

МАКРОЭКОНОМИКА

ЛЕКЦИЯ 5

«ГОСУДАРСТВЕННАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА»

Кандидат экономических наук, доц.
Васильева Юлия Павловна

ПЛАН ЛЕКЦИИ

1. Понятие и виды экономической политики государства
2. Бюджетно-налоговая политика: сущность, виды, инструменты
3. Рынок денег и денежно-кредитная политика

1. Государственная экономическая политика

генеральная линия действий и совокупность мер, проводимых высшими органами государственной власти от лица всего общества в области производства, распределения, обмена, потребления, накопления, экспорта, импорта экономического продукта в стране.

Виды экономической политики:

- бюджетно-налоговая,
- денежно-кредитная,
- структурная,
- инвестиционная,
- внешнеэкономическая,
- социальная,
- институциональная,
- политика в области труда и занятости

Методы государственного регулирования экономики

ПРЯМЫЕ (административные)

- Регулирование внешних эффектов
- Реализация целевых программ
- Финансирование социальной сферы
- Разработка и внедрение обязательных стандартов
- Антимонопольные меры

КОСВЕННЫЕ (экономические)

- Бюджетно-налоговое регулирование
- Кредитно-денежное регулирование
- Защита накоплений предприятий и населения
- Регулирование внешнеэкономической деятельности

Цели экономической политики



1. Обеспечение стабильного роста национальной экономики.
2. Поддержание эффективного размера занятости.
3. Стабилизация уровня цен, борьба с инфляцией.
4. Обеспечение сбалансированного внешнеторгового баланса.

Бюджетно-налоговая политика (фискальная)

Меры правительства по изменению
государственных расходов,
налогообложения и состояния
государственного бюджета, направленные
на обеспечение полной занятости,
равновесного платежного баланса и
экономического роста при производстве
неинфляционного (реального) ВВП

Государственный бюджет

форма образования и расходования
денежных средств, предназначенных для
финансового обеспечения задач и функций
государства и местного самоуправления

Инструменты бюджетно-налоговой политики

- Доходы госбюджета - поступающие в бюджет денежные средства, за исключением средств, являющихся источниками финансирования дефицита бюджета (налоги и неналоговые доходы)
- Расходы госбюджета - выплачиваемые из бюджета денежные средства, за исключением средств, являющихся источниками финансирования дефицита бюджета (госзакупки, трансферты)

Налог

обязательный, индивидуально
безвозмездный платеж, взимаемый с
организаций и физических лиц в форме
отчуждения принадлежащих им на праве
собственности, хозяйственного ведения или
оперативного управления денежных
средств в целях финансового обеспечения
деятельности государства и (или)
муниципальных образований

Виды налогов

1. По территориальному признаку:

- Федеральные - налоги и сборы, которые обязательны к уплате на всей территории Российской Федерации,
- Региональные - налоги, которые обязательны к уплате на территориях соответствующих субъектов Российской Федерации
- Местные - налоги и сборы, которые обязательны к уплате на территориях соответствующих муниципальных образований,

Виды налогов

По способу взимания:

1. Прямые - это налоги на доходы от факторов производства и имущество. Они взимаются с денежных сумм, полученных экономическим агентом (прежде всего в качестве факторных доходов), или денежной оценки принадлежащего ему имущества. Особенностью прямого налога является то, что оплачивает и выплачивает один и тот же агент.
2. Косвенные - это налоги на товары, услуги и виды деятельности. Они представляют собой часть цены товара или услуги. Поскольку эти налоги входят в стоимость покупок (либо как фиксированная сумма, либо как процент от цены), они носят неявный характер и выступают как налоги на потребление, а не на доход. Особенностью косвенных налогов является то, что налогоплательщик и налогоноситель - это разные агенты.

Воздействие бюджетно-налоговой политики на состояние госбюджета

Сальдо госбюджета - состояние госбюджета, которое рассчитывается как разность между доходами и расходами государства

$$\sigma = T - G$$

Состояния госбюджета

- Сбалансированный бюджет (сальдо=0)
- Профицит госбюджета (сальдо больше 0)
- Дефицит госбюджета (сальдо меньше 0)

Влияние госзакупок на состояние госбюджета

Рост госзакупок приводит к мультипликативному увеличению совокупного дохода, их сокращение – к мультипликативному его снижению. Изменение совокупного дохода приведет к изменению налоговых поступлений, т.к. налоги положительно зависят от дохода.

СЛЕДОВАТЕЛЬНО:

- Если изначально бюджет был профицитным, то величина профицита снизится в связи с ростом госзакупок, но на меньшее значение, чем ΔG .
- При дефицитном состоянии госбюджета рост госзакупок будет увеличивать дефицит, но на меньшую величину, чем их прирост.

Влияние автономных налогов на состояние госбюджета

Изменение автономных налогов приводит к мультипликативному изменению совокупного дохода в противоположном направлении.

При увеличении автономных налогов профицит бюджета растет (или дефицит снижается).

Снижение автономных налогов сопровождается уменьшением профицита госбюджета (или ростом дефицита госбюджета).

Однако величина изменения бюджетного сальдо в обоих случаях будет меньше суммы изменения автономных налогов

Влияние трансфертов на состояние госбюджета

Изменение трансфертов приводит к положительному мультипликативному изменению совокупного дохода.

При снижении трансфертов профицит бюджета растет (или дефицит снижается).

Увеличение трансфертов сопровождается уменьшением профицита госбюджета (или ростом дефицита госбюджета).

Однако величина изменения бюджетного сальдо в обоих случаях будет меньше суммы изменения трансфертов

Виды бюджетно-налоговой ПОЛИТИКИ

Стимулирующая

Цель:

преодоление
циклического спада
(в краткосрочном
периоде);

Рост экономического
потенциала (в
долгосрочном
периоде)

Сдерживающая

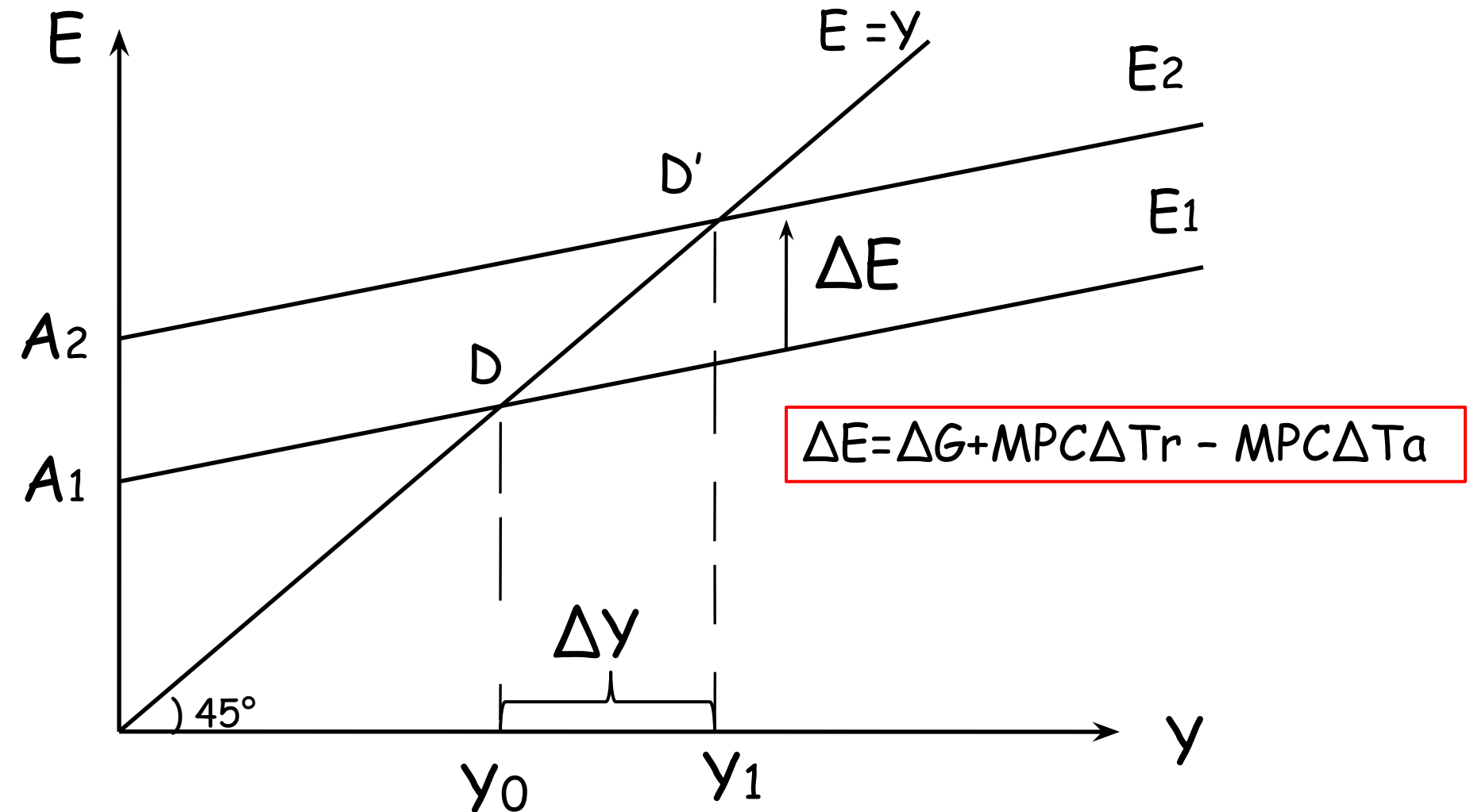
Цель: в

краткосрочном
периоде ограничение
циклического
подъема.

Стимулирующая бюджетно-налоговая политика

Реализуется в случае отставания
реального ВВП от потенциального
посредством увеличения
госзакупок, трансфертов, снижения
автономных налогов

Результаты стимулирующей БНП в краткосрочном периоде



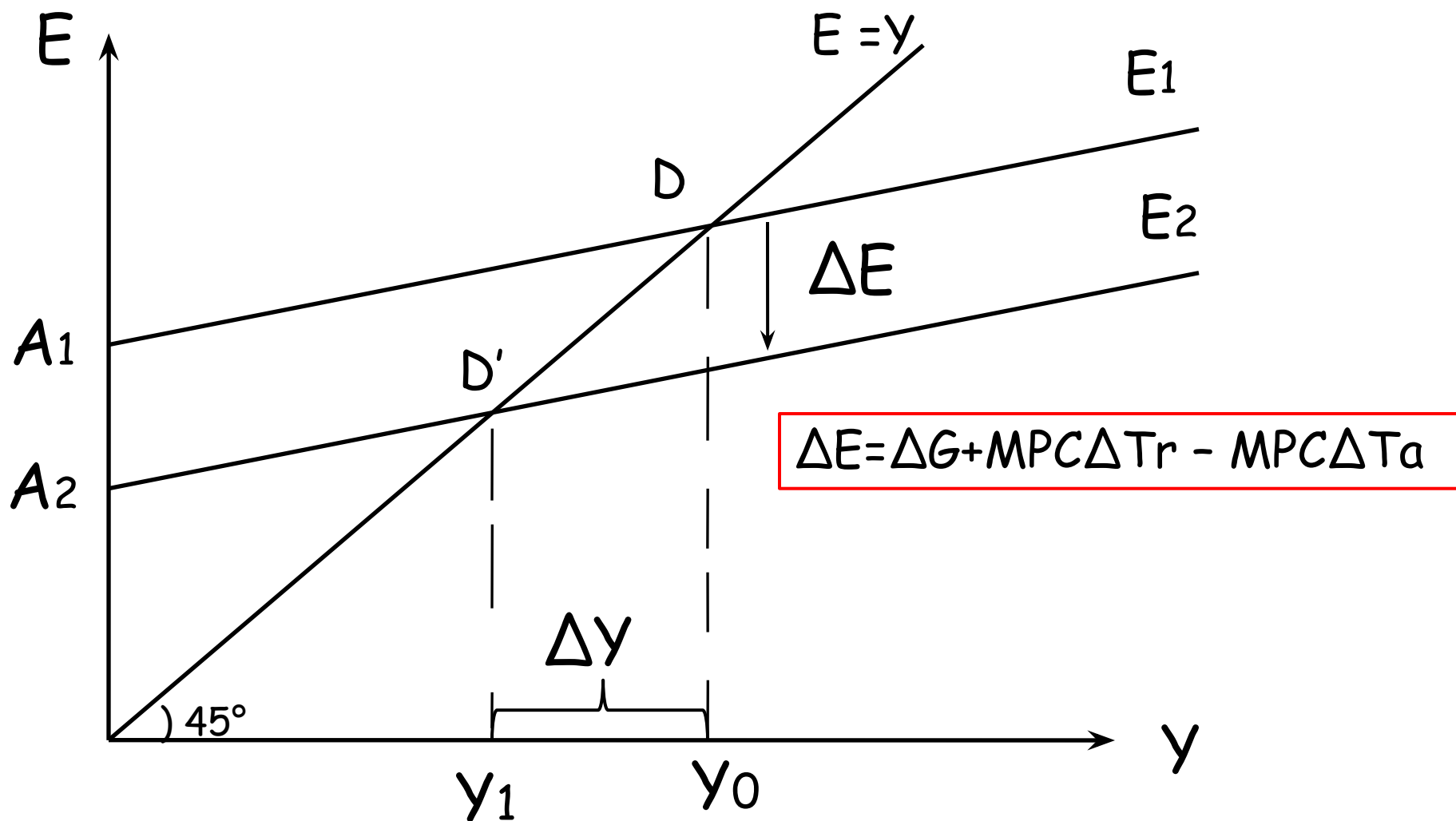
Сдерживающая бюджетно-налоговая политика

Реализуется в случае превышения реального ВВП над потенциальным посредством снижения госзакупок, трансфертов, увеличения автономных налогов

В краткосрочном периоде такая политика позволяет снизить инфляцию спроса ценой роста безработицы и спада производства

В долгосрочном периоде растущий налоговый клин служит основой для спада совокупного предложения и развертывания механизма стагфляции. Затяжная стагфляция создает предпосылки для разрушения экономического потенциала.

Результаты сдерживающей БНП в краткосрочном периоде



Результаты бюджетно-налоговой политики

В краткосрочном периоде меры бюджетно-налоговой политики сопровождаются эффектами мультипликаторов

$$\Delta Y = \Delta Y_G + \Delta Y_{Ta} + \Delta Y_{Tr}$$

$$\Delta Y = m_a \cdot \Delta G + m_{Tr} \cdot \Delta Tr + m_{Ta} \cdot \Delta Ta$$

$$\Delta Y = \frac{1}{1 - MPC(1 - t) - MPI + n} \Delta G + \frac{MPC}{1 - MPC(1 - t) - MPI + n} \Delta Tr - \frac{MPC}{1 - MPC(1 - t) - MPI + n} \Delta Ta$$

Мультипликатор сбалансированного бюджета

В случае изменения госрасходов и автономных налогов на одну и ту же величину сальдо госбюджета не изменяется

$$\Delta Y = \Delta G(\text{или } \Delta T_a) \cdot m_b$$

$$\Delta Y = \Delta G \left(\frac{1}{1 - MPC(1 - t) - MPI + n} - \frac{MPC}{1 - MPC(1 - t) - MPI + n} \right)$$

$$\Delta Y = \Delta G \frac{1 - MPC}{1 - MPC(1 - t) - MPI + n}$$

$$\frac{1 - MPC}{1 - MPC(1 - t) - MPI + n}$$



Мультипликатор
сбалансированного бюджета, m_b

Выбор инструментов бюджетно-налоговой политики

Мультипликативный эффект от изменения налогов и трансфертов слабее, чем от изменения госзакупок, что алгебраически выражается в превышении мультипликатора госзакупок над налоговым мультипликатором и мультипликатором трансфертов

Выбор инструментов бюджетно-налоговой политики

Цель: расширение
госсектора

1. Для преодоления
циклического
спада увеличивают
госзакупки
2. Для сдерживания
инфляционного
подъема
увеличивают
налоги

Цель: ограничение
госсектора

1. Для преодоления
циклического
спада снижают
налоги
2. Для сдерживания
инфляционного
подъема снижают
госзакупки

Виды бюджетно-налоговой ПОЛИТИКИ

ДИСКРЕЦИОННАЯ

целенаправленное
изменение величин
госрасходов, налогов и
сальдо государственного
бюджета в результате
специальных решений
правительства,
направленных на
изменение уровня
занятости, объема
производства, темпов
инфляции и состояния
платежного баланса

АВТОМАТИЧЕСКАЯ

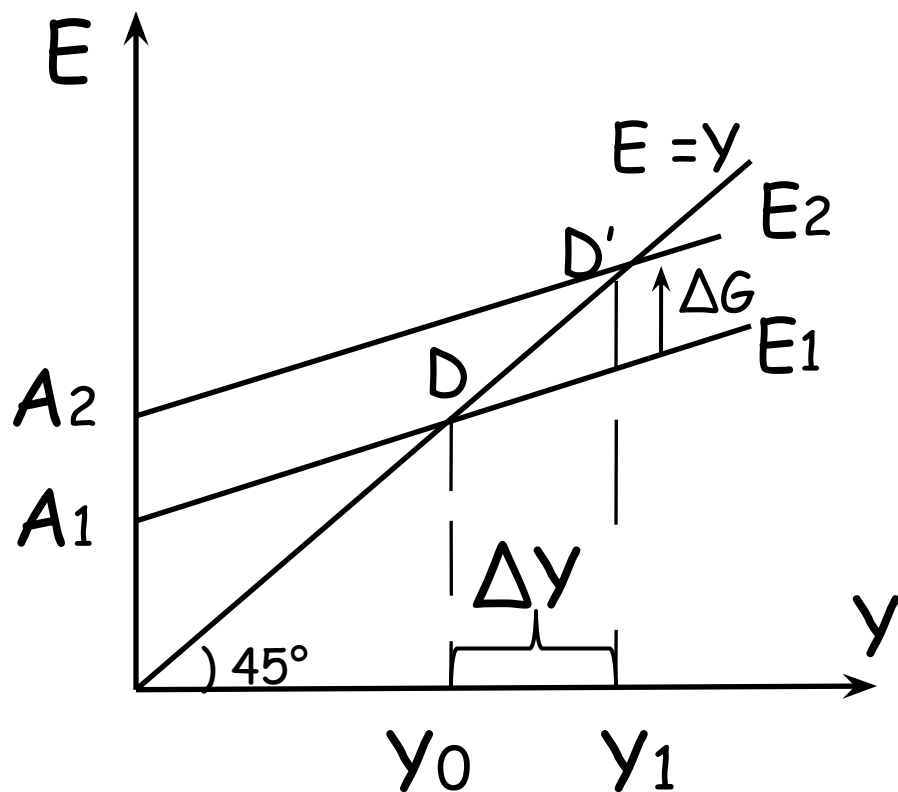
автоматическое
изменение величин
госрасходов, налогов и
сальдо государственного
бюджета в результате
циклических колебаний
совокупного дохода

Встроенный (автоматический) стабилизатор

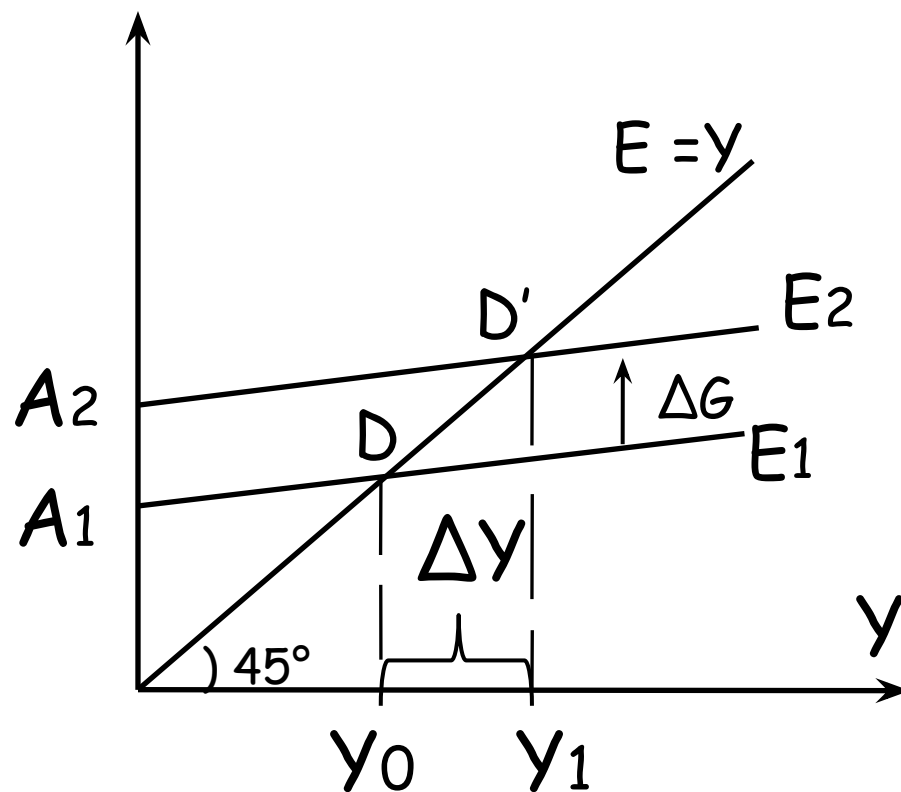
Экономический механизм, снижающий амплитуду циклических колебаний выпуска и занятости без вмешательства правительства (подходный налог, трансферты)

Последствия увеличения автономных расходов

При отсутствии
подходного налога



При наличии
подходного налога



Последствия увеличения автономных расходов

Ставка подоходного налога делает кривую совокупных планируемых расходов (E) более пологой

При налогообложении дохода по фиксированной ставке t налоговые поступления от подоходного налога (tY) возрастают по мере увеличения дохода и приводят к относительному сокращению совокупных расходов за счет относительного снижения потребления домашних хозяйств.

Такая ситуация автоматически «остужает» экономику, т.к. за сокращением потока расходов следует относительное сокращение дохода

Стабилизационный эффект воздействия подоходных налогов

Проявляется через влияние налоговой
ставки на величину мультипликатора
автономных расходов

$$\frac{1}{1 - MPC(1 - t) - MPI + n} \boxtimes \frac{1}{1 - MPC - MPI + n}$$

Дефицит/профицит госбюджета

Структурный дефицит
(профицит)

Отрицательная
(положительная) разность
между доходами и расходами
бюджета в условиях полной
занятости, т.е. при
производстве
потенциального ВВП:

$$\sigma^* = T_a + tY^* - (G + Tr)$$

Циклический дефицит
(профицит)

Разность между
фактическим и
структурным дефицитом
(профицитом):

$$\sigma - \sigma^* = t(Y - Y^*)$$

Значение макроэкономического индикатора: структурный дефицит (профицит)

- Позволяет более точно интерпретировать бюджетно-налоговую политику государства
- На основе динамики структурного дефицита (профицита) можно делать вывод об эффективности бюджетно-налоговой политики в долгосрочной перспективе

Во время спада $Y < Y^*$ фактический дефицит государственного бюджета превышает структурный, т.к. к структурному добавляется циклический.

При подъеме экономики $Y > Y^*$ фактический дефицит меньше структурного на абсолютную величину циклического дефицита

Воздействие бюджетного профицита на экономику

Наибольший стабилизационный эффект бюджетного профицита связан с его полным изъятием, препятствующим выплате процентов по государственному долгу, увеличению социальных трансфертов или финансированию каких-либо других государственных расходов за счет этих средств.

Так как рост циклического бюджетного профицита происходит на подъеме экономики, который нередко сопровождается усилением инфляционного напряжения, то любые выплаты населению части этих средств (в виде погашения облигаций, увеличения пособий малообеспеченным семьям и т.д.) будет сопровождаться дальнейшим увеличением совокупных расходов и нарастанием инфляции спроса. Напротив, "замораживание" бюджетного профицита ограничивает избыточное давление совокупного спроса и сдерживает инфляционный бум в экономике.

Степень стабилизационного воздействия бюджетного дефицита зависит от способа его финансирования

Способы финансирования дефицита
госбюджета:

- кредитно-денежная эмиссия (монетизация);
- увеличение налоговых поступлений в госбюджет;
- выпуск займов.

Эмиссионный способ финансирования дефицита государственного бюджета

Данный способ финансирования состоит в том, что центральный банк увеличивает денежную массу, выпуская в обращение дополнительные деньги, с помощью которых правительство покрывает превышение своих расходов над доходами, и называется монетизацией бюджетного дефицита

Сеньоранж

Доход государства, извлекаемый в результате выпуска в обращение дополнительного количества денег.

Сеньоранж равен разности между суммой дополнительно выпущенных денег и затратами на выпуск

Инфляционный налог

выплачивают владельцы денежных средств, которые несут потери, вызванные ростом инфляции (часть их доходов перераспределяется в пользу государства через возросшие цены).

Эффект Оливера-Танзи

Сознательное затягивание
налогоплательщиками сроков внесения
налоговых отчислений в государственный
бюджет.

Итогом эффекта Оливера-Танзи является еще
большой рост дефицита госбюджета и
неустойчивость финансовой системы

Достоинства монетизации бюджетного дефицита

- рост денежной массы является фактором увеличения совокупного спроса и, следовательно, объема производства. Увеличение предложения денег обуславливает снижение ставки процента (удешевление цены кредита) на денежном рынке, что стимулирует инвестиции и обеспечивает рост совокупных расходов и совокупного выпуска;
- эту меру можно осуществить быстро. Рост денежной массы происходит, когда центральный банк покупает государственные ценные бумаги и, оплачивая продавцам (домохозяйствам и фирмам) стоимость этих ценных бумаг, выпускает в обращение дополнительные деньги. Такую покупку он может сделать в любой момент и в любом необходимом объеме.

Недостаток монетизации бюджетного дефицита

Увеличение денежной массы ведет к
ИНФЛЯЦИИ

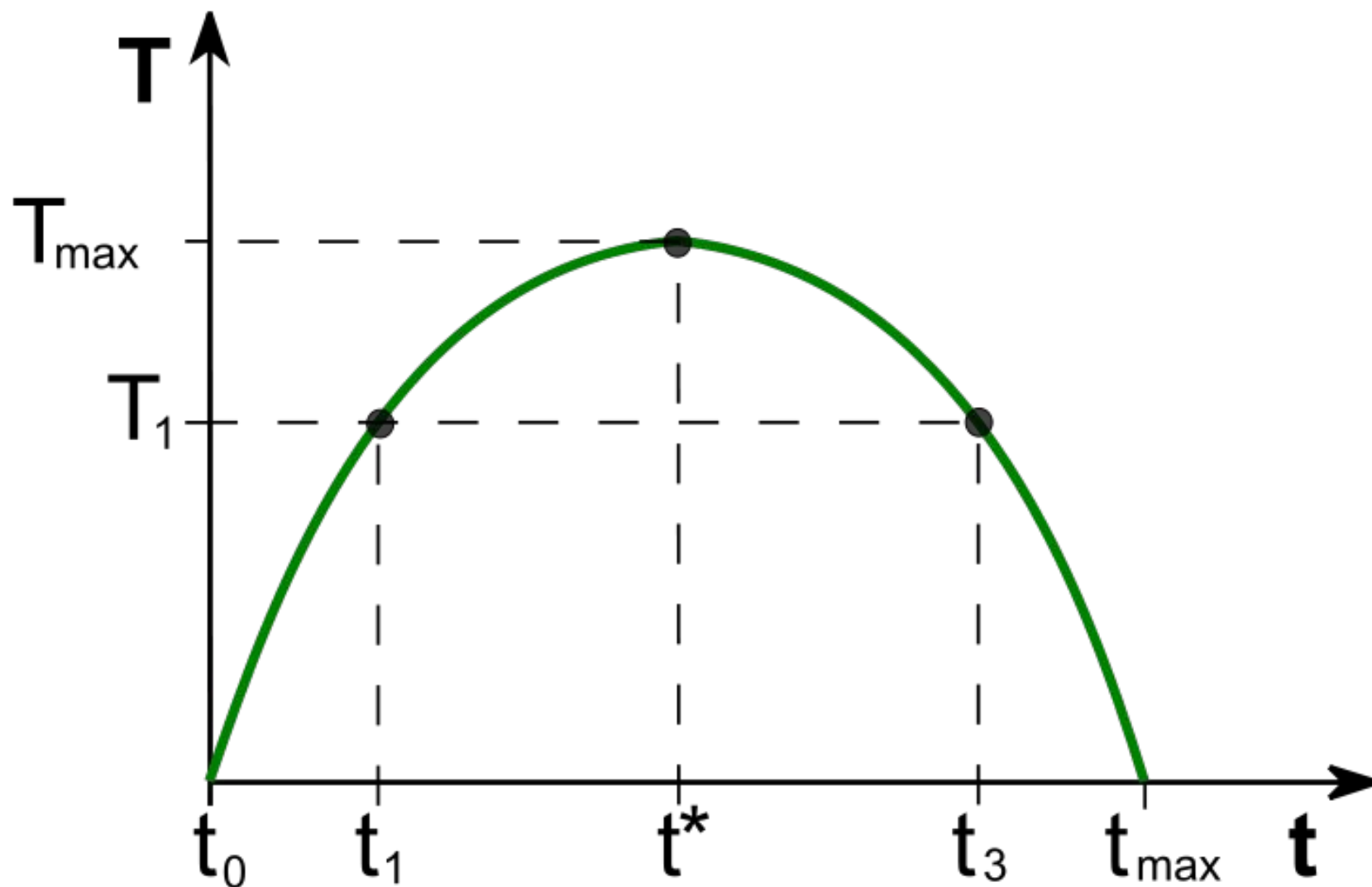
Данный способ финансирования является
инфляционным

Увеличение налоговых поступлений в госбюджет

При финансировании бюджетного дефицита за счет повышения автономных налогов, бюджетный дефицит снизится, но на меньшую величину по сравнению с суммой увеличения налоговых платежей.

Увеличение налоговых ставок сокращает дефицит госбюджета, но как источник пополнения доходов госбюджета носит ограниченный характер в соответствии с «кривой Лаффера»

Кривая Лаффера



Кривая Лаффера



Артур Лаффер
(14.08.1940)

Графическое и устойчивое отображение зависимости между налоговыми поступлениями и налоговыми ставками. Концепция кривой подразумевает наличие оптимального уровня налогообложения, при котором налоговые поступления достигают максимума.

Государственный долг

результат финансовых заимствований государства, осуществляемых для покрытия дефицита бюджета.

Государственный долг равен сумме дефицитов прошлых лет с учётом вычета бюджетных излишков.

Обслуживание государственного долга

сумма выплат процентов по нему, а также частичное погашение основной суммы долга.

Первичный дефицит (профицит) бюджета
это разница между непроцентными расходами бюджета и его доходами.

К непроцентным расходам бюджета относятся все расходы, кроме выплат по обслуживанию государственного долга (процентных расходов).

Государственный долг

ВНУТРЕННИЙ

Государство выпускает ценные бумаги (государственные облигации и казначейские векселя), продает их населению (домохозяйствам и фирмам) и полученные средства использует для финансирования превышения государственных расходов над доходами.

ВНЕШНИЙ

Финансирование бюджетного дефицита с помощью займов у других стран (как правило путем продажи им частных и государственных ценных бумаг) или международных финансовых организаций

Финансирование бюджетного дефицита за счет внутреннего займа

Достоинства:

- он не ведет к инфляции, так как денежная масса не изменяется (часть сбережений домохозяйств в виде платы за купленные государственные облигации перемещается к правительству, т.е. деньги лишь переходят от одного экономического агента к другому), поэтому в краткосрочном периоде это неинфляционный способ финансирования;
- это достаточно оперативный способ, поскольку выпуск и размещение (продажу) государственных ценных бумаг можно обеспечить быстро. Население в развитых странах с удовольствием покупает государственные ценные бумаги, поскольку они высоколиквидны (их легко и быстро можно продать - это "почти деньги"), высоконадежны (гарантированы государством, которое пользуется доверием), практически безрисковы и достаточно доходны (по ним платится процент).

Финансирование бюджетного дефицита за счет внутреннего займа

Недостатки:

- по долгам надо платить. Чем больше государственный долг (чем больше выпущено государственных облигаций), тем большие суммы должны идти на обслуживание долга. А выплата процентов по государственным облигациям является частью расходов государственного бюджета, и чем они больше, тем больше дефицит бюджета.
- данный способ является неинфляционным только в краткосрочном периоде, а в долгосрочном периоде он может обусловить достаточно высокую инфляцию.
- эффект вытеснения частных инвестиций

Модель Сарджента - Уоллиса (1973-1987 гг)

Государство, финансируя дефицит бюджета за счет внутреннею займа (выпуска государственных облигаций), как правило, строит финансовую пирамиду, расплачиваясь с прошлыми долгами займом в настоящем, который нужно будет возвращать в будущем, причем возврат долга включает как саму сумму долга, так и проценты по долгу. Государство таким образом рефинансирует долг. Если государство будет использовать только этот метод финансирования дефицита государственного бюджета, то может наступить момент, когда дефицит окажется столь велик (т.е. будет выпущено такое количество государственных облигаций и расходы по обслуживанию государственном долга будут столь значительны), что его финансирование долговым способом станет невозможным, и придется использовать эмиссионное финансирование. Но при этом величина эмиссии будет гораздо больше, чем если проводить ее в разумных размерах (небольшими порциями) каждый год. Это может привести к всплеску инфляции в будущем.

Американские экономисты: лауреат Нобелевской премии
Томас Сарджент (2011 г.) и Нейл Уоллис

Эффект вытеснения частных инвестиций

это тенденция к сокращению объема частных инвестиций в результате роста ставки процента, вызываемого стимулирующей фискальной политикой.

Рост правительственных расходов или сокращение чистых налогов приводят к росту структурного дефицита, который, в свою очередь, увеличивает реальный национальный продукт. Увеличение количества товаров и услуг потребует большего количества денег, необходимых для обращения, что приведет к росту ставки процента за счет возрастания спроса на деньги. Возросшая ставка процента приведет к сокращению инвестиций.

Финансирование дефицита госбюджета с помощью внешнего займа

Достоинство:

возможность получения крупных сумм в условиях, если внутренний займ по каким-то причинам невозможен или нецелесообразен, а финансирование дефицита государственного бюджета эмиссионным способом создает угрозу высокой инфляции.

Финансирование дефицита госбюджета с помощью внешнего займа

Недостатки:

- необходимость возвращения долга и обслуживания долга (выплаты как самой суммы долга, так и процентов по долгу);
- невозможность построения финансовой пирамиды для выплаты внешнего долга;
- необходимость отвлечения средств из экономики страны для выплаты внешнего долга и его обслуживания, что ведет к сокращению внутреннего объема производства и спаду в экономике;
- при дефиците платежного баланса возможность истощения золотовалютных резервов страны

Доходы федерального бюджета за 2011-2016 гг., % ВВП

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходы, всего	18,3	18,6	17,7	18,3	16,4	15,7
Нефтегазовые доходы	9,1	9,4	8,9	9,4	7,0	5,6
Ненефтегазовые доходы	9,2	9,3	8,8	8,9	9,4	10,0
НДС (внутренний)	2,8	2,7	2,5	2,8	2,9	3,1
Акцизы	0,4	0,5	0,6	0,7	0,6	0,7
Налог на прибыль	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6
НДС на ввозимые товары	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,2
Акцизы на ввозимые товары	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Ввозные пошлины	1,1	1,1	0,9	0,8	0,7	0,7
Прочие	1,9	2,0	1,9	1,9	2,3	2,7

Источник: Минфин, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Структура расходов федерального бюджета в 2011-2016 гг, % ВВП

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Расходы, всего	17,6	18,7	18,2	18,7	18,8	19,1
Общегосударственные вопросы	1,3	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3
Национальная оборона	2,4	2,6	2,9	3,1	3,8	4,4
Национальная безопасность	2,0	2,7	2,8	2,6	2,4	2,2
Национальная экономика	2,9	2,9	2,5	3,9	2,8	2,7
ЖКХ	0,5	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1
Охрана окружающей среды	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Образование	0,9	0,9	0,9	0,8	0,7	0,7
Культура, кинематография	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Здравоохранение	0,8	0,9	0,7	0,7	0,6	0,6
Социальная политика	5,0	5,6	5,2	4,4	5,1	5,3
Физическая культура и спорт	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
СМИ	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Обслуживание гос. долга	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7
Межбюджетные трансферты	1,0	0,9	0,9	1,0	0,8	0,8

Источник: Минфин, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Доходы, расходы и дефицит федерального бюджета в 2011-2016 гг, % ВВП



Источник: Минфин, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

3. Рынок денег и денежно-кредитная политика

Деньги

представляют собой финансовый актив, который служит для совершения сделок.

Они являются законным платежным средством, используемым для покупки товаров и услуг и при выплате долгов.

Активы – то, что обладает ценностью

Реальные активы

вещественные
(материальные)
ценности:
оборудование,
здания, мебель,
бытовая техника и т.
п.

Финансовые активы

ценности,
представленные
ценными бумагами:

- Денежные активы
(деньги)
- Неденежные
активы (ценные
бумаги)

ЛИКВИДНОСТЬ

способность актива быстро и без издержек обмениваться на любой другой актив, реальный или финансовый, или превращаться в принятое в экономике платежное средство.

Наличные деньги обладают свойством абсолютной ликвидности.

Функции денег

- средства обращения
- единицы счета
- меры отложенных платежей
- запаса ценности (средства сбережения)

Средство обращения

деньги выступают "посредником" в обмене товаров, в совершении сделок. Все покупается и продается за деньги.

Свойство быстро и без издержек обмениваться на любой товар или услугу (свойство ликвидности) определяет ценность денег и делает функцию денег как средства обращения наиболее важной.

Единица счета

деньги служат измерителем ценности всех товаров и услуг.

Ценность товара, выраженная в деньгах, называется ценой.

Мера отложенных платежей

проявляется при использовании денег для оплаты отложенных во времени платежей (уплате налогов, выплате долгов), т.е. платежей, которые будут совершены в будущем.

Запас ценности

Ценность денег состоит в их высокой ликвидности, в том, что на них в любой момент можно купить товар, услугу или ценную бумагу.

В неинфляционной экономике ценность денег сохраняется и не меняется во времени и используется людьми для переноса покупательной способности из настоящего в будущее. На одну и ту же сумму денег можно купить одно и то же количество товаров и через год, и через пять лет. Поэтому деньги могут служить средством сохранения ценности, т.е. средством накопления или средством сбережения.

Богатство

Вся сумма активов (реальных и финансовых),
которыми обладает человек.

Деньги – часть этого богатства

Виды денег

Товарные деньги

Отличительная
черта:

их ценность как
денег и ценность
как товаров
одинаковы

Символические деньги

Отличительная
черта:

их ценность как
товаров не
совпадает (гораздо
ниже) с их
ценностью как денег

Денежные системы

- Металлическая, выступавшая в начале в виде биметаллизма, когда в качестве денег использовались золото и серебро, но с увеличением добычи и удешевлением серебра - в виде монометаллизма, когда в качестве денег стало использоваться только золото;
- Банкнотная, основанная на обращении разменных на золотые монеты обязательств банков (банкнот);
- Бумажно-денежная, при которой обращаются неполноценные - бумажные - деньги, не обладающие внутренней стоимостью и являющиеся лишь знаками, символами ценности.

Денежная масса (предложение денег)

совокупность наличных денег, находящихся в обращении, и безналичных средств на счетах, которыми располагают физические, юридические лица и государство.

Величина предложения денег измеряется с помощью денежных агрегатов.

Принципы построения денежных агрегатов

Каждый следующий агрегат:

- включает в себя предыдущий;
- является менее ликвидным, чем предыдущий;
- является более доходным, чем предыдущий.

Компоненты денежных агрегатов

Наличные деньги

банкноты и монеты, находящиеся в обращении, т.е. вне банковской системы.

Выпуск их в обращение обеспечивает центральный банк.

Безналичные деньги

Все остальные компоненты денежных агрегатов, находящиеся в банковской системе (долговые обязательства коммерческих банков)

Денежные агрегаты

М0

Наличные деньги в
обращении (С)

М1

Наличные деньги +
средства на текущих
и срочных счетах

$$M = C + D$$

С - наличные

D - депозиты
(безналичные)

Спрос на деньги

Количество денег, которые люди хотят иметь наряду с другими активами.

Спрос на деньги определяется выбором в пользу ликвидности вместо более высокой доходности

Факторы, определяющие спрос на деньги:

1. Ставка процента как альтернативная стоимость хранения денег
2. Уровень цен
3. Реальный доход
4. Скорость обращения денег

Номинальная ставка процента как альтернативная стоимость хранения денег

Чем выше ликвидность актива, тем меньше его доходность.

Принимая решение перевести свои денежные средства в менее ликвидную форму, люди получают более высокий процентный доход. Оставляя свои деньги в наличной форме, люди доход теряют.

Следовательно, ценой высокой ликвидности денег является упущенный процентный доход.

Таким образом, ставка процента выступает своеобразной ценой денег и в модели спроса на деньги является ценовым фактором спроса.

Уровень цен как фактор спроса на деньги

Чем выше уровень цен в экономике, тем в большем количестве денег нуждаются люди.

При прочих равных условиях номинальный спрос на деньги прямо пропорционален уровню цен.

Реальный спрос на деньги: $\left(\frac{M}{P}\right)^D$

M/P – реальные денежные запасы или реальные денежные остатки

Принцип нейтральности денег:

Изменение денежной массы в долгосрочном периоде не оказывает влияния на реальный выпуск, занятость и другие реальные величины, а приводит лишь к росту общего уровня цен (в краткосрочном периоде не действует).

Реальный доход как фактор спроса на деньги

Рост реального дохода увеличивает спрос на деньги вследствие роста количества сделок. Данная зависимость отражается при помощи уравнения количественной теории денег:

$$Mv = PY$$

$$\left(\frac{M}{P}\right)^D = f(Y) = \frac{Y}{v} = kY$$

$$k = \frac{1}{v}$$

k – коэффициент предпочтения ликвидности или коэффициент чувствительности спроса на деньги к изменению реального дохода

Скорость обращения денег как фактор спроса на деньги

Предполагается, что скорость обращения денег
- величина постоянная, т.к. связана с
достаточно устойчивой структурой сделок в
экономике

Однако с течением времени скорость
обращения денег может изменяться (например,
в связи с внедрением новых технических
средств расчетов в банковских учреждениях,
ускоряющих систему расчетов)

Виды спроса на деньги

- Трансакционный спрос на деньги (спрос на деньги для сделок)
- Спекулятивный спрос на деньги

Трансакционный спрос на деньги

основывается на функции денег как средства платежа. Люди сохраняют деньги в ликвидной форме для осуществления транзакций, то есть сделок. А поскольку доходы и количество сделок находятся в прямой зависимости, то и с ростом денежных запасов растет и уровень доходов.

$$\left(\frac{M}{P}\right)_{tr}^D = kY$$

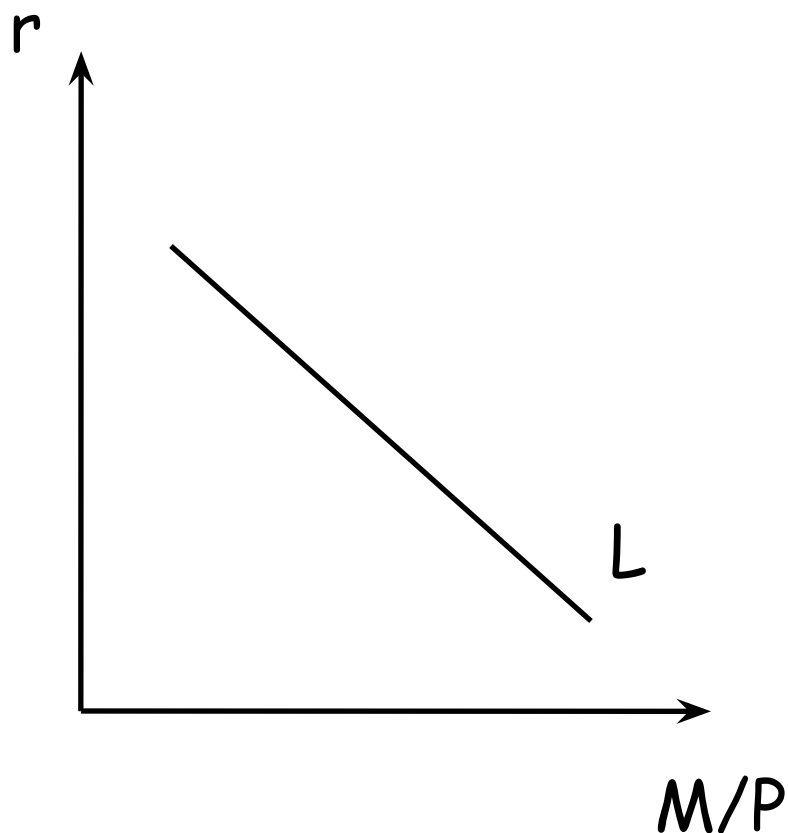
Спекулятивный спрос на деньги

Основан на обратной зависимости между ставкой процента и курсом облигаций: рост ставки процента приводит к снижению цены облигаций, в результате спрос на облигации растет, что ведет к сокращению запаса наличных денег, т.е. спрос на наличные снижается.

$$\left(\frac{M}{P}\right)_{sp}^D = -hr$$

h – чувствительность спроса на деньги к динамике реальной ставки процента

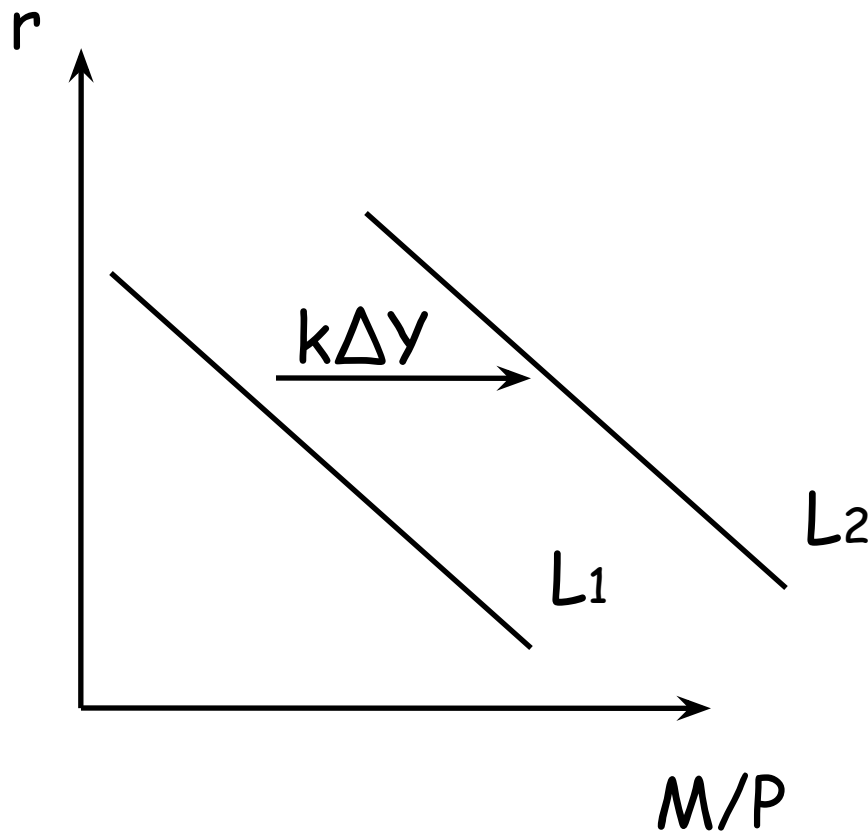
Общий спрос на деньги



Сумма
транзакционного и
спекулятивного
спроса:

$$L = kY - hr$$

Неценовые факторы спроса на деньги



- Изменение реального дохода (рост дохода приводит к сдвигу кривой вправо и наоборот)
- Изменение величины богатства
- Риски по альтернативным активам
- Ликвидность альтернативных активов
- др

Ставка процента

Номинальная ставка
процента

ставка, назначаемая
банками по
кредитным
операциям (i)

Реальная ставка
процента

отражает реальную
покупательную
способность
дохода,
полученного в
виде процента (r)

Связь номинальной и реальной ставки процента

Уравнение Фишера:

$$i = r + \pi$$

π – темп инфляции

При высоких темпах инфляции:

$$r = \frac{i - \pi}{1 + \pi}$$

Уравнение Фишера показывает, что номинальная ставка процента может изменяться по двум причинам: из-за изменения реальной ставки и темпа инфляции

Эффект Фишера

Рост денежной массы вызывает рост инфляции, инфляции приводит к увеличению номинальной ставки процента

Связь инфляции и номинальной ставки процента называют **эффектом Фишера**.

Устанавливая ставку процента, банки имеют в виду ожидаемый в перспективе темп инфляции, поэтому уравнение Фишера модифицируется:

$$i = r + \pi^e$$

π^e - ожидаемый темп инфляции

Банк

кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Операции банков

ПАССИВНЫЕ

связаны с
привлечением
денежных средств
(депозиты, кредиты
других банков и т.д.)

АКТИВНЫЕ

связаны с
размещением
денежных средств
(кредитование
юридических и
физических лиц,
приобретение ценных
бумаг, иностранной
валюты, хранение
наличных и т.д.)

Банковская система Российской Федерации

включает в себя Банк России, кредитные организации, а также представительства иностранных банков.

Предложение денег

включает в себя наличность и депозиты

$$M^s = C + D$$

Современная банковская система – это система с частичным резервным покрытием: только часть своих депозитов банки хранят в виде резервов, а остальные используют для выдачи ссуд и других активных операций

Банки обладают способностью увеличивать предложение денег

Кредитная мультипликация

Процесс эмиссии платежных средств в рамках системы коммерческих банков

Норма резервирования (rr) – ставка процента, по которой банки создают резервы (R)

Простая модель создания предложения денег

Предпосылки:

- Вся банковская система - один объединенный банк
- Банки используют свои кредитные возможности полностью
- Деньги, выданные в виде кредитов, полностью возвращаются в банковскую систему, т.е. деньги обращаются только в виде безналичных средств

Простая модель создания предложения денег

Предположим, что депозиты банка выросли на 1000 у.е. Банк резервирует 10%. Следовательно кредитные возможности составят 900 у.е. Таким образом, банк увеличивает предложение денег на 900. Эти деньги поступают на счета клиентов и используются ими для приобретения товаров и услуг и затем снова возвращаются на счета продавцов товаров и услуг в банке. Банк снова создаст резерв 10%. И новые кредитные возможности составят 810 у.е. Этот процесс создания предложения денег будет продолжаться до тех пор пока кредитные возможности банка не станут равны 0.

Новое предложение денег

$$M^s = D_1 \frac{1}{rr}$$

D_1 - первоначальный депозит

$1/rr$ - банковский мультипликатор

$$m_b = \frac{1}{rr}$$

Центральный банк

организация, отвечающая за денежно-кредитную политику и обеспечение работы платежной системы, а также в ряде случаев за регулирование и надзор в финансовом секторе в национальной экономике или группе стран.

Центральный банк является одной из форм денежных властей.

Целями деятельности Банка России являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

Получение прибыли не является целью деятельности Банка России.

Банк России выполняет следующие функции:

- разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций;
- устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации;
- устанавливает правила проведения банковских операций;
- осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ;
- осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
- принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп ;
- осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;
- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации;
- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики РФ;
- осуществляет иные функции в соответствии с федеральными законами.

Денежно-кредитная политика

составная часть экономической политики государства, направленная на обеспечение устойчивости национальной валюты, в том числе стабильности покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам, на основе управления денежной массой и процентными ставками.

Основными инструментами денежно-кредитной политики Банка России являются:



- 1) операции на открытом рынке;
- 2) обязательные резервные требования;
- 3) рефинансирование кредитных организаций;
- 4) валютные интервенции

Денежная база

совокупность обязательств центрального банка, которые могут быть использованы для создания денежной массы. Включает в себя наличные деньги в обращении и обязательства центрального банка перед кредитными организациями:

$$MB = C + R$$

Денежная база

«в узком определении»

включает в себя
выпущенные в
обращение Банком
России наличные
деньги и остатки на
счетах обязательных
резервов кредитных
организаций по
привлечённым
средствам в
национальной
валюте,
депонируемые в
Банке России

«в широком определении»

включает в себя

- Выпущенные в обращение Банком России наличные деньги, в том числе остатки средств в кассах кредитных организаций;
- Остатки на счетах обязательных резервов, по привлечённым кредитными организациями средствам в национальной и иностранной валюте, депонируемые в Банке России;
- Средства на корреспондентских счетах в валюте Российской Федерации и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России;
- Вложения кредитных организаций в облигации Банка России (по рыночной стоимости);
- Иные обязательства Банка России по операциям с кредитными организациями в валюте Российской Федерации

Денежный мультипликатор

$$m_{\frac{M}{P}} = \frac{\Delta M^S}{\Delta MB} = \frac{M^S}{MB} = \frac{C + D}{C + R}$$

Введем обозначение:

Норма депонирования: $cr = C/D$

$$C = cr \cdot D$$

$$rr = R/D$$

$$R = rr \cdot D$$

$$m_{\frac{M}{P}} = \frac{C + D}{C + R} = \frac{cr \cdot D + D}{cr \cdot D + rr \cdot D} = \frac{D(cr + 1)}{D(cr + rr)}$$

$$m_{\frac{M}{P}} = \frac{cr + 1}{cr + rr}$$

Операции на открытом рынке

сделка, совершаемая на официальном уровне Центральным банком страны.

Суть - проведение операции с активами (ценными бумагами) в банковской системе.

Операции на открытом рынке

Для Центрального банка страны операции на открытом рынке - мощный инструмент регулирования всей банковской деятельности. При покупке ЦБ ценных бумаг в других банковских структурах происходит наполнение резервных счетов. Как следствие, банк повышает объемы собственных резервов и получает шанс расширить объем активных сделок с клиентами. Происходит рост денежной базы и мультипликативно денежной массы.

Если ЦБ, наоборот, совершает продажу ценных бумаг на рынке другим коммерческим банкам, то объем средств в резерве снижается. Итогом становится падение объема средств в банковской системе. Это неизменно приводит к удорожанию средств, снижению объема денежной базы и, следовательно, общей денежной массы.

Все сделки на открытом рынке, проводимые ЦБ, делятся на:

1. *Прямые операции* - обычная сделка по покупке или продаже ценных бумаг.
2. *Обратные операции* - особый вид сделок, в которых происходит покупка (продажа) ценных бумаг с учетом обязательного совершения обратной операции по ключевой ставке. При этом гибкость обратных сделок и более лояльный эффект их действия обеспечивает популярность данному регулировочному инструменту. Объем обратных сделок, проводимых ЦБ страны, может достигать уровня 80-99%.

Ключевая ставка

процентная ставка по основным операциям
Банка России по регулированию
ликвидности банковского сектора.

Является основным индикатором денежно-
кредитной политики. Была введена Банком
России 13 сентября 2013 года.

Ключевая ставка

Срок, с которого установлена ставка	Размер ключевой ставки (%, годовых)
с 12 февраля 2018 г.	7,5
с 18 декабря 2017 г.	7,75
с 30 октября 2017 г.	8,25
с 18 сентября 2017 г.	8,5
с 19 июня 2017 г.	9
со 2 мая 2017 г.	9,25
с 27 марта 2017 г.	9,75

Обязательные резервные требования

формируют у кредитных организаций потребность поддерживать определенные остатки средств на корреспондентских счетах в Банке России (определенный объем ликвидности). Далее Банк России либо путем предоставления дополнительной ликвидности либо абсорбирования избыточной ликвидности добивается соответствия фактических средств на корсчетах указанной потребности и, тем самым, создает условия для нахождения ставок денежного рынка вблизи ключевой ставки.

Абсорбировать избыточную ЛИКВИДНОСТЬ

Собрать избыточную ликвидность с рынка

Обязательные резервы

Это часть депозитов коммерческих банков, которую они не имеют права выдавать в кредит и должны хранить в виде беспроцентных вкладов в центральном банке (R_r) в соответствии с нормой обязательного резервирования (rr_r)

$$R_r = D \cdot rr_r$$

Кроме того, коммерческие банки могут создавать избыточные (дополнительные) резервы RR_e

Общая норма резервирования:

$$rr = rr_r + rr_e$$

Если центральный банк повышает норму обязательных резервов, то предложение денег сокращается по двум причинам:

- во-первых, сокращаются резервы и, следовательно, кредитные возможности коммерческих банков - сумма, которую они могут выдать в кредит, поскольку при росте нормы обязательных резервов сумма обязательных резервов, которую коммерческий банк не имеет права использовать на цели кредитования, увеличивается
- во-вторых, норма обязательных резервов определяет величину банковского мультипликатора:

$$m_b = \frac{1}{rr}$$

Изменение нормы обязательных резервов оказывает влияние на денежную массу по двум каналам:

- через изменение резервов и поэтому кредитных возможностей коммерческих банков;
- через изменение величины банковского мультипликатора.

Обязательные резервные требования

Дата действия	Норматив по обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами				Норматив по обязательствам перед физическими лицами	
	за исключением долгосрочных		по долгосрочным			
	в валюте Российской Федерации	в иностран- ной валюте	в валюте Российской Федерации	в иностран- ной валюте	в валюте Российской Федерации	в иностран- ной валюте
01.01.17- 30.11.17	5,00	7,00	5,00	7,00	5,00	6,00
01.12.17	Для банков с универсальной лицензией, для небанковских кредитных организаций					
	5,00	7,00	5,00	7,00	5,00	6,00
	Для банков с базовой лицензией					
	5,00	7,00	5,00	7,00	1,00	6,00

Под рефинансированием

понимается кредитование Банком России кредитных организаций.

Процентная ставка рефинансирования (учетная ставка) - ставка процента при предоставлении Центральным банком кредитов коммерческим банкам. Центральный банк выступает в качестве кредитора последней инстанции.

Изменение учетной ставки процента влияет только на величину резервов и поэтому кредитных возможностей коммерческих банков, не изменяя величину банковского мультипликатора.

Была введена 1 января 1992 года.

С 1 января 2016 года Банком России не устанавливается самостоятельное значение ставки рефинансирования Банка России (равна ключевой ставке).

Валютные интервенции Банка России

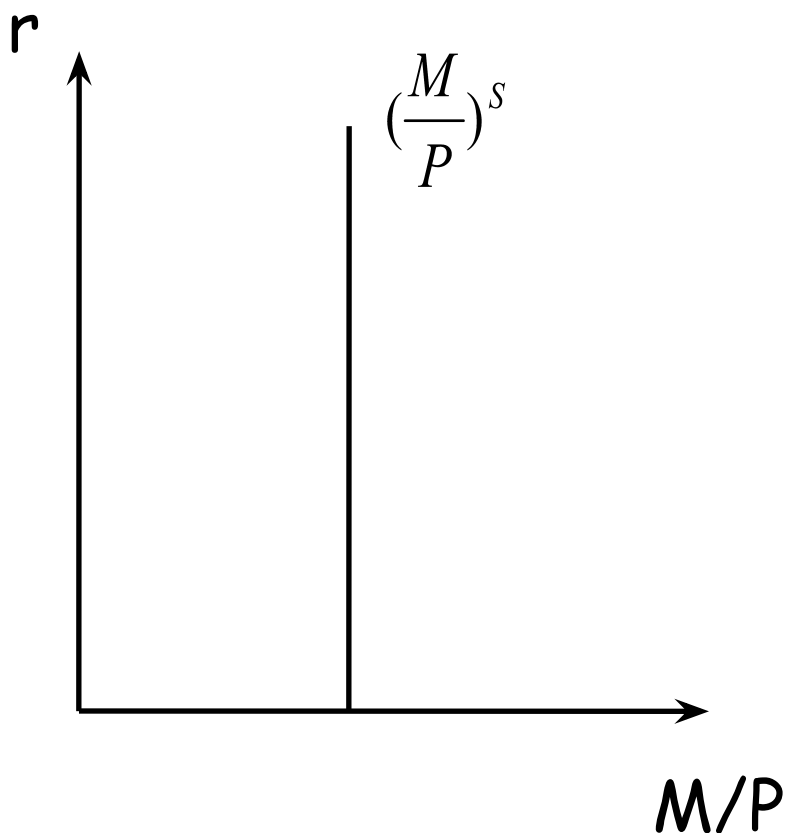
купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег

(последний раз валютные интервенции Банком России были осуществлены в июле 2015 г: была совершена покупка 3760 млн долл США).

Валютные интервенции Банка России

Приобретение иностранной валюты увеличивает денежную базу, и мультипликативно денежную массу, а продажа иностранной валюты - сокращает ее.

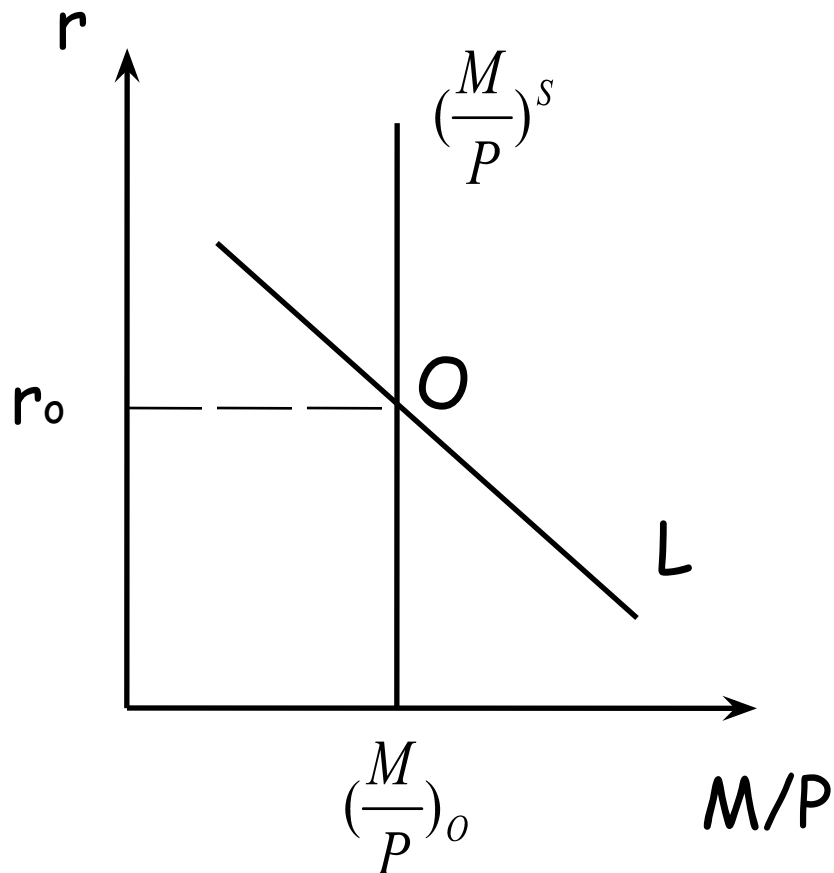
Предложение денег



В макроэкономике считается, что предложение денег контролируется центральным банком.

В связи с этим кривая предложения денег вертикальна.

Равновесие на рынке денег



Пересечение кривых спроса и предложения денег определяет равновесную ставку процента, характерную для всей экономики.

Если процентная ставка поднимется выше равновесного уровня, это будет означать увеличение альтернативной стоимости хранения денег. Спрос на деньги упадет. И наоборот.

Изменение равновесной ситуации возможно в следующих случаях:

1. Изменение совокупного дохода, ВВП (сдвиг кривой спроса на деньги)
2. Изменение реальных денежных запасов (сдвиг кривой предложения денег)

Виды монетарной политики

Стимулирующая

проводится в период спада, имеет целью стимулирование роста деловой активности и используется в качестве средства борьбы с безработицей

Сдерживающая

проводится в период бума, "перегрева" экономики и направлена на снижение деловой активности в целях борьбы с инфляцией

Стимулирующая монетарная политика

заключается в проведении центральным банком мер по увеличению предложения денег, которыми являются:

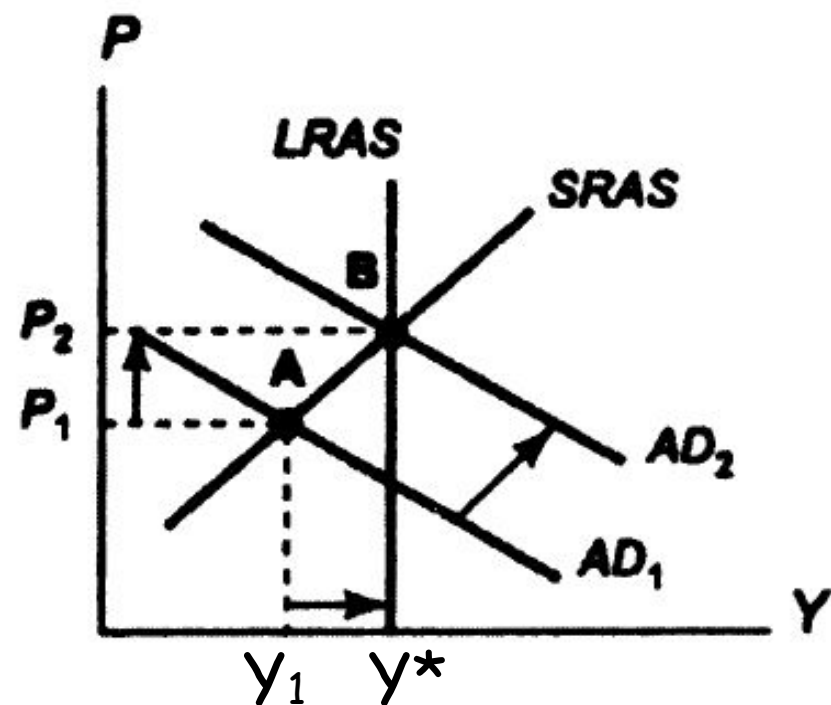
- снижение нормы обязательных резервов;
- снижение ключевой и учетной ставки процента;
- покупка центральным банком государственных ценных бумаг.

Сдерживающая монетарная политика

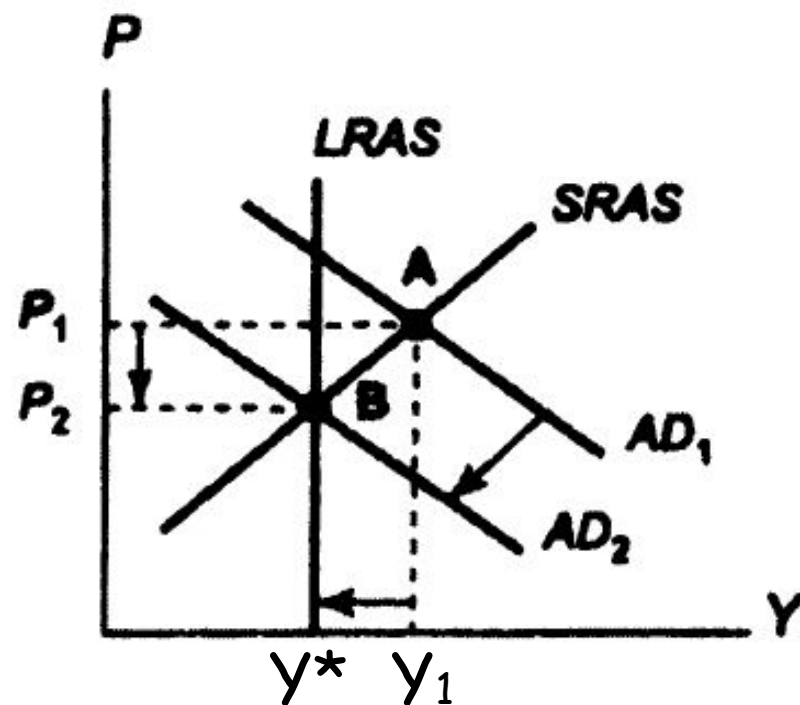
состоит в использовании центральным банком мер по уменьшению предложения денег, к которым относятся:

- повышение нормы обязательных резервов;
- повышение ключевой и учетной ставки процента;
- продажа центральным банком государственных ценных бумаг.

Результаты стимулирующей и сдерживающей монетарной политики



Стимулирующая
политика



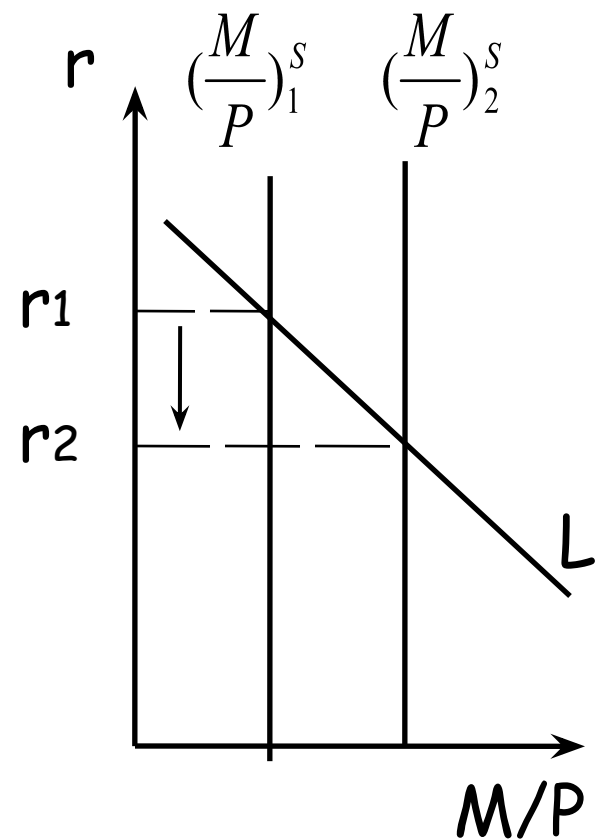
Сдерживающая
политика

Воздействие монетарной политики на экономику

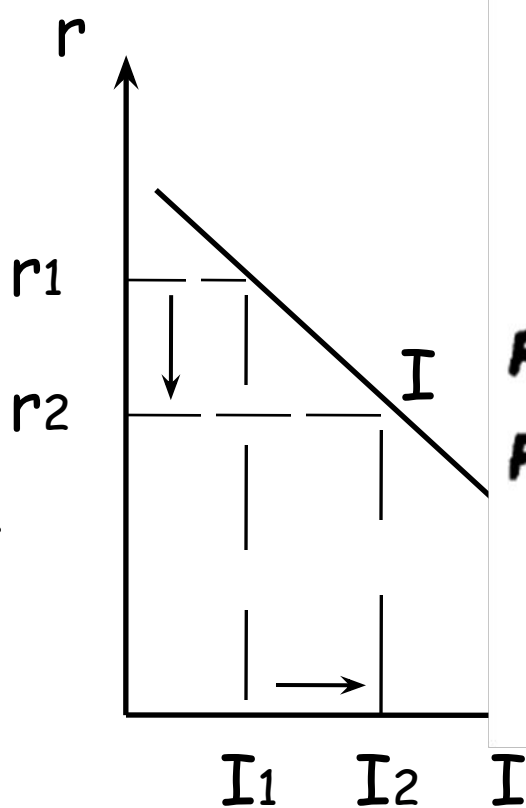
Механизм воздействия изменения предложения денег на экономику называется механизмом денежной трансмиссии или денежным передаточным механизмом (money transmission mechanism).

Он показывает, каким образом изменение ситуации на денежном рынке влияет на изменение ситуации на рынке товаров и услуг (реальном рынке). Связующим звеном между денежным и товарным рынками выступает ставка процента.

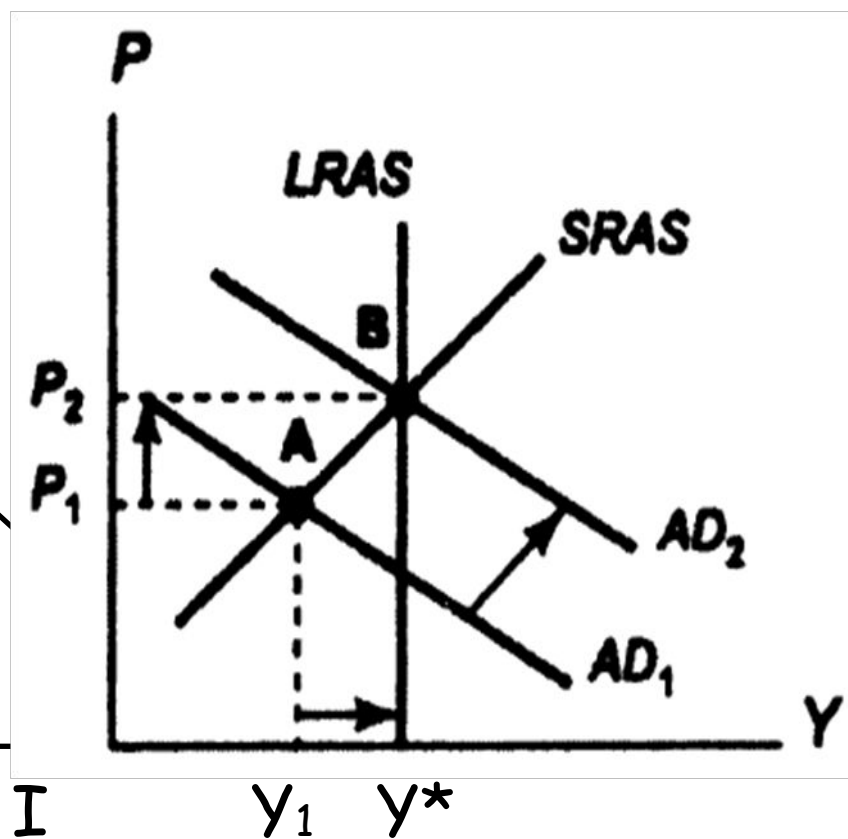
Механизм денежной трансмиссии



Денежный рынок



Функция инвестиций



Рынок товаров и услуг

Механизм денежной трансмиссии

в период спада может быть представлен следующей цепочкой событий:

в экономике рецессия => центральный банк покупает государственные ценные бумаги => резервы коммерческих банков увеличиваются => банки выдают больше кредитов => предложение денег мультипликативно увеличивается (сдвиг кривой предложения денег вправо) => ставка процента (цена кредита) падает => фирмы с удовольствием берут более дешевые кредиты => величина инвестиционных расходов растет => совокупный спрос увеличивается (сдвиг вправо кривой совокупного спроса вправо) => объем выпуска растет.

Такая политика, проводимая в период спада, называется политикой «дешевых денег» и соответствует стимулирующей монетарной политике, направленной на рост деловой активности и уровня занятости.