

МОНЕТАРНАЯ И ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА ПРАВИТЕЛЬСТВА РФ

Рабочая тетрадь



Москва-2022

ПОНЯТИЙНЫЙ АППАРАТ

Монетарная (кредитно-денежная) политика (англ. *monetary policy*)



- 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;
- управление денежным предложением в экономике для достижения некоторой комбинации инфляции и стабилизации выпуска продукции.

Фискальная (налогово-бюджетная) политика (англ. *fiscal policy* < лат. *fiscus* — корзина; касса, казна, финансы)



- правительственная политика, представляющая собой меры воздействия на экономику с помощью изменения величины расходов или доходов государственного бюджета;
- один из основных методов вмешательства государства в экономику с целью уменьшения колебаний экономических циклов и обеспечения стабильной экономической системы в краткосрочной перспективе;
- инструмент по стабилизации уровня совокупного спроса и, соответственно, валового внутреннего продукта.

ВЗАИМОСВЯЗЬ МОНЕТАРНОЙ (КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ) ПОЛИТИКИ И ФИСКАЛЬНОЙ (НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЙ) ПОЛИТИКИ



ЭТАПЫ СТАБИЛИЗАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРИ ВОЗДЕЙСТВИИ МОНЕТАРНОЙ (КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ) И ФИСКАЛЬНОЙ (НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЙ) ПОЛИТИКИ



1. Этап осознания необходимости принятия мер в отношении экономики. Подобный промежуток времени принято называть внутренним лагом стабилизационной политики.

2. Этап претворения в жизнь принятых решений. Период времени между принятием мер стабилизационной политики и получением первых результатов принято называть внешним лагом.



ВСТРОЕННЫЕ СТАБИЛИЗАТОРЫ ЭКОНОМИКИ

Правительственные расходы по социальному страхованию. При экономическом спаде помощь государства по безработице, социальной поддержки. Рост инфляции обуславливается тем, что все больше людей оказывается за чертой бедности и может на законных основаниях претендовать на помощь от государства. В периоды подъема эти процессы ослабевают, что автоматически ведет к сокращению государственных расходов

1

2

Система налогов на личные доходы населения. В период экономического спада по мере сокращения доходов граждан и фирм налоги автоматически сокращаются без специальных законодательных актов, а в период "бума" инфляция толкает доходы вверх, и они автоматически облагаются по более высокой ставке.

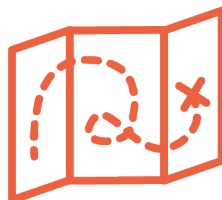
ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ОСОБЕННОСТИ МОНЕТАРНОЙ (КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ) ПОЛИТИКИ

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ



- Экономический рост
- Полная занятость
- Стабильность цен
- Устойчивый платежный баланс

ТАКТИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ



- Денежная масса в экономике
- Процентная ставка
- Курс национальной валюты

ИНСТРУМЕНТЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ



- Изменение обязательной резервной нормы
- Изменение учетной ставки процента (ставки рефинансирования)
- Изменение процентной ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ
- Операции на открытом рынке (купля-продажа государственных ценных бумаг)
- Операции РЕПО (англ. «repurchase agreement», «repo»)
- Политика валютного курса
- Регулирование средств на счетах министерства финансов в ЦБ

ОСОБЕННОСТИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ

ПОЛИТИКА «ДЕШЕВЫХ ДЕНЕГ»

Цель: увеличение денежной массы для стимулирования экономического роста и сокращения безработицы

Инструменты: покупка иностранной валюты; уменьшение обязательной резервной нормы; уменьшение процентной ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ; уменьшение ставки рефинансирования; операции прямого РЕПО; выкуп ЦБ государственных облигаций у коммерческих банков; уменьшение остатков на счетах правительства в ЦБ

ПОЛИТИКА «ДОРОГИХ ДЕНЕГ»

Цель: уменьшение денежной массы для борьбы с инфляцией

Инструменты: продажа иностранной валюты; увеличение обязательной резервной нормы; увеличение процентной ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ; увеличение ставки рефинансирования; продажа ЦБ государственных облигаций коммерческим банкам; увеличение остатков на счетах правительства в ЦБ

СЛАБЫЕ СТОРОНЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

Значительный временной лаг

Возможность потери контроля центрального банка над предложением денег

Высокая вероятность возрастания инфляции в случае проведения стимулирующей монетарной политики

ЦЕЛИ И ОСОБЕННОСТИ ФИСКАЛЬНОЙ (НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЙ) ПОЛИТИКИ

ЦЕЛИ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ



- Стабилизация уровня совокупного спроса
- Стабилизация валового внутреннего продукта
- Макроэкономическое равновесие
- Эффективное влияние на совокупный спрос и предложение

НЕДОСТАТКИ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ



- Дисбаланс государственного бюджета
- Неопределенность
- Эффект «Crowding-out»

Фискальная политика используется для регулирования стабилизации экономики в двух основных направлениях

Преодоление спада

Сдерживание подъема

МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНОЙ ТРАНСМИССИИ

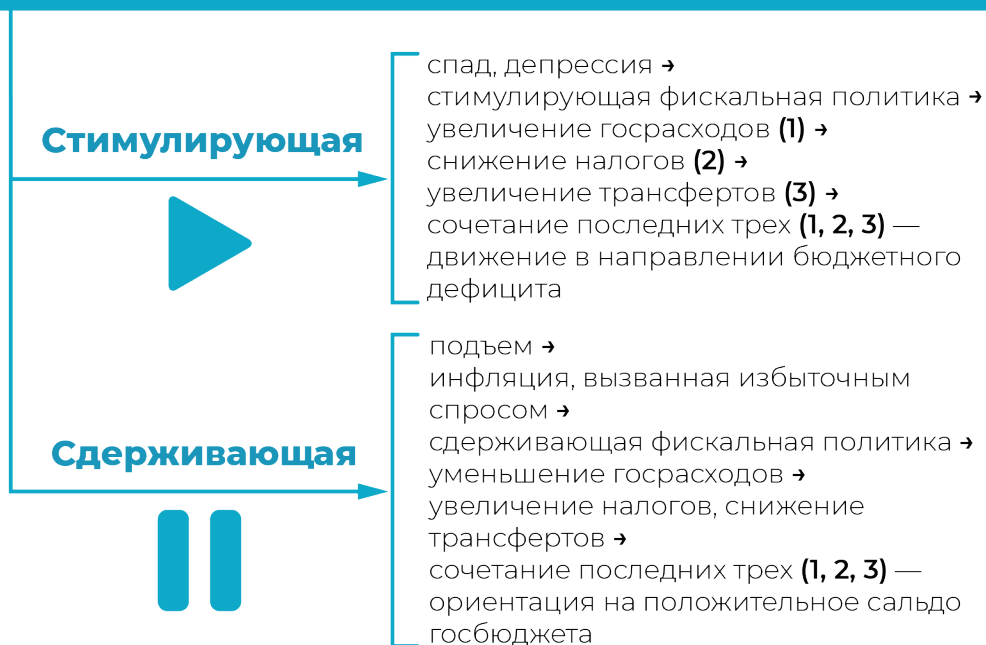
Рост денежной базы и денежной массы

Снижение реальной процентной ставки

Рост совокупного спроса

Рост ВВП

ВИДЫ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ



ИНДЕКС ОПЕРЕЖАЮЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Индекс опережающих

для успешного проведения политики стабилизации используют способ прогнозирования основанный на применении индекса опережающих показателей, который состоит из 11 статистических данных

Учитываемые статистические данные

- курс акций, количество выданных лицензий на строительство, заказы на новое строительство и оборудование, предложения денег и т. д.
- другой способ прогнозирования связан с применением экономических моделей

ШОК КРИЗИСА COVID-19 В РОССИИ: ВЛИЯНИЕ МОНЕТАРНОЙ И ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

1 Сложная экономическая ситуация с начала 2014 г.

Давление политико-экономических санкций западных государств в результате кризиса в Украине.

Структурные ограничения.

Падение цен на нефть.



Потери российской экономики составили **1-1,5%** ВВП в год.

Bloomberg оценил потери российской экономики за 4 года (2014-2018 гг.) в **6%** ВВП.

2 Состояние рецессии с начала 2020 г.

Отток иностранного капитала.

Сокращение стоимости экспорта.

Резкое падение цен на нефть.

Падение курса рубля относительно доллара США **> 20%**.



По оценкам Центрального банка России (ЦБ РФ), в I квартале 2020 г. произошло снижение положительного сальдо торгового баланса России.

Усиление COVID-19 повлияло на экономическую деятельность, которая в этот период подверглась заморозке.

ВОЗНИКНОВЕНИЕ ТРЕХ ТИПОВ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ШОКОВ:

1-ый – внешний шок. Возник в результате падения мировых цен на нефть.

2-ой – внутренний шок. Данный шок возник из-за нормативных решений правительства, направленных на ограничение распространения COVID-19 внутри страны.

3-ий – внешний шок. Образовался в результате внешнего давления направленного на снижение спроса на широкий спектр российских экспортных товаров из-за замедления мировой экономики.

МЕРЫ РОССИЙСКОГО ГОСУДАРСТВА, НАПРАВЛЕННЫЕ НА СГЛАЖИВАНИЯ ШОК-СИТУАЦИИ

2020 г.

1. Предоставление ликвидности
2. Поддержка рынка коллективных инвестиций
3. Капитальное обеспечение
4. Смягчение правил для финансовых учреждений

2020-2021 гг.

Банковские субсидии по кредитам (финансовый сектор)

ОПИСАНИЕ ВЛИЯНИЯ МОНЕТАРНОЙ И ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ НА СГЛАЖИВАНИЯ ШОК-СИТУАЦИИ В ПЕРИОД С 2019 ПО 2022 Г.

2020 г. Капитальное обеспечение. Предоставление ликвидности. Поддержка рынка коллективных инвестиций

Снижаются требования к оценке кредитного риска для высвобождения капитала банков на кредитование реального сектора экономики. Для предотвращения снижения притока денежных средств в банки и дисбаланса между долгосрочным и среднесрочным фондом Банк России облегчил доступ к ликвидности для кредитных организаций. Установлены упрощенные правила стресс-тестирования для НПФ.

До 1.07.2020 г. Смягчение правил для финансовых учреждений

Ослабление правил контроля и надзора.

2020-2021 гг. Банковское субсидирование финансового сектора

Предоставление субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям с целью возмещения дефицита их доходов по кредитам (кредиты были выданы системным организациям в 2020 г. для пополнения оборотных средств).

НАПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ С 2022 ГОД ПО 2024 ГОДА

ПРИНЦИПЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ

Базовый сценарий

Темп прироста ВВП в 2021 году составит 4,0–4,5% и с 2022 года стабилизируется на траектории сбалансированного роста в диапазоне 2–3%

Возвращение годовой инфляции в диапазон 4,0–4,5% к концу 2022 года обеспечивают значения средней за год ключевой ставки 5,7–5,8% годовых в 2021 году и 7,3–8,3% годовых в 2022 году

Операционная цель денежно-кредитной политики Банка России — поддержание однодневных ставок денежного рынка вблизи ключевой

2023 да сценарию
«финансовый кризис»

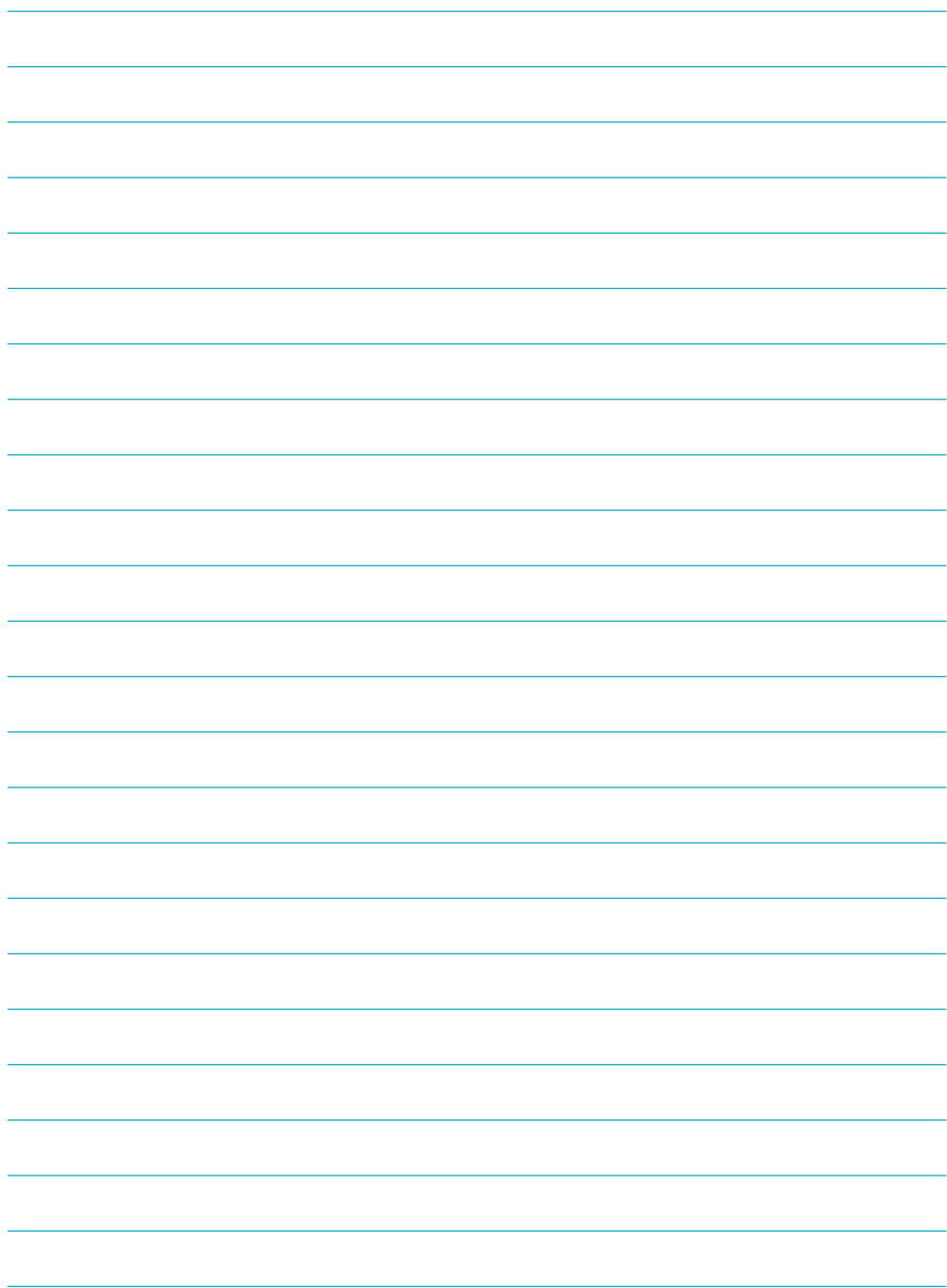
2023 нет сценарию
«глобальная инфляция»

Установление публичной количественной цели по инфляции — 4%

Ключевая ставка и коммуникация — основные инструменты ДКП

Принятие управленческих решений на основе прогноза

Информационная открытость



ИНСТИТУТ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ



Подготовлено Институтом финансовой грамотности – федеральным методическим центром по финансовой грамотности населения на базе Финуниверситета в рамках реализации Стратегии повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017-2023 гг.

