



ОСОБЕННОСТИ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ В МОДЕЛИ IS-LM-BP

Проблема: В открытой экономике внутренние цели (занятость, ценовая стабильность, выпуск) требуют согласования с внешней устойчивостью (платёжный баланс, резервы). Конфликты целей обостряются при разных режимах обменного курса и степени мобильности капитала; выбор между монетарными и фискальными инструментами зависит от этих условий.

Цель: оценить относительную эффективность монетарных и фискальных инструментов для достижения внутреннего и внешнего равновесия в рамках модели IS-LM-BP. **Задачи:** формализация IS, LM и BP; анализ сдвигов кривых при фиксированном и плавающем курсе и при различной мобильности капитала; вывод практических рекомендаций для политики.

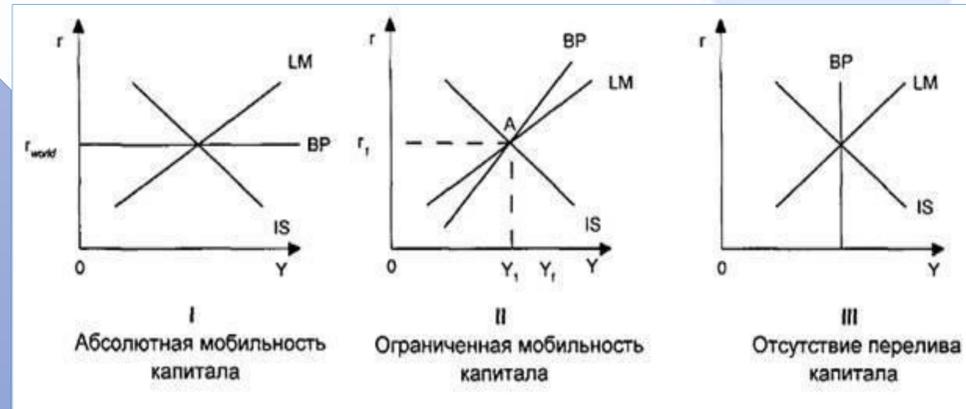


Рисунок 2 - Графическая модель BP в условиях низкой и высокой мобильности капитала

Материалы и методы: Аналитическая модель Манделла-Флеминга (IS-LM-BP), графический анализ с демонстрацией направлений сдвигов и сравнительный анализ эффективности инструментов в зависимости от наклона BP. В расчётах учитывается импортная утечка через предельную склонность к импорту.

Таблица 1 - Сравнительная оценка эффективности фискальной и монетарной политики (IS-LM-BP)

Режим / Мобильность капитала	Высокая мобильность капитала	Низкая мобильность капитала
Фиксированный курс	Фискальная: умеренно высокая эффективность. Фискальная экспансия повышает ставку, привлекает капитал; интервенции ЦБ расширяют денежную базу и усиливают мультипликатор. Монетарная: низкая эффективность. Поддержание курса ограничивает автономию денежной политики: изменения денежной массы в значительной степени нейтрализуются интервенциями.	Фискальная: высокая эффективность. При слабой реакции капитала фискальный стимул в большей степени действует через мультипликатор и менее компенсируется внешними потоками. Монетарная: низкая/умеренная эффективность. Обязательство поддерживать курс ограничивает ЦБ, хотя внутренние денежные каналы могут сохраняться.
Плавающий курс	Фискальная: низкая эффективность. Фискальная экспансия повышает ставки, привлекает капитал и вызывает аппрециацию валюты; это сокращает экспорт и ослабляет мультипликатор. Монетарная: высокая эффективность. Снижение ставки ведёт к оттоку капитала и депрециации, что стимулирует чистый экспорт и спрос.	Фискальная: умеренная эффективность. Импортная утечка и слабая реакция капитала уменьшают эффект фискального стимула, но полностью не устраняют его. Монетарная: умеренная эффективность. Канал обменного курса действует менее резко, чем при высокой мобильности, но изменения денежной политики всё же влияют на курс и спрос.

Выводы: Политика должна соответствовать режиму обменного курса и степени мобильности капитала: при фиксированном курсе и высокой мобильности капитала приоритет отдавать координированной фискальной политике при условии адекватных валютных резервов; при плавающем курсе использовать монетарные инструменты для гибкой адаптации через процентную ставку и курс. Укрепление экспортного потенциала и снижение импортной зависимости повышают адекватность фискальных стимулов и снижают уязвимость платёжного баланса. **Рекомендации:** согласование бюджетной и денежной политики с мониторингом резервов, таргетирование структурных мер по экспорту и внимательное моделирование MPM при расчёте мультипликаторов.

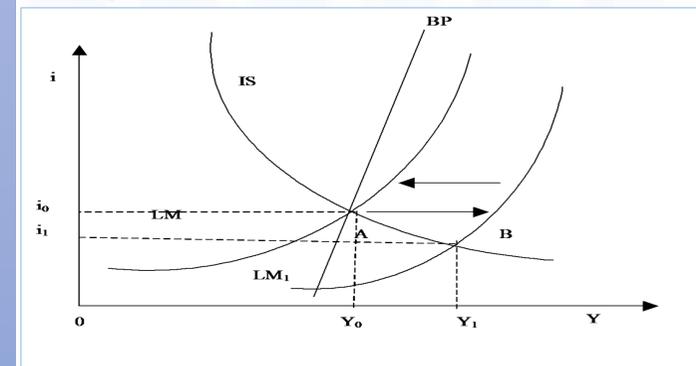


Рисунок 1 - Модель IS-LM-BP совместное равновесие товарного, денежного и валютного рынков

Результаты: Совместное равновесие в модели достигается пересечением IS, LM и BP; фискальная экспансия сдвигает IS вправо, монетарная экспансия сдвигает LM вправо, изменение реального курса влияет на чистый экспорт и, следовательно, на BP. При высокой мобильности капитала BP имеет пологий наклон; в таком случае фискальная экспансия эффективна при фиксированном курсе и малоэффективна при плавающем, тогда как монетарная политика эффективна при плавающем курсе через канал процентной ставки и обменного курса. При низкой мобильности капитала влияние фискальной политики слабо компенсируется движением капитала, поэтому монетарные и фискальные инструменты демонстрируют иные соотношения эффективности.