

**Теоретические проблемы координации внутренней и внешней
экономической политики в открытой экономике**

Семашко Ю.В.

Белорусский национальный технический университет

Каждый инструмент экономической политики должен быть максимально задействован для решения тех задач макроэкономической адаптации, где его использование наиболее эффективно.

Р. Манделл

Валютный курс играет значимую роль в экономической политике, где он может служить целью, инструментом или индикатором, в зависимости от выбранной модели политики.

Взросшая в современных условиях проблема скоординированности различных инструментов экономической политики требует включения валютной политики в общие модели макроэкономического регулирования.

В мире существует большое количество моделей валютного курса. Одна из них – теория открытой экономики – доказывает, что эффективность бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики зависит от действующего режима валютного курса.

В 1923г. Джон Мейнард Кейнс определил главную проблему функционирования международной валютной системы – ни одна страна не может одновременно поддерживать устойчивость валютного курса и ценовую стабильность. Последующий анализ валютных курсов базировался исключительно на изучении взаимосвязи валютного и товарного рынков.

Модель Манделла - Флеминга, описывающая взаимосвязь и взаимовлияние монетарной, налогово-бюджетной и внешнеэкономической политики, легла в основу теории открытой экономики, доказывающей, что эффективность фискальной и денежно-кредитной политики зависит от действующего режима валютного курса.

При допущении абсолютной мобильности капитала модель показывает неэффективность монетарной политики при фиксированном курсе и фискальной политики при плавающем.

Вывод, который следует из монетаристской модели, достаточно прост: в условиях гибких цен валютный курс определяется денежным предложением, национальным доходом и краткосрочными процентными ставками. Опираясь на ряд упрощений, сторонники монетарной теории сводят равновесие в открытой экономике к равновесию денежного рынка.