

УДК 339. 982
ББК 65.012.3

А.А. ЩЕГОЛЕВ, Э.Н. ЩЕГОЛЕВА

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОСЛЕДСТВИЙ ВЫХОДА КАТАЛОНИИ ИЗ СОСТАВА ИСПАНИИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МОДЕЛИ IS-LM-BP

Ключевые слова: макроэкономическое равновесие, открытая экономика, модель IS-LM-BP, дефицит платежного баланса, валютный курс, экспорт, мобильность капитала.

Проведен анализ экономических последствий возможного выхода Каталонии из состава Испании с использованием модели IS-LM-BP. Макроэкономическое равновесие в условиях открытой экономики предполагает сбалансированную систему внешних расчетов. Эффективность макроэкономической политики, выбор инструментов во многом зависят от режима и динамики валютного курса. В современных условиях усиливается значение международной мобильности капиталов. Сложившаяся ситуация в Каталонии, эффект от выхода из состава Испании рассмотрены в краткосрочном и долгосрочном периодах. Модель IS-LM-BP Каталонии интерпретирована для случая плавающего валютного курса (евро), предположительно наличия сильной, близкой к абсолютной, мобильности капитала на территории Европейского Союза.

A. SCHEGOLEV, E. SHCHEGOLEVA

THE DETERMINATION OF THE ECONOMIC CONSEQUENCES OF WITHDRAWAL OF CATALONIA FROM SPAIN USING A MODEL IS-LM-BP

Key words: macroeconomic equilibrium, open economy, model IS-LM-BP, balance of payments deficit, exchange rate, exports, mobility of capital.

The analysis of the economic consequences of a possible exit of Catalonia from Spain using a model IS-LM-BP. Macroeconomic equilibrium in an open economy implies a balanced system of external calculations. The effectiveness of macroeconomic policy, the choice of instruments largely depend on the regime and the dynamics of the exchange rate. In modern conditions, the importance of international capital mobility is increasing. The current situation in Catalonia, the effect of withdrawal from Spain considered in the short and long term. The model IS-LM-BP of Catalonia is interpreted in the case of a floating exchange rate (Euro), presumably the presence of a strong, close to absolute, mobility of capital in the territory of the European Union.

Целью данной статьи является выявление экономических последствий возможного выхода Каталонии из состава Испании и обретения ею самостоятельности, а также экономической интерпретации данной ситуации при помощи модели IS-LM-BP.

Каталония является одним из наиболее промышленно развитых, богатых энергоресурсами и привлекательных с позиций отрасли туризма регионов Испании, на долю которого приходится около 20% валового внутреннего продукта страны. Однако данное преимущество автономии нивелируется недостаточным государственным финансированием региона и неблагоприятной системой налогообложения. В связи с этим населению Каталонии свойствен высокий уровень недовольства действиями центрального правительства, ко-

торый активизировал сепаратистское движение по обретению регионом государственной самостоятельности.

В результате в сентябре 2017 г. парламент Каталонии одобрил «Закон о референдуме о самоопределении Каталонии», предусматривающий проведение 1 октября 2017 г. референдума о независимости. В ходе референдума свыше 90% проголосовавших (при явке 43%) поддержали выход автономного сообщества из состава Испании. Парламент Каталонии 27 октября проголосовал за независимость от Испании. В свою очередь, Мадрид ввел прямое управление автономией, однако в регионе не признали роспуска правительства, а сторонники отделения Каталонии были призваны главой региона Карлесом Пучдемоном к демократическому сопротивлению.

Сложившаяся ситуация повлекла за собой ряд негативных краткосрочных экономических последствий. Так, например, крупнейшие банки Каталонии CaixaBank и Banco Sabadell заявили о переносе штаб-квартир из данного региона по причине появления экономической неопределенности во взаимоотношениях автономии с международными финансовыми институтами, инвесторами и вкладчиками. Аналогично поступили и другие крупные компании (Abertis, Gas Natural, Grifols, Fersa Energias Renovables, Agbar, Freixenet, Idilia Foods, San Miguel Beer, Planeta Group) в ожидании падения цен на свои акции и снижения рейтингов Каталонии. Помимо этого, по заявлению экспертов, в отрасли туризма за две недели, прошедшие после беспорядков, сопутствовавших референдуму о независимости, количество туристов в Каталонии снизилось на 15%.

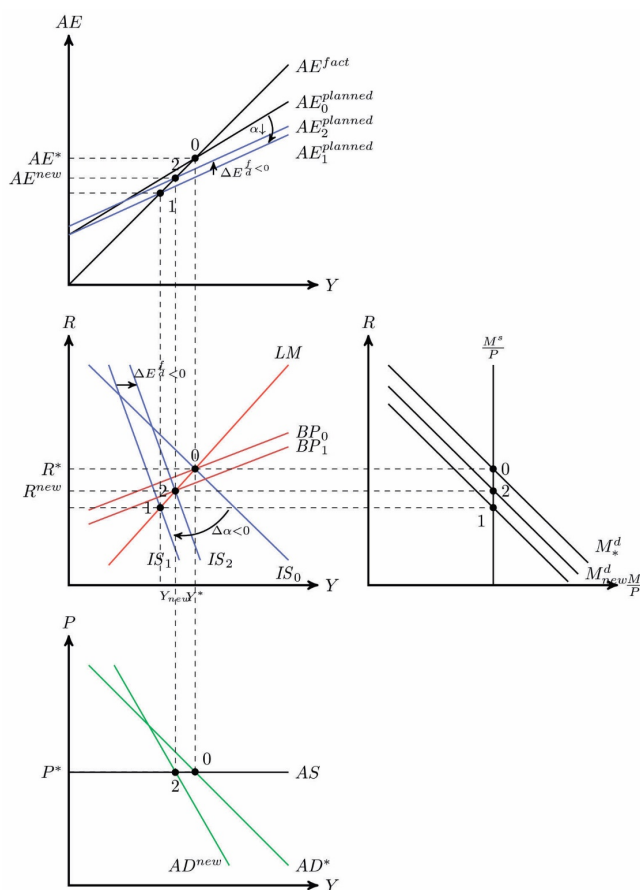
Таким образом, в краткосрочном периоде большинству экспертов наиболее вероятным представляется негативный эффект от выхода автономии из состава Испании, который будет сопровождаться торговыми и финансовыми трудностями, а также существенными государственными расходами нового субъекта международных отношений. Однако правительство Каталонии делает ставку на то, что в современных условиях у автономии отсутствует фискальный дефицит перед Мадридом и это позволит ей, пережив временные трудности и стабилизировав ситуацию, в дальнейшем получить экономические преимущества от обретения независимости.

В долгосрочном периоде эффект от выхода из состава Испании, для Каталонии во многом может зависеть от вхождения территории в состав Европейского Союза. Однако такое развитие событий маловероятно, поскольку у руководства ЕС нет оснований для дестабилизации отношений с полноправным членом союза – Испанией. Кроме того, пример Каталонии может быть «заразителен» для других проблемных территорий европейских стран (Страна Басков, Фландрия, Шотландия и др.), что способно поставить под вопрос не только существование ЕС, но и глобальную стабильность европейского миропорядка.

Отрицательное отношение Европейского Сообщества к независимости Каталонии неизбежно негативным образом отразится на обретении автономией самостоятельности, так как именно Евросоюз является крупнейшим партнером по экспорту Каталонии.

В 2016 г. доля экспорта автономии в ЕС составила 65,8% от общего объема ее экспортных операций. Помимо этого, велика вероятность бойкота каталонских товаров и услуг испанскими экономическими агентами. Следовательно, независимость Каталонии без поддержки европейских государств, вне интеграции в ЕС с большей долей вероятности приведет к крайне неблагоприятным экономическим и социальным последствиям для населения региона.

Данное событие может быть интерпретировано в рамках модели IS–LM–BP для случая плавающего валютного курса (евро). Разумно предположить наличие сильной, близкой к абсолютной, мобильности капитала на территории Европейского Союза. Тогда происходящие в Каталонии процессы, связанные с возрастанием экономической неопределенности, могут быть отражены в возможном падении предельных норм потребления и инвестирования (рис. 1).



$\alpha \downarrow (mpc \downarrow, mpi \downarrow) \Rightarrow$ поворот $AE^{planned}$ и $IS \Rightarrow IS \cap LM$ в точке
 $BP < 0 \Rightarrow X_{curr}^s > X_{curr}^d \Rightarrow E^{f/d} \downarrow$, валюта дешевеет $\Rightarrow Nx \uparrow \Rightarrow IS \uparrow, BP \uparrow$ (вправо)
 $\Rightarrow IS \cap LM \cap BP$ в точке $(Y^{new}, R^{new}), Y^{new} < Y^*, AD$ становится более крутой

Рис. 1. Падение предельных норм потребления и инвестирования в модели IS–LM–BP, плавающий валютный курс, сильная мобильность капитала

Такие изменения в модели кейнсианской экономики приводят к сокращению мультипликатора автономных расходов, а следовательно, меняется угол наклона кривой планируемых расходов, ее пересечение с фактическими расходами (точка 1) соответствует более низкому уровню дохода. Вместе с тем этот шок приведет к изменению наклона кривой IS – данная кривая становится более крутой.

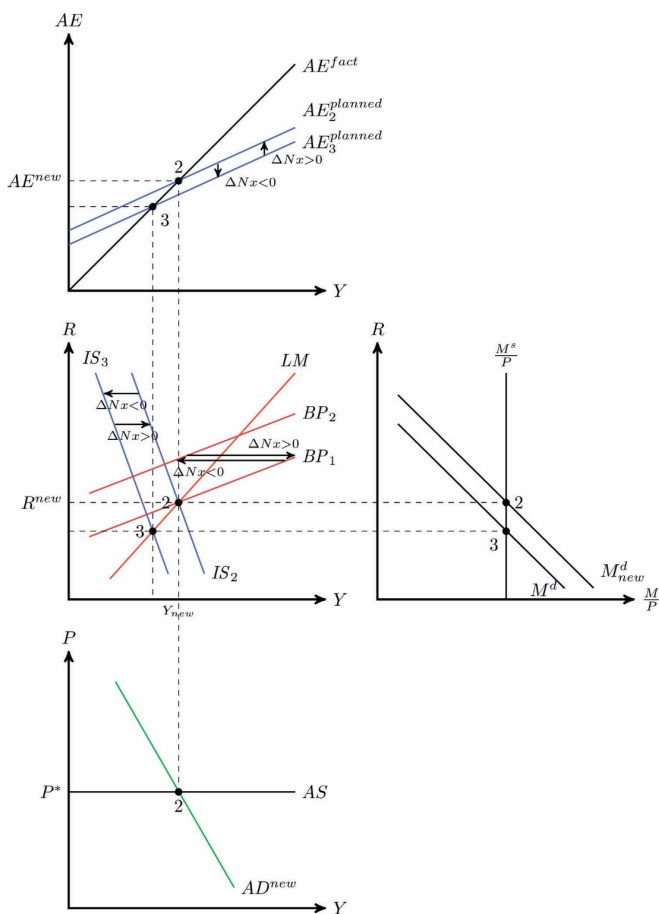
Пересечение кривых LM и новой IS (точка 1) соответствует дефициту платежного баланса, а значит, на валютном рынке присутствует избыток предложения валюты. Это способствует ее удешевлению (снижению валютного курса¹), а значит, повышению конкурентоспособности отечественных товаров, росту экспорта, что, в свою очередь, сдвигает параллельно кривые планируемых расходов и IS вверх. Также уравнивается платежный баланс – кривая BP сдвигается вправо до пересечения LM и новой IS (точка 2). В результате данных изменений кривая совокупного спроса приобретает более пологий вид (из-за падения мультипликатора), а новое равновесие соответствует более низкому уровню выпуска.

Поскольку выход Каталонии из состава Испании почти равносильно выходу из ЕС, то в долгосрочном периоде вероятно сокращение объема экспорта. Данное изменение может быть интерпретировано в IS-LM-BP как падение автономного экспорта (рис. 2). Соответственно, этот шок приводит к сдвигу кривых IS и BP вниз и влево.

В новой точке пересечения IS и LM (точка 3) наблюдается дефицит платежного баланса, что вновь приводит к избыточному предложению денег и последующему удешевлению валюты, а также росту экспорта. В этом случае кривые IS и BP смещаются вверх и вправо до исходного состояния, предшествовавшего падению экспорта (точка 2). Соответственно, совокупный спрос останется без изменений.

Однако в рамках рассматриваемого примера данная модель не совсем корректна, так как, во-первых, Каталония не обладает собственной валютой, а изменение валютного курса евро может быть менее чувствительно к изменению автономного экспорта, во-вторых, рост экспорта, согласно модели IS-LM-BP, из-за «удешевления валюты» может быть обусловлен высокими транзакционными издержками, и, возможно, торговым бойкотом. Таким образом, наиболее вероятно, что действительный уровень выпуска сократится, а не вернется в исходное состояние, как это должно соответствовать логике модели IS-LM-BP.

¹ Предполагаем, что валютный курс евро чувствителен к изменениям во всей Еврозоне, в том числе к изменениям в Каталонии. Заметим, что события в Каталонии уже были заметны на изменении курса евро. Однако выводы, касающиеся изменения курса валюты, могут быть не совсем корректными в модели IS-LM-BP, поскольку на территории ЕС действует единая валюта. Для упрощения анализа опустим данный факт.



$Nx \downarrow \Rightarrow IS \downarrow, BP \downarrow$ (влево) $\Rightarrow IS \cap LM$ в точке $BP < 0 \Rightarrow X_{curr}^s > X_{curr}^d \Rightarrow E^f/d \downarrow$,
 валюта дешевеет $\Rightarrow Nx \uparrow \Rightarrow IS \uparrow, BP \uparrow$ (вправо) $\Rightarrow IS \cap LM \cap BP$ в точке
 (Y^{new}, R^{new}) , равновесие не изменяется

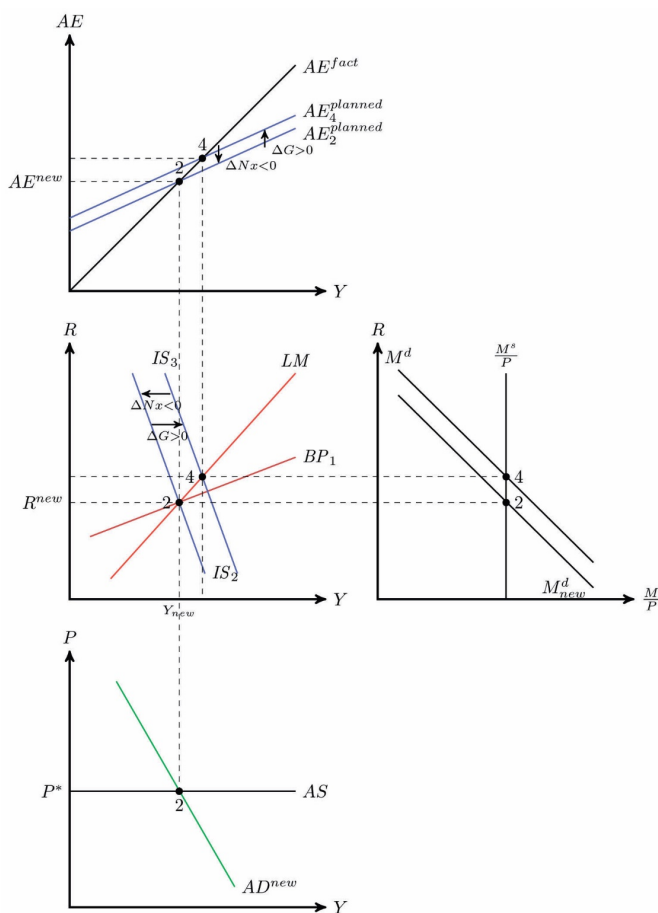
Рис. 2. Падение автономного экспорта в модели IS–LM–BP, плавающий валютный курс, сильная мобильность капитала

Помимо этого, данная ситуация не предполагает наличия эффективных инструментов для экономической политики Каталонии, поскольку монетарная политика для зоны евро определяется Европейским центральным банком, а фискальная политика в модели IS–LM–BP не является эффективной при плавающем валютном курсе и высокой мобильности капитала. При увеличении государственных расходов происходит параллельный сдвиг вверх кривых IS и автономных расходов.

В новом пересечении кривых IS и LM (точка 4) наблюдается профицит платежного баланса, спрос на валюту превышает его предложение, и валюта дорожает. В связи с этим падает конкурентоспособность экспортных товаров,

что оказывает влияние на сокращение экспортных операций. Это приводит к сдвигу кривой IS вниз при достижении равновесия платежного баланса в исходной точке.

Таким образом, выход Каталонии из состава Испании предположительно не имеет действительных положительных экономических последствий. Согласно модели IS-LM-BP, данные события из-за негативного изменения предельных норм потребления и сбережения приведут к падению равновесного выпуска совокупного продукта, сокращению объема автономного экспорта. При этом в рамках плавающего валютного курса и высокой мобильности капитала руководство Каталонии также будет лишено эффективных инструментов стимулирующей экономической политики (рис. 3).



$G \uparrow \Rightarrow IS \uparrow \Rightarrow IS \cap LM$ в точке $BP > 0 \Rightarrow X_{curr}^d > X_{curr}^s \Rightarrow E^{f/d} \uparrow$, валюта дорожает
 $\Rightarrow Nx \downarrow \Rightarrow IS \downarrow \Rightarrow IS \cap LM \cap BP$ в точке (Y^{new}, R^{new}) , равновесие не изменяется

Рис. 3. Стимулирующая фискальная политика в модели IS-LM-BP, плавающий валютный курс, сильная мобильность капитала

Литература

1. *Бланишар О.* Макроэкономика. М.: ИД Высшей школы экономики, 2015. 671 с.
2. Spain Economic Outlook. 3rd Quarter. Spain Unit., 2017.

References

1. Blanchard O. Makroekonomika [Macroeconomics]. Moscow, Publ. House of the Higher School of Economics, 2015, 671 p.
2. Spain Economic Outlook. 3rd Quarter. Spain Unit., 2017.

ЩЕГОЛЕВ АЛЕКСАНДР АЛЕКСЕЕВИЧ – магистрант факультета экономических наук, НИУ Высшая школа экономики, Россия, Москва.

SHCHEGOLEV ALEKSANDR – Master’s Program Student, Economics Faculty, Higher School of Economics, Russia, Moscow.

ЩЕГОЛЕВА ЭЛЛА НИКОЛАЕВНА – кандидат экономических наук, доцент кафедры региональной экономики и предпринимательства, Чувашский государственный университет, Россия, Чебоксары (62639295@mail.ru).

SHEGOLEVA ELLA – Candidate of Economics Sciences, Associate Professor, Department of Regional Economics and Entrepreneurship, Chuvash State University, Russia, Cheboksary.
