

УДК 330.101.541:338(520)
ББК 65.012.3+65.9(5Япо)
К88



ФОНД ЛИБЕРАЛЬНАЯ МИССИЯ

Перевод с английского:
Ю. Кузнецов (гл. 3, 5, 7, 8, Приложение)
А. Куряев (гл. 1, 2, 4, Предисловие)
В. Егоров (гл. 6)

Ку, Ричард.
К88 Священный Грааль макроэкономики. Уроки великой рецессии в Японии / Р. Ку ; пер. с англ. Ю. Кузнецова, А. Куряева, В. Егорова. — 2-е изд., эл. — 1 файл pdf : 436 с. — Москва ; Челябинск : Социум, 2020. — Систем. требования: Adobe Reader XI либо Adobe Digital Editions 4.5 ; экран 10". — Текст : электронный.

ISBN 978-5-91603-597-1

Книга Ричарда Ку, главного экономиста Nomura Research Institute, исследовательского подразделения крупнейшей инвестиционной компании Японии Nomura Securities, посвящена исследованию причин 15-летней рецессии, поразившей экономику Японии на рубеже столетий (1990–2005). Автор пытается объяснить, почему в 1990-е годы экономика Японии столь внезапно затормозила и перестала реагировать на многие стандартные меры экономической политики, используемые для борьбы с кризисами. Для этого он применяет разработанную им концепцию рецессии балансов. Рецессии этого типа случаются тогда, когда компании в ответ на резкое ухудшение состояния бухгалтерского баланса (при обрушении цен на активы на фоне сохранения номинальной задолженности) начинают минимизировать долговую нагрузку, т.е. перестают брать кредиты в банках и выплачивают имеющиеся долги. В сочетании с другими экономическими силами, действующими в ходе рецессии, это приводит к глубокому и устойчивому падению совокупного спроса. Согласно мнению автора, рецессии балансов — редкие явления. Наиболее известные примеры — это Великая депрессия в США и Великая рецессия в Японии. Автор пытается интегрировать уроки длительной рецессии в Японии в корпус макроэкономического анализа.

УДК 330.101.541:338(520)
ББК 65.012.3+65.9(5Япо)

Электронное издание на основе печатного издания: Священный Грааль макроэкономики. Уроки великой рецессии в Японии / Р. Ку ; пер. с англ. Ю. Кузнецова, А. Куряева, В. Егорова. — Москва : Мысль, 2014. — 434 с. — ISBN 978-5-244-01170-8. — Текст : непосредственный.

В соответствии со ст. 1299 и 1301 ГК РФ при устранении ограничений, установленных техническими средствами защиты авторских прав, правообладатель вправе требовать от нарушителя возмещения убытков или выплаты компенсации.

ISBN 978-5-91603-597-1

© 2009 by John Wiley & Sons (Asia) Pte.
© Мысль, 2014

СОДЕРЖАНИЕ

БЛАГОДАРНОСТИ	9
ПРЕДИСЛОВИЕ	11
ГЛАВА 1. РЕЦЕССИЯ В ЯПОНИИ.	17
1.1. СТРУКТУРНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПРОБЛЕМЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА НЕ ОБЪЯСНЯЮТ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ РЕЦЕССИИ В ЯПОНИИ	17
1.2. СХЛОПЫВАНИЕ ПУЗЫРЯ ЗАПУСТИЛО РЕЦЕССИЮ БАЛАНСОВ	29
1.3. ЭКОНОМИКУ ЯПОНИИ ПОДДЕРЖАЛИ БЮДЖЕТНЫЕ РАСХОДЫ	42
1.4. МИНИМИЗАЦИЯ ДОЛГА И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА	49
ГЛАВА 2. ХАРАКТЕРИСТИКИ РЕЦЕССИЙ БАЛАНСОВ.	63
2.1. ВЫХОД ИЗ РЕЦЕССИИ БАЛАНСОВ	63
2.2. НАЛОГОВЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ В ПЕРИОД РЕЦЕССИИ БАЛАНСОВ	78
2.3. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПОСЛЕ РЕЦЕССИИ БАЛАНСОВ	98
2.4. ОТСТАИВАНИЕ НЕОБХОДИМОСТИ МЯГКОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ДЕМОНИСТРИРУЕТ НЕПОНИМАНИЕ ПРИРОДЫ РЕЦЕССИИ	105
ГЛАВА 3. ВЕЛИКАЯ ДЕПРЕССИЯ БЫЛА РЕЦЕССИЕЙ БАЛАНСОВ.	119
3.1. ПОЧЕМУ ЭКОНОМИСТЫ ПРОГЛЯДЕЛИ РЕЦЕССИИ БАЛАНСОВ?	119
3.2. ВЕЛИКАЯ ДЕПРЕССИЯ КАК РЕЦЕССИЯ БАЛАНСОВ.	132
3.3. СУЩЕСТВУЕТ БОЛЕЕ ЧЕМ ОДИН ВИД РЕЦЕССИЙ.	165

ГЛАВА 4. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ, ВАЛЮТНАЯ И НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА ВО ВРЕМЯ РЕЦЕССИИ БАЛАНСОВ	169
4.1. ПРОБЛЕМА НЕОРТОДОКСАЛЬНОГО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ	169
4.2. ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА В ПЕРИОД РЕЦЕССИИ БАЛАНСОВ.	188
4.3. МЫ ДОЛЖНЫ ОСТАВИТЬ ЗДОРОВУЮ ЭКОНОМИКУ СЛЕДУЮЩЕМУ ПОКОЛЕНИЮ	192
ГЛАВА 5. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ ИНЬ—ЯН И СВЯЩЕННЫЙ ГРААЛЬ МАКРОЭКОНОМИКИ.	207
5.1. ПУЗЫРИ, РЕЦЕССИИ БАЛАНСОВ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЦИКЛ	207
5.2. ОШИБОЧНОЕ ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ, ХАРАКТЕРНЫХ ДЛЯ ЯН, В МИРЕ ИНЬ	217
5.3. ЧТО ПРОГЛЯДЕЛИ И КЕЙНСИАНЦЫ, И МОНЕТАРИСТЫ	225
5.4. К ЭКОНОМИКО-ТЕОРЕТИЧЕСКОМУ СИНТЕЗУ	229
ГЛАВА 6. ДАВЛЕНИЕ ГЛОБАЛИЗАЦИИ	243
6.1. ЯПОНИИ И ДРУГИМ РАЗВИТЫМ СТРАНАМ ТРЕБУЮТСЯ НАСТОЯЩИЕ РЕФОРМЫ	243
6.2. ГЛОБАЛЬНЫЕ ДИСБАЛАНСЫ И ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ПОТОКОВ КАПИТАЛА	253
6.3. КОРРЕКЦИЯ ГЛОБАЛЬНОГО ДИСБАЛАНСА ТАКЖЕ ДОЛЖНА БЫТЬ ПОСТЕПЕННОЙ.	279
ГЛАВА 7. НЫНЕШНИЕ ПУЗЫРИ И РЕЦЕССИИ БАЛАНСОВ	289
7.1. СИТУАЦИЯ В АМЕРИКЕ: ФИАСКО СУБСТАНДАРТНЫХ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ.	289
7.2. КИТАЙСКИЙ ПУЗЫРЬ	314
7.3. ВЫБОР, СТОЯЩИЙ ПЕРЕД ГЕРМАНИЕЙ В УСЛОВИЯХ МААСТРИХТСКОГО ДОГОВОРА	324
7.4. ПОДГОТОВКА ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ КАК К ФАЗЕ ИНЬ, ТАК И К ФАЗЕ ЯН	328

Глава 8. Мир в состоянии рецессии балансов	331
8.1. Луч надежды из Японии.	336
8.2. Осведомленность о японском опыте улучшит самоощущение людей	340
8.3. Необходимость нового общественного договора . . .	343
8.4. Нынешние условия для экспорта намного более суровы	344
8.5. Финансирование масштабного бюджетного стимулирования не создаст никаких проблем.	346
8.6. Процессу коррекции могут помешать рейтинговые агентства	350
8.7. Финансирование мер по спасению банков также не создаст проблем	353
8.8. Соотношение риска и выгоды при использовании денежно-кредитной политики для борьбы со сжатием кредита.	355
8.9. Спрос на кредит будет большей проблемой, чем предложение кредита.	362
8.10. Азия нуждается в новой модели роста	376
8.11. Ближайшие вызовы, с которыми столкнется Азия . .	378
8.12. Долгосрочные вызовы, с которыми столкнется Азия	380
8.13. Заключительные замечания.	383
Приложение. Соображения о Вальрасе и макроэкономике . .	387
П.1. Неоклассическая экономическая теория проигнорировала причины существования денег . . .	387
П.2. Влияние использования денег на благосостояние	398
П.3. Выводы.	403
Библиография	405
Указатель	414