

## **Глава 11**

### **ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ**

11.1. Государственное регулирование экономики: субъекты, объекты, цели, методы.

11.2. Фискальная политика государства: цели и виды.

11.3. Государственный бюджет, бюджетный дефицит и его виды.

11.4. Бюджетный дефицит и государственный долг.

11.5. Бюджетно-налоговая политика и мультипликаторы государственных расходов, налогов и сбалансированного бюджета.

11.6. Денежно-кредитная политика: цели и инструменты.

11.7. Банковская система.

#### **11.1. Государственное регулирование экономики: субъекты, объекты, цели, методы**

Государственное регулирование экономики — система мер законодательного, исполнительного и контрольного характера, осуществляемых правомочными государственными учреждениями и общественными организациями, нацеленная на повышение эффективности производства и удовлетворение потребностей общества.

Государственное регулирование экономики имеет объективную основу:

а) обобществление производства, как в границах национальной экономики, так и в международном масштабе;

б) развитие НТР, требующее громадных трудовых и финансовых ресурсов, которыми не располагают частные предприниматели;

в) неспособность рынка решать экологические, социальные проблемы;

г) неспособность рынка обеспечить удовлетворение потребностей в общественных товарах.

Рынок определяет равновесную цену, производство во многих сферах, в то время как государство регулирует рынок посредством налогообложения,

инвестиций, субсидий. При этом обе стороны — рынок и государство — существенны.

**Субъектами** государственного регулирования экономики являются:

- а) носители;
- б) выразители;
- в) исполнители хозяйственных интересов.

**К носителям** хозяйственных интересов относятся социальные группы, отличающиеся друг от друга с позиции их имущественного состояния, доходов и видов деятельности при аналогичных доходах, по профессиям, отраслевым и региональным интересам.

**Выразителями** хозяйственных интересов являются объединения носителей экономических интересов в различные союзы и ассоциации: профсоюзы, союзы предпринимателей, фермеров, торговцев, студентов, маклеров и т. д.

**К исполнителям** хозяйственных интересов относятся исполнительные органы хозяйственных интересов, организованные по подчиненности и включающие органы власти, и центральный национальный банк.

Объектами государственного регулирования выступают сферы, отрасли, районы, а также ситуации, явления и условия социально-экономической жизни страны, где образовались (или могут образоваться) проблемы, которые нельзя разрешить автоматически или в ближайшем будущем.

Основными видами объектов государственного регулирования являются: экономический цикл, занятость и накопление капитала, цены, денежное обращение, платежный баланс, научные исследования, окружающая среда, конкуренция, внешнеэкономические связи и др.

Объекты различаются по уровню решаемых проблем:

- а) фирма;
- б) район;
- в) отрасль;

- г) сфера производства;
- д) национальная экономика;
- е) международные отношения.

**Целями** государственного регулирования экономики выступают:

- а) экономическая и социальная стабильность — главная цель;
- б) опосредствующие цели для решения главной (первичные, вторичные, третичные и т. д.) — **конкретные цели**.

В системе методов государственного регулирования экономики центральное место занимают **экономические** методы, которые включают в себя:

- а) методы **прямого** государственного регулирования, б) методы косвенного государственного регулирования.

**Прямые** методы выступают в следующих основных формах:

- а) **целевое финансирование государства** (дотации предприятиям, финансирование научно-технических, экологических программ, финансирование социальной сферы);
- б) **государственные закупки**;
- в) **функционирование государственного сектора экономики**.

**Косвенные** методы выступают в следующих основных формах:

- а) **денежно-кредитные методы** (учетная ставка, операции на открытом рынке ценных бумаг, установление норм обязательных резервов);
- б) **бюджетно-налоговые методы** (система налогообложения, установление налоговых скидок, предоставление налоговых льгот); в) **ускоренная амортизация** (нормы амортизации, порядок амортизационных списаний); г) **внешнеэкономические методы** (стимулирование экспорта, кредитование экспорта, ограничение или привлечение иностранного капитала).

В государственном регулировании экономики **используются административные методы**, основными формами которых являются:

а) **антимонопольные меры** (предупреждение монопольного сговора, принудительное разукрупнение, контроль за функционированием доминирующих производителей);

б) **введение обязательных стандартов** (экологические, санитарные, социальные);

в) **определение минимально допустимых параметров жизни населения** (гарантированный минимум заработной платы, пособия по безработице).

Государство организует деятельность государственного сектора, функционирующего на государственной собственности, которая, в свою очередь, формируется **тремя путями**:

а) национализацией (с выплатой стоимости капитальных активов);

б) строительством за счет средств государственного бюджета новых предприятий;

в) покупкой государством акций частных предприятий и созданием смешанных предприятий. Последний путь в настоящее время является преобладающим.

Среди крупных экономистов Запада нет единства относительно роли государства. Так, если П. Самуэльсон поддерживает концепцию финансирования государством жилищного строительства и продовольственной помощи как способа снижения нищеты, то М. Фридмен, напротив, предпочитает обеспечить бедным дополнительный доход, чтобы они решали свои проблемы без вмешательства государства.

По мнению Самуэльсона, побочные последствия (загрязнение окружающей среды, шум самолетов в окрестностях аэродромов) наносят вред здоровью жителей. Находящиеся вне пределов рыночной системы здравоохранение и образование не подпадают под действие закона спроса и предложения. В связи с этим государство должно взять на себя решение этих проблем. Фридмен считает, что спрос и предложение — наиболее мощные экономические рычаги и

наиболее полезные. Поэтому государство не должно трогать бизнес, а должно дать ему «делать свое дело».

И еще один факт. Камнем преткновения для экономистов является закон о минимальной заработной плате. По Самуэльсону, этот закон является способом помочь рабочим, находящимся внизу доходной пирамиды. По Фридмену, наоборот, этот закон вредит людям, увеличивая безработицу. Логика его рассуждений такова: закон о минимальной заработной плате, повышая стоимость рабочей силы, делает невыгодным для многих фирм держать низкооплачиваемых рабочих, — в результате тех, кто мог бы в других условиях остаться на работе, увольняют.

### **11.2. Фискальная политика государства: цели и виды**

Под **фискальной (бюджетно-налоговой) политикой государства** понимается система регулирования экономики посредством государственных расходов и налогов, т. е. она сводится к манипулированию налогами и государственными расходами.

Выделяют следующие цели фискальной политики:

- \* сглаживание колебаний экономического цикла;
- \* обеспечение устойчивого экономического роста;
- \* достижение высокого уровня занятости при умеренных темпах инфляции.

**Общая** фискальная политика подразделяется на **два типа**: дискреционная и недискреционная (автоматическая) фискальная политика.

**Дискреционная фискальная политика** вызвана сознательными решениями правительства в области государственных расходов и налогов с целью воздействия на реальный объем национального дохода, занятость и инфляцию. В этом случае обычно принимаются новые законы.

Основными инструментами дискреционной политики выступают:

- а) изменения ставок налогообложения;

б) проекты общественных работ;

в) трудоустройство населения.

Это активная фискальная политика государства. Дискреционная фискальная политика, осуществляемая в целях сглаживания экономического цикла, бывает **двух видов**:

1. **Экспансионистская (стимулирующая)** связана с увеличением государственных расходов и снижением налогов или сочетает эти меры (так как мультипликационный эффект от государственных расходов больше, чем от снижения налогов). В краткосрочном периоде такая политика сокращает спад производства за счет дефицитного финансирования.

2. **Рестрикционная (контрактивная)**, или сдерживающая, связана с увеличением налогов и снижением государственных расходов или сочетает эти меры, чтобы ограничить инфляционный рост экономики.

**Недискреционная (автоматическая) фискальная политика** не требует специальных решений правительства, так как основана на действии встроенных стабилизаторов, которые приводят к автоматическому изменению налоговых поступлений в государственный бюджет и государственных расходов. Это пассивная фискальная политика.

**Встроенный (автоматический) стабилизатор** — это экономический механизм, автоматически реагирующий на изменение экономической конъюнктуры.

Встроенные (автоматические) стабилизаторы поддерживают экономическую стабильность на основе саморегуляции. В качестве встроенных стабилизаторов выступают: прогрессивный подоходный налог, пособия по безработице, пособия по бедности, субсидии фермерам, а также система участия в прибылях. При помощи встроенных стабилизаторов в зависимости от экономической конъюнктуры изменяются налоговые поступления и

государственные трансферты, таким образом, они сглаживают циклические колебания, но не устраняют их. В период спада встроенные стабилизаторы приводят к уменьшению налоговых поступлений в государственный бюджет, росту социальных выплат и дефициту государственного бюджета. В период подъема происходит обратный процесс.

### **11.3. Государственный бюджет, бюджетный дефицит и его виды**

**Государственный бюджет** представляет собой структуру расходов и доходов государства, утвержденных в законодательном порядке.

**Государственные расходы:** государственные закупки и трансфертные платежи.

**Доходы** в основном состоят из налогов, которые взимают центральные и местные органы власти, государственных займов и поступлений из внебюджетных (целевых) фондов.

**Налоги** — обязательные платежи физических и юридических лиц, взимаемые государством, являются основным рычагом фискальной политики государства: изменяя размер налоговых ставок, правительство оказывает влияние на выпуск продукции.

Если **расходы равны доходам**, то имеет место баланс государственного бюджета.

Превышение расходов государства над его доходами образует **бюджетный дефицит**.

Превышение доходов государства над его расходами образует **бюджетный избыток**.

Подавляющее большинство стран сводит свой бюджет с дефицитом. Финансирование бюджетного дефицита осуществляется путем заимствования:

- а) у центрального банка;
- б) у населения.

Соответственно способы финансирования дефицита государственного бюджета следующие:

а) **кредитно-денежная эмиссия** (монетизация дефицита госбюджета) - М;

б) **выпуск займов** — В.

$$\text{Дефицит} = \text{М} + \text{В}.$$

При монетизации дефицита государственного бюджета государство получает **сеньораж** — доход, извлекаемый в результате выпуска в обращение дополнительного количества денег. Он равен разности между суммой дополнительно выпущенных денег и затратами на их выпуск:

$$SI = \frac{M_t - M_{t-1}}{P_t} - M_c,$$

где  $M_c$  — затраты по изготовлению новых денег.

Доход от сеньоража всегда получает государство, исключая случаи, когда граждане держат свои активы в инвалюте или используют валюту другой страны в качестве официальной.

В настоящее время сеньораж — это не просто способ печатания денег, явно усиливающий инфляцию; сеньораж реализуется путем создания резервов коммерческих банков.

**Инфляционный налог** выплачивают владельцы денежных средств, которые несут потери, вызванные ростом инфляции; для него вполне применима кривая Лаффера, где базой налогообложения выступают реальные кассовые остатки.

Если дефицит бюджета финансируется при помощи выпуска государственных займов, то увеличивается рыночная ставка процента, соответственно объем инвестиций сокращается, происходит **«эффект вытеснения»** инвестиций.



Выделяют **первичный дефицит госбюджета** — разность между величиной общего (фактического) дефицита и суммой процентных выплат по долгу.

Управление государственным долгом осуществляется следующими мерами.

Для того чтобы рассчитаться с держателями облигаций старого займа, государство может прибегнуть к:

- а) **рефинансированию**, т. е. выпуску новых займов;
- б) **конверсии**, т. е. изменению условий займа относительно доходности;
- в) **консолидации государственного долга**, т. е. изменению условий относительно сроков (превратить краткосрочные облигации в средние и долгосрочные).

Различают **структурный** и **циклический** дефициты государственного бюджета.

**Структурный дефицит** представляет собой превышение государственных расходов над налогами в условиях полной занятости.

**Циклический дефицит** — разница между фактическим бюджетным дефицитом и структурным дефицитом. Он возникает в результате циклического падения производства.

Определить глубину бюджетного дефицита невозможно без анализа величины государственного долга.

#### 11.4. Бюджетный дефицит и государственный долг

**Концепция ежегодного балансирования** основана на рикардианском равенстве, согласно которому финансирование государственных расходов за счет долга равносильно их финансированию за счет налогов.

Пусть в первый период бюджетный дефицит равен:

$$D = G_1 - T_1. \quad (1)$$

Правительство финансирует этот дефицит, продавая гособлигации, тогда во втором периоде правительство должно собрать налогов ( $T_2$ ) для выплаты

задолженности, включая проценты для оплаты госзакупок ( $G_2$ ).

$$T_2 = D(1+r) + G_2, \quad (2)$$

где  $r$  — ставка процента.

Подставив в (2) величину долга (1), получим:

$$T_2 = (C_1 - T_1)(1+r) + G_2. \quad (3)$$

Раскроем скобки и перенесем налоги влево. Разделим полученное выражение на  $1+r$ .

$$T_1(1+r) + T_2 = G_1(1+r) + G_2. \quad (4)$$

$$T_1 + \frac{T_2}{1+r} = G_1 + \frac{G_2}{1+r}. \quad (5)$$

Полученное уравнение является **государственным бюджетным ограничением**.

**Концепция циклического балансирования** основана на положении, что бюджет должен быть сбалансирован в ходе экономического цикла, а не каждый год.

Для того чтобы противостоять спаду экономики, необходимо, снижая налоги и увеличивая государственные расходы, стимулировать совокупный спрос. Таким образом правительство вызывает дефицит госбюджета. В ходе следующего за этим инфляционного подъема правительство повышает налоги и снижает государственные расходы.

**Концепция функциональных финансов** основана на идее сбалансированности экономики, а не бюджета.

**Государственный долг** — это сумма накопленных за определенный период времени бюджетных дефицитов минус бюджетные излишки.

Различают внешний и внутренний долг.

**Внешний долг** — задолженность государства гражданам и организациям

других стран.

**Внутренний долг** — задолженность государства гражданам и организациям своей страны.

Бюджетный дефицит и государственный долг взаимосвязаны. При оценке размера бюджетного дефицита возникает целый ряд проблем.

1. Первая проблема возникает при оценке реального дефицита госбюджета. Реальный дефицит бюджета — это:

**номинальный дефицит бюджета — величина госдолга на начало года темп инфляции.**

2. При расчете бюджета необходимо проводить процедуру **бюджетирования капитала**, т. е. учитывать как активы, так и обязательства.

3. Бюджет должен включать **неучтенные обязательства**, т. е. будущие пенсии и пособия на социальное страхование, отчисления, которые делаются в текущем году.

Обслуживание государственного долга приводит к вытеснению частного капитала, так как рыночная ставка процента растет; рост налогов для оплаты долга снижает экономическую активность — происходит перераспределение дохода в пользу держателей государственных облигаций.

Внешний долг более опасен для экономики, так как нужно расплачиваться ресурсами страны.

Соотношение характеризует бремя долга, его величина зависит от размера реальной ставки процента, темпов роста реального ВВП и величины первичного дефицита.

### **11.5. Бюджетно-налоговая политика**

**и мультипликаторы государственных расходов, налогов и сбалансированного бюджета**

Фискальная (бюджетно-налоговая) политика государства в коротком периоде может сопровождаться эффектами мультипликаторов государственных расходов, налогов и сбалансированного бюджета. В конечном итоге результат этой политики выражается в приросте дохода, производства продукции. Поэтому мультипликативные эффекты играют важную роль при выборе мероприятий бюджетно-налоговой политики.

**Бюджетный мультипликатор (мультипликатор государственных расходов)** — отношение изменения реального национального дохода к вызвавшему его изменению государственных расходов.

**Налоговый мультипликатор** — отношение изменения реального национального дохода к вызвавшему его изменению налогов.

**Мультипликатор сбалансированного бюджета** — равное увеличение государственных расходов и налогов вызывает увеличение дохода на величину, равную приросту государственных расходов и налогов. Используем модель «кейнсианского креста». Пусть экономика находится в равновесии, если фактические расходы (Y) равны планируемым (E), т.е.  $Y=E$ . Если экономика закрытая, то  $E = C + I + G$ ; поскольку  $C = C(Y - T)$ , то мы можем записать:

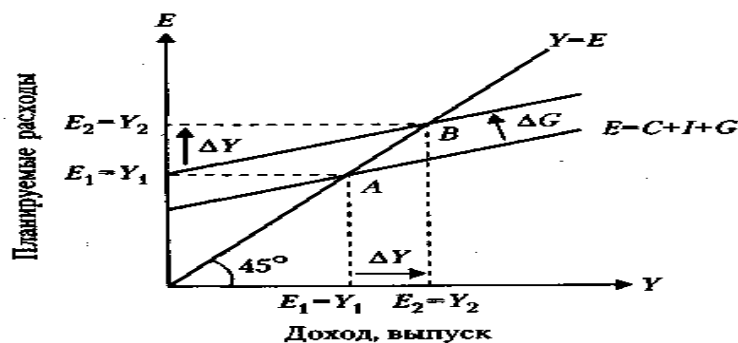


Рис. 11.1. Влияние увеличения госрасходов на выпуск продукции

$$E = C(Y - T) + I + G.$$

Равновесие достигается в точке А, где  $Y=E$ . На рис. 11.1 показано, что при росте государственных расходов кривая планируемых расходов сдвигается вверх на величину, равную  $G$ , равновесие перемещается из точки А в точку В, объем производства увеличивается с  $Y_1$  до  $Y_2$  на величину  $\Delta Y$ , причем  $\Delta Y > G$ :

$$\Delta Y = \Delta G m_g,$$

где  $m_g$  — мультипликатор государственных расходов.

$$m_g = \frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{1}{1 - C_y},$$

где  $C_y$  — предельная склонность к потреблению.

Модель мультипликатора изменится, если мы учтем уровень налогообложения:

$$m_g = \frac{1}{1 - C_y(1 - t)},$$

где  $t$  — предельная налоговая ставка.

Уменьшение налогов в модели «кейнсианского креста» на  $\Delta T$  увеличит планируемые расходы на  $C_y \Delta T$ . Равновесие переместится из точки А в точку В, а доход увеличится с  $Y_1$  до  $Y_2$  на величину, равную  $\Delta Y$  (рис. 11.2).

$$\Delta Y = -\Delta T \frac{C_y}{1 - C_y},$$

где

$$m_t = \frac{\Delta Y}{\Delta T} = \frac{-C_y}{1 - C_y}.$$

Модель налогового мультипликатора в закрытой экономике при прогрессивной системе налогообложения имеет вид:

$$m_t = \frac{-C_y}{1 - C_y(1-t)},$$

где  $t$  — предельная налоговая ставка.

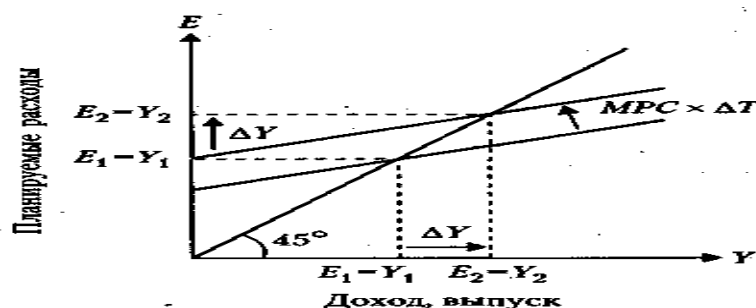


Рис. 11.2. Влияние снижения налогов на выпуск продукции

Мультипликационный эффект от снижения налогов слабее, чем от увеличения государственных расходов, следовательно, при выборе направлений бюджетно-налоговой политики учитывается, что увеличение государственных расходов окажет большее влияние на рост дохода, нежели снижение налогов.

### Мультипликатор сбалансированного бюджета

Мультипликатор сбалансированного бюджета — численный коэффициент, равный единице.

Норвежский экономист Т. Хаавельмо доказал, что при кейнсианской функции потребления даже при сохранении сбалансированного бюджета возникает мультипликационный эффект, при этом мультипликатор сбалансированного бюджета равен единице,  $K = G = 1$ . Этот вывод получил название «теоремы Хаавельмо» и объясняется тем, что мультипликатор государственных расходов больше налогового.

**Хаавельмо** (Ховельмо) Теюгве (р. 1911) — норвежский экономист, автор фундаментальных работ по эконометрике и статистике, лауреат Нобелевской премии по экономике 1989 г. «за прояснение роли теории вероятностей как фундамента эконометрики и за анализ экономических структур». Удостоен премии Фритьофа Нансена за выдающиеся

исследования (1970). Получил образование в Университете Осло. В 1933-1939 гг. — ассистент-исследователь Института экономики при Университете Осло. В 1939-1941 гг. — стипендиат Фонда Рокфеллера, стажировался в Калифорнийском и Гарвардском университетах. Профессор экономики Института экономики при Университете Осло (1948-1979); член Норвежской академии наук (с 1950г.); почетный член Американской экономической ассоциации (с 1975 г.). Хаавельмо внес вклад в исследование теории капиталовложений и теории экономического развития; занимался изучением циклических колебаний на макроэкономическом уровне, фискальной политики, теории цен, истории экономической мысли.

### **Эффект мультипликатора в открытой экономике**

В открытой экономике налоговый мультипликатор определяется по формуле:

$$\frac{-C_y}{1 - C_y(1 - t) + m'},$$

а бюджетный мультипликатор — по формуле:

$$\frac{1}{1 - C_y(1 - t) + m'},$$

где  $m'$  — предельная склонность к импортированию.

**Кривая Лаффера** — кривая, отражающая взаимосвязь между величиной ставки налогов и поступлением за их счет средств в государственный бюджет.

Основная идея кривой Лаффера заключается в том, что по мере увеличения налоговой ставки налоговые поступления будут увеличиваться до определенного максимального уровня, а затем будут понижаться, ибо высокие налоги сдерживают экономическую активность хозяйствующих субъектов, в результате чего сокращается объем производства и доход. Сокращение налоговых ставок вызовет сокращение объема государственных доходов в краткосрочном периоде. В долгосрочном периоде снижение налоговых ставок обеспечит рост сбережений, инвестиций и занятости, в результате чего увеличатся производство

и доходы, подлежащие налогообложению, что увеличит налоговые поступления в государственный бюджет. Такой подход выдвигали сторонники теории «экономики предложения».

Американский экономист Артур Б. Лаффер теоретически обосновал программу администрации президента Рейгана на период 80-х гг., которая была направлена на стимулирование экономической активности в США.

А. Лаффер считал, что чрезмерное повышение налоговых ставок на доходы подрывает стимулы к инвестициям, снижает трудовую активность и вызывает переход легальной экономики в теневую. Обоснованием этому послужил так называемый **«эффект Лаффера»**, графическим отражением которого служит **«кривая Лаффера»**, с обоснованием которой он выступил в 1974 г.

**Кривая Лаффера** показывает зависимость получаемых государством сумм подоходного налога от ставок налога (рис. 11.3).

По вертикальной оси откладываются величины налоговых поступлений ( $R$ ), по горизонтальной — значения ставок подоходного налога ( $r$ ).

Если  $r = 0$ , то государство не получит налоговых поступлений. При  $r=100\%$  общие налоговые поступления также будут равны нулю, так как отсутствуют стимулы к увеличению дохода.

В точке А при ставке подоходного налога  $r = 50\%$  налоговые поступления будут максимальными, затем они будут снижаться при росте налоговых ставок ( $R_b < R_a$ ).

Смысл «эффекта Лаффера» состоит в том, что уменьшение налоговых ставок вызовет сокращение доходов государства, но это сокращение будет носить кратковременный характер — в длительной перспективе снижение налогов вызовет рост сбережений, инвестиций и занятости.

И хотя бесспорным является тот факт, что изменение налоговых ставок оказывает стимулирующее или тормозящее воздействие на экономику, на



практике теоретические построения Лаффера оказались ошибочными: не увеличилась доля сбережений и предложение труда. В 1983 г. в США дефицит бюджета составил \$200 млрд.

Практическое использование кривой Лаффера оказалось весьма проблематичным, так как, во-первых, сложно было определить, на левой или правой стороне кривой находится экономика страны в данный период времени; во-вторых, на объем инвестиций в экономике страны оказывают влияние множество факторов помимо налоговых ставок.

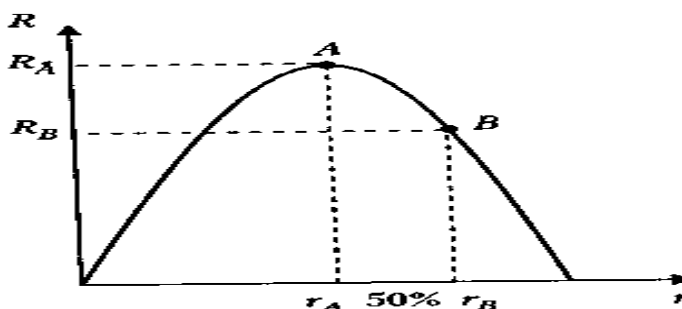


Рис. 11.3. Кривая Лаффера

Таким образом, можно сказать, что эффект Лаффера не принес ожидаемых результатов.

### 11.6. Денежно-кредитная политика: цели и инструменты

**Денежно-кредитная политика** — это важнейшая составная часть макроэкономической политики, нацеленная на достижение ряда общеэкономических задач. Она представляет собой совокупность государственных мероприятий в области денежно-кредитной системы. Денежно-кредитная политика осуществляется посредством специфических инструментов и реализует определенные цели.

Выделяют **конечные** и **промежуточные** цели.

**Конечные цели.** К ним относят:

- а) быстрый рост реального валового внутреннего продукта;
- б) низкую безработицу;
- в) стабильные цены;
- г) устойчивый платежный баланс.

Конечные цели осуществляются денежно-кредитной политикой, которая, наравне с фискальной, валютной, внешнеторговой и другими видами политики, является важным направлением экономической политики государства.

**Промежуточные цели.** К ним относят:

- а) денежную массу;
- б) ставку процента;
- в) обменный курс.

Эти цели непосредственно относятся к деятельности центрального банка и реализуются в рыночной экономике посредством косвенных инструментов. В западной экономической литературе существует мнение, согласно которому промежуточные цели не относятся ни к инструментам кредитно-денежной политики центрального банка, ни к реальным целям этой политики, но представляют собой промежуточные звенья в передаточном механизме, соединяющем инструменты Центрального банка и его цели.

Цели достигаются посредством определенных инструментов, которые подразделяются на прямые и косвенные.

**К прямым инструментам** относят:

- а) лимиты кредитования;
- б) прямое регулирование процентной ставки.

**К косвенным инструментам** относят:

- а) операции на открытом рынке;
- б) изменение нормы обязательных резервов;
- в) изменение учетной ставки (ставки рефинансирования).

**Операции на открытом рынке** — покупка и продажа Центральным

банком государственных ценных бумаг (облигаций). Посредством операций на открытом рынке центральный банк регулирует величину денежной массы в народном хозяйстве страны. Покупая ценные бумаги, Центральный банк тем самым увеличивает резервы коммерческих банков, повышает их кредитные возможности, расширяя денежное предложение. Продавая ценные бумаги, центральный банк сокращает резервы коммерческих банков, сокращает их кредитные возможности и денежное предложение.

Операции на открытом рынке нередко происходят в форме **соглашений об обратном выкупе (РЕПО)**. Это происходит следующим образом. Центральный банк продает ценные бумаги с условием их обязательного выкупа по более высокой цене по истечении определенного времени.

**Изменение норм обязательных резервов** — метод воздействия на величину банковских резервов, ключевое понятие в обязательных резервных требованиях.

Норма обязательных резервов устанавливается центральным банком в процентах от величины депозитов. Ее величина зависит от:

- а) **вида вкладов** (по срочным вкладам она ниже в сравнении с вкладами до востребования);
- б) **размеров банков** (для крупных банков она выше в сравнении с мелкими банками).

Изменение нормы обязательных резервов происходит в двух основных формах: в форме увеличения и в форме уменьшения.

В результате увеличения нормы обязательных резервов увеличиваются обязательные резервы, сокращается кредитная активность коммерческих банков, поскольку уменьшается денежное предложение.

Уменьшение нормы обязательных резервов, наоборот, увеличивает средства для расширения кредита, увеличивает денежное предложение,

This document was created by Unregistered Version of Word to PDF Converter

стимулируя тем самым кредитную активность коммерческих банков.

**Обязательные резервы** хранятся в виде беспроцентных вкладов в центральном банке. Кроме обязательных резервов, коммерческие банки могут хранить и избыточные резервы — суммы сверх обязательных резервов на непредвиденные случаи, например, для увеличения потребности в ликвидных средствах. Чем большая сумма хранится в избыточных резервах, тем больше теряется доход, который коммерческие банки могли бы получить в случае использования ее в обороте.

**Изменение учетной ставки** — это изменение процентной ставки, по которой коммерческие банки могут брать в долг резервы у центрального банка; осуществляется в форме повышения или понижения учетной ставки.

В результате повышения учетной ставки растет процентная ставка, сокращается объем заимствования у центрального банка, вызывая тем самым сокращение операций коммерческих банков по предоставлению ссуд. Коммерческие банки, получая дорогой кредит, сами увеличивают свои ставки по ссудам, вследствие чего происходит удорожание кредита вообще.

Снижение учетной ставки, наоборот, облегчает получение банковских кредитов, понижается процентная ставка, расширяются кредитные операции, увеличивается денежное предложение.

Учетная ставка (ставка рефинансирования), как правило, ниже ставки межбанковского рынка.

Денежно-кредитная политика, осуществляемая центральным банком, производится посредством политики дешевых или дорогих денег. **Политика дешевых денег** присуща в основном экономическому кризису и большой безработице. Она делает кредит дешевым и легкодоступным, увеличивает денежное предложение, понижает процентную ставку, стимулирует рост инвестиций и ВВП. **Политика дорогих денег** сокращает или ограничивает рост

денежной массы в стране, понижает доступность кредита, тем самым сокращает инвестиции, сокращает совокупные расходы и ограничивает инфляцию.

Используя названные инструменты денежно-кредитной политики, центральный банк воздействует на промежуточные цели — денежную массу, ставку процента, обменный курс. Эти действия преследуют достижение конечных целей кредитно-денежной политики.

Кредитно-денежная политика приводит к различным результатам в коротком и долгом периодах. В коротком периоде в большей мере влияет на реальный выпуск и в меньшей — на цены. В долгом периоде изменение денежной массы влияет главным образом на уровень цен и в небольшой мере — на реальный объем выпуска.

### **11.7. Банковская система**

**Банковская система** — совокупность банковских учреждений, функционирующих на территории данной страны во взаимосвязи между собой.

Банковская система имеет два уровня. На первом уровне находится центральный (эмиссионный) банк. На втором уровне расположены банки коммерческие (депозитные) и специализированные (инвестиционные, сберегательные, ипотечные, внешнеторговые и др.) банки.

Банковская система выполняет следующие основные функции:

- а) аккумуляция временно свободных денежных средств;
- б) предоставление свободных денежных средств во временное распоряжение;
- в) создание кредитных денег;
- г) кредитное регулирование;
- д) денежная эмиссия;
- е) эмитирование (выпуск) ценных бумаг.

Важнейшим звеном банковской системы является центральный банк.

**Центральный банк** — главное звено банковской системы, обеспечивающее равновесие денежного рынка, посредник правительства в его заемных и кредитных операциях.

Центральный банк играет ключевую роль в управлении денежной массой, валютным курсом и хранением валютных резервов страны. В большинстве стран центральный банк обладает исключительным правом денежной эмиссии. Центральный банк в США — это Федеральная резервная система (ФРС), в Великобритании — Банк Англии, в Германии — Бундесбанк, в Японии — Банк Японии. ФРС — независимое правительственное учреждение, Банк Англии находится в государственной собственности и контролируется государством. Бундесбанк в значительной степени действует самостоятельно. Центральный банк Российской Федерации (ЦБРФ) в соответствии с Конституцией РФ подотчетен Государственной Думе.

**Основные задачи Центрального банка** следующие:

- а) обеспечение стабильности денежного обращения;
- б) осуществление государственной политики в области кредита, денежного обращения, расчетов и валютных отношений.

**Основные функции Центрального банка** следующие:

- а) осуществляет эмиссию денег и организацию их обращения;
- б) аккумулирует и хранит кассовые резервы других кредитных учреждений;
- в) обеспечивает кредитование коммерческих банков и осуществляет контроль за их деятельностью.

В целях осуществления своих функций центральный банк использует **следующие основные инструменты**:

- а) устанавливает норму обязательных резервов для коммерческих банков (минимальную долю депозитов, которую коммерческие банки должны хранить в виде резервов — беспроцентных вкладов — в центральном банке);
- б) проводит операции на открытом рынке (купля или продажа

государственных ценных бумаг):

в) устанавливает учетную ставку (ставку рефинансирования, т. е. ставку, по которой центральный банк кредитует коммерческие банки).

Центральный банк не может полностью контролировать предложение денег, ибо коммерческие банки сами определяют величину избыточных резервов, что влияет на норму банковских резервов и соответственно на мультипликатор. Центральный банк не может точно спрогнозировать объем кредитов, который будет выдан коммерческим банкам. Коэффициент депонирования определяется поведением населения и иными причинами, не всегда связанными с действиями Центрального банка.

**Коммерческие банки** — кредитные учреждения универсального типа, осуществляющие на договорных условиях кредитно-расчетное и другое банковское обслуживание юридических и физических лиц посредством совершения операций и оказания услуг.

Коммерческие банки выполняют следующие **основные функции**:

- а) принимают и размещают денежные вклады;
- б) привлекают и предоставляют кредиты;
- в) производят расчеты по поручению клиентов и банков-корреспондентов и их кассовое обслуживание.

Осуществляемые коммерческими банками операции подразделяются на **пассивные** и **активные**. **Пассивные операции** — привлечение денежных ресурсов путем приема депозитов, продажи акций, облигаций, других ценных бумаг. **Активные операции** — размещение денежных ресурсов путем предоставления кредитов, покупки акций и ценных бумаг.

Коммерческие банки различаются:

- а) по принадлежности уставного капитала и способу его формирования в форме акционерных обществ с ограниченной ответственностью, с участием иностранного капитала, иностранных банков и т. д.;

- б) по видам совершаемых операций: универсальные и специализированные;
- в) по территории деятельности: региональные, республиканские и др.;
- г) по отраслевой ориентации.

**Специализированные кредитно-финансовые учреждения** осуществляют кредитование конкретных сфер и отраслей экономической деятельности.

Они выступают в следующих **основных формах**:

а) **инвестиционные банки**, которые проводят операции по эмиссии и размещению ценных бумаг, привлекают капитал, используют свой капитал на инвестирование отраслей;

б) **сберегательные учреждения** собирают сбережения населения и используют денежный капитал на инвестиции в жилищное строительство;

в) **страховые компании** привлекают средства путем продажи страховых полисов, финансируют крупные корпорации промышленности, транспорта, торговли;

г) **пенсионные фонды** привлекают средства путем эмиссии долговых обязательств;

д) **инвестиционные компании** размещают среди мелких держателей свои акции и используют эти средства на покупку ценных бумаг различных отраслей экономики.

## **Выводы**

1. Государственное регулирование экономики — система мер законодательного, исполнительного и контрольного характера, осуществляемых правомочными государственными учреждениями и общественными организациями, нацеленная на повышение эффективности общественного воспроизводства и удовлетворение потребностей общества. Государственное регулирование экономики является объективно необходимым, ибо ограничение функций государства неизбежно приводит к нарушению общего



экономического равновесия и обостряет циклический характер рыночной экономики.

2. Государственное регулирование осуществляется экономическими и административными методами. Экономические методы включают в себя методы прямого и косвенного государственного регулирования. Прямые методы выступают в форме целевого финансирования государства, государственных закупок и функционирования государственного сектора экономики. Косвенные методы выступают в форме денежно-кредитных, бюджетно-налоговых, внешнеэкономических методов и ускоренной амортизации. Административные методы включают в себя антимонопольные меры, введение обязательных стандартов и определение минимально допустимых параметров жизни населения.

3. Бюджетно-налоговая политика государства — это система мер регулирования экономики путем государственных расходов и налогов. В рамках общей фискальной политики выделяется дискреционная и недискреционная политика. Основными инструментами дискреционной политики являются изменения ставок налогообложения, проекты общественных работ, трудоустройство населения. Дискреционная политика выступает в виде экспансионистской (стимулирующей) и рестрикционной (контрактивной). Недискреционная политика основана на действии встроенных (автоматических) стабилизаторов.

4. Государственный бюджет представляет собой главный финансовый план формирования и расходования централизованных денежных средств государства. В государственном бюджете выделяют: а) доходы, которые образуются за счет налогов и сборов; б) расходы, выступающие в форме государственных закупок и трансфертных платежей. Если расходы равны доходам, то имеет место баланс государственного бюджета. Превышение расходов государства над его доходами образует бюджетный дефицит, а

превышение доходов государства над его расходами — бюджетный избыток.

5. Государственный долг — это сумма накопленных за определенный период времени бюджетных дефицитов минус бюджетные излишки. Различают внешний долг (задолженность государства гражданам и организациям других стран) и внутренний долг (задолженность государства гражданам и организациям своей страны).

6. Кривая Лаффера отражает взаимосвязь между величиной ставки налога и поступлением за их счет средств в государственный бюджет. Основная идея кривой Лаффера заключается в том, что по мере увеличения налоговой ставки налоговые поступления будут увеличиваться до определенного максимального уровня, а затем будут понижаться, поскольку высокие налоги сдерживают экономическую активность хозяйствующих субъектов, в результате чего сокращаются объем производства и доход. Снижение налоговых ставок вызовет сокращение объема государственного дохода в краткосрочном периоде. В долгосрочном периоде снижение налоговых ставок обеспечит рост сбережений, инвестиций и занятости, в результате чего увеличатся производство и доходы, подлежащие налогообложению, что увеличит налоговые поступления в государственный бюджет.

7. Денежно-кредитная политика — это важнейшая составная часть макроэкономической политики, нацеленная на достижение ряда общеэкономических задач. Она представляет собой совокупность государственных мероприятий в области денежно-кредитной системы. Выделяют конечные и промежуточные цели денежно-кредитной политики. К конечным целям относят быстрый рост реального валового внутреннего продукта, низкую безработицу, стабильные цены и устойчивый платежный баланс. В промежуточные цели включают денежную массу, ставку процента и обменный курс валюты. Инструменты денежно-кредитной политики подразделяются на прямые (лимиты кредитования и прямое регулирование

процентной ставки) и косвенные (операции на открытом рынке, изменение нормы обязательных резервов и изменение учетной ставки (ставки рефинансирования)).

8. Банковская система представляет собой совокупность банковских учреждений, функционирующих на территории данной страны во взаимосвязи между собой. Банковская система, как правило, имеет два уровня. На первом уровне находится центральный (эмиссионный) банк. На втором уровне расположены коммерческие (депозитные) банки, специализированные (инвестиционные, сберегательные, ипотечные, внешнеторговые и др.) банки. Банковская система осуществляет следующие функции:

- а) аккумуляция временно свободных денежных средств;
- б) предоставление свободных денежных средств во временное распоряжение;
- в) создание кредитных денег;
- г) кредитное регулирование;
- д) денежная эмиссия;
- е) эмитирование (выпуск) ценных бумаг.

Центральный банк играет ключевую роль в управлении денежной массой, валютным курсом и хранением валютных резервов страны.

### **Основные термины**

Субъекты государственного регулирования экономики

Объекты государственного регулирования экономики

Прямые методы государственного регулирования экономики

Косвенные методы государственного регулирования экономики

Административные методы государственного регулирования экономики

Фискальная (бюджетно-налоговая) политика государства

Дискреционная фискальная политика государства

Недискреционная (автоматическая) фискальная политика государства

Конечные и промежуточные цели кредитно-денежной политики

Прямые и косвенные инструменты кредитно-денежной политики

Специализированные кредитно-финансовые учреждения

Государственное регулирование экономики Бюджетный дефицит

Государственный бюджет Бюджетный избыток

Сеньораж Инфляционный налог

Структурный дефицит Циклический дефицит

Государственный долг Внешний долг

Внутренний долг Налоговый мультипликатор

Бюджетный мультипликатор (мультипликатор государственных расходов)

Мультипликатор сбалансированного бюджета Кейнсианский крест

Эффект мультипликатора в открытой экономике Кривая Лаффера

Банковская система Центральный банк

Основные функции центрального банка Основные инструменты центрального банка

Коммерческие банки Функции коммерческих банков

Денежно-кредитная политика Политика дорогих денег

Соглашения об обратном выкупе (РЕПО) Норма обязательных резервов

Изменение учетной ставки Политика дешевых денег

### **Вопросы для обсуждения**

1. Перечислите цели фискальной политики государства.
2. Какие типы фискальной политики государства вам известны?
3. Какова роль встроенных стабилизаторов в экономике?
4. Какие виды бюджетного дефицита и способы его финансирования вам известны?
5. Что показывает кривая Лаффера?
6. Какие цели преследует денежно-кредитная политика центрального банка, и какими инструментами пользуется центральный банк для достижения поставленных целей?
7. В каких случаях центральным банком используется политика дорогих и политика дешевых денег?

### **Задачи**

1. Экономика описана следующими данными:

Потребление:  $C=100+0,8(Y-T)$ .

Государственные закупки: 500 ед.

Инвестиции: 200 ед. Налоги: 400 ед.

Цены, ставка процента и реальная заработная плата постоянны.

Определите:

а) объем национального дохода;

б) величину снижения объема национального дохода при повышении налогов до величины, обуславливающей сбалансированность государственного бюджета;

в) величину налогов при  $T_Y+0,257$  ;

г) мультипликатор государственных расходов при  $T_Y-0,25Y$ .

2. В экономической системе, имеющей налоговую функцию  $T=0,4Y$ , функцию трансфертов  $F=0,2Y$ , фиксированный уровень цен  $P=1$ , государство осуществляет на рынке товаров и услуг закупки на сумму  $G=500$  ед. Федеральный долг составляет 1000 ед. при ставке процента  $r = 0,1$ . Реальный объем производства равен 2000, а потенциальный составляет 2500 ед.

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 госбюджета.

3. Экономика описана следующими данными:

Потребление:  $C=20+0,8(Y-T)$ .

Инвестиции:  $I=70$ .

Государственные расходы:  $G = 30$ .

Налоги:  $T = 40$ .

Определите:

- а) равновесный уровень дохода;
- б) как изменится равновесный уровень дохода, если правительство увеличит государственные расходы на 10 ед.;
- в) определите величину мультипликатора госрасходов.

### **Тесты**

1. Эффект вытеснения, связанный с государственным долгом, возникший в результате роста государственных закупок:

- а) приводит к увеличению ставки процента;
- б) сокращает частные инвестиции;
- в) вызывает сокращение производственного потенциала в будущем;
- г) все предыдущие ответы верны.

2. Инструментами экспансионистской (1), рестрикционной (2) фискальной политики являются:

- а) снижение ставок подоходного налога;
- б) увеличение государственных закупок;
- в) введение ускоренной амортизации на часть основного капитала;
- г) уменьшение социальных выплат населению;
- д) повышение акцизов на сигареты.

3. К встроенным автоматическим стабилизаторам относятся:

- а) прогрессивный подоходный налог;
- б) пособия по безработице;
- в) субсидии фермерам;
- г) все перечисленное верно.

4. Какой способ финансирования дефицита государственного бюджета является более инфляционным:

- а) займы правительства в центральном банке;
- б) займы правительства на частном кредитном рынке.

5. К операциям центрального банка на открытом рынке относятся:

- а) изменение центральным банком нормы обязательных резервов;
- б) изменение центральным банком учетной ставки ссудного процента;
- в) покупка государственных ценных бумаг;
- г) продажа государственных ценных бумаг.

6. Политика дорогих денег:

- а) приводит к росту процентной ставки;
- б) сокращает инвестиции;
- в) сокращает инфляцию;
- г) все перечисленное верно.

7. Какая из операций центрального банка увеличивает количество денег в обращении:

- а) центральный банк покупает облигации на открытом рынке;
- б) центральный банк повышает обязательную норму резервов;
- в) центральный банк продает государственные облигации населению и банкам;
- г) центральный банк повышает учетную ставку процента.

### **Рекомендуемая учебная литература**

1. Агапова Т. А., Серегина С. Ф. Макроэкономика. М: ДиС, 1997. Гл. 12.

2. Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р. Микро- и макроэкономика: Энциклопедический словарь. СПб.: Лань, 2001. С. 28,36-37,57-58,170, 172, 305-306.

3. Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р. Макроэкономика: Пособие для подготовки к экзамену. СПб.: Питер, 2002. С. 146-169.

4. Гальперин В. М., Гребенников П. И., Леусский А. И., Тарасевич Л. С. Макроэкономика: Учебник / Под общ. ред. Л. С. Тарасевича. СПб.: СПбГУЭФ, 1997. Гл. 11.

5. Долан Э. Макроэкономика. СПб., 1994. Гл. 15.

6. Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. СПб., 1993. Гл. 20.

7. Макконелл К., Ерю С. Экономикс. М., 1993. Гл. 14, 17, 18, 20.

8. Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. М.: Изд-во МГУ, 1994. Гл. 12, 16.

9. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. М.: 1998. Гл. 29, 31, 34.

10. Хейне П. Экономический образ мышления. М.: Дело, 1993. Гл. 22.

### **Ответы**

#### **Задачи**

1. а)  $=2400$ ;

б)  $=400$ ;

в)  $T = 500$ ;

г)  $m_g = 2,5$ .

2. а) 200;

б) 100;

в) 100;

г) 100.

3. а)  $=440$ ;

б)  $=50$ ;

в)  $m_g = 5$ .

### **Тесты**

1. г.

2. а, б, в (1); г, д (2).

3. г.

4. а.

5. в, г.

6. г.

7. а.



