

Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений

Цель управления в сфере денежно-кредитных отношений:

- обеспечение полной занятости;
- обеспечение стабильности цен;
- достижение экономического роста;
- эффективное распределение доходов;
- соблюдение платежного баланса.

Для этого применяются инструменты фискальной и монетарной экономической политики.

Монетарная (денежно-кредитная) – предусматривает манипулирование в области предложения денег, процентной ставки и условий кредитования с целью регулирования экономической активности.

Фискальная (бюджетно-налоговая) – включает манипулирование гос. расходами и налогами для достижения определенных экономических целей.

Фискальная (бюджетно-налоговая) – политика охватывает активность государства в области расходов и поступлений.

ЦЕЛИ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ:

- Ослабление колебаний экономического цикла
- Обеспечение устойчивого экономического роста
- Достижение высокого уровня занятости при умеренных темпах инфляции.

ИНСТРУМЕНТЫ:

- Государственные расходы (закупки и трансферты)
- Налоги.

Взаимоотношения с частным сектором: **расчеты и трансферты.**

Когда поступления государства в форме налогов и продаж товаров и услуг государственного сектора меньше госрасходов возникает **государственный долг.**

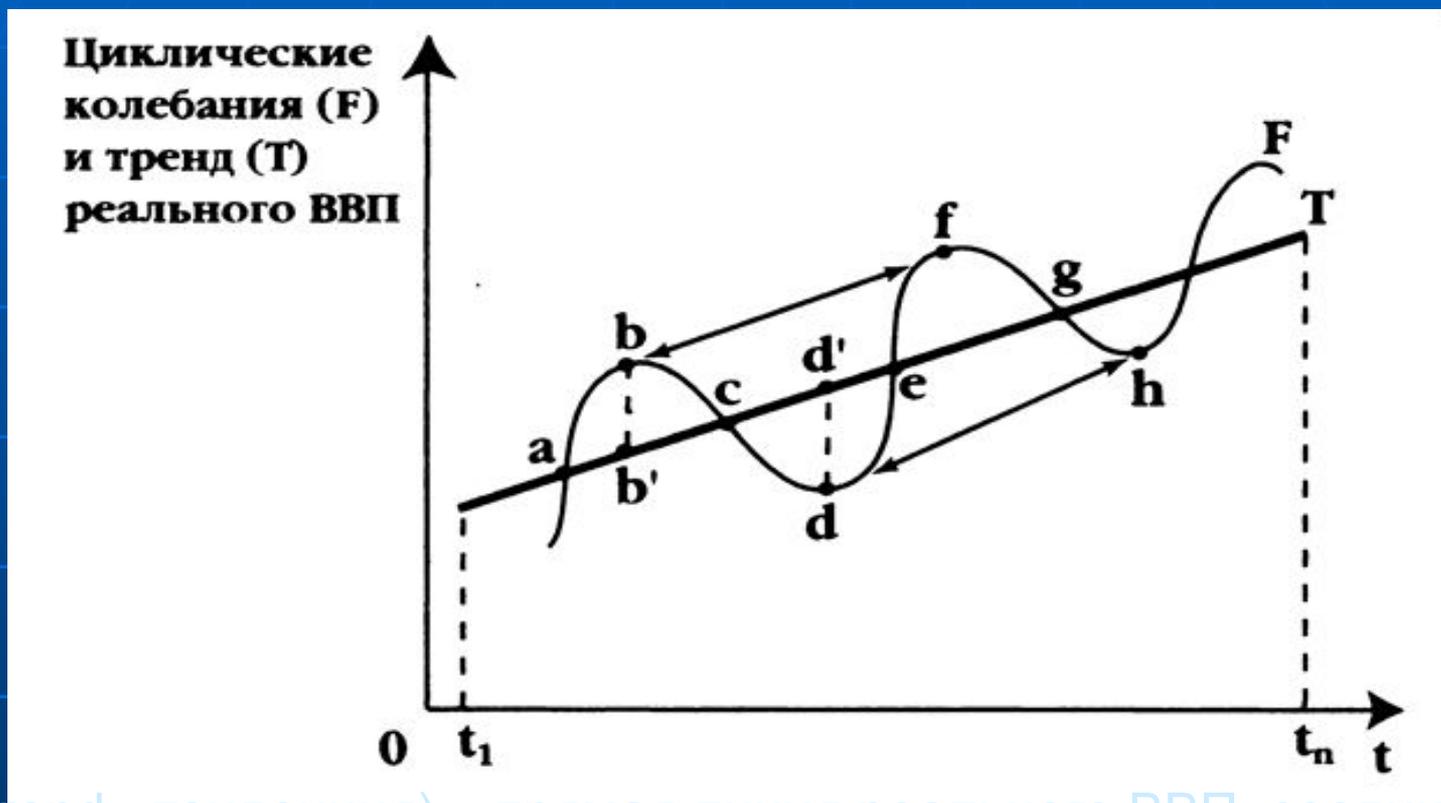
Экономический (деловой) цикл (от греч. kuklos - круг)

Периодические колебания уровня деловой активности, представленного реальным ВВП.

Возвращение экономической системы к одному и тому же положению.



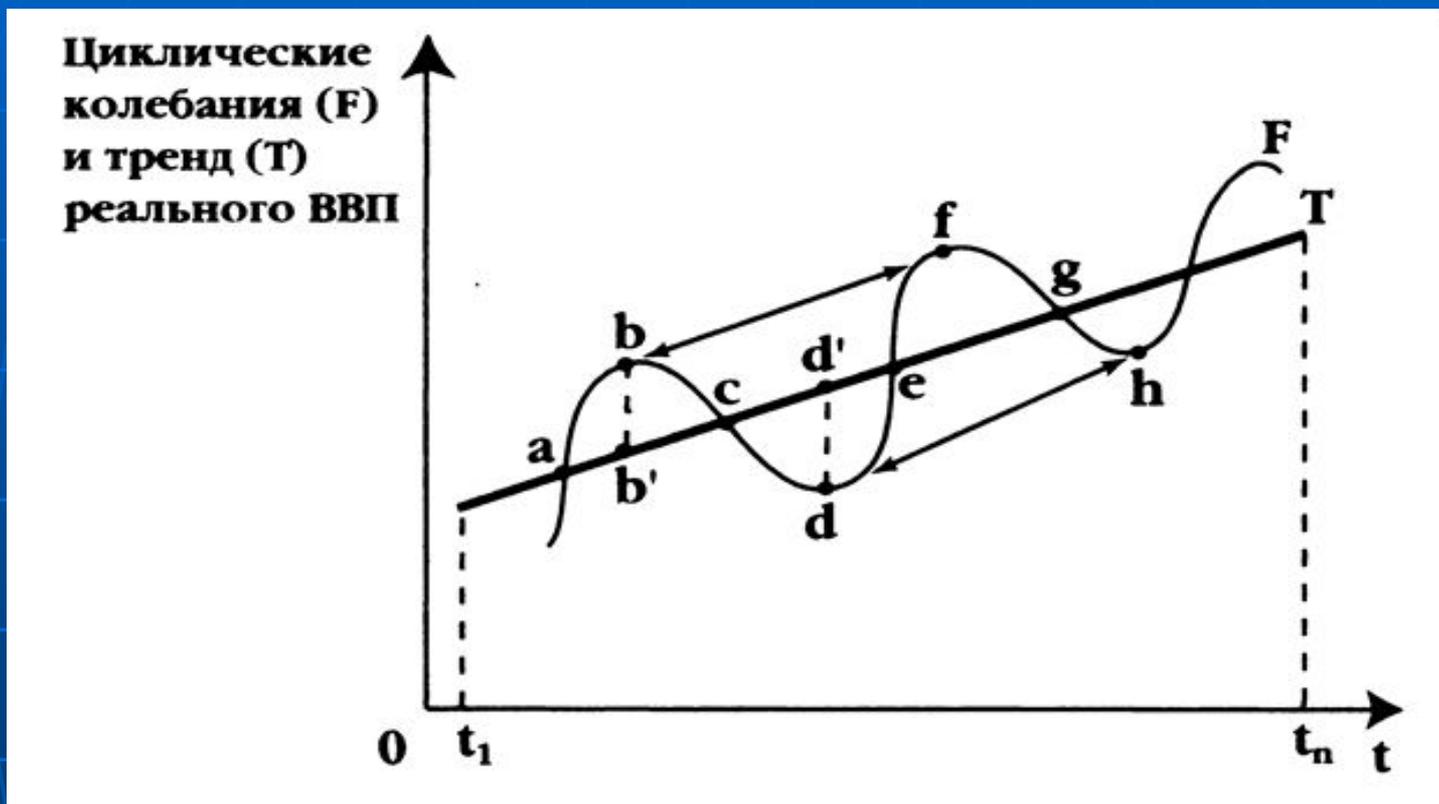
Тренд и циклические колебания реального ВВП



Тренд (trend - тенденция) – прямая линия реального ВВП, соединяющая точки начала и конца рассматриваемого периода без учета краткосрочных колебаний; позволяет прогнозировать тренд потенциального ВВП в будущем – T .

Циклические колебания – волнообразная линия реального ВВП в краткосрочном периоде, отображающая колебания, вызываемые существованием экономических циклов.

Состав экономического цикла



Переломные точки:

- пик/бум - b, f;

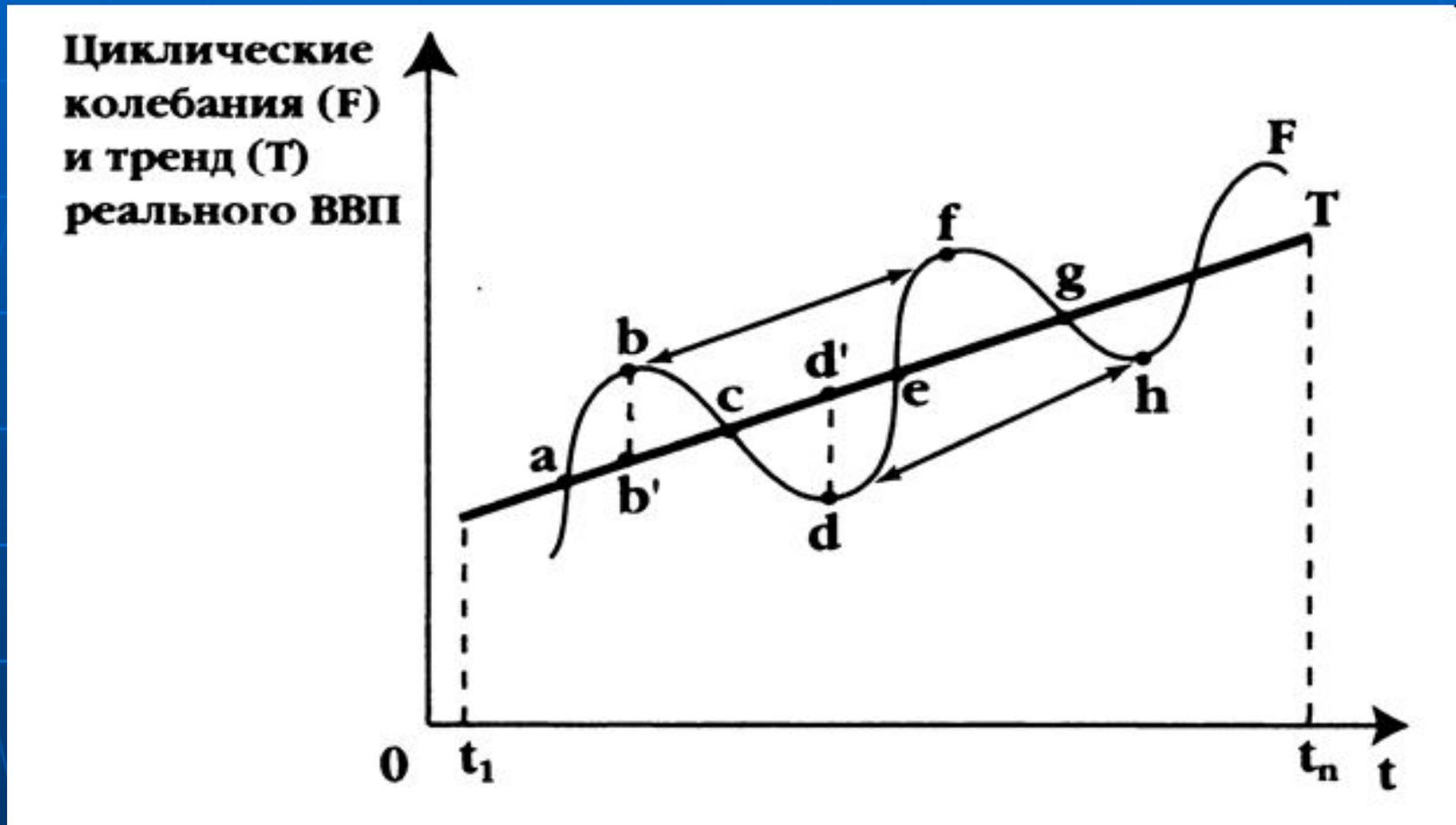
- дно - d, h.

Продолжительность цикла

– bf, dh.

Амплитуда цикла – bb', dd'.

Фазы среднесрочного экономического цикла



1. Кризис — bc;

3. Оживление — de;

2. Депрессия — cd;

4. Подъем — ef.

Экономический рост



- относительное увеличение объема реального ВВП за рассматриваемый период.

Измерение
экономического
роста

Темп
экономического
роста

Показатель
реального ВВП
на душу
населения

Измерение экономического роста

1). Темп экономического роста – темп прироста реального ВВП в процентном выражении за год.

$$\text{Темп} = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} * 100\% = \frac{\Delta Y_t}{Y_{t-1}} * 100\%$$

2). Показатель реального ВВП на душу населения – отношение реального ВВП к численности населения.

Темп
экономического
роста

```
graph TD; A[Темп экономического роста] --> B[Положительный]; A --> C[Нулевой]; A --> D[Отрицательный]; B --> E[Рост экономики]; C --> F[Стагнация экономики]; D --> G[Кризисное состояние экономики];
```

Положительный

Нулевой

Отрицательный

Рост экономики

Стагнация
экономики

Кризисное
состояние
экономики

Факторы
экономическ
о-го роста

Технический прогресс

Абсолютные
количествен
-ные)

Относитель-
ные
(качествен-
ные)

Функциональ-
-ные

Макроэконо-
мические
показатели

Количествен-
ные
показатели
производст-
венных
факторов

Качественны
е показатели
производст-
венных
факторов

Зависимости
между
факторами
производств
а и
динамикой
объемов ВВП

Входящие в
состав
совокупного
спроса;
неценовые
факторы

Входящие в
состав
совокупного
предложени
я;
неценовые
факторы

L, K, N

$$\begin{aligned} P_L &= Y/L; \\ MP_L &= \Delta Y/\Delta L; \\ P_K &= Y/K; \\ MP_K &= \Delta Y/\Delta K \\ O_K &= K/Y; P_N \\ &= Y/N; \\ MP_N &= \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} Y &= f(L, K, \\ &N); \\ Y &= \\ \Delta Y/\Delta L * L + \\ + \Delta Y/\Delta K * K + \Delta \\ Y/\Delta N * N \end{aligned}$$

$C, I, G, NX,$
 $M_0,$
 T, P

V, P_r, S_r, T

Тип
экономического
роста

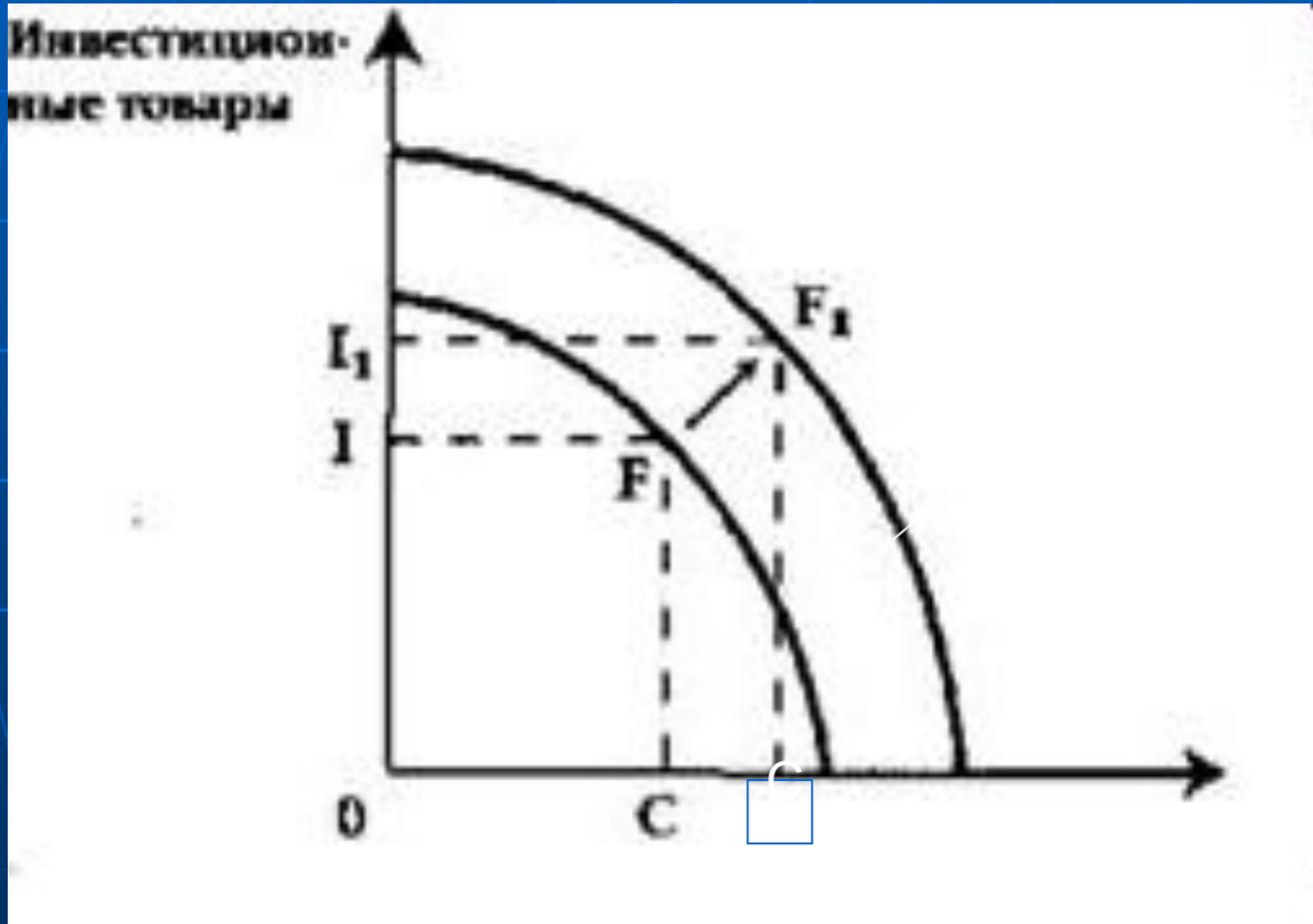
Экстенсивный

$$Y = f(L, K, N)$$

Интенсивный

$$Y = \Delta Y / \Delta L * L + \\ + \Delta Y / \Delta K * K + \\ \Delta Y / \Delta N * N$$

Графическое представление экономического роста



$$Y = f(L, K, N)$$

Госбюджет – основа фискальной политики государства.

3 состояния госбюджета:

- 1) Нормальное, сбалансированное (расходная часть = доходной части)
- 2) Дефицитное (расходы > доходов)
- 3) Профицитное (доходы > расходов)

Причины дефицита:

- 1) Падение доходов в условиях кризиса
- 2) Уменьшение налоговых поступлений в бюджет
- 3) Увеличение бюджетных расходов
- 4) Непоследовательная финансово-экономическая политика

Три традиционных способа покрытия дефицита госбюджета:

- 1) Выпуск госзаймов
- 2) Ужесточение
налогообложения
- 3) Эмиссия денег - сеньораж

Сеньора́ж (от фр. seigneurage)

- доход, получаемый государством от монопольного права осуществлять эмиссию денег;



- такой доход - разница между стоимостью производства банкнот и их номинальной стоимостью.

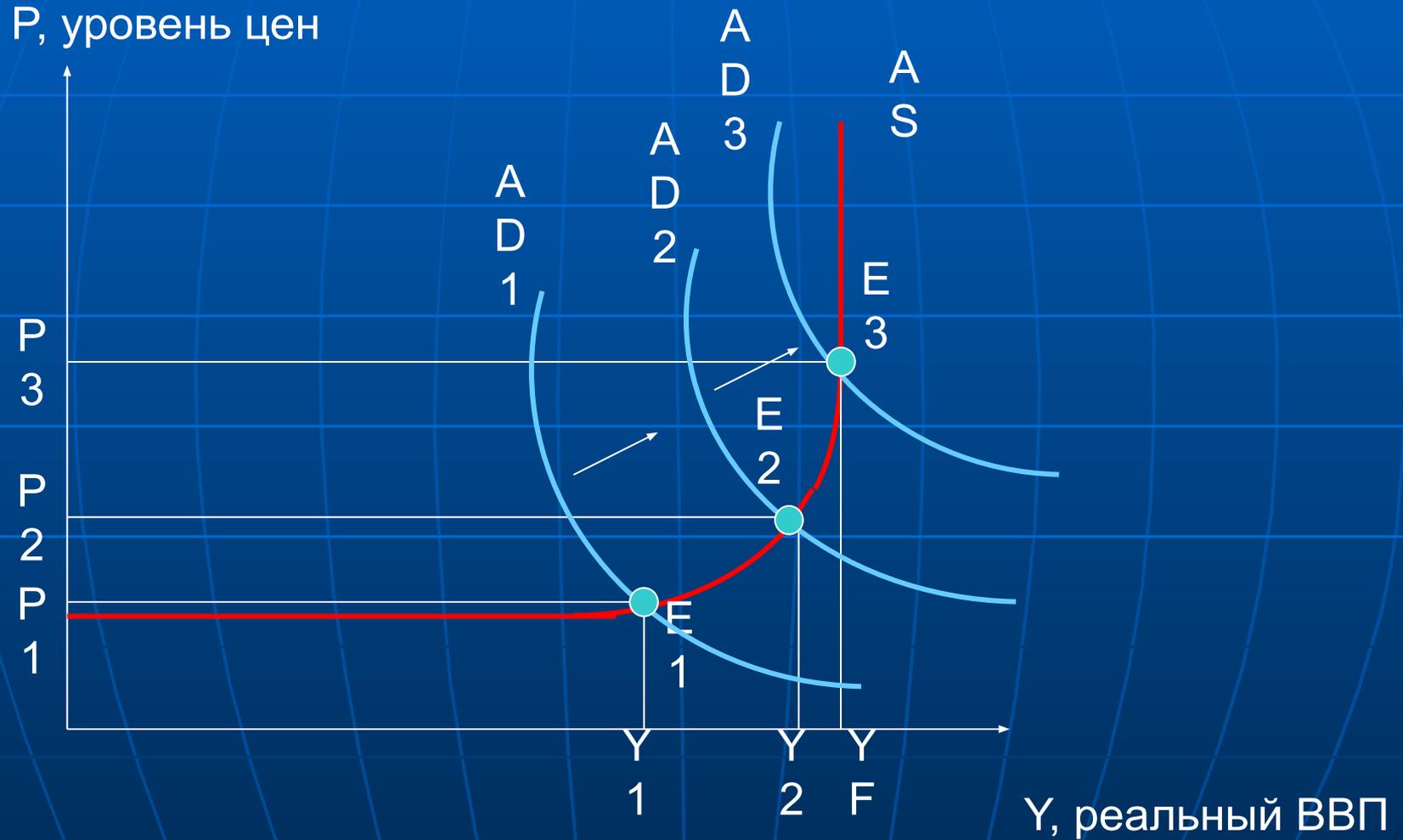
МЕХАНИЗМ фискальной политики основан на том, что изменение объема государственных расходов (G) и налоговых изъятий (T) влияет на совокупный спрос (AD) и, следовательно, на величину ВВП (Y), уровень безработицы (u), а также и уровень инфляции (p).

Критерий инфляционности денежной эмиссии

- Превышение темпов роста эмиссии денег темпов роста ВВП.



Инфляция спроса



Причины инфляции спроса:

- рост платежеспособного спроса в экономике страны;
- обесценивание национальной валюты по отношению к устойчивой иностранной.



Причина **скачка** платежеспособного спроса:

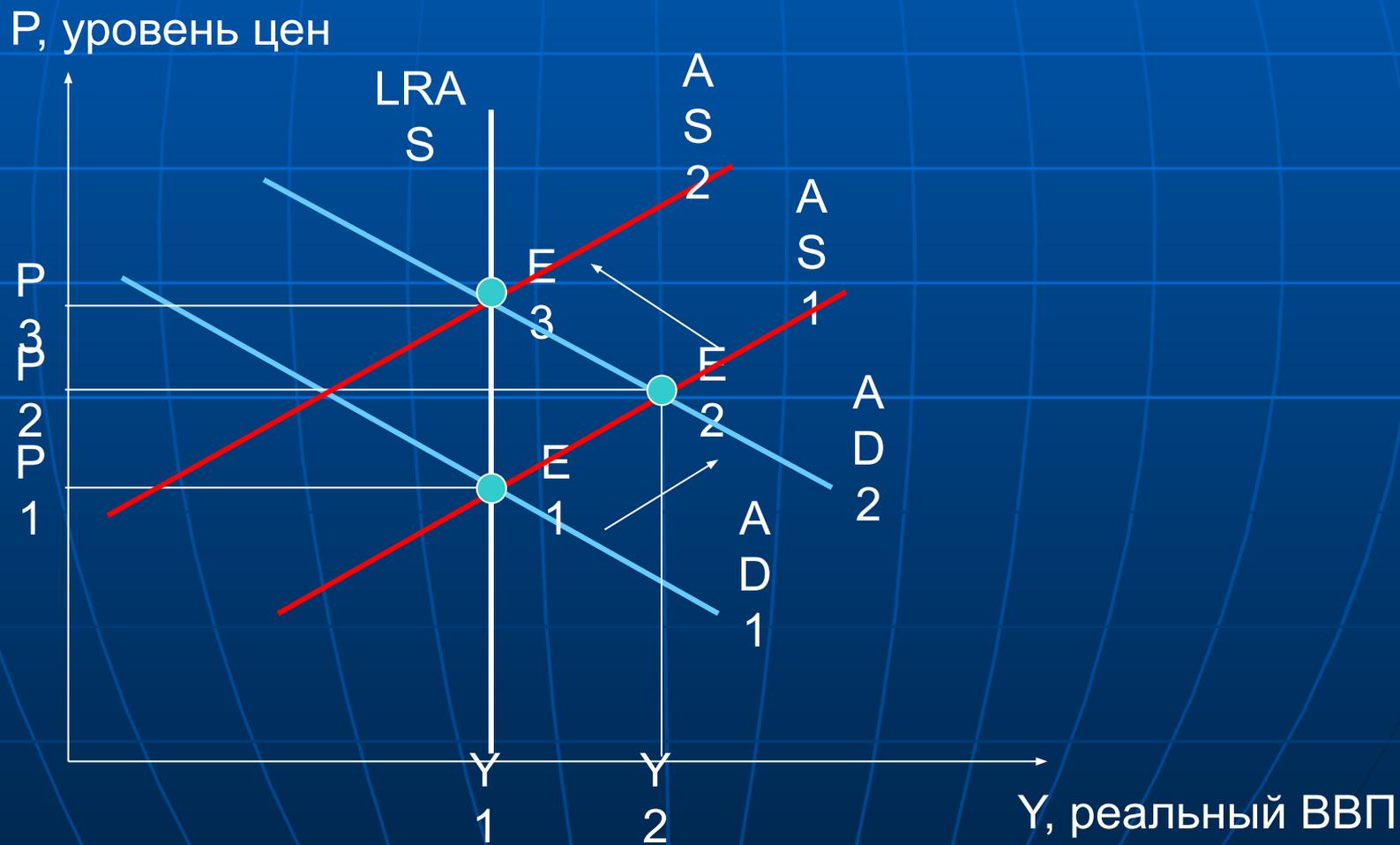
Причины выпуска дополнительных денежных средств:



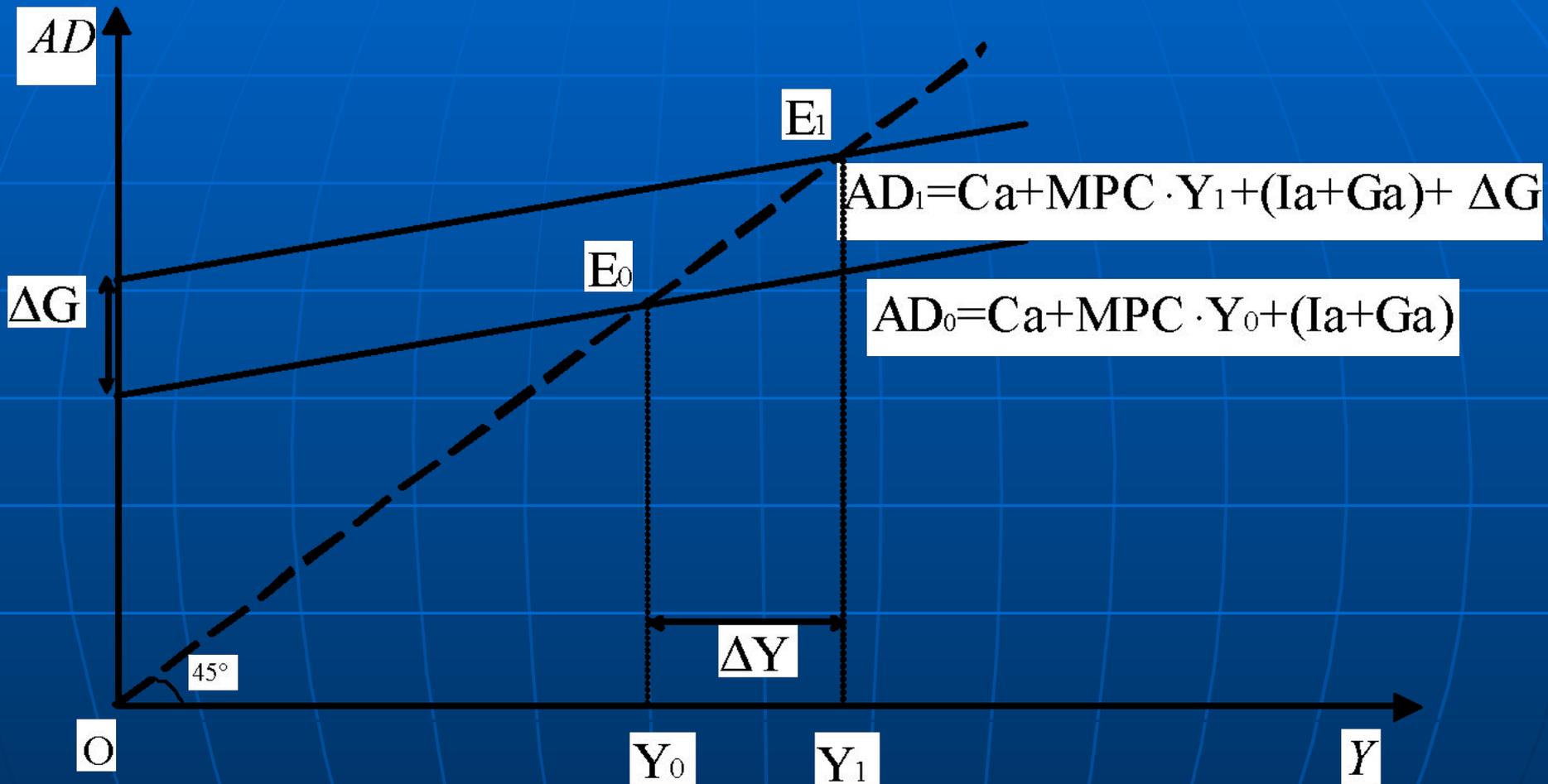
- необходимость финансирования государственного бюджета;
- расширение государственного сектора;
- финансирование программ военно-промышленного комплекса и расширение оборонного заказа

Механизм раскручивания инфляции спроса

1. увеличение денежной массы →
2. увеличение совокупного спроса →
3. рост цен



Государственное регулирование товарного рынка.



ГРАФИЧЕСКОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ механизма фискальной политики на примере увеличения государственных расходов

- Простейшая модель определения дохода
 $Y=C+I+G$, $C=C_a+MPC \cdot Y_d$; $Y_d=Y-T$
- Разница между прежней и новой величинами дохода составит:

$$Y_1 - Y_0 = \frac{1}{1 - MPC} (G_1 - G_0);$$

$$m_G = \frac{1}{1 - MPC} = \frac{1}{MPS}.$$

$$m_G = \frac{\Delta Y (\Delta \text{ВНП})}{\Delta G};$$

**Мультипликатор
государственных расходов
(m_G)** – отношение изменения
реального ВВП (Y) к вызвавшему
его изменение государственных
расходов (G):

Например, $MPC=0,75 \rightarrow m_G = 4$

- В случае **увеличения** налогов произойдет уменьшение Y ($\Delta Y < 0$):

$$\Delta Y = -\frac{MPC}{1-MPC} \cdot \Delta T;$$

- Таким образом, величину налогового мультипликатора m_T можно вывести следующим образом:

$$\Delta Y = m_T \cdot \Delta T.$$

- **Мультипликатор налогов (m_T)** – отношение изменения реального ВВП (ΔY) к вызвавшему его изменению налогов (T).

$$m_T = \frac{\Delta Y(\Delta \text{ВВП})}{\Delta T};$$

$$m_T = \frac{-MPC}{1-MPC} = \frac{-MPC}{MPS}.$$

- **Таким образом, изменение и G , и T влияет на величину ВВП с мультипликативным эффектом.**
- Мультипликативный эффект от снижения налогов слабее, чем от увеличения государственных расходов, $m_G > m_T$:
- 1) $\uparrow\downarrow G$ прямо влияет на величину $AD \Rightarrow$ ВВП ($Y = C + I + G + X_n$);
- 2) $\uparrow\downarrow T$ влияет на $AD \Rightarrow$ ВВП через

$$\Delta C = MPC \cdot \Delta T; \quad Y_d = Y - T_{\uparrow\downarrow}$$

- Фискальная политика, предусматривающая равное увеличение налогов и государственных расходов, приводит к **эффекту сбалансированного бюджета**: одинаковое по величине изменение G и T приводит к изменению равновесного ВВП на ту же величину $\Delta Y_{\text{равн}} = \Delta G = \Delta T$.
- **Мультипликатор сбалансированного бюджета:**

$$m_{\text{сбал.бюдж.}} = 1$$

- **ТЕОРЕМА ХААВЕЛЬМО:** *увеличение государственных расходов, сопровождаемое увеличением налогов для балансирования бюджета, вызовет рост дохода на ту же самую величину.*
- **Пример:** Пусть сумма налогообложения увеличивается на 100 ($\Delta T=100$). Следовательно, уменьшится располагаемый доход ΔY_d на -100. Однако потребительские расходы сократятся на меньшую величину $\Delta C=MPC \cdot 100$. При $MPC=0,75$, сокращение потребительских расходов составит -75. При этом мультипликативный эффект составит $1/(1-MPC)=1/0,25=4$. Сокращение потребительских расходов на -75 вызовет падение национального дохода ΔY на -300 (75 \cdot 4). Если одновременно с увеличением налогообложения также на 100 повышаются государственные расходы $\Delta G=100$, то это вызовет рост национального дохода ΔY на +400 (100 \cdot 4). Следовательно, чистый прирост национального дохода составит 100 (400-300), т.е. ровно на столько, на сколько изменились государственные расходы и налоги.

Инфляционный и дефляционный разрывы.

Уровень полной занятости (Y^*) не обязательно совпадает с уровнем равновесного уровня производства (уровнем равновесного национального дохода). Графически он может находиться как справа, так и слева от уровня равновесия Y_E .

Когда уровень национального дохода, соответствующий полной занятости (Y^*), находится левее уровня равновесия (при этом $AD > AS$) – возникает **инфляционный разрыв**.

Если уровень дохода, соответствующий полной занятости (Y^*), находится правее уровня равновесия (при этом $AD < AS$) – возникает **дефляционный (рецессионный) разрыв**.

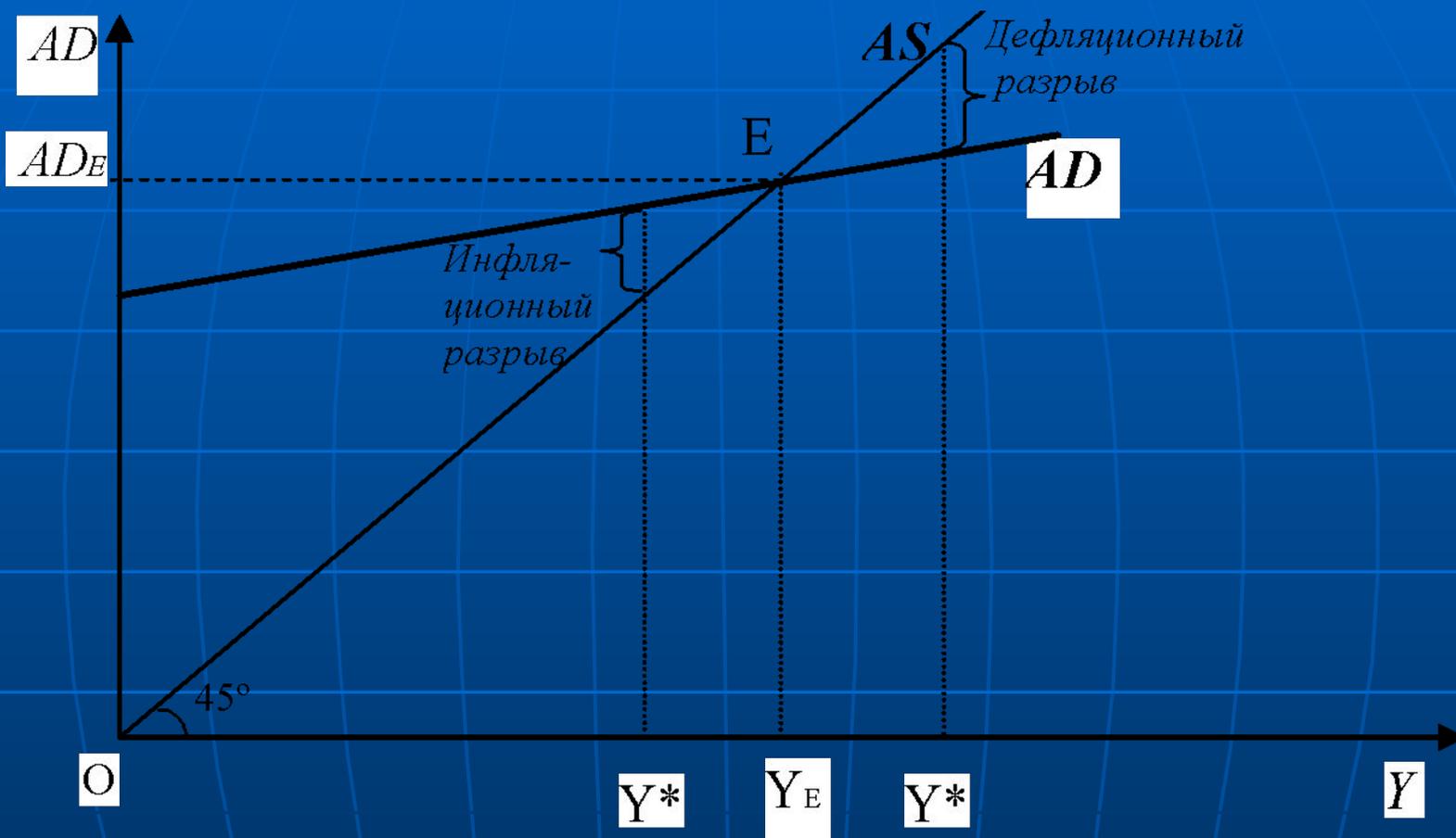


Рис. Инфляционный и дефляционный разрывы

ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА (ВИДЫ)

По цели

Стимулирующая
(фискальная экс-
пансия)

Сдерживающая
(фискальная ре-
стрикция)

По форме проведения

Дискреционная

Недискреционная
(автоматическая)

Стимулирующая – для преодоления циклического спада, включает:

- 1) $\uparrow G$ (закупки и трансферты)
 - или 2) $\downarrow T$
 - или 3) $\uparrow G$ и $\downarrow T$
- 
сочетание
- $\Rightarrow \uparrow AD \Rightarrow \uparrow Y \Rightarrow \downarrow u$

Сдерживающая – для ограничения инфляционного роста экономики,

- включает:
- 1) $\downarrow G$ (закупки и трансферты);
 - или 2). $\uparrow T$
 - или 3). $\downarrow G$ и $\uparrow T$
- 
сочетание
- $\Rightarrow \downarrow AD \Rightarrow \downarrow Y \uparrow u \Rightarrow \downarrow \pi$

В долгосрочной перспективе $\uparrow T$ может привести к $\downarrow AS$ и стагфляции.

Дискреционная (дискреционно (лат.) – благоустроение; по своему усмотрению) – целенаправленное изменение G, T в результате специальных решений правительства с целью воздействия на изменение уровня занятости, объема производства, темпов инфляции, т.е. на сглаживание экономического цикла.

Основные инструменты:

- Правительственные программы финансирования общественных работ (строительство автомагистралей, плотин), трудоустройства населения, создающих дополнительный платежеспособный спрос, а не новые партии товаров.
- Социальные программы по выплате трансфертов (пособия по старости, инвалидности, малоимущим семьям, расходы на образование).
- Изменение объема налоговых изъятий путем введения, отмены налогов, изменения налоговой ставки.

**Недискреционная (политика
встроенных стабилизаторов) –**
основана на действии
встроенных стабилизаторов,
которые предусмотрены
законом и устроены так, что
приводят к автоматическому
изменению налогов и
государственных расходов без
ожидания специальных
решений правительства.

Встроенный (автоматический) стабилизатор – это экономический механизм, автоматически реагирующий на изменения в экономике и позволяющий снизить амплитуду циклических уровней занятости, объема производства, цен.

Основные стабилизаторы:

- 1) Государственные трансферты (пособия по безработице, субсидии фермерам);
- 2) Прогрессивная шкала налогообложения (подходный налог, единый социальный налог);
- 3) Функция потребления концепции перманентного дохода (М.Фридмена)