



Макроэкономическая политика и ее инструменты

Вопросы

- 1 Финансовый сектор экономики и основы его функционирования. Бюджетно-налоговая политика**
- 2 Банковская система и денежно-кредитная политика**
- 3 Экономическая политика стимулирования совокупного предложения**
- 4 Антиинфляционная политика**



Финансовая система

- отражает всю совокупность экономических отношений, складывающихся между экономическими агентами в процессе образования, распределения и использования финансовых ресурсов.

Под финансовыми ресурсами

- понимается совокупность всех денежных средств, которыми обладают домашние хозяйства, предприятия, учреждения, организации и государство. К финансовым ресурсам относятся и кредитные ресурсы банков.

Финансовые ресурсы подразделяется на

- централизованные (государственные), которые сконцентрированы в государственном бюджете и внебюджетных централизованных фондах (например, социальные фонды, дорожный фонд и др.),
- нецентрализованные - финансовые ресурсы предприятий, организаций, учреждений, домашних хозяйств.

4 звена системы государственных финансовых ресурсов

- государственный бюджет,
- местные финансы,
- финансы государственных предприятий и организаций,
- специальные централизованные фонды.

Государственный бюджет

- представляет собой централизованный фонд денежных ресурсов, которым располагает правительство для содержания государственного аппарата, вооруженных сил, а также выполнения необходимых социально-экономических функций.



Местные финансы

- охватывают местные бюджеты, систему местного кредита, специальные фонды.

Финансы государственных предприятий и организаций

- складываются из выручки от реализации продукции и услуг, кредитов банка и займов, временно привлеченных средств. В зависимости от типа государственных предприятий и организаций они обладают различной степенью автономности, производственной и финансовой самостоятельности. Их отношения с бюджетами и централизованными фондами регламентированы законами.

Специальные централизованные фонды

- обладают определенной самостоятельностью, управляются непосредственно централизованными властями, имеют целевое назначение (фонд социальной защиты, фонд занятости, дорожный фонд, инвестиционный фонд, фонд НИОКР, фонд конверсии, инновационный фонд). Иногда эти фонды используются правительством как резервы для повышения маневренности финансовой системы в целом.

Финансовое регулирование осуществляется прямыми и косвенными методами.

- Прямые методы предполагают прямое выделение (изъятие) финансовых средств хозяйствующему субъекту (субсидии, дотации).
- Косвенные – воздействуют на финансовые возможности хозяйствующих субъектов или размеры потребительского спроса (например, через налоговую систему).

фискальная политика

- совокупность мер, предпринимаемых правительственными органами по изменению государственных расходов и налогообложения, состояния государственного бюджета.
- - политика государства в определении уровня государственных расходов, величины трансфертных платежей и структуры налогов.



Ее основными задачами являются:

- - сглаживание колебаний экономического цикла,
- - обеспечение устойчивых темпов экономического роста,
- - достижение высокого уровня занятости,
- - снижение инфляции.

Виды фискальной политики

- В зависимости от цели проводится: стимулирующая или сдерживающая фискальная политика.

-
- В периоды спада производства необходимо увеличивать государственные расходы, снижать налоги или делать и то и другое, т.е. проводить **стимулирующую** **(экспансионистскую)** **политику.**

-
- В целях снижения темпов инфляции реализуют **сдерживающую (рестрикционистскую) фискальную политику**. Она заключается в сокращении государственных расходов, увеличении налогов или в сочетании тех и других мер.

Виды фискальной политики

- в зависимости от механизмов ее реагирования на изменение экономической ситуации делится на *дискреционную* и *автоматическую* фискальную политику (политику встроенных стабилизаторов).

-
- Под **дискреционной политикой** понимают сознательное манипулирование правительством государственными расходами и налогами. Ее еще называют **активной фискальной политикой**.

Инструменты дискреционной ПОЛИТИКИ

- К *прямым* инструментам относят изменение государственных закупок товаров и услуг, трансфертных платежей.
- К *косвенным* — изменения в налогообложении (ставок налогов, налоговых льгот, базы налогообложения), политику ускоренной амортизации.

-
- **автоматическая (пассивная, недискреционная) фискальная политика** – автоматическое изменение величин государственных расходов и налогов в результате действия встроенных стабилизаторов экономики.

- 
-
- Встроенная стабильность основана на механизмах, которые работают в режиме саморегулирования и автоматически реагируют на изменения состояния экономики. К ним относят: изменения налоговых поступлений, системы пособий по безработице и социальные выплаты программы помощи фермерам, сбережения корпораций, личные сбережения и т.д.

- 
-
- Главное достоинство недискреционной фискальной политики в том, что ее инструменты (встроенные стабилизаторы) включаются немедленно при малейшем изменении экономических условий, т.е. здесь практически отсутствует временной лаг.
 - Недостаток автоматической фискальной политики в том, что она только помогает сглаживать циклические колебания, но не может их устранить.
 - Чем выше ставки налогов, чем больше трансфертные платежи, тем более действенна недискреционная политика.

Бюджетный дефицит

- — это та сумма, на которую в данном году расходы государственного бюджета превышают его доходы

Причины возникновения бюджетного дефицита

- осуществление крупных государственных программ развития экономики, например ее структурной перестройки.
- спад экономики. Сокращение объема производства и доходов ведет к уменьшению налоговых поступлений в казну, что при фиксированных расходах государства неизбежно ведет к дефициту.
- Милитаризация экономики, войны, стихийные бедствия и другие чрезвычайные обстоятельства

Виды бюджетного дефицита

- *Структурный* дефицит - возникающий при данном уровне государственных расходов, налогов и естественном уровне безработицы (6%).
- *Реальный дефицит* может оказаться больше структурного.
- *циклический дефицит бюджета* - разность между реальным и структурным дефицитом.

Виды бюджетного дефицита

- *активный бюджетный дефицит* возникает в результате сознательных действий правительства по увеличению своих расходов или сокращению доходов.
- *пассивный* возникает вследствие изменения экономической ситуации в стране, как правило, в результате сокращения объема национального производства

Способы финансирования дефицита госбюджета:

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

Государственный долг -

- общий размер задолженности правительства владельцам государственных ценных бумаг, равный сумме прошлых бюджетных дефицитов (минус бюджетные излишки).

Виды государственного долга

- Внешний государственный долг - задолженность государства иностранным государствам, организациям и отдельным лицам.
- Внутренний государственный долг - долг государства своему населению. Он может иметь форму кредитов, полученных правительством; государственных займов, осуществленных посредством выпуска ценных бумаг от имени правительства; других долговых обязательств, гарантированных правительством

Виды государственного долга

- По срокам уплаты выделяется текущий и капитальный государственный долг.
- **Текущий государственный долг** - это долг, по которому срок уплаты наступает в текущем году.
- **Капитальный государственный долг** - долг, по которому срок платежа еще не наступил.

Экономические последствия государственного долга

- 1) необходимость обслуживать внешний долг, что при крупном его объеме означает существенное сокращение возможностей потребления для населения данной страны;
- 2) долг приводит, в определенной мере, к вытеснению частного капитала, что может ограничить дальнейший рост экономики;
- 3) увеличение налогов для оплаты государственного долга выступает в качестве антистимула экономической активности;
- 4) перераспределение дохода в пользу держателей государственных облигаций;
- 5) рост внешнего долга, безусловно, снижает международный авторитет страны;
- 6) когда правительство берет заем на рынке капиталов для рефинансирования долга или уплаты процентов по государственному долгу, это неизбежно приводит к увеличению ставки процента на капитал и снижению инвестиционной активности;
- 7) чисто психологический эффект - с ростом государственного долга усиливается неуверенность населения страны в завтрашнем дне.



Система управления государственным долгом

- выкуп,
- рефинансирование,
- конверсия
- консолидация.

Банковская система

- Ключевую роль в кредитно-денежной политике (КДП) играет двухуровневая банковская система, состоящая из **центрального банка и коммерческих банков.**

К функциям центрального банка относятся:

- выпуск в обращение национальной валюты;
- хранение золотовалютных резервов страны, обязательных резервов коммерческих банков;
- роль кредитора для коммерческих банков, а также финансового агента правительства;
- покупка и продажа на международных денежных рынках и роль координатора зарубежной деятельности частных банков;
- формирование и осуществление КДП, контроль и координация деятельности коммерческих банков.

- 
-
- К **функциям коммерческих банков** относятся привлечение вкладов (депозитов) и предоставление кредитов. Посредством депозитно-кредитных операций комбанки могут создавать деньги, т.е. расширять денежное предложение.

Цели КДП

- К **конечным целям КДП** относятся:
 - а) экономический рост;
 - б) полная занятость;
 - в) стабильность цен;
 - г) устойчивый платежный баланс.
- К **промежуточным целям КДП** относятся:
 - а) денежная масса;
 - б) ставка процента;
 - в) обменный курс.

Инструменты КДП

- Прямые
 - лимиты кредитования;
 - прямое регулирование ставки процента
- Косвенные
 - изменение нормы обязательных резервов;
 - изменение учетной ставки (ставки рефинансирования);
 - операции на открытом рынке.

Нормы обязательных резервов

- Чем выше устанавливаемая центробанком норма обязательных резервов, тем меньшая доля средств может быть использована комбанками для активных операций. Увеличение нормы обязательных резервов уменьшает денежный мультипликатор и ведет к сокращению денежной массы. Следовательно, изменяя норму обязательных резервов, центробанк влияет на динамику денежного предложения.

Изменение учетной ставки (ставки рефинансирования)

Если учетная ставка повышается, то объем заимствования у центробанка сокращается и, следовательно, уменьшаются операции комбанков по предоставлению ссуд. В результате, изменяются избыточные резервы, связанные с денежным мультипликатором. К тому же, получая более дорогой кредит, комбанки повышают и свои ставки по ссудам. Происходит кредитное сжатие и удорожание денег. В итоге, снижается денежное предложение. В случае снижения учетной ставки процессы идут в обратном направлении.

Операции на открытом рынке

Когда центробанк покупает ценные бумаги у комбанка, он увеличивает сумму на резервном счете этого банка (иногда на специальном счете комбанка в центробанке для подобных операций), соответственно, в банковскую систему поступают «деньги повышенной мощности» и начинается процесс мультипликативного расширения денежной массы.

- В случае, если продавцом ценных бумаг является частное лицо, то получив чек от центробанка и предъявив его комбанку, продавец может либо увеличить свой счет в банке, либо получить наличность. Частный банк, получив чек, депонирует указанную сумму на свой резервный счет в центробанке. В результате, происходит рост денежной базы.
- Масштабы расширения будут зависеть от пропорции, в которой прирост денежной массы распределяется на наличность и депозиты: чем больше средств уходит в наличность, тем меньше масштаб денежной экспансии.

Виды КДП

Политика «дешевых» денег характерна, как правило, для ситуации экономического спада и высокого уровня безработицы. Ее цель — сделать кредит более дешевым и легкодоступным, с тем чтобы увеличить совокупные расходы, инвестиции, производство и занятость.

○ Для нее характерно:

- уменьшение учетной ставки процента, что должно побудить коммерческие банки увеличить займы у центрального банка и тем самым увеличить собственные резервы.
- центральный банк осуществляет покупку государственных ценных бумаг на открытом рынке, оплачивая их увеличением резервов коммерческих банков.
- центральный банк уменьшает норму резервных требований, что переводит обязательные резервы в необходимые и увеличивает одновременно мультипликатор денежного предложения.

Виды КДП

- **Политика «дорогих» денег** имеет своей целью ограничение денежного предложения, с тем чтобы сократить совокупные расходы и снижать темпы инфляции. Она включает следующие мероприятия:
 - 1) повышение учетной ставки процента, что выступает антистимулом для заимствований коммерческих банков у центрального банка;
 - 2) продажа центральным банком государственных ценных бумаг на открытом рынке;
 - 3) увеличение нормы резервных требований, что сократит избыточные резервы и уменьшит мультипликатор денежного предложения.

Виды КДП

- **Жесткая монетарная политика** — политика, направленная на поддержание на определенном уровне денежной массы; графически как крайний случай представляется вертикальной кривой предложения денег на уровне заданного показателя денежной массы.
- **Гибкая монетарная политика** — политика направленная на поддержание на определенном уровне ставки процента; как крайний случай графически может быть продемонстрирована горизонтальной кривой предложения денег на уровне заданного значения процентной ставки.

Экономика предложения

Одной из теоретических основ программы преодоления высокой инфляции и сопутствующей ей безработицы, обеспечения устойчивых темпов экономического роста является концепция **экономики предложения**.

- Согласно данной концепции, экономическая политика, направленная на стимулирование совокупного спроса неэффективна, т.к. не смогла справиться со стагфляцией 70-х гг., а поэтому должна быть заменена более эффективной экономической политикой, направленной на изменения в совокупном предложении, и которая может включать программы поддержания занятости, переподготовки работников, стимулирования конкуренции, налоговые реформы.

- 
- Один из действенных факторов увеличения совокупного предложения — **снижение налогов**: 1) сокращение налогов окажет такое мощное воздействие на объем выпуска, что общие налоговые поступления увеличатся и что 2) относящийся к предложению эффект сокращения налогов окажет мощное воздействие на снижение инфляции путем ускорения темпа роста объема производства.

Эффективность экономической политики, направленной на стимулирование совокупного предложения:

1. Политика, увеличивающая предложение труда путем уменьшения налогов, и политика, увеличивающая инвестиции путем их субсидирования и уменьшения бюджетного дефицита, всегда будет эффективной с точки зрения увеличения сегодняшнего и будущего потенциального выпуска. Но она не достаточно эффективна с точки зрения удовлетворения текущих социальных нужд, реализуемых за счет государственных расходов.
- 2. При данных правительственных расходах и при полной занятости увеличение сбережений влечет за собой уменьшение потребления. Поэтому в рамках экономики предложения возникает необходимость выбора между текущим потреблением и будущим потреблением.

Антиинфляционная политика

- подразделяется на активную и адаптивную политику.
- *Активная политика* направлена на ликвидацию причин, вызвавших инфляцию.
- *Адаптивная политика* представляет собой приспособление к условиям инфляции, смягчение ее отрицательных последствий.

Меры, направленные против инфляции спроса:

- уменьшение госрасходов;
- увеличение налогов;
- сокращение дефицита госбюджета;
- переход к жесткой кредитно-денежной политике;
- стабилизация валютного курса путем его фиксирования.

Меры, направленные против инфляции издержек:

- сдерживание роста факторных доходов и цен;
- борьба с монополизмом в экономике и развитие рыночных институтов;
- стимулирование производства в рамках «экономики предложения».



Адаптивная политика:

- индексация;
- соглашения с предпринимателями и профсоюзами о темпах роста цен и зарплаты.

Методы проведения антиинфляционной политики

- **1.Метод шоковой терапии**, когда жесткая монетарная политика помогает быстро сбить инфляцию, но сопровождается значительным спадом производства. Предполагает, как правило, использование чисто монетаристских антиинфляционных мер: широкую либерализацию хозяйственной жизни, либерализацию цен, сокращение государственной хозяйственной активности, жесткое ограничение роста денежной массы, сбалансирование государственного бюджета главным образом за счет сокращения социальных программ.

Методы проведения антиинфляционной политики

- 2. Проведение предваряющей либерализацию цен (или совмещение с ней) **денежной реформы конфискационного типа** с последующим проведением жесткой монетарной политики (вариант шоковой терапии) – предполагается проведение обмена старых денег на новые в определенной пропорции без изменения номинального уровня доходов и цен.

Методы проведения антиинфляционной политики

- **3. Постепенной снижение темпов роста денежной массы (градуирование) и инфляции.**
- **Градуирование** предусматривает активное регулирующее воздействие государства (в целях смягчения негативных последствий антиинфляционных мер, в частности, глубокого спада производства и занятости): поддержку важнейших отраслей производства, налоговое стимулирование предпринимательства, частичное регулирование процесса ценообразования, создание рыночной инфраструктуры.

Методы проведения антиинфляционной политики

4. Политика цен и доходов

немонетарный метод борьбы с инфляцией), при которой правительство в директивном порядке либо замораживает цены и номинальные доходы (вариант шоковой терапии), либо ограничивает рост денежной заработной платы ростом средней (по стране) производительности труда, а рост цен – ростом расходов на оплату труда (вариант градуирования).