



Что такое разрыв объема производства?

Экономисты оценивают разницу между тем, что экономика производит, и тем, что она в состоянии производить

Сарват Джахан и Ахмед Сабер Махмуд

В ПЕРИОДЫ экономического спада объем производства товаров и услуг в экономике снижается. И напротив, в хорошие времена объем производства (обычно измеряемый как ВВП) увеличивается (см. «Возвращение к основам. Что такое валовой внутренний продукт?» Ф&Р, декабрь 2008 года).

В этих подъемах и спадах (которые принято называть циклом деловой активности), экономистам и директивным органам важно знать, насколько текущий объем производства близок к долгосрочному потенциальному объему производства экономики. То есть их интересует, не только то, увеличивается или сокращается ли ВВП, но и находится ли он выше или ниже своего потенциального уровня.

Разрыв объема производства является экономическим показателем разницы между фактическим объемом производства экономики и ее потенциальным объемом производства. Потенциальный объем производства представляет собой максимальный объем товаров и услуг, который экономика способна производить, когда она функционирует максимально эффективно, то есть на полную мощность. Нередко потенциальный объем производства называют *производственной мощностью* экономики.

Аналогично тому, как ВВП может повышаться и снижаться, разрыв объема производства может иметь два направления: положительное и отрицательное. Ни то, ни другое не является идеальным. *Положительный разрыв объема производства* имеет место, когда фактический объем производства превышает выпуск при полной загрузке мощностей. Это происходит, когда спрос очень высок, и чтобы удовлетворить этот спрос, заводы и работники намного превышают уровень выпуска при наиболее эффективном использовании мощностей. *Отрицательный разрыв объема производства* имеет место, когда фактический объем производства меньше, чем экономика в состоянии произвести при работе на полную мощность. Отрицательный разрыв означает, что в экономике имеются резервные или незадействованные мощности из-за слабого спроса.

Наличие разрыва объема производства указывает на то, что экономика функционирует на неэффективном уровне, используя свои ресурсы либо чрезмерно, либо недостаточно интенсивно.

Инфляция и безработица

Директивные органы часто используют потенциальный объем производства для оценки инфляции и, как правило, определяют его как уровень производства при отсутствии давления на цены в сторону повышения или снижения. В этом контексте разрыв объема производства является сводным индикатором компонентов относительного спроса и предложения в экономической активности. В этом качестве разрыв объема производства измеряет степень инфляционного давления в экономике и является важным связующим звеном между реальным сектором (который производит товары и услуги) и инфляцией. При

прочих равных условиях, если разрыв объема производства будет положительным с течением времени, то есть фактический объем производства будет больше потенциального, цены начнут повышаться под давлением спроса на основных рынках. Аналогичным образом, если фактический объем производства со временем опустится ниже потенциального, цены начнут снижаться соответственно слабому спросу.

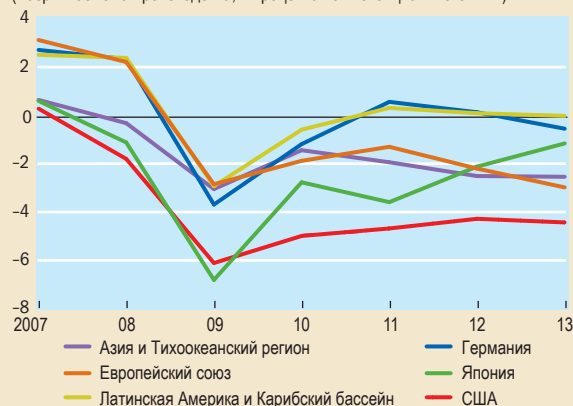
Разрыв безработицы является концепцией, тесно связанной с разрывом объема производства. Обе эти концепции имеют принципиальное значение для проведения денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Уровень безработицы, не приводящий к росту инфляции (УБНРИ), это уровень, соответствующий постоянной инфляции (см. «Возвращение к основам. Что такое безработица?» Ф&Р, сентябрь 2010 года). Отклонения уровня безработицы от УБНРИ связаны с отклонениями объема производства от его потенциального уровня. Теоретически, если директивные органы приведут фактический уровень безработицы к УБНРИ, экономика будет производить максимальный выпуск без перегрузки ресурсов, иными словами, не будет ни разрыва объема производства, ни инфляционного давления.

Разрыв объема производства может играть центральную роль в разработке политики. Для многих центральных банков, включая ФРС США, поддержание полной занятости является одной из целей политики. Полная занятость соответствует

Нереализованный потенциал

В результате тяжелой рецессии в большинстве стран положительный разрыв объема производства, превышающий долгосрочный потенциал, сменился отрицательным разрывом, с ВВП ниже потенциального уровня.

(Разрыв объема производства, в процентах от потенциального ВВП)



Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2013 года.

нулевому разрыву объема производства. Почти все центральные банки стремятся удерживать инфляцию под контролем, и разрыв объема производства служит одной из главных детерминант инфляционного давления.

Поскольку разрыв объема производства является показателем того, что экономика, возможно, испытывает перегрев или работает не на полную мощность, он имеет непосредственное значение для *денежно-кредитной политики* (см. «Возвращение к основам. Что такое денежно-кредитная политика?» *Ф&Р*, сентябрь 2009 года).

Как правило, во время рецессии фактический объем производства экономики падает ниже потенциального уровня, что создает отрицательный разрыв объема производства. Это отставание от потенциала может побудить центральный банк принять денежно-кредитную политику, призванную стимулировать экономический рост, например, путем снижения процентных ставок, чтобы усилить спрос и не допустить снижения инфляции ниже установленного центральным банком целевого уровня.

Во время бума объем производства поднимается выше потенциального уровня, что приводит к положительному разрыву. В этом случае часто говорят, что экономика испытывает «перегрев», который создает повышательное давление на инфляцию и может побудить центральный банк «охладить» экономику путем повышения процентных ставок.

Правительства могут также использовать *налогово-бюджетную политику* для устранения разрыва объема производства (см. «Возвращение к основам. Что такое налогово-бюджетная политика?» *Ф&Р*, июнь 2009 года). Например, экспансионистская налогово-бюджетная политика (повышающая совокупный спрос путем увеличения государственных расходов или снижения налогов) может использоваться для устранения отрицательного разрыва объема производства. И напротив, когда имеется положительный разрыв объема производства, принимается ограничительная, или «жесткая» налогово-бюджетная политика с целью снижения спроса и борьбы с инфляцией путем сокращения расходов и/или повышения налогов.

Некоторые разработчики политики в последнее время высказывают мнение, что во все более интегрированной мировой экономике глобальный разрыв объема производства может влиять на внутреннюю инфляцию. Иными словами, при прочих равных условиях, бум в мировой экономике может повысить потенциал инфляционного давления внутри страны. Например, усиление мирового спроса на компьютеры позволяет американским производителям устанавливать более высокие цены для своих клиентов за рубежом. Но поскольку все производители компьютеров имеют дело с укреплением конъюнктуры на мировом рынке, американские производители могут повышать цены на свою продукцию и на внутреннем рынке. Это известно как «гипотеза глобального разрыва объема производства», которая требует от руководства центральных банков пристально следить за изменениями потенциала для роста в остальном мире, а не только за внутренними ресурсами рабочей силы и капитала.

Однако пока нет однозначных свидетельств того, что глобальный разрыв объема производства влияет на внутренние цены. Тем не менее, его воздействие может становиться все более значительным, если интеграция экономики стран будет продолжаться.

Трудности измерения

Измерение разрыва объема производства — непростая задача. В отличие от фактического объема производства, уровень потенциального объема производства и, соответственно, разрыв объема производства, не поддаются прямому наблюдению. Потенциальный объем и разрыв объема производства можно только оценивать.

Для оценки потенциального объема производства используются различные методологии, но все они предполагают, что объем производства можно разделить на трендовый и циклический компоненты. Тренд рассматривается как показатель потенциального объема производства экономики, а цикл как показатель разрыва объема производства. Таким образом, для оценки потенциального объема производства нужно оценить тренды, то есть исключить циклические изменения.

Распространенный способ измерения потенциального объема производства состоит в применении статистических методов, проводящих различие между краткосрочными подъемами и спадами и долгосрочным трендом. Фильтр Ходрика-Прескотта является одним из широко используемых методов разделения краткосрочных и долгосрочных аспектов. Другие методы оценивают *производственную функцию* — математическое уравнение, рассчитывающее объем производства на основе вводимых ресурсов экономики, таких как рабочая сила и капитал. Тренды оцениваются путем исключения циклических изменений вводимых ресурсов.

Любые оценки потенциального объема производства имеют свои недостатки. Оценки основаны на одной или нескольких статистических взаимосвязях и, как следствие, содержат элемент случайного отбора. Кроме того, оценить тренд в ряду данных особенно трудно ближе к концу выборки. Это, разумеется, означает, что оценка характеризуется наибольшей неопределенностью в отношении периода, представляющего наибольший интерес, то есть недавнего прошлого.

Чтобы обойти эти проблемы, некоторые экономисты используют обследования производителей для выяснения уровня избыточного спроса или предложения в экономике. Но обследования также несовершенны, поскольку фирмы могут по-разному понимать заданные вопросы, и нет гарантии того, что ответы будут отражать давление спроса. Кроме того, большинство обследований имеют ограниченную базу респондентов.

Независимо от используемого метода, оценка разрыва объема производства связана со значительной неопределенностью, поскольку базовые связи в экономике, то есть ее структура, часто меняются. Например, когда экономика выходит из глубокой рецессии, объем резервных мощностей может оказаться намного меньше, чем ожидалось, ввиду таких факторов, как

- безработные, оставляющие рынок труда и переставшие быть экономически активными;
- закрытие фирм с образованием депрессивных областей и районов;
- банки, которые понесли убытки во время рецессии и теперь очень строго ограничивают кредитование.

Внимание, разрыв

Ввиду трудностей оценки потенциального объема и разрыва объема производства, директивным органам требуется ряд других экономических индикаторов, чтобы получить точное представление об общем давлении на мощности в экономике. В числе этих индикаторов занятость, использование мощностей, дефицит рабочей силы, средняя продолжительность работы в часах и средняя почасовая оплата, рост денег и кредита и инфляция относительно ожиданий.

Эти альтернативные показатели мощности могут помочь директивным органам усовершенствовать измерение разрыва объема производства. Хотя этот разрыв с трудом поддается оценке, он служил и будет и далее служить руководством для директивных органов. ■

Сарват Джахан — экономист Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа МВФ; Ахмед Сабер Махмуд — заместитель директора программы прикладных экономических исследований Университета Джонса Хопкинса.