

# 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.**

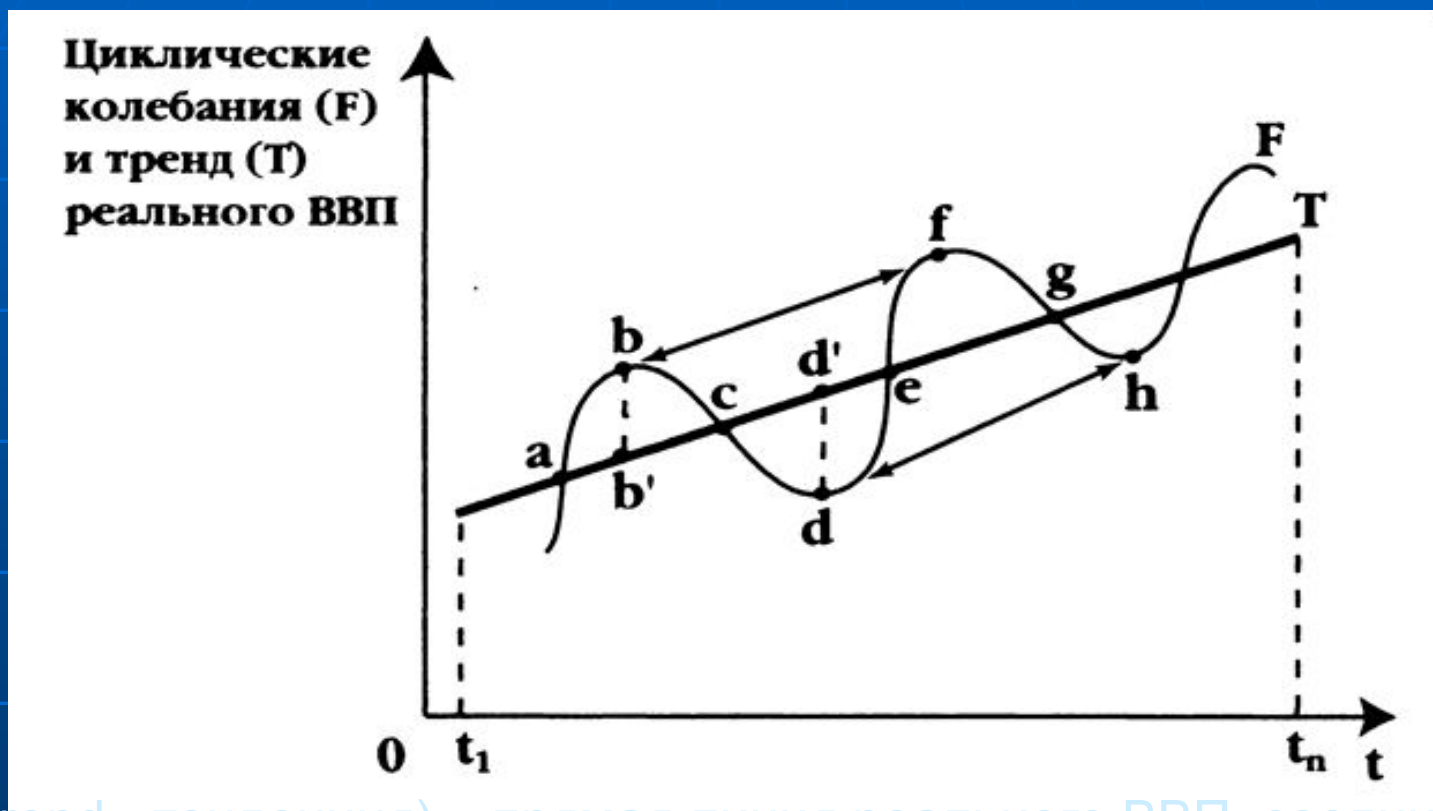
# Экономический (деловой) цикл (от греч. kuklos - круг)

Периодические колебания уровня деловой активности, представленного реальным ВВП.

Возвращение экономической системы к одному и тому же положению.



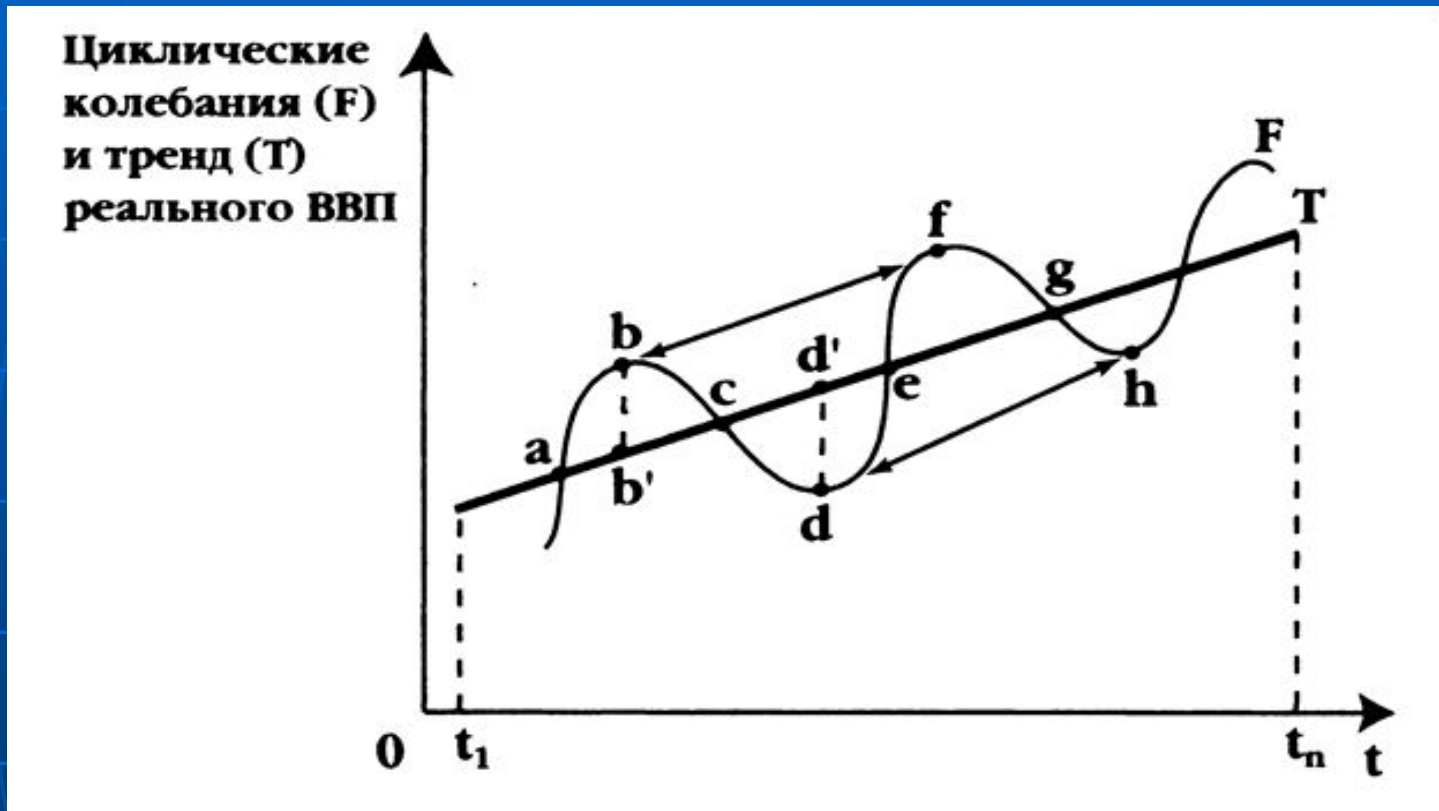
# Тренд и циклические колебания реального ВВП



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;

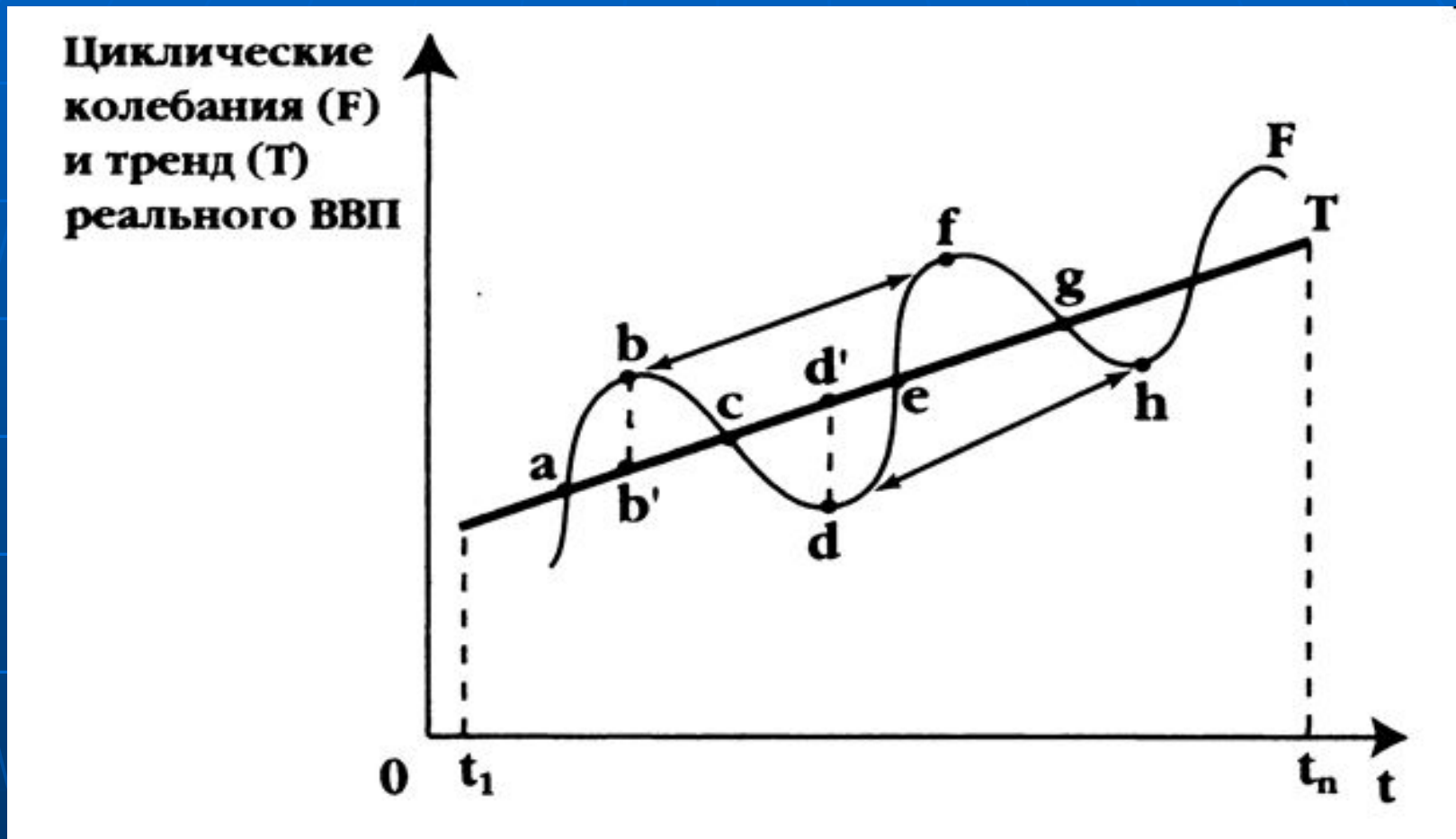
- дно - d, h.

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

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

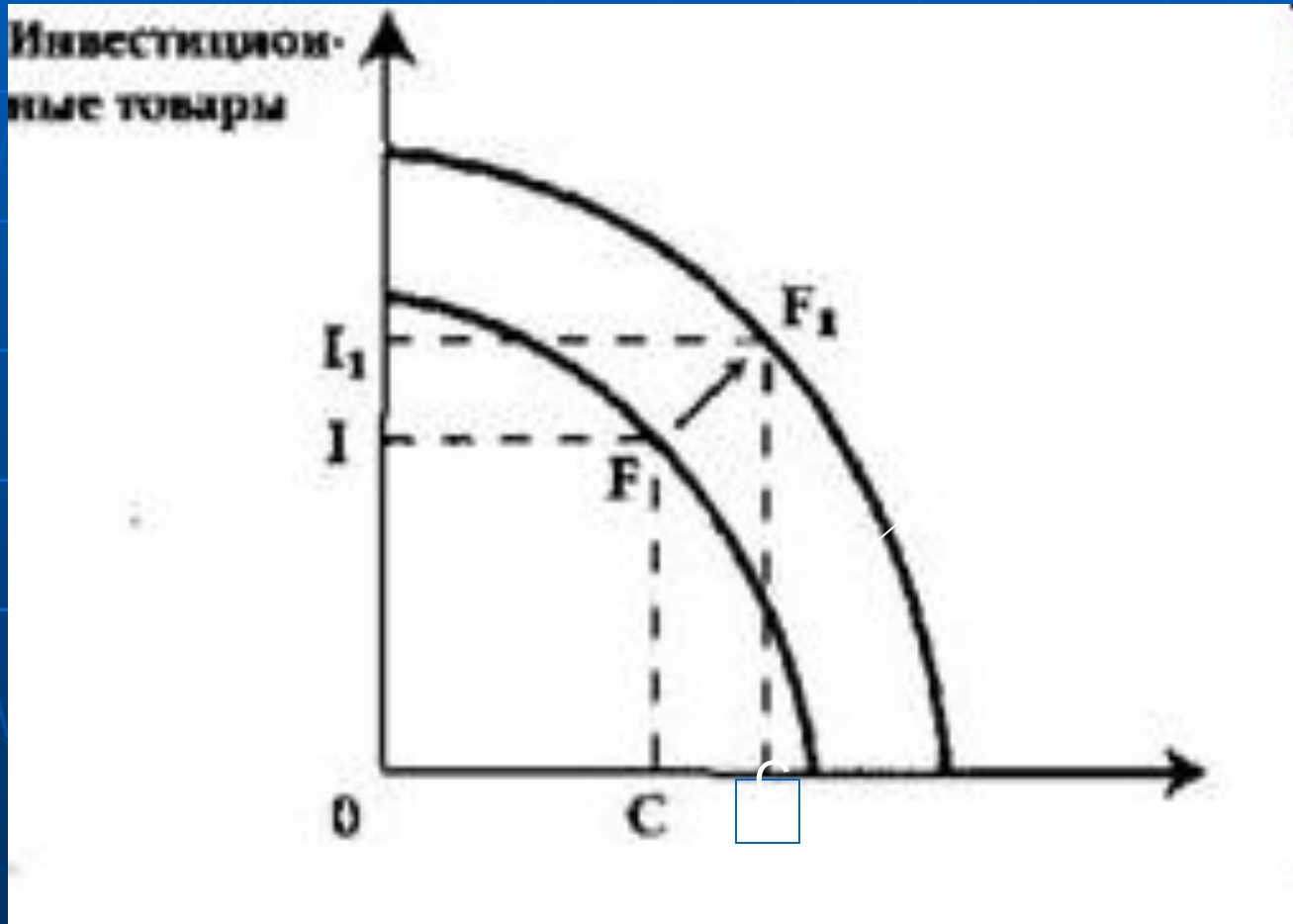
Экстенсивный

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

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. seigneuriage)

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



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

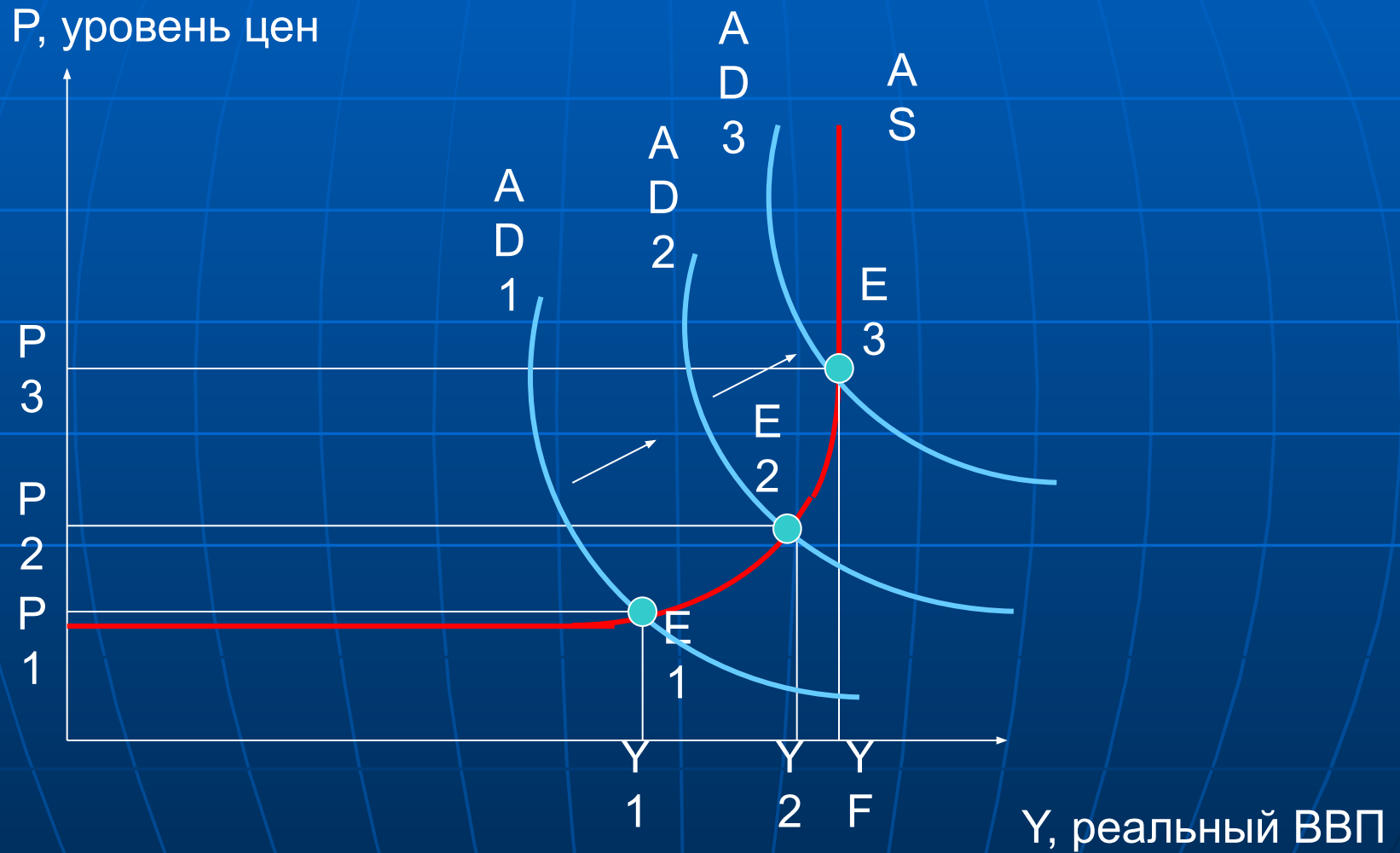
**МЕХАНИЗМ фискальной политики** основан на том, что изменение объема государственных расходов ( $G$ ) и налоговых изъятий ( $T$ ) влияет на совокупный спрос ( $AD$ ) и, следовательно, на величину ВВП ( $Y$ ), уровень безработицы ( $u$ ), а также и уровень инфляции ( $p$ ).

# 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:

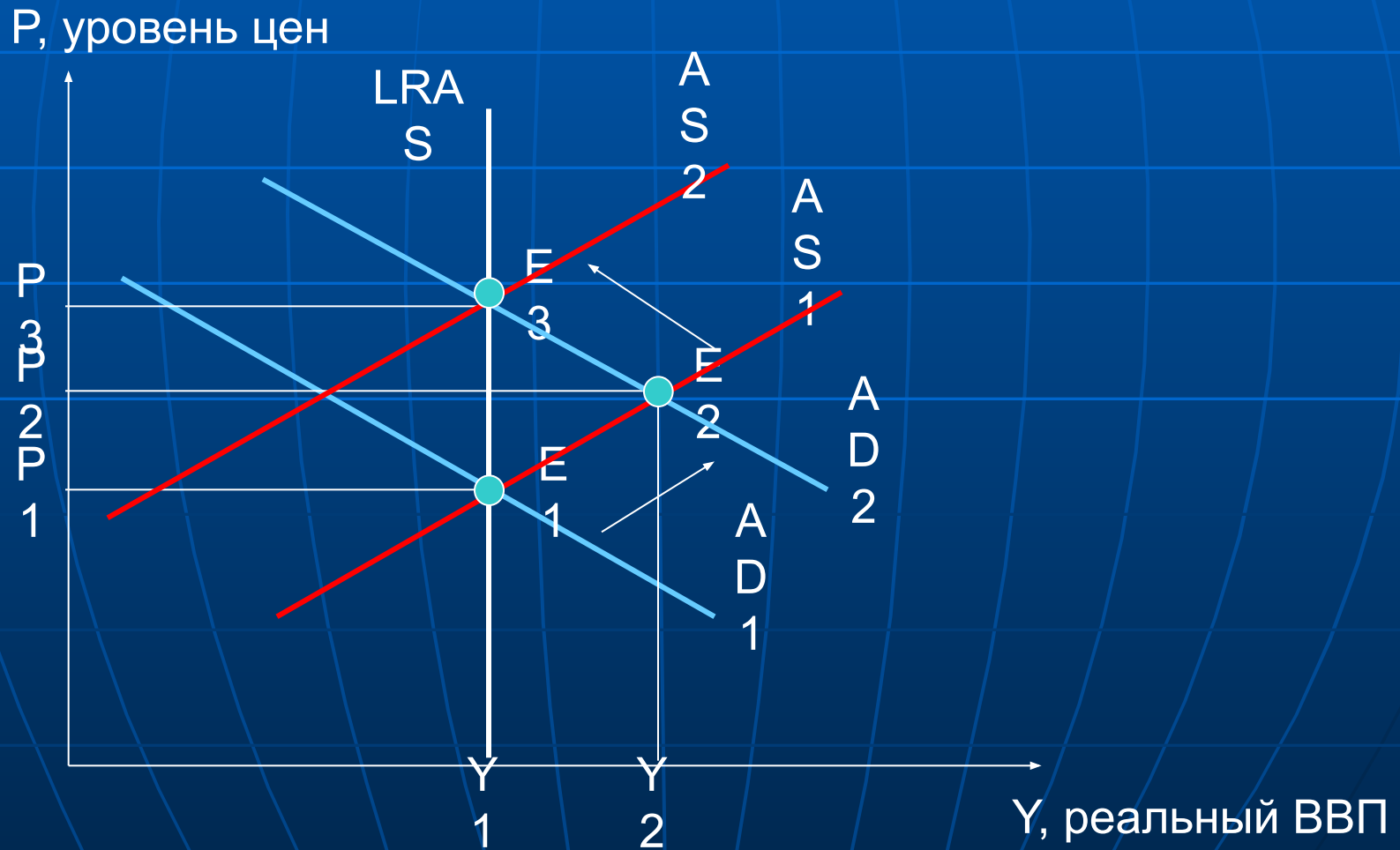
# Причины выпуска дополнительных денежных средств:



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

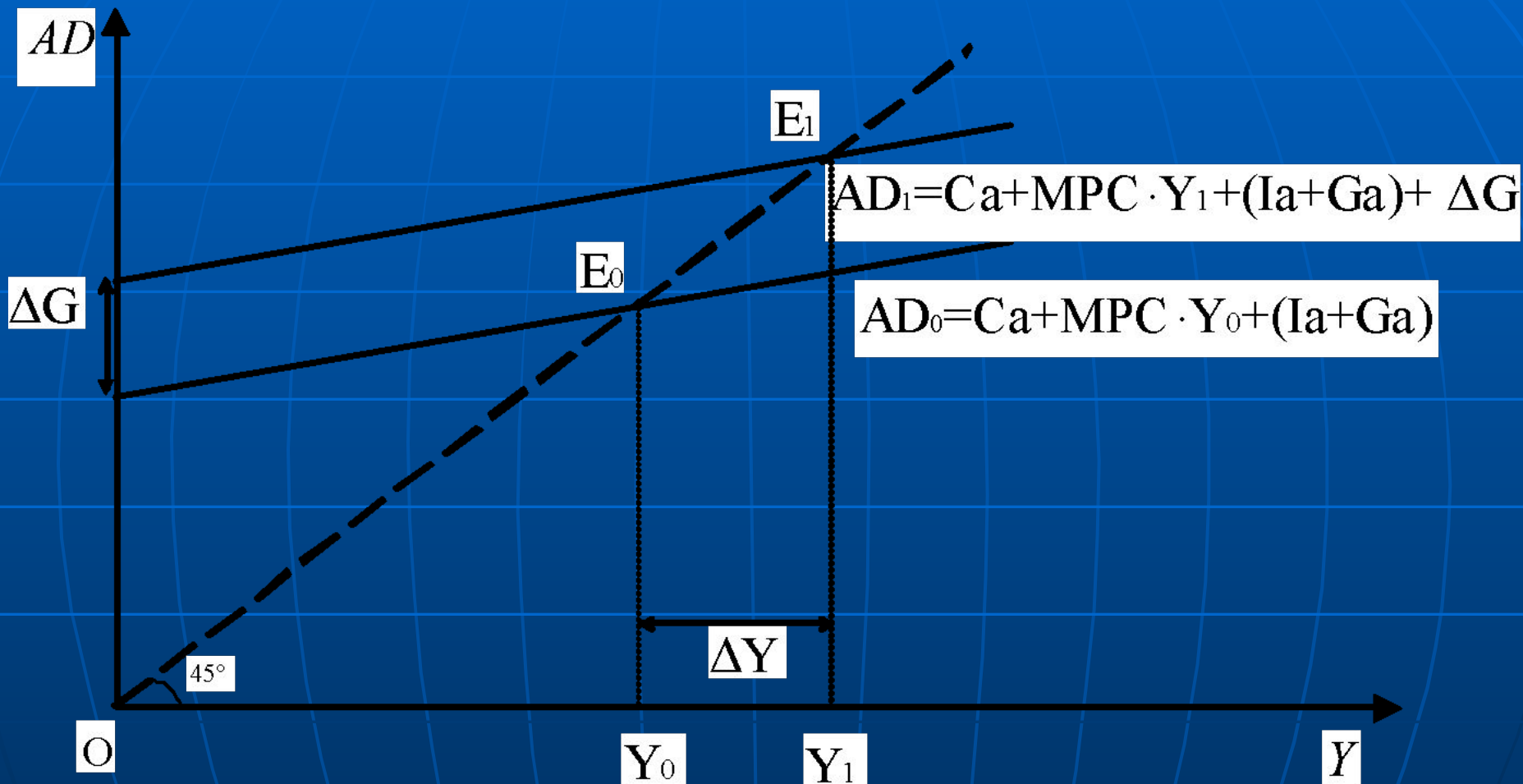
# Механизм раскручивания инфляции спроса

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 ( $\Delta Y$ ) 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  $G$ ,  $T$  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  $\Delta Y_d$  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  $\Delta Y$  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  $\Delta Y$  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.

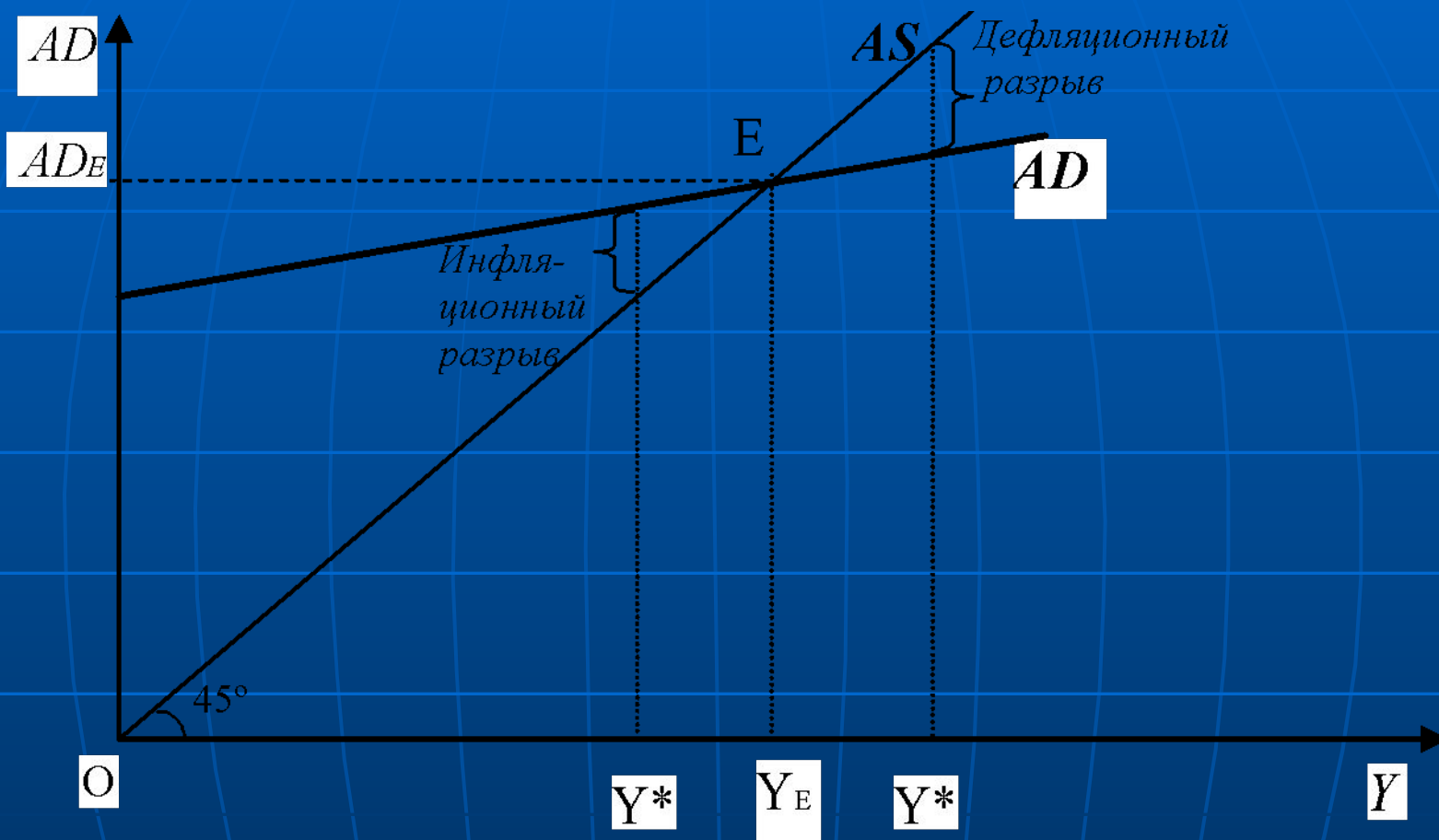
## Инфляционный и дефляционный разрывы.

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)