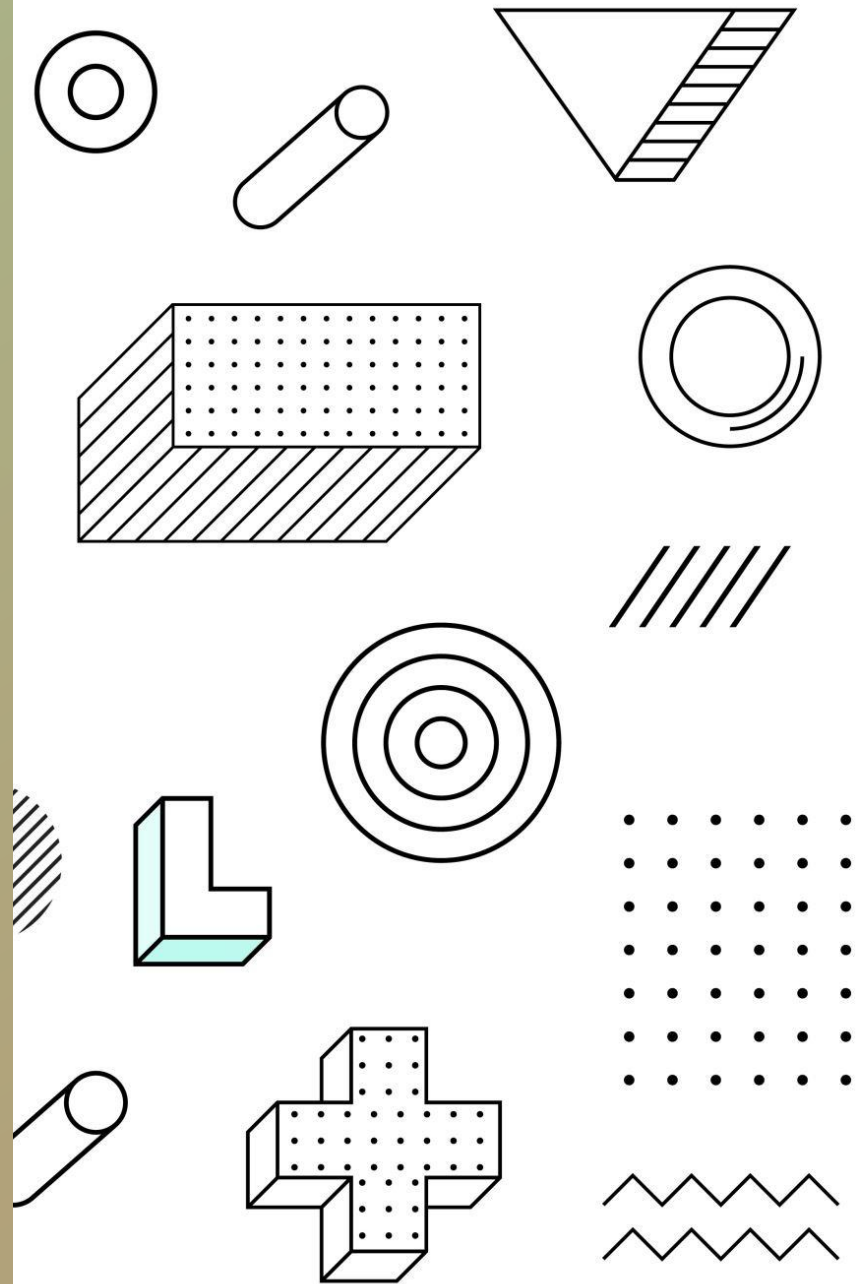


# МОНЕТАРНАЯ И ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА.



# ИНСТРУМЕНТЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Бюджетно-налоговая политика (фискальная)-

- Изменение расходных частей бюджета - госзакупок и трансфертов
- Изменение доходных частей бюджета, например, налогов

Кредитно-денежная политика (монетарная)-

- Изменение объема денежной массы (учетная ставка, норма рефинансирования, золотовалютные резервы...)



# ЗАДАЧИ ПРАВИТЕЛЬСТВА

- Воздействие на уровень экономической активности
- Перераспределение доходов, снижение уровня неравенства
- Перераспределение ресурсов между секторами экономики
- Обеспечение производства общественных благ
- Регулирование производства благ с внешними эффектами

# ЗАДАЧИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

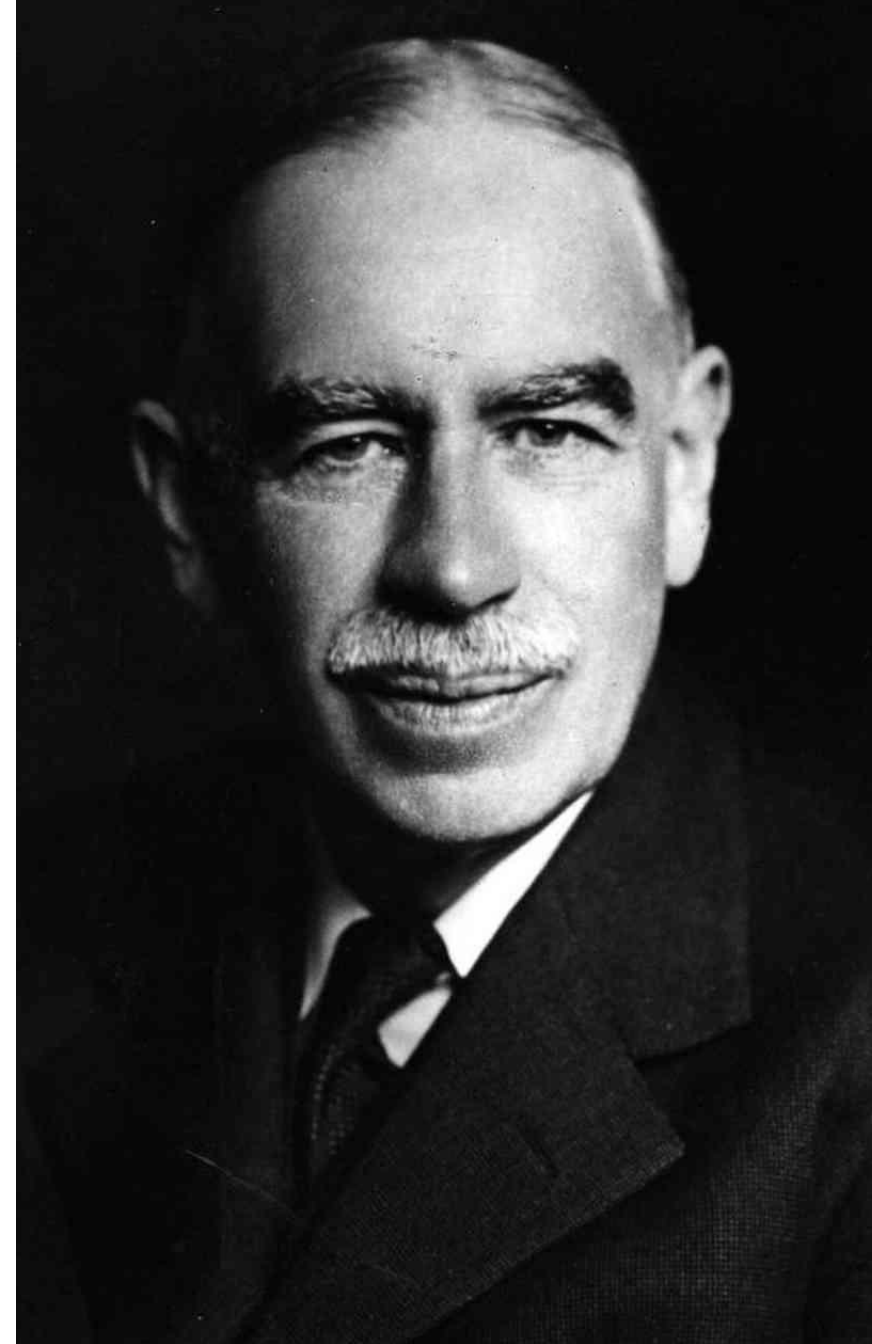
- Воздействие на уровень экономической активности
- Контроль за уровнем инфляции
- Стабилизация валютного курса
- Организация эффективной и бесперебойной работы банковской системы и других элементов финансового рынка

# МУЛЬТИПЛИКАЦИОННЫЙ ЭФФЕКТ В МОДЕЛИ КРУГООБОРОТА

*Люди склонны увеличивать свое потребление с ростом дохода но в меньшей степени, чем растут доходы...*

Дж. Кейнс,

«Общая теория занятости процента и денег»



- *предельная склонность к потреблению (marginal propensity to consume):*

$$MPC = \Delta C / \Delta Y_d$$

- *предельная склонность к сбережению (marginal propensity to save):*

$$MPS = \Delta S / \Delta Y_d$$

$$MPS + MPC = 1$$

где  $S$  – сбережение,  $C$  – потребление,  
 $Y_d$  - располагаемый доход

# Мультипликатор

- это коэффициент, показывающий, на сколько возрастет равновесный доход при увеличении совокупного спроса.

$$k = \frac{\Delta Y}{\Delta E}$$

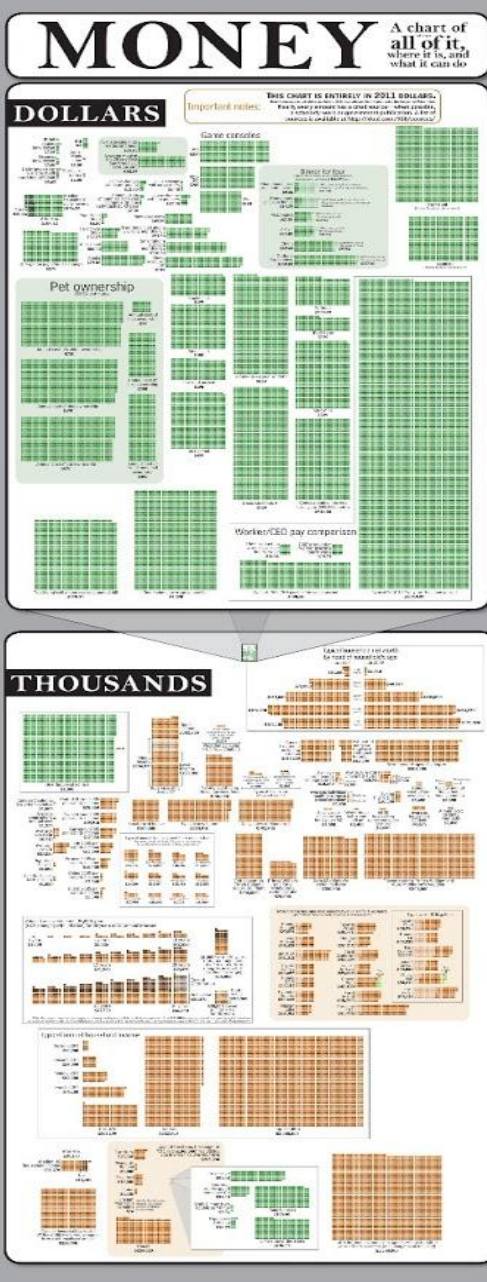
$$k = 1 / \text{MPS} = 1 / (1 - \text{MPC})$$

# Антикризисная фискальная политика в США в годы Великой депрессии

| Темпы прироста G в США, % |       |
|---------------------------|-------|
| 1932                      | -4,7  |
| 1933                      | -3,7  |
| 1934                      | +14,2 |
| 1935                      | +1,5  |
| 1936                      | +17,8 |

|                              | 1929-1932 гг. | 1933-1936 гг. |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Среднегодовой прирост ВВП, % | -10,9         | +10,9         |
| Безработица, %               | 3,2→23,6      | 24,9→16,9     |





## Способы измерения неравенства доходов

- Коэффициент Джини и кривая Лоренца.
- Децильный коэффициент дифференциации и коэффициент фондов
- Доля населения с доходами ниже прожиточного минимума.

## Децильный коэффициент и коэффициент фондов

- **Децильный коэффициент** показывает во сколько раз **минимальные доходы** 10% **наиболее обеспеченного** населения превышают **максимальные доходы** 10% **наименее обеспеченного** населения.
- **Коэффициент фондов** определяется как соотношение между **средними** уровнями доходов 10% населения с самыми высокими доходами и 10% населения с самыми низкими доходами.

## Уровень и дифференциация доходов населения

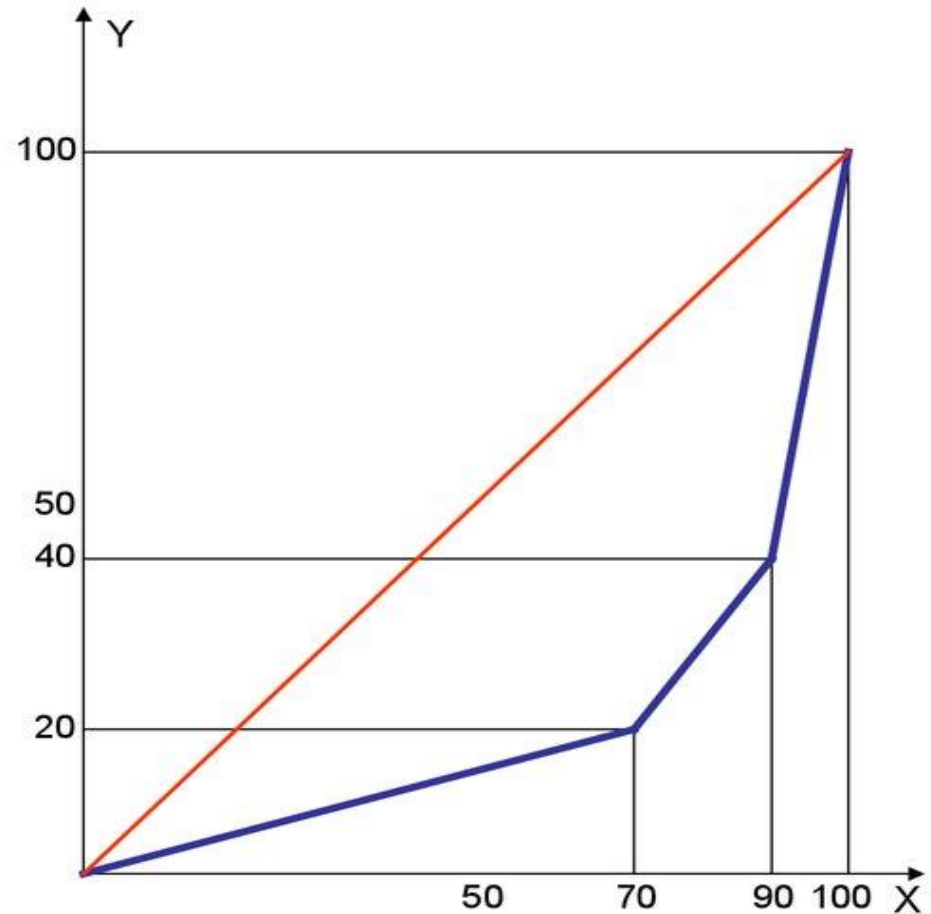
Динамика децильного коэффициента в России

| 1991 | 1992 | 1994 | 1997 | 1998 | 2000 | 2001 |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 4,5  | 8    | 15,2 | 13,6 | 13,8 | 13,9 | 13,9 |
| 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| 14   | 14,5 | 15,2 | 15,2 | 15,9 | 16,7 | 16,6 |
| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| 16,6 | 16,6 | 16,2 | 16,4 | 16,2 | 16,0 | 15,7 |
| 2016 | 2017 |      |      |      |      |      |
| 15,7 |      |      |      |      |      |      |

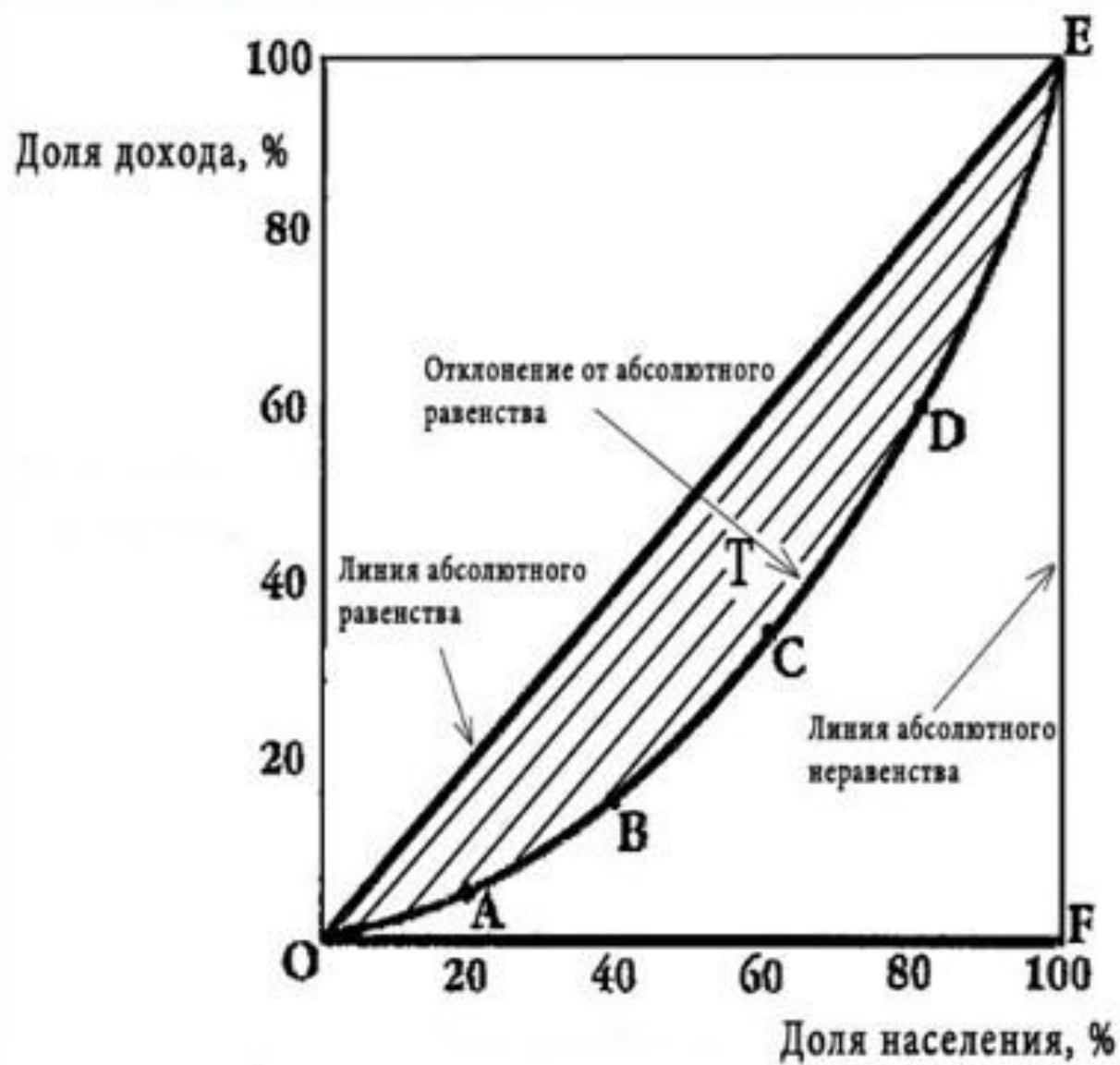
Составлено по данным федеральной службы государственной статистики // [www.gks.ru](http://www.gks.ru)

# Пример построения кривой Лоренца

|               | Нарастающим итогом |                         |
|---------------|--------------------|-------------------------|
|               | В населении (X)    | В суммарных доходах (Y) |
| «Пролетариат» | 70                 | 20                      |
| Средний класс | 90                 | 40                      |
| «Буржуи»      | 100                | 100                     |



- Коэффициент Джини- это количественный показатель, показывающий степень неравенства различных вариантов распределения доходов, разработанный итальянским экономистом, статистиком и демографом Коррадо Джини.
- Это отношение площади фигуры, заключенной между биссектрисой OE и кривой Лоренца, к общей площади треугольника OEF.



## Коэффициент Джини: справедливость распределения доходов



# Коэффициент Джини

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Костромская область  | 0.25  |
| Белгородская область | 0.27  |
| .....                | ..... |
| Москва               | 0.38  |
| Сахалинская область  | 0.38  |



Показатель неравенства доходов. Рассчеты «РИА Новости» на основании данных Росстата за апрель 2017

≈ 0.25   0.28   0.30   0.33   0.35   0.38



Карта про людей → площадь регионов пропорциональна населению

# Типы фискальной политики

Дискреционная

Автоматическая

Сознательное  
манипулирование  
налогами и расходами  
или Активная  
фискальная политика

Пассивная фискальная политика,  
при которой необходимые  
изменения в уровнях  
государственных расходов и  
налогов вводятся автоматически

Фискальная  
экспансия  
(стимулирующая)

Фискальная  
рестрикция  
(ограничительная)

Инструменты

Встроенные стабилизаторы

Изменения в  
налоговых  
поступлениях

Пособия по  
безработице и  
другие  
социальные  
выплаты

Субсидии  
фермерам

Инструменты

Общественные  
работы

Изменение  
трансфертных  
платежей

Манипулирование  
налоговыми  
ставками



PORTUGAL



ITALY



GREECE



SPAIN

PIGS Countries for PowerPoint Template

This is a sample text. Insert your  
desired text here.

# ДЕМОГРАФИЧЕСКАЯ НАГРУЗКА В РОССИИ

*количество жителей в возрасте моложе и старше  
трудоспособного в расчете на 1000 трудоспособных*





# СТИМУЛИРУЮЩАЯ МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

- Действует более оперативно
- Не порождает проблем с государственными финансами
- Не вызывает эффекта вытеснения

# ДЕНЕЖНАЯ МАССА

Функции денег:

- Средство обращения / платежа
- Средство измерения
- Средство накопления

**Денежная масса**, или **денежное предложение**, — совокупность наличных **денег**, находящихся в обращении, и безналичных средств на счетах, которыми располагают физические и юридические лица и государство.

деньги как средство обращения.  
Ликвидность. Количественная теория  
денег.

$$M \cdot V = P \cdot T$$

- T (Transactions) – количество сделок
- P – уровень цен
- V (Velocity) – скорость обращения
- M (Money) – необходимая денежная масса
- Y – реальный ВВП

$$M \cdot V = P \cdot Y$$

- **Монетизация экономики** — характеристика системы национальной **экономики**, которая отражает её насыщенность ликвидными активами. Уровень **монетизации** определяется развитием финансовой системы и **экономики** в целом. Также **монетизация экономики** определяет свободу движения капитала.

Монетизация. 
$$\frac{M}{P \cdot Y} = \frac{1}{V}$$

Коэффициенты монетизации (%)

|        | 1991 | 1995 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|
| Россия | 94   | 14   | 16   | 15   | 16   | 18   | 20   |
| Польша | 32   | 34   | 40   | 43   | 43   | 45   | 45   |
| США    | 57   | 50   | 50   | 50   | 50   | 54   | 55   |
| Япония | 112  | 114  | 117  | 122  | 123  | 125  | 139  |

Источник: М. Ершов. Об источниках «длинных» денег в экономике// Общество и экономика, №9, 2003, с.135

# Эволюция форм денег:



Товарные    Металлические    Бумажные    Кредитные





# БАНКОВСКИЕ ВКЛАДЫ

- Вклады до востребования
- Срочные вклады

**Ликвидность** (от лат. liquidus «жидкий, перетекающий») в экономике — свойство активов быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной. Ликвидный — обращаемый в деньги. Обычно различают высоколиквидные, низколиквидные и неликвидные ценности (активы).

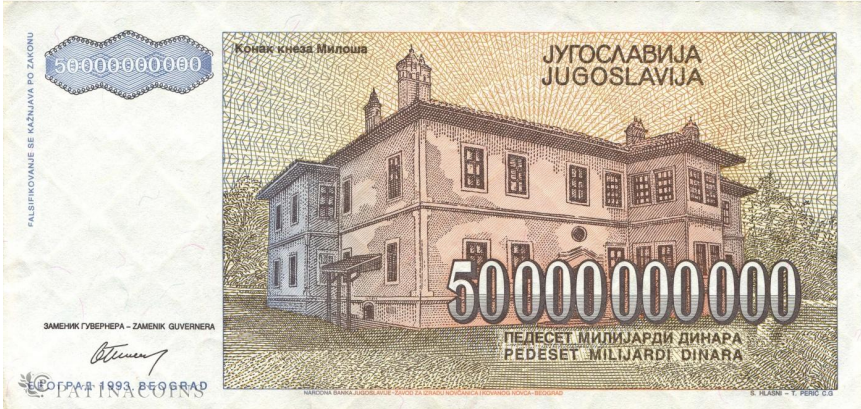
**Денежный агрегат** — это показатель денежной массы, определяемый уровнем ее ликвидности



Банковский вклад (или банковский **депозит**) — сумма денег, переданная лицом кредитному учреждению с целью получить доход в виде процентов, образующихся в ходе финансовых операций с вкладом.



# ГИПЕРИНФЛЯЦИЯ-ЦЕНЫ РАСТУТ НА 50% В МЕСЯЦ И БОЛЕЕ.



# Исторические примеры гиперинфляции

|  | Германия              | Россия             | Венгрия               | Никарагуа          | Польша       | Югославия     |
|--|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------|---------------|
| Первый месяц гиперинфляции   | Август 1922           | Декабрь 1921       | Август 1945           | Апрель 1987        | Октябрь 1989 | Сентябрь 1989 |
| Последний месяц гиперинфляции                                      | Ноябрь 1923           | Январь 1924        | Июль 1946             | Март 1991          | Январь 1990  | Декабрь 1989  |
| Продолжительность (количество месяцев)                             | 16                    | 26                 | 12                    | 48                 | 4            | 4             |
| Рост цен за период (раз)   | $1,02 \times 10^{10}$ | $1,24 \times 10^5$ | $3,81 \times 10^{27}$ | $5,53 \times 10^5$ | 3,96         | 5,18          |
| Среднемесячный уровень инфляции (темпы прироста, процентов)        | 322                   | 57                 | 19800                 | 46,45              | 41,2         | 50,9          |
| Максимальный месячный уровень инфляции (темпы прироста, процентов) | 32400                 | 213                | $41,9 \times 10^{15}$ | 261,15             | 77,3         | 59,7          |

Источник: Цены в России. 2004: Стат. сб./ Росстат. - М., 2004. Табл. 8.2., с.170-171.



## Инфляция в Венесуэле выросла после избрания Мадуро

Данные за 2018 год за пределами шкалы графика



Источник: Bloomberg/Reuters



# Банковская система

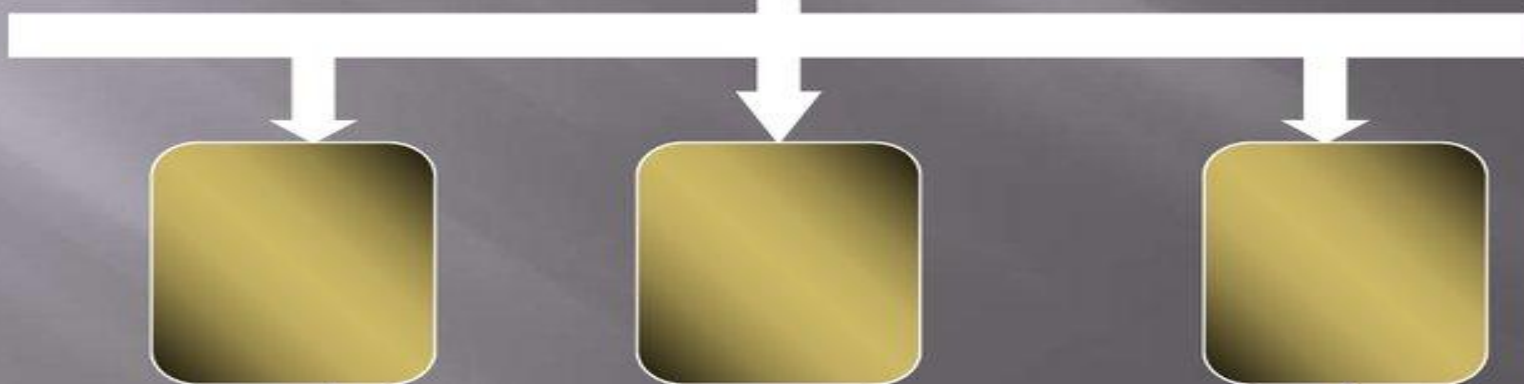
**1 уровень**

**Центральный банк**

**2 уровень**

**Коммерческие  
банки**

Создателем  
двухуровневой  
банковской системы  
считается  
Великобритания



**Клиенты**

**(фирмы и частные лица)**

BANK OF THE UNITED STATES



## Норма обязательных резервов(required reserve ratio)

- 1998-1999 - 5%
- 2004 – 7%
- 2004-2007 – 3,5%
- .....
- 2009-2011 – 2,5%
- .....
- 2017 - 5%

$$rr = \frac{R_{об}}{D}$$

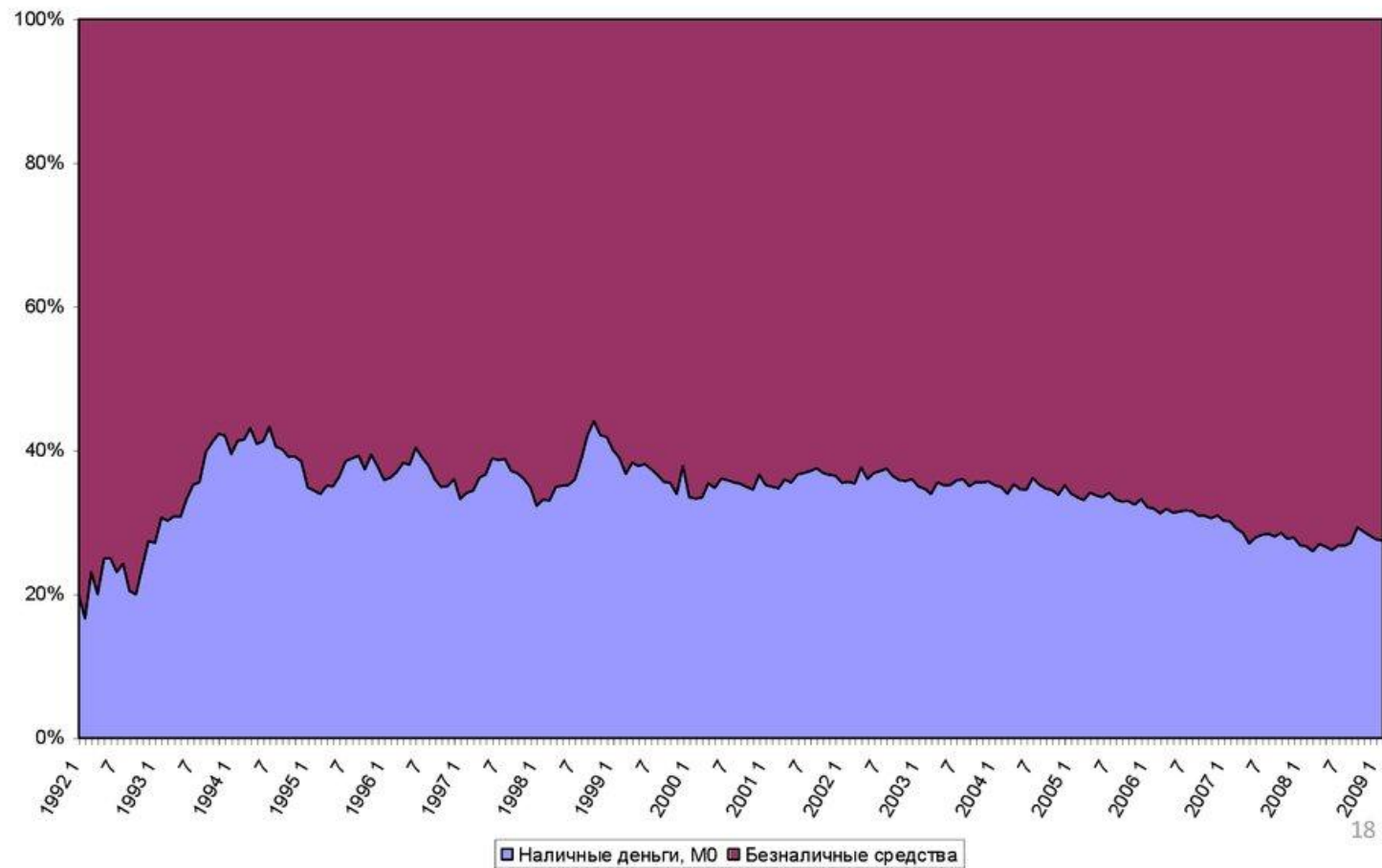
- **Коэффициент усреднения обязательных резервов:**

ЦБ постепенно переходит к международной практике, когда формирование обязательных резервов идет как через средства, которые хранятся на специально открытом счете в ЦБ, так и через поддержание определенной суммы на корреспондентском счете в соответствии с коэффициентом усреднения, максимальный уровень которого сейчас равен для банков 0,8. Таким образом, банки не в ежедневном режиме выполняют норматив, а в среднем за некоторый период. Если коэффициент 0,8, то те банки, которые используют усреднение, 0,8 от норматива обязательных резервов держат на корсчете и обязаны поддерживать эту сумму в среднем за период, а 0,2 они постоянно хранят на специальном счете.

США: с 2006г.  $rr=3\%$  по чековым депозитам от \$7,8 млн \$48,3 млн и  $10\%$  по депозитам свыше \$48,3 млн. По другим видам депозитов  $rr=0$ .

## Коэффициент депонирования (РФ)

$$cr = \frac{C}{D} \quad (\text{cash rate})$$



# Частичное банковское резервирование: базовый цикл





## **Сущность и механизм банковского мультипликатора**

Банковский мультипликатор говорит о том, что процесс мультипликации осуществляется системой коммерческих банков.

Кредитный мультипликатор указывает на то, что мультипликация происходит в процессе кредитования.

Депозитный мультипликатор отражает объект мультипликации, т.е. деньги на депозитных счетах в коммерческих банках.

Таким образом, эти показатели характеризуют процесс мультипликации с разных позиций и имеют одно и то же значение.

**Банковский мультипликатор представляет собой процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного коммерческого банка к другому.**

**Или** - показатель, характеризующий, во сколько раз теоретически может увеличиться денежная масса при существующей норме резерва.

Для выяснения общего объема денег, добавленного в обращение, используют формулу «банковского мультипликатора» (БМ):

$$\text{БМ} = (1 / r) \times 100\%, \text{ где } r - \text{ норма резерва.}$$

## Денежная база

---

Центральный банк может влиять на предложение денег только через изменение **денежной базы** ( $B$ ), также называемой *деньгами повышенной мощности* или *деньгами центрального банка*.

Денежная база включает наличность вне банковской системы ( $CU$ ) и резервы коммерческих банков ( $R$ ):

$$B = CU + R$$

Отношение денежной массы к денежной базе называется *денежным мультипликатором*:

$$\text{Денежный мультипликатор} = M/B$$

# ТИПИЧНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

- Изменение нормы обязательных резервов
- Воздействие на процентные ставки
- Операции на открытом рынке и сделки РЕПО

**Сделка (Соглашение) РЕПО** (от англ. repurchase agreement, **repo**) — **сделка** купли (продажи) ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки) через определённый срок по заранее определённой в этом соглашении цене.