

Презентация: Макроэкономика

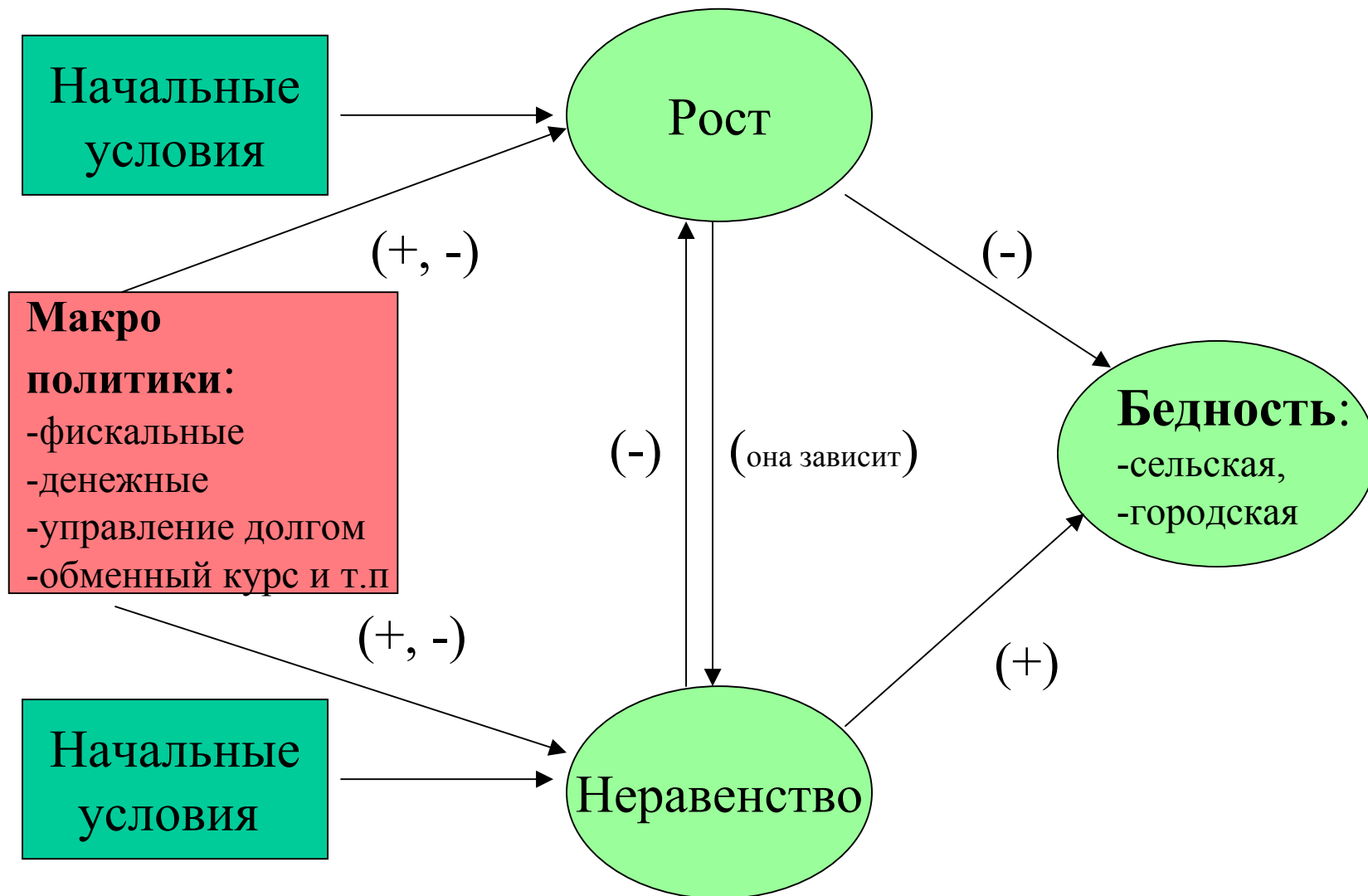
Роли макроэкономической политики

- Стабилизировать экономику при самых низких социальных издержках в тот момент, когда она переносит удар «экзогенных потрясений»
- Сдерживать её чрезмерное расширение в случае неожиданной удачи
- Стимулировать совокупный спрос, когда экономика слаба и имеют место скудные возможности
- Обеспечить стабильность экономической среды для того, чтобы стимулировать рост и привлечь иностранные инвестиции

Макроэкономическая политика и бедность

- Бедность подвержена сильному влиянию структурных факторов (истории, географии, благоприятных природных условий и.т.д.) и социальной политики
- Но макро политики могут внести огромные изменения
 - Фискальная политика , размер бюджетного дефицита, инфляция
 - Уровень налогообложения, переложение налогового бремени, общественные блага и стимулы к труду
 - Государственный долг и устойчивость
 - Денежная политика и инфляция
 - Платёжный баланс, резервы и обменный курс
 - Режим обменного курса, распределение и конкуренция
 - Промышленная политика и внешняя открытость
 - Ценовые политики и внутренние условия торговли

Рамки для оценки макроэкономических политик на бедность



Рост влияет на бедность, НО ТАКЖЕ ВЛИЯЕТ И НЕРАВЕНСТВО

Эластичность бедности/роста

(в рамках различных допущений о коэффициенте Джинни
(колонки) и соотношении черты бедности к среднему доходу)

	0.3	0.4	0.5	0.6
0.33	-3.9	-2.1	-1.3	-0.8
0.50	-2.8	-1.6	-1.0	-0.7
0.66	-2.0	-1.2	-0.8	-0.5
1.00	-1.2	-0.8	-0.5	-0.4

Высокое неравенство влияет на рост и бедность

Прямой эффект. Рост ВВП на 1% сокращает бедность на:

- 0.4-0.7 % в странах с коэф. Джинни 0.60 (см. предыдущую таблицу)
- 2.0-3.9 % в странах с коэф. Джинни 0.30

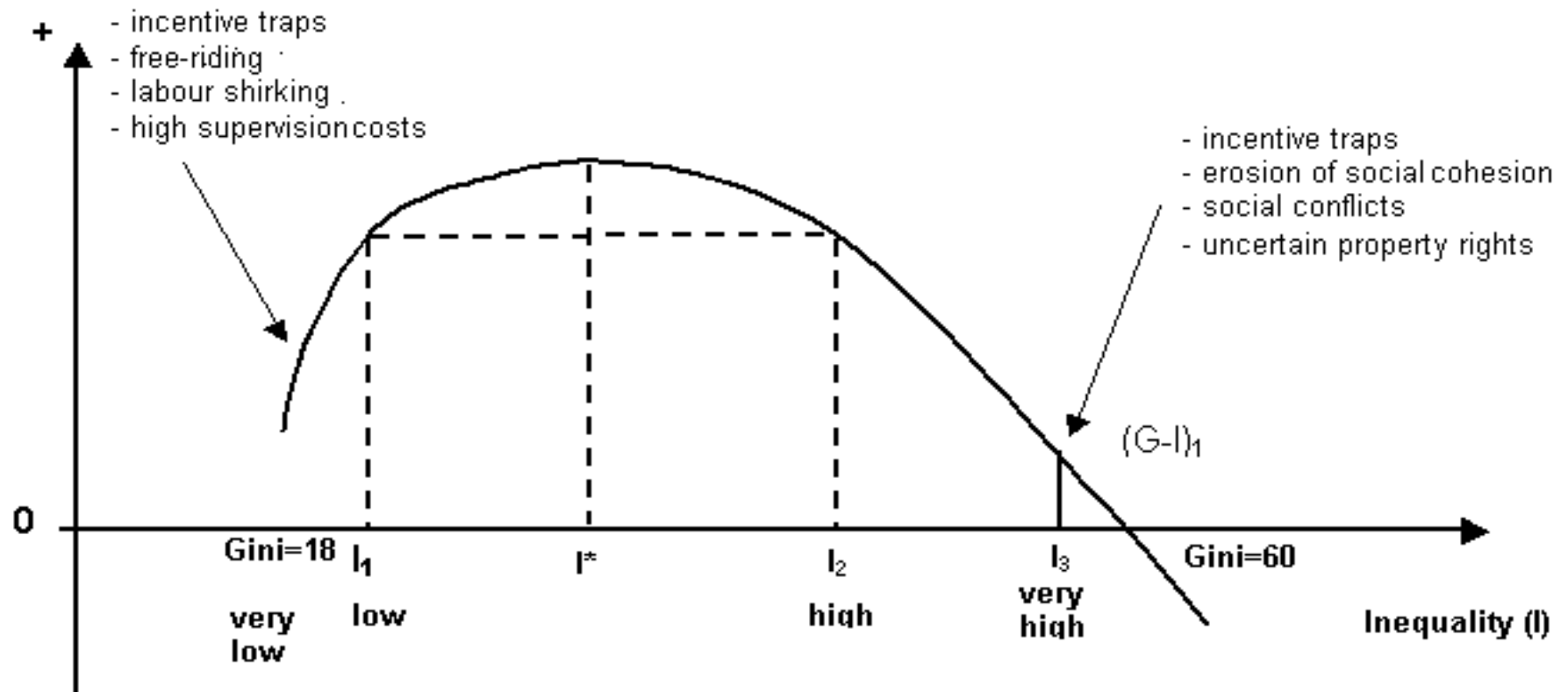
Косвенный эффект. За некоторыми исключениями, Джинни коэф. >0.4 сокращает также среднесрочный рост из-за

- Низких инвестиций в человеческий капитал (Перроти)
 - Снижение отдачи от капитала (Агион ет ал)
 - Политические перекосы, неудачи правительства (Алезина-Дрэйзен, Бёрдсол)
 - Разрушение стимулов к труду (Венирис-Гупта)
 - Макроэкономическая и политическая нестабильность
 - Потеря единства и способности предпринимать коллективные действия
-
- Поэтому, умеренное неравенство должно быть политической целью

Неравенство → рост

Figure 3
Non-linear relation between inequality and growth

Growth (G)



Отношение роста → неравенства

- Нет универсальной связи между более высоким ВВП/с и неравенством:
 - Некоторые теории (Кутнетз, Льюис) и страны (Вьетнам) показывают, что рост повышает неравенство на первых этапах развития, затем сокращает его (когда ВВП/с > 6.000\$)
 - Но много примеров (Южная Корея, Тайвань) указывают на стабильное или снижающееся неравенство при повышающемся росте
 - Всё это зависит от условий и политики страны
- По этой причине, не существует каких-либо компромиссных соотношений между равенством и ростом

Структура роста и Бедность

- Рост значит много для сокращения бедности, но структура роста значит даже больше
- Рост в секторах, где занято большинство бедных, имеет гораздо большее влияние на бедность, чем рост в секторах, где люди бедными не являются.

Бюджетные дефициты и бедность

- Большие/устойчивые дефициты могут вызвать проблемы:
 - Повысить налоги – сократить важнейшие расходы
 - Выпуск облигаций → +проц. ставки → вытеснение частных инвестиций?
 - Покупка облигаций государственными банками (финансовая репрессия) → лишение посредничества
 - Превращение долговых обязательств в деньги → после какого-то момента, seignorage → инфляция
- Умеренные дефициты являются оправданными если
 - Временны и профинансированы не инфляционным способом
 - В результате расходов на основную инфраструктуру
 - Если выполнялся в контр-циклической форме

Налогообложение и бедность

От налогообложения требуется обеспечить общественные товары и минимальные социальные трансферты

- Низкое налогообложение может повысить бедность посредством сдерживания регулирующей/перераспределяющей роли государства
- Высокие прямые налоговые ставки, напротив, могут снизить инвестиции и предложение рабочей силы, увеличить теневую экономику.
- Для такого же уровня налога/ВВП прогрессивные налоги имеют большее влияние на бедность

Инфляция и бедность

- Высокая инфляция - это плохо для роста
 - Создаёт неясность относительно будущих доходов
 - Разрушает реальную ценность финансовых активов
- Высокая инфляция - это плохо для бедности
 - ‘инфляционный налог’ влияет главным образом на бедных, кто не может перевести свои активы в доллары
 - Может вызвать более быстрый рост цен на предметы первой необходимости
- Какой оптимальный уровень инфляции ?
 - Конечно не ноль, так как ожидания увеличения цен увеличивают объём производства
 - Варьируется в зависимости от страны. Обследование Штиглица: >40% и падение являются нормальным

Платежный баланс и бедность

- В краткосрочной перспективе дефицит ПБ приводит к более быстрому росту, особенно если продукция новых производств конкурентоспособна на товарных рынках
- Но устойчивые дефициты
 - Снижают недостаточные валютные резервы
 - Оказывают давление на обменный курс → чрезмерное обесценивание/нормирование
 - Может создать неясность и способствовать утечке капитала
- Какой дефицит ПБ является устойчивым? Зависит от его продолжительности и капитального баланса

Предполагаемый план для Узбекистана

Поддерживать низкий дефицит, который был достигнут в последние годы через

- умеренную фискальную и денежную позицию
- ‘бюджетные цели’

Консолидировать дефицит квази-фискальных операций

- Более непосредственное внимание на «непредвиденных обязательствах» и эффективном государственном долге

- Инфляция:

- Постепенно снизить инфляцию до 10-15% в год
- Без применения жёстких денежных/фискальных мер, которые влияют на бедных неравномерно

Уровень и охват налогообложения

- Получите такой же низкий дефицит со слегка более низкого налогообложения/расходов (2 пункта ВВП)
- Перераспределите налоговое бремя равномерно
 - ‘горизонтально’ (между формальным и неформальным сектором)
 - ‘вертикально’ (между доходными группами)
 - отменить освобождения от налогов, сокращения и льготы

Ценовые политики

- Повышайте постепенно цены на хлопок и зерно:
 - Хлопок. Это бы повысило доходы большинства сельского населения и принесло наибольшую относительную выгоду бедным сельхоз. производителям
 - Зерно. Повышение цен имело бы важный, но незначительный эффект на бедность.
- Также, отрегулируйте постепенно цены на энергоресурсы

Торговый протекционизм

- Необходима защита некоторых «новых отраслей» промышленности. У Правительства есть роль по разработке промышленной политики.
- Но промышленная политика должна быть переработана для того, чтобы избежать её негативного эффекта распределительного роста и захвата национального рынка отечественными фирмами (что повысит цены)

Содействие экспорту

Целью является диверсификация экспортной корзины посредством:

- Конкурентного обменного курса, содействующего как «новым» так и традиционным видам экспорта
- Экспортных субсидий, связанных с «экспортными целями»
- Отмены налога на экспорт и обеспечения возмещения НДС
- Поддержка консорциуму для содействия экспорта МСБ
- Избирательного сокращения тарифов по неконкурентному импорту и для ресурсов для экспортного сектора
- Избежания общей либерализации импорта

Режим обменного курса

- В условиях недостатка иностранной валюты, рыночный обменный курс не может служить хорошим индексом равновесного обменного курса
- Таким образом, свободный плавающий курс может быть нестабильным и вызвать неясность. Управляемый плавающий курс вероятно самое лучшее решение
- Режим иностранной валюты:
 - Сохраните частичную сдачу иностранной валюты для того, чтобы гарантировать её обеспечение приоритетным секторам
 - Постепенный переход к полной конвертации по текущим счетам (сохранять контроль над несущественными сделками)

Инвестиционные потоки

- ПИИ
 - Подлежат лицензированию (как в Малайзии), для того чтобы оценить предполагаемый эффект на платежный баланс, инвестиции и занятость
 - Поддерживать ясное право собственности на ПИИ, 100% владение акциями и перевод прибыли
 - Отменить другие препятствия (доступ к ин. валюте, налогообложение, бюрократические сложности)
- Краткосрочные портфельные потоки
 - Поддерживать существующий контроль
 - Ограничить заимствования банков/предприятий из зарубежа