной и номинальной ставок процента.....	332

### **Глава 15. Ожидания**

<b>и финансовые рынки.....</b>	<b>333</b>
15.1. Цены облигаций и их доходность .....	334
15.1.1. Цена облигации как приведенная стоимость доходов по облигации .....	336
15.1.2. Арбитраж и цены облигаций.....	336
15.1.3. От цен облигаций к их доходности .....	338
15.1.4. Интерпретация кривой доходности .....	339
15.1.5. Кривая доходности и деловая активность.....	340
15.2. Фондовый рынок и динамика цен на акции.....	343
15.2.1. Цена акции как приведенная стоимость .....	344
15.2.2. Фондовый рынок и деловая активность.....	345
15.3. Пузыри, ценовые отклонения и цены акций.....	349
Итоги темы .....	353
Ключевые термины .....	354
Вопросы и задачи .....	354



Дополнительная литература .....	355	18.1.3. Номинальные валютные курсы .....	403
Приложение к главе 15. Арбитраж и цены акций .....	356	18.1.4. От номинальных валютных курсов к реальным .....	405
<b>Глава 16. Ожидания, потребление и инвестиции</b> .....	359	18.1.5. От двусторонних валютных курсов к многосторонним .....	409
16.1. Потребление .....	360	18.2. Открытость на финансовых рынках ...	410
16.1.1. Впередсмотрящий потребитель .....	360	18.2.1. Платежный баланс .....	411
16.1.2. Пример .....	361	18.2.2. Выбор между внутренними и иностранными активами .....	414
16.1.3. К более реалистичному описанию .....	362	18.2.3. Ставки процента и валютные курсы .....	416
16.1.4. Объединяя все факторы: текущий доход, ожидания и потребление .....	364	18.3. Заключение: заглядывая вперед .....	418
16.2. Инвестиции .....	366	Итоги темы .....	418
16.2.1. Инвестиции и ожидания прибыли в будущем .....	366	Ключевые термины .....	419
16.2.2. Удобный особый случай .....	370	Вопросы и задачи .....	419
16.2.3. Текущая и ожидаемая прибыль .....	371	Дополнительная литература .....	420
16.2.4. Прибыль и объем продаж .....	373	<b>Глава 19. Товарный рынок в открытой экономике</b> .....	421
16.3. Динамика потребления и инвестиций .....	374	19.1. Зависимость <i>IS</i> в открытой экономике .....	422
Итоги темы .....	376	19.1.1. Спрос на товары внутреннего производства .....	422
Ключевые термины .....	377	19.1.2. Детерминанты спроса на товары внутреннего производства .....	422
Вопросы и задачи .....	377	19.2. Равновесный ВВП и торговый баланс .....	426
Приложение к главе 16. Вывод ожидаемой приведенной стоимости прибыли при статических ожиданиях .....	378	19.3. Увеличение спроса — внутреннего или иностранного .....	427
<b>Глава 17. Ожидания, ВВП и политика</b> .....	381	19.3.1. Увеличение внутреннего спроса .....	427
17.1. Ожидания и решения .....	382	19.3.2. Увеличение спроса со стороны иностранцев .....	428
17.1.1. Ожидания, потребительские и инвестиционные решения .....	382	19.3.3. Игры, в которые играют страны .....	430
17.1.2. Ожидания и зависимость <i>IS</i> .....	383	19.4. Удешевление валюты, торговый баланс и ВВП .....	432
17.1.3. Вновь о зависимости <i>LM</i> .....	385	19.4.1. Удешевление валюты и торговый баланс: условие Маршалла — Лернера .....	433
17.2. Монетарная политика, ожидания и ВВП .....	386	19.4.2. Воздействие удешевления валюты .....	433
17.3. Сокращение дефицита, ожидания и ВВП .....	390	19.4.3. Сочетание фискальной политики и политики регулирования валютного курса .....	434
17.3.1. Роль ожиданий в отношении будущего .....	391	19.5. Рассмотрим динамику: кривая <i>J</i> .....	436
17.3.2. Назад в текущий период .....	392	19.6. Сбережения, инвестиции и торговый баланс .....	439
Итоги темы .....	395	Итоги темы .....	441
Ключевые термины .....	395	Ключевые термины .....	441
Вопросы и задачи .....	396	Вопросы и задачи .....	441
<b>ОТКРЫТАЯ ЭКОНОМИКА</b>		Дополнительная литература .....	443
<b>Глава 18. Открытость на товарном и финансовом рынках</b> .....	399	Приложение 1 к главе 19. Мультипли- каторы — Бельгия в сравнении с США .....	443
18.1. Открытость на товарных рынках .....	401	Приложение 2 к главе 19. Вывод условия Маршалла — Лернера .....	444
18.1.1. Экспорт и импорт .....	401		
18.1.2. Выбор между товарами внутреннего производства и иностранными товарами .....	403		

<b>Глава 20. ВВП, ставка процента и валютный курс</b> .....	445	Итоги темы.....	487
20.1. Равновесие на товарном рынке.....	446	Ключевые термины.....	487
20.2. Равновесие на финансовых рынках....	447	Вопросы и задачи.....	487
20.2.1. Выбор: деньги или облигации.....	447	Приложение к главе 21. Реальный валютный курс, внутренняя и иностранная реальные ставки процента.....	488
20.2.2. Выбор: внутренние или иностранные облигации.....	448		
20.3. Совместное рассмотрение товарных и финансовых рынков.....	450	<b>ПАТОЛОГИИ</b>	
20.4. Воздействие политики в открытой экономике.....	452	<b>Глава 22. Депрессии и спады</b> .....	493
20.4.1. Воздействие фискальной политики в открытой экономике.....	452	22.1. Дезинфляция, дефляция и ловушка ликвидности.....	494
20.4.2. Воздействие монетарной политики в открытой экономике.....	453	22.1.1. Номинальная ставка процента, реальная ставка процента и ожидаемая инфляция.....	495
20.5. Фиксированные валютные курсы.....	455	22.1.2. Ловушка ликвидности.....	497
20.5.1. Жесткие привязки, ползущие привязки, валютные коридоры, ЕВС и евро.....	456	22.1.3. Соединяя вместе: ловушка ликвидности и дефляция.....	500
20.5.2. Жесткая привязка валютного курса и монетарный контроль.....	457	22.2. Великая депрессия.....	502
20.5.3. Фискальная политика при фиксированных валютных курсах.....	458	22.2.1. Первоначальное падение расходов....	503
Итоги темы.....	460	22.2.2. Сжатие номинальной денежной массы.....	504
Ключевые термины.....	461	22.2.3. Отрицательные эффекты дефляции... ..	506
Вопросы и задачи.....	461	22.2.4. Восстановление.....	507
Дополнительная литература.....	462	22.3. Спад в Японии.....	508
Приложение к главе 20. Фиксированные валютные курсы, ставки процента и мобильность капитала.....	462	22.3.1. Рост и падение Nikkei.....	510
<b>Глава 21. Режимы валютных курсов</b> .....	465	22.3.2. Несостоятельность монетарной и фискальной политик.....	511
21.1. Фиксированные валютные курсы и подстройка реального валютного курса в среднесрочном периоде.....	467	22.3.3. Что будет дальше?.....	513
21.1.1. Совокупный спрос при фиксированных валютных курсах.....	467	Итоги темы.....	516
21.1.2. Равновесие в краткосрочном и среднесрочном периодах.....	469	Ключевые термины.....	516
21.1.3. Аргументы «за» и «против» девальвации.....	471	Вопросы и задачи.....	517
21.2. Валютные кризисы при фиксированном валютном курсе.....	473	Дополнительная литература.....	518
21.2.1. Кризис Европейской валютной системы 1992 г.....	476	<b>Глава 23. Высокая инфляция</b> .....	519
21.3. Изменения валютного курса при гибких валютных курсах.....	478	23.1. Дефициты бюджета и создание денег.....	521
21.4. Выбор между режимами валютного курса.....	481	23.2. Инфляция и реальные кассовые остатки.....	523
21.4.1. Зоны с единой валютой.....	483	23.3. Дефициты, сеньораж и инфляция.....	525
21.4.2. Жесткая привязка валюты, валютный контроль и долларизация.....	486	23.3.1. Случай постоянного роста номинальной денежной массы.....	525
		23.3.2. Динамика и повышающаяся инфляция.....	528
		23.3.3. Гиперинфляции и экономическая активность.....	529
		23.4. Как заканчиваются гиперинфляции... ..	530
		23.4.1. Элементы стабилизационной программы.....	530
		23.4.2. Могут ли стабилизационные программы оказаться несостоятельными.....	531
		23.4.3. Издержки стабилизации.....	532

23.5. Выводы .....	533
Итоги темы .....	535
Ключевые термины .....	535
Вопросы и задачи .....	536
Дополнительная литература .....	536

## **ВОЗВРАЩАЯСЬ К ПОЛИТИКЕ**

<b>Глава 24. Должны ли ограничиваться те, кто делает политику?</b> .....	539
24.1. Неопределенность и политика .....	540
24.1.1. А как много знают макроэкономисты в действительности? .....	540
24.1.2. Должна ли неопределенность вынуждать политиков делать меньше? .....	543
24.1.3. Неопределенность и ограничения политики .....	544
24.2. Ожидания и политика .....	544
24.2.1. Хайджекинг (захват самолетов) и переговоры.....	545
24.2.2. Еще раз об инфляции и безработице.....	546
24.2.3. Устанавливая кредит доверия .....	547
24.2.4. Согласованность во времени и ограничения для политиков .....	548
24.3. Политики (политические решения) и политика .....	549
24.3.1. Игры между политиками и избирателями .....	550
24.3.2. Игры между политиками.....	552
24.3.3. Возвращаясь к поправке о сбалансированном бюджете.....	553
Итоги темы .....	557
Ключевые термины.....	558
Вопросы и задачи .....	558
Дополнительная литература .....	559

<b>Глава 25. Монетарная политика: подводя итоги</b> .....	561
25.1. Оптимальный уровень инфляции .....	562
25.1.1. Издержки инфляции .....	562
25.1.2. Выгоды от инфляции.....	566
25.1.3. Оптимальный уровень инфляции: текущие дебаты .....	568
25.2. Конструирование монетарной политики .....	568
25.2.1. Цели роста денежной массы и целевой диапазон .....	568
25.2.2. Вновь о росте денежной массы и инфляции .....	569
25.2.3. Таргетирование инфляции и правила ставки процента.....	572
25.3. Федеральная резервная система в действии.....	575

25.3.1. Мандат ФРС.....	576
25.3.2. Организация ФРС.....	576
25.3.3. Инструменты монетарной политики .....	577
25.3.4. Практика монетарной политики .....	578
Итоги темы .....	580
Ключевые термины .....	581
Вопросы и задачи .....	581
Дополнительная литература .....	582

<b>Глава 26. Фискальная политика: подводя итоги</b> .....	583
26.1. Ограничение государственного бюджета .....	584
26.1.1. Арифметика дефицитов и долга .....	585
26.1.2. Текущие налоги и будущие налоги.....	587
26.1.3. Динамика соотношения долг/ВВП....	590
26.2. Четыре вопроса в фискальной политике .....	592
26.2.1. Эквивалентность по Рикардо.....	592
26.2.2. Дефициты, стабилизация ВВП и циклически подстраиваемый дефицит .....	594
26.2.3. Войны и дефициты.....	595
26.2.4. Опасности очень высокого долга .....	597
26.3. Бюджет США .....	599
26.3.1. Профициты и низкая норма сбережений в США .....	602
26.3.2. Профициты и старение населения Америки.....	602
Итоги темы .....	604
Ключевые термины .....	604
Вопросы и задачи .....	605
Дополнительная литература .....	606

<b>Глава 27. Эпилог: история макроэкономики</b> .....	607
27.1. Кейнс и Великая депрессия .....	608
27.2. Неоклассический синтез .....	608
27.2.1. Прогресс по всем направлениям .....	609
27.2.2. Кейнсианцы против монетаристов .....	610
27.3. Критика со стороны теории рациональных ожиданий .....	612
27.3.1. Три вывода теории рациональных ожиданий .....	613
27.3.2. Интеграция теории рациональных ожиданий .....	614
27.4. Современное развитие.....	616
27.4.1. Новая классическая экономическая теория и теория реального бизнес-цикла .....	616
27.4.2. Неокейнсианская экономическая теория.....	617

27.4.3. Новая теория экономического роста .....	618	Приложение 1. Введение в систему счетов национального дохода и продукта.....	623
27.5. Общепринятые установки .....	619	Приложение 2. Напоминание о применении математики.....	628
Итоги темы .....	620	Приложение 3. Введение в эконометрику .....	634
Ключевые термины .....	621	Глоссарий.....	639
Дополнительная литература .....	621		

# Предисловие

---

При написании этой книги передо мной стояли две основные цели.

■ Обеспечить тесную связь с текущими макроэкономическими событиями.

Макроэкономика интересна потому, что она проливает свет на происходящее в этом мире, от введения евро в Западной Европе до текущей рецессии в США, экономического спада в Японии и экономического и политического кризиса в Аргентине. Эти события, как и многие другие, описываются в книге не в сносках, а в самом тексте или в подробных вставках в него. Каждая вставка показывает, как мы можем использовать то, что делает интересной макроэкономику, то, что мы узнали, чтобы понять события, происходящие в мире. Мы убеждены, что эти вставки не только показывают «жизнь» макроэкономики, но также подкрепляют учебный материал, представленный в модулях, делая их более конкретными и легкими для понимания.

■ Обеспечить интегрированный взгляд на макроэкономику.

Эта книга строится на одной основополагающей модели, которая сосредоточивается на выводах из условий равновесия в трех системах рынков: товарном рынке, финансовых рынках и рынке труда. В зависимости от рассматриваемого вопроса те части этой модели, которые относятся к данной проблеме, разрабатываются более детально, в то время как другие части упрощаются или отходят на второй план. Но основополагающая модель всегда остается той же самой. С помощью этого вы рассмотрите макроэкономику как стройное целое, а не как набор моделей. И вы сможете понять смысл не только прошлых макроэкономических событий, но и тех, которые произойдут в будущем.

## Изменения

Реакция на первые два издания в США и во всем мире показала, что существует большой спрос на такой подход. А отзывы преподавателей и

студентов привели к большому числу важных изменений по сравнению с первым изданием.

■ Главное изменение по сравнению с первым и вторым изданиями состоит в архитектуре книги. Я перестроил ее и разбил на две части: ядро и набор из трех главных дополнений.

Ядро сфокусировано на поведении экономики в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах.

Три дополнения посвящены роли ожиданий, последствиям открытости экономики и патологиям — периодам очень высокой инфляции или очень высокой безработицы.

Реакция на эту новую структуру во втором издании была весьма положительной, и я сохранил ее в данном третьем издании лишь с несколькими небольшими изменениями: устранил одну главу о патологиях, перераспределив кое-что из ее содержания в другие главы. Две главы в основном новые: в главе 22 рассматривается экономический кризис в Японии, глава 21 сфокусирована на последствиях различных режимов валютного курса.

■ Главной целью изменений в третьем издании было упрощение.

Правда состоит в том, что макроэкономическая теория сложна. Она сложна, так как нацелена на понимание того, что экономисты называют «общим равновесием». Размышляя о том, что происходит с экономикой, вы должны учитывать все одновременно — что происходит на рынке труда, что происходит на рынке товаров, что происходит на финансовых рынках. Один из способов написания макроэкономического текста состоит в том, чтобы спрятать сложности, используя различные «удобные» подходы при рассмотрении различных тем. Этот способ облегчает чтение учебника, но затрудняет его использование для того, чтобы понимать иные события, о которых в этом учебнике не упоминается. Как вы догадываетесь, этот способ не был избран мною. Таким образом, поскольку я не хотел допускать содержательных потерь, я должен был много работать, для того чтобы упростить доказательства, насколько это возможно.

Во втором издании введены пояснения, размещенные на полях параллельно основному тексту. Эти пояснения служат многим целям: подчеркнуть важный момент, помочь понять решение, связать тот или иной довод с более ранним доказательством, обобщить ряд шагов, изложить взаимосвязанные факты или привести подходящий анекдот. Надеюсь, что эти пояснения облегчат чтение книги и обучение по ней. Реакция была весьма позитивной, и вы в третьем издании вновь найдете эти пояснения.

Для дальнейшего упрощения при подготовке третьего издания была создана команда студентов, и ей было дано простое поручение: рассмотрите каждое доказательство в этой книге и сообщите, если почувствуете затруднение или запутаетесь; скажите, как это можно изложить проще. Это привело к почти полному переписыванию учебника. Его структура осталась той же самой. Но он различается в деталях, т.е. в способе, при помощи которого вопросы обсуждаются, объясняются и иллюстрируются. Доказательства, как представляется, теперь усвоить проще и легче.

## Структура

Книга состоит из двух основных частей: ядра и набора из трех главных дополнений. Ядру предшествует введение. За набором дополнений следует обзор роли политики. Книга заканчивается эпилогом. Схемы на заглавных страницах показывают, как построены главы, и отражают их связь со структурой всей книги.

■ Главы 1 и 2 знакомят с базовыми явлениями и проблемами макроэкономики. Глава 1 содержит обзор мировой экономики от США до Европы и Японии. Некоторые преподаватели предпочтут сделать это позднее, возможно, после главы 2, которая представляет базовые концепции, проясняет понятия краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного периодов и завершается кратким обзором книги. Глава 2 включает основы системы национальных счетов, детальная разработка этой системы приведена в приложении 1 в конце книги. Это снижает нагрузку на начинающего читателя и позволяет более тщательно проработать эту тему в приложении.

■ Главы 3—13 содержат ядро.

Главы 3—5 посвящены проблемам **краткосрочного периода**. Эти три главы характеризуют

равновесие на рынке товаров и на финансовых рынках. Они описывают базовую модель, применяемую для изучения краткосрочных изменений в валовом внутреннем продукте<sup>1</sup>, т.е. *IS-LM*.

Главы 6—9 посвящены проблемам **среднесрочного периода**. В главе 6 рассматривается равновесие на рынке труда и введено понятие естественной нормы безработицы. В главах 7—9 развивается модель, основанная на совокупном спросе и совокупном предложении, и показывается, как эта модель может применяться для понимания изменений в деловой активности и в инфляции как в среднесрочном, так и в долгосрочном периодах.

Главы 10—13 посвящены проблемам **долгосрочного периода**. Глава 10 описывает факты, показывающие эволюцию ВВП по странам и в течение длительных периодов времени. В главах 11—12 развивается модель роста, изложение сосредоточено на показателях накопления капитала и технического прогресса, а также их роли в экономическом росте. Глава 13, которая является не обязательной для изучения, посвящена эффектам технического прогресса не только в долгосрочных, но и в кратко- и среднесрочных периодах. Эта тема обычно не рассматривается в учебниках, но она важна. И еще: эта глава показывает, как можно интегрировать проблемы кратко-, средне- и долгосрочных периодов — пример применения интегрированного подхода в макроэкономике.

■ Главы 14—24 покрывают три главных **дополнения**.

Главы 14—17 посвящены роли **ожиданий** в краткосрочном и долгосрочном периодах. Ожидания играют главную роль при принятии большинства экономических решений и соответственно — в определении ВВП.

Главы 18—21 посвящены следствиям **открытости** современных экономик. В главе 21, большая часть которой обновлена, описываются последствия различных режимов валютного курса — от гибких валютных курсов до фиксированных валютных курсов, до комитетов по управлению валютой и долларизации.

<sup>1</sup> Здесь и далее О. Бланшар применяет термин *outrput*, который почти во всех случаях в данной книге означает «валовой внутренний продукт» (ВВП), т.е. совокупный объем производства товаров и услуг в стране (совокупный выпуск). В русскоязычной литературе по соображениям краткости этот термин иногда переводят как «выпуск». Мы будем использовать термин ВВП, отвечающий как смыслу, так и требованиям краткости. — *Примеч. науч. ред.*

Главы 22—23 фокусируют наше внимание на **патологиях**, периодах, когда (макроэкономические) дела идут плохо. Глава 22 посвящена депрессиям и спадам. Большая часть этой главы обновлена (от обсуждения опасностей дефляции, ловушки ликвидности до анализа экономического спада в Японии). В главе 23 рассматриваются эпизоды гиперинфляции.

■ Главы 24—26 обращены к макроэкономической **политике**, хотя в большинстве предыдущих глав макроэкономическая политика в той или иной форме обсуждается постоянно. Цель глав 24—26 — связать все это вместе. В главе 24 раскрываются роль и пределы макроэкономической политики вообще. Главы 25 и 26 содержат обзор **монетарной и фискальной политик**. Значительная часть главы 26 посвящена недавним изменениям в монетарной политике, от таргетирования инфляции до введения правил по процентной ставке. Некоторые преподаватели могут использовать части этих глав раньше. Например, можно легко сдвинуть вперед обсуждение ограничений государственного бюджета в главе 26.

■ Глава 27 служит **эпилогом**: в ней макроэкономика ставится в рамки исторической перспективы, показана эволюция макроэкономической теории за последние 60 лет и обсуждаются сегодняшние направления исследований.

## Обзор альтернативных курсов

В рамках структуры этой книги можно выделить альтернативные структуры курса. Я сделал главы более короткими, чем в стандартных учебниках и, по моему опыту, многие главы могут быть пройдены за полтора часа (каждая). Некоторые (например, главы 5 и 7) могут потребовать двух лекций для лучшего усвоения.

■ Краткие курсы (15 лекций или меньше).

Краткий курс может быть разработан на основе двух вводных глав и ядра. Опустив главы 9 и 13, мы получим всего 11 лекций. Добавим неформальные презентации одного или двух дополнительных, основанных, например, на главе 17, посвященной ожиданиям (которую можно изучить отдельно), и на главе 18 об открытой экономике, и в итоге курс составит всего 13 лекций.

Краткий курс может оставить в стороне изучение роста (долгосрочные проблемы). В этом случае курс можно организовать на основе ввод-

ных глав, а также глав 3—8 в ядре, оставив достаточно времени, чтобы пройти главу 17 об ожиданиях, главы 18—20 об открытой экономике и главу 22 о депрессиях и спадах. Курс охватит в итоге 13 лекций.

■ Более длительные курсы (от 20 до 25 лекций).

Полный семестровый курс дает более чем достаточное время, чтобы изучить ядро плюс, по крайней мере, два дополнения и обзор политики.

Дополнения предполагают предварительное изучение ядра, но во всем остальном они самодостаточны. При данном выборе порядок, в котором их лучше всего изучать, — тот, который представлен в этой книге. Начать с изучения роли ожиданий полезно, например, для понимания условия процентного паритета и природы кризисов валютных курсов.

Один из выборов, с которыми сталкиваются преподаватели, — изучать проблемы роста (долгосрочный период) или нет. Если рост рассматривается, то времени не хватит, чтобы пройти три дополнения и основательно обсудить политику. В этом случае лучше опустить изучение патологий. Если же рост не изучается, то времени хватит на то, чтобы пройти все другие темы учебника.

## Особенности

Я взял за правило никогда не представлять теоретический результат, не соотнеся его с реальным миром. Вдобавок к обсуждению в учебнике самих по себе фактов я включил большое число **фокус-вставок (focus boxes)**, в которых рассматриваются отдельные макроэкономические события или факты в США или в мире.

Я пытался воссоздать некоторые из взаимодействий в отношениях преподаватель — студент, которые происходят в аудитории, применив пояснения на полях страниц, расположенных параллельно тексту. Эти пояснения выглядят как диалог с читателем, в ходе которого проясняются определенные положения в книге и обеспечивается более глубокое понимание концепций и результатов, получаемых в ходе занятий. Студенты, которые хотят изучать макроэкономику в дальнейшем, должны учитывать следующие две предложенные мной особенности.

■ **Краткие приложения** к ряду глав, в которых развиваются положения, содержащиеся в данной главе.

■ **Список литературы** в конце каждой главы, указывающий, где найти дополнительную информацию, включая большое число ключевых адресов в Интернете.

Каждая глава заканчивается тремя разделами, которые позволяют убедиться, что материал главы усвоен:

- **обзор** главных положений главы;

- список **ключевых терминов**;

- наборы расположенных в конце глав **упражнений** — одни легкие, другие посложнее; одни требуют доступа в Интернет, другие — использования расширенных программ. Более сложные упражнения, требующие работы с Интернетом или иными источниками, обозначаются звездочкой.

Список обозначений на последних страницах облегчает их понимание, когда они используются в учебнике.



# Благодарности

---

Эта книга обязана многим большому числу людей.

Я благодарю Адама Ашрафта, Питера Бергера, Питера Бензура, Эфе Сакареля, Гарри Джейкедеса, Дэвида Хванга, Кевина Наземи, Стейси Тевлин, Горава Тевори, Кориссу Томсон, Джона Саймона и Иеронима Зеттельмейера за их помощь в исследованиях. Я благодарю поколения студентов MIT, которые из года в год сообщали свои замечания о книге.

Мне помогли комментарии многих коллег и друзей. Среди них Джон Абель, Роланд Бенабу, Самуэль Бентолила и Хуан Химено (который подготовил испанское издание), Франсуа Бланшар, Роже Бриннер, Риккардо Кабаллеро, Мартина Копельман, Людвиг Чинцарини, Даниэл Кохен (который подготовил французское издание), Ларри Кристиано, Бад Колиер, Андрес Конеса, Питер Диамонд, Мартин Ешхенбаум, Гэри Фетке, Дэвид Финдлей, Франческо Джиаваззи (который подготовил итальянское издание), Яннис Ионнидес, Дэвид Джонсон, П.Н. Джунанкар, Пол Кругман, Питер Монтъел, Билл Нордхауз, Анжело Мелино (который подготовил канадское издание), Том Мишл, Афанасиос Орфанидес, Дэниэл Пирес Энри (который подготовил латиноамериканское издание), Джим Потерба, Рональд Шетткат, Ватанабе Шиниши (который подготовил японское издание), Шанжонг Ри, Хулио Ротемберг, Роберт Солоу, Андре Ваттен и Михаэль Вудфорд. Я также благодарен своим дочерям — Серене, Джулии и Мари — за их стимулирующие предложения, хотя я им и не следовал.

Мне помогли комментарии многих читателей, рецензентов и специалистов. Среди них:

Джон Абель (Randolph-Macon Womens' Colledge);  
Кэрол Адамс (Cabrillo College);  
Теренс Александер (Iowa State University);  
Роберт Арчибальд (College of William & Mary);  
Стефен Бейкер (Capital University);  
Чарльз Бин (London School of Economics and Political Science);  
Дэвид К. Блэк, д-р (University of Toledo);  
Скотт Блум (North Dakota State University);  
Пим Боррен (University of Canterbury, New Zealand);  
Генри Чэпелл (University of South Carolina);  
Мария Крумметт (University of Tampa);  
Брэд ДеЛонг (UC Berkeley);  
Уолтер Денхан (UC San Diego);  
Ф. Тренери Долбер (Brandeis University);  
Джон Эдгрэн (Eastern Michigan University);  
Дж. Питер Федерер (Clark University);  
Рендигс Фелс (Vanderbilt University);  
Я-Тьен Фу (National Cheng-Chi University, Taiwan);  
Марк Фокс (Brooklyn College);  
Рэнди Грант (Linfield College);  
Реза Хамзай (Missouri Western State College);  
Томас Гаврилевски (Duke University);  
Джон Холланд (Monmouth College);  
Ральф Хасби (University of Illinois, Urbana-Champaign);  
Фред Джутц (George Washington University);  
Майлс Кимбэлл (University of Michigan);  
Пол Кинг (Denison University);  
Нг Бей Ку (Nanyang Technical University, Singapore);  
Леонард Лардаро (University of Rhode Island);

Хсен-Фенг Ли (National Taiwan University);  
Фрэнк Лихтенберг (Columbia University);  
Марк Либерман (Princeton University);  
Матиас Лутц (University of Sussex);  
Бернард Меламуд (University of Nevada, Las Vegas);  
Роза Милбурн (University of New South Wales);  
У. Дуглас Морган (University of California, Santa Barbara);  
Джек Осман (San Francisco State University);  
Ален Паркмен (University of New Mexico);  
Гэвин Пиблс (National University of Singapore);  
Джек Ричардс (Portland State University);  
Кехар Сангха (Old Dominion University);  
Питер Сефтон (University of New Brunswick);  
Руф Шеен (San Francisco State University);  
Кванхо Шин (University of Kansas);  
Кэрол Скотезе (Virginia Commonwealth University);  
Дэвид Соларс (Auburn University);  
Абдул Турэй (Radford University);  
Фредерик Тайлер (Fordham University);  
Дуг Уолдо (University of Florida);  
Шушенг Ванг (Hong Kong University);  
Марк Уиллер (Western Michigan University);  
Марк Уохар (University of Nebraska, Omaha);  
Михаэль Вудфорд (Princeton University);  
Ип Винг Ю (University of Hong Kong);  
Чи-Ва Ен (Hong Kong University of Science and Technology);  
Ки Ч. Юн (Florida Atlantic University).

Они помогли мне значительно больше, чем должны были, и это очень важно для книги.

Я должен поблагодарить многих из Prentice Hall — от Стефена Дитриха, который убедил меня в том, что книга должна быть на первом месте, до Рода Банистера — редактора по экономике, П.Дж. Бордмена — главного редактора, Глэдис Сото — ведущего редактора, Мари МакХэйл — помощника редактора, Лизы Амато — издательского ассистента, Виктории Андерсон — руководителя медиапроекта, Кэтлин МакЛеллан — менеджера по маркетингу, Крис Бэф — заместителя по маркетингу, Михаэля Рейнолдса — директора производства.

Я хочу назвать Стива Риголози, выдающегося редактора первого издания, и Михаэля Элиа, такого же выдающегося редактора второго и третьего изданий. Стив заставил меня сделать текст ясным. Михаэль потребовал упростить его. Вместе они сыграли важную роль в подготовке книги. Я глубоко благодарен им.

Я продолжаю благодарить Джона Ардити из МТИ за его надежность.

И наконец, я благодарю Ноэлли за поддержание моего здоровья.

# Введение

---

Первые две главы знакомят вас с вопросами и общим подходом к макроэкономической теории

## **Глава 1**

В этой главе вам предлагается макроэкономический тур по странам мира, начиная с длительной фазы подъема в США в 1990-е гг. до момента введения общей валюты в Западной Европе и до экономического спада в Японии.

## **Глава 2**

В этой главе вам предлагается тур по всему учебнику. Она определяет три центральные макроэкономические переменные: ВВП, безработицу и инфляцию. Затем она представляет три концепции, на основе которых структурирован этот учебник: анализ кратко-, средне- и долгосрочных тенденций.

**Бланшар, О.** Макроэкономика [Текст] : учебник / О. Бланшар ; [пер. с англ.] ; науч. ред. пер. Б68 Л. Л. Любимов ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — 2-е изд. — М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2015. — 671, [1] с. — Перевод изд.: Blanchard Olivier. Macroeconomics. Third Edition. Pearson Education Inc. ; Prentice Hall, 2003. — 1500 экз. — ISBN 978-5-7598-1242-5 (в пер.).

Это один из наиболее популярных в западных университетах учебников по макроэкономике промежуточного уровня, выдержавший несколько международных изданий. В нем охвачены основные темы: модель совокупного спроса — совокупного предложения; модель *IS-LM*; рынок труда, безработица и кривая Филлипса; экономический рост, ожидания и макроэкономическая политика; сбережения и инвестиции; валютный курс и открытая экономика и др. Учебник удачно структурирован — выделены ядро (основная часть) и дополнения (расширения) теории. Автор использует новаторский подход, связанный с выделением не только краткосрочного и долгосрочного, но и среднесрочного анализа.

Для студентов и преподавателей экономических факультетов вузов.

УДК 330.341.541  
ББК 65.012.2

*Учебное издание*

Оливье Бланшар

## **Макроэкономика**

Второе издание

*Перевод с английского*

Зав. редакцией *Е.А. Бережнова*

Редактор *З.А. Басьрова*

Художественный редактор *А.М. Павлов*

Компьютерная верстка и графика: *Н.Е. Пузанова*

Корректор *Е.Е. Андреева*

Подписано в печать 11.11.2014. Формат 84 × 108 1/16. Гарнитура Newton.

Усл. печ. л. 77,4. Уч.-изд. л. 67,5. Тираж 1500 экз. Изд. № 1832

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»

101000, Москва, ул. Мясницкая, 20

Тел./факс: (499) 611-15-52

ISBN 978-5-7598-1242-5



9 785759 812425