

# ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

- ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ
- НАЛОГИ
- ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ
- ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ
- ВИДЫ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ



# ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

основной финансовый документ, который представляет собой выраженную в денежных суммах роспись доходов, поступающих в распоряжение органов государственной власти, и произведенных



# ДОХОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

## 1. Налоги

## 2. Неналоговые доходы

- доходы от внешнеэкономической деятельности
- доходы от использования имущества, находящегося в государственной муниципальной собственности
- прочие доходы



# РАСХОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

## 1. Государственные закупки товаров и услуг

расходы на производство общественных благ

## 2. Трансферты

пенсии, стипендии, пособия

## 3. Государственный долг

обслуживание и выплата  
внешнего и внутреннего  
государственного долга



# СОСТОЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

**BS** – состояние государственного бюджета

$$BS = Tx - G - Tr - D$$

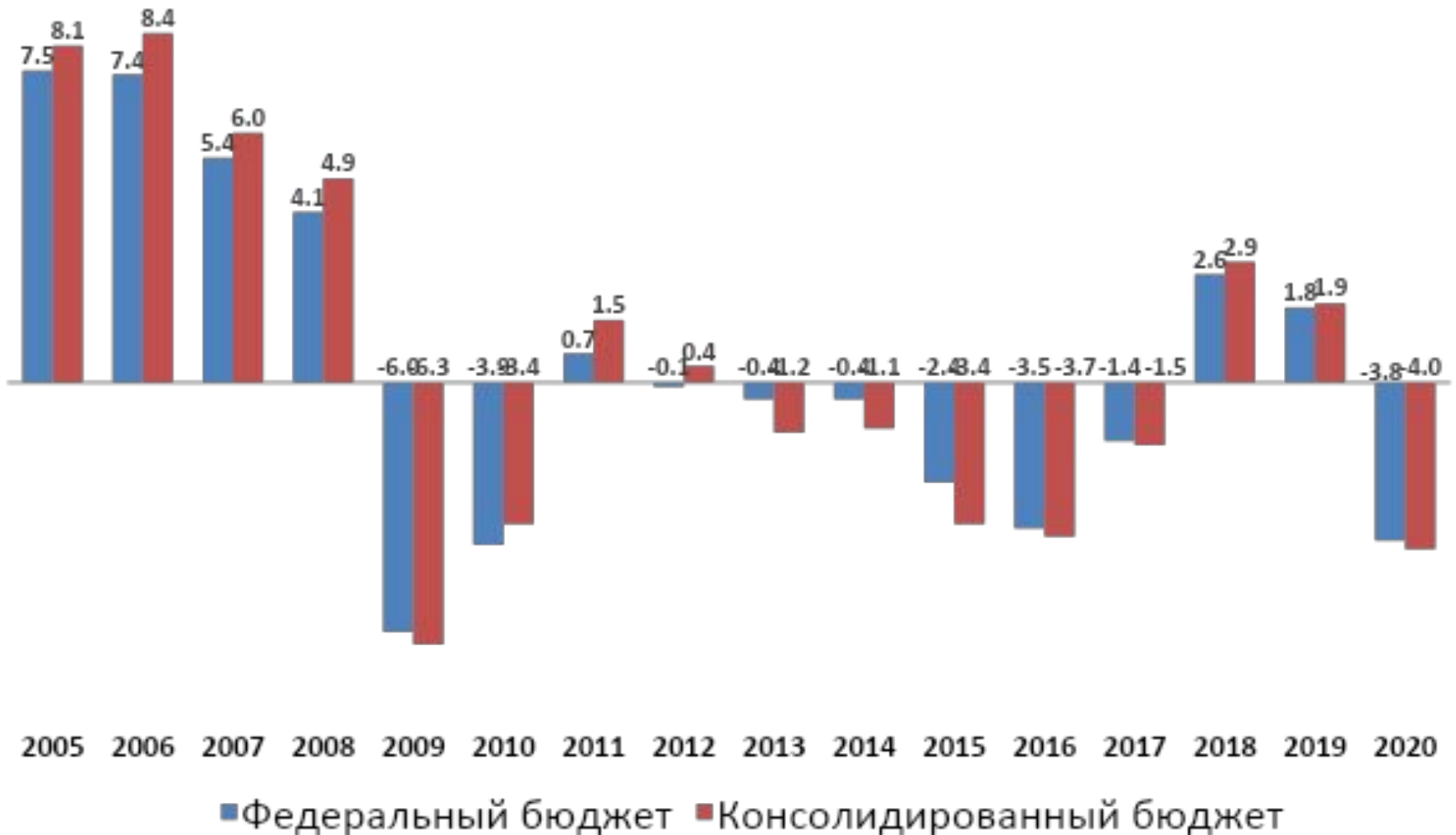
**BS = 0**, нулевое сальдо государственного бюджета, сбалансированный бюджет

**BS > 0**, положительное сальдо государственного бюджета, профицит

**BS < 0**, отрицательное сальдо государственного бюджета, дефицит



# СОСТОЯНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА РФ (в % к ВВП)



# Способы финансирования дефицита государственного бюджета

Три способа финансирования:

- монетизация дефицита (за счет эмиссии денежных средств);
- внутренний долг (за счет займа у населения своей страны);
- внешний долг (за счет займа у других стран или международных финансовых организаций)



# U.S. NATIONAL DEBT CLOCK

Государственный долг США по состоянию на 4 мая 2017 г. составил

**\$ 19.897.196.689.210**

Государственный долг США по состоянию на 18 октября 2020 г.  
составил

**\$ 26.062.961.689.210**

Государственный долг США по состоянию  
на

28 сентября 2022 г. составил

**\$ 30.918.144.805.312**



# DEBT CLOCK RUSSIA

Государственный долг России по состоянию на **18 октября 2020 г.**  
составил

**17.988.862.141.800 руб.**

или

**\$ 230.634.270,217**

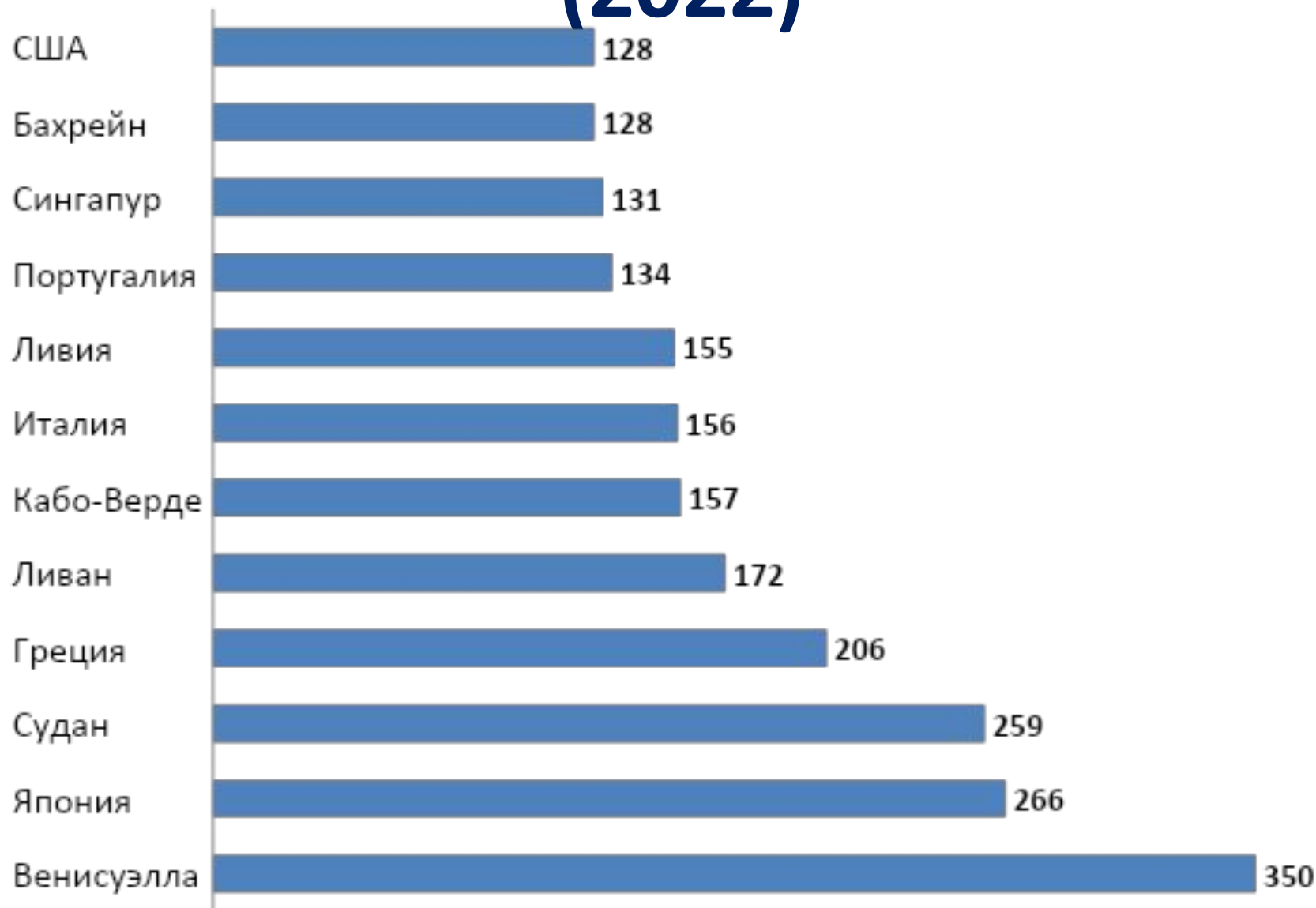
Государственный долг России по состоянию на **28 сентября 2022 г.**  
составил

**12.626.524.335.027 руб.**

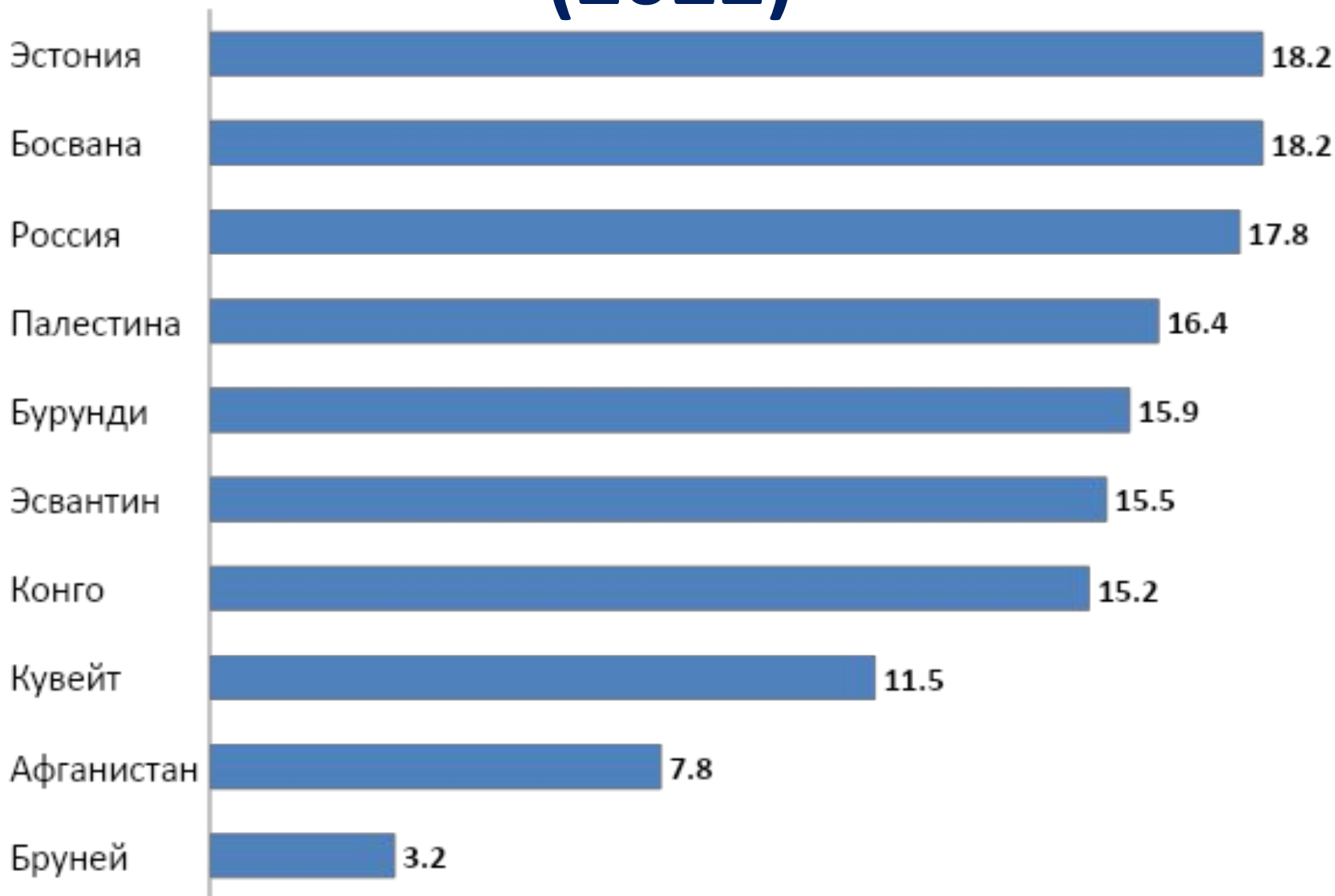
или

**\$ 200.200.004,040**

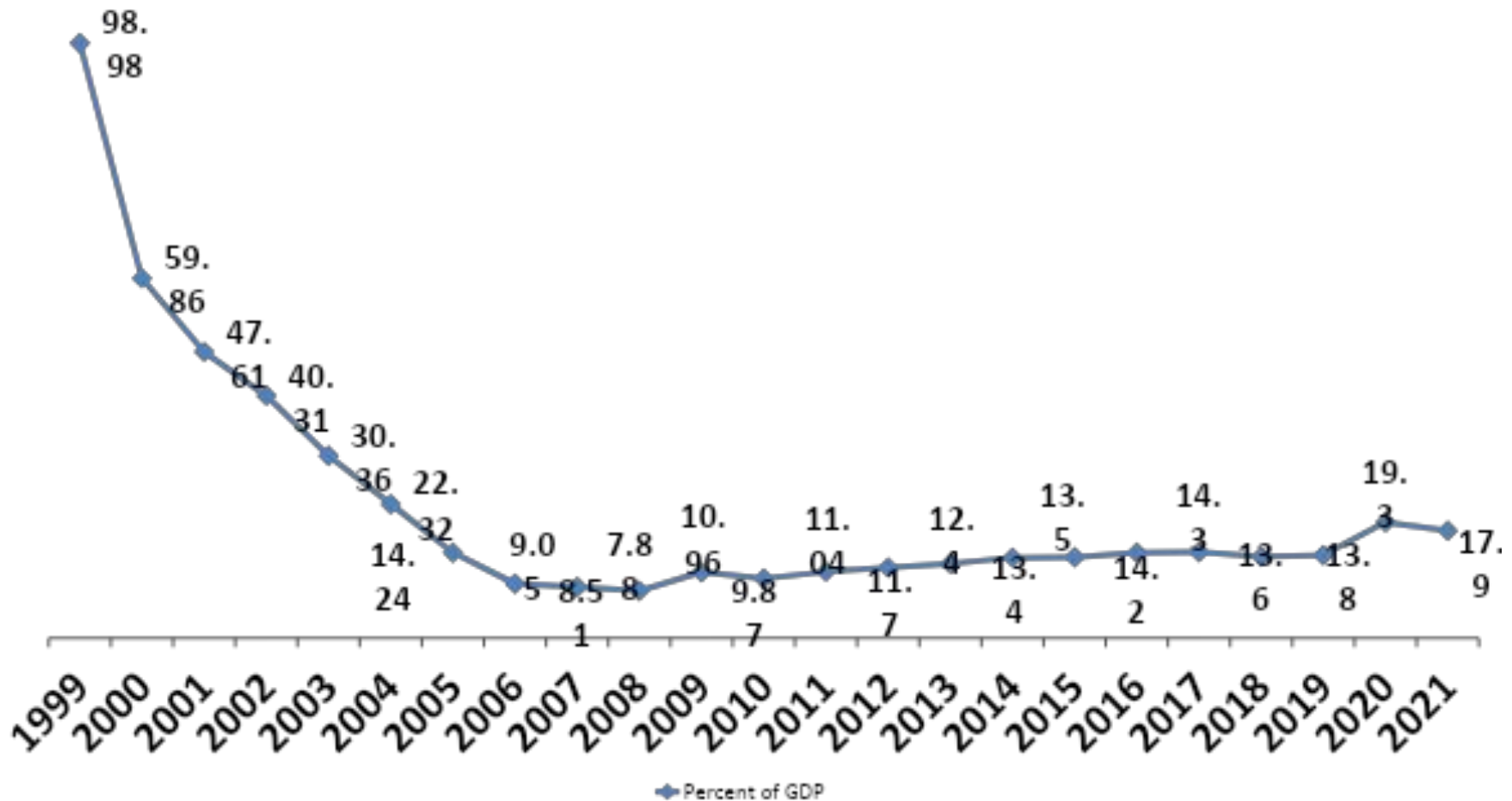
# Государственный долг к ВВП (2022)



# Государственный долг к ВВП (2022)



# Динамика государственного долга в России



# Динамика отношения долга к ВВП

Таблица 15.8. Рост реальной процентной ставки и ВВП в ряде стран в 1961–1995 гг., %

	1961–1970		1971–1975		1976–1980		1981–1985		1986–1990		1990–1995	
	r	g	r	g	r	g	r	g	r	g	r	g
Австрия	3,7	4,5	1,2	4,0	3,3	3,4	4,0	1,3	5,2	3,0	4,1	2,1
Бельгия	3,5	4,9	-0,6	3,5	3,2	3,1	5,3	0,8	6,3	3,0	5,5	1,5
Дания	2,1	4,4	2,6	2,0	4,5	2,5	7,9	2,7	6,3	1,4	6,5	2,3
Франция	1,7	5,6	-0,2	3,5	-0,4	3,1	4,1	1,5	6,1	3,2	5,6	1,3
Германия	4,3	4,4	2,7	2,1	3,1	3,4	4,5	1,2	5,4	3,4	3,7	2,0
Ирландия	2,5	4,3	-1,0	4,5	-0,1	4,6	2,7	2,8	6,9	5,7	6,0	4,7
Италия	3,0	5,7	-2,6	2,8	-2,3	4,8	3,4	1,4	4,9	3,0	7,1	1,2
Нидерланды	1,6	5,7	-0,5	3,2	2,7	2,6	5,0	1,0	6,3	3,3	4,7	2,0
Швеция	1,9	4,7	-0,3	2,6	-0,3	1,3	3,8	1,8	5,3	2,3	5,0	-0,2
Великобритания	3,1	2,8	-1,6	2,1	-1,1	1,8	4,7	2,0	3,9	3,3	5,3	1,4

Источник: МФВ; OECD Economic Outlook.

# ВИДЫ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

## □ Стимулирующая фискальная политика

Проводится во время спада в экономике

Инструменты: налоги - снижаются,  
трансферты, государственные расходы -  
повышаются

## □ Ограничительная фискальная политика

Проводится во время бума в экономике

Инструменты: налоги - повышаются,  
трансферты, государственные расходы -  
снижаются

# МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

- Деньги и их функции
- Банковская система
- Депозитный мультипликатор
- Монетарная политика

Яндекс  
ДЕНЬГИ 



# ДЕНЬГИ И ИХ ФУНКЦИИ

**Деньги** – это вид финансового актива, который принимается как платежное средство за товары и услуги или служит средством для уплаты долгов

Деньги выполняют следующие **функции**:

- средство обращения (обмена)
- единица счета
- запас ценности

**Ликвидность** - это степень легкости, с которой какие-либо активы могут быть обменены на другие виды активов.

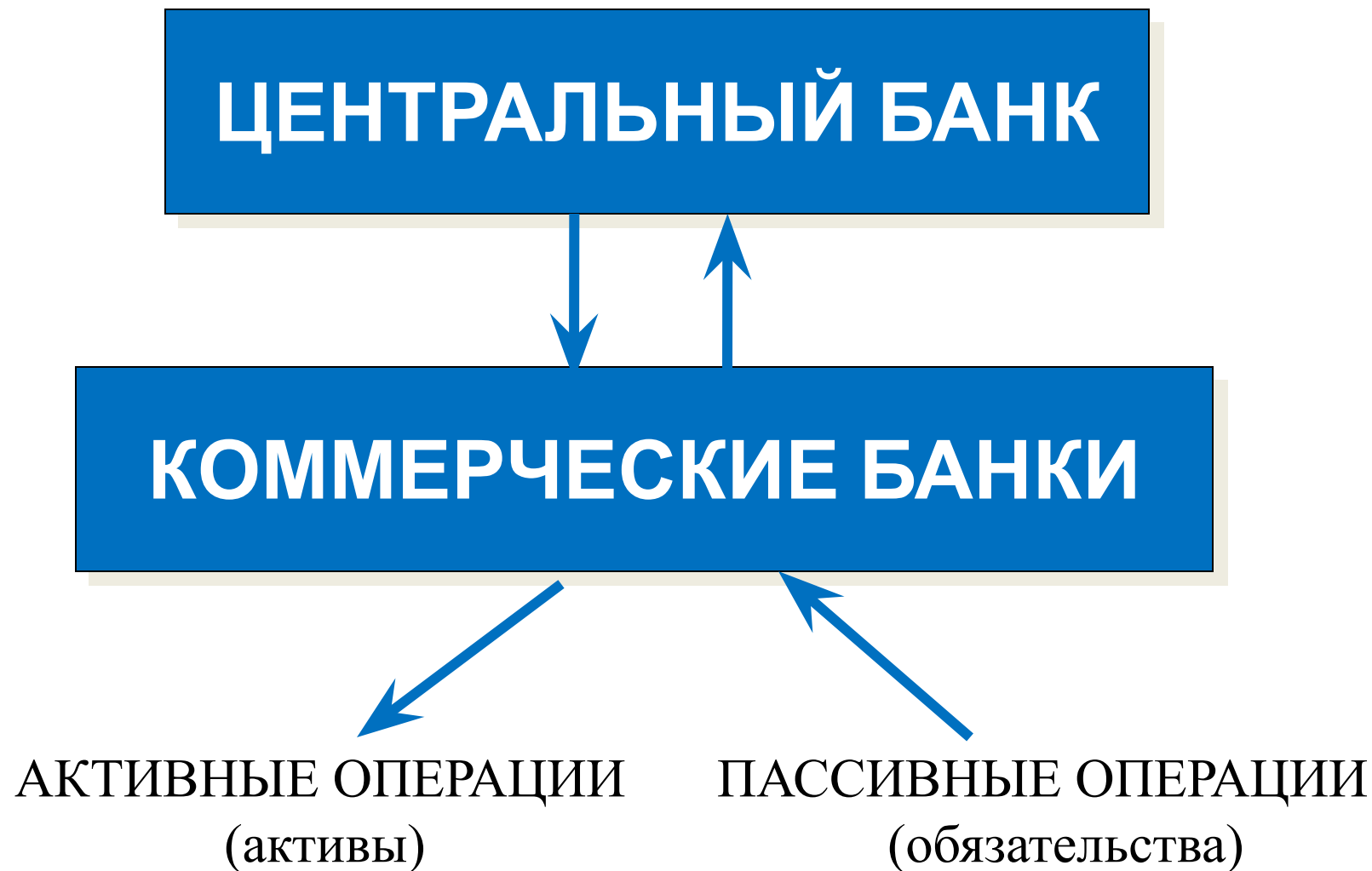


# ДЕНЕЖНАЯ МАССА В РОССИИ



# БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

Банковская система имеет два уровня





# ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК И ЕГО ФУНКЦИИ

**Банк России**

- Контроль и регулирование деятельности коммерческих банков и других финансовых институтов
- Эмиссия денег
- Кредитор последней инстанции
- Банкир правительства
- Банк банков
- Проведение монетарной политики



**Федеральная Резервная Система**

# СИСТЕМА ЧАСТИЧНОГО БАНКОВСКОГО РЕЗЕРВИРОВАНИЯ

*Норма обязательных резервов* ( $rr$ ) – это процентная доля депозитов, которую каждый коммерческий банк должен хранить в виде резервов и не имеет права выдавать в кредит

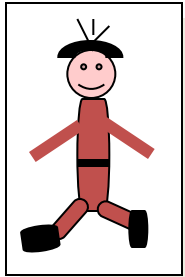
Норма обязательных резервов определяется Центральным банком

Обязательные резервы хранятся в Центральном банке

# Как банки создают деньги

$rr = 20\%$

Клиент 1



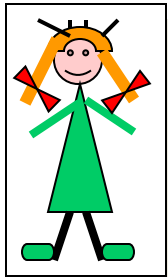
\$100

Банк 1

Активы	Обязательства
Резервы = \$20	Депозиты = \$100
Кредиты = \$80	

\$20

Клиент 2



\$80

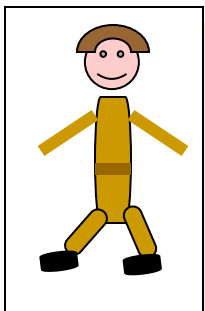
Банк 2

Активы	Обязательства
Резервы = \$16	Депозиты = \$80
Кредиты = \$64	

\$80



Клиент 3



\$64

\$16

И Т.Д.

# ДЕПОЗИТНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР



**Обозначим:**

$\Delta D$  – сумма первоначального вклада, **тогда**

Объем кредита Банка 1 =  $\Delta D - rr \Delta D =$   
 $= (1 - rr) \Delta D$

Объем кредита Банка 2 =  
 $= (1 - rr) \Delta D - rr (1 - rr) \Delta D =$   
 $= (1 - rr) (1 - rr) \Delta D = (1 - rr)^2 \Delta D$

Объем кредита Банка 3 =  $(1 - rr)^3 \Delta D$

... И Т.Д.

# ДЕПОЗИТНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР



$$\begin{aligned}\Delta M &= \Delta D + (1 - rr)\Delta D + \\ &+ (1 - rr)^2\Delta D + \\ &+ (1 - rr)^3\Delta D \dots = \\ &= [1 + (1 - rr) + (1 - rr)^2 + \dots]\Delta D \\ &= \frac{1}{rr}\Delta D\end{aligned}$$

# ДЕПОЗИТНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР

$$\Delta M = \frac{1}{rr} \Delta D$$

**Депозитный мультипликатор** показывает как измениться денежная масса в ответ на изменение депозитов на единицу





Для контроля за предложением денег  
центральный банк может использовать

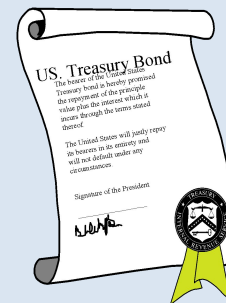
## **три основных инструмента монетарной политики:**

- операции на открытом рынке**
- изменение нормы обязательных резервов**
- изменение процента**



**ставки**

# ОПЕРАЦИИ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ



Операции на открытом рынке – это покупка и продажа центральным банком государственных ценных бумаг

- центральный банк продает государственные облигации населению и фирмам  $\Rightarrow$  денежная масса сокращается
- центральный банк покупает государственные облигации у населения и фирм  $\Rightarrow$  денежная масса растет

# НОРМА РЕЗЕРВИРОВАНИЯ

*Норма обязательного резервирования* –

это процентная доля депозитов, которую каждый коммерческий банк должен хранить в виде резервов и не имеет права выдавать в кредит

□ если ЦБ увеличивает норму резервирования, то резервы банков растут, объем кредитования сокращается и денежная масса сокращается

□ если ЦБ уменьшает норму резервирования, то резервы банков

сокращаются, объем кредитования растет и

# НОРМА РЕЗЕРВИРОВАНИЯ В РОССИИ (с 27.07.2022)

## **По обязательствам перед юридическими лицами — нерезидентами**

для банков с универсальной лицензией, небанковских кредитных организаций

в валюте РФ 3,00%

в ин. валюте 5,00%

для банков с базовой лицензией

в валюте РФ 1,00%

в ин. валюте 5,00%

## **по обязательствам перед физическими лицами**

для банков с универсальной лицензией, небанковских кредитных организаций

в валюте РФ 3,00%

в ин. валюте 5,00%

для банков с базовой лицензией

в валюте РФ 1,00%

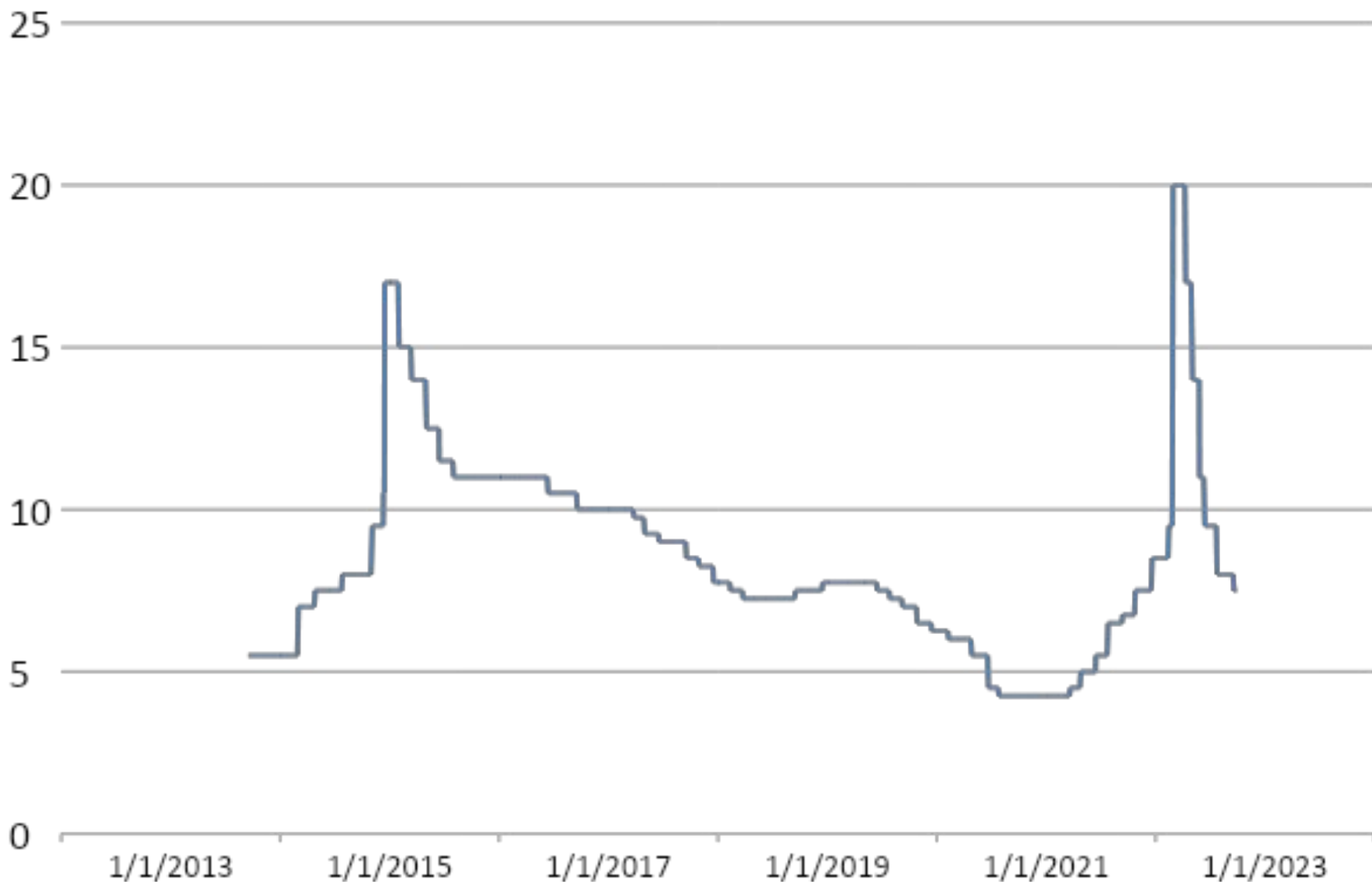
в ин. валюте 5,00%

# УЧЕТНАЯ СТАВКА ПРОЦЕНТА

*Учетная ставка процента* (ставка рефинансирования) – это ставка процента, которую коммерческие банки платят по кредитам, полученным у центрального банка

- если ЦБ снижает ставку рефинансирования, то кредиты становятся более дешевыми и денежная масса растет
- если ЦБ повышает ставку рефинансирования, то кредиты становятся более дорогими и денежная масса падает

# КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА В РОССИИ



# ВИДЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

- **Стимулирующая монетарная политика** (*политика дешевых денег*), которая осуществляется за счет роста денежной массы в экономике
- **Ограничительная монетарная политика** (*политика дорогих денег*), которая осуществляется за счет уменьшения денежной массы в экономике

