

ЦИКЛЫ ЗАПАСОВ В СТРАНАХ С ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКОЙ

А. С. Чуйко

Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова,
Москва, Россия

В статье с использованием методов теорий макроэкономического и системного анализа проводится исследование условий, влияющих на формирование циклов запасов Китчина в странах с различными уровнями развития открытых экономик. Среди этих условий основными оказались специализация используемых инвестиционных благ и человеческого капитала, выпуск в обращение денег, уровень деловой активности, поведение реальных процентных ставок и текущих обменных валютных курсов при завершении циклов запасов. Выявлены условия, обеспечивающие странам с развитой экономикой избавление от высокого уровня инфляции и получение стабильного коммерческого и некоммерческого сверхдохода от постоянного спроса на их валюты. Подробно раскрыта взаимосвязь операций, происходящих в фазах цикла запасов, как на внутренних рынках стран, так и на внешних валютных рынках. Приведены основные результаты деловой активности в странах с разными уровнями развития экономик. Анализ вариантов развития экономик стран после завершения каждого из штатных циклов запасов позволил выделить те из них, применение которых способно обеспечить в каждом следующем цикле запасов рост производительности труда используемых инвестиционных благ и человеческого капитала для достижения ими высшей ступени специализации и технологического суверенитета страны.

Ключевые слова: циклы запасов Китчина, деловая активность, макроэкономический анализ, рынки благ и валют, валютный курс, совокупный спрос, совокупное предложение, ступени специализации производства, реальная ставка процента, инфляция, дефляция, развитая и развивающаяся экономика.

INVENTORY CYCLES IN COUNTRIES OF OPEN ECONOMY

Anatoliy S. Chuyko

Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia

With the help of methods of the theory of macro-economic and systemic analysis the article researches the conditions affecting shaping of Kitchen inventory cycles in countries with different levels of open economy development. Among these conditions the principle ones are specialization of investment benefits and human capital, issuance of money in circulation, the level of business activities, behavior of real interest rates and current exchange rates at the end of inventory cycles. Conditions were identified that can help countries with developed economy get rid of high inflation rate and get stable commercial and non-profit-making excess earnings on constant demand on their currency. Interrelation between operations taking place in inventory cycle phases, both on home markets of countries and on foreign currency markets were described in detail. Key results of business activities in countries with different levels of economy development were provided. By analyzing versions of economy development of countries after finishing each regular inventory cycle it could be possible to identify those, whose use can provide in each successive inventory cycle a growth in labour productivity of applied investment profits and human capital to attain the highest level of specialization and technological sovereignty of the country.

Keywords: Kitchen inventory cycles, business activities, macro-economic analysis, markets of profits and currencies, currency rate, aggregate demand, aggregate supply, stages of production specialization, real interest rate, inflation, deflation, industrialized and developing economy.

Условия, в которых происходят циклы запасов

Страны, имеющие в изобилии блага (товары и услуги), большая часть стоимости которых создана природой, всегда предлагают их другим странам. Однако предложение таких благ при отсутствии сговора сопровождается высоким уровнем конкуренции, приводящим для каждой из таких стран к уменьшению спроса и цены на блага.

Около двух веков назад в некоторых странах (теперь это страны с развитой экономикой) пришли к пониманию того, что для снижения уровня конкуренции, повышения спроса и цен необходимо предлагать блага, большая часть стоимости которых массово создается с помощью креативных способностей человеческого капитала на базе машинного производства.

Основными факторами массового производства, определяющими спрос на блага, являются *объемы, затраты, качество и ассортимент*. Соответствие спроса основным факторам производства достигается изменением уровня цен или производительности труда. Чем ниже цены на блага, тем больше спрос и меньше предложение, и наоборот. Эффективное увеличение объемов производства, снижение производственных затрат, улучшение качества и расширение ассортимента благ возможны только благодаря увеличению производительности труда.

Уровень производительности труда определяется *степенями специализации* используемых инвестиционных благ (рабочих мест), человеческим капиталом, формой их организации и управления в *крат-*

косрочных (3–4 года) *циклах запасов* Китчина. Ступени специализации инвестиционных благ совпадают с *долгосрочными* (9–12 лет) инвестиционными циклами Жюгляра [2]. Йозеф Шумпетер обосновал их как циклы инновационного развития, из которых состоят большие (45–60 лет) циклы технологических укладов Кондратьева.

Специализация инвестиционных благ и цены на блага

Чем выше ступень специализации массового производства благ, тем меньше в нем используется дорогой человеческий капитал. При этом больше объем производства, выше качество, шире ассортимент и ниже производственные затраты. В странах с развитой экономикой специализация используемых инвестиционных благ на несколько ступеней (инвестиционных циклов) выше, чем в других странах с открытой экономикой (в том числе и *развивающихся*), поэтому меньше используется человеческий капитал и ниже производственные затраты. Такое соотношение затрат при массовом производстве благ отражается в их ценах и в показателе *паритета покупательной способности валют* этих стран. Страны с развитой экономикой экспортируют блага, цены на которые не ниже уровня цен на аналогичные блага, произведенные в странах-импортерах. К производственным затратам экспортных благ добавляется бонус (рис. 1) за производство их с использованием инвестиционных благ, ступень специализации которых выше, чем у стран-импортеров.

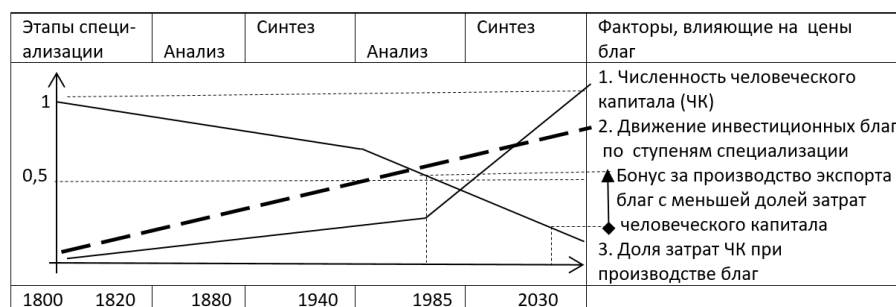


Рис. 1. Тренды факторов, влияющих на цены благ

При таком экспорте не только возмещаются производственные затраты, но и сдерживается на внутреннем рынке страны рост уровня *инфляции*, импортируемой вместе с благами. Возрастают зависимость и отставание стран-импортеров (колонизация) от стран-экспортеров при движении по ступеням специализации вверх используемых инвестиционных благ и человеческого капитала к технологическому суверенитету.

*Конвертируемая валюта
и система платежей*

После подписания в 1944 г. положений Бреттон-Вудской валютной системы, заменившей всеобщий эквивалент – золото – на доллар, страны, эмитирующие национальную валюту в объеме стоимости своих активов для обслуживания внутреннего рынка, обязаны иметь еще международный золотовалютный резерв. Валютная составляющая этого резерва формируется из *конвертируемых валют* стран с развитой экономикой и хранится в странах – эмитентах этих валют. Отсюда следует, что страны с развитой экономикой получили возможность эмитировать свои валюты в количестве, превышающем стоимость всех своих активов и золотовалютных резервов других стран, если таковые хранятся в этой стране. Таким образом, в современной мировой экономике конвертируемая валюта стала котируемым благом.

Подписанты положений Бреттон-Вудской валютной системы, видимо, забыли (или не знали) высказывание Томаса Джозефа Даннинга, которое процитировал Карл Маркс: «При 300% прибыли нет такого преступления, на которое капитал не рискнул пойти, хотя бы под страхом виселицы».

Капитал стран, чьи валюты стали всеобщим эквивалентом – конвертируемыми, предвидя выгоду, приступил к освоению появившихся возможностей. С использованием информационных и телекоммуникационных технологий создавались международные межбанковские системы платежей, в которых реализуется следующая

схема платежей между странами с различными национальными валютами.

Покупатель одной из стран желает приобрести благо, произведенное в другой стране и имеющее определенную стоимость в ее валюте. Для этого покупатель обращается в уполномоченный банк с требованием оплатить благо в валюте страны продавца. Банк списывает соответствующую сумму со счета покупателя в валюте его страны и зачисляет ее на свой счет, формирует платеж из конвертируемой валюты с учетом ее обменного курса, соответствующий стоимости блага, и отправляет его в банк страны продавца. Полученный в конвертируемой валюте платеж банк страны продавца зачисляет на свой валютный счет, а стоимость блага в валюте страны продавца с учетом ее обменного курса списывает со своего счета и зачисляет на счет продавца блага.

Такая схема оплаты покупки позволяет произвести виртуальный *обмен* валютами этих стран. При этом гарантией безопасности и надежности платежей является оценка их стоимости с помощью конвертируемой валюты. С ростом международной торговли растут количество платежей и обслуживающее их количество конвертируемой валюты, производство которой приносит немалые доходы.

Создатели системы платежей начиная с 1977 г. отслеживают потоки финансов между банками, благ между странами, а также ступени специализации производства благ с целью не дать этим странам создать самодостаточную экономику, чтобы получать выгоду от экспортных и импортных операций с этими странами, манипулируя тарифами и пошлинами.

Страны, в том числе и те, валюта которых ранее (в 1973 г.) стала конвертируемой, получают выгоду, удовлетворяя стабильный спрос на свою валюту с помощью печатного станка и зарабатывая на этом коммерческий сверхдоход. В самом деле, сегодня на производство купюры в 100 долларов расходуется не более 13 центов и примерно столько же евроцентов на

производство купюры в 100 евро. Сеньораж в обоих случаях составляет не меньше 99,87 доллара (евро) после превращения напечатанных купюр за 13 центов в 100-долларовые (евро) купюры, покупки государственных ценных бумаг и получения по ним процентов и номиналов при погашении. Прибыль в процентах равна $99,87 / (0,13 / 100) \approx 76\,823,08\%$, что существенно (в 256 раз) больше 300%.

Напечатанные купюры – «фантики» в объеме сверх суммарной стоимости активов этих стран, расходов на систему международных платежей и резервы других стран, попадая на рынок, становятся банкнотами с указанными на них номиналами, которые *как бы* обеспечены чем-то. То есть происходит *подлог*, который нарушает законы денежного обращения, определяющего количество денег, необходимое для выполнения ими своих функций. При этом страны, печатающие и использующие «фантики» в финансовых и экономических операциях, получают некоммерческую выгоду (не меньше коммерческой).

Исходя из принципов ведения бизнеса при капитализме («кто кого проведет»), можно предположить, что напечатанные «фантики» используются в международной торговле. Страны, эмитирующие конвертируемую валюту, оплачивают «фантиками» импортируемые блага. Основная масса этих благ – ресурсы – экспортируется странами с развивающейся экономикой: неокOLONиалистические отношения – ресурсы за «фантики».

При этом страны с развитой экономикой, расплачиваясь конвертируемой валютой, попадают в зависимость от возможности неограниченно импортировать блага, а страны с развивающейся экономикой – от возможности неограниченно экспортировать природные ресурсы (например, углеводородные). Результатами таких зависимостей становятся нарушение торговых балансов между странами, замедление развития самодостаточности экономики страны и ее суверенитета, что поддерживают и используют недружественные страны.

Кроме импорта природных благ (и перепродажи их для удвоения выгоды), существуют другие возможности получения некоммерческой выгоды от использования «фантиков», например, финансирование своих организаций и содержание армий наемников в других странах и т. д.

Результатами таких возможностей становятся превышение спроса над предложением благ и, как следствие, падение покупательной способности всех валют и рост уровня цен на блага (*инфляции*) во всех странах с открытой экономикой. При этом, как отмечено выше, страны с развитой экономикой экспортируют рост *инфляции* вместе с произведенными благами, поднимая еще выше в странах-импортерах уровень *инфляции*.

Проявление неокOLONиалистических отношений можно наблюдать в поведении стран с развитой экономикой, которые неожиданно обнаруживают нарушение их торговых балансов от импорта благ в течение последних пятидесяти лет (при этом скрывая получение выгоды от этого импорта), стали требовать компенсирования потерь через увеличение пошлин. Почти все экспортеры этих благ были вынуждены принять эти требования, чтобы сохранить уровень развития своих экономик.

Примечательно, что в странах с развитой экономикой производство и использование денежных подделок карается штрафом и/или тюремным сроком. Преступление, нарушающее денежное обращение доллара внутри страны, карается тюремным сроком до 10 лет – двойные стандарты.

Конвертируемые валюты, потеряв свое предназначение быть всеобщим эквивалентом, превратились в инструмент получения некоммерческой выгоды, ради которой одна из стран покинула ЕС.

Один из основателей теории оптимизации математик Ричард Эрнест Беллман утверждал, что если сегодня обсуждается мироустройство, то это означает, что до этого оно было оптимальным. С позиции *мировой экономики*, но не каждой страны,

это верно, так как получение сверхдоходов при использовании «фантиков», сопровождаемое ростом уровня инфляции, увеличивало темп ее развития. Капитал рисковал, идя на такие преступления. Но в противном случае современный уровень развития мировой экономики был бы в далеком будущем.

Все это необходимо осознать, обсудить, отдать должное капиталистическим рыночным принципам развития мировой экономики, продолжив ее развитие, соблюдая законы денежного обращения, принципы справедливости и подконтрольности.

Деловая активность и циклы запасов

Развитие экономики каждой страны обязано деловой активности, которая проявляется на макроэкономическом уровне в циклах запасов как результат взаимосвязей совокупного спроса благ, совокупного их

предложения, обменных валютных курсов и уровня производительности труда. Многие экономические и финансовые проблемы имеют свои истоки в этих циклах. Для решения указанных проблем требуется расширить [1] системное представление о результатах операций, выполняемых в циклах запасов при деловой активности как на внутренних рынках стран, так и на внешних валютных рынках.

Выполнение операций будем иллюстрировать рисунками. В системе координат «уровень реального объема производства – уровень цен» демонстрируются (рис. 2 и 4) операции на внутреннем рынке с помощью поведения кривой (AD) совокупного спроса, кривой (AS) совокупного предложения благ и состояния (E) экономики страны C_i .

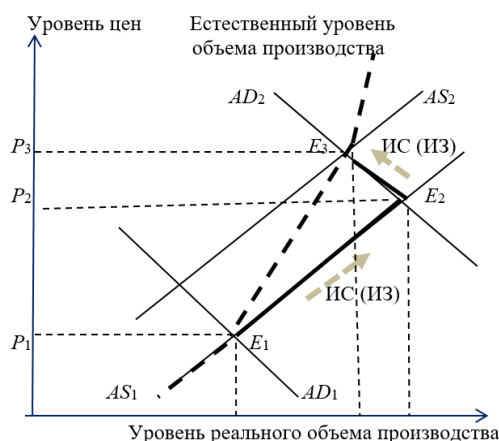


Рис. 2. Рынок благ

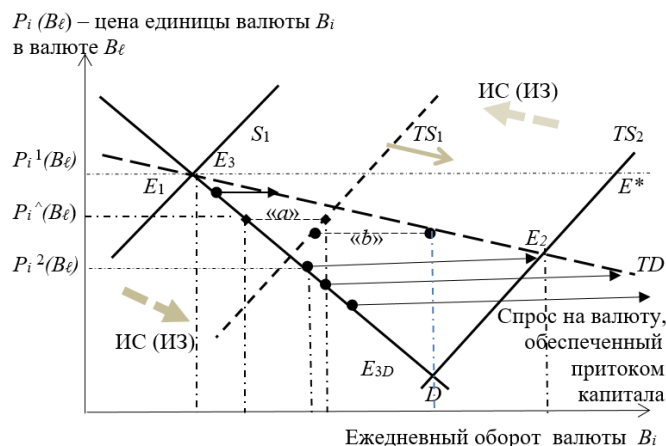


Рис. 3. Рынок валют

В системе координат «ежедневный оборот валюты B_i – $P_i(B_\ell)$ », где $P_i(B_\ell)$ – цена единицы валюты B_i , котируемая в валюте B_ℓ , $\ell \neq i$, демонстрируются операции на валютных рынках с помощью поведения кривой (D) спроса валюты B_i страны C_i , кривой (S) ее предложения и состояния (E) экономики страны (рис. 3). Данный рисунок соответствует каждой валюте B_ℓ , где $\ell \neq i$, из иных валют.

При этом происходящее на рынке благ и на валютных рынках синхронизировано

во времени. Например, в результате деловой активности экономика страны C_i сместилась из одного равновесного состояния E_1 (спрос и предложение благ совпадают на каждом из рынков) в другое равновесное состояние E_2 . Промежуток времени, измеряемый количеством дней, затраченных на это смещение на рынке благ, равен сумме числа дней с одинаковым ежедневным оборотом валюты B_i на валютных рынках и т. д.

Долгосрочные инвестиционные циклы (ступени специализации) экономика страны начинает в состоянии E^* , которому соответствует *равновесный обменный валютный курс*. Корректировка и фиксация этого курса происходят при завершении каждого из предшествующих трех циклов запасов с учетом как предложения и спроса на блага, так и уровня производительности труда в стране.

Реальная ставка процента и курс валюты при завершении цикла запасов

Среди условий, влияющих на развитие экономики страны, необходимо учитывать еще два не менее важных. Одно из них связано с изменением реальных ставок процента, а другое – с перемещением текущего обменного валютного курса к равновесному, например, к $(1; 7)$, в котором указан обменный курс валют (страны C_i , другой страны) при завершении цикла запасов.

Рост реальных ставок процента в стране (при неизменных реальных ставках в странах с иными валютами) увеличивает стоимость заимствования денег, поднимая цены (*инфляцию*) на производимые блага и снижая деловую активность в стране. На валютных рынках падает обменный курс валюты этой страны $(1; 7) \rightarrow (1,4; 7) \leftrightarrow (1; 5)$ относительно неизменных курсов иных валют. Для покупателей страны дорожает (в 1,4 раза) импорт (*инфляция*). Цены в иных валютах на блага, производимые в стране для экспорта, снижаются (в 1,4 раза). Растет спрос на эти блага и на подешевевшую валюту страны для ее обмена на иные валюты.

Одновременно при увеличении реальной ставки процента обесцениваются активы страны, текущая стоимость которых формируется с учетом стоимости приведенных будущих платежей по ним. Чем больше величина реальной ставки процента, тем меньше приведенные будущие платежи и дешевле активы страны в текущий момент времени. Многие инвесторы в таких условиях, находя выгодным для себя приобретение подешевевших активов страны и получение в будущем номинала

активов с обещанными процентами, готовы покупать активы. Растет спрос как на активы, так и на подешевевшую валюту страны для ее обмена на иные валюты.

Вместе с тем реальность не оправдывает надежд тех, кто с какой-то целью увеличивал реальные ставки процента, и тех, кто от этого надеялся получить выгоду. В самом деле, требуемое количество валюты, которое может предложить страна для продажи подешевевших в иных валютах экспортируемых благ, активов и самой валюты страны, ограничено не только общей стоимостью активов страны. В стране также отсутствует возможность за короткий срок начать использовать инвестиционные блага, ступень специализации которых позволила бы повысить производительность труда с целью увеличения равновесного обменного курса валюты.

Поэтому на валютных рынках превышение спроса над предложением валюты страны влечет рост обменного курса валюты страны $(1,4; 7) \rightarrow (1; 7)$. Это равносильно падению курса иных валют относительно курса валюты страны. Заемщикам в стране с реальной ставкой процента выше, чем в странах с падающими текущими обменными курсами иных валют относительно обменного курса валюты страны, *выгодно* брать кредиты в других странах. Одновременно владельцам иных валют из других стран *выгодно* сберегать их в валюте страны с большей реальной ставкой процента и растущим текущим обменным курсом валюты относительно курса иных валют. На валютных рынках для реализации этих выгод наращивается обмен иных валют на валюту страны, вызывая рост спроса на нее. В экономике страны наблюдается приток капитала (что, возможно, было одной из целей увеличения реальных ставок процента).

Продолжающееся увеличение спроса на валюту страны поддерживает рост ее обменного курса. Через некоторое время курс валюты поднимается $(1; 7) \rightarrow (0,7; 7) \leftrightarrow (1; 10)$ существенно выше равновесного курса $(1; 7)$ в состоянии E^* экономики стра-

ны, создавая проблему с реализацией валюты, так как покупатели отказываются платить за валюту страны сверх ее равновесного курса.

Проблема решается за счет падения обменного курса валюты страны на валютных рынках, вызывая рост цен на блага (*инфляцию*) на внутреннем рынке страны. При ограниченной деловой активности растущая выручка от экспорта увеличивает количество денег, находящихся в обращении, увеличивая рост уровня цен (*инфляции*) на блага, в том числе и на импортные.

Владельцы портфелей активов в валюте страны, предвидя дальнейшее падение ее обменного курса до (1; 7) уровня равновесного курса в состоянии E^* экономики страны, меняют активы в валюте страны, расплачиваясь ее валютой, на активы из девилов в иных валютах. К тому же заемщикам из стран с реальной ставкой процента выше, чем в стране с падающим текущим обменным курсом валюты относительно обменных курсов иных валют, *выгодно* брать кредиты в стране. А владельцам валюты в стране *выгодно* сберегать ее в иных валютах других стран с высокими реальными ставками процента и растущими текущими курсами валют относительно обменного курса валюты страны. На валютных рынках для реализации этих *выгод* наращивается обмен иных валют на валюту страны, вызывая рост спроса на нее. В экономике страны наблюдается отток капитала.

В результате финансовых операций, инициируемых увеличением реальных ставок процента, выгода от дешевого экспорта компенсируется затратами на подорожавший импорт. Приток капитала обнуляется его оттоком. Рост уровня цен (*инфляции*), безвозвратно ушедшее время и сеньораж от эмиссии валюты для обеспечения ее спроса не способствуют развитию экономики страны и решению проблем, причастных к этому процессу. Следовательно, увеличение реальных ставок процента в течение цикла запасов *не имеет* смысла.

Поэтому при анализе операций в краткосрочном цикле запасов исключается возможность роста реальных ставок процента, но учитывается движение текущего обменного курса валюты страны к равновесному курсу в состоянии E^* экономики страны [2] при завершении цикла запасов. Наряду с этим естественный уровень объема производства (ломаная пунктирная линия на рис. 2) формируется используемыми инвестиционными благами на определенной ступени их специализации.

Фазы цикла запасов

В фазе «*подъем*» каждого цикла запасов экономика страны, кроме удовлетворения спроса на блага, обеспечивает прирост инвестиционных благ, человеческого капитала, а также формирует их организацию и структуру управления, соответствующие следующей ступени специализации, с целью увеличения производительности труда. В фазе «*бум*» при достигнутом уровне производительности труда полностью используются все привлекаемые факторы производства для получения максимальной выгоды. Фаза «*спад*» связана с дефицитом какого-то из капиталов (или финансового, или человеческого, или материализованного). При достигнутом уровне производительности труда происходит окончательное формирование паритета покупательной способности валют в равновесный обменный валютный курс, соответствующий следующему циклу запасов. В фазе «*дно*» на всех рынках спрос равен предложению. Сохранение такого состояния равновесия некоторое время является предвестником застоя в реальном секторе экономики и желания воспользоваться капиталами других стран любым из доступных способов.

Деловая активность и фаза «подъем»

Предположим, что в приведенных выше условиях экономика страны C_i оказалась в фазе «*дно*» в начале цикла запасов. Реальный сектор экономики (см. рис. 2) находится в равновесном состоянии E_1 на пересечении кривой естественного уровня объ-

ема производства благ с кривыми AD_1 совокупного спроса и AS_1 совокупного предложения благ. Кривая AS_1 совокупного предложения является продолжением кривой естественного уровня объема производства благ в предыдущем цикле запасов. Среднему уровню цен P_1 на всю совокупность благ в состоянии E_1 экономики страны соответствует некоторый объем реального производства благ.

В это же время на валютных рынках (см. рис. 3) в состоянии E_1 экономики страны текущему валютному курсу $P_i^1(B_i)$, где $i \neq \ell$, например, (1; 7), равному равновесному курсу в состоянии E^* экономики страны, соответствует некоторый объем ежедневного оборота валюты. При этом равенство спроса (кривая D) и предложения (кривая S) валюты B_i по текущим счетам внешне-торговых операций (ТСВТО) вместе со спросом на валюту B_i по счетам движения капитальных средств (СДКС) указывает на то, что чистый спрос (спрос минус предложение) на эту валюту по СДКС равен нулю. Наличие в стране необходимого капитала (финансового, человеческого, материализованного), растущего спроса на блага как внутри страны, так и за ее пределами, а также понимания, что экономика страны должна соответствовать реальности, являются условиями для начала фазы «подъем» в цикле запасов.

Регулятор возбуждает рост деловой активности, запуская эмиссию валюты страны, а через нее и количество денег, находящихся в обращении на внутреннем рынке, получая сеньораж. В стране снижение покупательной способности денег увеличивает уровень цен (инфляции спроса – ИС) на блага. На валютных рынках падает текущий обменный курс валюты страны (допустим до (1,4; 7) $\leftrightarrow$ (1; 5)) относительно неизменных обменных курсов иных валют и обменного курса валюты в состоянии E^* экономики страны. Однако это не является помехой тем, кто стремится к выгоде от удовлетворения спроса на блага, расширив производство благ за счет кредитов и подключив «простаивавшие» ин-

вестиционные блага и человеческий капитал. Возрастающая деловая активность увеличивает спрос на потребительские и инвестиционные блага следующей ступени специализации, как производимые в стране, так и импортируемые.

Спрос и предложение благ и валюты при падении курса валюты

Падение текущего курса валюты страны (1,4; 7) относительно неизменных курсов иных валют снижает цены (в 1,4 раза) в иных валютах на блага, производимые на экспорт. Покупатели из других стран наращивают импорт этих благ. Растущий спрос на экспортные блага, присоединяясь к спросу на внутреннем рынке, увеличивает совокупный спрос на блага. Так как обменные курсы иных валют остались неизменными, то рост цен на импортные блага сокращает их потребление, а также совокупное предложение благ.

Рост совокупного спроса, обеспеченный увеличением объема реального производства благ за счет роста производительности труда, сдвигает (см. рис. 2) вверх кривую AD_1 совокупного спроса благ и экономику страны из состояния E_1 в направлении состояния E_2 вдоль кривой AS_1 совокупного предложения благ.

Для покупки импортных благ требуется валюта стран-экспортеров этих благ. Поэтому покупатели из страны C_i наращивают на валютных рынках предложение своей валюты B_i с целью ее обмена на (иные) валюты стран-экспортеров этих благ. В результате этих действий формируется (см. рис. 3) кривая TS_1 (суммарного) общего предложения валюты, которая смещается вправо вниз относительно кривой S_1 предложения валюты страны по ТСВТО вдоль кривой D спроса на валюту по ТСВТО. При текущем обменном валютном курсе (1,4; 7) предложение валюты B_i превышает ее спрос по ТСВТО, так как ежедневный оборот спроса на валюту (на левом конце отрезка «а» между кривыми D и TS_1) меньше ежедневного предложения валюты (на правом конце того же отрезка).

При текущем обменном курсе валюты B_i цены на импортные блага растут (в 1,4 раза), снижая спрос на них и, как следствие, предложение покупателями страны C_i валюты B_i на валютных рынках.

Одновременно падает уровень цен (в иных валютах) как на активы и валюту страны, так и на блага, производимые в стране C_i для экспорта (в 1,4 раза). Покупатели из других стран увеличивают спрос как на валюту и активы страны, так и на блага, произведенные страной для экспорта. На валютных рынках возрастающий спрос на валюту B_i по ТСВТО (для покупки дешевеющих благ) и по СДКС (для покупки дешевеющих активов и валюты страны) с целью обмена на иные валюты продолжает смещать (см. рис. 3) кривую TS_1 общего предложения валюты B_i вправо вниз вдоль кривой D спроса на эту валюту по ТСВТО.

Влияние исходных условий на обменный курс валюты

Рост уровня цен (инфляции) на рынке благ (см. рис. 2) при продолжающем смещении вверх кривой AD_1 совокупного спроса благ и экономики страны в направлении состояния E_2 вдоль кривой AS_1 совокупного предложения благ снижает покупательную способность валюты B_i . Поэтому обменный курс этой валюты на валютных рынках падает $(1,4; 7) \rightarrow (1,54; 7)$ относительно неизменных курсов иных валют. Владельцы портфелей активов увеличивают обмен иных валют на валюту B_i с целью приобретения продолжавших дешеветь (в иных валютах) валюты и активов страны C_i .

Согласно исходным условиям в циклах запасов реальные ставки процента не изменяются, а при завершении цикла запасов текущий обменный курс валюты возрастает до равновесного курса $(1; 7)$ в состоянии E^* экономики страны. Поэтому каждое падение обменного курса валюты B_i становится выгодной покупкой для владельцев портфелей активов, и они увеличивают обмен активов из девизов в иных валютах на валюту B_i .

Чистый спрос валюты по СДКС и чистый импорт

Реализация этих процессов иллюстрируется (см. рис. 3) стрелками, направленными вправо от кривой D спроса на валюту B_i по ТСВТО при каждом падении обменного курса этой валюты. Конец каждой стрелки указывает на величину ежедневного оборота этой валюты, обеспеченного чистым спросом на нее по СДКС, который в свою очередь обусловлен ростом чистого притока капитала.

Чистый спрос на валюту B_i по СДКС суммируется со спросом (кривая D) на валюту по ТСВТО, формируя кривую TD общего спроса. Экономика страны меняет направление своего смещения вдоль кривой D спроса на валюту B_i по ТСВТО к равновесному состоянию E_{3D} на направление вдоль кривой TD общего спроса валюты B_i к состоянию E_2 .

При этом дневной оборот валюты на концах отрезка « b », между кривыми TD общего спроса и TS_1 общего предложения валюты больше для спроса, чем для предложения валюты. Из этого следует, что на валютных рынках возрастающий общий спрос на валюту B_i превышает общее ее предложение. Так как это происходит в течение всего цикла запасов, то экономика страны успевает приобрести чистый импорт необходимых потребительских и инвестиционных благ.

Чистый экспорт в фазе «бум»

В то же время в каждом последующем равновесном состоянии экономики страны, начиная от E_1 до E_2 , происходит увеличение ежедневного оборота валюты B_i , направляемой на увеличение производства чистого экспорта благ (левый конец отрезка « b » смещается вместе с кривой TS_1 общего предложения валюты вправо вниз). Экономика страны C_i привлекает инвестиции в развитие и расширение производства благ.

Фаза «подъем» переходит в фазу «бум», когда при достигнутом уровне производительности труда для удовлетворения совокупного спроса благ подключается полно-

стью имеющийся капитал (финансовый, человеческий, материализованный) с целью получения максимальной выгоды.

Рост экспорта благ из страны C_i увеличивает совокупный спрос благ. Кривая AD совокупного спроса продолжает смещение вверх вправо в положение AD_2 (см. рис. 2). В экономике страны продолжается рост реального объема производства благ и количества денег, находящихся в обращении, от экспорта. Растет уровень цен (*инфляции* спроса – *ИС*) как на производимые блага, так и на импортные потребительские и инвестиционные блага (*инфляции* затрат – *ИЗ*).

Состояние экономики страны, в котором производство потребительских и инвестиционных благ больше, чем необходимо при том уровне спроса на блага, который соответствует положению кривой AD_2 совокупного спроса благ, типично для циклов запасов.

Приток капитала и завершение фазы «бум»

В каждом состоянии экономики страны C_i на валютных рынках (см. рис. 3) между E_1 и E_2 отрезок прямой между кривой D спроса на валюту B_i по ТСВТО и кривой TD общего спроса на эту валюту соразмерен величине *чистого притока* капитала по СДКС. Отрезок прямой между кривой D спроса на валюту B_i по ТСВТО и кривой TS_1 общего предложения валюты соразмерен дефициту ежедневного оборота валюты, поддерживающего производство экспортных благ. Чем ближе экономика страны к состоянию E_2 , тем меньше величина дефицита и больше чистый приток капитала по СДКС.

В состоянии E_2 экономики страны чистый приток капитала по СДКС полностью компенсирует дефицит по ТСВТО, и устанавливается равенство между предложением и спросом на валюту B_i при новом обменном курсе $P^2(B_i)$ (2; 7) = (1; 3,5) с меньшим количеством иной валюты B_i за одну единицу валюты B_i . Этот новый равновесный обменный валютный курс опускается еще ниже, и согласно исходным условиям он должен при завершении цик-

ла запасов сравняться с равновесным курсом в состоянии E^* экономики страны.

Так как страны вместе с импортом приобретают инфляцию, которая понижает обменный курс их валюты, то при достижении валютами стран экспортеров и импортеров исходного паритета покупательной способности (1; 7) импорт благ прекращается. Фиксируя это отношение между странами, *регулятор* страны-экспортера останавливает эмиссию валюты страны, а через нее и количество денег, находящихся в обращении на внутреннем рынке. В состоянии E_2 завершается фаза «бум» роста экономики страны в цикле запасов.

Кривая совокупного спроса благ (см. рис. 2) останавливается в положении AD_2 . В каждой точке этой кривой величина монетизированного совокупного спроса постоянна, а уровень цен (*инфляции*) на блага выше, чем в соответствующих точках на кривой AD_1 .

Фаза «спад» и стагфляция в экономике

Начинается фаза «спад». Уровень объема реального производства благ снижается (*стагнация*), а уровень цен на производимые блага продолжает расти (*инфляция*). В экономике страны наблюдается *стагфляция*. Рост цен на блага уменьшает совокупное предложение благ, смещая кривую совокупного предложения (см. рис. 2) из положения AS_1 в положение AS_2 . Экономика страны смещается из равновесного состояния E_2 в новое равновесное состояние E_3 на кривой AD_2 совокупного спроса.

Выше точки, соответствующей состоянию E_3 экономики страны, кривая естественного уровня объема производства становится кривой совокупного предложения благ в *следующем* цикле запасов.

Прекращение предложения валюты B_i на валютных рынках возвращает кривую TS_2 общего предложения валюты (см. рис. 3) в положение кривой S_1 предложения этой валюты по ТСВТО. Экономика страны перемещается из равновесного состояния E_2 в новое равновесное состояние E_3 , в котором текущий обменный курс ва-

люты V_i равен равновесному (1; 7) курсу в состоянии E^* .

Фаза «дно» и результаты деловой активности

Таким образом, в равновесном состоянии E_3 экономики страны на рынке благ совокупный спрос сравнялся с совокупным предложением благ при естественном уровне объема производства благ. На валютных рынках спрос и предложение валюты страны стали равными. Такое состояние экономики страны соответствует фазе «дно» при завершении цикла запасов.

Завершение цикла запасов и смещение экономики страны в состояние E_3 происходит в каждой стране после спада деловой активности. Однако достигнутые результаты оказываются разными, так как страны с развитой экономикой имеют не только существенные преимущества, находясь на верхней ступени специализации инвестиционных благ, но и возможность эмитировать конвертируемую валюту.

В течение цикла запасов страны с развитой экономикой способны достичь следующих результатов: возместить затраты на производство благ и предотвратить рост уровня инфляции за счет массового производства благ и экспорта благ по ТСВТО, уровень цен на которые назначается выше, чем уровень цен в странах, импортирующих эти блага; приобрести чистый импорт, поддерживая дневной оборот валюты для спроса больше, чем для предложения; увеличить производительность труда, производя и приобретая инвестиционные блага следующей ступени специализации и подготавливая соответствующий человеческий капитал; получить чистый приток капитала по СДКС; обеспечить стабильный спрос на валюту страны, экспортируя блага по ТСВТО, продавая как активы, так и валюту по СДКС, участвуя в формировании международных золотовалютных резервов других стран, а также обеспечивая международную платежную систему; получить сеньораж, эмитируя валюту страны для удовлетворения стабильного спроса на нее, а также «фантики».

Очевидно, что за аналогичный цикл запасов страны с развивающейся экономикой с использованием в производстве инвестиционных благ, степень специализации которых ниже верхней, способны достичь более скромных результатов: возместить затраты на производство благ и уменьшить рост уровня инфляции за счет массового производства благ и экспорта благ по ТСВТО, уровень цен на которые выше уровня цен в странах, импортирующих эти блага; приобрести чистый импорт, сохраняя дневной оборот валюты для спроса больше, чем для предложения; увеличить производительность труда, производя и импортируя инвестиционные блага следующей ступени специализации и подготавливая соответствующий человеческий капитал; получить чистый приток капитала по СДКС; обеспечить спрос на валюту страны, экспортируя блага по ТСВТО, а также продавая активы и валюту по СДКС в случае падения курса валюты относительно курса валют стран-импортеров; получить сеньораж от эмиссии валюты.

Экономика страны после завершения цикла запасов

Хотя конечные результаты деловой активности в цикле запасов для стран разные, однако условия, в которых необходимо принимать решения о дальнейшем развитии экономики стран, одинаковые.

Продолжение деловой активности из состояния E_3 экономики страны (см. рис. 3) смещает ее вдоль кривой TD общего спроса на валюту. В каждом следующем равновесном состоянии падает обменный курс валюты. Продолжает падать уровень цен (в иных валютах) на блага, экспортируемые страной, увеличивая спрос на эти блага и на валюту страны с целью обмена ее на иные валюты. Растущая выручка от экспорта благ, увеличивающая количество денег, находящихся в обращении на внутреннем рынке, в совокупности с постоянным ростом цен на

ка страны, переходя из состояния E_6 в равновесное состояние E_7 (пересечение кривых AD_4 и AS_5), находится в состоянии *стагфляции*, так как растет уровень цен (*инфляция*), а уровень объема реального производства падает (*стагнация*) до естественного уровня (пунктирная линия). Цикл (E_3 , E_6 , E_7) завершается, не успев сформировать производство следующей ступени специализации.

Если на краткосрочном периоде времени, следующем за состоянием E_7 , завершающим цикл (E_3 , E_6 , E_7), а также на краткосрочных периодах времени, следующих после каждого аналогичного цикла, эмитируется валюта страны и увеличивается количество денег, находящихся в обращении на внутреннем рынке, то кривые AD совокупного спроса и AS совокупного предложения будут перемещаться так же, как и при образовании цикла (E_3 , E_6 , E_7).

Тогда циклы (E_3 , E_6 , E_7), (E_7 , E_9 , E_{10}), (E_{10} , E_{11} , E_{12}), ..., и т. д. будут повторяться. При этом ограниченный уровень объема реального производства благ будет всегда не меньше естественного уровня объема производства, прирост которого с каждым циклом уменьшается, а уровень цен на блага увеличивается (*инфляция*). Экономика страны встала на путь *галопирующей инфляции* (ГИ) – *такой вариант не радует*.

Вместе с тем с использованием методов понижения *инфляции* можно продолжить развитие экономики страны, так как в каждом цикле при естественном росте уровня объема производства благ рост цен на них (*инфляции*) будет незначительным. Поддерживая такой процесс некоторое

время, можно надеяться получить результат как при штатном цикле запасов.

Перспектива для стран с открытой экономикой

В остальных случаях для продолжения развития экономики страны при наличии всех видов капитала (финансового, человеческого, материализованного) иницируется деловая активность с учетом того, что производительные силы каждой страны с открытой экономикой в своем развитии находятся на одной из ступеней специализации. Каждый переход с одной ступени специализации на ступень выше увеличивает производительность труда. При этом массовое производство благ при деловой активности сдерживает рост затрат и цен (*инфляцию*) на производимые блага. Экспорт благ по ТСВТО позволяет дополнительно понизить уровень инфляции на внутреннем рынке, а продажа активов по СДКС в случае падения курса валюты дает чистый приток капитала, обеспечивающий спрос на валюту и сеньораж при ее эмиссии.

Для этого необходимо создавать условия, гарантирующие результат, соответствующий завершению штатного цикла запасов, поддерживая условия, позволяющие осуществить штатный цикл запасов, поднимая производительные силы страны по ступеням специализации. Экономика страны находится на пути к самодостаточности по ступеням специализации инвестиционных благ и человеческого капитала, обеспечивающих рост производительности труда и движение к технологической независимости страны.

Список литературы

1. Долан Э. Дж., Кэмпбелл К. Д., Кэмпбелл Р. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / пер. с англ. В. Лукашевича и др.; под общ. ред. В. Лукашевича. – М., 1996.
2. Чуйко А. С. Деловая активность в циклическом развитии экономики и ступени специализации инвестиционных благ // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2023. – № 1 (127). – С. 25–37.

References

1. Dolan E. Dzh., Kempbell K. D., Kempbell R. Dzh. Dengi, bankovskoe delo i denezhno-kreditnaya politika [Money, Banking and Monetary Policy], translated from English by V. Lukashevich et al.; edited by. V. Lukashevich. Moscow, 1996. (In Russ.).
2. Chuyko A. S. Delovaya aktivnost v tsiklicheskom razvitii ekonomiki i stupeni spetsializatsii investitsionnykh blag [Business Activity in Cyclic Development of Economy and Stages in Investment Value Specialization]. *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G. V. Plekhanova* [Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics], 2023, No. 1 (127), pp. 25–37. (In Russ.).

Поступила: 14.04.2025

Принята к печати: 24.07.2025

Сведения об авторе

Анатолий Степанович Чуйко

кандидат физико-математических наук,
профессор кафедры высшей математики
РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова»,
109992, Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: chuyko.AS@rea.ru

Information about the author

Anatoliy S. Chuyko

PhD, Professor of the Department
for Higher Mathematics of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 109992,
Russian Federation.
E-mail: chuyko.AS@rea.ru