МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение

высшего образования

«Национальный исследовательский Нижегородский государственный

университет им. Н.И. Лобачевского»

**Л.А. Ефимова**

**С.Д. Макарова**

**М.Е. Шашкина**

**Финансовые и денежно-кредитные методы**

**регулирования экономики**

*Учебное пособие*

Рекомендовано методической комиссией Института экономики и предпринимательства ННГУ

для студентов направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»

Нижний Новгород

2018

ББК 65.23

УДК 336.02, 336.711

Е91

**Ефимова Л.А., Макарова С.Д., Шашкина М.Е.**

Е91 Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики: Учебное пособие. – Нижний Новгород: Нижегородский госуниверситет, 2018. – 100 с.

Рецензенты:

д.э.н., доцент, профессор кафедры финансов и кредита ФГАОУ ВО Севастопольский государственный университет **Е.И. Пискун**

к.э.н., доцент кафедры мировой экономики и региональных рынков университета Лобачевского **Ю.А. Гриневич**

В настоящем учебном пособии излагаются теоретические и прикладные вопросы, связанные с местом и ролью государства в регулировании финансовых и денежно-кредитных отношений в условиях рыночной экономики; исследуются цели и инструменты бюджетной, налоговой и денежно-кредитной политики государства. Теоретический материал сопровождается примерами из российской и зарубежной практики. После каждой темы приводятся контрольные вопросы и задания, направленные на закрепление изученного материала. Учебное пособие предназначено для студентов магистратуры ИЭП ННГУ, обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит».

Работа выполнена на кафедре финансов и кредита ИЭП ННГУ, зав. кафедрой д.э.н., профессор **Яшина Н.И.**

*Ответственный за выпуск:*председатель методической комиссии Института экономики и предпринимательства ННГУ к.э.н., доцент **С.В. Едемская**

ББК 65.23

УДК 336.02, 336.711

©Коллектив авторов

**© Нижегородский̆ государственный**

**университет им. Н.И. Лобачевского, 2018**

Оглавление

[Предисловие 3](#_Toc527709941)

[Введение 6](#_Toc527709942)

[I. Общественный сектор экономики 8](#_Toc527709943)

[1.1. Формы и методы взаимодействия рынка и государства 8](#_Toc527709944)

[1.2. Провалы рынка и государства 9](#_Toc527709945)

[1.3. Функции государственных финансов 11](#_Toc527709946)

[1.4. Понятие финансовой политики государства 12](#_Toc527709947)

[1.5. Контрольные вопросы по теме «Общественный сектор экономики» 13](#_Toc527709948)

[II. Налогово-бюджетная политика 15](#_Toc527709949)

[2.1. Характеристика фискальной политики 15](#_Toc527709950)

[2.2. Инструменты фискальной политики: государственные расходы 15](#_Toc527709951)

[2.3. Инструменты фискальной политики: государственные доходы 17](#_Toc527709952)

[2.4. Институциональные механизмы использования инструментов фискальной политики 28](#_Toc527709953)

[2.5.Бюджетная политика 29](#_Toc527709954)

[2.6. Концепции управления бюджетом 30](#_Toc527709955)

[2.7. Виды бюджетных дефицитов 32](#_Toc527709956)

[2.8. Источники финансирования бюджетного дефицита 33](#_Toc527709957)

[2.9. Система мультипликаторов как инструмент анализа налогово-бюджетной политики 36](#_Toc527709958)

[2.10. Влияние инфляционных процессов на структуру государственных финансов 42](#_Toc527709959)

[2.11. Государственный долг 43](#_Toc527709960)

[2.12. Контрольные вопросы по теме «Налогово-бюджетная политика» 45](#_Toc527709961)

[2.13. Практические задания по теме «Налогово-бюджетная политика» 48](#_Toc527709962)

[III. Денежно-кредитная политика 54](#_Toc527709963)

[3.1. Происхождение и развитие форм денег. Сущность денег 54](#_Toc527709964)

[3.2. Структура спроса на деньги 56](#_Toc527709965)

[3.3. Структура денежной массы 58](#_Toc527709966)

[3.4. Денежная база 59](#_Toc527709967)

[3.5. Структура банковской системы 61](#_Toc527709968)

[3.6. Баланс ЦБ РФ 63](#_Toc527709969)

[3.7. Создание и уничтожение денег банковской системой 63](#_Toc527709970)

[3.8. Общая характеристика ДКП 66](#_Toc527709971)

[3.9. Классификация инструментов ДКП 68](#_Toc527709972)

[3.11. Контрольные вопросы по теме «Денежно-кредитная политика» 81](#_Toc527709973)

[3.12. Практические задания по теме «Денежно-кредитная политика» 82](#_Toc527709974)

[IV. Примеры контрольных тестов 89](#_Toc527709975)

[V. Вопросы к зачету по дисциплине «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики» 93](#_Toc527709976)

[Список литературы 95](#_Toc527709977)

# Предисловие

Дисциплина «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики» относится к обязательным курсам базовой части учебного плана ОПОП магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит». Трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы.

Цель освоения дисциплины- формирование у обучающегося знаний, профессиональных навыков и компетенций, необходимых для осуществления аналитической деятельности. Задачами дисциплины являются: изучение теоретических основ финансовой системы, денежно-кредитной политики, финансовых институтов; приобретение навыков в определение и применение финансовых и денежно-кредитных методов в регулировании экономики; формирование профессиональных компетенций в области денежного обращения, финансовых и кредитных отношений.

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций, относящихся к **аналитической, научно-исследовательской деятельности обучающихся:**

*ОК – 1 –* способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу;

*ПК – 4 -* способность провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне;

*ПК – 22 -* способность выявлять и проводить исследование эффективных направлений финансового обеспечения инновационного развития на микро-, макро- и мезо-уровнях.

 Планируемыми результатами обучения по дисциплине **«Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики»** являются:

|  |  |
| --- | --- |
| **ОК – 1**  | **Знать**З1. **З1**. Принципы формулирования научной гипотезы и ее опытной проверки**З2.** Современные аналитические методы дисциплины «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики» |
| **ПК – 4** | **Знать** **З1.** Основные финансово-экономические риски при проведении налогово-бюджетной политики **З2.** Основные финансово-экономические риски при проведении денежно-кредитной политики **Уметь** **У1**. Прогнозировать динамику существенных для налогово-бюджетного и денежно-кредитного регулирования факторов неопределенности. **У2**. Систематизировать полученную экономическую информацию для анализа и прогноза динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро-, мезо-уровнях. **Владеть** **В1.** Навыками анализа результатов налогово-бюджетного и денежно-кредитного регулирования экономики в условиях турбулентности внешней среды. **В2.** Методиками оценки эффективности использования инструментов финансовой политики.  |
| **ПК – 22** | **Знать** **З1.** Принципы стимулирования роста национальной экономики с помощью механизмов государственной финансовой политики. **З2**. Методы и инструменты финансовой поддержки инновационных бизнес-проектов. **Уметь** **У1.** Проводить обоснованный выбор финансовых и денежно-кредитных методов стимулирования макроэкономического развития в соответствии с задачами экономической политики. **У2.** Оценивать результативность и эффективность использования налогово-бюджетных инструментов финансирования инновационных проектов бизнеса **Владеть** **В1.** Навыками выбора финансовых механизмов управления развитием экономики, соответствующих долгосрочным и краткосрочным целевым установкам**В2.** Навыками выбора и анализа методов и инструментов финансирования развития бизнеса, соответствующих долгосрочным и краткосрочным целевым установкам стратегии |

 Учебное пособие включает 5 самостоятельных глав, составленных в соответствии с рабочей программой дисциплины.

 Материал 1 главы позволяет сформировать и развить у магистрантов общие навыки применения базовых понятий применительно к реализации основных принципов государственного регулирования экономики посредством современных методов прогнозирования, планирования, программирования и контроля в современных рыночных условиях волотильной экономики в соответствии формулировкой необходимых знаний применительно к ОК-1, ПК-4 и ПК-22.

 Материал 2 главы направлен на формирование специализированных умений и навыков реализации государственного регулирования посредством административных инструментов налогово-бюджетной политики в соответствии формулировкой необходимых умений и навыков применительно к ОК-1, ПК-4 и ПК-22.

 Материал 3 главы направлен на формирование специализированных умений и навыков реализации государственного регулирования посредством административно-экономических инструментов денежно-кредитной политики в соответствии формулировкой необходимых умений и навыков применительно к ОК-1, ПК-4 и ПК-22.

 Материал 4 главы включает фонды оценочных средств, позволяющих проверить сформированность знаний, умений и владений применительно к ОК-1, ПК-4 и ПК-22.

Материал главы 5 содержит контрольные материалы по проверке сформированности компетенций ОК-1, ПК-4 и ПК-22.

# Введение

Методы регулирования финансовых отношений составляют основу экономической политики современного государства, оказывают влияние на социальное и культурное развитие общества. Правила налогообложения, бюджетного финансирования, условия кредитования важны не только для предпринимателей, общественных деятелей, но и каждого человека, живущего в государстве, это обуславливает актуальность данного учебного пособия.

Теоретические основы государственного регулирования экономики исследованы в трудах Д. Кейнса, П. Самуэльсона, К. Макконнелла, Н. Мэнкью, Э. Абеля, Б. Бернанке и многих других авторов. Применительно к российской экономике исследования проводились С. Глазьевым, Р. Нуреевым, И. Мысляевой, Н. Колонковой, В. Мищенко, М. Малкиной, В. Кушлиным и др. Однако методы государственного регулирования экономики находятся в состоянии постоянного развития в связи с многообразием возникающих задач и изменением условий их реализации. Например, на наших глазах меняются методы регулирования банковского сектора России.

Целью учебного пособия является исследование теоретических основ применения финансовых и денежно-кредитных методов государственного регулирования с учетом специфики современной экономики в меняющемся мире.

Задачи пособия – раскрыть в доступной форме:

- основы и эволюцию институционального подхода к анализу проблем экономики;

- цели и инструменты бюджетной, налоговой и денежно-кредитной политики государства;

- основные положения неоклассической и кейнсианской теорий, концепции современного институционализма.

При подготовке пособия использовались теоретические (изучение существующих теорий, законов и моделей регулирования экономики) и практические методы (исследование бюджетной и банковской отчетности, наблюдение за экономической ситуацией в России и мире), соответствующие теме федеральные законы, статистика Банка России, отчеты об исполнении бюджета России и другие материалы.

С целью получения обучающимися не только теоретических знаний, но и практических навыков после каждой темы приводятся задачи и тесты, список вопросов для повторения, задания для обсуждения. Учебное пособие предназначено для студентов магистратуры, аспирантов и преподавателей.

# I. Общественный сектор экономики

## 1.1. Формы и методы взаимодействия рынка и государства

Стандартная микроэкономическая модель без участия государства предполагает:

* наличие целевых функции рыночных агентов (домашних хозяйств и фирм);
* нулевые трансакционные издержки;
* безусловное признание прав собственности контрагентов;
* доступ всех участников сделки к абсолютной информации;
* Парето-эффективность сделок;
* равенство агрегированных кредиторской и дебиторской задолженности рыночных агентов.

Функционирование стандартной микроэкономической модели ограничивается:

* отсутствием полной и доступной информации;
* невозможностью соблюдения условий заключенных сделок при отсутствии доверия между контрагентами;
* отсутствие добровольного признания прав собственности контрагентов.

Государственное вмешательство в рыночные отношения обосновывается:

* необходимостью создания «правил игры» в экономической системе, законов и механизмов нейтрализации недостатков рыночного взаимодействия;
* возможностью создания перераспределительных механизмов дохода;
* необходимостью сглаживания глубины экономического цикла.

Отличительные черты взаимодействия рыночных агентов между собой и с государством:

* добровольность;
* принуждение.

Государство с экономической точки зрения:

* представляет собой структуру принуждения;
* обеспечивает создание условий по соблюдению выполнения сделок;
* гарантирует права собственности;
* стимулирует экономическую деятельность, способствующую Парето улучшениям;
* корректирует поведение рыночных агентов, если оно влечет за собой Парето ухудшения, вследствие провалов рынка.

Альтернативой узаконенного принуждения выступает хаос и криминализация экономических отношений. Границы минимального узаконенного принуждения:

* исключение лишь тех экономических возможностей, которые непосредственно признаются неприемлемыми;
* обеспечение недоступности к принуждению всех, кроме законных носителей принуждения.

## 1.2. Провалы рынка и государства

Провалы рынка – это ситуации, в которых действие механизма конкурентных рынков не приводит к увеличению общественной полезности. К провалам рынка относят: монополизм; асимметрия информации; внешние эффекты (экстерналии); невозможность предоставления общественных благ.

Провалы государства – это ситуации, в которых государство (в т.ч. правительство) не в состоянии обеспечить эффективное распределение и использование ресурсов общественного сектора экономики; это его неспособность эффективно выполнять предписанные функции.

К провалам государства относятся:

* ограниченность необходимой для принятия решений информации. Правительственные решения могут приниматься при отсутствии надежной статистики. Кроме этого, наличие мощных групп с особыми интересами (лобби – группы и бюрократический аппарат) приводит к значительному искажению даже имеющейся информации;
* несовершенство политического процесса, характеристиками которого являются рациональное неведение, лоббизм, манипулирование голосами вследствие несовершенства регламента, логроллинг, поиск политической ренты, политико-экономический цикл;
* ограниченность контроля над бюрократией;
* неспособность государства полностью предусмотреть и контролировать последствия принятых им решений. Реакция экономических агентов не всегда совпадает с реакцией, на которую рассчитывало правительство, что в значительной степени изменяет направленность принятых правительством решений. Следовательно, конечные результаты действий государства зависят не только от него самого.

Деятельности государственного аппарата свойственны временные лаги.

*Внутренний лаг* (лаг исполнения) – задержка по времени между моментом установления необходимости в действиях и моментом их осуществления. Он может быть разделен на три составляющих: лаг принятия решения – период времени между установлением необходимости принятия решения и моментом его принятия; лаг обнаружения – время, прошедшее между моментом возникновения потенциально дестабилизирующего фактора и моментом его установления ветвями власти, определяющими экономическую политику; лаг действия – промежуток времени между политическим решением (особенно в макроэкономике) и его осуществлением.

*Внешний лаг* – промежуток времени между реализацией макроэкономической политики и получением ее полного эффекта. Обычно он имеет форму распределенного лага, который учитывает наличие разных промежутков времени между явлениями-причинами и явлениями-следствиями. Например, принимается во внимание, что после принятия решения последствия в разных секторах экономики наступают с разными интервалами времени.

Идеальная аллокационная политика невозможна, а практические действия строятся на основе «наименьшего зла». Рациональная экономическая политика зависит от точности диагностики провалов рынка и результатов, к которым они приводят. Экономические методы должны применяться таким образом, чтобы они не подменяли действия рыночных сил[[1]](#footnote-1).

## 1.3. Функции государственных финансов

Государственные финансы – это разновидность денежных отношений, участником которых в той или иной форме выступает государство. Государственные финансы являются объектом регулирования со стороны институциональной составляющей финансовой системы. С точки зрения выполняемых функций государственные финансы - это централизованные (публичные) финансы, т.к. характеризуют систему государственных финансовых отношений.

Государственные финансы лежат в основе функционирования бюджетной, налоговой и кредитной систем.

Функции государственных финансов:

* аллокационная функция – воздействие на размещение ресурсов, затрагивает движение финансовых потоков в рамках всей экономической системы;
* дистрибутивная функция – перераспределение доходов и богатства, затрагивает движение финансовых потоков между индивидами;
* стабилизационная функция – воздействие на циклические колебания экономики.

Масштабы общественного сектора в экономике могут измеряться объемом государственных доходов и расходов; ресурсами, находящимися в государственной собственности; исключительно в соответствии с объемом государственных расходов.

В рамках общественного сектора изучается:

* формирование и использование ресурсов государства;
* влияние государства на экономическое положение и поведение организаций (фирм) и домохозяйств.

Позитивная экономика общественного сектора исследует внутреннюю логику и фактические образы экономического поведения государства и реагирующих на это поведение звеньев хозяйства.

Нормативная экономика общественного сектора обосновывает эффективные решения, которые целесообразно принимать во внимание при разработке экономической политики государства.

## 1.4. Понятие финансовой политики государства

Финансовая политика государства - это совокупность государственных мероприятий, направленных на обеспечение устойчивого и эффективного функционирования экономики и финансовой сферы страны, на создание своевременного бездефицитного государственного бюджета, использование финансов для выполнения государством своих функций. Финансовая политика государства призвана обеспечить устойчивое и эффективное функционирование экономики и ее финансовой системы. Она является неотъемлемой частью экономической политики, необходимой для развития финансовой системы страны.

Планированием и осуществлением финансовой политики государства занимаются государственные структуры:

* аппарат Президента;
* законодательное собрание;
* правительство;
* министерство финансов;
* федеральное казначейство;
* центральный банк России;
* местные финансовые органы и др.

Задачи финансовой политики государства:

* обеспечение устойчивого экономического роста;
* эффективное использование государственных финансов;
* обеспечение надежного и устойчивого функционирования кредитного и финансового рынков.

Финансовая политика государства включает следующие эле­менты:

* *налогово-бюджетная (фискальная) политика;*
* *денежно-кредитная политика;*
* *инвестиционная политика;*
* *политика внешних и внутренних заимствований;*
* *политика в области международных финансов.*

## *1.5.* Контрольные вопросы по теме «Общественный сектор экономики»

1. ***ОК-1 (З1)*** Подробно охарактеризуйте свойства стандартной микроэкономической модели. Выделите достоинства и недостатки этой модели с точки зрения рыночной эффективности и справедливости.
2. ***ОК-1 (З2)*** Дайте определение Парето-эффективности, Парето-улучшениям, Парето-ухудшениям.
3. ***ПК-22 (З1)*** Раскройте понятия государство «Благожелательное» и «Левиафан».
4. ***ПК-22 (З1)*** Охарактеризуйте особенности государства как рыночного агента.
5. ***ПК-22 (З2)*** Перечислите возможности государства в процессе образования цен на свою продукцию.
6. ***ПК-4 (З1)*** Охарактеризуйте выбор государства между государственной собственностью и государственным финансированием.
7. ***ПК-4 (З1)*** Перечислите провалы рынка и государства. Приведите примеры из российской действительности.
8. ***ПК-22 (З1)*** Охарактеризуйте графическиэкстерналии в производстве и потреблении (положительные и отрицательные).
9. ***ПК-22 (З1)*** Дайте определение «налогам Пигу».
10. ***ПК-4 (З1)*** Сформулируйте теорему Коуза.
11. ***ПК-22 (З1)*** Почему монополии рассматриваются как «провал» рынка? Какие виды монополий Вы знаете?
12. ***ПК-4 (З1)*** В каких случаях государственные финансы выполняют аллокационную, распределительную и стабилизационную функции?
13. ***ОК-1 (З2)*** Раскройте сущность налогов как части государственных финансов.
14. ***ПК-4 (У2)*** Количественно и качественно охарактеризуйте масштабы общественного сектора экономики РФ и сравните с другими странами БРИК.

# II. Налогово-бюджетная политика

*Налогово – бюджетная политика* государства реализуется по двум взаимосвязанным направлениям:

*фискальная политика* – регулирование экономики с помощью государственных доходов и расходов;

*бюджетная политика*, “бюджетирование” – регулирование бюджетных процессов.

## 2.1. Характеристика фискальной политики

Фискальная политика представляет собой систему регулирования экономики посредством изменения объемов и характера государственных (общественных) расходов и/или доходов. В современных экономических системах именно фискальная политика является одним из основных регуляторов совокупного спроса.

Инструментами фискальной политики выступают государственные расходы и доходы. Их использование определяется функциями, предписанными государству как институту узаконенного принуждения рыночных агентов к соблюдению прав собственности, условий сделок и т.д. Кроме этого через систему общественных расходов и налогов государство осуществляет деятельность, способствующую Парето улучшениям и корректирует поведение домашних хозяйств и фирм, если оно влечет за собой Парето ухудшения вследствие провалов рынка. Рассмотрим инструменты фискальной политики.

## 2.2. Инструменты фискальной политики: государственные расходы

Под *государственными расходами* понимают: во-первых, затраты государства на закупки товаров и услуг; во-вторых, монетарные трансакции из государственного в частный сектор.

В экономической теории и на практике используют функциональную, экономическую и институциональную классификации расходов.

*Функциональная классификация* отражает назначение расходов. Расходы группируют по целевому назначению: военные, экономические, социальные, внешнеэкономические и внешнеполитические, на содержание аппарата управления и другие. Указанный подход дает представление о приоритетах в экономических действиях государства.

*Экономическая классификация* – это группировка общественных расходов по экономическому содержанию, отражающая виды финансовых операций, с помощью которых государство выполняет свои функции как внутри страны, так и во взаимоотношениях с другими странами. Различают три категории расходов: текущие расходы, капитальные расходы, предоставление кредитов (бюджетных ссуд) за вычетом погашения.

*Текущие расходы* – это часть расходов бюджетов, обеспечивающая текущее функционирование органов государственной власти, бюджетных учреждений и т. п. В категорию "Текущие расходы" включаются следующие группы: закупки товаров и услуг; выплаты процентов; субсидии и текущие трансферты; оплата услуг по признанию прав собственности за рубежом. В свою очередь в группу "Закупка товаров и услуг" включаются следующие предметные статьи: оплата труда государственных служащих; начисления на оплату труда; приобретение предметов снабжения и расходных материалов; командировки и служебные разъезды, оплата транспортных услуг, оплата услуг связи, оплата коммунальных услуг, оплата геологоразведочных работ и др. Предметные статьи разделяются на подстатьи, которые отражают наиболее детальное распределение доходов бюджета.

*Капитальные расходы* – это часть расходов бюджетов, обеспечивающая инновационную и инвестиционную деятельность. В составе капитальных расходов может быть выделен бюджет развития. Капитальные расходы имеют следующие группы: капитальные вложения в основные фонды, создание государственных запасов и резервов, приобретение земли и нематериальных активов, капитальные трансферты.

В категорию "*Предоставление кредитов за вычетом погашений*" включается группа "Предоставление кредитов"[[2]](#footnote-2);

*Институциональная классификация* отражает распределение бюджетных средств по главным распорядителям средств федерального бюджета, т.е. по исполнительным структурам государственной власти (министерствам, департаментам). Главный распорядитель средств - руководитель органа государственной власти РФ, имеющий право распределять средства федерального бюджета по подведомственным распорядителям и получателям бюджетных средств.

 Выделяют также расходы:

* *трансформационные* – денежные средства государства предоставляются в обмен на услугу, выраженную в товаре или труде, например, государственные инвестиции, государственное потребление товаров и услуг, выплата из бюджета заработной платы;
* *трансфертные –* предоставляются на безвозмездной основе, например, субсидии, пособия домашним хозяйствам, социальное обеспечение.

В Бюджетном кодексе РФ классификация расходов приведена в статье 21[[3]](#footnote-3).

## 2.3. Инструменты фискальной политики: государственные доходы

*Государственные доходы* – текущие денежные и имущественные переводы (трансферт) средств из частного в государственный сектор. Задачи государства, решаемые политикой в области доходов, можно свести в две группы:

* сбор средств для формирования финансового фонда государства, с помощью которого возможно осуществлять влияние на совокупный спрос и воздействовать на макроэкономическое равновесие;
* достижение регулирующего эффекта за счет самой техники изъятия ресурсов (например, манипулирование налоговыми ставками).

Существует различные формы и методы аккумуляции государственных доходов:

* налоговые и неналоговые доходы,
* обычные (постоянные) и чрезвычайные (временные, специфические) доходы.

*Государственные (общественные) доходы* представляют собой общественные ресурсы, посредством которых государство выполняет предписанные ему функции. Среди разнообразных государственных доходов наиболее распространенной формой принудительного изъятия средств (без встречной услуги) являются *налоги*.

Государство является одним из субъектов рыночной экономики и выполняет функции, связанные с регулированием размещения ресурсов, с распределением доходов, с воздействием на колебания экономической активности в рамках деловых циклов. В распоряжении государства имеются специфические ресурсы для финансирования производства общественных благ, предоставление которых рынком практически невозможно. Посредством введения налогов и других обязательных платежей государство обязывает граждан на принудительной основе участвовать в коррекции провалов рынка.

Эта деятельность требует ресурсов (доходов). Доходы любого экономического агента складываются из доходов от использования принадлежащих ему факторов производства и безвозмездных поступлений со стороны других лиц. Для частного сектора, как правило, более значимым является первый вариант получения доходов. Государство рыночного или смешанного типа получает доходы преимущественно вторым способом. Важное отличие заключается в следующем[[4]](#footnote-4). Безвозмездные поступления частным лицам, как правило, осуществляются другими экономическими агентами добровольно. Государство получает доходы от других «игроков» в соответствие с законодательно установленными правилами. Выполнение этих правил требует принуждения.

К источникам государственных доходов относятся налоги, неналоговые поступления и доходы от государственного предпринимательства.

**Налоги** - это безвозмездно уплачиваемые частными лицами (физическими и юридическими) суммы средств, размер и порядок уплаты которых устанавливаются законом. На физические и юридические лица возлагаются *налоговые обязательства,* т.е. установленные законом требования регулярно уплачивать определенные суммы в те или иные государственные фонды. Исторически, налоги взимались в денежной и натуральной формах. Натуральные налоги или повинности (например, воинская обязанность) взаимозаменяемы с денежными налогами в качестве средств обеспечения общественного сектора ресурсами. Налоги, наряду с расходами общественного сектора, являются частью государственных финансов.

*В современном законодательстве России налог рассматривается, как* 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 или муниципальных образований[[5]](#footnote-5). Согласно Налоговому кодексу РФ, налог считается установленным лишь в том случае, когда определены *налогоплательщики и элементы налогообложения,* а именно: объект налогообложения, налоговая база, налоговый период, налоговая ставка, порядок исчисления налога, порядок и сроки уплаты налога. Классификация налогов по определенным критериям представлена на Рисунок 2.1.

Рисунок 2.1. Классификация налогов

В зависимости от *объекта* налогообложения налоги подразделяются на прямые и косвенные. В случае прямых налогов облагаются непосредственно физические и юридические лица, их доходы или имущество. Косвенными налогами облагаются ресурсы, деятельность, товары и услуги.

С 2003 года в Бюджетном кодексе РФ для разграничения доходов бюджета в зависимости от *источников* их формирования закреплены понятия «нефтегазовые» и «ненефтегазовые» доходы бюджета. К первым относят налог на добычу полезных ископаемых в виде углеводородного сырья (нефть, газ горючий природный из всех видов месторождений углеводородного сырья, газовый конденсат из всех видов месторождений углеводородного сырья); вывозные таможенные пошлины на нефть сырую; вывозные таможенные пошлин на газ природный; вывозные таможенные пошлины на товары, выработанные из нефти[[6]](#footnote-6). Ко вторым – все прочие доходы бюджета.

*По типу налоговой ставки*выделяютспецифические, адвалорные и комбинированные. Обычно эта классификация применяется к косвенным налогам. Специфический налог (другое название потоварный) взимается в размере фиксированной суммы от каждой единицы товара, ресурса и т.д. Эта сумма выражена в денежных единицах и является ставкой специфического налога. Адвалорный налог (стоимостной) взимается в размере некоторой доли от базы налогообложения (денежной оценки объекта налогообложения). В случае адвалорного налога ставкой является доля в процентах. В РФ акцизы взимаются по комбинированной ставке: специфическая ставка дополняется стоимостной (например, акциз на табачные изделия).

*По целям взимания налоги классифицируют* нацелевые (маркированные) и нецелевые (немаркированные) налоги. Поступления от целевых налогов расходуются на финансирование заранее определенных общественных программ и поступают во внебюджетные фонды (например, платежи в фонды социального страхования). Направление расходования нецелевых налогов определяется государственными структурами исходя из общей суммы полученных доходов (например, НДС, НДФЛ). Немаркированные налоги обеспечивают автономность государства по отношению к избирателям. Уплачивая эти налоги, избиратели определяют лишь общий лимит для последующих государственных расходов.

*По уровню власти, который устанавливает налог* в Российской Федерации определены федеральные, региональные и местные налоги и сборы[[7]](#footnote-7).

Федеральными признаются налоги и сборы, устанавливаемые Налоговым Кодексом и обязательные к уплате на всей территории Российской Федерации.

Региональными признаются налоги и сборы, устанавливаемые в соответствии с Налоговым Кодексом законами субъектов Российской Федерации и обязательные к уплате на всей территории соответствующих субъектов Российской Федерации.

Местными признаются налоги и сборы, устанавливаемые в соответствии с Налоговым Кодексом и законами субъектов Российской Федерации, нормативными правовыми актами представительных органов местного самоуправления и обязательные к уплате на всей территории соответствующих муниципальных образований, если иное не установлено настоящей частью. Местные налоги и сборы в городах федерального значения Москве и Санкт-Петербурге устанавливаются соответствующими органами законодательной (представительной) власти этих городов и обязательные к уплате на всей территории соответствующих городов федерального значения, если иное не установлено органами законодательной (представительной) власти этих городов. Налоговым кодексом РФ также регламентируется порядок взимания страховых взносов.

 *К федеральным налогам и сборам относятся:*

* налог на добавленную стоимость;
* акцизы;
* налог на доходы физических лиц;
* налог на прибыль организаций;
* государственная пошлина;
* налог на добычу полезных ископаемых;
* водный налог;
* сбор за право пользования объектами животного мира и пользование объектами водных биологических ресурсов;
* государственная пошлина;
* налоги, уплачиваемые в связи с применением специальных налоговых режимов.

*К региональным налогам и сборам относятся:*

* налог на имущество организаций;
* налог на игорный бизнес;
* транспортный налог.

*К местным налогам и сборам относятся:*

* земельный налог;
* налог на имущество физических лиц (налог на недвижимость);
* торговый сбор.

*По динамике изменения удельного веса налогового платежа в доходе* анализируются прогрессивные, пропорциональные и регрессивные налоги (эта классификация применяется для прямых налогов). Экономическое и юридическое понятия прогрессивности различаются. В юридической практике налоги подразделяются в соответствии со ставкой налога. Если ставка налога фиксирована и не меняется в зависимости от базы налога, то налог является *пропорциональным.* Если прирост базы по мере ее увеличения облагается по все более высоким ставкам, то налог признается *прогрессивным*. Если ставка, применяемая к приросту базы налогообложения, снижается по мере роста налоговой базы, то налог *регрессивен.* Прогрессивность и регрессивность могут быть общими и ступенчатыми.

 Экономическое понятие прогрессивности относится обычно к налоговой системе в целом или к влиянию отдельного налога на посленалоговый доход налогоплательщика при заданном доналоговом доходе. Для экономического анализа прогрессивности используют понятия *средняя* норма налогообложения  и *предельная* норма налогообложения .

Функция суммы налога задается как:



Для характеристики налога наряду с функцией суммы налога используются средняя налоговая ставка



и предельная налоговая ставка



В зависимости от изменения налогового бремени при вариациях размера налогооблагаемой базы различают пропорциональные, прогрессивные и регрессивные налоговые тарифы. В качестве измерителей используются[[8]](#footnote-8):

1. Разность предельной и средней налоговой ставки



2. Коэффициент изменения средней налоговой ставки при изменении размера налогооблагаемой базы



3. Эластичность налоговой суммы относительно размера налогооблагаемой базы



ET,I – отношение относительного изменения суммы налога к относительному изменению размера налогооблагаемой базы, т.е. частное предельной и средней ставок

4. Эластичность как отношение относительного коэффициента изменения налогооблагаемой базы после вычета налоговой суммы к относительному коэффициенту изменения размера налогооблагаемой базы (I и T(I) должны измеряться в одинаковых единицах)



В зависимости от этих измерителей проявляются особенности тарифов для каждой величины налогооблагаемой базы (табл.2.1.).

Таблица 2.1

Свойства тарифов согласно различным измерителям

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | а1 | а2 | а3 | а4 |
| Прогрессивный  | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Пропорциональный  | = 0 | = 0 | = 1 | = 1 |
| Регрессивный  | 0 | 0 | 1 | 1 |

Непропорциональный тариф характеризуется тем, что изменение основывается на изменении (прямая прогрессия или регрессия). Прогрессия также косвенно может проявляться путем введения в тариф с постоянной предельной налоговой ставкой суммы, свободной от налогообложения.

Например, подоходный налог с фиксированной юридически установленной ставкой (она равна предельной ставке) *t* и необлагаемой фиксированной величиной дохода *I*0 является прогрессивным.

Сумма налоговых обязательств равна нулю, если доход меньше, чем *I0*, а если доход больше, чем *I*0, налоговые обязательства составят *T*= *t*(*I* – *I*0). Средняя ставка равна:

Очевидно, что средняя ставка растет с ростом дохода. Следовательно, в данном случае имеет место прогрессивное налогообложение с постоянной предельной нормой.

В Российской Федерации действует налог на доходы физических лиц в РФ с законодательно установленной основной ставкой[[9]](#footnote-9) 13% и системой стандартных, социальных, имущественных и профессиональных налоговых вычетов. При отсутствии вычетов налог был бы пропорциональным и с юридической, и с экономической точки зрения. Применение некоторых налоговых вычетов делает налог прогрессивным. Например, средняя эффективная ставка налога на доход физического лица, имеющего одного ребенка, составит:

при годовом доходе не более 350 000 рублей

$\left(350000-1400\*12\right)×13\%:350000=12,376\%$ ;

при годовом доходе 600 000 руб. (50 000 руб. в месяц)

$\left(600000-1400×7\right)×13\% :600000=12,787\%$ .

Рассмотрим подоходное налогообложение в России и США с точки зрения юридической и экономической прогрессивности. Проведем сравнительный анализ средних налоговых ставок плательщиков — резидентов РФ и США, не имеющих детей и находящихся в сопоставимом финансовом положении (табл. 2.2.)[[10]](#footnote-10). Курс 1 доллара условно равен 50 рублей.

Таблица 2.2

Сравнительный анализ систем подоходного налогообложения в РФ и США

|  |  |
| --- | --- |
| Годовой доход(руб./долл.) | Средняя эффективная налоговая ставка для плательщика-резидента (в %) |
| РФ | США |
| 324000 / 6480 | 13% | 0 |
| 600 000 / 12 000 | 13% | (12 000 — 6,500) × 15% / 12 000 = 6,9 |
| 1600 000 / 32 000 | 13% | ((31 000 — 6,500) × 15% + (32 000 — 31 000) × 28%) / 31 000 = 12,3 |

*Источник:* НК РФ гл. 23; сайт Налоговой службы США (IRS): [www.irs.gov](http://www.irs.gov)

Расчеты показывают, что, во-первых, именно эффективная налоговая ставка дает представление о социальной функции налоговой системы: в США налогоплательщики в сопоставимых условиях (при относительно низких доходах) платят меньший процент, чем в РФ. Во-вторых, экономическая прогрессивность налогообложения даже при юридической пропорциональности может достигаться за счет налоговых вычетов.

Налог с постоянной предельной нормой может быть и регрессивным. Пусть все граждане независимо от уровня дохода обязаны вносить в бюджет фиксированную сумму L, а сверх этого – уплачивать по t % дохода, тогда *tm = s, ta = (L+ t I)/ I = t+ L/I*. Попытка введения подобного налога в 80-х гг. ХХ в. в Великобритании не увенчалась успехом.

*По реакции на изменение ВВП*исследуются автономные (аккордные) и подоходные налоги. К автономным относят те налоги, бюджетные доходы от которых напрямую не связаны с ростом или падание доходов в экономической системе. Например, земельный налог, налог на имущество и т.д. Налогооблагаемая база данных платежей – это кадастровая или реестровая стоимость налогооблагаемого объекта и, следовательно, в краткосрочном периоде не изменяется в зависимости от деловой активности. Налог на прибыль, НДФЛ, НДС и акцизы в данной классификации рассматриваются как подоходные, поскольку именно доходы в широком смысле являются базой: чем выше деловая активность, тем больше объемы прибыли, доходов, добавленной стоимости, т.е. увеличиваются доходы в бюджет. Именно налоги, базой которых являются доходы, работают в экономике в качестве автоматических стабилизаторов.

**Неналоговые поступления** к ним относятся, в частности, сборы и пошлины**.** *Сборы* – это обязательные взносы, взимаемые с организаций и физических лиц, уплата которых является одним из условий совершения в отношении плательщиков сборов государственными органами, органами местного самоуправления, иными уполномоченными органами и должностными лицами юридически значимых действий, включая предоставление определенных прав или выдачу разрешений (лицензий). Из определения видны *отличия сбора от категории налога:* в частности, сбор, в отличие от налога, является обязательным не всегда, а только в случае, когда в отношении его плательщика те или иные государственные органы совершают «юридически значимые действия», то есть присутствует момент «индивидуальной возмездности». Например, сбор за право пользования объектами животного мира и водными биологическими ресурсами.

*Пошлины* **–** соответствующие обязательные платы за совершение государственными и иными органами юрисдикции действий в интересах заявителя. Например, Налоговым кодексом РФ предусмотрены государственные пошлины за право использования наименований «Россия», «Российская Федерация» и образованных на их основе слов и словосочетаний в наименованиях юридических лиц; право вывоза культурных ценностей, предметов коллекционирования по палеонтологии и минералогии; выдачу разрешения на трансграничное перемещение опасных отходов и др. [[11]](#footnote-11)

**Государственное предпринимательство -** прибыльное использование ранее накопленных ресурсов общественного сектора экономики. К таким ресурсам относится, прежде всего, государственная собственность, которая рассматривается как накопленный запас.

## 2.4. Институциональные механизмы использования инструментов фискальной политики

Итак, мы рассмотрели инструменты фискальной политики – государственные расходы и доходы. Обратим теперь внимание на институциональные механизмы использования инструментов фискальной политики. Для этого сформулируем цели, преследуемые правительством при проведении фискальной политики:

* сглаживание колебаний экономического цикла;
* создание условий для экономического роста;
* достижение оптимального уровня занятости;
* ограничение темпов инфляции;
* достижение вертикального и горизонтального баланса в межбюджетных отношениях.

Первым критерием институциональной классификации фискальной политики выступает *механизм действия:*

* *дискреционная* (активная) фискальная политика основана на целенаправленном манипулировании правительством объемами государственных расходов и налогов в зависимости от преследуемые целей;
* в случае *автоматической* (пассивной) фискальной политики изменения в уровнях государственных расходов и налогов вводятся автоматически посредством встроенных стабилизаторов. В данном случае рассматриваются механизмы, действие которых автоматически уменьшает реакцию ВВП на изменения совокупного спроса.

В качестве второго критерия можно принять зависимость дискреционной фискальной политики *от фазы экономического цикла:*

* *сдерживающая* фискальная политика основывается на ограничении совокупного спроса посредством увеличения налогов и сокращения государственных расходов, используется в период «перегрева экономики»;
* *стимулирующая* фискальная политика проводится правительством в периоды экономического спада и депрессий; подразумевает снижение налогов и / или рост государственных расходов.

Третий критерий признается необходимым в федеративных государствах с наличием вертикальной и горизонтальной конкуренции и сотрудничества в области налогов. В контексте *межбюджетных отношений* выделяют:

* *вертикальную* фискальную политику – нацелена на установление эффективных взаимоотношений между федеральными, региональными и местными властями;
* *горизонтальную* фискальную политику – основывается на теории налогового выбора региональных и местных правительств.

 Основные проблемы, с которыми сталкивается правительство при проведении межбюджетной фискальной политики, сформулированы и приведены в таблице 2.3.

Таблица 2.3

Вертикальные и горизонтальные проблемы межправительственной налоговой политики[[12]](#footnote-12)

|  |  |
| --- | --- |
| Вертикальные проблемы | Горизонтальные проблемы |
| 1. Определение налоговой власти для каждого уровня правительственной иерархии  | 1. Определение сферы налогового распространения |
| 2. Определение налогов, предписанных каждому уровню правительственной иерархии | 2. Оценка доли экспортируемых налогов на субнациональном уровне |
| 3. Выбор между системами предписанных (закрепленных) налогов и разделенных (регулирующих) налогов  | 3. Оценка диспаритета в налоговых возможностях на субнациональном уровне |
|  | 4. Определение степени координации налоговой конкуренции и сотрудничества на субнациональном уровне |

## 2.5.Бюджетная политика

С точки зрения теории все денежные фонды, находящиеся в распоряжении государства объединяются понятием бюджет. Именно с этой категорией и связан второй аспект налогово-бюджетной политики – *бюджетная политика или бюджетирование*.

 Характеристикой бюджета служит его сальдо – разница между доходами и расходами: δ = T – G, где Т – доходы бюджета, G – расходы бюджета. В теории и на практике различают сальдо федерального, региональных и местных бюджетов. Сбалансированным является бюджет, в котором доходы равны расходам. Профицит бюджета – это величина превышения доходов над расходами; дефицит бюджета – превышение расходов над доходами.

Для выбора инструментов фискальной политики имеет значение, как финансируется бюджетный дефицит и как используется бюджетный избыток. Методы финансирования бюджетного дефицита в свою очередь определяются главенствующими в государстве взглядами на природу и причину происхождения дисбаланса в экономике в целом и в бюджетной сфере в частности.

## 2.6. Концепции управления бюджетом

Приведем обзор основных концепций управления и регулирования бюджета.

Первая концепция - ежегодно балансируемый бюджет, до 20-х годов ХХ века считался необходимым условием и индикатором процветания экономической системы. Однако Дж. Кейнс и его последователи доказали, что ежегодное балансирование бюджета способствует усилению влияния всех фаз экономического цикла на деловую активность и, следовательно, уменьшает эффективность налогово-бюджетной политики, имеющую антициклическую направленность. Например, если во время циклического спада государство будет стремиться сбалансировать бюджет, то ему будет необходимо увеличить налоги и/или сократить расходы, что в свою очередь создаст дополнительное давление на совокупный спрос и вызовет его снижение. Таким образом, Дж. Кейнс доказывал, что ежегодно балансируемый бюджет не является экономически нейтральным.

Вторая концепция - циклически балансируемый бюджет, предполагает уравновешивание расходов доходами в рамках экономического цикла. Бюджетная политика базируется на двух принципах: антициклическое регулирование и стремление к балансированию бюджетных доходов и расходов. Если экономика находится в фазе «перегрева», сопровождающейся инфляцией, то правительство повышает налоги и снижает государственные расходы. Такие шаги с одной стороны, способствует снижению совокупного спроса – «охлаждают» экономику, с другой стороны создают условия для формирования профицита бюджета, который может быть использован для сглаживания последствий экономического спада, который неизбежно следует за фазой подъема.

В третьей концепции функциональных финансов приоритетной является задача балансирования экономики, а не бюджета. В этом контексте бюджет с его доходами и расходами представляет собой лишь некую «сопутствующую» и обслуживающую инфраструктуру. Следовательно, бюджетный дефицит и излишек представляет интерес в той мере, в которой они выступают как следствие стратегической фискальной политики. Сторонники концепции функциональных финансов допускают значительные объемы бюджетных дефицитов, трансформируемых во все возрастающий объем государственного долга.

План Меркель – Саркози[[13]](#footnote-13), предложенный 22.08.2011, предусматривал изменение правил игры в области бюджетных отношений на территории евро. Так, например, главы ведущих экономик Европы признали, что строгие требования по «качеству» государственных финансов предъявляются к потенциальным участникам еврозоны[[14]](#footnote-14). Однако, после введения единой европейской валюты некоторые правительства (Греция, Испания, Португалия, Исландия) не придерживались нормативов, установленных Маастрихтским договором 1992 года. А. Меркель и Н. Саркози предлажили законодательно установить лимит бюджетного дефицита и объема государственного долга для стран – участниц евро зоны. Первым шагом к оздоровлению государственных финансов должны были стать гармонизация налоговых систем и систем социальных обязательств. Очевидно, что данные предложения были рассчитаны на долгосрочную перспективу, но изменение приоритетов иллюстрирует необходимость принципиальных изменений в Концепции функциональных финансов.

## 2.7. Виды бюджетных дефицитов

В теории финансов выделяются следующие основные виды бюджетных дефицитов[[15]](#footnote-15).

*Структурный дефицит госбюджета* – разность между расходами и доходами в условиях полной занятости. Оценки структурного дефицита используются в основном в развитых странах, где размеры бюджетных дефицитов определяются в большей степени циклическими колебаниями, а не бюджетной политикой государства.

*Циклический дефицит госбюджета* – результат действия встроенных стабилизаторов. В качестве таких стабилизаторов в развитых странах обычно выступают прогрессивная система налогообложения, система государственных трансфертов и система участия в прибылях. Циклический дефицит также может быть представлен в виде разности между фактическим и структурным дефицитами.

*Первичный дефицит госбюджета* – разность между расходами бюджета и его доходами без учета расходов на обслуживание долга.

*Квазифискальный (квазибюджетный) дефицит госбюджета* – существующий наряду с измеряемым (официальным) скрытый дефицит госбюджета, обусловленный квазифискальной деятельностью государства. Среди квазифискальных операций следует упомянуть:

- финансирование государственными предприятиями избыточной занятости в государственном секторе и выплата ими заработной платы по ставкам выше рыночных за счет банковских ссуд или путем накопления взаимной задолженности;

- накопление в коммерческих банках большого портфеля недействующих ссуд, которые в итоге выплачиваются в основном за счет льготных кредитов Центрального банка;

- финансирование Центральным Банком убытков от мероприятий по стабилизации обменного курса валюты, беспроцентных и льготных кредитов правительству; рефинансирование Центральным Банком сельскохозяйственных, промышленных и жилищных программ правительства по льготным ставкам и т.д.

*Ненефтегазовый дефицит[[16]](#footnote-16)* федерального бюджета РФ представляет собой разницу между объемом доходов федерального бюджета без учета нефтегазовых доходов федерального бюджета и доходов от управления средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния и общим объемом расходов федерального бюджета в соответствующем финансовом году.

## 2.8. Источники финансирования бюджетного дефицита

Для финансирования дефицита бюджета используются различные источники, которые делятся на внутренние и внешние. Финансирование дефицита за счет *внутренних источников* включает:

* средства, поступившие от размещения государственных ценных бумаг, номинированных в национальной валюте;
* бюджетные кредиты;
* кредиты, предоставленные кредитными организациями, международными финансовыми организациями;
* иные источники внутреннего финансирования дефицита бюджета:
	+ поступления от продажи акций и иных форм участия в капитале, находящихся в собственности государства или региона;
	+ поступления от реализации государственных/ региональных/ муниципальных запасов драгоценных металлов и драгоценных камней;
	+ курсовая разница по средствам бюджета;
	+ прочие источники внутреннего финансирования дефицита бюджета.

К источникам *внешнего финансирования* дефицита бюджета относятся:

* средства, поступившие от размещения государственных займов, которые осуществляются путем выпуска государственных ценных бумаг от имени государства или соответствующего региона, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте;
* кредиты иностранных государств, международных финансовых организаций, иных субъектов международного права и иностранных юридических лиц в иностранной валюте, включая целевые иностранные кредиты (заимствования);
* кредиты кредитных организаций в иностранной валюте;
* прочие источники внешнего финансирования дефицита бюджета.

Большинство рассмотренных методов финансирования дефицита бюджета приводит к увеличению абсолютного размера государственного долга. Однако мировая практика регулирования бюджетного дефицита также в качестве одного из методов решения проблемы сбалансированности предлагает увеличение доходной или снижение расходной частей бюджета (секвестр).

Секвестр расходов в российской экономической истории происходил после дефолта 1998 г. и в 2015 г. Сокращение расходов, вызванное необходимостью привлечения кредитных ресурсов, произошло в экономике Греции в 2010 и 2011 гг.

*Дефицит бюджета РФ* законодательно устанавливается в Федеральном Законе о государственном бюджете на предстоящий год. В случае принятия бюджета на очередной финансовый год с дефицитом, законом об этом бюджете утверждаются источники финансирования дефицита бюджета. Согласно Бюджетному кодексу РФ источниками финансирования дефицита федерального бюджета являются:

1) внутренние источники следующих видов:

- кредиты, полученные Российской Федерацией от кредитных организаций в валюте Российской Федерации;

- государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации;

- бюджетные ссуды, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы Российской Федерации;

2) внешние источники следующих видов:

- государственные займы, осуществляемые в иностранной валюте путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации;

- кредиты правительств иностранных государств, банков и фирм, международных финансовых организаций[[17]](#footnote-17), предоставленные в иностранной валюте».

При образовании *бюджетного избытка* государство может направить его на погашение своего долга населению и «загранице», досрочно выкупая облигации, или на уменьшение задолженности центральному банку. В России профицитный характер бюджета в период с 2000 по 2008 гг. позволил сформировать Стабилизационный фонд[[18]](#footnote-18), который выполнял следующие функции:

* являлся встроенным стабилизатором;
* обеспечивал дополнительную устойчивость государственным финансам;

служил источником финансирования инвестиционных программ, обеспечивающих снижение бюджетных расходов будущих периодов.

В 2008 году стабилизационный фонд был разделён на две части: Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. Именно финансовые ресурсы, аккумулированные в «тучные годы», позволили России, по крайней мере, в краткосрочной перспективе выполнять социальные и прочие бюджетные обязательства.

## 2.9. Система мультипликаторов как инструмент анализа налогово-бюджетной политики

**Мультипликатор автономных налогов**

*Т* – автономные налоги, величина которых не зависит от дохода

|  |  |
| --- | --- |
|   | Функция совокупного спроса закрытой экономики  |
|  | Функция потребления при введении автономных налогов |
|  |  |
|  |  |
|   | Мультипликатор налогов показывает, на сколько изменяется равновесный доход при изменении налогов, причем это влияние разнонаправленное.  |

**Мультипликатор подоходных налогов**

**(налоги, определяемые как функция национального дохода)**

|  |  |
| --- | --- |
|  | При подоходных налогах государственные расходы изменяются в соответствии с новой величиной мультипликатора (множитель перед ΔG). Рассмотрим изменение равновесного Y при изменении ставки налога.  |
|  | В этом случае функция потребления будет выглядеть следующим образом: |
|  | Для исчисления изменения равновесного дохода приравняем изменение совокупного спроса к изменению дохода. Изменение совокупного спроса включает две составляющие. 1. изменение расходов при исходном уровне дохода, вызванное снижением налогов  - исходный уровень дохода, умноженный на ставку налога; 2. изменение совокупного спроса – расходы, индуцированные ростом дохода. Они рассчитываются с учетом новой налоговой ставки и равны .  |

Следовательно, изменение равновесного уровня дохода, вследствие изменения фискальных параметров, зависит от вида налогов.

Под автоматическими (встроенными) стабилизаторами мы понимаем определенные финансово-политические величины, которые на основании существующих законов автоматически реагируют антициклически. В данной работе ограничимся изучением подоходных налогов в качестве автоматических стабилизаторов, и рассмотрим условия, которые следует создать государству для того, чтобы эти налоги действовали как эффективные стабилизаторы.

Ниже в формальном виде представлены экономические системы с вмешательством государства посредством введения автономных налогов и налогов, взимаемых с доходов экономических агентов.

1. Экономическая система государства с автономными налогами.

|  |  |
| --- | --- |
|   | (1)  |

где *Y* – национальный доход, *C* – потребительские расходы, *I* – инвестиционные расходы, G – государственные расходы

|  |  |
| --- | --- |
|   | (2) |

где *C0* –автономное потребление, *c* – предельная склонность к потреблению, *Т* – автономные налоги

|  |  |
| --- | --- |
|   | (3) |
|   | (4) |
|   | (5) |
|   | (6) |
| [[19]](#footnote-19)  | (7) |

где - изменение национального дохода в ответ на изменение автономных величин

II. Экономическая система государства с подоходными налогами[[20]](#footnote-20).

|  |  |
| --- | --- |
|   | (8) |
|   | (9) |

где - ставка подоходного налога

|  |  |
| --- | --- |
|   | (10) |
|   | (11) |
|   | (12) |
|   | (13) |
|   | (14) |
|   | (15) |

где- изменение национального дохода в ответ на изменение госрасходов и подоходных налогов.

Именно подоходные налоги через мультипликационные эффекты изменяют величину национального дохода без прямого дискреционного вмешательства государства.

Для оценки воздействия встроенных стабилизаторов Масгрейв предложил использовать индекс встроенных стабилизаторов.

 (16)

Индекс β показывает долю в изменении национального дохода, которая сглаживается вследствие смягчающего эффекта увеличения подоходных налогов, т.е. автоматических стабилизаторов. Если предположить, что в экономике данной страны предельная склонность к потреблению составляет 0.6, а средняя налоговая ставка – 0.3, то коэффициент встроенных стабилизаторов будет равен приблизительно 0.4. Это означает, что около 40 % от сдвигов в совокупных расходах заглушаются автоматическими увеличениями налогов. Иными словами, индекс β иллюстрирует компенсационный эффект, т.е. объем изменения доходов, который не возникает из-за действия автоматических стабилизаторов.

Для автоматического стабилизационного воздействия налогов особое значение имеет эластичность поступлений в бюджет от налогов.

|  |  |
| --- | --- |
|   | (17) |

где - предельная налоговая ставка; - средняя налоговая ставка.

Представим налоговую функцию в следующем виде:

|  |  |
| --- | --- |
|    | (18) |

где В – налоговая база

Уравнение (18) может быть разложено:

|  |  |
| --- | --- |
|   | (19) |

Подставим уравнение 19 в равенство 17:

|  |  |
| --- | --- |
|    | (20) |

Проведя преобразования, получим:

 (21)

Введем следующие обозначения:

|  |  |
| --- | --- |
|    | (22) |

где  - эластичность налоговой ставки по налогооблагаемой базе.

|  |  |
| --- | --- |
|    | (23) |

гдеэластичность налоговой базы относительно национального дохода (Y).

Подставив уравнения 22 и 23 в уравнение 17, получим

|  |  |
| --- | --- |
|    | (24) |

Следовательно, индекс автоматических стабилизаторов с учетом эластичностей, приведенных в уравнениях 17, 22 и 23, будет выглядеть следующим образом:

|  |  |
| --- | --- |
|    | (25) |

Для целей дальнейшего исследования заменим в уравнении 25, значением, полученным в 24

|  |  |
| --- | --- |
|    | (26) |

Проанализируем полученные результаты.

Во-первых, по сравнению с автономными налогами, подоходные налоги инициируют меньший прирост национального дохода (уравнения 7 и 15): . Однако принципы справедливости обуславливают невозможность построения налоговой системы исключительно на автономном налогообложении. Из теории государственных финансов следует, что любые подоходные налоги усложняют налоговую систему и, следовательно, увеличивают трансакционные издержки. Вопрос заключается лишь в том, каким образом экзогенные трансакционные издержки минимизируются в рамках существующей системы обложения доходов домохозяйств и фирм. Одним из способов уменьшения издержек на сделки, а, следовательно, и увеличение темпов сближения границ структурных и технических производственных возможностей, является введение таких подоходных налогов, которые наилучшим образом работают как автоматические стабилизаторы и не требуют прямого государственного вмешательства.

Во-вторых, логично было бы предположить, что государству на этапе формирования «правил игры» в части налогов следует вводить налоги с эластичной налогооблагаемой базой и высокой эластичностью налоговой ставки. Из формулы 26 следует, что чем большее значение приобретают и, тем значительнее стабилизирующее воздействие на экономическую систему. Особо высокая эластичность поступлений характерна для прогрессивного налога на заработную плату, поскольку именно эта налоговая база определяется посредством изменения пирамиды доходов.

Высокой эластичностью налоговой базы относительно национального дохода, скорее всего, имеют предельные налоговые доходы субнациональных правительств. Под предельными доходами в теории государственных финансов понимаются собственные, предписанные или разделенные налоговые доходы, в отношении которых субнациональные власти имеют право устанавливать ставки, а также определять налогооблагаемые базы. Такие налоги снижают трансакционные издержки еще и потому, что налогоплательщики имеют возможность контролировать взаимосвязь между уплачиваемыми налогами и объемами предоставляемых общественных товаров и услуг. Следовательно, эти налоги способствуют достижению прозрачности налоговой системой и, как следствие, снижают трансакционные издержки.

В-третьих, в рамках переходных экономик влияние автоматических стабилизаторов на экономическую систему может быть еще значительнее из-за относительно высокой предельной склонности к потреблению. Из уравнения 15 следует, что чем выше предельная склонность к потреблению (*с*), тем большее значение приобретают мультипликаторы, т.е. национальный доход более чувствителен к изменению фискальных параметров.

Необходимо отметить, что концепция встроенных стабилизаторов имеет существенные ограничения. Например, автоматические стабилизаторы не могут вызвать перелома динамики развития, но способны только смягчить конъюнктурные колебания.

Итак, при прочих равных условиях, создание государством “правил игры” в налоговой системе, обеспечивающих автоматическую стабилизацию создает, с одной стороны, условия для экономического роста посредством снижения трансакционных издержек; с другой стороны, закладывает основы для мягкого прохождения экономической системой депрессии и кризиса, следующих за фазой подъема.

## 2.10. Влияние инфляционных процессов на структуру государственных финансов

 При формировании бюджетных ориентиров и утверждении структуры государственных финансов, правительство неизбежно ориентируется на *инфляционные процессы в экономике.*

В современной экономической теории воздействие инфляции на состояние баланса государственного бюджета сводится к следующим четырем эффектам.

*Эффект В. Танзи – Дж. Оливера*: в условиях высокой инфляции налогоплательщики заинтересованы в откладывании уплаты налогов, так как за время «затяжки» происходит обесценивание денег, в результате которого выигрывает налогоплательщик. Следствием этого может стать дефицит госбюджета. В свою очередь, государство также заинтересовано осуществлять финансирование своих расходов средствами, подвергшимися инфляционной «эрозии» (обесценившимися доходами), что приводит к получению государством инфляционного дохода.

*Согласно эффекту Д. Патинкина* инфляция уменьшает величину бюджетного дефицита. Этот эффект имеет место в странах с нестабильной экономикой, где принята прогрессивная система налогообложения, а бюджетная система приспособлена к тому, чтобы государство могло осуществлять фискальные функции в условиях инфляции. В таких странах в период инфляции с ростом номинальных доходов экономические агенты попадают в более высокие доходные группы и облагаются по более высоким налоговым ставкам, т.е. происходит рост налоговых доходов, непропорциональный росту цен, при неизменных номинальных расходах правительства, поэтому дефицит бюджета уменьшается.

*Эффект подавления экономического роста*[[21]](#footnote-21)*:* высокая инфляция сопровождается значительными и слабо прогнозируемыми сдвигами в структуре цен, что создает неопределенность для всех экономических агентов и, как следствие, приводит к снижению темпов экономического роста, что в свою очередь отражается в уменьшении поступлений доходов в бюджет.

*Эффект воздействия инфляции на реальные процентные ставки и стоимость обслуживания государственного долга[[22]](#footnote-22):* в условиях инфляции рост номинальных ставок зачастую сопровождается падением реальных ставок по обслуживанию долгов, что оказывает положительное влияние на состояние государства – должника.

## 2.11. Государственный долг

Как мы отмечали выше, финансирование бюджетного дефицита за счет займов может являться источником роста государственного долга страны. *Государственный долг* – это сумма непогашенных дефицитов государственных бюджетов, накопленная за все время существования страны.

*Управление государственным долгом*:

* это совокупность действий государства, направленных на изучение конъюнктуры на рынке ссудных капиталов, выпуск новых займов;
* выработка условий выплаты процента по ранее выпущенным займам и государственному кредиту, проведение конверсии и консолидации займов, погашение ранее выпущенных займов;
* погашение государственных займов и выплата процентов производится либо из бюджетных средств, либо путем рефинансирования, то есть выпуска новых займов для того, чтобы рассчитаться с держателями облигаций старого образца.

Если государство отказывается от уплаты по произведенным заимствованиям, то речь идет *о суверенном дефолте* (англ. – *невыполнение обязательств*)[[23]](#footnote-23). Кроме непосредственно дефолта (банкротства), государство может объявить *технический дефолт.* Это означает, что государство-заёмщик нарушило условия займа, но физически он этот договор выполнять может.

Примером суверенного дефолта служит дефолт в России 17 августа 1998 года, когда Правительство РФ объявило о невозможности платежей по внешним долгам и провело девальвацию рубля, а также прекратило платежи по ряду обязательств, в том числе государственным краткосрочным обязательствам (ГКО) и облигациям федерального займа (ОФЗ).

Волна суверенных дефолтов в конце ХХ – начале ХХI века прокатилась и по другим странам с развивающимися рынками. Так, только за 1990-е годы дефолт по долгам в национальной валюте объявляли 12 стран, в том числе Аргентина и Бразилия (1986–1990 годы), республика Венесуэла (1995–1998 годы), Хорватия (1993–1996 годы), Шри-Ланка (1996 год). Самым катастрофическим оказался дефолт в Аргентине в 2001 года, который привел к смене нескольких правительств, погромам и мародерству в городах этой страны[[24]](#footnote-24).

На грани технического дефолта находилась экономика США в июле – августе 2011 года. По относительным показателям, российский внешний государственный долг является одним из самых низких в мире.

В заключение отметим, что налогово-бюджетная политика, являясь неотъемлемой частью стратегической политики регулирования экономики, есть продукт взаимодействия разнонаправленных векторов интересов избирателей, политиков и чиновников в современной системе принятия решений в общественном секторе экономики. Проведенный обзор различных подходов и методик использования инструментов налоговой политики и бюджетирования позволяет говорить о том, что не существует общепринятой концепции регулирования публичных финансов. Политика большинства стран в отношении государственных расходов и налогов строится на принципе «наименьшего зла».

## *2.12.* Контрольные вопросы по теме «Налогово-бюджетная политика»

1. ***ОК – 1 (З1).*** В чем заключаются отличия в формировании доходов рыночных агентов и государства?
2. ***ПК – 4 (З1).*** Перечислите источники доходов государства. Численно охарактеризуйте доходы федерального бюджета РФ.
3. ***ПК – 4 (З1).*** Дайте определение категории «государственные финансы».
4. ***ОК – 1 (З1).*** Рассмотрите структуру государственных финансов. В какие звенья этой структуры входят налоги?
5. ***ПК – 4 (З1).*** В чем заключается отличие между понятиями «налог» и «сбор»?
6. ***ПК – 4 (З1).*** Раскройте понятие «элементы налога», дайте определение каждому элементу.
7. ***ПК – 4 (З1).*** Охарактеризуйте НДС, НДФЛ по различным критериям классификации налогов.
8. ***ОК – 1 (З2)*.** Заполните таблицу 2.4.

Таблица 2.4

Классификация налогов по уровню власти, который устанавливает налог

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Федеральные налоги | Региональные налоги | Местные налоги |
|  |  |  |

1. ***ПК – 4 (З1).*** Соответствует ли статус налога уровню бюджета, в который он зачисляется?
2. ***ПК – 4 (З1).*** Охарактеризуйте с этой точки зрения налог на прибыль, НДФЛ, НДС, НДПИ.
3. ***ПК – 4 (З1).*** Изучите налоговые вычеты, предоставляемые по НДФЛ. Кто имеет на них право?
4. ***ПК – 4 (В2).*** Заполните таблицу 2.5.

Таблица 2.5

Свойства тарифов согласно различным измерителям

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | а1 | а2 | а3 | а4 |
| Прогрессивный  |  |  |  |  |
| Пропорциональный  |  |  |  |  |
| Регрессивный  |  |  |  |  |

1. **ПК – 4 (З1).**Что понимается под средней эффективной ставкой налогообложения? Является ли это понятия строго определенным?
2. **ПК – 22 *(У1)*.** Формально охарактеризуйте следующие налоги с точки зрения экономической и юридической прогрессивности (регрессивности, пропорциональности): а) подоходный налог с фиксированной юридически установленной ставкой *t* и необлагаемой фиксированной величиной дохода *I*0; б) пусть все граждане независимо от уровня дохода обязаны вносить в бюджет фиксированную сумму *L*, а сверх этого – уплачивать по *t* % дохода.
3. ***ПК – 4 (З1).*** Приведите примеры элементов шедулярной системы налогообложения в РФ.
4. **ПК – 22 *(У1)*.** Какие налоги в России основываются на принципе получаемых выгод и принципе платежеспособности?
5. **ПК – 22 *(У1)*.** Почему принцип рыночной эквивалентности не может быть базовым элементом для построения налоговой системы современных государств?
6. ***ПК – 4 (В2).*** В чем заключается преимущество принципа эквивалентности перед принципом платежеспособности?
7. ***ПК – 4 (В2).*** В каких случаях возникает проблема полноты учета платежеспособности?
8. ***ПК – 4 (З1).*** С какими практическими проблемами сталкивается государство, инициируя налоги, основанные на принципе эквивалентности?
9. ***ПК – 4 (В2).*** С какой функцией государственных финансов связан принцип нейтральности налогообложения? Аргументируйте свой ответ.
10. ***ПК – 4 (В2).*** Приведите позитивные примеры искажающего действия налогов.
11. ***ПК – 4 (В2).*** С какой функцией государственных финансов связан принцип гибкости налогообложения? Аргументируйте свой ответ.
12. ***ПК – 4 (З1).*** Приведите примеры встроенных стабилизаторов в российской экономике: налоги и государственные расходы.
13. ***ПК – 4 (З1).*** Что понимается под «затратами экономических агентов» при оценке организационной простоты налоговой системы?
14. ***ПК – 4 (В1).*** Заполните таблицу 2.6.

Таблица 2.6

Сравнительный анализ отдельных налогов разнородным критериям

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Критерии | Аккордный налог | Прогрессивный подоходный налог |
| Относительное равенство |  |  |
| Нейтральность |  |  |
| Организационная простота |  |  |
| Гибкость  |  |  |
| Прозрачность  |  |  |

1. ***ПК – 4 (З1).*** В каких статьях Налогового Кодекса РФ закреплено разделение налогов на федеральные, региональные и местные?
2. ***ПК – 4 (З1).*** Охарактеризуйте элементы налога согласно Налоговому Кодексу РФ.

## *2.13. Практические задания по теме «Налогово-бюджетная политика»*

1. **ПК – 22 *(У1).*** Заполните таблицу 2.7. Что входит в доходы и расходы консолидированного бюджета РФ?

Таблица 2.7

Параметры консолидированного бюджета РФ в период 2007 – 2018 гг. (на 01.01.)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Год | Доходы бюджета (млрд.руб.) | Расходы бюджета(млрд. руб.) | Сальдо бюджета (в % к ВВП) |
| 2007 | 13250,7 | 11245,8 | 6,1 |
| 2008 | 16003,4 | 13989,2 | 4,9 |
| 2009 | 13286,8 | 15987,3 | - 6.9 |
| 2010 | 14978,8 | 17801,6 | - 6.2 |
| 2011 | 17520,1 | 19620,3 | - 4.2 |
| 2012 | 19025,0 | 21033,0 | - 3.6 |
| 2013 |  |  |  |
| 2014 |  |  |  |
| 2015 |  |  |  |
| 2016 |  |  |  |
| 2017 |  |  |  |
| 2018 |  |  |  |

*Источник.* Сайт Министерства Финансов РФ: <http://info.minfin.ru/project_fb_param_bj.php>

2. **ПК – 22 *(У1).*** Заполните таблицу 2.8.

 Таблица 2.8

Основные характеристики федерального бюджета РФ на 01.01.2018

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | …  | 2018  |
| Доходы, всего (млрд.руб.) | 7781,1 | 9275,9 | 7337,8 | 7860,9 |  |  |  |  |  |
| %% от ВВП | 23,4 | 22,4 | 18,8 | 17,4 |  |  |  |  |  |
| В том числе: |
| Нефтегазовые доходы | 8,7 | 10,6 | 7,6 | 8,3 |  |  |  |  |  |
| Ненефтегазовые доходы | 14,7 | 11,8 | 11,2 | 9,1 |  |  |  |  |  |
| Доля в общем объеме доходов, % | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| В том числе: |
| Нефтегазовые доходы | 37,2 | 47,3 | 40,7 | 47,5 |  |  |  |  |  |
| Ненефтегазовые доходы | 62,8 | 52,7 | 59,3 | 52,5 |  |  |  |  |  |
| Дефицит/ Профицит (млрд.руб.) | 1794,6 | 1705,1 | - 2322,3 | - 2371,9 |  |  |  |  |  |
| В % % к ВВП | 5,4 | 4,1 | - 5,9 | - 5,3 |  |  |  |  |  |
| Ненефтегазовый дефицит, в % % к ВВП | - 3,3 | - 6,5 | - 13,6 | - 13,5 |  |  |  |  |  |

*Источник.* Сайт Министерства Финансов РФ: <http://info.minfin.ru/project_fb_param_bj.php>

3. **ПК – 22 *(У1).*** Заполните таблицу 2.9. Укажите источник покрытия дефицита федерального бюджета в 2010 – 2017 гг.

Таблица 2.9

Источники покрытия дефицита федерального бюджета

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2010  | 2011 | 2012 | 2013 | … | 2017  |
| Источники покрытия дефицита федерального бюджета, всего | 2371,9 | 1814 |  |  |  |  |
| %% к ВВП | 5,3 | 3,6 |  |  |  |  |
| В том числе: |  |  |  |  |  |  |
| За счет средств Резервного фонда | 1419,3 | 284,4 |  |  |  |  |
| За счет Фонда национального благосостояния | 2,5 | 5 |  |  |  |  |
| Иные источник финансирования дефицита федерального бюджета | 950,1 | 1524,6 |  |  |  |  |
| %% к ВВП | 2,1 | 3 |  |  |  |  |

*Источник*. Сайт Министерства Финансов РФ: <http://info.minfin.ru/project_fb_param_bj.php>

4. **ПК – 22 *(У1).*** Заполните таблицу 2.10. «Сравнительный анализ бюджетных показателей РФ и мировых цен на нефть». Охарактеризуйте зависимость (или ее отсутствие) между параметрами, приведенными в таблице 2.10.

Таблица 2.10

Сравнительный анализ бюджетных показателей РФ и мировых цен на нефть

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Год | Среднегодовая цена на нефть | Ненефтегазовый дефицит, в % % к ВВП | Нефтегазовый дефицит, в % % к ВВП |
| 2007 |  |  |  |
| 2008 |  |  |  |
| … |  |  |  |
| 2017 |  |  |  |

5. **ПК – 4 *(У1).*** Заполните таблицу 2.11. «Дефицит федерального бюджета РФ и федерального бюджета США». Охарактеризуйте методы финансирования дефицита государственного бюджета в этих странах. Менялись ли они на протяжении рассматриваемого периода?

Таблица 2.11

Дефицит федерального бюджета РФ и федерального бюджета США

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Год | РФ | США |
| в млрд.руб. | в %% от ВВП | в трлн.долл. | в %% от ВВП |
| 2009 | - 2322,3 | - 5,9 | 1,416 | - 10 |
| 2010 | - 2371,9 | - 5,3 | 1,294 | - 8,9 |
| 2011 | - 1814 | -3,6 | 1,3 | - 8,5 |
| 2012 |  |  |  |  |
| … |  |  |  |  |
| 2017 |  |  |  |  |

*Источник.* Сайт Министерства Финансов РФ:

<http://info.minfin.ru/project_fb_param_bj.php>; <http://ria.ru/economy/20101015/286059571.html>

6. **ПК – 4 *(У1).*** Заполните таблицу 2.12. Охарактеризуйте источники возникновения госдолга РФ.

Таблица 2.12

Динамика внешнего долга Российской Федерации (2005 – 2016 гг.)

|  |  |
| --- | --- |
| Дата на 01.01. | Сумма (в млрд.долл. США) |
| 2005 |  |
| 2006 |  |
| 2007 |  |
| 2008 |  |
| 2009 |  |
| 2010 |  |
| 2011 |  |
| 2010 |  |
| 2013 |  |
| 2014 |  |
| 2015 |  |
| 2016 |  |
| 2017 |  |

7. **ПК – 4 *(У2).*** Заполните таблицу 2.13.

Таблица 2.13

Величина внешнего долга некоторых стран

|  |  |
| --- | --- |
| Страна | Величина госдолга в % от ВВП |
| на 01.01.2010 | на 01.01.2018 |
| Россия | 3,0 |  |
| Великобритания | 68,2 |  |
| Германия | 72,5 |  |
| Франция | 77,4 |  |
| Канада | 81,6 |  |
| США | 83,2 |  |
| Италия | 115,8 |  |
| Япония | 217,6 |  |

*Источник*: Сайт Международного валютного фонда: [www.imf.org](http://www.imf.org)

***Задача 2.1.*** **ПК – 4 *(У2).*** В некой экономике Y=4000 д.ед.; МРС=0,8; Y\*=4200 д.ед., где Y\* — потенциальный уровень ВНД. Как должны измениться правительственные закупки (G) для того, чтобы экономика достигла состояния полной занятости?

***Задача 2.2.*** **ПК – 4 *(У2).*** Мультипликатор автономных расходов равен 4. Автономное потребление составляет 150 д.ед., а инвестиции − 100 д.ед. Задание:

1. Выведите функцию сбережений, характерную для этой экономики.

2. Определите равновесный уровень национального дохода.

3. Как изменилась величина автономных инвестиций, если новый равновесный уровень дохода составил 800 д.ед.?

Ответы на все вопросы проиллюстрируйте графически.

***Задача 2.3.*** **ПК – 4 *(У2).*** Функция потребления домашних хозяйств: . I = 100 д.ед.; Т = 100 д.ед.; G = 100 д.ед. Задание:

1. Изобразите графически функцию совокупных расходов в модели Дж.М. Кейнса.

2. Определите уровень равновесного дохода.

3. На сколько должны возрасти правительственные расходы, чтобы равновесный уровень дохода составил 1600 д.ед.?

***Задача 2.4.* ПК – 4 *(У2).*** Экономика описывается следующими характеристиками: функция потребления домашних хозяйств ; I=70 д.ед.; G=200 д.ед.; TR=100 д.ед.; t=0,2. Определите: а) значение мультипликатора автономных расходов; б) равновесный уровень дохода; в) сальдо государственного бюджета для равновесного дохода.

***Задача 2.5.* ПК – 4 *(У2).*** Государство осуществляет закупки на рынке благ в размере  ед. Ставка подоходного налога равна . Для инвестиций предприниматели используют  д.ед. Функция потребления домашних хозяйств имеет вид . Определить:

1. Равновесное значение национального дохода и величину дефицита государственного бюджета.

2. Изменение равновесного значения национального дохода и дефицита госбюджета при увеличении государственных закупок на 28 единиц.

3. Изменение равновесного значения национального дохода и дефицита госбюджета при снижении ставки подоходного налога на .

***Задача 2.6.*** **ПК – 4 *(В2).*** Экономика описана следующими данными: Потребление: C = 20 + 0,8 (Y – T + F); инвестиции: I = 60; налоги T = 40; трансферты F=10; госрасходы G= 30.

*1) Рассчитайте равновесный уровень дохода.*

*2) Правительство увеличило расходы до 40 в целях стимулирования экономики:*

а) что происходит с кривой планируемых расходов;

б) как изменится равновесный уровень дохода;

в) какова величина мультипликатора госрасходов;

г) как изменится сальдо госбюджета?

*3) Правительство увеличило налоги с 40 до 50 при уровне госрасходов G = 30:*

а) что происходит с кривой планируемых расходов;

б) как изменится равновесный уровень дохода;

в) какова величина мультипликатора налогов;

г) как изменится сальдо госбюджета?

*4) Правительство одновременно увеличило госрасходы с 30 до 40 и налоги с 40 до 50:*

а) что происходит с кривой планируемых расходов;

б) как изменится равновесный уровень дохода;

в) что происходит с эффектом мультипликатора;

г) как изменится сальдо госбюджета?

***Задача 2.7.* ПК – 4 *(В2).*** В экономической системе, имеющей налоговую функцию Т = 0,4Y, функцию трансфертов F= 0,2Y, фиксированный уровень цен Р = 1, государство осуществляет на рынке товаров и услуг закупки на сумму G = 500. Федеральный долг составляет 1000 при ставке процента R= 0,1. Реальный объём производства равен 2000, а потенциальный составляет 2500.

Определите:

а) является ли сальдо госбюджета положительным или отрицательным;

б) какова величина первичного дефицита госбюджета;

в) какова величина структурного дефицита государственного бюджета;

г) какова величина циклического дефицита госбюджета.

# III. Денежно-кредитная политика

Денежно-кредитная политика (далее - ДКП) - решения о том, сколько денег предложить экономике, является, наряду с фискальной политикой, одним из двух основных инструментов влияния на макроэкономическую ситуацию. Поскольку решения в области денежно-кредитной политики имеют широкие последствия для всей экономики остановимся в этой главе подробнее на следующих вопросах – как определяется величина денежной массы (предложение денег); кто, кроме центрального банка, может оказать влияние на денежную массу и как центральный банк должен проводить денежно-кредитную политику с точки зрения классической и кейнсианской теорий, должен ли центральный банк быть независимым.

## 3.1. Происхождение и развитие форм денег. Сущность денег

Деньги – это разновидность имущества экономических субъектов. Отличительными чертами денег является следующее:

* деньги можно моментально и без издержек трансформировать в любое другое благо, поскольку они обладают высокой ликвидностью. Под ликвидностью понимается способность того или иного актива обмениваться на другие активы.
* при постоянном уровне цен деньги либо не приносят дохода, либо их доходность существенно ниже, чем других разновидностей имущества.

Полезность денег проявляется через функции, которые они выполняют в национальном хозяйстве. Традиционно деньгам приписываются три функции: средство платежа, счета и сохранения ценности.

*Средство платежа*. Наличие всеобщего платежного средства позволяет заменить прямой обмен одного товара на другой (бартер) определенным обменом – продажей одного товара за деньги и покупкой на них другого. Переход от бартера к купле – продаже облегчает товарообмен и, тем самым снижаются трансакционные издержки обмене.

*Средство счета*. Деньги являются мерой ценности благ, в деньгах выражаются цены товаров. Если в хозяйстве обращается n различных товаров, то каждый из них будет иметь (n – 1) относительных цен. Поскольку цена i – го товара, выраженная в единицах j – го товара, одновременно представляет собой относительную цену j – го товара, измеренную в единицах i – го товара, то общее количество относительных цен будет равно n(n - 1)/2. Когда все сделки осуществляются посредством промежуточного обмена товаров на деньги, то общее количество денежных цен равно n (если деньги рассматриваются как (n + 1) товар), т.е. в (n – 1)/2 раз меньше, чем в безденежном хозяйстве. Масштабы сокращения необходимой для функционирования рынка информации можно оценить, если учесть, что в современной экономике n › 107.

*Средство сохранения ценности.* Следствие перехода от бартера к купле – продажи послужило то, что у продавца, получившего за свой товар деньги, не всегда возникает необходимость сразу потратить их на приобретение другого товара. В связи с этим важно, чтобы деньги сохраняли представляемую ими ценность. Если всеобщее платежное средство обладает этим свойством, то оно используется и в качестве средства сохранению ценности, несмотря на то, что эту функцию более успешно выполняют другие виды имущества – облигации, акции, недвижимость. Высокая ликвидность денег компенсирует их бездоходность.

В современной экономике наибольшее значение имеет способность денег служить средством платежа, чем сохранять ценность, поскольку финансовый рынок предоставляет для последнего много других, более эффективных средств. Напротив, в слаборазвитой экономике способность денег служить средством платежа менее важна из-за недостаточно глубокого разделения труда и малой эффективности обмена. В такой экономике они нужнее как средство сохранения ценности (богатства).

Для выполнения функции средства счета деньги используются в качестве абстрактного понятия – условной счетной единицы. А для реализации двух других функций деньги должны существовать в определенной вещественной форме (в виде банкнот, монет, чеков и кредитных карточек). Поэтому при определении количества денег, необходимого для достижения равновесия на денежном рынке, имеют значения функции средств платежа и сохранения ценности.

## 3.2. Структура спроса на деньги

Спрос на деньги – это количество денег, которое хотело бы иметь население и государство для удовлетворения своих потребностей. Спрос на деньги включает: 1) текущий спрос - потребность покрытия текущих расходов, связанных с осуществлением хозяйственной деятельности субъектами экономики; 2) отложенный спрос, обусловленный необходимостью покрытия будущих затрат за счет накопления и сбережения денег. Отложенный спрос обусловлен периодичностью получения денег и необходимостью покрытия расходов, превышающих текущие доходы; 3) спекулятивный спрос, обусловленный ожиданием изменения доходности альтернативных денежных инструментов. В теории денег традиционно существуют два основных подхода к оценке факторов, формирующих спрос на деньги.

Первый подходоснован на классической количественной теории денег, представленной в виде формулы:

*М х V = Р х Y*

Где: М — количество денег, находящихся в обращении; V — скорость обращения одной денежной единицы в среднем за год; Р - уровень цен; Y - физический объем товаров. Отсюда следует, что величина спроса на деньги зависит от следующих основных факторов: а) скорости обращения денег (чем выше скорость обращения денег, тем меньше при прочих равных условиях спрос на деньги); б) абсолютного уровня цен (чем выше уровень цен, тем выше спрос на деньги, и наоборот); в) уровня реального объема производства (с ростом производства увеличивается количество сделок, следовательно, увеличивается спрос на деньги).

Второй подход основан на том, что изменение уровня цен и объемов производства происходит под воздействием различных факторов, в числе которых количество денег и скорость их обращения не всегда являются главными. Большое внимание уделяется политике государственных расходов, стимулированию производства посредством налоговых льгот и других финансовых преференций.

*Кейнсианский подход* выделяет три мотива, побуждающих людей хранить часть денег в виде наличности: 1) трансакционный мотив (для текущих сделок); 2) мотив предосторожности (на случай непредвиденных обстоятельств в будущем); 3) спекулятивный мотив (для повышения доходов в будущем, например, за счет колебания цен на ценные бумаги).

*Деловой спрос на деньги (Мt)* объединяет в себе первый и второй мотивы; определятся уровнем номинального ВВП (прямо пропорционально).

*Спекулятивный спрос на деньги* (*Мa*)основан на обратной зависимости между номинальной ставкой процента и курсом облигаций.

*Общий спрос на деньги* (*Мd*) равен сумме делового и спекулятивного спроса на деньги и зависит от номинальной ставки процента и объема номинального ВВП (Рисунок 3.1.).



Рисунок 3.1. **Деловой спрос, спрос на финансовые активы и общий спрос на деньги**

В современных теориях спроса на деньги в числе факторов, формирующих спрос на деньги, рассматриваются также такие, как:

* спрос на финансовые активы;
* динамика процентной ставки;
* применение современных финансовых и банковских технологий.

Кроме того, современная теория денег учитывает фактор инфляции, четко разграничивая при этом такие понятия, как реальный и номинальный доход, реальная и номинальная ставка процента, реальные и номинальные величины денежной массы.

## 3.3. Структура денежной массы

Два основных свойства денег – высокая ликвидность и доходность – не в одинаковой степени представлена в каждом конкретном виде платежных средств. Наличные деньги или депозиты до востребования более ликвидны, чем сберегательные депозиты. Последние, однако, более доходны, чем первые, поскольку при отсутствии инфляции они не только сберегают, но и увеличивают ценность. В связи с этим всю денежную массу делят на агрегаты.

*Денежные агрегаты* – это виды денег и денежных средств, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги). Являются показателями структуры денежной массы и формируются из различных частей денежного обращения. Представляют собой иерархическую систему — каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий:

М0 — наличные деньги в обращении за пределами кредитных организаций;

М1 — М0 + чеки, вклады до востребования, расчётные счета;

М2 — М1 + вклады на сберегательных счетах;

М3 — М2 + депозитные сертификаты, облигации государственного займа, казначейские сберегательные облигации, коммерческие бумаги;

M4 — M3 + неденежные ликвидные активы, хранящиеся в банковских сейфах;

В различных странах выделяются денежные агрегаты разного состава. Центральный Банк РФ публикует отчетность по показателям М0, М1, М2 и **М2х.**

**М1** включает наличные деньги в обращении вне банковской системы (денежный агрегат М0) и остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами Российской Федерации.

**М2** включает денежный агрегат М1 и остатки средств в национальной валюте на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами Российской Федерации[[25]](#footnote-25).

**М2х** – так называемая широкая денежная масса.В него помимо денежного агрегата M2 включают депозиты в иностранной валюте резидентов РФ, размещенных в действующих кредитных организациях.

Денежный агрегат М2 представляет собой объем наличных денег в обращении (вне банков) и остатков средств в национальной валюте на счетах нефинансовых организаций, финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации.

Уровень монетизации экономики определяется по формуле:



## 3.4. Денежная база

Денежная база — это совокупность обязательств центрального банка, которые могут быть использованы для создания денежной массы.

Денежная база не является ни одним из агрегатов денежной массы, но включает в себя денежный агрегат М0 (наличная национальная валюта в обращении за пределами кредитных организаций). Помимо М0 денежная база всегда включает в себя наличную национальную валюту в кассах кредитных организаций и счета кредитных организаций в центральном банке, которые могут выступать в качестве обязательных резервов по привлеченным депозитам и средства проведения расчетов. Другие обязательства центрального банка перед финансовыми и нефинансовыми корпорациями, резидентными домохозяйствами и некоммерческими организациями, обслуживающими домохозяйства, а также обязательства центрального банка перед другими органами государственной власти в форме наличных денег также могут включаться в состав денежной базы. Национальные определения понятия денежная база могут несколько различаться. Более того, в национальной статистике могут выделяться несколько показателей денежной базы.

Денежная база - это сумма наличных денег и денежных средств коммерческих банков, депонированных в Центральном банке в качестве обязательных резервов. С помощью этих денег Центральный банк выполняет свои обязательства перед коммерческими банками и государственными органами. Эти деньги, поскольку они депонированы в Госбанк, прямо и непосредственно им контролируются[[26]](#footnote-26).

Денежная база в узком определении включает[[27]](#footnote-27) в себя выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемых в Банке России. Информация об объеме денежной базы в узком определении публикуется Банком России еженедельно в форме пресс-релизов.

Денежная база в широком определении[[28]](#footnote-28) включает в себя:

1. Выпущенные в обращение Банком России наличные деньги, в том числе остатки средств в кассах кредитных организаций;
2. Средства на счетах обязательных резервов, по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной и иностранной валюте, депонируемых в Банке России;
3. Средства на корреспондентских счетах в валюте Российской Федерации (включая усредненные остатки обязательных резервов) и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России;
4. Вложения кредитных организаций в облигации Банка России (по рыночной стоимости);
5. Иные обязательства Банка России по операциям с кредитными организациями в валюте Российской Федерации

## 3.5. Структура банковской системы

Банковская система современных государств является двухуровневой.

Первый уровень – центральный банк (далее ЦБ). Основу денежной массы страны составляют банкноты и монеты, поэтому их называют денежной базой. Они поступают в обращение двумя путями:

* ЦБ расплачивается ими при покупке у населения или у государства золота, иностранной валюты, ценных бумаг;
* ЦБ предоставляет кредиты государству и коммерческим банкам.

Общий размер денежной массы определяется по балансу ЦБ.

Второй уровень представлен коммерческими банками. Банкноты, выходящие из ЦБ, распределяются далее по двум направлениями: одна часть оседает в кассе домашних хозяйств и фирм; другая часть поступает в коммерческие банки. При наличии бессрочного депозита вкладчик получает право оплачивать свои расходы чеками и пределах определенной суммы. В результате наряду с банкнотами в роли платежных средств оказываются чеки. Банкноты, поступившие в виде вклада в коммерческий банк, могут быть использованы им для предоставления кредита, и тогда количество платежных средств возрастает. Такими образом, коммерческие банки тоже могут создавать и уничтожать деньги.



Рисунок 3.2. **Структура банковской системы РФ** [[29]](#footnote-29)

|  |
| --- |
| Рисунок 3.3. **Классификация кредитных организаций в РФ** |

## 3.6. Баланс ЦБ РФ

Баланс Банка России **представлен** в следующем виде.

Таблица 3.1.

Баланс Банка России на 1.01.2016 и на 1.07.2016 (в млн. руб.)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **01.01.2016** | **01.07.2016** |
| 1. Драгоценные металлы | 3 647 255 | 4 175 555 |
| 2. Средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги иностранных эмитентов |   21 995 155 |   19 915 992 |
| 3. Кредиты и депозиты | 6 400 256 | 4 058 868 |
| 4. Ценные бумаги | 719 867 | 529 244 |
| из них: |   |   |
| долговые обязательства Правительства Российской Федерации |     512 720 |     338 180 |
| 5. Требования к МВФ | 1 264 249 | 1 659 678 |
| 6. Прочие активы | 920 403 | 2 858 954 |
| из них: |   |   |
| основные средства |   75 192 |   Х |
| авансовые платежи по налогу на прибыль | 189 | —   |
| **Итого по активу** | **34 947 185** | **33 198 291** |
| 1. Наличные деньги в обращении | 8 522 509 | 8 242 250 |
| 2. Средства на счетах в Банке России | 12 573 294 | 10 268 713 |
| из них: |   |   |
| Правительства Российской Федерации |   8 130 708 |   6 719 478 |
| кредитных организаций — резидентов | 2 528 346 | 2 544 106 |
| 3. Средства в расчетах | 414 | 12 841 |
| 4. Выпущенные ценные бумаги | —   | —   |
| 5. Обязательства перед МВФ | 1 074 275 | 1 534 261 |
| 6. Прочие пассивы | 160 371 | 628 225 |
| 7. Капитал | 12 503 747 | 12 512 001 |
| 8. Прибыль отчетного года | 112 575 | —   |
| **Итого по пассиву** | **34 947 185** | **33 198 291** |

Источник: <http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=cbr_balance/balance_16.htm&pid=dkfs&sid=BBR>

## 3.7. Создание и уничтожение денег банковской системой[[30]](#footnote-30)

Представим баланс ЦБ в виде уравнения статей актива и пассива

ВР + ЦБ + ККБ + КП + ПА = НДО + ДКБ + ДП + ПП

Если из суммы кредитов правительству вычесть его депозиты, то получится чистая задолженность правительства (ЧЗП) ЧЗП = КП – ДП. Обозначим разность между прочими активами и пассивами ΔП. Тогда балансовое уравнение ЦБ будет выглядеть

ВР + ЦБ + ККБ + ЧЗП + ΔП = НДО + ДКБ.

Левая часть уравнения показывает, как возникает денежная база. Увеличивая свои активы, ЦБ создает деньги, а сокращая, уничтожает их.

В отличие от ЦБ, возможности предоставления кредитов коммерческими банками теоретически безграничны. Долговые обязательства коммерческого банка и есть деньги, которыми определяются пределы его кредитования. Поскольку вклады в коммерческих банках могут быть востребованы вкладчиками в любой момент, коммерческим банкам необходимо иметь резервы наличных денег. ЦБ устанавливает норму минимальных резервных покрытий в виде обязательных беспроцентных вкладов в ЦБ. . Проценты дифференцированы по видам вкладов: по срочным вкладам ниже, чем по вкладам до востребования.

Кроме минимального резервного покрытия, коммерческие банки отчисляют определенный процент поступивших вкладов в свой резерв – держат собственную кассу.  – норма избыточных резервов (коэффициент кассовых остатков коммерческих банков).

Введем следующие обозначения. Н – денежная база (наличные деньги на руках хозяйствующих субъектов и резервы КБ в ЦБ РФ), RR – минимальные обязательные резервы, ER – избыточные резервы, К – кредиты коммерческих банков, D – чековые (бессрочные) вклады, СМ – наличные деньги в обращении. Составим в этих обозначениях балансы денежных средств трех уровней участников создания денег: ЦБ, коммерческие банки, публика.

Таблица 3.2.

Баланс банковской системы

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Баланс ЦБ | Баланс коммерческих банков | Баланс публики |
| Актив | Пассив | Актив | Пассив | Актив | Пассив |
| Н | СМRRER | RRERK | D | CMD | KH |
| Всего | Всего | Всего | Всего | Всего | Всего |

Пусть ЦБ приобрел у населения и государства свои активы, расплатившись банкнотами. Одна часть последних образует актив населения (СМ), а другая поступает на депозиты коммерческих банков (RR + ER). Процесс создания денег банковской системой отражается в двух балансовых уравнениях

H = CM + RR + ER; K = D – RR – ER.

СМ/D = γ – отношение наличных денег небанковского сектора экономики к общему объему депозитов банковской системы.

Из балансовых уравнений банковской системы следует, что

$$H=αD+βD+γD$$

$$K=D-αD-βD$$

|  |  |
| --- | --- |
| $$D=\frac{1}{α+β+γ}×H$$ | Сомножитель перед Н называют депозитным мультипликатором. Он показывает, насколько возрастает сумма депозитов коммерческих банков при увеличении денежной базы на единицу |
| $$K=\frac{1-α-β}{α+β+γ}×H$$ | Сомножитель перед Н – кредитный мультипликатор, который показывает насколько увеличится сумма предоставленных коммерческим банками кредитов при росте денежной базы на единицу |
| $$M=\frac{1+γ}{α+β+γ}×H$$ | М1= СМ + D = γD + D Сомножитель перед Н – денежный мультипликатор (μ), который показывает насколько возрастет количество денег в обращении при росте денежной базы на единицу |

При заданной денежной базе размер денежной массы в стране зависит от значения параметров α, β, γ, которые определяются поведением соответственно ЦБ, коммерческих банков и населения. На рисунке 3.4. отражено воздействие каждого из параметров на формирование денежной массы.

Величины Н и α определяются политикой ЦБ и рассматриваются в модели в качестве экзогенных параметров. Показатели β и γ представляют собой убывающие функции от ставки процента, так как с ростом i у коммерческих банков усиливается заинтересованность в снижении нормы избыточных резервов, а у населения доли наличных денег в составе их имущества.



Рис. 3.4. **Формирование денежной массы**

Если изменения Н и α влияют на количество денег ЦБ за его пределами, то изменение i – на скорость их обращения. По воздействию на экономическую конъюнктуру ускорение обращения денег эквивалентно увеличению их количества, а замедление – уменьшению общего количества платежных средств в заданном периоде.

|  |  |
| --- | --- |
| ММ(i,α),H)*i* | На основе проведенного анализа можно представить следующую функцию предложения денег.  |
| Рисунок 3.5. **График предложения денег**  |

Чем выше ставка процента, тем больше будет предложение денег при заданной денежной базе и фиксированной норме резервного покрытия. При увеличении (уменьшении) денежной базы график сдвигается вправо (влево). При снижении (повышении) нормы резервного покрытия график сдвигается вправо (влево).

## 3.8. Общая характеристика ДКП

*Денежно-кредитная политика* *(монетарная политика)* — это совокупность государственных мероприятий, регламентирующих деятельность денежно-кредитной системы, рынка ссудных капиталов, порядок [безналичных расчетов](http://www.grandars.ru/student/finansy/beznalichnoe-obrashchenie.html) с целью достижения ряда общеэкономических целей: стабилизации цен, темпов экономического роста, стабильности денежной единицы[[31]](#footnote-31).

Центральный банк России определяет ДКП следующим образом: «Денежно-кредитная политика представляет собой часть государственной экономической политики, направленной на повышение благосостояния российских граждан. Банк России реализует денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции, и его приоритетом является обеспечение ценовой стабильности, то есть достижение стабильно низкой инфляции. С учетом структурных особенностей российской экономики установлена цель по снижению инфляции до 4% в 2017 году и сохранению ее вблизи данного уровня в среднесрочной перспективе.

Денежно-кредитная политика воздействует на экономику через процентные ставки, основным ее параметром является ключевая ставка Банка России. Ввиду распределенного во времени характера действия денежно-кредитной политики на экономику Банк России при принятии решений исходит из прогноза развития экономики и оценки рисков для достижения цели по инфляции на среднесрочном временном горизонте, а также учитывает возможные риски для устойчивости экономического роста и для финансовой стабильности»[[32]](#footnote-32).

Разработка денежно-кредитной политики опирается на общие целевые ориентиры экономического развития страны и включает в себя определение стратегических целей и основных задач денежно-кредитной политики на планируемый период (год), разработку мер регулирования направленности денежных потоков, динамики и пропорций денежно-кредитных показателей, конкретизацию направлений совершенствования банковской и платежной систем, их нормативно-правовой базы, развитие рынка ценных бумаг, политику валютного регулирования, направления международного сотрудничества и др.

Юридическую базу денежно-кредитной политики в РФ составляют «[Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики](http://www.cbr.ru/dkp/print.aspx?file=standart_system/osn_napr_dkp.htm&pid=dkp&sid=ITM_10655)». Этим законодательным документом определяются важнейшие параметры развития денежно-кредитной сферы, цели, задачи и приоритеты денежно-кредитной политики государства. В данном документе конкретизированы на планируемый период мероприятия, обеспечивающие достижение поставленных целей, и определены механизмы регулирования и контроля.

Основные направления денежно-кредитной политики согласуются с макроэкономической государственной политикой: прогнозом социально-экономического развития страны на очередной период, бюджетно-налоговой политикой (государственным бюджетом страны на очередной период), с внешнеэкономической политикой (прогнозом платежного баланса страны). В этих целях центральный банк взаимодействует с министерствами финансов, экономики и внешнеэкономических связей, другими органами государственного управления, коммерческими банками.

В совокупности функций центрального банка выделяют функцию разработки денежно-кредитной политики (формулирование целей политики, определение набора инструментов для достижения целей) и функцию реализации политики, установления определенных условий (параметров) использования инструментов для достижения целей.

## 3.9. Классификация инструментов ДКП

Инструменты денежно-кредитной политики классифицируются по ряду признаков:
 - в зависимости от объекта воздействия (предложение или спрос на деньги);

- по срокам воздействия — кратко- и долгосрочные;

- по характеру параметров регулирования: количественные (например, границы кредитования коммерческих банков) и качественные (цена кредита);

- по форме воздействия — прямые и косвенные;

- по числу объектов воздействия – общие и селективные.

Посредством *прямых (административных) инструментов* в кредитных организациях изменяют операционные показатели, к примеру, лимиты процентных ставок, размер маржи, объемы операций. Методы прямого контроля применяют для регулирования банковских систем. В условиях слабо развитого внутригосударственного финансового рынка и при кризисе кредитной системы инструменты прямого воздействия эффективны. В то же время их использование может вызвать определенный отток денежных средств с контролируемого внутреннего рынка на зарубежные рынки и в теневую экономику.

С помощью *косвенных инструментов* формируют условия для целенаправленного изменения основных параметров финансового рынка. При этом косвенные инструменты вначале воздействуют на баланс центрального банка, на процентные ставки по операциям центрального банка и далее, посредством этих изменений, — на денежно-кредитные отношения в государстве. Так, уровень процентных ставок центрального банка влияет на уровень рыночных процентных ставок; нормативы резервов и рефинансирование — на объем и структуру операций коммерческих банков. Косвенные инструменты являются частью функционирования денежных рынков и их использование не ведет к появлению диспропорций в денежно-кредитной сфере, что следует отнести к достоинствам данного механизма.

***Общие инструменты* кредитно-денежной политики** влияют на рынок ссудных капиталов в целом. ***Селективные инструменты* кредитно-денежной политики** регулируют конкретные виды кредита или кредитование отдельных отраслей, крупных фирм и т. д.

В зависимости от субъекта, инициирующего конкретный инструмент реализации денежно-кредитной политики, различают группы постоянных механизмов, толчком к действию которых служат обращение коммерческого банка в центральный банк с просьбой о проведении финансовой операции или выход на открытый рынок, инициатором которого выступает центральный банк. В свою очередь совокупность постоянных механизмов складывается из механизмов, используемых для изъятия избыточной банковской ликвидности (механизмы заимствования, депонирования средств), и механизмов, применяемых в целях поддержания ликвидности банковской системы (механизмы рефинансирования — ломбардные кредиты, сделки РЕПО и др.).

Центральный банк обычно сочетает использование постоянных механизмов и операции на открытом рынке. В разных странах на разных стадиях развития финансового рынка применяются различные комбинации инструментов денежно-кредитной политики.

Содержанием ДКП центрального банка в конкретном финансовом году может быть кредитная экспансия, под которой понимается совокупность мероприятий, направленных на стимулирование кредита и эмиссии денег, либо кредитная рестрикция, то есть политика сдерживания и ограничения объемов и темпов роста денежно-кредитных отношений.

Регулирование количества денег в обороте (объема денежной массы, в узком смысле — денежная политика) является составной частью монетарной политики центрального банка. Последняя включает в себя также процентную политику (политику регулирования общего уровня процентных ставок в экономике) и политику валютного курса (валютная политика в узком смысле), то есть политику регулирования уровня и динамики курса национальной валюты к иностранным.

Центральный банк является эмитентом денег в экономическую систему. Выделяют следующие каналы эмиссии:

* *Валютный канал эмиссии.* Увеличение денежной массы через пополнение валютных резервов государства действует как инфляционный фактор. Данный канал эмиссии наиболее эффективен в условиях экономического роста, обеспечивающего автоматическое увеличение спроса на деньги*.*
* *Фондовый канал эмиссии.* Этот канал активно используется в некоторых странах, например, в Японии и Германии. Правительство выпускает и размещает облигации займа в целях аккумулирования средств для финансирования бюджетов развития, потом они превращаются в активы ЦБ, который обменивает их на деньги.
* *Кредитный канал эмиссии.* ЦБ РФ непосредственно кредитует коммерческие банки или гибко управляет их ликвидностью. Данный канал эмиссии опасен тем, что исключает реальную оценку финансируемых проектов, который осуществляется через механизм фондового рынка. Монетарные методы воздействия на инфляцию могут быть действенными только в условиях сбалансированной экономики, когда изменение денежного предложения затрагивает по цепочке.

Для проведения ДКП Банк России использует следующие формы предоставления (изъятия) ликвидности на рынок.

**1. Депозитные операции,** проводимые в форме депозитных аукционов и операций с фиксированным процентом.

а) *Депозитный аукцион***[[33]](#footnote-33)** (аукционы по изъятию ликвидности) — это аукцион, в ходе которого Центральный Банк принимает к размещению депозиты коммерческих банков. Основной целью депозитных аукционов является стерилизация денежной массы. Депозитные аукционы как правило проводятся по трем схемам.

*Американская схема*. Заявки банков ранжируются в порядке возрастания процентной ставки, а затем удовлетворяются в том же порядке до полного исчерпания установленного для торгов лимита средств (возможно сокращение суммы последней удовлетворенной заявки)

*Голландская схема*. Заявки банков ранжируются в порядке возрастания процентной ставки, а удовлетворяются по максимальной ставке, которую предлагают банки, попавшие в круг покупателей.

*Аукцион с фиксированной процентной ставкой*. Все заявки подаются и удовлетворяются по фиксированной процентной ставке. Однако если сумма заявок превышает лимит для данных торгов, они удовлетворяются частично.

*б) Депозитные операции* по фиксированным процентным ставкам на стандартных условиях — в качестве операций постоянного действия по абсорбированию ликвидности — проводятся ежедневно[[34]](#footnote-34);

**2. Операции РЕПО**[[35]](#footnote-35)- (англ. «repurchase agreement», «repo») представляют собой сделку, состоящую из двух частей: продажи и последующей покупки ценных бумаг через определенный срок по заранее установленной цене. Разница между ценой продажи и покупки составляет стоимость заимствований с помощью операции РЕПО. Механизм операций РЕПО подразумевает, что на срок предоставления денежных средств ценные бумаги, выступающие в качестве обеспечения, переходят в собственность к кредитору, что снижает кредитный риск по данному виду операций и упрощает разрешение ситуаций при неисполнении обязательств заемщиком.

В настоящее время операции РЕПО используются Банком России только для предоставления ликвидности. По первой части сделок Банк России выступает в качестве покупателя, а его контрагент — кредитная организация — в качестве продавца ценных бумаг, принимаемых в обеспечение. По второй части сделок Банком России производится обратная продажа ценных бумаг кредитной организации по установленной в момент заключения сделки цене. Операции РЕПО с Банком России проводятся на организованных торгах на Фондовой бирже ММВБ и Санкт-Петербургской валютной бирже, а также не на организованных торгах с использованием информационной системы Bloomberg.

Операции обратного модифицированного РЕПО, предусматривающие продажу Банком России ценных бумаг из установленного перечня с обязательством обратной покупки, применялись Банком России в качестве инструмента абсорбирования банковской ликвидности до 2004 года и в настоящее время не проводятся.

**3. Сделки «валютный своп» Банка России**[[36]](#footnote-36). Сделки «валютный своп» Банка России являются инструментом рефинансирования постоянного действия, средства по которому предоставляются Банком России на условиях «овернайт» по фиксированной процентной ставке под обеспечение иностранной валютой. В практике других центральных банков операции «валютный своп», как правило, не являются ключевыми операциями процентной политики, а используются как дополнительный инструмент регулирования банковской ликвидности в относительно небольших масштабах. Использование данного инструмента характерно для центральных банков стран с высокой открытостью (значительными потоками средств в иностранной валюте), либо экономик с развивающимися финансовыми рынками, для которых низкая емкость внутреннего рынка ценных бумаг приемлемого качества ограничивает потенциал использования традиционных залоговых инструментов (под обеспечение ценных бумаг). Примеры стран, использующих на регулярной основе данный инструмент — Австралия и Бразилия.

Использование инструмента «валютный своп» Банка России предоставляет банкам дополнительные возможности по управлению собственной рублевой и валютной ликвидностью, а также расширяет возможности Банка России по предоставлению ликвидности банковскому сектору в случае недостаточности других видов обеспечения для привлечения средств по операциям Банка России.

Механизм предоставления кредитным организациям ликвидности с использованием сделок «валютный своп» введен Банком России в действие с 26 сентября 2002 года. Первоначально заключение сделок осуществлялось по инструменту «рубль-доллар США», а с 3 октября 2005 года —также по инструменту «рубль-евро».

В операционном плане сделка «валютный своп» (foreign exchange swap) представляет собой операцию по обмену между двумя сторонами средств в двух различных валютах по курсу, согласованному при заключении сделки (первая часть сделки «валютный своп») с обязательством совершения в установленный срок обратной операции (вторая часть сделки «валютный своп») также по согласованному при заключении сделки курсу, который, как правило, отличается от курса первой части сделки «валютный своп».

Банк России заключает сделки «валютный своп» на условиях «овернайт»: осуществляет покупку у кредитной организации, предъявляющей спрос на ликвидность, иностранной валюты за российские рубли со сроком расчетов «сегодня» по базовому курсу с её последующей продажей со сроком расчетов «завтра» по курсу, равному базовому курсу, увеличенному на своп-разницу.

**4. Ломбардный кредит** – форма краткосрочного кредита, предоставляемого центральными банками западных стран коммерческим банкам (под залог ценных бумаг) для удовлетворения их временной потребности в заемных средствах. Ломбардные операции обычно осуществляются с ценными бумагами, допущенными к переучету в центральном банке (векселя, государственные облигации и другие обязательства). Процентная [ставка](http://dic.academic.ru/dic.nsf/dic_economic_law/15039), взимаемая центральным банком за пользование ломбардным кредитом, называется ломбардной ставкой. Ломбардный кредит - одна из форм рефинансирования коммерческих банков РФ на короткий срок (до 30 дней) в ЦБ. Предоставляется банку от имени Банка России Главным управлением (Национальным банком) Банка России под залог государственных ценных бумаг[[37]](#footnote-37).

3.10.Система инструментов ДКП в РФ

В Федеральном законе «О Центральном Банке Российской Федерации» (ст. 35) определены основные *инструменты и методы денежно-кредитной политики.*

**Процентные ставки по операциям Банка России.** ЦБ может устанавливать процентные ставки по различным видам операций. К процентным ставкам ЦБ относят ключевую процентную ставку, ставку рефинансирования, ставки по депозитным операциям и др. Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки[[38]](#footnote-38).

**Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования)[[39]](#footnote-39)** — один из основных инструментов осуществления денежно-кредитной политики Центрального банка — представляют собой механизм регулирования общей ликвидности банковской системы. Минимальные резервы — это обязательная норма вкладов коммерческих банков в Центральном банке, устанавливаемая законодательно с целью ограничения кредитных возможностей кредитных организаций и поддержания на определенном уровне размеров денежной массы в обращении. Обязанность выполнения резервных требований возникает с момента получения лицензии. Увеличивая или уменьшая официальные резервные требования, Центральный банк может регулировать кредитную активность банков и тем самым контролировать предложение денег.

Обязательное резервирование относится к числу инструментов привлечения ресурсов банков. Коммерческие банки в законодательном порядке должны постоянно хранить часть денежных резервов на специальных счетах в центральном банке или в ценных бумагах в качестве обеспечения своих обязательств по привлеченным средствам.

Система обязательного резервирования выполняет следующие функции: контрольную (за расширением денежной массы путем изъятия избыточных резервов банковской системы), стабилизирующую (уменьшает диапазон колебаний процентных ставок) и страхования ликвидности и платежеспособности банков. Таким образом, резервные требования выступают инструментом и краткосрочного и долгосрочного денежно-кредитного регулирования.

Коммерческий банк обязан депонировать часть привлеченных денежных средств в фонде обязательных резервов, размещаемом в центральном банке. Платность данных ресурсов не носит обязательный характер.

В большинстве стран мира используется метод усредненного выполнения резервных требований, что создает саморегулируемую систему стабилизации объемов ликвидности банковской системы и цен на кредитные ресурсы, снижает риски в платежной системе. Центральный банк, применяя рассматриваемый метод, контролирует лишь среднюю величину резервных требований кредитной организации (среднюю арифметическую ежедневных остатков средств на резервных счетах за период поддержания). Соответственно коммерческий банк имеет возможность в период недостатка ликвидности использовать часть резервов для осуществления платежей, предотвращая возникновение сбоев. Одновременно данный подход стимулирует банк в период краткосрочного избытка ликвидных средств поддерживать остаток резервного счета на более высоком уровне по сравнению с установленной величиной резервных требований, при этом происходит автоматическое изъятие избыточной ликвидности.

Норматив резервных требований устанавливается в законодательном порядке и представляет собой процентное отношение суммы минимальных резервов к абсолютным или относительным (приращению) показателям пассивных или активных операций. По характеру воздействия различают нормативы общие (установленные ко всей сумме обязательств или кредитов) и селективные (установленные по отношению к определенной части суммы обязательств или кредитов). Устанавливая и пересматривая норматив резервных требований, центральный банк регулирует объемы, структуру и динамику привлеченных ресурсов коммерческих банков, влияет на их стоимость, объемы, структуру и динамику доходных активов, на уровень прибыльности кредитных организаций.

Таблица 3.3

Резервные требования ЦБ РФ

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  Период действия | По обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте РФ | По обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами в  иностранной валюте | По обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации | По обязательствам перед физическими лицами в иностранной валюте | По иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации | По иным обязательствам кредитных организаций в иностранной валюте |
| 01.11.2009–31.01. 2011  | 2,5 |
| 01.02.2011 –28.02. 2011  | 3,5 | 3,0 | 3,0 |
| 01.03.2011 –31.03. 2011  | 4,5 | 3,5 | 3,5 |
| 01.04.2011 –28.02. 2013  | 5,5 | 4,0 | 4,0 |
| 01.03 2013 – | 4,25 | 4,25 | 4,25 |
| … |  |  |  |
| 01.01.2018 |  |  |  |

Источник: <http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=/statistics/credit_statistics/require_res.htm>

**Операции на открытом рынке**[[40]](#footnote-40)**.** Операции по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в практике большинства центральных банков. Данные операции могут являться одним из основных инструментов регулирования банковской ликвидности на ежедневной основе (например, в США, Канаде и Австралии), либо использоваться в качестве антикризисного инструмента для осуществления дополнительных вливаний средств в банковский сектор и/или воздействия на более долгосрочные доходности в сегменте государственных и корпоративных облигаций (в частности, Банком Англии, Банком Японии, ФРС США).

В практике Банка России операции по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в относительно небольших масштабах как дополнительный инструмент регулирования банковской ликвидности. Основным фактором, снижающим потенциал его использования данного инструмента, является относительная узость и низкая ликвидность российского рынка государственных ценных бумаг. Кроме того, в период формирования профицита банковской ликвидности использование данного инструмента ограничено относительно небольшим размером собственного портфеля ценных бумаг Банка России.

Согласно законодательству, Банк России может осуществлять на рынке покупку/продажу как государственных, так и корпоративных долговых бумаг (акций — только в рамках операций РЕПО). При этом покупка государственных ценных бумаг Банком России может осуществляться только на вторичном рынке (в целях ограничения возможностей прямого эмиссионного финансирования бюджета).

В практике Банка России покупка/продажа *корпоративных* ценных бумаг использовалась только в рамках операций РЕПО, либо при реализации ценных бумаг, полученных в обеспечение по сделкам РЕПО, при ненадлежащем исполнении контрагентами своих обязательств по второй части сделки.

Прямые операции по покупке/продаже *государственных* ценных бумаг без обязательств обратной продажи/выкупа используются Банком России нерегулярно. Операции по покупке/продаже государственных ценных бумаг на вторичном рынке могут осуществляться как через секцию государственных ценных бумаг ЗАО ММВБ, так и на внебиржевом рынке. Участниками данных операций могут являться только российские кредитные организации.

**Рефинансирование кредитных организаций.** Под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций. Механизм рефинансирования собой совокупность каналов снабжения банков дополнительной ликвидностью, посредством которых денежные средства поступают от центрального банка нуждающимся в них коммерческим банкам. Одновременно используемая политика рефинансирования воздействует на эффективность платежной системы, что дает возможность центральному банку применять ее в качестве инструмента проведения денежно-кредитной политики, ограничения процентных ставок денежных рынков и в других целях.

ЦБ используются следующие инструменты рефинансирования:
 - ломбардный механизм, состоящий из кредита овернайт (однодневный расчетный кредит) и ломбардного кредита. Суть последнего — предоставление кредита под залог ценных бумаг, включенных в Ломбардный список и принадлежащих банку на праве собственности;
 - ломбардный кредитный аукцион;

- операции РЕПО и др.

Помимо краткосрочных операций, система инструментов Банка России также включает *операции рефинансирования на длительные сроки***,** которые позволяют банкам привлекать средства под залог ценных бумаг, нерыночных активов (прав требования по кредитным договорам, заключенным с нефинансовыми организациями), поручительств, золота. Использование данных инструментов направлено на улучшение условий проведения основных операций рефинансирования Банка России – операций РЕПО. Применение широкого набора видов обеспечения по операциям рефинансирования на длительные сроки обусловлено ограниченностью объема ценных бумаг из Ломбардного списка Банка России, которые служат обеспечением по операциям РЕПО, а также устойчивым характером и масштабом структурного дефицита ликвидности. Использование операций на длительные сроки позволяет повысить степень воздействия основных операций Банка России на процентные ставки денежного рынка и ограничить влияние структурного дефицита ликвидности на срочность пассивов кредитных организаций.

В настоящее время основным инструментом рефинансирования на длительные сроки являются ежемесячные аукционы по предоставлению кредитов под залог нерыночных активов на срок 3 месяца. Кроме того, Банк России при необходимости проводит на нерегулярной основе аналогичные операции на срок от 1 до 3 недель, на 18 месяцев, а также ломбардные кредитные аукционы на срок 36 месяцев. В качестве дополнительного инструмента используются операции постоянного действия по предоставлению кредитов на сроки от 2 до 549 дней под залог нерыночных активов, поручительств, золота. При этом все операции на длительные сроки проводятся по плавающей процентной ставке, привязанной к уровню ключевой ставки Банка России: с даты изменения ключевой ставки процентная ставка по ранее предоставленным кредитам корректируется на соответствующую величину[[41]](#footnote-41).

**Валютные интервенции.** Под валютными интервенциями Банка России понимается купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег.

**Установление ориентиров роста денежной массы[[42]](#footnote-42).** Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.

**Прямые количественные ограничения.** Под прямыми количественными ограничениями Банка России понимается установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций. Банк России вправе применять прямые количественные ограничения, в равной степени касающиеся всех кредитных организаций, в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики только после консультаций с Правительством Российской Федерации

**Эмиссия облигаций от своего имени.** Банк России в целях реализации денежно-кредитной политики может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых среди кредитных организаций. Предельный размер общей номинальной стоимости облигаций Банка России всех выпусков, не погашенных на дату принятия Советом директоров решения об утверждении решения о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций Банка России, устанавливается как разница между максимально возможной суммой обязательных резервов кредитных организаций и суммой обязательных резервов кредитных организаций, определенной исходя из действующего [норматива обязательных резервов](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_101151/#dst100001)[[43]](#footnote-43).

В заключение отметим, что на практике проведение денежно-кредитной политики представляет собой сложный непрерывный процесс. Лица, ответственные за проведение денежно-кредитной политики сталкиваются с такими проблемами как:

* запаздывание (лаги) в проявлении последствий денежно-кредитной политики для экономики;
* неопределенность относительно инструментов, через которые действует монетарная политика.

В отношении эффективности денежно-кредитной политики большинство ученых экономистов согласны, что в долгосрочном периоде деньги нейтральны – изменения в темпах роста денежной массы влияют на инфляцию, но не затрагивают реальные показатели. Следовательно, главной долгосрочной целью денежно-кредитной политики должно быть поддержание низкого и стабильного уровня инфляции. В вопросе об эффектах краткосрочной политики существуют разные точки зрения. Кейнсианцы уверены, что денежно-кредитная политика может использоваться для сглаживания делового цикла, но последователи классической теории с этим не согласны. Экономическая теория также не дает однозначного ответа на вопрос, должна ли монетарная политика проводится по фиксированным правилам или ее следует оставлять на усмотрение центрального банка.

## 3.11. Контрольные вопросы по теме «Денежно-кредитная политика»

1. **ПК – 4 (З2)**Изучите понятия «денежная база в узком определении», «денежная база в широком определении».

2. **ПК – 4 (З2)**Дайте определение «небанковские кредитные организации». Перечислите их функции.

3. **ПК – 4 (У2)**На рисунке 3.3. указаны виды кредитных организаций и операции, которые они осуществляют. Дайте определение этим категориям

4. ***ОК – 1 (З2)*** Изучите рисунок 3.3. Дайте количественную характеристику каждому виду кредитных организаций, основываясь на данных ЦБ РФ (<http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/inform_16.htm&pid=lic&sid=itm_43766>). С чем связано изменение количества КО в РФ?

5. **ПК – 4 (В2)**Изучите информацию, приведенную в таблице 3.1. «Баланс Банка России на 1.01.2016 и на 1.07.2016 (в млн. руб.).» Охарактеризуйте статьи актива и пассива баланса ЦБ. О чем говорит количественное соотношение статей в балансе?

6. **ПК – 4 (В2)**Изучите баланс Банка России (вопрос 3.7.). Основываясь на «Годовом отчете Банка России за 2015 г.» (<http://www.cbr.ru/publ/God/ar_2015.pdf>), дайте определение каждой из статей активов и пассивов ЦБ РФ

7. ***ОК – 1 (З1)*** В параграфе 3.9. рассмотрены три канала эмиссии денег в экономику. Изучите другие каналы денежной эмиссии.

8. **ПК – 22 (У1)**Охарактеризуйте инструмент ДКП «процентные ставки». Что является целью его использования?

9. **ПК – 22 (В1)**Рассмотрите процедуры:

А) аукциона РЕПО,

Б) ломбардных кредитных аукционов,

В) аукциона по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами. Для каких целей данные аукционы используются?

## 3.12. Практические задания по теме «Денежно-кредитная политика»

1. **ПК – 4 (В1)**Изучите таблицу 3.4. «Процентные ставки по операциям Банка России, % годовых на 2016 г.» и таблицу 3.5. «Система инструментов денежно-кредитной политики». Дайте определение следующим понятиям: «Инструменты ДКП»; «Тип и вид инструмента ДКП», «Назначение инструмента ДКП» и «Форма проведений операций ДКП».

Таблица 3.4

Процентные ставки по операциям Банка России в % годовых на 2016 г.[[44]](#footnote-44)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Назначение | Вид инструмента | Инструмент | Срок | с 03.08. 2015 | с 14.06. 2016 |
| Предоставление ликвидности | Операции постоянного действия(по фиксированным процентным ставкам) | Кредиты "овернайт";сделки "валютный своп" (рублевая часть);ломбардные кредиты;РЕПО | 1 день | 12,00 | 11,50 |
| Кредиты, обеспеченные золотом | 1 день | [12,00](http://base.garant.ru/71151104/#block_11) | [11,50](http://base.garant.ru/71422428/#block_11) |
| от 2 до 549 дней | [12,50](http://base.garant.ru/71151104/#block_12) | [12,00](http://base.garant.ru/71422428/#block_12) |
| Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами | 1 день | [12,00](http://base.garant.ru/71151102/#block_11) | [11,50](http://base.garant.ru/71422426/#block_11) |
| от 2 до 549 дней | [12,75](http://base.garant.ru/71151102/#block_12) | [12,25](http://base.garant.ru/71422426/#block_12) |
| Операции на открытом рынке(минимальные процентные ставки) | Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами | от 1 до 3 недель[,](http://base.garant.ru/5761961/#block_1000) месяца, 18 месяцев | 11,25 | 10,75 |
| Ломбардные кредитные аукционы | 36 месяцев | 11,25 | 10,75 |
| Аукционы РЕПО | от 1 до 6 дней, 1 неделя | 11,00(ключевая ставка) | 10,50(ключевая ставка) |
| Абсорбирование ликвидности | Операции на открытом рынке(максимальные процентные ставки) | Депозитные аукционы | от 1 до 6 дней, 1 неделя |  |
| Операции постоянного действия(по фиксированным процентным ставкам) | Депозитные операции | 1 день,до востребования | [10,00](http://base.garant.ru/71151108/#block_1) | [9,50](http://base.garant.ru/71422430/#block_1) |

Таблица 3.5

Система инструментов денежно-кредитной политики[[45]](#footnote-45)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Тип инструмента | Цель | Форма проведения | Срок | Частота проведения | Принятие решенияо проведениии объеме операций |
| Краткосрочные операции: операции, непосредственно направленные на управление ставками денежного рынка |
| Основные аукционные операции | Управление уровнем ставок денежного рынка | Аукционы РЕПО/депозитные аукционы | 1 неделя | еженедельно | Банк России |
| Операции постоянного действия на срок 1 день | Ограничение диапазона колебаний ставок денежного рынка границами процентного коридора | Кредиты «овернайт»; сделки валютный своп; ломбардные кредиты; РЕПО; кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами; кредиты, обеспеченные золотом; депозитные операции | 1 день | ежедневно | Кредитные организации |
| Операции «тонкой настройки» | Предотвращение чрезмерных колебаний ставок денежного рынка внутри процентного коридора | Аукционы РЕПО и валютный своп/ депозитные аукционы | от 1 до 6 дней1 | в отдельные дни | Банк России |
| Дополнительные операции на длительные сроки |
| Регулярные аукционные операции | Компенсация среднесрочной потребности в ликвидности и улучшение условий проведения основных операций | Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами | 3 месяца | ежемесячно | Банк России |
| Нерегулярные аукционные операции | Улучшение условий проведения основных операций, ограничение влияния структурного дефицита ликвидности на срочность пассивов кредитных организаций | Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами | от 1 до 3 недель | нерегулярно | Банк России |
| 18 месяцев | нерегулярно | Банк России |
| Ломбардные кредитные аукционы | 36 месяцев | нерегулярно | Банк России |
| Операции постоянного действия | Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами; кредиты, обеспеченные золотом (операции постоянного действия) | от 2 до 549 дней | ежедневно | Кредитные организации |

Источник: <http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart_system/system.htm&pid=dkp&sid=ITM_64117>

***Задача 3.1.*** **ПК – 4 (В2)**Если реальный ВВП за год увеличился на 3%, скорость обращения денег возросла на 5%, а уровень цен повысился на 6%, как изменился трансакционный спрос на деньги?

***Задача 3.2.* ПК – 4 (В2)**При реальном национальном доходе, равном 1000 ден. ед., в обращении находится 900 ден. ед. и на рынке денег установилось равновесие при ставке процента, составляющей 8%. Функции спроса на деньги для ставок и как имущество соответственно будут *l*сд = 0,25*у* и *l*им = 4800/*i.*

Какова предельная склонность к предпочтению ликвидности по мотиву предосторожности?

***Задача 3.3.* ПК – 4 (В2)**Предложение денег осуществляется по формуле: *М* = 150 + 5*i*; скорость их обращения равна 25 оборотов за период, в течение которого создается реальный доход в размере 2900 ед. Спрос домашних хозяйств на деньги по мотиву предосторожности равен 1% получаемого ими дохода, а реальный спрос на деньги как имущество характеризуется формулой: 47 – 2*i*. Определить равновесную ставку процента.

***Задача 3.4***. **ПК – 4 (В2)**Депозиты банка составляют $950 тыс., общие резер­вы банка равны $220 тыс., норма обязательных резервов равна 20%. Какова величина избыточных резервов банка?

***Задача 3.5.* ПК – 4 (В2)**Сумма депозитов коммерческих банков равна $400 млрд., объем выданных кредитов составляет $340 млрд. Избыточные резервы равны $12 млрд. Какова норма обя­зательных резервов?

***Задача 3.6****.* **ПК – 4 (В2)**Пассив баланса коммерческого банка содержит следующие статьи в млн руб.:

вклады до востребования — 500; срочные вклады — 250; собственный капитал — 100.

Норматив минимального резервного покрытия по вкладам до востребования равен 15%, а по срочным вкладам — 10%.

1. На какую сумму банк сможет увеличить кредиты, если половина вкладов до востребования будет переоформлена на срочные вклады?

2. Как изменится эта сумма, если владельцы срочных вкладов на 40% своих возросших депозитных средств купят у банка ценные бумаги?

***Задача 3.7.* ПК – 4 (В2)**Пусть норма обязательных резервов составляет 15%. Де­позиты банковской системы в 5 раз превышают массу налич­ных денег. Общая величина обязательных резервов составляет 300 млрд. руб. Найти объем предложения денег в экономике.

***Задача 3.8****.* **ПК – 4 (В2)**Денежная база равна $200 млрд. долл., норма обязатель­ных резервов равна 10%, а соотношение наличность/депози­ты составляет 0,3. Найти объем депозитов.

***Задача 3.9.* ПК – 4 (В2)**Денежная база страны составляет 5000, а количество находящихся в обращении денег равна 20 000 ден. ед.; при этом минимальная норма резервного покрытия равна 10 %, а доля наличных денег у населения — 1/5 всей суммы кредитов, предоставленных коммерческими банками.

Определить: а) запланированные избыточные резервы коммерческих банков; б) на сколько возросло бы количество денег в обращении при отсутствии избыточных резервов?

***Задача 3.10.* ПК – 4 (В2)**Для финансирования бюджетного дефицита были вы­пущены облигации на сумму 200 млрд. руб. Центральный Банк на вторичном рынке выкупил 1/5 часть этих облига­ций. Рассчитайте, как изменится предложение денег в эко­номике в результате этой операции Центрального Банка, если норма обязательных резервов составляет 20%, а соот­ношение наличность/депозиты равно 0,2.

***Задача 3.11*. ПК – 4 (В2)**Соотношение наличность/депозиты составляет 0,1. Норма обязательных резервов равна 0,15. С помощью опера­ций на открытом рынке Центральный Банк решает увеличить предложение денег в экономике на $220 млн. На какую сумму он должен купить государственные облигации?

***Задача 3.12.* ПК – 4 (В2)**Если Центральный Банк продает на открытом рынке коммерческим банкам государственные облигации на сумму $20 млн., на сколько может максимально сократиться предложение денег при норме обязательных резервов 12,5%?

***Задача 3.13.* ПК – 4 (В2)**Центральный Банк купил у частной фирмы государствен­ные облигации на сумму $150000 и перечислил эту сумму на текущий счет фирмы в коммерческом банке. Если норма обя­зательных резервов составляет 15%, то каково максимально воз­можное увеличение предложения денег в экономике?[[46]](#footnote-46)

***Задача 3.14.* ПК – 4 (В2)**

А)Денежная масса равна $12 млн., наличные на руках населения равны $4 млн., норма резервирования составляет 0,25. Найдите депозиты, банковские резервы, денежную базу и банковский мультипликатор.

Б) В другой экономике наличность в кассе равна $2 млн., счета депозитных институтов в центральном банке равны $8 млн., денежная база составляет $20 млн., а банковские депозиты – $20 млн. Найдите банковские резервы, денежную массу и банковский мультипликатор.

***Задача 3.15.* ПК – 4 (В2)**Центральный банк располагает активами в размере 60 млрд руб.; он установил норму минимального резервного покрытия 20%. Коммерческие банки в качестве избыточных резервов держат 15% депозитов и выдали кредитов на сумму 65 млрд руб. Спрос населения на деньги для сделок и из за предосторожности составляет 25% получаемого ими реального дохода, а спрос на деньги как имущество определяется по формуле: 36/(*i* – 1). Уровень цен постоянно равен 1.

1. Какова должна быть величина реального НД, чтобы при ставке процента, равной 5%, все предложенное банковской системой количество денег добровольно держало население?

2. Как изменится эта величина, если при прочих неизменных условиях, ЦБ снизит норму обязательных резервов вдвое, а коммерческие банки все приращение избыточных резервов используют для дополнительных кредитов? Насколько возрастет сумма кредитов?

***Задача 3.16.* ПК – 4 (В2)**Как нижеследующее повлияет на денежную массу России? Объясните.

А) Банки решают держать больше избыточных резервов (т.е. резервов, сверх тех, что банки обязаны держать по закону).

Б) Люди снимают наличные для своих счетов для новогодних покупок.

В) Центральный банк продает золото населению.

Г) Введение автоматических банкоматов, которые позволяют людям забирать наличные из банков по мере надобности.

Д) Правительство РФ продает Центральному банку новые государственные облигации. Поступления от продажи облигаций используются для оплаты государственных служащих.

Е) Центральный банк продает облигации в странах Евросоюза за евро.

Ж) США вводят санкции, ограничив предоставление кредитов российским банкам.

З) Население и бизнес начинает широко использовать в расчетах криптовалюту.

# IV. Примеры контрольных тестов

1. **В кейнсианской теории в качестве одной из мер для преодоления** экономического спада предлагается:

|  |  |
| --- | --- |
| А) снижение налоговых ставок | Б) увеличение налогового бремени |
| В) введение новых видов налогов для пополнения бюджета | Г) установление регрессивных налогов |

1. **В кейнсианской теории изменение налогов воздействует на …**

|  |  |
| --- | --- |
| А) совокупное предложение | Б) усиление социальной дифференциации в обществе |
| В) совокупный спрос | Г) мультипликатор автономных расходов |

1. **В условиях неполной занятости ресурсов увеличение государственных** расходов на проекты по развитию транспортной и социальной инфраструктуры способствуют …

|  |  |
| --- | --- |
| А) повышению объема национального производства | Б) снижению объема национального производства |
| В) повышению общего уровня цен | Г) уменьшению общего уровня цен |

1. **Установите правильную последовательность результатов снижения налога на прибыль**:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А) увеличение объемов национального производства | Б) сдвиг кривой совокупного производства вправо и увеличение объемов производства  | В) рост прибыли | Г) снижение уровня цен  |

1. **Установите правильную последовательность результатов проведения сдерживающей фискальной** политики:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А) сокращение объемов национального производства | Б) повышение ставки подоходного налога  | В) сокращение доходов домохозяйств | Г) уменьшение совокупного спроса |

1. **Автоматическим стабилизатором (в контексте фискальной политики) является:**

|  |  |
| --- | --- |
| А) пенсии | Б) стипендии |
| В) подоходный налог | Г) все из вышеперечисленного  |

1. **Инструментом фискальной политики является**

|  |  |
| --- | --- |
| А) продажа ценных бумаг на открытом рынке | Б) покупка ценных бумаг на открытом рынке |
| В) установление ставки рефинансирования | Г) установление ставки налога на прибыль  |

1. **Степень социального неравенства в обществе уменьшается в результате** \_\_\_\_\_\_\_\_системы налогообложения

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А) Пропорциональной  | Б) Социальной | В) Прогрессивной  | Г) Регрессивной  |

1. **В период «перегрева экономики» правительству целесообразно проводить:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  А) стимулирующую фискальную политику | Б) сдерживающую фискальную политику | В) автоматическую фискальную политику | Г) верно А и В |

1. **Рост государственных расходов способствует увеличению реального ВВП только в то** случае, если государственные расходы:

|  |  |
| --- | --- |
| А) направляют на закупку частных и общественных благ, но не зарплату бюрократам | Б) не вытесняют равного по объемам расходы частного сектора экономики  |
| В) сопровождаются с увеличением предложения денег | Г) финансируются за счет эмиссии государственных облигаций  |

1. **Воздействие дефицита государственного бюджета оказывает на равновесный уровень** ВВП такое же влияние как:

|  |  |
| --- | --- |
| А) сокращение потребления | Б) увеличение инвестиций |
| В) увеличение потребления | Г) увеличение сбережений |

1. **Одной из причин кризиса 2008 – 2011 гг. в Европейском Союзе можно считать:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А) отсутствие единой бюджетной политики  | Б) наличие единой бюджетной политики | В) одинаковый уровень бюджетных доходов в странах – участницах Союза | Г) сопоставимый уровень государственного долга в странах – участницах Союза  |

1. **Циклический дефицит госбюджета, при прочих равных условиях, является результатом:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А) проведения дискреционной фискальной политики  | Б) действия автоматических фискальных стабилизаторов | В) проведения кредитно-денеж-ной политики | Г) достижения экономикой полной занятости всех ресурсов  |

1. **В РФ к встроенным стабилизаторам можно отнести:**

|  |  |
| --- | --- |
| А) Пенсионный фонд РФ | Б) Дорожный фонд |
| В) Фонд обязательного медицинского страхования | В) Функционировавший до 2008 г. стабилизационный фонд |

1. **Величина налога и величина налогооблагаемого дохода соотносятся следующим** образом:

На основании этих данных можно сделать вывод, что налогообложение дохода является …

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 1. фиксированным
 | 1. регрессивным
 | 1. прогрессивным
 | 1. пропорциональным
 |

1. **Налог на добавленную стоимость в РФ – это**

|  |  |
| --- | --- |
| А) федеральный налог, который поступает в федеральный бюджет | Б) региональный налог, который поступает в региональный бюджет |
| В) федеральный налог, который поступает в региональный бюджет  | Г) федеральный налог, который расщепляется между региональным и местным бюджетами  |

1. **Налог на доходы физических лиц в РФ –**

|  |  |
| --- | --- |
| А) федеральный налог, который поступает в федеральный бюджет | Б) региональный налог, который поступает в региональный бюджет |
| В) федеральный налог, который поступает в региональный бюджет  | Г) федеральный налог, который расщепляется между региональным и местным бюджетами  |

1. **Выберите верное утверждение**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А) Все федеральные налоги зачисляются в федеральный бюджет  | Б) Федеральные налоги могут зачисляться во все уровни бюджетов | В) Региональные налоги устанавливаются федеральными органами власти  | Г) Местные налоги устанавливаются региональными властями  |

1. **В экономике страны Смалляндии сумма налоговых поступлений составила 300 млн.дол.** Аккордные налоги равны 60 млн.дол. Ставка налога на доходы равна 12 %. В этом случае совокупный доход равен:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А) 3000 млн.руб. | Б) 2000 млн.дол. | В) 1000 млн. дол. | Г) нельзя определить  |

1. **Признаками косвенного налогообложения НЕ обладает:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| А) НДС | Б) Акциз | В) Государственная пошлина | Г) Таможенная пошлина  |

1. **Денежная масса в стране равна 1000 д.ед., уровень цен в текущем году составил** 1,2, реальный ВВП в ценах предыдущего года равен 2500 д.ед. Следовательно, скорость обращения денег составляет…

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| а) 0,33, | б) 0,48, | в) 2,1, | г) 3. |

1. **Функцией Центрального Банка не является:**

|  |  |
| --- | --- |
| а) выдача кредитов коммерческим банкам; | б) эмиссия денег; |
| в) изменение налоговых ставок; | г) хранение золотовалютных резервов. |

1. **Если Центральный Банк считает необходимым увеличить предложение** денег, то онможет:

|  |  |
| --- | --- |
| а) повысить норму обязательных резервов; | б) снизить учетную ставку; |
| в) продать государственные облигации на открытом рынке; | г) повысить ставку налога на прибыль корпорации. |

1. **Что из перечисленного входит в пассивы коммерческих банков?**

|  |  |
| --- | --- |
| а) обязательные резервы; | б) облигации казначейства; |
| в) кредиты нефинансовым корпорациям; | г) срочные депозиты. |

1. **Кредитно-денежная политика приводит к снижению предложения денег, когда:**

|  |  |
| --- | --- |
| а) сокращаются государственные расходы; | б) центральный банк продает государственные обли­гации коммерческим банкам; |
| в) население покупает облигации нефтяной компании; | г) корпорация продает акции населению и использует полученные средства для строительства нового предприятия. |

1. **К операциям, осуществляемым коммерческими банками, не относится:**

|  |  |
| --- | --- |
| а) предоставление кредитов населению и другим банкам; | б) прием вкладов от населения; |
| в) покупка ценных бумаг; | г) эмиссия декретных денег. |

1. **Учетная ставка — это:**

|  |  |
| --- | --- |
| а) ставка, по которой центральный банк кредитует коммерческие банки; | б) ставка, по которой коммерческие банки кредитуют друг друга; |
| в) ставка, по которой банки кредитуют нефинансовые корпорации; | г) нет верного ответа. |

1. **Инструментом монетарной политики не являются:**

|  |  |
| --- | --- |
| а) норма обязательных резервов; | б) учетная ставка процента; |
| в) государственные закупки товаров и услуг; | г) операции на открытом рынке. |

1. **Операции на открытом рынке — это купля-продажа:**

|  |  |
| --- | --- |
| а) иностранной валюты коммерческими банками; | б) нефинансовыми корпорациями акций и облигаций на фондовой бирже; |
| в) товаров на мировых рынках отече­ственными компаниями; | г) государственных ценных бумаг цен­тральным банком. |

1. **Увеличение нормы обязательных резервов:**

|  |  |
| --- | --- |
| а) увеличит предложение денег за счет роста денежного мультипликатора; | б) сократит предложение денег за счет уменьшения денежного мультипликатора; |
| в) увеличит предложение денег за счет снижения учетной ставки процента; | г) сократит предложение денег за счет покупки центральным банком государственных облигаций на открытом рынке. |

1. **Если центральный банк выкупает у коммерческих банков часть** государственныхоблигаций, выпущенных в счет покрытия бюджетного дефицита, то:

|  |  |
| --- | --- |
| а) это увеличивает денежную базу и предложение денег в экономике; | б) это приводит к росту учетной ставки и снижению предложения денег; |
| в) это приводит к сокращению денежной базы и предложения денег в экономике; | г) это увеличивает денежную базу и сокращает предложение денег в экономике. |

##### **Срочные банковские вклады – это вклады, которые:**

|  |  |
| --- | --- |
| а) должны быть срочно сняты с банковских счетов; | б) должны быть срочно положены на банковские счета; |
| в) могут быть сняты вкладчиком без потери процентов в конце заранее оговоренного срока; | г) могут быть сняты вкладчиком без потери процентов в любое время. |

# V. Вопросы к зачету по дисциплине «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики»

1. Характеристика фискальной политики.
2. Инструменты фискальной политики: государственные расходы.
3. Инструменты фискальной политики: государственные доходы.
4. Классификация налогов.
5. Отличие налоговых и неналоговых поступлений.
6. Институциональные механизмы использования инструментов фискальной политики.
7. Бюджетная политика.
8. Концепции управления бюджетом.
9. Виды бюджетных дефицитов.
10. Источники финансирования бюджетного дефицита.
11. Система мультипликаторов как инструмент анализа налогово-бюджетной политики.
12. Влияние инфляционных процессов на структуру государственных финансов.
13. Государственный долг.
14. Происхождение и развитие форм денег. Сущность денег.
15. Структура спроса на деньги.
16. Структура денежной массы.
17. Денежная база.
18. Структура банковской системы.
19. Создание и уничтожение денег банковской системой.
20. Основные мультипликаторы в денежно-кредитной системе.
21. Общая характеристика кредитно-денежной политики.
22. Классификация инструментов кредитно-денежной политики.
23. Операции на открытом рынке.
24. Нормативы обязательных резервов, депонируемых в ЦБ (резервные требования).
25. Процентные ставки по операциям Центрального Банка.
26. Рефинансирование кредитных организаций.
27. Валютные интервенции.
28. Установление ориентиров роста денежной массы и прямые количественные ограничения.
29. Характеристика основных операций Банка России

# Список литературы

*А) Основная литература:*

1.Инфляционные процессы и денежно-кредитное регулирование в России и за рубежом: Учебное пособие/Малкина М. Ю. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 309 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт) ISBN 978-5-16-011568-9, 20 экз. http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=536352

2. Калинин, Н.В. Деньги. Кредит. Банки [Электронный ресурс]: Учебник для бакалавров / Н. В. Калинин, Л. В. Матраева, В. Н. Денисов. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2015. — 304 с. - ISBN 978-5-394-02426-9 - Режим доступа: http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=513859

3.Национальная денежная система: теория, методология исследования, концепция развития в условиях модерниз. совр. эконом.: Монография / М.А. Абрамова. - М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 380 с.: 60x90 1/16. - (Наука). (п) ISBN 978-5-905554-43-8, 300 экз.http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=429505.

4. Малкина, М. Ю. Инфляция и фискальные дисбалансы в российской экономике / М. Ю. Малкина // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2011. - N 2 (44).

5. Экономическая теория: Практические задания. Часть 2. Макроэкономика: Учебно-методическое пособие. Составители: Малкина М.Ю., Виноградова А.В., Ефимова Л.А., Пыхтеев Ю.Н., Самочадин А.М. – Нижний Новгород: Нижегородский госуниверситет, 2010. – 77 с.

6. Тарасевич Л.С., Гребенников П.И., Леусский А.И. Микроэкономика. Учебник / Москва. Юрайт. 2006.

*Б) Дополнительная литература*

1. Российские денежные реформы [Электронный ресурс] : Монография / В. Д. Белоусов, В. А. Бирюков, В. В. Каширин, А. А. Нестеров; под ред. докт. экон. наук, проф. В. В. Каширина. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2015. — 272 с. - ISBN 978-5-394-02359-0 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=51212522>.

2. Правовое регулирование денежного обращения (Денежное право): Монография / Артемов Н.М., Лагутин И.Б., Ситник А.А. - М.:Юр. Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 96 с.: 60x90 1/16 (Обложка) ISBN 978-5-91768-756-8http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=558837

3. Фунг Тхе Донг. Оценка эффективности инструмента обязательных резервов при проведении денежно-кредитной политики Вьетнама/ Интернет-журнал "Науковедение", Вып. 1, 2014.

4. Якобсон Л.И. Экономика общественного сектора **-** [Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» (г. Москва)](https://biblio-online.ru/adv-search/get?scientific_school=68982D81-E102-419D-86AD-AD85638B9282) – 2014. – 558 с.

5. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и на период 2017-2018 годов (проект) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.cbr.ru/today/publications\_reports/on\_2015(2016-2017)pr.pdf.

*В) Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы*

* + 1. www.consultant.ru Справочная правовая система Консультант Плюс»
		2. <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=475970>.
		3. www.elibrary.ru Информационный портал
		4. http://economicus.ru/ Образовательно-справочный сайт
		5. www.cbr.ru официальный сайт Центрального Банка России
		6. www.minfin.ru официальный сайт Министерства финансов РФ
		7. www.economy.gov.ru официальный сайт Министерства экономического развития РФ
		8. www.nalog.ru официальный сайт Федеральной налоговой службы
		9. www.imf.ru официальный сайт Международного валютного фонда
		10. www.worldbank.org официальный сайт Всемирного Банка
		11. www.iet.ru официальный сайт Института экономики переходного периода
		12. www.icss.ac.ru официальный сайт Института комплексных стратегических исследований
		13. www.economics.edu.ru Федеральный образовательный портал
		14. www.bloomberg.com сайт Информационного агентства Блумберг
		15. www.fpcenter.ru официальный сайт Центра фискальной политики

Людмила Анатольевна **Ефимова**

Светлана Дмитриевна**Макарова**

Мария Евгеньевна **Шашкина**

**ФИНАНСОВЫЕ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ МЕТОДЫ**

**РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ**

Учебное пособие

Федеральное государственное автономное образовательное

учреждение высшего образования

«Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского»

603950, Нижний Новгород, проспект Гагарина, 23

Подписано в печать..… Формат 60х84 1/16.

Бумага офсетная. Печать офсетная. Гарнитура Таймс.

Усл. печ. л.5,0.

Заказ № . Тираж 100 экз.

Отпечатано в типографии Нижегородского госуниверситета

им. Н.И. Лобачевского

603600, г. Нижний Новгород, ул. Большая Покровская, 37

Лицензия ПД № 18-0099 от.14.05.2001

1. *Якобсон Л.И.* (2014). Государственный сектор рыночной экономики. - М.: ГУ ВШЭ, 2014. – 558 с. [↑](#footnote-ref-1)
2. Литовских А.М., Шевченко И.К. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебное пособие. Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2003 <http://www.aup.ru/books/m86/4.htm> [↑](#footnote-ref-2)
3. <http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/8d384913e40ef9a5709117de01aa1f44f7cab76f/> [↑](#footnote-ref-3)
4. *Якобсон Л.И.* (2014). Государственный сектор рыночной экономики. - М.: ГУ ВШЭ, 2014. – 558 с. [↑](#footnote-ref-4)
5. Налоговый кодекс РФ. Статья 8 [↑](#footnote-ref-5)
6. БЮДЖЕТНЫЙ КОДЕКС - Глава 13.2. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ НЕФТЕГАЗОВЫХ ДОХОДОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА. Статья 96.6. Нефтегазовые доходы федерального бюджета [↑](#footnote-ref-6)
7. Налоговый кодекс РФ, гл.2, ст.12 [↑](#footnote-ref-7)
8. Брюммерхофф Д. Теория государственных финансов. - Пионер–Пресс, 2002. – 470 с. [↑](#footnote-ref-8)
9. Кроме ставки 13% в РФ предусматривается взимание налога на отдельные виды дохода физических лиц по ставкам 9%, 15%, 30%, 35% (гл. 23 НК РФ) [↑](#footnote-ref-9)
10. Ефимова Л.А. Структура трансакционных издержек в налоговой системе России/ Journal of Institutional Studies (Журнал институциональных исследований) № 4, том 2, 2010, с. 40 – 46 [↑](#footnote-ref-10)
11. НК РФ Глава 25.3. Государственная пошлина [↑](#footnote-ref-11)
12. Малкина М.Ю., Ефимова Л.А., Макарова С.Д. Теоретические, методологические и практические аспекты бюджетного федерализма (монография)/ Издательство ННГУ. Н.Новгород, 2004, 312 С. [↑](#footnote-ref-12)
13. http://www.km.ru/v-mire/2011/08/25/evrosoyuz/angela-merkel [↑](#footnote-ref-13)
14. Например, Литва не была акцептирована в зону евро лишь потому, что бюджетный дефицит превысил рекомендуемый 5% уровень [↑](#footnote-ref-14)
15. <http://www.finekon.ru/deficit.php> [↑](#footnote-ref-15)
16. БК, глава 13.2, Статья 96.7. Ненефтегазовый дефицит федерального бюджета [↑](#footnote-ref-16)
17. Международный валютный фонд (МВФ), группа Всемирного банка, Европейский банк реконструкции и развития, Банк международных расчетов и др. [↑](#footnote-ref-17)
18. <http://www.minfin.ru/ru/nationalwealthfund/> [↑](#footnote-ref-18)
19. При равном по модулю приросте государственных расходов и налогов ||= || [↑](#footnote-ref-19)
20. Под подоходными налогами здесь и далее понимаются налоги на прибыль, на заработную плату, на прочие доходы физических и юридических лиц [↑](#footnote-ref-20)
21. Малкина, М. Ю. Инфляция и фискальные дисбалансы в российской экономике / М. Ю. Малкина // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2011. - N 2 (44). - С. 2-8. [↑](#footnote-ref-21)
22. Там же [↑](#footnote-ref-22)
23. <http://ria.ru/economy/20080817/150431953.html> [↑](#footnote-ref-23)
24. <http://forexaw.com/TERMs/Economy21132/l283> [↑](#footnote-ref-24)
25. http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=ms&pid=dkfs&sid=dm [↑](#footnote-ref-25)
26. <http://quote.rbc.ru/macro/indicator/1/180.shtml> [↑](#footnote-ref-26)
27. <http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?Prtid=mb_nd_weekly> [↑](#footnote-ref-27)
28. http://www.cbr.ru/statistics/default.aspx?Prtid=dkfs&ch=dbvo#CheckedItem [↑](#footnote-ref-28)
29. <http://www.grandars.ru/student/bankovskoe-delo/bankovskaya-sistema-rossii.html> [↑](#footnote-ref-29)
30. Гребенников, Леусский. Макроэкономика [↑](#footnote-ref-30)
31. <http://www.grandars.ru/student/ekonomicheskaya-teoriya/monetarnaya-politika.html> [↑](#footnote-ref-31)
32. http://www.cbr.ru/DKP/ [↑](#footnote-ref-32)
33. <http://dic.academic.ru/dic.nsf/ruwiki/634182> [↑](#footnote-ref-33)
34. <http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart_system/deposit.htm&pid=dkp&sid=ITM_25810> [↑](#footnote-ref-34)
35. <http://www.cbr.ru/dkp/print.aspx?file=standart_system/dkp_DOFR_repo.htm> [↑](#footnote-ref-35)
36. <http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart_system/dkp_DOFR_swap.htm&pid=dkp&sid=ITM_42523> [↑](#footnote-ref-36)
37. [http://dic.academic.ru/dic.nsf/dic\_economic\_law/7511/ЛОМБАРДНЫЙ](http://dic.academic.ru/dic.nsf/dic_economic_law/7511/%D0%9B%D0%9E%D0%9C%D0%91%D0%90%D0%A0%D0%94%D0%9D%D0%AB%D0%99) [↑](#footnote-ref-37)
38. <http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/c666833b23ce0bd2e225ab1ffc0cc0d12be9ce1d/> [↑](#footnote-ref-38)
39. <http://www.cbr.ru/dkp/print.aspx?file=standart_system/reserv.htm> [↑](#footnote-ref-39)
40. http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart\_system/dkp\_DOFR\_sec.htm&pid=dkp&sid=ITM\_44713 [↑](#footnote-ref-40)
41. http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart\_system/system.htm&pid=dkp&sid=ITM\_64117 [↑](#footnote-ref-41)
42. <http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/2a5f91e8f7655bfa54c3c29d766cc7a0a9d72a8a/> [↑](#footnote-ref-42)
43. <http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/df94252ab1f7fa5a51f9fa75746bbccccadc09f0/> [↑](#footnote-ref-43)
44. <http://base.garant.ru/5761961/#block_222> [↑](#footnote-ref-44)
45. Источник*:* <http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart_system/system.htm&pid=dkp&sid=ITM_64117> [↑](#footnote-ref-45)
46. Задачи и тесты опубликованы М-18 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ: Практические задания. Часть 2. Макроэкономика: Учебно-методическое пособие. Составители: Малкина М.Ю., Виноградова А.В., Ефимова Л.А., Пыхтеев Ю.Н., Самочадин А.М. – Нижний Новгород: Нижегородский госуниверситет, 2010. – 77 с. [↑](#footnote-ref-46)