

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

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

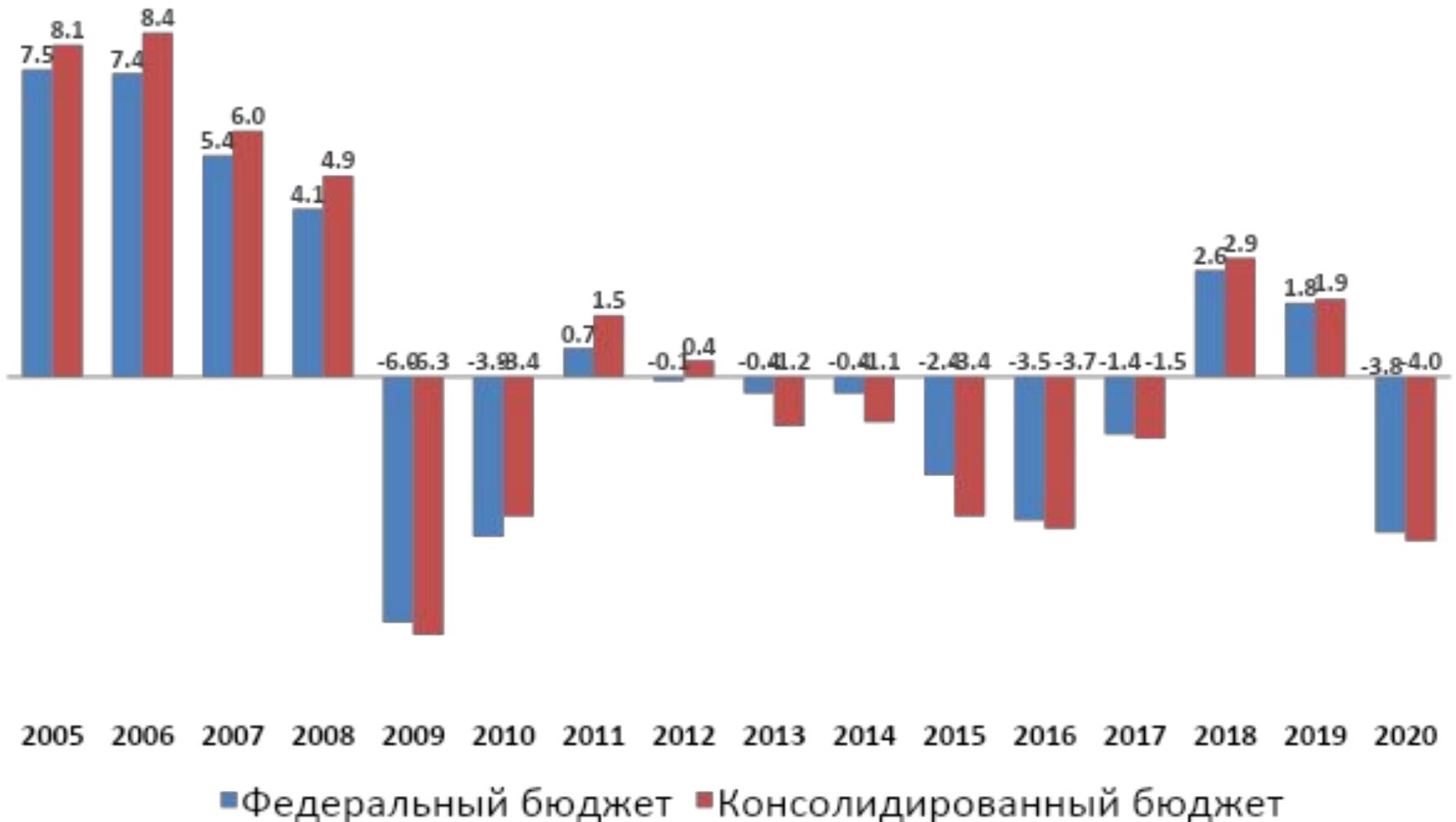
BS = 0, нулевое сальдо государственного бюджета, сбалансированный бюджет

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

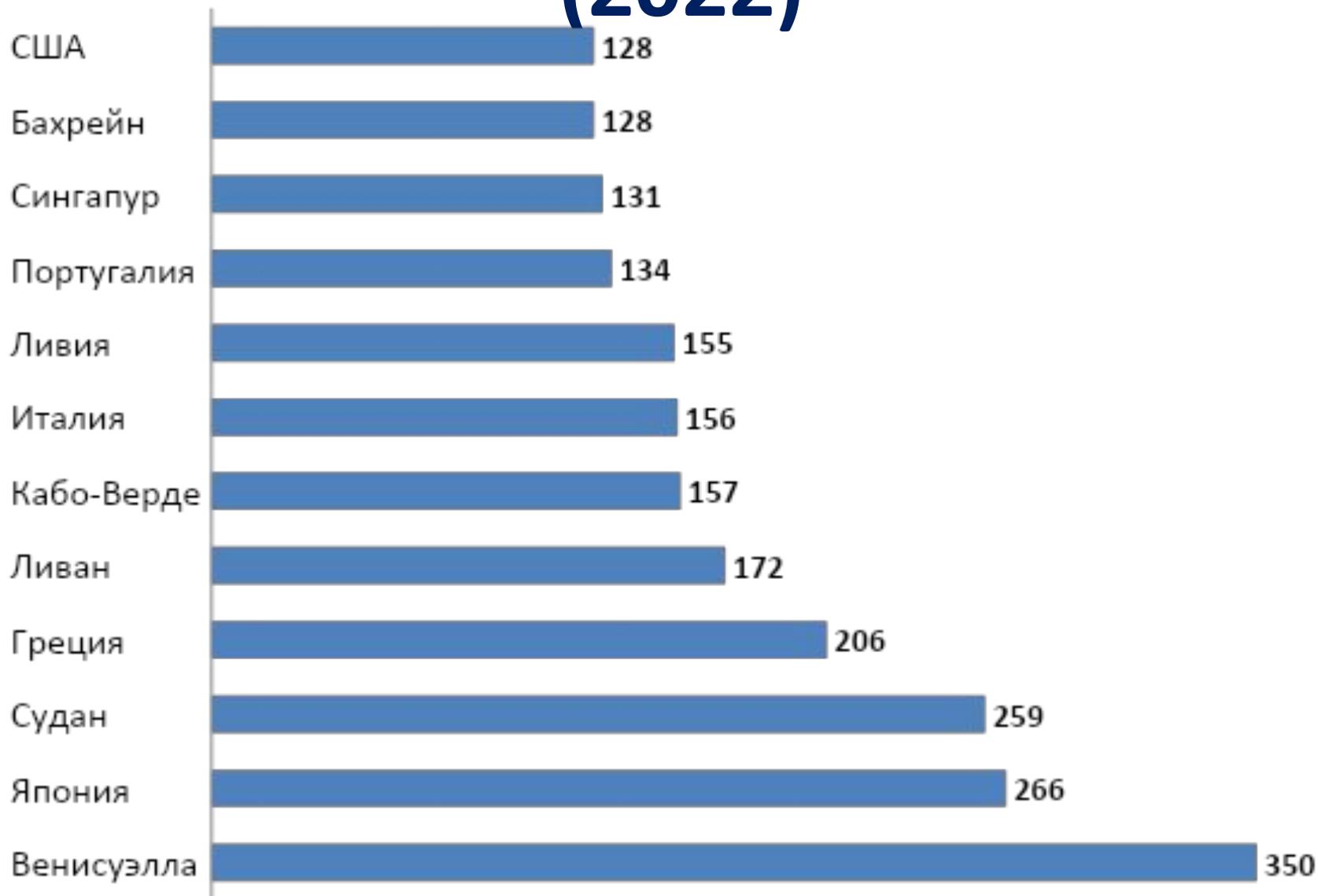
Государственный долг России по состоянию на **28 сентября 2022 г.**
составил

12.626.524.335.027 руб.

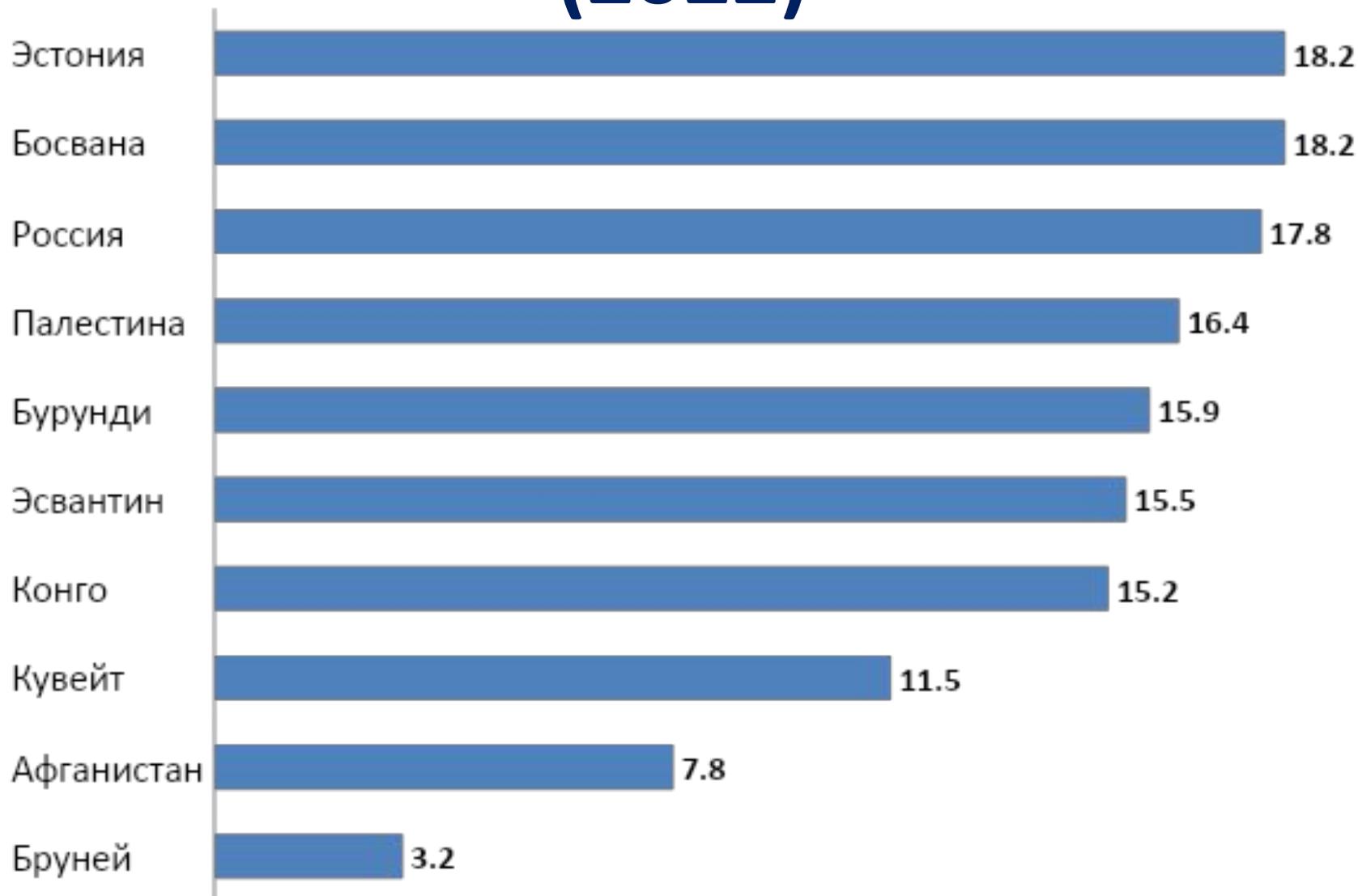
или

\$ 200.200.004,040

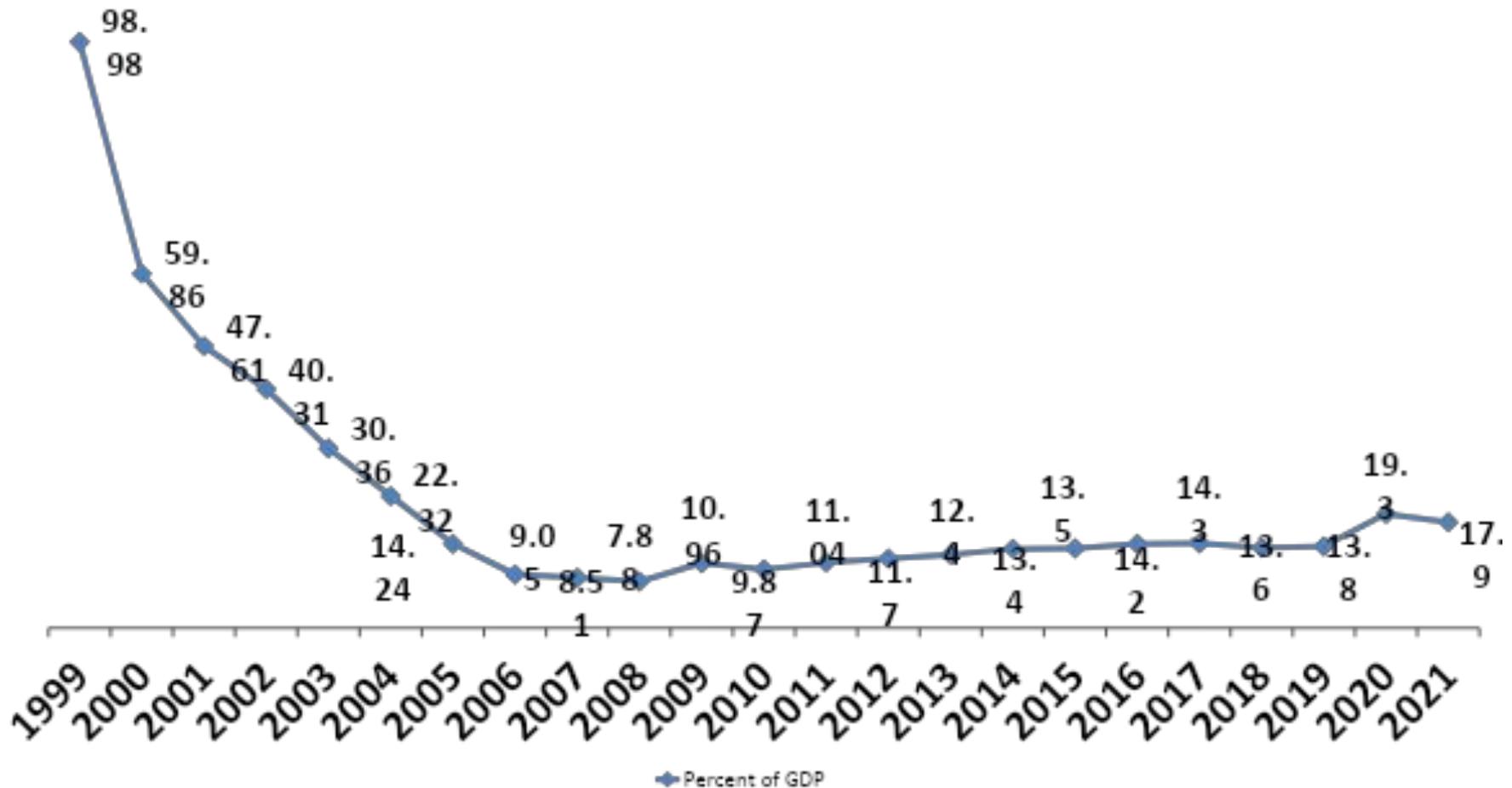
Государственный долг к ВВП (2022)



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

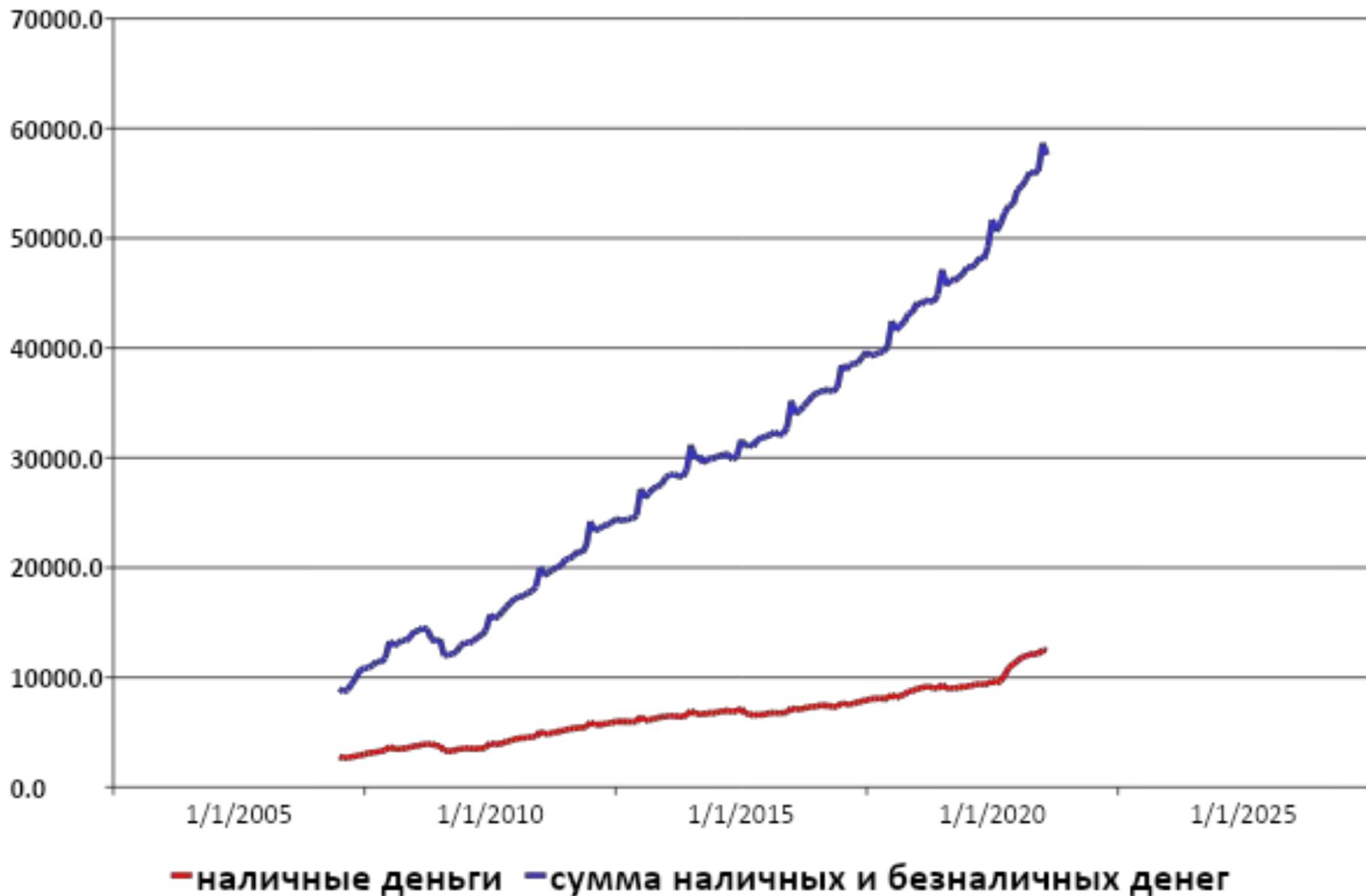
Деньги – это вид финансового актива, который принимается как платежное средство за товары и услуги или служит средством для уплаты долгов

Деньги выполняют следующие **функции**:

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

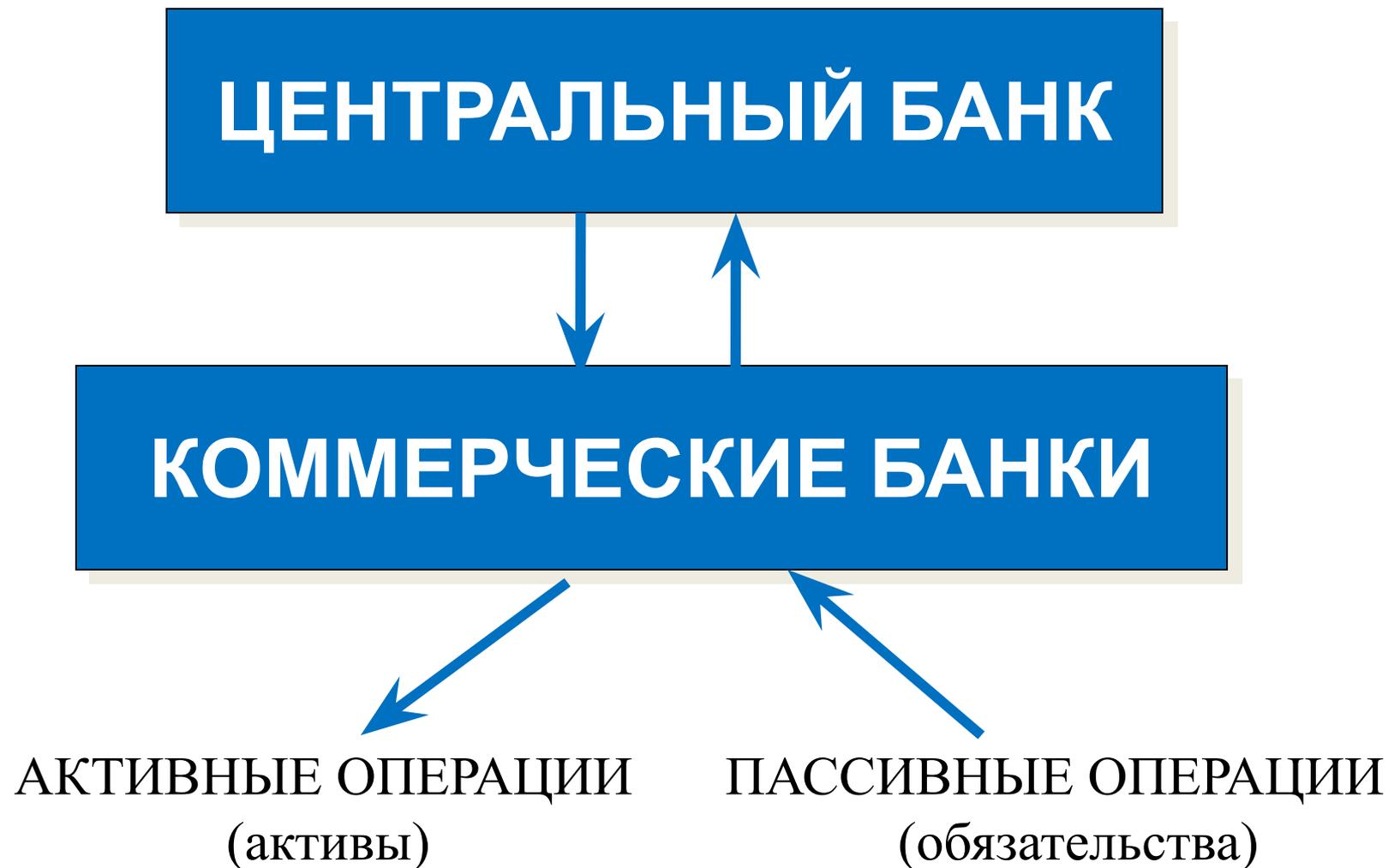
Ликвидность - это степень легкости, с которой какие-либо активы могут быть обменены на другие виды активов.

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

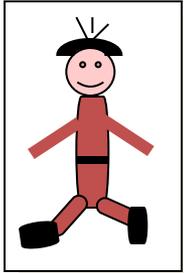
Норма обязательных резервов определяется Центральным банком

Обязательные резервы хранятся в Центральном банке

Как банки создают деньги

$rr = 20\%$

Клиент 1



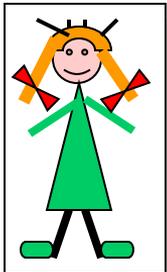
\$100

Банк 1

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

\$20

Клиент 2



\$80

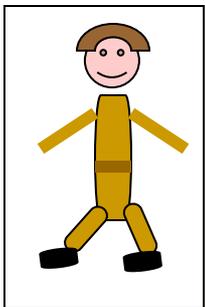
Банк 2

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

\$80



Клиент 3



\$64

\$16

И Т.Д.



ДЕПОЗИТНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР



Обозначим:

ΔD – сумма первоначального вклада, тогда

$$\begin{aligned} \text{Объем кредита Банка 1} &= \Delta D - rr \Delta D = \\ &= (1 - rr) \Delta D \end{aligned}$$

Объем кредита Банка 2 =

$$\begin{aligned} &= (1 - rr) \Delta D - rr (1 - rr) \Delta D = \\ &= (1 - rr) (1 - rr) \Delta D = (1 - rr)^2 \Delta D \end{aligned}$$

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

