

Финансы



ЛЕКЦИЯ 3: ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Основания вмешательства государства в экономику



Основания для вмешательства		Способы государственного вмешательства
Провалы рынка	Потребность в благах, обладающих свойствами неконкурентности и неисключаемости	Производство общественных благ в государственном секторе. Финансирование производства в частном секторе за счет государственных ресурсов
	Монополии (ограниченность свободной конкуренции)	Регулирование цен естественных монополий. Создание государственной монополии
	Экстерналии (внешние эффекты)	Законодательное регулирование и контроль внешних эффектов: введение ограничений, санкций. Предоставление или финансирование социально значимых благ. Финансовое стимулирование: перераспределение выгод от потребления эффектов, налогообложение действий, приводящих к отрицательным эффектам



Основания вмешательства государства в экономику



Информационная асимметрия (неполнота информации)	Общественное страхование. Предоставление государственных гарантий Установление стандартов качества, сертификация, лицензирование. Распространение информации
Инфляция, безработица, экономический спад	Денежно-кредитная политика (изменения количества денег в обращении и уровня процентных ставок). Бюджетно-налоговая политика (программы расходов, налоги)
Неравенство в распределении доходов и богатства	Прогрессивное налогообложение. Программы поддержки малообеспеченных групп населения (трансферты населению)



Функции государства и инструменты их реализации



Функция государства	Цель	Инструмент
Макроэкономическая стабилизация	Обеспечение стабильного экономического роста Сглаживание экономических циклов Снижения уровня безработицы Снижение инфляции	Монетарная (денежно-кредитная и фискальная) политика: изменение количества денежных средств в обращении; изменение уровня процентных ставок; фискальная (бюджетно-налоговая) политика: налоги; государственные расходы
Перераспределение доходов	Снижения неравенства доходов граждан Снижение неравенства доходов территорий Поддержка нерентабельных, но стратегически важных производств	Пенсии и пособия (по безработице, для малообеспеченных); межбюджетные трансферты; государственные закупки; кредиты; субсидии предприятиям



Финансовая политика



- Совокупность целенаправленных действий субъекта управления в сфере финансовых отношений (финансов).
- Финансовая политика разрабатывается в каждом звене и на каждом уровне финансовой системы. Однако именно государственная финансовая политика имеет решающее значение для всех составных частей финансовой системы.
- Применительно к *государственной финансовой политике* логично говорить о целенаправленной деятельности органов государственной власти, которая реализуется с использованием финансовых институтов и инструментов и проявляется прежде всего на финансовых рынках, а также во всех остальных секторах экономики.
- ФП - Регулирование Правительством деловой активности



Финансовая политика



Сфера (политика)	Бюджетно-налоговая (фискальная)	Денежно-кредитная (монетарная)
Управляющий орган	Министерство финансов РФ	Банк России
Инструменты	Бюджетные расходы (госпрограммы), налоги, тарифы	Ключевая ставка (операции на открытом рынке, обязательное резервирование)
Документ	Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики РФ на 2027 год и плановый период 2028-2029 гг	Основные направления единой государственной денежно- кредитной политики РФ на 2027 год и плановый период 2028- 2029 гг



Государственные программы



- Комплекс планируемых мероприятий, взаимоувязанных по задачам, срокам осуществления, исполнителям и ресурсам, и инструментов государственной политики, обеспечивающих в рамках реализации ключевых государственных функций достижение приоритетов и целей государственной политики в сфере социально-экономического развития и обеспечения национальной безопасности РФ



Виды финансовых политик



Проциклическая, контрциклическая (антициклическая)

Фискальная

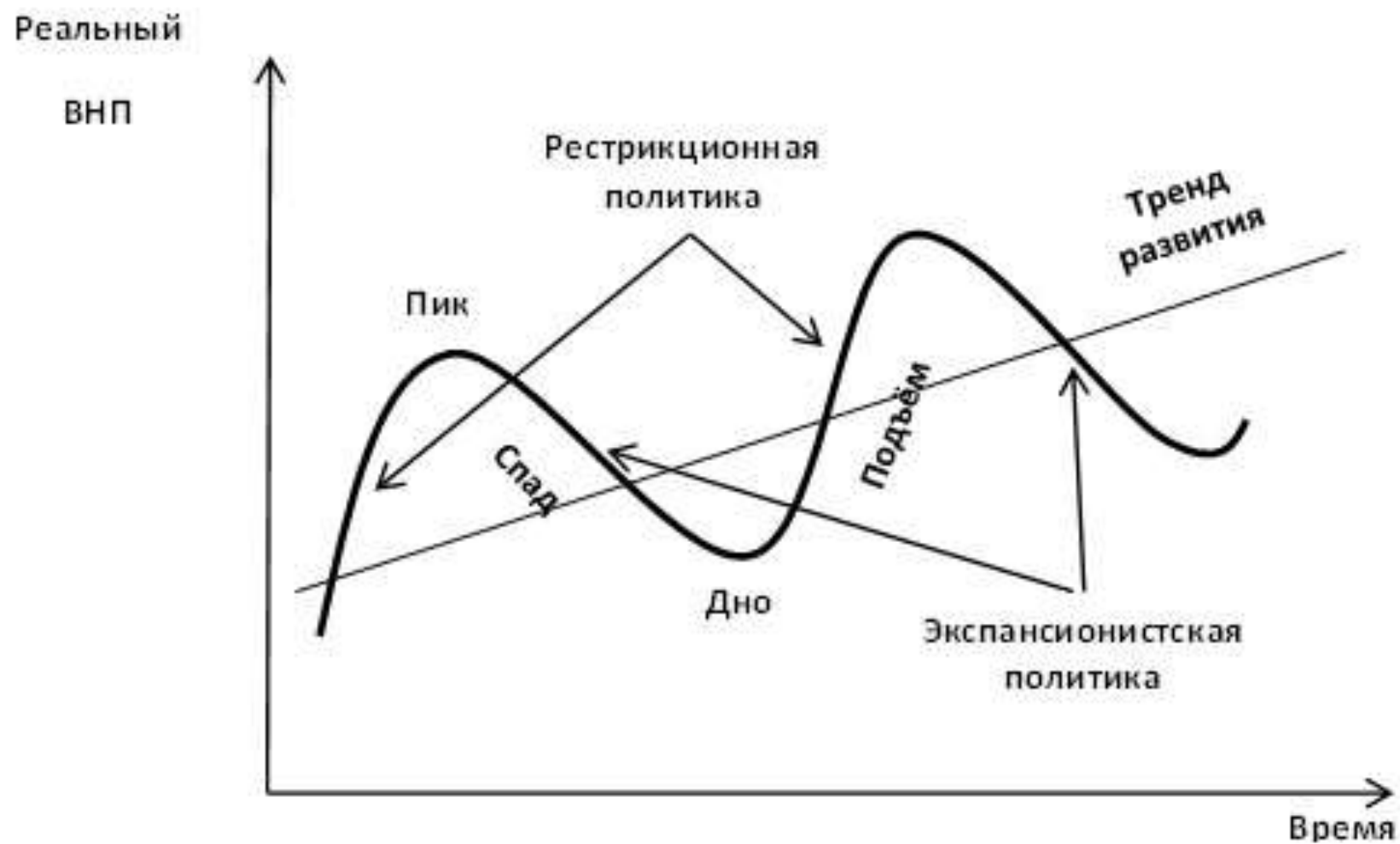
- Автоматическая, встроенных стабилизаторов
- Сдерживающая, стимулирующая

Монетарная

- Мягкая, жесткая (сдерживающая, стимулирующая)



Антициклическая политика



Виды финансовых политик



Фискальная

- Дискреционная
- Автоматическая, встроенных стабилизаторов
- *Дискреционная фискальная политика* представляет собой законодательное (официальное) изменение правительством величины государственных закупок, налогов и трансфертов с целью стабилизации экономики



Виды фискальной политики



- **Автоматический стабилизатор** (также встроенный стабилизатор) — вид бюджетной политики, при котором налоговые доходы и расходы бюджета автоматически меняются в зависимости от фазы экономического цикла так, чтобы сгладить колебания экономики. Бюджетная политика не является оперативным инструментом государственного регулирования экономики, так как законы о налогах и бюджете требуют длительного обсуждения и вступают в действие, как правило, не сразу. Поэтому становится привлекательной возможность использования автоматических стабилизаторов, которые включаются и выключаются без участия государства.



Виды стабилизаторов



- **Прогрессивное налогообложение** Когда в экономике начинается рецессия, доходы экономических агентов падают, и вместе с ними снижаются ставки налога. Во время бума наоборот налоговые сборы растут.
- **Социальные пособия.** Люди, теряющие во время спада работу, потребляют меньше. В результате снижается совокупный спрос, что усугубляет спад. Пособие по безработице частично компенсирует выпадающие доходы за счет бюджета и поддерживает экономику.
- **Бюджетные правила.** В период, когда экономика растет, бюджетные правила могут ограничивать рост расходов, аккумулируя избыточные налоговые поступления в резервные фонды или направляя их на погашение государственного долга. В случае спада в экономике недостаток доходов компенсируется из резервов. Таким образом, бюджетные правила сглаживают государственные расходы.



Бюджетные правила / фискальный импульс



- работающим механизмом минимизации восприимчивости внутренних экономических условий к колебаниям внешней конъюнктуры для сырьевых стран являются бюджетные правила.
- В России бюджетные правила были изначально введены в 2004 году, после чего модифицировались два раза: в 2008 году и с завершением периода приостановки их действия (2009-2012 гг.) в 2013 году

Несмотря на положительный вклад в обеспечение стабильности бюджетной системы, действовавшая до приостановки на 2016 год конструкция бюджетных правил не позволяла надлежащим образом обеспечить снижение отрицательного влияния волатильности цен на нефть на предсказуемость экономических условий и устойчивость бюджета (новая конструкция бюджетных правил)



Бюджетно-налоговая политика



Основная задача этой политики — регулирование (чаще поддержание) совокупного спроса. Регулирование экономики в этом случае происходит с помощью воздействия на величину совокупных расходов.

Слово «фискальная» ассоциируется с налогами. По большому счету так оно и есть — именно этой политикой регулируются ставки налогов и сборов.

Какие цели преследует бюджетно-налоговая политика?

- стабильный экономический рост в стране;
- занятость трудовых ресурсов (то есть сведение уровня безработицы к минимуму);
- стабильный уровень цен (инфляция — это самая большая проблема экономик любых стран).



Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики

на 2027 год и на плановый период 2028 и 2029 годов

- Изменения в бюджетный кодекс внесены Федеральным законом от 28 марта 2017 г. № 48-ФЗ “О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации”
 - Статья 165. Бюджетные полномочия Министерства финансов Российской Федерации
- ...Министерство финансов Российской Федерации ...**
разрабатывает и представляет в Правительство Российской Федерации основные направления бюджетной, налоговой и *таможенно-тарифной* политики





- Денежно-кредитная (монетарная или кредитно-денежная) политика (англ. monetary policy) — это макроэкономическая политика денежных властей, комплекс мер, направленных на управление совокупным спросом через условия денежного рынка (краткосрочная процентная ставка, номинальный валютный курс или уровень текущей ликвидности банковского сектора) для достижения комбинации конечных целей, в которые могут входить ценовая стабильность, сохранение устойчивого валютного курса, финансовая стабильность и содействие сбалансированному экономическому росту.

ДКП



- Все многообразие причинно-следственных связей, через которые изменения ключевой ставки влияют на спрос и цены, обозначается термином «трансмиссионный механизм ДКП», а отдельные цепочки причинно-следственных связей в его составе называются каналами трансмиссионного механизма.
- Базовым элементом трансмиссионного механизма ДКП является влияние ключевой ставки Банка России на ставки и доходность на основных сегментах российского финансового рынка. Ставки денежного рынка, доходности облигаций, кредитные и депозитные ставки, складывающиеся под влиянием ДКП, так или иначе влияют почти на любые решения экономических субъектов, определяющие спрос в экономике и инфляцию.



Механизм денежной трансмиссии



Если в экономике спад, то центральный банк покупает государственные ценные бумаги

- кредитные возможности коммерческих банков увеличиваются
- банки выдают больше кредитов
- предложение денег мультипликативно увеличивается
- ставка процента (цена кредита) падает
- фирмы с удовольствием берут более дешевые кредиты
- инвестиционные расходы растут
- совокупный спрос увеличивается
- объем производства мультипликативно растет.



Контрцикличность монетарной политики



- В зависимости от фазы делового цикла центральный банк меняет направленность денежно-кредитной политики. В результате она носит контрциклический характер. На фазе быстрого роста и перегрева он применяет жесткую (сдерживающую, рестриктивную) политику, чтобы ограничивать совокупный спрос. Причинами могут быть сильный платежный баланс, приток иностранного капитала, избыточное ослабление национальной валюты, невыполнение цели по инфляции и т. д. Решения по жесткой денежно-кредитной политике включают повышение процентных ставок, увеличение нормы резервных требований, снижение лимитов рефинансирования, продажа ценных бумаг из портфеля центрального банка или эмиссия им собственных ценных бумаг.
- На фазе депрессии и рецессии он применяет мягкую (стимулирующую, экспансионистскую) политику, чтобы поддержать совокупный спрос. Причинами могут быть угроза дефляции, избыточное укрепление национальной валюты, низкие или отрицательные темпы экономического роста, высокая безработица. Решения по мягкой денежно-кредитной политике включают снижение процентных ставок, уменьшение нормы резервных требований, повышение лимитов рефинансирования, выкуп ценных бумаг с финансового рынка.



Цель денежно-кредитной политики Банка России



- — защита и обеспечение устойчивости рубля. Банк России обеспечивает устойчивость рубля посредством поддержания ценовой стабильности, которая является важным условием для сбалансированного и устойчивого экономического роста. Ценовая стабильность означает устойчиво низкую инфляцию. Она защищает доходы и сбережения граждан, делает экономические условия для компаний и населения более предсказуемыми, способствует повышению доступности долгового финансирования для компаний.
- Поддерживая ценовую стабильность, Банк России придерживается стратегии таргетирования инфляции. Преимуществом этой стратегии является ее гибкость, что особенно важно для решения задач трансформации российской экономики в предстоящие годы. Банк России выбирает такую траекторию сближения инфляции с целью, которая одновременно минимизирует отклонения выпуска от его потенциала. Тем самым Банк России способствует стабильности и предсказуемости экономических условий, необходимых для трансформации и развития.



Инструменты ДКП



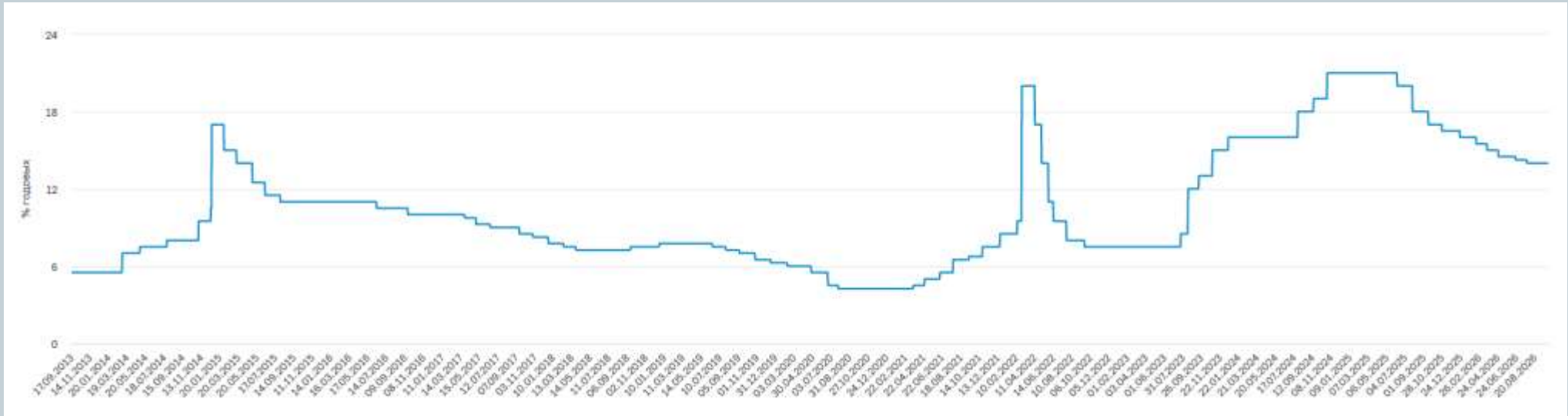
- Ключевая ставка — это процентная ставка по основным операциям Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора. Она влияет на рыночные процентные ставки, от которых зависит склонность граждан и бизнеса к потреблению, сбережению, инвестированию. В зависимости от этого формируется внутренний спрос в экономике, который воздействует на динамику цен.
- Банк России принимает решения по ключевой ставке на основе устойчивых тенденций в экономике и факторов длительного действия. Изменяя уровень ключевой ставки так, чтобы не допустить отклонения инфляции от цели или вернуть инфляцию к цели, Банк России одновременно способствует поддержанию выпуска товаров и услуг вблизи потенциального уровня.



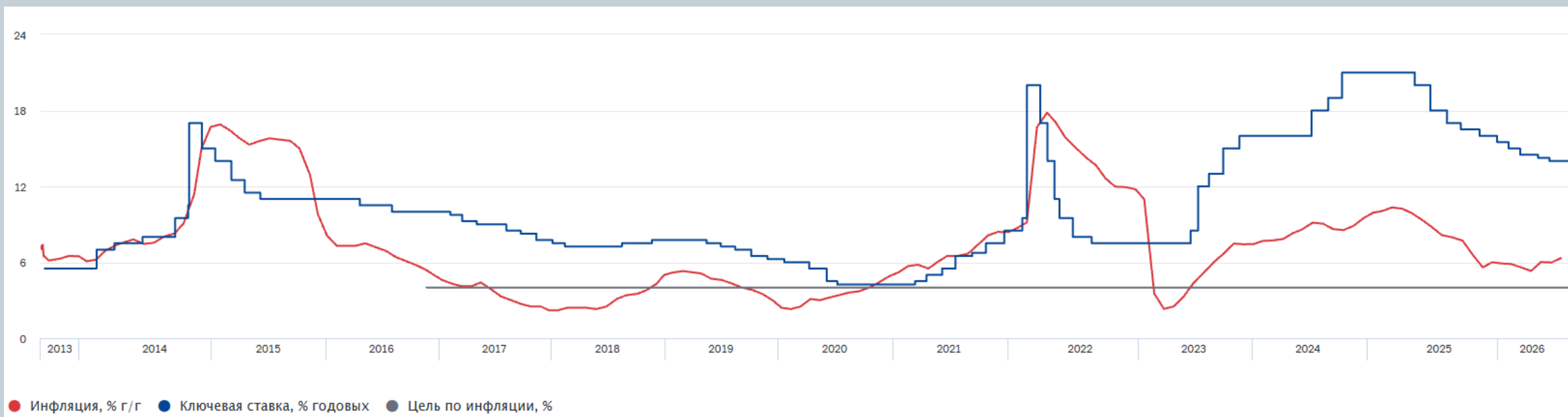
Инструменты ДКП



- Банк России поддерживает инфляцию вблизи целевого уровня — 4%. Такая политика называется таргетированием инфляции (от англ. target — «цель»). Основным инструментом денежно-кредитной политики — это ключевая ставка. Ключевая ставка — это процент, под который центральный банк выдает кредиты коммерческим банкам и принимает от них деньги на депозиты. Изменение ключевой ставки влияет на спрос через ставки в экономике и в конечном итоге — на инфляцию. При этом центральный банк опирается на макроэкономический прогноз и учитывает ситуацию в экономике и на финансовых рынках.



Инфляция и ключевая ставка Банка России



Термины



- Монетарная политика, фискальная политика, инструменты фискальной политики, инструменты монетарной политики, дискреционная и автоматическая фискальная политика.
- Разработчики монетарной и фискальной политик.
- Названия документов.
- Контрцикличность финансовой политики
- Таргетирование инфляции. Бюджетный импульс.

