

# ТЕОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

## THEORY OF ECONOMIC ANALYSIS

---

---

УДК 338.22

### ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ ПОЛИТИКИ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ

Елена Николаевна Федюнина

Прикаспийский аграрный федеральный научный центр Российской академии наук  
с. Солёное Займище, Астраханская область, Российская Федерация

**Аннотация.** *Введение.* В статье предлагается рассмотреть основные подходы к формированию стабилизационной политики, представленных в рамках различных альтернативных экономических школ, что позволяет формировать концепцию стабилизации макроэкономики с учетом современных реалий на основе применения гибридной модели макроэкономической стабилизации.

*Материалы и методы.* Используемые методы компаративного и сравнительного анализа позволяют систематизировать выбор инструментов регулирования экономикой, представленных в различных экономических школах, и обосновать возможности их применения в современных условиях развития экономики.

*Дискуссия.* Компаративный анализ проводится на критическом осмыслении сущности, необходимости стабилизационной политики, инструментов ее реализации, особенностей краткосрочной и долгосрочной стабилизации в открытой и закрытой экономике, что позволяет определить преимущества и недостатки кейнсианского, монетарного, неоклассического, институционального подходов, а также способов проведения стабилизации в условиях трансформации экономической системы («шоковая терапия»). Обращается внимание, что стабилизационная политика носит как краткосрочный, так и долгосрочный характер, реализуется в конкретных экономических и институциональных условиях, требующих выбора особого набора инструментов воздействия с определением их вектора направленности.

*Заключение.* Предлагается гибридная модель макроэкономической стабилизации, направленная на достижение двойного равновесия, с выбором определенных регуляторов и направленностью их воздействия: ключевая ставка, процентная ставка, трансферты, страховые выплаты, налоговая ставка, институты стабилизации и изменение формальных правил.

**Ключевые слова:** стабилизация, регуляторы, экономические школы, экономическая политика, гибридная модель стабилизации.

UDC 338.22

## BASIC APPROACHES TO POLICY FORMATION MACROECONOMIC STABILIZATION

Elena N. Fedyunina

Caspian Agrarian Federal Scientific Center of the Russian Academy of Sciences,  
Saline Zaymishche village, Astrakhan region, Russian Federation

**Abstract. Introduction.** The article proposes to consider the main approaches to the formation of stabilization policy presented within the framework of various alternative economic schools, which allows us to form the concept of stabilization of macroeconomics taking into account modern realities based on the use of a hybrid model of macroeconomic stabilization.

**Materials and methods.** The methods of comparative and comparative analysis used make it possible to systematize the choice of economic regulation tools presented in various economic schools and to substantiate the possibilities of their application in modern conditions of economic development.

**Discussion.** The comparative analysis is based on a critical understanding of the essence, the need for stabilization policy, the tools for its implementation, the features of short- and long-term stabilization in an open and closed economy, which makes it possible to determine the advantages and disadvantages of Keynesian, monetary, neoclassical, institutional approaches, as well as ways of stabilization in the conditions of transformation of the economic system («shock therapy»). Attention is drawn to the fact that the stabilization policy is both short-term and long-term in nature, implemented in specific economic and institutional conditions that require the choice of a special set of instruments of influence with the definition of their direction vector.

**Conclusion.** A hybrid model of macroeconomic stabilization is proposed, aimed at achieving double equilibrium, with the choice of certain regulators and the direction of their impact: key rate, interest rate, transfers, insurance payments, tax rate, stabilization institutions and changes in formal rules.

**Keywords:** stabilization, regulators, economic schools, economic policy, hybrid model of stabilization.

**Введение.** В экономической теории формировались различные подходы относительно способов достижения стабилизации макроэкономики, для которых характерны определенные инструменты регулирования экономикой с целью достижения как общего, так и двойного равновесия.

В современной экономике актуален как кейнсианский подход к формированию модели стабилизации на основе проведения политики фискальной экспансии в условиях

кризиса, целью которой является преодоление циклического кризиса с помощью увеличения государственных расходов и снижения налогов, так и монетарный подход, предусматривающий достижения стабилизации с помощью манипулирования ключевой ставкой.

В условиях структурных изменений экономики определенный интерес представляет собой неоклассический подход, рассматривающий производственную стабилизацию

в текущем периоде времени и будущем с учетом рациональных ожиданий. Особо актуальным становится институциональный подход, предполагающий изменение формальных правил, формирование новых институтов, способствующих реализации стабилизационной политики.

В современной экономике в условиях глубокого мирового кризиса появляется необходимость разрабатывать новые инструменты воздействия на макроэкономическую ситуацию к формированию механизма стабилизации. В этих условиях, на наш взгляд, более востребованной становится гибридная модель стабилизации, для которой характерно манипулирование ключевой ставкой, увеличение трансфертов, ввод налоговых каникул, изменение (повышение и понижение) налоговых ставок и направлений логистических цепочек, а также поиск новых внешних рынков для сбыта.

#### ***Материалы и методы исследования.***

В качестве материалов исследования послужили научные публикации представителей различных экономических школ: кейнсианской, монетарной, неоклассической, институциональной, в которых рассматриваются различные подходы к формированию модели макроэкономической стабилизации. В связи с этим применяется компаративный, системный, сравнительный методы исследования с целью выявления возможностей применения этих подходов к формированию современной концепции стабилизационной политики.

***Дискуссия.*** С точки зрения кейнсианской и неоклассической экономической теории, стабилизационная политика в любой экономике направлена на восстановление потенциального объема выпуска, обеспечения уровня полной занятости, достижения платежного баланса и равновесия в макроэкономике. В зависимости от состояния экономики

(кризис или рост) стабилизационная политика призвана предотвращать или сдерживать спады в экономике, при этом закреплять и поддерживать основные показатели, параметры функционирования экономики. Однако макроэкономика может находиться не только в состоянии циклических колебаний, но и в переходном состоянии, когда экономическая система подвергается структурной трансформации, что обуславливает необходимость поиска новых подходов к решению данной проблемы.

Ретроспективный анализ экономической литературы показывает, что необходимость формирования и реализации стабилизационной политики возникла в 30-е годы XX в. в США, когда страна была подвержена Великой депрессии и развеялся миф о самодостаточности рыночной системы. Основоположником концепции стабилизации экономики является Дж. М. Кейнс, который в своей знаменитой работе «Общая теория занятости, процента и денег» (1936 г.), совершив революцию в методологии экономической теории, обосновал роль, целесообразность и необходимость вмешательства государства в экономику [4; 8].

Дж. М. Кейнс рассматривал стабилизацию как систему государственных мер, направленных на достижение равновесия в условиях неполной занятости, при этом основной упор он делал на политику фискальной экспансии или стимулирующую бюджетно-налоговую политику. Такая политика предусматривает преодоление циклических спадов в экономике с помощью увеличения государственных расходов и снижения налогов (табл. 1). Он основывался на идее о том, что в краткосрочном периоде принятые меры по регулированию макроэкономики способствуют проявлению эффектов мультипликаторов государственных расходов, налогов и

сбалансированного бюджета, что в долгосрочном периоде может привести к снижению налогов, расширению предложения, по-

вышению экономического роста и формированию условий для нового уровня стабилизации.

Таблица 1

## Альтернативные подходы к формированию стабилизационной политики

Подходы к стабилизации	Представители	Типы стабилизации	Инструменты стабилизации
Кейнсианский	Дж. М. Кейнс	Стабилизация занятости	Реальная заработная плата, процентная ставка, налоговая ставка, трансферты
Монетарный	М. Фридмен, Дж. Сакс	Финансовая	Процентная и ключевая ставка, трансферты, социальные программы, эмиссия денег
Неоклассический	Р. Лукас, Т. Сарджент, Р. Баррроу	Производственная	Заработная плата, инвестиции, налоговая ставка
Институциональный	Г. Саймон, О. Уильямсон, Дж. Гэлбрэйт, Г. Б. Клейнер	Институциональная	Формирование новых институтов и их функций, формальных правил
«Шоковой терапии»	Я. Корнаи, Л. Бальцеревич, Е. Т. Гайдар, В. А. Мау	Финансовая и структурная трансформация	Институциональные преобразования (приватизация, либерализация цен, финансовая стабилизация)

В монетарной экономической теории приоритетным направлением стабилизации экономики является финансовая стабилизация, которая отождествляется с макростабилизацией [8; 9]. В этой модели центральное место занимает монетарная, антиинфляционная политика и социальные программы, поэтому в качестве основного инструментария применяется ключевая ставка, внутренняя и внешняя процентная ставка, эмиссия денег, выпуск ценных бумаг, государственный долг (табл. 1). Однако эти меры способствуют только стабилизации экономики в краткосрочном периоде и, если не применять параллельно меры производственной стабилизации, то в долгосрочном периоде в экономике может наблюдаться новый уровень инфляции, снижения уровня ВВП, обесценивание

национальной валюты, поскольку эмиссия денег не подкрепляется ростом производства, при этом увеличиваются размеры внешнего и внутреннего государственного долга.

В неоклассической модели стабилизации номинальная заработная плата является гибкой величиной как в краткосрочном, так и в долгосрочном периодах, поэтому появляется возможность манипулировать ее величиной в процессе стабилизации. Следует отметить, что теоретической основой модели стабилизации производства послужили, с одной стороны, монетарная теория адаптивных ожиданий М. Фридмана, а, с другой стороны, неоклассические теории рациональных ожиданий и несовершенной информации Р. Э. Лукаса [8]. Такой подход позволяет определить будущие возможности макроэкономики

и сформировать модель стабилизации долгосрочной экономики. В этой связи анализируются три основные компоненты совокупного предложения: производственная функция, кривая Филлипса и рынок труда, что позволяет рассматривать взаимосвязи между результатами производства и производственными факторами, между инфляцией и безработицей и взаимосвязь «цены-затраты».

В реальной экономике изменение цен приводит к временным отклонениям величины ВВП и занятости от равновесных показателей. В качестве основных причин отклонения в современных моделях совокупного предложения рассматриваются жесткость номинальной заработной платы, обусловленная институциональными условиями функционирования рынка труда, величина минимальной заработной платы, установленная государством, и характер новых соглашений между работниками и фирмами, поэтому при стабилизации совокупного предложения необходимо учитывать следующие моменты: в условиях гибких цен и жесткой заработной платы величина совокупного предложения зависит от уровня цен. Учитывая данные обстоятельства, при формировании модели стабилизации совокупного предложения следует при выборе инструментов воздействия на циклические колебания экономики рассматривать временной период и взаимосвязи в экономике.

Следует отметить, что в неоклассической модели заложены основы институционального подхода стабилизации макроэкономики, обуславливающие необходимость государственного регулирования путем изменений формальных правил, обеспечивающих условия стабилизации, формирования новых институтов, способствующих финансовой обеспеченности данного процесса (например, формирование стабилизационного фонда в

России). В качестве инструментария стабилизации рассматриваются минимальная заработная плата, социальные трансферты, субсидии, субсидированные кредиты и снижение налоговых ставок для системообразующих предприятий [3; 5].

Модель «шоковой терапии» основана на концепциях представителей монетарной и институциональной школ. В условиях трансформации экономической системы приоритетным направлением при таком подходе считается финансовая стабилизация. В качестве основных элементов стабилизационной политики выступают приватизация, которая осуществляется в условиях институциональных преобразований, либерализация цен, процентная ставка и увеличение внешнего государственного долга. При этом Я. Корнаи считал, что в условиях либерализации цен необходимо жестко соблюдать процедуру своевременной выдачи заработной платы, что позволило бы сохранить текущие доходы населения [6]. Для этой модели характерно высокий уровень радикализма, предполагающий одновременные разрушения прежней экономической системы в условиях проведения реформы, формирование новых институтов, кардинально отличающихся по своим функциям от прежних.

На основе институционального подхода в градуалистской модели «шоковой терапии» на первый план выдвигается проблема пересмотра и обновления функции государственных институтов при снижении роли государства в экономике. В этой модели либерализация экономики предполагает расширение самостоятельности предприятий разных форм собственности, а макростабилизация предусматривает структурную перестройку производства [1; 7].

В зависимости от типа инфляции спроса или предложения, а также инфляцион-

ных ожиданий предлагается два варианта стабилизации: ортодоксальный или гетеродоксальный. Ортодоксальный подход предусматривает сокращение дефицита государственного бюджета, государственных расходов и ужесточение налоговой, кредитно-денежной политики. Ортодоксальная программа ориентирована в основном на действие рыночных регуляторов – либерализацию цен при ограничениях роста заработной платы и практически всех сфер хозяйственной деятельности, включая внешнеэкономическую, что создает особенно жесткие конкурентные условия для отечественных предприятий. Действия государства ограничиваются проблемами сбалансированного бюджета (что связывается с ограничениями государственных расходов) и поддержания темпов прироста денежной массы, соответствующих росту реального выпуска. В этой модели стабилизационная политика осуществляется за счет рыночных регуляторов и жестких монетарных способов регулирования с целью сокращения совокупного спроса, и сбалансирования совокупного спроса и предложения.

Гетеродоксальный подход предусматривает проведение политики стабилизации цен и доходов. При таком подходе в качестве основной причины дестабилизации экономики рассматривается не только инфляция спроса, но и инфляция издержек, в связи с этим необходимо не только ограничивать совокупный спрос, но и одновременно стимулировать совокупное предложение. Гетеродоксальная стабилизационная политика предполагает возможность временного ограничения роста доходов, переход от монетизации дефицита, т.е. его эмиссионного покрытия, к долговому финансированию с помощью выпуска государственных ценных бумаг. Специфика стабилизационной политики в условиях трансформации экономической системы состоит в том, что достижение

стабилизации экономики осуществляется в условиях либерализации цен, перехода экономической системы в противоположное качественное состояние, что обуславливает необходимость выбора модели стабилизационной политики с учетом институциональных преобразований и временного периода стабилизации.

Таким образом, несмотря на различные подходы механизм макростабилизации основывается на взаимодействии естественных (встроенных) и искусственных стабилизаторов в закрытой экономике [10]. При этом автоматический стабилизатор рассматривается как встроенный, способствующий снижению амплитуды циклических колебаний. В качестве автоматического стабилизатора рассматривается прогрессивная система налогообложения, государственные трансферты и страхование от безработицы.

В открытой экономике стабилизационная политика направлена на обеспечение двойного равновесия, что предполагает внутреннее равновесие за счет обеспечения равновесного выпуска потенциального ВВП, внешнее равновесие на основе достижения равновесия платежного баланса. Эффект стабилизации в открытой экономике зависит от режима валютных курсов и степени мобильности капитала. При этом при фиксированном обменном курсе валют внутреннее равновесие достигается методами фискальной политики, а внешнее – инструментами кредитно-денежной политики регулирования платежного баланса. В условиях плавающего валютного курса Центральный Банк играет определенную роль в стабилизационной политике за счет финансирования дефицита платежного баланса и поддержания неизменного курса национальной валюты: сокращает валютные резервы, сжимает денежную массу, содействует поддержанию режима плавающих курсов.

В условиях ввода экономических санкций и мирового экономического кризиса меняется подход к формированию политики стабилизации и выбора инструментов регулирования [2]. На стабилизационный процесс имеют особенное воздействие структурные изменения макроэкономики стран-партнеров. Так, например, ввод экономических санкций против России, чья экономика тесно связана ресурсными потоками с экономикой других стран, подвергает разрушению торгово-экономические связи между странами-партнерами и размыванию производственной структуры экономики, что обуславливает необходимость разработки новых подходов. Данное обстоятельство обуславливает необходимость формирования гибридной модели с применением совокупности инструментов различных подходов проведения стабилизационной политики, однако вектор направленности их может изменяться. Если в классическом монетарном варианте предполагается манипулирование стабилизационном процессом с помощью снижения процентной ставки, то в 2014 году и на современном этапе в России Центральный Банк проводит политику повышения ключевой ставки с целью регулирования валютными резервами субъектов экономики для защиты национальной валюты и достижения сбалансированности в экономике.

На наш взгляд, стабилизация макроэкономики представляет собой сложный процесс, отражающий взаимовлияние и взаимосвязи различных типов стабилизации – финансовой, производственно-структурной, институциональной, стабилизация занятости в различных условиях, поэтому требует комплексного подхода в выборе модели стабили-

зации в зависимости от конкретных экономических условий функционирования национальной экономики. В связи с этим необходимо учитывать воздействие автоматических и искусственных стабилизаторов, внутренних и внешних факторов экономического и институционального характера.

**Заключение.** В рамках разных экономических школ заложены основы формирования стабилизационной политики в закрытой и открытой экономике, которые не потеряли свою актуальность в настоящее время, однако необходимо учитывать реальные условия развития национальной и мировой экономики, выявлять дестабилизирующие факторы воздействия на структуру экономики с учетом временного периода, формировать соответствующие модели стабилизационной политики, обосновывать вектор направленности регуляторов.

В настоящее время более приемлемой считается гибридная модель стабилизации, в которой четко выделены краткосрочные и долгосрочные периоды, учитываются эффекты мультипликатора и акселератора, условия экономического развития в контексте изменения мировой и внутренней политики, институциональные условия взаимодействия стран-партнеров, а также выделяются следующие инструменты воздействия на достижение сбалансированности в экономике: налоговая ставка, трансферты, система страхования, ключевая ставка, внутренняя и внешняя процентная ставка, минимальная заработная плата, социальные программы (выплаты), изменение формальных правил, способствующих стабилизации во всех сферах экономики.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Гайдар Е. Политическая экономия внешних шоков // Экономическая политика. 2006. № 2. С. 73–94.

2. Глазьев С. Ю., Айвазов А. Э., Беликов В. А. Циклически-волновые теории экономического развития и перспективы миро-

вой экономики. Предсказуемо ли среднесрочное и долгосрочное развитие мировой экономики // Научные труды Вольного экономического общества России. 2019. Т. 219. № 5. С. 177–211.

3. Гэлбрейт Дж. К. Новое индустриальное общество. М.: Прогресс, 1969. 384 с.

4. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Антология экономической классики. В 2-х т. Т. 2. М.: Эконом, 1993. 486 с.

5. Клейнер Г. Б. Политика социально-экономической стабилизации: условия, содержание, институты / Пути стабилизации экономики России / под. ред. Г. Б. Клейнера. М.: Информэлектро, 1999. 188 с.

6. Корнаи Я. Путь к свободной экономике (Страстное слово в защиту экономических преобразований) / Пер. с англ. М.: Экономика, 1990. 149 с.

7. Мау В. Стабилизация, выборы и перспективы экономического роста (политическая экономия реформы в России) // Вопросы экономики. 1997. № 2. С. 58–75.

8. Оганесян Л. О., Федюнина Е. Н. Макроэкономика: учебник. Волгоград: ФГБОУ ВО Волгоградский ГАУ, 2020. 416 с.

9. Сакс Дж. Д., Ларрен Ф. Б. Макроэкономика. Глобальный подход / Пер. с англ. М.: Дело, 1996. 848 с.

10. Хансен Э. Экономические циклы и национальный доход / Классики кейнсианства. В 2-х т. Т. 2. М.: ОАО Изд-во «Экономика», 1997. 416 с.

## REFERENCES

1. Gajdar E. Politicheskaja jekonomija vneshnih shokov [The political economy of external shocks]. *Jekonomicheskaja politika* [Economic policy], 2006, no 2, pp. 73–94.

2. Glaz'ev S. Ju., Ajvazov A. Je., Belikov V. A. Ciklicheski-volnovye teorii jekonomicheskogo razvitija i perspektivy mirovoj jekonomiki. Predskazuemo li srednesrochnoe i dolgosrochnoe razvitie mirovoj jekonomiki [Cyclic-wave theories of economic development and prospects of the world economy. is the medium- and long-term development of the world economy predictable]. *Nauchnye trudy Vol'nogo jekonomicheskogo obshhestva Rossii* [Scientific Works of the Free Economic Society of Russia], 2019, vol. 219, no. 5, pp. 177–211.

3. Galbraith J. K. *Novoe industrial'noe obshhestvo* [The New Industrial Society]. Moscow, Progress, 1969. 384 p.

4. Keynes J. M. *Obshhaja teorija zanjatosti, procenta i deneg* / *Antologija jekonomicheskij klassiki* [General Theory of Employment, interest and money / Anthology of Economic Classics]. Vol. 2, Moscow, Jekonov, 1993. 486 p.

5. Klejner G. B. *Politika social'no-jekonomicheskij stabilizacii: uslovija, sodержание, instituty / Puti stabilizacii jekonomiki Rossii* [Socio-economic Stabilization Policy: Conditions, Content, Institutions / Ways to Stabilize the Russian Economy] / pod. red. G. B. Klejnera. Moscow, Informjelektro, 1999. 188 p.

6. Kornai Ja. *Put' k svobodnoj jekonomike (Strastnoe slovo v zashhitu jekonomicheskij preobrazovanij)* [The path to a free economy (Passionate word in defense of economic transformation)]. Moscow, Jekonomika, 1990. 149 p.

7. Mau V. Stabilizacija, vybory i perspektivy jekonomicheskogo rosta (politicheskaja jekonomija reformy v Rossii) [Stabilization, elections and prospects for economic growth (political economy reforms in Russia)]. *Voprosy jekonomiki* [Questions of Economics], 1997, no. 2, pp. 58–75.

8. Oganesyanyan L. O., Fedyunina E. N. *Makrojekonomika* [Macroeconomics]. Volgograd, FGBOU VO Volgogradskij GAU, 2020. 416 p.

9. Sachs J. D., Larren F. B. *Makrojekonomika. Global'nyj podhod* [Macroeconomics. A global approach]. Moscow, Delo, 1996. 848 p.

10. Hansen E. *Jekonomicheskie cikly i Keynesianism*]. Vol. 2. Moscow, ОАО Izd-vo *nacional'nyj dohod / Klassiki kejnspanstva* [Economic Cycles and National Income / Classics of «Jekonomika», 1997. 416 p.

### Информация об авторе

**Елена Николаевна Федюнина**, кандидат экономических наук, доцент, научный сотрудник научно-экономического отдела, Прикаспийский аграрный федеральный научный центр Российской академии наук, ул. Северный квартал, 8, 416251, с. Солёное Займище, Черноярский район, Астраханская область, Российская Федерация, elena.fedyunina@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-5243-6397>

### Information about the Author

**Elena N. Fedyunina**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Researcher of the Scientific and Economic Department, Caspian Agrarian Federal Scientific Center of the Russian Academy of Sciences, 8 Severny Kvartal str., 416251, Saline Zaymishche village, Chernoyarsky district, Astrakhan Region, Russian Federation, elena.fedyunina@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-5243-6397>

**Для цитирования:** Федюнина Е. Н. Основные подходы к формированию политики макроэкономической стабилизации // Парадигмы управления, экономики и права. 2023. № 3 (9). С. 83–91. URL: [https://paradigmy34.ru/issues/Parad\\_2023\\_N3.pdf](https://paradigmy34.ru/issues/Parad_2023_N3.pdf)