

УПРАВЛЕНЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА (МОДУЛЬ 2)

РАЗДАТОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ К ЗАНЯТИЯМ 4-5

ТЕМА : ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

Государство борется с основными экономическими проблемами в рамках двух видов экономической политики - фискальной и кредитно-денежной, каждая из которых реализуется различными государственными органами, использует различные инструменты и характеризуется определенным набором как достоинств, так и недостатков. Поэтому только их эффективное сочетание способно помочь экономике преодолеть негативные тенденции и явления.

2.1. Фискальная политика государства

Фискальная политика представляет собой манипулирование государственным бюджетом с целью решения стоящих перед экономикой задач. Носителем данной политики является правительство.

При этом позитивной фискальной политикой считают такую, которая обеспечивает:

1. содействие погашению колебаний экономического цикла;
2. поддержание развивающейся экономики высокой занятости, которая будет освобождена от чрезмерной инфляции или дефляции.

Фискальная политика затрагивает как приходную часть государственного бюджета, основную часть которой составляют налоги, так и расходную его часть, структура которой определяется правительством.

Формируя налоговую систему, государство должно исходить из следующих принципов:

1. уровень налоговой ставки должен устанавливаться с учетом возможностей налогоплательщика;
2. необходимо стремиться к тому, чтобы налогообложение носило однократный характер;
3. обязательность уплаты налогов, т.е. налоговая система не должна оставлять сомнений у налогоплательщика в неизбежности платежа, При этом система штрафов и общественное мнение должны быть такими, чтобы неуплата или несвоевременная уплата налогов были менее выгодными, чем своевременное и честное выполнение своих обязательств;

4. система и процедура уплаты налогов должны быть простыми, понятными и удобными для налогоплательщиков и экономичными для учреждений, их собирающих;

5. налоговая система должна быть гибкой и легко адаптируемой к изменяющимся общественно-политическим потребностям;

6. налоговая система должна обеспечить перераспределение создаваемого национального продукта и быть эффективным инструментом экономической политики государства.

Для соблюдения основных принципов построения налоговой системы необходимо сочетать пропорциональную, прогрессивную и регрессивную системы налогообложения. При этом необходимо учитывать те закономерности в поведении рыночных субъектов, которые описываются с помощью *кривой Лаффера* (рис. 4).

Характерный вид представленного графика иллюстрирует тот факт, что при достижении определенной величины налоговой ставки дальнейшее ее повышение будет приводить к сокращению поступлений в государственную казну, так как:

- часть предприятий и других хозяйствующих субъектов выйдет из состояния деловой активности, не выдержав высокого налогового бремени;
- часть рыночных субъектов, пытаясь избежать столь высоких налогов, уйдет в теневой сектор экономики.



T- сумма поступлений в государственную казну

t - налоговая ставка

Рисунок 1- Кривая Лаффера

Данная экономическая модель иллюстрирует один из принципов эффективного налогообложения : «нельзя резать курицу, несущую золотые яйца». Кривая Лаффера иллюстрирует общие тенденции , однако поиск оптимальной налоговой ставки возможен чаще всего только с применением метода проб и ошибок.

Рамки фискальной политики не ограничиваются только налоговой системой, а охватывают также и построение

эффективной расходной части государственного бюджета. За счет собранных налогов финансируются общественные блага, содержится государственный аппарат, субсидируются отдельные отрасли и производства.

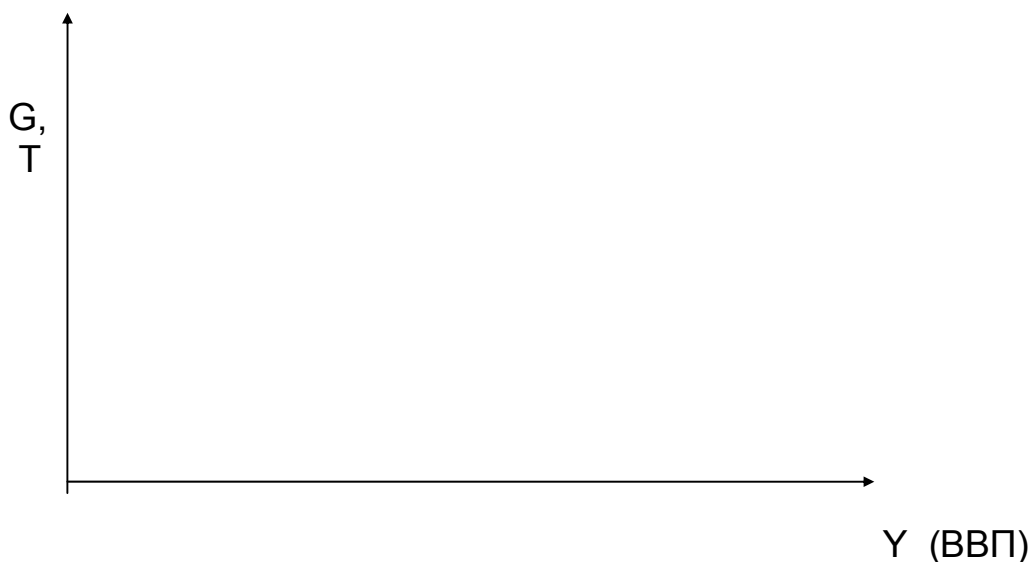
Фискальная политика в зависимости от целей, стоящих перед государством, может быть:

- *экспансионистской*, которая призвана стимулировать экономику и помогать ей преодолевать экономический спад;
- *рестриктивной*, которая носит сдерживающий характер и направлена в первую очередь на преодоление инфляции спроса.

При этом рычагами фискальной политики являются налоги и государственные расходы.

Государственный бюджет может быть избыточным, дефицитным либо сбалансированным. При этом под сбалансированностью государственного бюджета понимают ситуацию, в которой все планируемые расходы обеспечиваются за счет налоговых поступлений. Переход экономики в стадию экономического спада будет означать возможность возникновения дефицита государственного бюджета, а результатом экономического роста может стать возникновение бюджетного излишка (профицита).

На рис. 2 дана графическая иллюстрация возможных состояний государственного бюджета.



ВВП* - валовой продукт, обеспечивающий сбалансированный госбюджет

Рисунок 2 - Состояние государственного бюджета

Экспансионистская фискальная политика предполагает:

- сокращение налогов;
- рост государственных расходов.

Только такие действия могут оказать стимулирующее действие на экономику, но при этом неизбежен определенный бюджетный дефицит.

Тогда возникает проблема финансирования возникающего дефицита, источниками которого могут стать:

- денежная эмиссия;
- продажа государственных ценных бумаг, представляющих собой государственные долговые обязательства;
- получение международных кредитов;
- продажа части государственной собственности, и в первую очередь приватизация.

Каждый из перечисленных источников обладает определенными достоинствами и недостатками, однако следует иметь в виду, что величина дефицита государственного бюджета, который может иметь определенное стимулирующее воздействие на экономику, не должна превосходить 3- 5 % ВВП страны. В противном случае дефицит будет иметь для экономики необратимые последствия.

Соответственно рестриктивная фискальная политика должна предусматривать:

- увеличение налогов;
- сокращение государственных расходов.

Возникающий при этом бюджетный профицит может быть использован в первую очередь для погашения долгов и обязательств государства.

Осуществление фискальной политики может предполагать как задействование обоих рычагов, так и одного из них. При этом различные политические партии придерживаются различных точек зрения на то, какие из рычагов следует использовать. Так, консерваторы, ратующие за сужение государственного сектора, в период спада предпочитают снижать налоги, не затрагивая госрасходов, а в период подъема - снижать госрасходы не затрагивая налогов. Соответственно, лейбористы действуют противоположным образом - в период спада увеличивают госрасходы, а в период подъема - увеличивают налоги. Аналогичные схемы можно наблюдать у республиканцев и демократов.

Реализация фискальной политики, формируемой правительством и утверждаемой парламентом, связана с рядом недостатков, в числе которых:

- проблемы времени, включающие в себя временной лаг распознавания, административную задержку и функциональное запаздывание;
- политические проблемы, связанные с наличием наряду с деловыми политическими циклами, в рамках которых проявляется пристрастие к популистским мерам;
- экономические проблемы, связанные с эффектом вытеснения инвестиций.

Наличие указанных проблем может существенно снизить эффективность проводимой политики и даже в определенных случаях ухудшить состояние экономики. В силу этого данную политику надо сочетать с другими видами экономической политики, лишенными перечисленных недостатков.

Кейнсианская модель «Совокупные доходы - совокупные расходы» («Кейнсианский крест»)

С реализацией фискальной политики связаны «мультипликационные эффекты», суть которых можно проиллюстрировать с помощью «кейнсианского креста» - макроэкономической модели, описывающей состояние равновесия на товарном рынке. По Кейнсу товарный рынок находится в равновесии, когда совокупные расходы в экономике равны совокупным доходам, либо когда изъятия равны инъекциям. Аналитически это сводится к основному макроэкономическому тождеству:

$$Y = C + I_q + G + X_n.$$

Под инъекциями понимается такой макроэкономический параметр, рост которого содействует увеличению валового продукта общества, а под изъятиями - соответственно такой макроэкономический параметр, рост которого содействует сокращению валового продукта. К инъекциям Кейнс относил государственные расходы, инвестиции фирм и экспорт. К изъятиям - налоги, сбережения (S) импорт. В аналитической форме:

$$G + I + X = T + S + M.$$

Практика показывает, что в большинстве стран наибольший удельный вес в совокупном спросе принадлежит личным потребительским расходам. Это предполагает разработку более детальных моделей **функций потребления**, которыми в макроэкономике называют функции спроса домашних хозяйств. При этом существует несколько подходов к формированию функции потребления :

- кейнсианский и его модификации
- неоклассический.

Кейнс исходит из гипотезы «абсолютного дохода» : « *основной психологический закон... состоит в том, что люди склонны, как правило, увеличивать свое потребление с ростом дохода, но не в той мере, в какой растет доход*».

Алгебраически кейнсианская функция потребления имеет вид :

$$C = C_0 + MPC * Y^p, \quad C_0 > 0, \quad 0 < MPC < 1,$$

где C_0 - автономное потребление

Y^p - располагаемый доход

MPC - предельная склонность к потреблению, $MPC = \Delta C / \Delta Y^p$.

Существует также понятие средней склонности к потреблению, которая характеризует, какую часть располагаемого дохода домашние хозяйства тратят на приобретение товаров и услуг. $APC = C/Y^p$. При этом по мере роста доходов средняя склонность к потреблению снижается, стремясь к предельной склонности.

По аналогии с потреблением, оценивается и склонность к сбережениям (соответственно MPS и APS). Тогда $MPC + MPS = 1$, $APC + APS = 1$.

Построение функций потребления в различных странах за разные периоды времени дает следующие результаты:

США (40-е годы 20 века)	$C = 47,6 + 0,73 Y$
ФРГ (1973-1975)	$C = 102,76 + 0,64 Y$
СССР (1985 -1990)	$C = 80,35 + \dots\dots\dots Y$.

На протяжении последних десятилетий средняя склонность к потреблению в США составляет $\approx 0,9$. В РБ предельная склонность к потреблению в настоящее время оценивается на уровне 0,8.

В графическом виде кейнсианская функция потребления представлена на рис. 2.

Развитием кейнсианского подхода к функциям потребления, полчком к которому послужила «загадка Кузнецца», стало появление теорий перманентного дохода М.Фридмена, теории жизненного цикла Ф.Модильяни, теории относительного дохода Д.Дьюзенбери



Рисунок 4 - Функция потребления в кейнсианской трактовке

В отличие от кейнсианцев, неоклассики считают, что основным фактором потребления является не располагаемый доход, а процентная ставка.

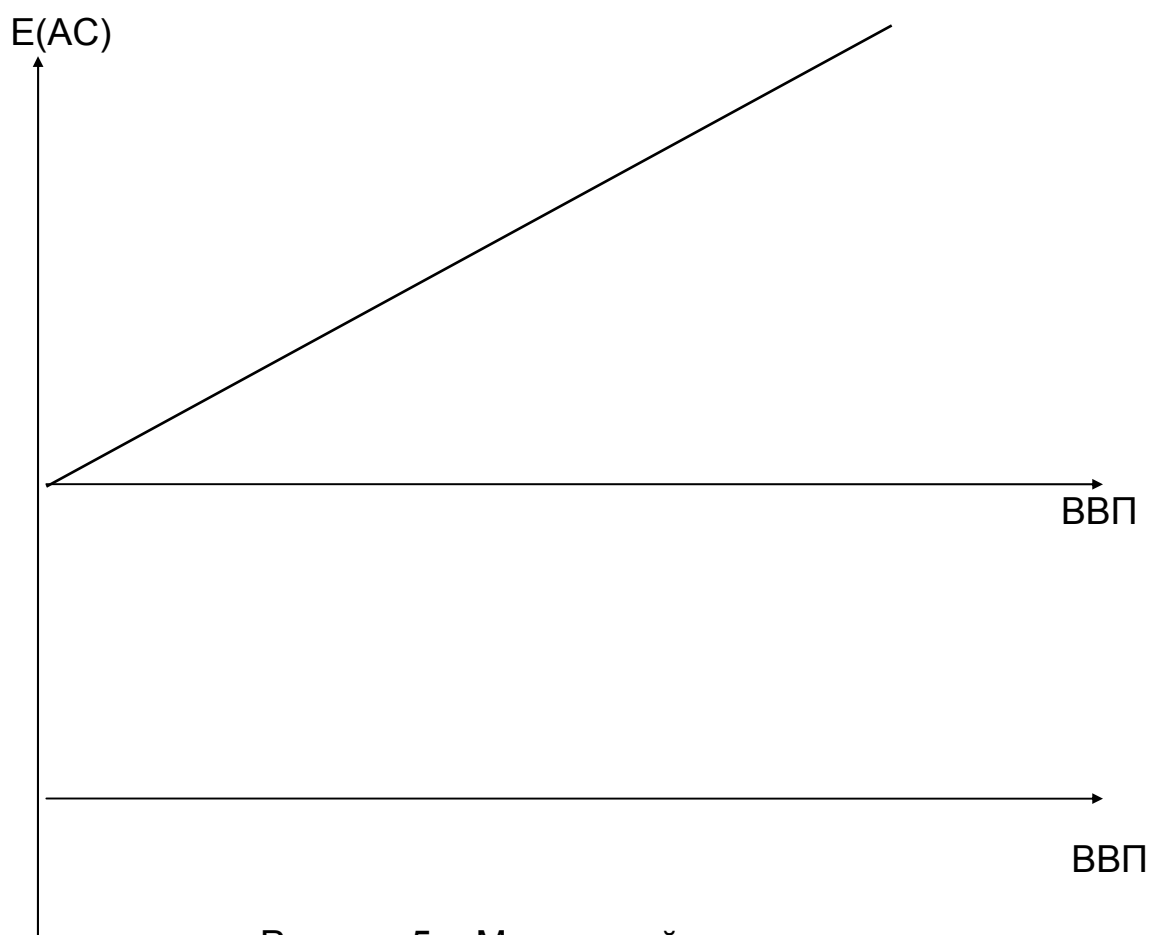


Рисунок 5 - Модель кейнсианского креста

Наличие **мультипликационного эффекта** проявляется в том, что подав на вход экономической системы определенный импульс (в

виде инъекций или изъятий) на выходе мы получаем результат, превосходящий по своей величине, т.е. $\Delta \text{ВВП} = \Delta E * M$, где $\Delta \text{ВВП}$ – изменение величины чистого национального продукта (конечный результат воздействия) ; ΔE – изменение величины потребления (исходный импульс) ; M – величина мультипликатора.

Различают :

- «простой» мультипликатор, определяемый по формуле $M = 1/\text{MPS} = 1/(1-\text{MPC})$;

- налоговый мультипликатор, определяемый по формуле $M^t = \text{MPC}/\text{MPS}$ или $M^t = 1/\{1 - \text{MPC}(1-t)\}$,

где t – ставка налога в десятичной форме.

Тогда $\Delta \text{ВВП} = \Delta G * M$; $\Delta \text{ВВП} = \Delta C_0 * M$; $\Delta \text{ВВП} = \Delta I * M$,
но $\Delta \text{ВВП} = \Delta T * M^t$

ТЕМА : Финансовая система государства и кредитно-денежная политика

Сущность и функции денег в экономике

Деньги - это особый товар, служащий всеобщим эквивалентом. Лучше всего сущность денег проявляется в их функциях и можно утверждать, что в качестве денег может служить все то, что выполняет следующие функции денег:

Деньги как мера стоимости и единица счета. При реализации данных функций осуществляется приравнивание товара к определенной сумме денег, что дает количественное выражение стоимости товара. Стоимость товара, выраженная в деньгах, является его ценой. Функция меры стоимости реализуется на основе масштаба цен. С его помощью цена товара как показатель величины стоимости преобразуется в преysкурантную или рыночную цену, выраженную в национальных денежных единицах. Деньги в качестве меры стоимости и единицы счета являются обязательной предпосылкой всех видов экономического учета (ведения статистики, бухгалтерского учета, национальных счетов и т.д.).

Деньги как средство обращения (обмена) и средство платежа. Выполняя данные функции деньги позволяют платить владельцам ресурсов и производителям таким товаром (деньгами), который может быть использован для покупки любого другого товара или услуги, имеющихся на рынке. Как средство обмена деньги позволяют национальной экономике избежать неудобства бартерного обмена. Тем самым стимулируется обмен товарами и услугами, который с необходимостью вытекает из сложившегося разделения труда. В силу ряда обстоятельств товары не всегда

могут продаваться за наличные деньги. Поэтому возникает необходимость купли-продажи товара в кредит, т.е. с отсрочкой уплаты денег.

Если товар продается в кредит, то средством обращения служат не сами деньги, а выраженные в деньгах долговые обязательства, например векселя. Однако по истечении срока кредита покупатель, являющийся одновременно должником, обязан уплатить продавцу-кредитору сумму денег, выраженную в долговом обязательстве. Будучи орудием погашения долгового обязательства, деньги выполняют функцию средства платежа.. В целом можно сказать, что деньги в качестве средства обращения и средства платежа способствуют дальнейшему разделению труда и составляют основу всей системы кредитования.

Деньги как средство накопления, сбережения и образования сокровищ. Если товаропроизводитель, продав свой товар, в течение длительного времени не покупает другой товар, то деньги, изъятые из обращения с целью накопления, выполняют функцию образования сокровищ. Рыночная система создает возможности и стимулы для превращения сокровищ в капитал, приносящий прибыль, отчасти непосредственно, но главным образом через кредитную систему, в том числе фондовую биржу. В целом деньги в качестве средства сбережения ценностей расширяют возможности принятия экономических решений хозяйственным субъектам.

Элементами *денежной системы*, под которой понимают сложившуюся в каждой стране форму организации денежного обращения , законодательно установленную государством, являются:

- денежная единица* - мера денег, принятая в стране за единицу;
- масштаб цен* - весовое количество денежного металла, принятое в стране в качестве денежной единицы и ее составных частей;
- эмиссионная система* - учреждения, выпускающие деньги и ценные бумаги, а также порядок эмиссии;
- формы денег* - осуществленная в определенном типе всеобщего эквивалента меновая стоимость, которая в состоянии обеспечить устойчивость обращения товаров;
- институты денежной системы* - государственные и негосударственные учреждения, регулирующие денежное обращение.

Деньги (в их современной трактовке Международного валютного фонда) представлены пятью составляющими, сумма агрегатов которых называется совокупной денежной массой (СДМ).

Под СДМ понимается совокупность всех денежных средств, находящихся в хозяйстве в наличной и безналичной формах и выполняющих функции средства обращения, платежа и накопления. В состав совокупной денежной массы в настоящее время входят следующие денежные агрегаты : M0, M1, M2* и M3 . Расширение агрегатов происходит по мере снижения степени их *ликвидности*, т.е. степени затрат и скорости конверсии отдельных форм вкладов и сбережений в деньги как средство обращения и платежа.

M0 - наличные деньги в обороте, в том числе на руках у населения и в кассах субъектов хозяйствования.

M1 - денежная масса « в узком смысле слова», т.е. M0 плюс депозиты до востребования населения, субъектов хозяйствования и местных органов управления.

M2 - «расширенные деньги», т.е. M1 плюс срочные депозиты населения, субъектов хозяйствования и местных органов управления.

M2* - общая сумма денежной массы в национальной валюте , т.е. M2 плюс иные банковские депозиты(целевые, накопительные) и средства, населения, субъектов хозяйствования и местных органов управления, размещенные в ценных бумагах.

M3 - общая сумма денежной массы, включая иностранную валюту, т.е. M3 плюс депозиты населения, субъектов хозяйствования и местных органов управления в иностранной валюте (до востребования , срочные и иные).

Теории денег

На протяжении целых веков дискуссии ведутся и по поводу роли денег в экономике и границ вмешательства государства в экономические процессы, включая денежное обращение.

Так, впервые *количественную теорию денег*, которая объясняет уровень товарных цен и стоимость денег их количеством в обращении, выдвинул еще в 16 веке французский экономист Ж. Боден. В 20 веке количественная теория денег стала господствующей в неоклассической теории воспроизводства. При этом у неоклассиков существуют два подхода: транзакционный и кембриджский, которые объединяет тот факт, что оба они рассматривают скорость обращения денег и объем реального объема национального производства в экономике как величины в краткосрочном периоде неизменные.

Транзакционный подход описывается *уравнением обмена Фишера*:

$$M \times V = P \times Y,$$

где M - количество денег в обращении;

V - скорость обращения денег;

P - уровень цен;

Y - физический объем товаров, входящих в конечный продукт

(реальный объем национального производства).

Кембриджский вариант описывается следующим уравнением:

$$M = k \times P \times Y,$$

где k - кембриджский коэффициент, показывающий часть годового дохода, которую участники оборота желают хранить в форме денег.

Различие подходов состоит в том, что Фишер связывал постоянство скорости обращения денег с неизменностью факторов оборота, а представители кембриджской школы - с психологией, т.е. привычками участников оборота.

Новым подходом к оценке роли денег явился *монетаризм* (основатель - Милтон Фридмен) - школа экономической мысли, акцентирующая внимание на изменениях в количестве денег, находящихся в обращении, как определяющей функции цен, доходов и занятости. Монетаризм является неоклассическим течением, представители которого являются противниками кейнсианской концепции вмешательства государства в экономические процессы, так как это только порождает, на их взгляд, новые диспропорции и спады в экономике. Монетарная теория промышленных циклов, разработанная М. Фридманом и А. Шварц, доказывает, что колебания рыночной конъюнктуры определяются предшествующими изменениями денежной массы и между изменениями денежной массы и изменением реальных факторов и объемов производства существует определенное запаздывание.

Джон Мейнард Кейнс разработал собственную теорию спроса на деньги, названную *теорией предпочтения ликвидности*, в соответствии с которой спрос на деньги как ликвидный актив определяется тремя мотивами: транзакционным, мерой предосторожности и спекулятивным мотивом.

Транзакционный мотив - это мотив хранения денег, возникающий из удобства их использования в качестве средства обращения и платежа.

Мера предосторожности - это мотив хранения денег как полезного ресурса покупательной способности, чтобы иметь возможность реализовать в будущем неожиданные потребности или воспользоваться преимуществами неожиданных возможностей.

Спекулятивный мотив - это мотив хранения денег, возникающий из желания избежать потерь капитала, вызываемых хранением

активов в форме облигаций в период ожидаемого поста процентных ставок.

Современный подход к спросу на деньги разделяет его на 2 части :

- спрос на деньги для сделок (MDt);
- спрос на деньги со стороны активов (Mda).

Следовательно, $MD_{\Sigma} = MDt + Mda$.

Спрос на деньги для сделок зависит исключительно от номинального ВВП и обнаруживает с ним прямую связь, а спрос на деньги со стороны активов зависит только от процентной ставки в экономике и обнаруживает с ней обратную связь. В результате график спроса на деньги имеет характерную форму, представленную на рис. 6.



Рисунок 6 - Иллюстрация суммарного спроса на деньги

Сущность и рычаги кредитно-денежной политики

Кредитно-денежная политика , осуществляемая центральным банком государства, связана с регулированием количества денег в обращении и таким образом она определяет состояние денежного рынка, и в первую очередь, процентных ставок, которые являются ценой денег в экономике.

Центральный банк государства, представляющий собой верхний уровень двухуровневой финансовой системы, призван реализовывать следующие задачи:

- обеспечение стабильности национальной валюты;
- обеспечение платежного оборота;
- содействие государственному контролю за коммерческими банками с целью обеспечения стабильности банковской системы и ее ликвидности.

Центральный банк отличается от любого коммерческого банка тем, что он:

- обладает монопольным правом денежной эмиссии;
- является банком банков;
- является фискальным агентом государства;
- не преследует в своей деятельности цели максимизации прибыли.

Коммерческие банки, представляющие второй уровень финансовой системы, в свою очередь:

- аккумулируют временно свободные денежные средства, принимая вклады от различных хозяйствующих субъектов;
- размещают денежные средства, предоставляя кредиты хозяйствующим субъектам;
- создают кредитные деньги;
- эмитируют ценные бумаги.

Смысл проводимой центральным банком кредитно-денежной политики сводится к воздействию на способность коммерческих банков к кредитованию.

При этом основными рычагами данной политики являются:

1. *операции на открытом рынке*, представляющие собой покупку либо продажу ценных бумаг;
2. *политика учетной ставки* (ставки рефинансирования), под которой понимается та процентная ставка, под которую центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам;
3. *политика минимальных резервов*, сводящаяся к регулированию норм обязательных резервов, которые коммерческие банки обязаны держать на счетах в центральном банке как регулятор ликвидности банков.

По аналогии с фискальной политикой, кредитно-денежная политика может оказывать на экономику как стимулирующее, так и сдерживающее воздействие.

Стимулирующая экономику кредитно-денежная политика, направленная на преодоление экономического спада, называется политикой *дешевых денег* (монетарной экспансией) и предусматривает повышения способности коммерческих банков к кредитованию и увеличение на основе этого количества денег в обращении. Такая политика предусматривает:

- покупку ценных бумаг на открытом рынке через банковскую систему;
- снижение учетных ставок (ставок рефинансирования);
- уменьшение норм обязательных резервов.

Сдерживающая экономику кредитно-денежная политика, направленная на преодоление либо недопущение развития инфляции спроса называется политикой *дорогих денег* (монетарной рестрикцией) и предполагает для снижения способности коммерческих банков к кредитованию и уменьшения на этой основе количества денег в обращении:

- продажу ценных бумаг на открытом рынке через банковскую систему;
- повышение учетных ставок (ставок рефинансирования);
- увеличение норм обязательных резервов.

Иллюстрация кредитно-денежной политики возможна на основе анализа рынка денег, на котором спрос на деньги (MD) формируется различными рыночными субъектами (домашними хозяйствами, фирмами, местными органами управления), а предложение денег (MS) формируется центральным банком и может рассматриваться как абсолютно неэластичное.



Рисунок 7 - Иллюстрация политики дешевых денег

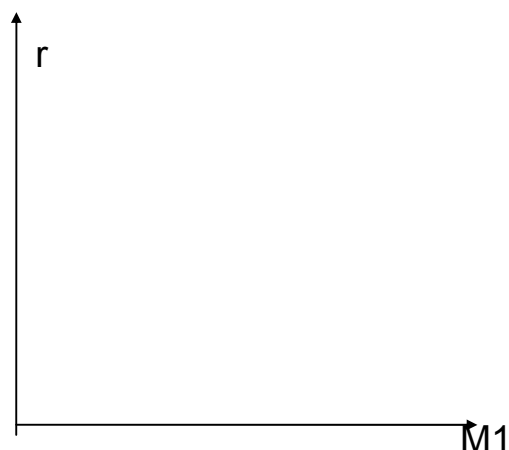


Рисунок 8 - Иллюстрация политики дорогих денег

На денежном рынке существует понятие денежного мультипликатора, который показывает, на сколько денежных единиц увеличится количество денег в обращении, если денежная база в экономике увеличится на одну денежную единицу. Упрощенный вариант расчета величины денежного мультипликатора представлен следующей формулой :

$$M^m = 1/R,$$

где R- норма обязательных резервов, представленная в десятичной форме.

Тогда $\Delta M1 = \Delta H * M^m,$

$\Delta M1$ - изменение количества денег в обращении;
 ΔH - изменение денежной базы.

Более сложные формулы расчета денежного, а также кредитного и депозитного мультипликаторов учитывают такие параметры (наряду с нормой обязательных резервов), как нормы собственных кассовых остатков коммерческих банков и долю, характеризующую желание домашних хозяйств держать часть полученных кредитов в наличной форме.

Кредитно-денежная политика лишена основных недостатков фискальной политики, так как является гибкой и мобильной и не испытывает в случае независимого положения центрального банка такого политического давления. Однако данной политике присуща циклическая асимметрия, так как она только создает условия для изменения поведения рыночных субъектов, но при этом не гарантирует их соответствующих действий («можно подвести коня к воде, но нельзя заставить его пить»). Этот недостаток - плата за мобильность политики, которая не требует законодательного утверждения. При этом существенное значение для эффективного функционирования банковской системы имеет степень доверия к ней со стороны рыночных субъектов .

В целом, для обеспечения решения основных проблем, возникающих в экономике, необходимо объединить усилия фискальной и кредитно-денежной политики. Последствия решений, принимаемых в фискальной и монетарной сферах, испытывают на себе все рыночные субъекты, в том числе и фирмы, и поэтому результаты их деятельности во многом зависят от масштабов и конкретных шагов государства в экономической области. При этом следует иметь виду, что государство может использовать селективные методы управления отдельными рыночными субъектами, которые могут быть административными и экономическими (косвенными).