Проблеми макроекономічної рівноваги займають центральне місце в економічній теорії з часів Великої економічної депресії 1929-1933 рр.. Дж. М. Кейнс як пріоритетну мету економічної політики висував досягнення "повної зайнятості" за допомогою регулювання сукупного попиту. Монетаристи основною метою економічної політики вважали забезпечення економічного зростання при відсутності інфляції, пропонуючи в якості засобу досягнення мети монетарне правило. Прихильники теорії раціональних очікувань основною перешкодою на шляху досягнення потенційного рівня випуску при мінімальному рівні інфляції вважали відсутність довіри до уряду.   
Однак в умовах перетворення більшості розвинених країн у відкриті економіки макроекономічну рівновагу передбачає не тільки "повну зайнятість" при мінімально допустимому рівні інфляції, але і збалансовану систему зовнішніх розрахунків. Неравновесное стан балансу поточних операцій, значні і тривалі дефіцити платіжного балансу, зростаюча зовнішня заборгованість можуть вкрай несприятливим чином відбитися на внутрішньому стані економіки, викликаючи економічні спади, фінансові та валютні кризи, що в умовах зростаючої взаємозалежності національних економік загрожує потрясіннями у всій системі міжнародних економічних відносин .   
Цілком очевидно, що у відкритій економіці метою макроекономічної політики має бути одночасне досягнення як внутрішнього, так і зовнішньої рівноваги. Під внутрішньою рівновагою, як правило, мається на увазі стан "повної зайнятості", або рівність сукупного попиту та сукупної пропозиції на рівні потенційного випуску, при мінімально допустимому рівні інфляції. Зовнішнє рівновага може означати підтримку збалансованого платіжного балансу офіційних розрахунків, нульового (або заданого цільового значення) сальдо балансу поточних операцій, визначеного рівня іноземних валютних резервів.   
У відкритій економіці значно ускладнюються взаємозв'язки між основними макроекономічними змінними, що характеризують внутрішній стан економіки, оскільки тепер вони опосередковуються процесами, що відбуваються у зовнішньому світі. У той же час економічні змінні, які є показниками стану зовнішнього сектору, знаходяться під впливом внутрішніх змінних. Все це робить більш складним проведення макроекономічної політики, яка потребує обліку зростаючого числа факторів.   
За допомогою короткострокових моделей - діаграми Т. Свон і моделі Р. Манделла можна зрозуміти, яким чином при активному втручанні держави економіка може одночасно досягти внутрішньої і зовнішньої рівноваги при системі фіксованого валютного курсу.

Діаграма Т. Свон

Діаграма Свон (Swan diagram) - короткострокова модель, що описує внутрішнє і зовнішнє рівновагу в економіці при фіксованому валютному курсі в координатах валютного курсу та внутрішніх витрат.

Уряд, бажаючи відновити зовнішнє рівновагу, тобто усунути дефіцит балансу поточних операцій, має у своєму активі два інструменти. По-перше, заходи бюджетно-податкової політики, спрямовані на скорочення витрат в економіці, а отже, на зниження випуску і зростання чистого експорту. По-друге, заходи, що сприяють "переключенню" витрат з імпортних товарів і послуг на вітчизняні товари та послуги.

У короткостроковому періоді "переключення" витрат на вітчизняні товари і послуги може відбутися в результаті девальвації валюти або введення зовнішньоторговельних обмежень. Однак введення зовнішньоторговельних обмежень приводить до зниження обсягів торгівлі та погіршення добробуту країни, тому девальвація розглядається в якості більш ефективного засобу поліпшення балансу поточних операцій.

Ці ж інструменти макроекономічної політики можуть використовуватися для відновлення внутрішньої рівноваги.

Припустимо, що уряд ставить перед собою дві незалежні мети. Перша мета - досягнення внутрішньої рівноваги - сукупного випуску на рівні "повної зайнятості" або потенційного випуску, при відсутності інфляції. Друга мета - досягнення зовнішньої рівноваги - рівності чистого експорту нулю.

Ми будемо використовувати модель внутрішньої і зовнішньої рівноваги для того, щоб показати найбільш ефективні шляхи досягнення обох цілей. Представлена модель розроблена для малої відкритої економіки, рівень процентної ставки в якій, визначається рівнем світової процентної ставки i '. Для вирішення поставленого завдання політикам необхідно поєднувати заходи, що впливають як на внутрішнє, так і на зовнішнє рівновагу.

Відомо, що, за інших рівних умов, збільшення державних витрат (G) або зниження податків (7) призводить до зростання доходу (Y), але одночасно збільшує імпорт (IМ), а знецінення національної валюти (збільшення показника реального валютного курсу RER) покращує NX і збільшує Y. Припускаючи, що i = i ', У (дохід зовнішнього світу) - задана величина, рівні цін Р, Р \* - постійні, ми маємо два рівняння, що описують внутрішнє (IВ) і зовнішнє рівновагу (ЕВ):

IВ: Y = C (Y-Т) + I (i ') + G + NX (RER, Y, У)

ЕВ: NX == EX (RER, У) - IM (RER, Y)

У даному випадку ми маємо в своєму розпорядженні двома видами заходів економічної політики, що впливають як на внутрішнє, так і на зовнішнє рівновагу: зміною реального валютного курсу внаслідок девальвації чи ревальвації, і зміною рівня внутрішніх витрат. Стимулююча бюджетно-податкова політика уряду (зростання G, наприклад) збільшує Y, але погіршує NX. Девальвація валюти (зростання RER) також збільшує Y, але покращує NX. Для того, щоб досягти одночасно внутрішнє і зовнішнє рівновагу необхідно скоординувати бюджетно-податкову і валютну політику.

Нижче наводяться два графіка в координатах RER і G. На малюнку 1 побудований графік внутрішньої рівноваги (IВ) для даного рівня доходу. Припустимо, що економіка знаходиться в точці А, яка відповідає "повної зайнятості". Збільшення G призведе до зростання Y і надлишкової зайнятості. Економіка з точки А переміщується вправо в точку F. Для того щоб внутрішню рівновагу було відновлено, необхідно ревальвувати валюту. У результаті ревальвації відбудеться реальне подорожчання валюти (зниження RER) і економіка з точки F переміститься в рівноважну точку В. З'єднавши точки А і В ми отримаємо криву внутрішньої рівноваги IВ, яка має негативний нахил. Всі крапки на цій кривій відповідають рівню сукупного випуску при "повної зайнятості".

Модель Р. Манделла

Модель Манделла (Mundell model) - короткострокова модель, що описує внутрішнє і зовнішнє рівновагу при фіксованому валютному курсі й мобільності капіталу в координатах процентної ставки і внутрішніх витрат. Чисті закордонні активи (net foreign assets, NFA) - різниця між величиною закордонних активів, якими володіють резиденти даної країни, і величиною національних активів, якими володіють іноземці.

Одночасне досягнення економікою внутрішньої рівноваги (сукупного випуску на рівні "повної зайнятості") та зовнішньої рівноваги (наприклад, рівності балансу офіційних розрахунків нулю) при фіксованому валютному курсі в умовах міжнародної мобільності капіталу може бути описано за допомогою моделі Р. Манделла. В якості незалежних інструментів економічної політики використовується рівень державних витрат (G), як інструмент бюджетно-податкової політики, і рівень процентної ставки (i), як інструмент кредитно-грошової політики.

|  |
| --- |
| Активне  сальдо  платіжного  балансу |

Спочатку розглянемо графік зовнішньої рівноваги. Збільшення G, рух вправо від точки А, призводить до зростання рівня доходу і, як наслідок, до збільшення імпорту і погіршенню рахунку поточних операцій. У точці F сальдо платіжного балансу негативне. Щоб привести в рівновагу платіжний баланс уряду необхідно домогтися поліпшення рахунку руху капіталу. Цієї мети можливо досягти за допомогою обмежувальної кредитно-грошової політики, що виражається у зростанні. Якщо зрослий рівень процентної ставки виявиться достатнім, зростаючий приплив капіталу нейтралізує ухудшившееся сальдо рахунку поточних операцій, і платіжний баланс прийде в рівновагу в точці В. У результаті крива зовнішньої рівноваги (ЕВ) буде мати позитивний нахил.   
У моделі Манделла "розподіл ролей" визначається за правилом порівняльної переваги: досягнення конкретної мети доручається тому регулюючому органу, інструменти економічної політики якого мають відносно більший вплив на дану мету.

Кредитно-грошова політика при фіксованому валютному курсі має порівняльну перевагу в досягненні зовнішньої рівноваги, оскільки зміна / впливає на платіжний баланс по двох каналах. Так, зростання i, по-перше, призводить до скорочення інвестицій і сукупного випуску, що сприяє поліпшенню балансу поточних операцій, а по-друге, викликає приплив капіталу в економіку, що покращує рахунок руху капіталу. У зв'язку з цим реакція платіжного балансу на зміну ставки відсотка буде вище, ніж реакція сукупного випуску. Таким чином, згідно з "правилом розподілу ролей" Манделла ЦБ несе відповідальність за відновлення зовнішньої рівноваги, а Міністерству фінансів доручається відновлення внутрішньої рівноваги.

Таким чином, для відкритої економіки будь-якої країни дуже важливо одночасне досягнення внутрішньої і зовнішньої рівноваги. Під внутрішньою рівновагою розуміють рівність сукупного попиту та сукупної пропозиції при мінімальному допустимому рівні інфляції. Зовнішнє рівновагу означає підтримання збалансованого платіжного балансу офіційних розрахунків. Діаграма Свон і модель Манделла - це короткострокові моделі, які описують внутрішнє і зовнішнє рівновагу при фіксованому валютному курсі. Діаграма Свон описує рівновагу в координатах валютного курсу та внутрішніх витрат, а модель Манделла - в координатах процентної ставки і внутрішніх витрат. Моделі внутрішньої і зовнішньої рівноваги використовуються для того, щоб показати найбільш ефективні шляхи досягнення обох цілей. Необхідно відзначити, що це короткострокові моделі, а в довгостроковій перспективі економіка слабко реагує на зміну рівня державних витрат, податків, обсягів грошової маси, величини номінального валютного курсу. У цьому випадку рівень сукупного випуску в країні залежить від розвитку технології, підвищення рівня кваліфікації робочої сили, зростання конкурентоспроможності на світових ринках.