

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ РАСТИТЕЛЬНЫХ ПОЛИМЕРОВ»

Т.С. Злотницкая

Н. Б. Кузьмин

МАКРОЭКОНОМИКА

Учебное пособие

для студентов, обучающихся по направлениям
080100 и 080200 всех форм обучения

Санкт-Петербург
2013

ББК 65.5я7
З 685
УДК 350.1(075)

Злотницкая Т.С., Кузьмин Н.Б. Макроэкономика: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлениям 080100 и 080200 всех форм обучения /СПб ГТУРП. – СПб., 2013. – 46 с.

В учебном пособии содержатся материалы по всем основным разделам дисциплины, касающимся макроэкономических аспектов экономики, контрольные вопросы и список рекомендованной литературы.

Рекомендовано для самостоятельной работы студентам направлений 080100 и 080200 всех форм обучения.

Рецензенты: канд. экон. наук, профессор, зав. кафедрой
Государственного управления и права Северо-Западного
института повышения квалификации ФНС России
В.В.Медников;
канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и организации
производства Санкт-Петербургского государственного
технологического университета растительных полимеров
Г.М.Семенова.

Рекомендовано к изданию Редакционно-издательским советом университета в качестве учебного пособия.

Редактор и корректор Т.А.Смирнова

Техн. редактор Л.Я.Титова

Темплан 2013 г., поз. № 69

Подп. к печати. Формат 60х 84/16. Бумага тип № 1.

Печать офсетная. Объем 3,0 п.л.; уч.-изд.л.3,0. Тираж 100 экз. Изд. № 69.

Цена “С”. Заказ

Ризограф Санкт-Петербургского государственного технологического университета растительных полимеров, 198095, СПб., ул. Ивана Черных, 4

© Санкт-Петербургский
государственный технологический
университет растительных полимеров, 2013
© Злотницкая Т.С., Кузьмин Н.Б., 2013

Оглавление

Введение.....	4
Тема 1. Национальная экономика как целое.....	4
1.1. Макроэкономика как составная часть экономической науки.....	4
1.2. Основные макроэкономические показатели.....	6
1.3. Система национальных счетов.....	9
Вопросы для самопроверки по теме 1.....	12
Тема 2. Макроэкономическое равновесие и условия его обеспечения.....	12
2.1. Потребление, сбережение и инвестиции в национальной экономике.....	12
2.2. Мультипликатор.....	15
2.3. Совокупный спрос и совокупное предложение.....	15
Вопросы для самопроверки по теме 2.....	18
Тема 3. Деньги и денежно-кредитная система.....	19
3.1. Деньги и денежное обращение.....	19
3.2. Денежный рынок. Равновесие на денежном рынке.....	21
3.3. Банковская система и кредитно-денежная политика.....	24
3.4. Инфляция и ее виды.....	29
Вопросы для самопроверки по теме 3.....	31
Тема 4. Финансовая система и бюджетно-налоговая политика.....	31
4.1. Финансы. Государственный бюджет.....	31
4.2. Государственные расходы и налоги.....	34
4.3. Финансовый рынок, его назначение и структура.....	36
Вопросы для самопроверки по теме 4.....	38
Тема 5. Экономический рост. Экономический цикл.....	38
5.1. Теоретические основы экономического роста и развития.....	38
5.2. Экономический рост и его типы.....	39
5.3. Цикличность развития экономики.....	43
Вопросы для самопроверки по теме 5.....	46
Библиографический список.....	47

Введение

Макроэкономика в виде самостоятельного раздела экономической науки появилась позднее, чем микроэкономика. Вначале, в рамках общей экономической теории была разработана неоклассическая методология анализа отдельных товарных рынков, фирм и потребителей. Начало ее формирования относится к последней трети XIX в. и связывается, в первую очередь, с именами Л.Вальраса, К.Менгера, В.Парето, А.Маршалла.

В 30-х гг. XX в. произошло разделение общей экономической теории на микро- и макроэкономику. Толчком к этому послужил выход в свет работы Дж. М. Кейнса «Общая теория занятости, процента и денег» (1936 г.). Сформулированные в ней идеи относительно несовершенства рыночного механизма и необходимости государственного вмешательства в экономику оказали революционное воздействие на весь ход мировой экономической мысли.

Появление макроэкономики ознаменовало новый этап в развитии экономической теории. Была введена система новых категорий и показателей, позволяющих целостно охарактеризовать экономику отдельно взятой страны. Сегодня макроэкономический анализ используют для оценки состояния национальной экономики и выработки рациональной экономической политики.

Тема 1. Национальная экономика как целое

1.1. Макроэкономика как составная часть экономической науки

Макроэкономика изучает экономику как единое целое, исследует *проблемы, общие для всей экономики*, и оперирует *совокупными величинами*, такими как валовой внутренний продукт, национальный доход, совокупный спрос, совокупное предложение, совокупное потребление, инвестиции, общий уровень цен, уровень безработицы, государственный долг и др.

Макроэкономический подход использует метод агрегирования (от латинского слова “агрегат”, соответствующему русскому “совокупность”). Применение агрегирования дает возможность анализировать закономерности поведения больших экономических систем при помощи их упрощенных моделей.

Все производители, функционирующие в рамках национальной экономики, условно объединяются и рассматриваются как один *совокупный производитель*, выпускающий *совокупный продукт* и представляющий *совокупное предложение*.

Все потребители в стране также условно объединяются и рассматриваются как один *совокупный потребитель*, предъявляющий *совокупный спрос* на совокупный продукт в обмен на *совокупный доход*, полученных от продажи всех факторов производства.

Совокупное предложение и совокупный спрос взаимодействуют на едином (агрегированном) товарном рынке, где встречаются совокупный покупатель и совокупный продавец.

В макроэкономике (по сравнению с микроэкономикой) меняется роль хозяйствующих субъектов. Если в микроэкономике главное внимание уделено фирме (предприятию), то в макроэкономике важнейшим становится другой субъект – *государство*. Именно воздействие государства на экономику становится предметом пристального изучения.

Мы уже знаем, что на микроуровне рыночная экономика представляет собой взаимосвязанную систему множества рынков, основными видами которых являются рынки товаров, рынки факторов производства и финансовые рынки. Макроэкономика изучает закономерности функционирования соответствующих агрегированных рынков или *макрорынков*.

На национальном макрорынке взаимодействуют четыре основных макроэкономических субъекта (четыре сектора экономики): домашние хозяйства, фирмы, государство и мировая экономическая система.

Взаимодействие этих макросубъектов отражается в кругообороте потоков доходов и расходов между ними. Основными направлениями движения денежных потоков являются следующие:

- * от фирм и домохозяйств государство получает налоги и сборы;
- * в свою очередь, государство выплачивает домохозяйствам трансферты в виде пенсий, стипендий, различных пособий, а производителям государство может оказывать поддержку в виде субсидий (субвенций);
- * фирмы из части полученных доходов осуществляют инвестиции, а домашние хозяйства – сбережения;
- * государство осуществляет государственные закупки с целью создания общественных благ;
- * государство и фирмы находятся во внешнеэкономических отношениях с мировой экономической системой.

Важнейшим понятием макроэкономического анализа является такая экономическая категория как *макроэкономическое равновесие*.

Макроэкономическое равновесие – это равновесие национальной экономики в целом, т.е. такое ее состояние, когда наступает равновесие между совокупным спросом и совокупным предложением (на всех рынках одновременно устанавливается равенство между спросом и предложением).

Устойчивое (особенно в длительном периоде) макроэкономическое равновесие практически недостижимо. Оно характеризует оптимальное состояние национальной экономики. Однако само движение к равновесному состоянию определяет весь процесс экономического развития общества.

Изучение условий достижения макроэкономического равновесия позволяет выявить препятствующие этому причины и выработать макроэкономическую политику, направленную на устранение этих причин.

1.2. Основные макроэкономические показатели

Для измерения результатов функционирования национальной экономики экономической науке и хозяйственной практике используются различные статистические показатели. Эти показатели характеризуют совокупное общественное производство за определенный период. Такие показатели называются *макроэкономическими*. Наиболее важное место среди этих показателей занимает показатель валового внутреннего продукта.

Валовой внутренний продукт (ВВП) – макроэкономический показатель, представляющий рыночную стоимость всех конечных благ, произведённых на территории страны в течение определённого периода (обычно года).

Таким образом, при определении ВВП используется территориальный принцип, в соответствии с которым продукты создаются *внутренними* факторами производства независимо от того, кто их фактический владелец (отечественный или иностранный). На это и указывает название показателя.

ВВП определяется как сумма конечных продуктов. *Конечный продукт* – это тот продукт, который покупается для конечного потребления (готовые к реализации или уже проданные товары).

В расчет ВВП *не включается*:

- * во-первых, стоимость продукции и услуг, произведенных домашним хозяйством для собственного потребления (например, ремонт квартиры ее жильцами, изготовление мебели для себя);

- * во-вторых, стоимость продуктов, произведённых в теневой экономике.

- * в-третьих, не включается в ВВП юридически незаконные виды деятельности (например, производство и продажа наркотиков);

- * в-четвёртых, в ВВП не включаются так называемые *непроизводственные сделки*, к которым относятся чисто финансовые сделки (трансфертные платежи государства и частных лиц), а также продажа поддержанных вещей.

Являясь важнейшим макроэкономическим показателем, ВВП дает возможность представить состояние национальной экономики в целом. На его основе осуществляется анализ динамики экономического развития страны, а также сравнение экономик разных стран (международные сопоставления) за определенный период.

Однако по показателю ВВП невозможно определить, в какой стране выше жизненный уровень населения. Чтобы получить такую оценку, надо показатель ВВП сопоставить с количеством населения страны.

Экономическая наука предлагает три способа расчёта ВВП:

- 1) по добавленной стоимости (*производственный метод*). В данном случае ВВП рассчитывается как сумма добавленных стоимостей всех отраслей экономики. При этом под добавленной стоимостью понимают разницу между выручкой фирмы от продажи своей продукции и стоимостью промежуточных продуктов, приобретенных фирмой;

- 2) по доходу (*распределительный метод*). ВВП рассматривается как сумма доходов собственников экономических ресурсов, т.е. как сумма факторных

доходов, к которым относятся: а) заработная плата; б) арендная плата или рента; в) процентные платежи или процент; г) прибыль, т.е. доход от фактора «предпринимательская способность». (Кроме факторных доходов, в ВВП, подсчитанный методом потока доходов, включаются два элемента, не являющиеся доходами собственников экономических ресурсов: косвенные налоги на бизнес и амортизация;

З) по расходу (*метод конечного использования*). ВВП, подсчитанный по расходам, представляет собой сумму расходов всех макроэкономических агентов, которыми являются: а) расходы домохозяйств (потребительские расходы); б) расходы фирм (инвестиционные расходы); в) расходы государства (государственные закупки товаров и услуг); г) расходы иностранного сектора (расходы на чистый экспорт).

Сложность состоит в том, что, если рассчитывать ВВП *номинально*, т.е. в ценах данного года, то может сложиться неправильное представление о состоянии национальной экономики, так как номинальные значения ВВП могут увеличиться (вследствие роста общего уровня цен) даже при неизменном объёме совокупного производства.

Чтобы исключить воздействие изменения уровня цен и определить динамику действительного (физического) объёма произведённых благ, рассчитывается *реальный ВВП*. Реальный ВВП корректируется на уровень инфляции и рассчитывается в соизмеримых ценах, т.е. ценах *базисного года* (выбранного в качестве исходного для сравнения). Для такой корректировки ВВП и его элементов осуществляется расчёт специальных показателей – *индексов цен*.

Индекс цен – показатель, характеризующий относительное изменение (увеличение или уменьшение) цен на товары (продукцию и услуги) за определённый период. Основной формулой расчёта совокупного индекса цен является *формула Пааше*:

$$I = \frac{\sum_i^n p_{i1} \cdot q_{i1}}{\sum_i^n p_{i0} \cdot q_{i1}},$$

где p_{i1} , p_{i0} – цены единицы i -го товара, соответственно, в текущем и базисном году;

q_{i1} – количество i -го товара в текущем периоде.

В данной формуле числитель и знаменатель характеризуют взвешенные стоимости неизменного товарного набора, определённые в соизмеримых ценах (ценах базисного года) и в текущих ценах (ценах текущего года). Этот набор заранее отобранных товаров, использующийся при расчёте уровня цен, называется *рыночной корзиной*.

В зависимости от содержания рыночной корзины различают три основных сводных индекса цен:

- *индекс потребительских цен* рассчитывается на основе *потребительской корзины*, т.е. товарного набора, включающего наиболее покупаемые населением продукты с учётом их устойчивого наличия в продаже. Потребительская корзина обычно состоит из трёх групп товаров: продовольственных, непродовольственных и платных услуг;

- *индекс цен производителей* рассчитывается на основе рыночной корзины, включающей товары, используемые для производства других товаров;

- *индекс цен ВВП* (дефлятор ВВП) рассчитывается на основе рыночной корзины, включающей единый набор всех конечных продуктов: потребительских, инвестиционных, а также закупок государства. Т.е. рыночной корзины, включающей все товары, которые составляют ВВП.

Тогда реальный ВВП ($ВВП_r$), характеризующий физический объём производства - это номинальный ВВП ($ВВП_n$), деленный на индекс цен ВВП (индекс-дефлятора ВВП).

Валовой внутренний продукт как измеритель общего объёма национального производства, имеет один существенный недостаток: в него включается не только стоимость той продукции, которая идёт на повышение благосостояния общества, но и стоимость той ее части, которая используется для полного восстановления (реновации) изношенных факторов производства, т.е. *амортизацию*.

Для того чтобы узнать действительный (чистый) объём конечных продуктов, которые можно использовать для улучшения благосостояния населения, из ВВП вычитают амортизацию. Оставшаяся часть ВВП (без амортизационных отчислений) называется *чистым валовым продуктом (ЧВП)*. Иными словами, $ЧВП = ВВП - амортизация$.

Следующий макроэкономический показатель – *валовой национальный доход (ВНД)*. ВНД характеризует суммарный объём первичных доходов всех хозяйствующих субъектов данной страны в связи с их участием в производстве ВВП своей страны и ВВП других стран.

При определении ВНД исходят не из территориального, как в случае с ВВП, а из национального принципа, когда учитываются доходы резидентов от использования отечественных факторов производства независимо от их местопребывания.

Показатель ВНД имеет и другие качественные и количественные отличия от показателя ВВП. Их качественное различие заключается в том, что ВВП измеряет выпуск экономики, а ВНД – доход всех её секторов. С количественной стороны ВНД отличается от ВВП на сальдо первичных доходов, полученных из-за границы. Сальдо здесь означает разницу между доходами, полученными из-за границы резидентами, осуществляющими свою хозяйственную деятельность за рубежом и доходами нерезидентов, переданными за границу из данной страны.

Исходя из сказанного, ВНД рассчитывается так: $ВНД = ВВП + \text{первичные доходы, полученные резидентами данной страны из-за границы} - \text{первичные доходы, выплаченные нерезидентами за границу}$, или, что тоже самое: $ВНД = ВВП + \text{сальдо первичных доходов из-за границы}$.

Ещё одной особенностью показателя ВНД является то, что по своей сути он идентичен другому макроэкономическому показателю – *валовому национальному продукту (ВНП)*. ВНП характеризует рыночную стоимость всех конечных продуктов, произведенных гражданами данной страны как в рамках национальной территории, так и за рубежом. Разница между ВВП и ВНП обычно является незначительной и колеблется в пределах $\pm 1\%$ от ВВП. Так как оба показателя (ВВП и ВНП) глубоко укоренились в экономической теории и хозяйственной практике, то статистической службой ООН было предложено просто переименовать ВНП в ВНД, поскольку ВНП по своей экономической сути является категорией дохода, а не продукта.

Для того чтобы узнать действительный (чистый) доход, заработанный обществом, из ВНД вычитают амортизацию. Оставшаяся часть ВНД и называется *чистым национальным доходом (ЧНД)*. Иными словами, $ЧНД = ВНД - амортизация$.

Очень важными с точки зрения общественных интересов являются располагаемые (конечные) доходы, т.е. те доходы, которые находятся в личном распоряжении экономических субъектов (после уплаты прямых и косвенных налогов и прочих выплат) и которые используются ими на конечное потребление и сбережение. Так конечный доход на уровне домохозяйств характеризуется *располагаемым личным доходом (РЛД)*.

Данный показатель очень часто используется в макроэкономическом анализе, хотя официально он отсутствует в современной международной макростатистике. Показатель РЛД может быть рассчитан путем вычитания из ЧНД взносов на социальное страхование, косвенных налогов, налогов на прибыль, нераспределённой прибыли корпораций, подоходных налогов. При этом необходимо прибавить сумму трансфертных платежей.

Для измерения итоговых результатов развития страны используется такой макроэкономический показатель как *национальное богатство*.

В современной экономической литературе отсутствует единый подход к определению структуры национального богатства. В широком смысле национальное богатство трактуется как совокупность активов, накопленных в стране на данный момент времени, или как совокупность материальных и нематериальных благ, созданных трудом предшествующих и нынешних поколений.

1.3. Система национальных счетов

Система национальных счетов (СНС) была разработана статистической комиссией ООН в 1952 – 1953 годах (первая версия) и доработана в 1968 и 1993 годах (вторая и третья версии). В настоящее время СНС широко используется правительствами более чем 100 стран мира для анализа реальных экономических процессов, прогнозирования и принятия решений в

ходе разработки и реализации государственной экономической и социальной политики.

В России национальное счетоводство, адаптированное к СНС ООН, применяется в практике макроэкономического учёта, заменив применявшуюся ранее систему балансов народного хозяйства (БНХ).

В системе БНХ рассматривались два основных макроэкономических показателя – *валовой (совокупный) общественный продукт (ВОП)* и *национальный доход (НД)*. ВОП представлял собой сумму всех произведённых за год товаров с включением промежуточного продукта. Соответственно, ВОП рассчитывался с огромным двойным счётом (оценивался сам факт производства продукта без учёта того, был он реализован или нет).

В советской экономике ВОП и НД определялись только по сфере материального производства, так как согласно марксистской доктрине считалось, что только эта сфера является истинно производительной. Сфера же услуг рассматривалась не как сфера создания, а как сфера потребления ВОП и НД, т.е. как непроизводительная. Только в 1988 году в нашей стране сфера услуг стала включаться во все макроэкономические показатели наравне со сферой материального производства.

В основе СНС лежит *концепция оборота ресурсов в национальной экономике (хозяйственного кругооборота)*. В этой концепции процесс функционирования национальной экономики характеризуется взаимосвязанными макроэкономическими показателями и определяется замкнутыми денежными потоками, возникающими между хозяйствующими субъектами: домашним хозяйством, фирмой (предприятием), государством и заграницей в процессе производства, распределения, обмена и потребления материальных благ.

Соответственно, *система национальных счетов (СНС)* – это система взаимоувязанных показателей, отображающая движение доходов и расходов, и характеризующая экономические положения страны, отдельных секторов ее экономики и групп хозяйствующих субъектов.

Центральным элементом СНС является блок данных о главных макроэкономических показателях: ВВП, ВНД и наиболее важных их компонентах.

К этому блоку подключены другие блоки экономической информации:

- * об активах и пассивах секторов экономики;
- * о движении финансовых ресурсов;
- * о доходах и расходах органов государственного управления, согласованных с данными о государственном бюджете;
- * о внешнеэкономических связях;
- * о межотраслевых связях (межотраслевой баланс).

Идея общего экономического равновесия в стране (т.е. соответствие наличных ресурсов и их использование) нашла отражение в общей структуре СНС. Структура СНС представляет экономическую информацию в виде

таблиц, имеющих форму балансовых построений (бухгалтерских счетов), предназначенных для комплексной характеристики воспроизводственных процессов (производства, распределения и использования общественного продукта и национального дохода).

В целом по своей форме СНС подобна системе бухгалтерских счетов на предприятии и представляет собой блоки национальных счетов (балансов), которые используются для регистрации экономических операций, осуществляемых хозяйствующими субъектами.

Так как всякая хозяйственная операция имеет плательщика и получателя, то в счёт её записывают один раз как использование и один раз как ресурсы. При этом сумма записей, относящихся к ресурсной части счёта, равна сумме записей, относящихся к использованию.

СНС включает следующие *классы счетов*:

- * экономики в целом (консолидированные счета);
- * секторов экономики;
- * отраслей экономики;
- * отдельных экономических операций.

Система счетов для экономики в целом и секторов экономики является единой и наиболее полной.

Консолидированные (сводные) счета отражают движение ВВП, ВНД, капиталовложения и экономические операции с другими странами.

Секторные счета представляют собой систему взаимосвязанных счетов, которые подразделяются на три группы. Первая группа - это *текущие счета*.

Текущие счета отражают операции, характеризующие основные стадии экономического процесса: производство продукции, образование и первичное распределение доходов. Кроме того, текущие счета отражают операции перераспределения доходов и использование располагаемого дохода в рамках каждого из секторов экономики.

Текущие счета согласовываются со счетами второй группы секторных счетов – *счетами накопления*. Счета накопления отражают процесс накопления, а именно: затраты капитального характера (операции с капиталом) и источники их финансирования (сбережения, валовые инвестиции, затраты на приобретение земли и др. не произведённых активов), операции с финансовыми инструментами, т.е. операции приобретения финансовых активов и принятия финансовых обязательств. Для этого служат счета операций с капиталом, финансовый счёт и другие счета. Далее счета накопления увязываются с *балансом активов и пассивов* на начало и конец периода.

Счета отдельных отраслей экономики менее детализированы. Здесь для каждой отрасли составляются лишь два счёта: счёт производства и счёт образования доходов.

Счета отдельных экономических операций отражают наиболее важные экономические операции, среди которых главное место занимают операции с товарами и услугами (счёт товаров и услуг).

Процесс внедрения СНС в современной международной форме в макростатистическую практику нашей страны испытывает серьёзные трудности. Это обусловлено следующими основными причинами.

Во-первых, сохраняется отличие бухгалтерского учёта РФ и его международных аналогов. Система бухгалтерского учёта в РФ ещё не соответствует международному стандарту, утверждённому статистической службой ООН.

Во-вторых, возникают трудности из-за имеющихся погрешностей в расчёте первичных данных и их нестыковками между различными уровнями российской экономики.

Поэтому в настоящее время применение новых макроэкономических показателей носит ограниченный характер как в макроэкономическом анализе, так и в практике принятия хозяйственных решений, что в значительной мере препятствует интеграции России в мировое хозяйство.

Вопросы для самопроверки по теме 1:

1. Что изучает макроэкономика?
2. Назовите основные макроэкономические проблемы.
3. Как следует понимать макроэкономическое равновесие?
4. Назовите основные макроэкономические показатели.
5. Как формируются показатели ВВП и ВНД?
6. Что такое валовая добавленная стоимость?
7. Что такое система национальных счетов и для чего она служит?
8. Назовите основные элементы системы национальных счетов.
9. Какие классы счетов включает СНС?

Тема 2. Макроэкономическое равновесие и условия его обеспечения

2.1. Потребление, сбережения и инвестиции в национальной экономике

Макроэкономические модели представляют собой формализованные описания экономических явлений и процессов с целью выявления функциональных зависимостей между ними.

Модель макроэкономического равновесия упрощенно описывает такое состояние экономики, при котором достигается равенство совокупного спроса и совокупного предложения, то есть использованный национальный доход в точности совпадает с произведенным национальным доходом. При этом все ресурсы используются с максимальной эффективностью, а потребители получают максимум полезности от покупаемой продукции.

Равновесное состояние – это идеальное состояние экономической системы. Основными переменными при анализе общего экономического равновесия являются *потребление, сбережения и инвестиции*.

Потребление домашних хозяйств, т.е. личное потребление образует важнейшую составляющую совокупного спроса. Однако не все свои доходы домашние хозяйства тратят на потребление, часть их они сберегают.

Сбережения (S) домашних хозяйств образуют вторую составляющую совокупного спроса. Поэтому, если пренебречь такими макроэкономическими субъектами как *государство* и *заграница*, то национальный доход (Y) может быть представлен как сумма потребления и сбережений: $Y = C + S$.

Это и есть математическое выражение условия макроэкономического равновесия для простейшего случая, когда экономика является закрытой для остального мира (заграницы) и она не учитывает влияние государственного сектора.

Если все сбережения направить на инвестирование, то расходы общества можно также представить как сумму общего спроса домашних хозяйств на потребительские товары (C) и общего спроса фирм на *инвестиционные товары* (I): $Y = C + I$.

Тогда закрытая для мировой экономической системы национальная экономика без участия в ней государства будет находиться в равновесии, если выполняется тождество: $S \equiv I$.

Если ввести в данную модель экономики сектор “государство”, которое производит государственные закупки у частного сектора, а также сектор “заграница”, с которым осуществляются импортно-экспортные операции, то условие равновесия усложнится. Такая модель будет рассмотрена нами позднее. Пока же исследуем простейшую модель финансовых потоков.

Важнейшими показателями, которые необходимы для анализа зависимости между доходом и потреблением, а также сбережением, являются показатели средней и предельной склонности к потреблению (сбережению).

Средняя склонность к потреблению (APC) – это отношение между общим объемом потребления и национальным доходом (C/Y). Соответственно, *средняя склонность к сбережению* (APS) это отношение величины сбережений к национальному доходу (S/Y). В сумме эти два показателя должны давать единицу: $C/Y + S/Y = 1$.

Предельная склонность к потреблению (MPC) – это величина, на которую изменяется объем потребления (C) при увеличении дохода (Y) на одну единицу:

$$MPC = \Delta C / \Delta Y = dC / dY, \quad 0 < MPC < 1$$

Зависимость потребления от дохода получила отражение в так называемом «основном психологическом законе» Дж. М. Кейнса, сущность которого состоит в том, что “люди склонны, как правило, увеличивать свое потребление с ростом дохода, но не в той же мере, в какой растет доход”.

Это означает, что с увеличением дохода домохозяйство начинает относительно меньше потреблять, т.е. покупать товаров в текущем периоде, и относительно больше сберегать, т.е. откладывать потребление на будущее.

Предельная склонность к сбережению (MPC) определяется как отношение изменения величины сбережений к изменению дохода на одну единицу: $MPC = \Delta S / \Delta Y = dS / dY$, когда $0 < MPC < 1$. По мере роста дохода предельная склонность к потреблению падает, а предельная склонность к сбережению растет.

Роль сбережений в экономике не ограничивается ролью отложенного спроса. Сбережения являются источником *инвестиций*.

Инвестиции – это использование сбережений для совершенствования производства, строительства, приобретения машин и оборудования, вложений в человеческий капитал, пополнение товарных запасов.

Равновесие между сбережениями и инвестициями – одно из важнейших условий макроэкономического баланса. Однако, связь между сбережениями и инвестициями неоднозначна. Решения сберегателей и инвесторов не обязательно совпадают. Уровень инвестиций подвержен влиянию многих факторов. Наиболее существенное влияние на объем и динамику инвестиций оказывают два фактора:

- 1) изменение реального объема национального дохода (Δy);
- 2) реальная ставка процента по кредитам (r).

Поэтому *функция инвестиций* имеет следующий вид: $I = I(\Delta y, r)$. В зависимости от роли этих факторов инвестиции делятся на *автономные* и *индуцированные* (производные).

Автономные инвестиции (I_a) – это та часть инвестиций, размер которых не зависит от величины дохода. Они осуществляются при неизменном спросе на товары с целью внедрения новой техники и повышения качества продукции. Можно сказать, что это затраты на образование нового капитала.

Индукцированные инвестиции (I_u) – это инвестиции, порождаемые как увеличением спроса на товары, так и ростом национального дохода.

Основная часть инвестиций осуществляется за счет заемных средств. Платой за привлечение этих средств является *процентная ставка* (рассматриваемая как *издержки заимствования*).

Непосредственными факторами, определяющими объем инвестиций являются ожидаемая *норма чистой прибыли* и *реальная ставка процента*.

Чтобы инвестиционный проект был выгодным, чистая прибыль от его осуществления должна превышать издержки заимствования. Чем меньше ставка процента, тем больше будет спрос на инвестиции.

Изменения объема спроса на инвестиции происходит под влиянием всех факторов, которые влияют на ставку процента и ожидаемую прибыль.

Основными из этих факторов являются:

- изменение уровня цен;
- ожидания предпринимателей – прогнозы будущей конъюнктуры рынка;
- уровень налогообложения;
- издержки на основной капитал и его обслуживание;
- научно – технический прогресс.

Множественность факторов, влияющих на инвестиционные решения предпринимателей, порождает инвестиционную нестабильность.

2.2. Мультипликатор

Увеличение инвестиций всегда приводит к увеличению национального дохода, однако доход возрастает в большей степени, чем вызвавшее его увеличение расходов, т.е. с эффектом мультипликатора. *Мультипликатор – это коэффициент, который показывает, во сколько раз увеличивается (сокращается) совокупный доход (выпуск) при увеличении (сокращении) расходов на единицу.* Действие мультипликатора основано на том, что расходы, сделанные одним экономическим агентом обязательно превращаются в доход другого экономического агента, который часть этого дохода расходует, создавая доход третьему агенту и т.д. В результате общая сумма доходов будет больше, чем первоначальная сумма расходов.

Существуют различные виды мультипликаторов: мультипликатор автономных инвестиций, мультипликатор государственных расходов, налоговый мультипликатор и др.

Мультипликатор (k) функционально связан с предельной склонностью к потреблению (MPC) и с предельной склонностью к сбережению (MRS). Эта зависимость выражается следующей формулой:

$$k = 1/(1 - MPC) = 1/MPS$$

Необходимо подчеркнуть, что эффект мультипликатора проявляется лишь в условиях, когда имеются незадействованные ресурсы (рабочая сила, производственные мощности и т.д.).

Следует иметь также в виду, что мультипликатор оказывает двустороннее воздействие на экономику. С одной стороны, рост инвестиций ведет к мультипликационному увеличению дохода. С другой стороны, при снижении объема инвестиций происходит многократное уменьшение дохода.

2.3. Совокупный спрос и совокупное предложение

Макроэкономический рынок товаров (рынок благ) – центральное звено всей системы национальных рынков. Результаты его функционирования во многом определяют состояние других рынков (труда, денег, ценных бумаг).

В то же время существует обратное воздействие этих рынков на рынок товаров.

Для анализа прямых и обратных связей между отдельными рынками в рамках их взаимосвязанной системы используются различные макроэкономические модели равновесия. Основная модель общеэкономического равновесия выражается через равенство совокупного спроса и совокупного предложения.

Совокупный спрос (AD)– это экономический агрегат, равный реальному объему национального производства, который частные лица, фирмы и государство готовы купить при любом возможном уровне цен.

Выделяют четыре основных *элемента* совокупного спроса:

- потребительские расходы домохозяйств (C);
- инвестиционные расходы частного сектора (I);
- государственные закупки (G);
- чистый экспорт (N_x).

В результате совокупный спрос может быть представлен как следующая сумма расходов (*основное макроэкономическое тождество*):

$$Y_B = C + I + G + N_x$$

Модель совокупного спроса графически представляет кривую с отрицательным наклоном, которая характеризует зависимость между объемом покупаемого реального ВВП (Y) и уровнем цен (P).

Нисходящая форма кривой совокупного спроса указывает на то, что чем ниже уровень цен, тем больше реальный объем товаров, который будет куплен потребителями.

Траектория кривой совокупного спроса определяется тремя эффектами в экономике, которые вызывают изменение общего уровня цен. Это эффекты процентной ставки, богатства и импортных закупок.

Эффект процентной ставки. При повышении уровня цен повышаются и процентные ставки, а возросшие процентные ставки, в свою очередь, приводят к сокращению потребительских расходов и инвестиций.

Эффект богатства. При более высоком уровне цен реальная стоимость накопленных финансовых активов уменьшается, следовательно, население реально становится беднее, поэтому можно ожидать, что оно сократит свои потребительские расходы.

Эффект импортных закупок. При повышении цен внутри страны растет спрос на более дешевые импортные товары. Увеличивается объем импорта, снижается объем экспорта. Это вызовет сокращение чистого экспорта, а значит и общей величины совокупного спроса.

В результате действия рассмотренных выше ценовых факторов происходит движение вдоль кривой совокупного спроса. Кроме того, на уровень совокупного спроса воздействуют неценовые факторы, которые смещают кривую совокупного спроса.

К неценовым факторам изменения совокупного спроса относятся:

- 1) изменения в личном потреблении (изменение доходов потребителей, их ожиданий, задолженности, величины налогов);
- 2) изменения в инвестиционных расходах (процентные ставки, ожидаемые нормы прибыли, налоги с предприятий, технологии);
- 3) изменения в государственных расходах;
- 4) изменения в расходах на объем чистого экспорта.

Совокупное предложение (AS) – это экономический агрегат, который выражает реальный объем производства в стране при каждом возможном уровне цен.

Совокупное предложение можно приравнять к произведенному ВВП (Y_s). Модель совокупного предложения может быть представлена кривой AS , выражающей зависимость между уровнем цен и объемом ВВП.

Форма кривой совокупного предложения зависит от того, что происходит с издержками на единицу продукции – а потому и с ценами.

Кривая предложения состоит из 3-х участков: кейнсианского, промежуточного и классического.

Кейнсианский отрезок кривой AS горизонтален, так как при наличии безработицы можно расширять производство не увеличивая издержки на единицу продукции и не повышая уровень цен. Кривая совокупного предложения горизонтальна в краткосрочном периоде.

На *промежуточном отрезке AS* , когда в производство вовлекаются менее квалифицированные рабочие и используется менее эффективное оборудование, издержки на единицу продукции увеличиваются. Поэтому на этом отрезке при расширении реального объема национального производства повышаются цены. Кривая совокупного предложения имеет положительный наклон.

Классический отрезок кривой совокупного предложения вертикален, что соответствует состоянию полной занятости, когда реальный объем производства находится на максимальном уровне. В ответ на увеличение совокупного спроса уровень цен поднимается. Кривая совокупного предложения всегда вертикальна в долгосрочном периоде. Объем предлагаемых экономикой товаров и услуг определяется объемами капитала, трудовых ресурсов, технологией и не зависит от уровня цен.

Кривая совокупного предложения может изменять свое положение под воздействием неценовых факторов, которые смещают ее.

К неценовым факторам изменения совокупного предложения относятся:

- 1) изменения цен на производственные ресурсы;
- 2) изменения в производительности ресурсов;
- 3) изменения правовых норм (налогов с предприятий, государственных субсидий фирмам).

Для анализа равновесного ВВП при изменяющихся ценах в условиях приспособления экономики к состоянию равновесия в краткосрочном и долгосрочном периодах используется модель “совокупный спрос – совокупное предложение” (“ $AD - AS$ ”).

Пересечение кривых совокупного спроса (AD) и совокупного предложения (AS) определяют равновесные уровни цен (PE) и равновесные реальные объемы национального производства и равновесные реальные объемы национального производства(YE).

Последствия увеличения совокупного спроса зависят от того, на каком участке кривой совокупного предложения оно происходит.

Возможны следующие варианты:

а) увеличение совокупного спроса на кейнсианском (горизонтальном) отрезке приводит к увеличению реального объема национального производства, но не затрагивает уровня цен;

б) увеличение совокупного спроса на классическом (вертикальном) отрезке приводит к повышению уровня цен (инфляции), а реальный объем национального производства не может выйти за пределы своего уровня полной занятости и полного использования всех ресурсов;

в) увеличение совокупного спроса на промежуточном отрезке приводит к увеличению как реального объема производства, так и уровня цен.

Какой из представленных вариантов макроэкономического равновесия предпочтительнее, зависит от многих факторов. Определение этого является объектом нормативного анализа и решается правительством.

Согласно кейнсианским рекомендациям, в условиях высокого уровня безработицы, правительству следует проводить экспансионистскую политику, направленную на расширение совокупного спроса.

Согласно классической экономической теории равновесное значение ВВП полностью определяется факторами предложения. Эта теория утверждает, что совокупный спрос влияет только на уровень цен. Отсюда делается вывод о нецелесообразности государственного вмешательства в экономику.

Современные представители некейнсианского и неоклассического направлений экономической мысли считают, что в краткосрочном периоде на формирование равновесного объема ВВП оказывают влияние как совокупный спрос, так и совокупное предложение. Поэтому политика государства по ограничению спроса будет иметь своим следствием дефляцию и сокращение объема производства, а стимулирование спроса вызовет не только рост деловой активности, но и инфляцию.

Заканчивая анализ проблемы макроэкономического равновесия, сделаем некоторые выводы:

- взаимосвязи в экономической системе непрерывно изменяются под влиянием разнообразных факторов. Поэтому равновесие в экономике постоянно нарушается и восстанавливается (этот процесс можно представить как колебания вокруг точки равновесия);
- восстановление нарушенного равновесия происходит как под влиянием чисто рыночных факторов, так и вследствие воздействия государства, применения правительством различных инструментов экономической политики государства;
- чем ближе состояние национальной экономики к точке “идеального” равновесия, тем больше возможностей у правительства для решения проблемы обеспечения сбалансированности национального продукта, экономического роста и развития.

Вопросы для самопроверки по теме 2:

1. Какие расходы относятся к потребительским?
2. Что такое инвестиционные расходы?

3. Какие инвестиции называются автономными?
4. Дайте определение понятию предельная склонность к потреблению.
5. Как связаны между собой предельная склонность к потреблению и предельная склонность к сбережению?
6. В чем состоит сущность макроэкономического равновесия?
7. Объясните смысл эффекта мультипликатора.
8. Дайте определение понятию «совокупный спрос».
9. Дайте определение понятию «совокупное предложение».
10. Почему наклон кривой совокупного предложения в модели «AD-AS» имеет вид ломаной линии?

Тема 3. Деньги и денежно-кредитная система

3.1. Деньги и денежное обращение

Деньги – это особый товар, исполняющий роль всеобщего эквивалента.

Сущность и предназначение денег наиболее полно можно представить, уяснив их *функции*. Выделяют пять функций денег: мера стоимости; средство обращения; средство накопления и сбережения; средство платежа и мировые деньги.

Деньги как мера стоимости. Деньги измеряют стоимость всех товаров. Стоимость товара, выраженная в деньгах, называется *ценой*.

Деньги как средства обращения. В этой функции деньги выступают в качестве посредника в обращении и должны присутствовать реально. Функцию средства обращения могут выполнять неполноценные деньги – бумажные и кредитные.

Деньги как средство накопления и сбережения. Деньги, изъятые из обращения с целью накопления, выполняют функцию средства образования сокровищ.

Деньги как средство платежа. 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 обязан уплатить продавцу-кредитору сумму денег, выраженную в долговом обязательстве. Будучи орудием погашения долгового обязательства, деньги выполняют функцию средства платежа.

Функция мировых денег. Вначале золото использовалось на мировом рынке как всеобщее средство платежа. Со временем расчеты во внешнеторговых сделках стали производиться путем зачета долговых обязательств через банки. Наличное золото перевозилось только в случае, если долг не погашался взаимными расчетами. Отмена золотого стандарта привела к тому, что отпали две функции денег, которые не могут осуществляться без золота: деньги как средство образования сокровищ и мировые деньги.

Деньги находятся в постоянном движении между тремя макроэкономическими субъектами: домохозяйствами, бизнесом и государственными органами. Движение денег при выполнении ими своих

функций представляет собой *денежное обращение*. Денежное обращение осуществляется в двух формах: наличной и безналичной.

Наличное денежное обращение – движение наличных денег и выполнение ими двух функций – средства платежа и средства обращения. Наличные деньги используются: для обеспечения кругооборота товаров и услуг; для расчетов по выплате заработной платы, премий, пособий, пенсий; по платежам населения за коммунальные услуги; при оплате ценных бумаг и др.

Наличное денежное обращение осуществляется с помощью различных *видов денег*: банкнот, металлических монет, других кредитных инструментов (векселей, банковских векселей, чеков, кредитных карточек). Значительно более важную роль, чем металлические монеты, играют бумажные деньги.

Эмиссию (выпуск), наличных денег осуществляет центральный (государственный) банк.

Безналичное обращение – это перечисление денежных средств по счетам кредитных учреждений, зачет взаимных требований. Безналичное обращение осуществляется с помощью чеков, векселей, и других кредитных инструментов. Особенно быстрыми темпами внедряются в механизм платежных отношений *электронные деньги*. На базе электронных денег возникли *кредитные карточки*.

Закон денежного обращения устанавливает количество денег, необходимое для выполнения ими функций средства обращения и средства платежа. Существуют различные теоретические подходы к определению оптимального количества денег в обращении.

В рамках количественной теории денег за основу анализа берется тождество, известное как *уравнение обмена*:

$$MV = PY,$$

где M – количество денег, находящихся в обращении ;

V – скорость обращения денег;

P – абсолютный уровень цен;

Y – реальный объем производства.

Скорость обращения денег определяется числом оборотов денежной единицы за известный период.

Трансформацию количественной теории денег осуществили представители неоклассической школы А. Маршалл и И. Фишер. Широко используется математическая *формула Фишера*, показывающая зависимость уровня цен от денежной массы: $MV = PQ$,

где Q – количество обращающихся товаров.

Уравнение обмена Фишера выражает количественные зависимости между суммой товарных цен и обращающейся денежной массой.

Денежная масса – это совокупность покупательных, платежных и накопленных средств, обслуживающая экономические связи и принадлежащая физическим и юридическим лицам, а также государству.

Денежная масса включает различные виды денег или *денежные агрегаты*: M_0 , M_1 , M_2 , M_3 , M_4 . Рассмотрим подробнее их содержание.

M_0 – наличные деньги.

M1 – равен агрегату *M0* плюс счета и депозиты до востребования, чековые вклады, кредитные карточки.

M2 – включает в себя *M1* плюс небольшие срочные вклады населения, остатки средств на текущих и расчетных счетах предприятий, организаций, банков, а также векселя у населения, банков, предприятий.

M3 – включает в себя все компоненты *M2* плюс депозиты юридических и физических лиц, крупные срочные вклады населения, предприятий, учреждений, организаций в форме депозитных сертификатов, банковских сберегательных сертификатов, облигаций свободно обращающихся займов, а также резервы банков.

M4 – включает помимо *M3* также средства в иностранной валюте, принадлежащие населению, банкам, предприятиям и организациям.

Данные денежные агрегаты отличаются разной степенью ликвидности. *Ликвидность* различных видов денег – это их способность быть обращенными в наличные деньги и истраченными на покупку товаров. Наличные деньги ликвидны на 100 %, ибо на них можно незамедлительно приобрести различные виды товаров. Менее ликвидными являются срочные вклады в сберегательном банке, ценные бумаги.

Денежная масса тесно увязана с понятием *денежного мультипликатора*. Деньги включаются в состав денежной массы только тогда, когда их держат за пределами банковской системы. Конкретно оценить размеры расширения денежной массы путем создания банками новых денег позволяет *мультипликатор денежного предложения (денежный или банковский мультипликатор)*.

Денежный мультипликатор – это числовой коэффициент, показывающий, во сколько раз возрастет или сократится денежное предложение в результате увеличения или сокращения вкладов в денежно-кредитную систему на одну денежную единицу.

Денежный мультипликатор (*m*) рассчитывается по формулам:

$m = 1/r \cdot 100$, где *r* – обязательная резервная норма в %, или $m = M/R$, где *M* – прирост депозитов, *R* – прирост банковских резервов.

Денежный мультипликатор используется для макроэкономического прогнозирования предложения денег и регулирования денежной массы. Соотношение денежной и товарной масс на рынке является основой стабильности денежной системы и определяет покупательную способность денег.

Денежная система – это устройство денежного обращения в стране, сложившееся исторически и закреплённое национальным законодательством.

3.2. Денежный рынок. Равновесие на денежном рынке

Денежный рынок обычно рассматривается как часть финансового рынка, которая отражает спрос и предложение денег. На денежном рынке взаимодействуют спрос и предложение денег и на этой основе формируется равновесная цена денег.

Под *предложением денег* понимается общее количество денег, находящихся в обращении. Денежное предложение складывается из денежных агрегатов M0, M1, M2, M3 и M4.

Спрос на деньги определяется величиной денежных средств, которые хранят хозяйствующие субъекты.

Макроэкономическое равновесие предполагает наличие определенных пропорций и на денежном рынке. Важнейшая из них – равновесие между спросом и предложением денег.

Теоретический анализ спроса на деньги и изучение условий равновесия на денежном рынке привели к возникновению двух основополагающих экономических школ в этом вопросе и, соответственно, к разработке двух базисных макроэкономических моделей: монетаристской и кейнсианской.

Суть *монетаристской теории* спроса на деньги состоит в следующем.

Монетаристы подчеркивают исключительно важную роль денег в процессе хозяйственного развития, считая, что именно изменение денежной массы имеет первостепенное значение для объяснения циклического развития рыночного хозяйства.

Основоположник современного монетаризма лауреат Нобелевской премии по экономике М. Фридман утверждает, что существует стабильная функция спроса на деньги. Желаемый населением денежный запас составляет некоторую устойчивую долю номинального валового национального продукта. Если фактический денежный запас у населения превосходит его желаемый уровень, люди попытаются избавиться от дополнительных денег, делая это либо путем увеличения своих расходов, либо путем изменения структуры своих активов (например, покупая ценные бумаги). Поскольку эти шаги увеличат совокупный спрос, цены возрастут, но и производство при этом должно расширяться.

Валовой национальный продукт будет увеличиваться до тех пор, пока люди будут предъявлять дополнительный спрос. При этом будет происходить изменение структуры денежных запасов (у одних лиц они уменьшатся, у других – возрастут), но в целом денежная масса останется неизменной.

Важным постулатом монетаризма является утверждение, что предложение денег определяется не спросом на них, а правительством. Такой экзогенный (т.е. внешний) характер предложения денег обусловлен способностью Центрального банка страны жестко и эффективно контролировать величину денежной массы.

Кейнсианская теория внесла новые аспекты в объяснение спроса на деньги. В кейнсианской терминологии спрос на деньги – это *предпочтение ликвидности*. Дж. М. Кейнс выдвинул гипотезу о трех психологических мотивах, побуждающих людей хранить сбережения в денежной (т.е. ликвидной) форме: транзакционный мотив, спекулятивный мотив и мотив предосторожности.

Транзакционные остатки денежных средств хранятся людьми в целях осуществления сделок, связанных с поддержанием заданного уровня

денежного дохода. Желаемый для индивида уровень транзакционных остатков составляет постоянную долю его денежного дохода.

Спекулятивный мотив хранения денежных остатков продиктован тем, что в условиях неопределенности и риска, существующих на финансовом рынке, спрос на деньги в значительной степени зависит от уровня дохода по облигациям. Повышение нормы процента повлечет за собой понижение курса облигаций и увеличение денежных остатков. Если существующая на рынке высокая норма процента понизится, то можно ожидать повышения курса облигаций и есть смысл поместить свои средства в облигации.

Мотив предосторожности связан с риском потери капитала. Если индивид считает, что процентная ставка в будущем повысится настолько, что это принесет чистый убыток от облигаций, то он будет хранить сами деньги. Этот мотив очень близок к спекулятивному мотиву и также связан с изменением ставки процента.

Таким образом, Кейнс ввел в экономическую науку так называемую проблему *портфельного выбора*, которая заключается в поиске ответа на вопрос: какова должна быть оптимальная структура активов данного лица (т.е. соотношение доли денежных средств и доли облигаций).

Более поздние исследования этой проблемы связаны с именем лауреата Нобелевской премии американского экономиста Д. Тобина, который отводил важную роль анализу ожиданий индивидов. Из-за ожиданий спрос на деньги становится непредсказуемым и весьма неустойчивым.

Неокейнсианцы выступили против утверждения монетаристов об экзогенном характере предложения денег. По их мнению, это противоречит реальной практике. В условиях хозяйства, основанного на кредитных деньгах, предложение денег попало в прямую зависимость от изменения спроса на них и теперь уже носит не экзогенный, а эндогенный (т.е. зависящий от внутренних параметров) характер.

Рассмотренные выше теоретические проблемы актуальны для решения сложных вопросов государственного регулирования рыночного хозяйства и имеют большое практическое значение.

Различают *три вида спроса на деньги*: спрос на деньги для проведения сделок; спрос на деньги со стороны активов и общий спрос на деньги.

Спрос на деньги для сделок связан с тем, что люди нуждаются в деньгах для оплаты приобретаемых товаров и услуг. Количество денег, необходимых для заключения сделок, определяется стоимостью валового национального продукта. Денег в обращении должно быть не больше, но и не меньше их необходимого количества. Превышение денег над необходимым количеством приводит к инфляции, а недостаток денег ведет к неплатежам, затовариванию, сокращению производства.

Спрос на деньги со стороны активов связан с желанием людей иметь деньги как средство сбережения в различных формах: в виде облигаций, акций, наличных денег или чековых вкладах. Активы – это все принадлежащие человеку блага. Преимущество денег как вида активов заключается в их ликвидности. Но недостаток денег по сравнению с другими

формами финансовых активов заключается в том, что они не приносят дохода в виде процента. Чем выше ставка банковского процента, тем менее выгодно держать деньги на руках.

Общий спрос на деньги – это сумма спроса на деньги для сделок и спроса на деньги со стороны активов. Общий спрос на деньги зависит от стоимости ВВП и процентной ставки. Если объединить спрос и предложение денег, можно определить равновесную процентную ставку.

Пересечение кривой спроса на деньги и кривой предложения денег укажет на *равновесную цену*, представляющую собой равновесную ставку процента, т.е. цену, уплачиваемую за использование денег.

Предложение денег можно изменять с помощью правительственных мер. Правительство с помощью Центрального банка должно держать под контролем денежное предложение, т. е. эмиссию наличности и кредитных денег.

Изменение предложения денег имеет весьма важные последствия для экономики страны. Если предложение денег увеличится, люди будут изменять структуру своих активов – уменьшать денежные запасы и увеличивать свои финансовые активы. Это приведет к росту цен на товары, облигации и акции и снижению процентной ставки за использование денег. Структура активов будет меняться до тех пор, пока предельная выгодность всех видов активов будет одинакова.

Если предложение денег будет меньше чем спрос на них, то люди снова будут предпринимать попытки изменить структуру своих активов, в частности, сокращать свои покупки. Это приведет к снижению рыночных цен. Понизятся цены и на финансовые активы. Это будет продолжаться до тех пор, пока предельная выгодность всех активов уравнивается. Процентная ставка за пользование кредитами будет расти.

Таким образом, оказывая влияние на величину денежного предложения, можно влиять на состояние экономики в целом.

3.3. Банковская система и кредитно-денежная политика

Кредит – это предоставление в долг денег или товаров на условиях возвратности, срочности и платности в виде процента. Кредит – одно из условий развития современной экономики, неотъемлемый элемент экономического роста. Его используют различные предприятия, государства и правительства.

Кредит выполняет следующие *функции*:

- аккумулялирование и мобилизацию денежного капитала;
- перераспределение денежного капитала;
- ускорение концентрации и централизации капитала;
- регулирование экономики.

В рыночном хозяйстве реализуются две основные формы кредита: *коммерческий* и *банковский кредиты*. Они отличаются друг от друга участниками, сферой деятельности, объектом ссуд, величиной и динамикой

процента.

Коммерческий кредит предоставляется одним предприятием другому в виде продажи товаров с отсрочкой платежа. Орудием такого кредита является *вексель*, который оплачивается через коммерческий банк. Процент по коммерческому кредиту, входящий в цену товара и сумму векселя, ниже, чем процент по банковскому кредиту.

Банковский кредит предоставляется банками и другими кредитно-финансовыми институтами фирмам, населению, государству, иностранным клиентам в виде денежных ссуд.

Банковский кредит имеет более широкую сферу применения, чем коммерческий кредит. Существует несколько *форм банковского кредита*:

1) *Потребительский кредит*. Предоставляется торговыми компаниями, банками и специализированными кредитно-финансовыми учреждениями для приобретения населением товаров с рассрочкой платежа. С помощью такого кредита приобретаются товары длительного пользования (автомобили, мебель, холодильники, бытовая техника). Срок потребительского кредита составляет до трех лет, процент – от 10 до 25 %. В развитых странах население тратит от 10 до 20 % своих ежегодных доходов на покрытие потребительского кредита. В случае неуплаты по кредиту имущество изымается кредиторами.

2) *Ипотечный кредит*. Выдается на строительство или приобретение жилья, покупку земли. Ипотечный кредит предоставляют банки и специализированные кредитно-финансовые институты. Этот кредит также выдается в рассрочку. Процент по нему колеблется от 15 до 30 % и более.

3) *Государственный кредит*. Заемщиком выступает государство или местные органы власти. Кредит приобретает вид государственного займа, реализуемого, прежде всего через Центральный банк. Кроме кредитных институтов, государственные облигации покупает население и юридические лица.

4) *Международный кредит*. Охватывает экономические отношения между государством и международными экономическими организациями.

Банковский кредит можно классифицировать в зависимости от *срочности кредитования*.

Выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные ссуды.

Краткосрочные ссуды обслуживают текущие потребности заемщика. Они выдаются на срок до одного года.

Среднесрочные и долгосрочные кредиты обслуживают долговременные потребности, связанные с модернизацией и расширением производства. Общепринятого стандарта отнесения кредита к разряду среднесрочного или долгосрочного нет. В России к среднесрочным ссудам относятся ссуды со сроком погашения от шести месяцев до одного года. К долгосрочным в нашей стране относятся кредиты на срок более года.

Помимо кратко-, средне- и долгосрочных ссуд существует “*онкольный*” кредит, который погашается по первому требованию. Он выдается клиентам на очень короткие сроки и используется при биржевых спекуляциях.

Кредит классифицируется по видам и в зависимости от платности его использования. Выделяют *платный и бесплатный, дорогой и дешевый кредиты*.

Современная кредитная система – это совокупность различных кредитно-финансовых институтов, действующих на рынке ссудных капиталов и осуществляющих аккумуляцию и мобилизацию денежного капитала.

Структура современной кредитной системы включает:

- *Центральный банк*, государственные и полугосударственные банки.
- *Банковский сектор* (коммерческие банки, сберегательные банки, инвестиционные банки, ипотечные банки, специализированные торговые банки).
- *Специализированные небанковские кредитно-финансовые учреждения* (страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные компании, финансовые компании, благотворительные фонды, ссудосберегательные ассоциации, кредитные союзы).

Приведенная структура кредитной системы является типичной для большинства промышленно развитых стран. Современная кредитная система Российской Федерации стала формироваться в 90-е гг. XX в. Она состоит из следующих трех ярусов:

- 1) Центральный банк России;
- 2) коммерческие, сберегательные и ипотечные банки;
- 3) специализированные небанковские кредитно-финансовые институты: страховые компании, инвестиционные фонды, пенсионные фонды, финансово-строительные компании, прочие.

Рассмотрим, в чем заключаются сущность и функции банков.

Банк – денежно-кредитный институт, осуществляющий разнообразные виды операций с деньгами и ценными бумагами и оказывающий финансовые услуги правительству, предприятиям, гражданам и другим банкам.

Банки являются следствием развития кредита, а кредит является основой существования банков. Начало банковской деятельности в России было положено в первой половине XVIII в.

Банки осуществляют три основные *функции*:

- *аккумуляция свободных денежных средств*. Это один из основных видов деятельности банка. Банк собирает преимущественно чужие временно свободные денежные средства и использует их на чужие потребности. Собственность на аккумулируемые ресурсы остается у клиентов банка;
- *регулирование денежного оборота*. Через банки осуществляется перелив денежных средств и капиталов от одного субъекта к другому, от одной отрасли национального хозяйства к другой;
- *оказания посреднических услуг*. Через банки проходят платежи предприятий, организаций и населения. Совершая по поручению клиентов платежи, банк выступает в роли посредника. Посредническая деятельность банков носит сложные формы.

Банковская система входит в экономическую систему страны в качестве ее

составной части. В свою очередь, в банковскую систему входят банки, кредитные учреждения, расчетно-кассовые и клиринговые центры, фирмы по аудиту банков и по работе с ценными бумагами банков, организации, обеспечивающие их оборудованием, информацией и специалистами. Банки взаимодействуют со своими клиентами, с центральным банком, органами государственной власти и управления, друг с другом.

Банковская система может иметь одноуровневую или двухуровневую организацию.

Одноуровневая банковская система может быть в стране, где есть только центральный банк и его региональные учреждения.

Двухуровневая банковская система характерна для стран с развитой рыночной экономикой. Верхний уровень - это центральный банк. Нижний уровень - коммерческие банки и кредитные учреждения. Центральные банки являются главным звеном денежно-кредитной системы.

Двухуровневая система банков выполняет функцию регулирования кредитно-денежных отношений в рыночной экономике при сохранении свободы частного предпринимательства.

Центральный банк (ЦБ) является главным звеном банковской системы любого государства. ЦБ не имеет дела непосредственно с предпринимателями и населением. Его главными клиентами являются коммерческие банки, выступающие как бы в роли посредников между экономикой и центральным банком. Изначально центральные банки возникли как коммерческие банки, наделенные правом эмиссии банкнот.

Первичная обязанность ЦБ в рыночной экономике – поддерживать покупательную способность денег и помогать нормальному функционированию финансовых рынков. ЦБ чаще всего является собственностью государства и не ставит задачу получения прибыли.

Центральный банк выполняет следующие основные *функции*:

- *осуществление эмиссии общенациональных банкнот*;
- *хранение кассовых резервов коммерческих банков*. Эти резервы помещаются коммерческими банками в Центральный банк в качестве гарантийного фонда для погашения депозитов;
- *кредитование коммерческих банков*. Кредиты предоставляются банкам по ставке более высокой, чем рыночная ставка процента;
- *выполнение функции кассира и кредитора правительства*. В ЦБ открыты счета правительственных ведомств. ЦБ осуществляет кассовое исполнение государственного бюджета;
- *кредитование государства и управление государственным долгом*;
- *регулирование резервов иностранной валюты и золота, хранение государственных золотовалютных резервов*. ЦБ представляет свою страну в международных валютно-кредитных организациях;
- *регулирование денежно-кредитной системы страны*. Выполняя эту функцию, ЦБ осуществляет регулирование экономики.

Коммерческие банки являются важным звеном банковской системы. Они

непосредственно обслуживают предприятия и организации, а также население – своих клиентов. Коммерческие банки организуются на паевых (акционерных) началах и по форме собственности делятся на государственные, акционерные, кооперативные. Независимо от форм собственности коммерческие банки являются самостоятельными субъектами экономики. Их отношения с клиентами носят коммерческий характер. Основная цель функционирования коммерческих банков – получение максимальной прибыли.

Основные функции коммерческих банков:

- *мобилизация временно свободных денежных средств и превращение их в капитал.* Банки аккумулируют денежные доходы и сбережения в форме вкладов и превращают их в ссудный капитал, используемый банками для предоставления кредита предприятиям и предпринимателям;

- *кредитование предприятий, государства и населения.*

- *расчетно-кассовое обслуживание клиентов.*

Центральный банк страны осуществляет денежно-кредитную политику. Она является одним из элементов общей экономической политики государства и зависит от приоритетов и целей правительства.

Целями денежно-кредитной политики в общем случае являются: обеспечение стабильного экономического роста, достижение низкого уровня безработицы, низкой инфляции, стабильного уровня цен, устойчивого платежного баланса.

Важнейшей задачей ЦБ является обеспечение в стране устойчивого денежного обращения, снижение инфляции. Это достигается регулированием темпа роста денежной массы в национальной экономике.

ЦБ воздействует на масштабы и характер операций коммерческих банков. Наиболее распространенными инструментами этого воздействия являются:

- изменение официальной учетной ставки центрального банка;

- операции с ценными бумагами на открытом рынке;

- изменение норм обязательных резервов и регламентация экономических нормативов для банков (соотношения между кассовыми резервами и депозитами, ликвидными активами и депозитами, собственным капиталом и заемным, акционерным капиталом и заемным, и др.).

Официальная учетная ставка – это ставка центрального банка, по которой он предоставляет кредиты коммерческим банкам и кредитным учреждениям. Повышая или понижая официальную учетную ставку, ЦБ оказывает воздействие на возможности коммерческих банков и их клиентов в получении кредита, что, в свою очередь, влияет на экономический рост, денежную массу, уровень рыночного процента.

Повышение учетной ставки способствует привлечению в страну иностранного краткосрочного капитала. Происходит активизация платежного баланса, увеличивается предложение иностранной валюты, что ведет к снижению курса иностранной валюты и повышению курса национальной валюты. Снижение учетной ставки приводит к противоположным

результатам.

Операции с ценными бумагами на открытом рынке – это операции центрального банка по купле-продаже коммерческих и казначейских векселей, государственных облигаций и прочих ценных бумаг. Такие действия ЦБ влияют на объем ресурсов коммерческих банков.

Центральный банк, продавая ценные бумаги на открытом рынке, уменьшает ресурсы коммерческих банков и их возможности предоставлять ссуды клиентам. Это приводит к сокращению денежной массы в обращении и повышению ссудного процента. Покупая ценные бумаги на рынке у коммерческих банков, ЦБ предоставляет им дополнительные ресурсы, расширяет их возможности по выдаче ссуд. Операции на открытом рынке способствуют регулированию спроса и предложения на денежном рынке.

Обязательные резервы – это часть кредитных ресурсов банков, содержащаяся на открытом в центральном банке беспроцентном счете. Повышая или снижая коммерческим банкам норму обязательных резервов, ЦБ ограничивает или, наоборот, расширяет их возможности осуществлять кредитование. Обязательные резервы являются административным рычагом воздействия.

В мировой банковской практике широко используются и другие инструменты денежно-кредитной политики ЦБ. К ним относятся:

- контроль над рынком капиталов;
- допуск к рынкам – регулирование открытия новых банков и кредитных учреждений, в том числе иностранных;
- валютные интервенции – купля-продажа значительных объемов валюты для воздействия на величину спроса и предложения (т.е. на курс) национальной денежной единицы;
- таргетирование – установление целевых ориентиров роста показателей денежной массы и др.

Использование инструментов денежно-кредитной политики может быть эффективным только в условиях их тесной увязки с бюджетной и налоговой политикой, законодательной деятельностью.

3.4. Инфляция, ее виды

Инфляция означает переполнение сферы обращения бумажными деньгами сверх действительной потребности в них национального хозяйства.

Во время инфляции бумажные деньги обесцениваются по отношению к золоту (при золотом стандарте), товарам и иностранным валютам.

После отмены золотого стандарта исчезла объективная мера для определения необходимого количества бумажных денег в обращении. Инфляция стала постоянным явлением, принявшим интернациональные масштабы.

Различают два типа инфляции: инфляцию спроса и инфляцию предложения.

1. Инфляция спроса. Повышение цен возникает вследствие избыточного

спроса на товары. Когда все имеющиеся производственные ресурсы уже задействованы, дальнейший рост спроса уже не может привести к увеличению объема выпуска и будет приводить к повышению цен на товары.

2. *Инфляция предложения.* Здесь причиной возникновения инфляции является увеличение издержек на единицу продукции. Повышение издержек сокращает объем продукции, который фирмы готовы предложить при существующем уровне цен. В результате сокращается предложение товаров при сохраняющемся спросе и повышается уровень цен. Здесь производственные затраты, а не спрос взвинчивают цены и являются причинами инфляции.

Известны два наиболее важных источника роста издержек – удорожание энергии и сырья, а также неоправданное повышение заработной платы. Если повышение зарплат не уравнивается соответствующим повышением производительности труда, то увеличиваются издержки на единицу продукции.

В зависимости от темпа роста цен различают *три вида инфляции*:

Ползучая инфляция: цены поднимаются постепенно, но неуклонно, при умеренном темпе – примерно на 10 % в год.

Галопирующая инфляция: быстрый рост может вызвать тяжелые экономические и социальные последствия (падение производства, закрытие многих предприятий, снижение уровня жизни населения и т. п.).

Гиперинфляция: катастрофический рост цен – 500 – 1000 % и более в год.

Гиперинфляция вызывает крах денежной системы. Деньги начинают утрачивать свои функции. Это происходит, когда заработная плата выдается не деньгами, а талонами и купонами, на которые приобретаются продукты по установленным ценам. При гиперинфляции происходит так называемое “бегство от денег”: люди не желают держать свои сбережения в денежной форме и стремятся вложить их в материальные ценности.

В зависимости от характера инфляционного процесса инфляцию также можно классифицировать на следующие *виды*:

- открытая инфляция, то есть ничем не сдерживаемый, свободный и продолжительный рост цен на товары;
- скрытая или подавленная инфляция, когда государство устанавливает жесткий контроль над ценами в условиях товарного дефицита. При этом допускается снижение качества продукции без уменьшения цен на нее. Одновременно растут цены на товары на “черном” рынке;
- инфляционный шок: одномоментное резкое повышение цен, которое может дать толчок для открытого ускоренного подъема уровня цен.

Для регулирования инфляционных процессов необходимо измерять динамику индекса цен. С этой целью подсчитывается *индекс цен* – показатель, отражающий относительное изменение общего (среднего) уровня цен в данном году по отношению к базовому году.

Если индекс цен ниже 100 % (например, 90 %, т.е. цены упали на 10 % по сравнению с базовым годом), значит, произошла *дефляция*.

Негативные последствия инфляции нам хорошо известны. Но инфляция

вместе с тем способствует экономическому росту. Инфляция, способствуя повышению цен и нормы прибыли, вначале выступает как фактор оживления конъюнктуры, но по мере углубления она превращается из двигателя в тормоз, усиливая социально-экономическую неустойчивость в стране.

Для борьбы с инфляцией используют *антиинфляционную политику*.

Существует два основных подхода к осуществлению государственной антиинфляционной политики.

Первый (кейнсианский) подход предусматривает активное регулирующее воздействие государства, в том числе:

- временное замораживание роста цен и заработной платы;
- налоговое стимулирование предпринимательства, сбережений населения;
- поддержку жизненно важных отраслей и производств.

Второй (монетаристский) подход отрицает необходимость активных воздействий государства на экономику. Антиинфляционная программа монетаристского характера предусматривает широкое использование рыночных регуляторов наряду с уменьшением хозяйственной активности государства. Монетаристы рекомендуют снижать государственные расходы, в частности, военные расходы и социальные программы.

Антиинфляционная политика западных стран включает, как правило, использование смешанных мер, сочетающих кейнсианские и монетаристские рекомендации.

Вопросы для самопроверки по теме 3:

1. Какие функции выполняют деньги?
2. Охарактеризуйте сущность денежного рынка.
3. Из каких составляющих формируется общий спрос на деньги?
4. Что обуславливает необходимость кредита?
5. Какова структура банковской системы?
6. Какие задачи решает Центральный банк?
7. Назовите инструменты денежно-кредитного регулирования.
8. Что такое инфляция и каковы ее причины?
9. В чем заключаются социально-экономические последствия инфляции?
10. Перечислите основные способы преодоления инфляции.

Тема 4. Финансовая система и бюджетно-налоговая политика

4.1. Финансы. Государственный бюджет

Финансы – это система отношений по поводу формирования, распределения и использования фондов денежных средств (денежных ресурсов). Финансы – это денежные отношения, но не всякие денежные отношения относятся к финансам. К финансам относятся лишь те денежные отношения, которые связаны с созданием и распределением особых денежных фондов.

Финансовые отношения – это отношения между:

- государством и юридическими либо физическими лицами;
- физическими и юридическими лицами;
- юридическими лицами;
- отдельными государствами.

Совокупность финансовых отношений и регулирующих эти отношения институтов получила название *финансовой системы*. Звеньями этой системы являются бюджеты различных уровней, денежные фонды предприятий и организаций, фонды социального, имущественного и личного страхования, валютные резервы государства, другие специальные денежные фонды.

Финансовая система включает в себя:

- финансы государства (государственный бюджет, местные бюджеты, внебюджетные фонды);
- финансы хозяйствующих субъектов (счет прибылей и убытков);
- финансы населения (доходы, расходы, сбережения).

Наиболее распространенным принципом организации финансовой системы является *фискальный федерализм*.

Фискальный федерализм предполагает четкое разграничение функций между отдельными звеньями финансовой системы. Правительство финансирует расходы, касающиеся нации в целом (оборону, внешние отношения, космос и др.). Местные органы власти из своего бюджета финансируют охрану общественного порядка, школы, больницы и др. Местные бюджеты не входят своими доходами и расходами в государственный (федеральный) бюджет.

Финансы выполняют в обществе ряд *функций*: мобилизационную (аккумулирующую), регулирующую, распределительную и контрольную.

Мобилизационная, или аккумулирующая функция состоит в концентрации средств и создании материальной основы деятельности государства и предприятий. Основным источником денежных фондов является национальный доход страны.

Регулирующая функция финансов обеспечивает вмешательство государства в процесс регулирования воспроизводства, стимулирования деятельности субъектов экономики. Для этих целей используется финансовое планирование, государственное регулирование финансового рынка, выдача субсидий, трансфертов и т.д.

Распределительная функция финансов связана с распределением и перераспределением ВВП и национального дохода. Через финансы формируются следующие фонды: фонд возмещения затрат производства, фонд потребления, фонд накопления, доходы предприятия, государства. Посредством финансов образуются первичные и производные доходы.

Контрольная функция финансов обеспечивает контроль за образованием, распределением и использованием денежных средств по целевому назначению.

Объектом воздействия финансов являются *финансовые ресурсы*, которые включают в себя: чистый доход, прибыль, налог на добавленную стоимость,

акцизы, амортизационные фонды, налоги, платежи, ссуды, дотации, сборы, пошлины, средства общественных организаций, семейные доходы, доходы физических лиц, денежные резервы.

Ключевым звеном финансовой системы выступает *государственный бюджет*.

Государственный бюджет – это централизованный фонд денежных средств, предназначенный для финансового обеспечения государственного управления, обороны, охраны законности и порядка, социальной защиты населения, государственного регулирования экономики и др.

К бюджету тесно примыкают *внебюджетные фонды* – денежные средства государства, имеющие целевое назначение и не включенные в государственный бюджет. Примером может служить Пенсионный фонд РФ. Число внебюджетных фондов постоянно растет.

В бюджете отражается структура расходов и доходов государства. Структура государственного бюджета в каждой стране имеет свои особенности. Бюджетные ассигнования носят целевой и, как правило, безвозвратный характер. Безвозвратное предоставление государством средств из бюджета на определенные цели называется *бюджетным финансированием*.

Бюджетные расходы в Российской Федерации осуществляются по следующим статьям:

- государственное управление;
- национальная оборона;
- правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности;
- фундаментальные научные исследования и содействие научно-техническому прогрессу;
- содержание учреждений социальной сферы и социальной защиты населения (ЖКХ, здравоохранение, образование, культура и искусство, социальная политика);
- охрана окружающей среды и природных ресурсов и т.д.

Основным источником доходов государственного бюджета являются налоговые поступления и доходы от государственной собственности. Общая сумма доходов должна покрывать расходы бюджета. Если расходы превышают доходы, образуется *бюджетный дефицит*. По установившимся международным стандартам дефицит не должен превышать 5 % ВВП.

Обычно бюджетный дефицит покрывается внутренними и внешними государственными займами. В сложных экономических ситуациях правительство прибегает к дополнительной эмиссии денег для покрытия бюджетного дефицита. Такая эмиссия провоцирует инфляцию, сокращает инвестиции.

Государственные займы менее опасны, чем эмиссия, но и они оказывают негативное воздействие на экономику. Растет государственный долг. Его приходится выплачивать с процентами. Превышение государственного долга

над ВВП более чем в 2,5 раза считается опасным для стабильности экономики, особенно для устойчивости денежного обращения.

4.2. Государственные расходы и налоги

Совокупные расходы государственных структур в различных странах составляют от 30 % до 50 % ВВП. Осуществляя расходы, государство оказывает прямое влияние на совокупный спрос. Кроме того, государство может воздействовать на совокупный спрос путем регулирования государственных доходов (через налоги) и трансфертных платежей (пенсии, субсидии). Величина налоговой ставки и общая масса изымаемых в госбюджет ресурсов непосредственно влияют на динамику экономического и социального развития общества.

Налог – это принудительно изымаемые государством или местными властями средства с физических и юридических лиц на условиях, определенных законодательными актами.

Налоги выполняют две основные *функции*: фискальную и экономическую. *Фискальная функция налогов* состоит в том, что они обеспечивают государство денежными средствами. *Экономическая функция налогов* предполагает их использование в качестве инструмента перераспределения национального дохода и регулирования производства, достижения макроэкономического равновесия.

Совокупность взимаемых в государстве налогов, сборов, пошлин и других платежей, а также форм и методов их построения образуют *налоговую систему*.

По платежеспособности и методу взимания налоги подразделяются на прямые и косвенные.

Прямые налоги непосредственно уплачиваются плательщиками пропорционально их платежеспособности. Таковы все подоходные налоги: налог на прибыль, личный подоходный налог, налог на доход банков, на доходы от страховой деятельности, игорного бизнеса и др.

Косвенные налоги – это обязательные платежи, включенные в цену товара или услуги. К косвенным налогам относятся, например, акцизы, налог на добавленную стоимость (НДС).

Практика налогообложения в развитых странах показывает, что ведущими налогами являются подоходный налог и налог на добавленную стоимость.

Взимание налогов основывается на использовании различных ставок налогов. Существуют различные *виды налоговых ставок*.

Твердые ставки устанавливаются в абсолютной сумме на единицу обложения (тонну, штуку, партию товара, услугу и т.д.)

Пропорциональные ставки характеризуют неизменность ставки к объекту налога без учета дифференциации его величины.

Прогрессивные ставки предполагают, что ставка обложения растет вместе с увеличением дохода плательщика.

Регрессивные ставки устанавливают снижение налога по мере роста дохода или налоговой базы.

Важнейшей задачей государства является установление оптимальных налоговых ставок. Т.е. таких ставок, которые будут способствовать, а не препятствовать росту объема производства и при которых совокупные поступления в государственный бюджет, будут максимальны.

Налоговые системы развитых стран предполагают широкое применение стимулирующих льгот. Важнейшими из них являются инвестиционный кредит, ускоренная амортизация, скидка на истощение недр при добыче природных ресурсов. *Инвестиционный кредит* – это косвенное финансирование государством капитальных вложений частных предприятий за счет освобождения от уплаты налога на период окупаемости затрат капитала.

При *ускоренной амортизации* государство разрешает списывать амортизацию в масштабах, превышающих реальный износ основного капитала. Повышение амортизационных отчислений уменьшает сумму прибыли, облагаемую налогом.

Оптимально построенная налоговая система должна стимулировать рост производства и таким образом увеличивать налоговую базу. Неоправданно высокие налоговые ставки создают условия для снижения объема производства и “уход” от уплаты налогов.

Американский экономист А. Лаффер доказал, что снижение налоговых ставок до предельной оптимальной величины способствует подъему производства и росту доходов. Согласно теории А. Лаффера, чрезмерное повышение налоговых ставок на доходы предприятий снижает у них стимулы к инвестициям, тормозит научно-технический прогресс, замедляет экономический рост.

Кривая Лаффера выявляет налоговую ставку (R_1), при которой налоговые поступления достигают максимума (V_1). Эта кривая показывает связь между ставками налогов и налоговыми поступлениями, но не дает ответа на вопрос, при какой ставке налогов поступления налогов действительно максимальны.

Величина налогов и государственных расходов оказывает существенное влияние на экономику, повышает или понижает совокупный спрос. Государственные расходы и решения в области налогообложения в совокупности составляют *фискальную политику* государства. Поскольку государственные расходы означают использование средств государственного бюджета, а налоги – основной источник его пополнения, фискальная политика сводится к манипулированию государственным бюджетом.

Основные *цели фискальной политики государства*:

- сглаживание колебаний экономического цикла;
- стабилизация темпов экономического роста;
- достижение высокого уровня занятости;
- достижение умеренных темпов инфляции.

Государственные закупки (расходы) являются одним из элементов совокупного спроса. Следовательно, при увеличении объема государственных расходов происходит увеличение совокупного спроса, а при уменьшении объема государственных расходов происходит снижение совокупного спроса.

В период спада государство проводит *стимулирующую фискальную политику* (увеличение государственных расходов, снижение налогов, рост дефицита бюджета). При избыточном совокупном спросе, инфляции проводится *ограничительная фискальная политика* (уменьшение государственных расходов, увеличение налогов, стремление к обеспечению профицита бюджета, т.е. превышению доходов госбюджета над расходами).

Итак, через изменение налогов и государственных расходов правительство воздействует на развитие производства и динамику ВВП. Выбор оптимального сочетания указанных регуляторов определяет эффективность государственного регулирования экономического развития.

4.3. Финансовый рынок, его назначение и структура

Величина расходов семейных хозяйств, как правило, меньше величины доходов. Превышение доходов над расходами составляют сбережения. Осуществляют сбережения и фирмы. Сбережения населения и фирм – основной источник инвестиций в производстве. Перемещение накопленных денежных фондов от домашних хозяйств к производственным фирмам осуществляется через финансовый рынок.

Финансовый рынок – это совокупность рыночных институтов, направляющих поток денежных средств от собственников сбережений к заемщикам. Главная функция финансового рынка состоит в трансформации бездействующих денежных средств в источник кредитов, которые инвестируются в производство.

Финансовый рынок состоит из *рынка банковских кредитов* и *рынка ценных бумаг*.

Рынок ценных бумаг – это часть финансового рынка, на котором производится купля-продажа ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг подразделяется на первичный и вторичный. *Первичный рынок ценных бумаг* – это продажа ценных бумаг их эмитентами (юридическими лицами или государственными организациями, выпускающими ценные бумаги от своего имени). *Вторичный рынок ценных бумаг* – это продажа или покупка ценных бумаг дилерами или брокерами.

Ценная бумага представляет собой коммерческий документ, выпускаемый государством или корпорациями, который удостоверяет право собственности на капитал и приносит владельцу доход. Все ценные бумаги условно разделяются на две группы:

1. Свидетельства о собственности - акции, сертификаты, опционные свидетельства (право купить-продать ценную бумагу по определенной цене),

финансовые фьючерсы (купля-продажа условий будущих контрактов с фиксацией их сроков), ордера, права (варранты) и др.

2. Свидетельства о займе – облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты, чеки, государственные долговые обязательства и т.п.

Основными видами ценных бумаг являются акции и облигации.

Акция – это ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении делами АО и на часть имущества, оставшегося после ликвидации АО. Акции выпускаются без установленного срока обращения.

Основной характеристикой акции является ее курс. *Курс акции* – это цена, по которой в данный момент продаются и покупаются акции на фондовой бирже, в банках и брокерских конторах. Курс акций зависит от соотношения между величиной дивиденда и банковского процента по кредитам.

Курс акции = (Дивиденд / Банковский процент) * 100.

Большое влияние на курс акций оказывает репутация фирмы, финансовые показатели ее деятельности, соотношение спроса и предложения на рынке. Нередко завышенный курс акций бывает причиной его резкого, даже катастрофического падения. Большое влияние на курс акций оказывает социально-экономическая и политическая ситуация в стране. Номинальная цена акции на курс влияет мало, поскольку акция не подлежит выкупу выпустившим ее предприятием.

Курс облигации, наоборот, зависит от номинальной цены, и он тем выше, чем ближе срок ее выкупа. Если облигации продаются ниже номинала, а погашаются по номиналу, их продажа производится с *дисконтом* (скидкой). Курс дисконтной облигации можно рассчитать следующим образом:

Курс облигации = номинал / $(1 + i)^n$,

где n – количество лет, через которое осуществляется погашение;

i – ставка банковского процента в десятичной дроби.

Если облигации продаются по номиналу, а погашаются с начислением процентов, то такие облигации называются «облигации с премией». Если по облигации предполагается периодическая выплата дивидендов, то она производится по купонам.

Сделки с ценными бумагами происходят на *фондовой бирже*. Фондовая биржа представляет собой организованный рынок по купле-продаже ценных бумаг. Это помещение для сделок с ценными бумагами, где оказывают расчетные и информационные услуги, дают определенные гарантии, получают комиссионные от сделок.

Фондовая биржа организует торговлю исключительно между членами биржи. Другие участники рынка ценных бумаг могут совершать операции на бирже только через посредничество членов биржи. Ценные бумаги, продаваемые на бирже, должны пройти процедуру *листинга* (особой проверки).

В каждой стране регулярно рассчитываются *фондовые (биржевые) индексы*, которые дают общую картину состояния рынка ценных бумаг, фиксируют изменения курса акций. Наиболее известный фондовый индекс – индекс Доу Джонса, рассчитываемый Нью-Йоркской биржей ежедневно.

В настоящее время в России существуют ряд фондовых индексов. Среди них ROS – Index, рассчитываемый на основе котировок акций 21 крупнейшей российской компании.

Рынок ценных бумаг (РЦБ) регулируется государством. Основные направления государственного регулирования РЦБ следующие: 1) определение порядка эмиссии ценных бумаг; 2) определение ставки налога на прибыль, получаемую при операциях с ценными бумагами; 3) регулирование деятельности фондовых бирж; 4) выпуск в обращение государственных ценных бумаг; 5) воздействие на рынок ценных бумаг через кредитно-денежную политику Центрального банка.

Вопросы для самопроверки по теме 4:

1. Из каких звеньев состоит финансовая система?
2. Какие звенья имеет финансовая система России?
3. Что такое государственный бюджет?
4. Из каких частей состоит доходная и расходная часть бюджета?
5. Перечислите основные прямые и косвенные налоги.
6. Какое содержание имеет фискальная политика государства?
7. Назовите инструменты денежно-кредитного регулирования.
8. Какова основная функция финансового рынка?

Тема 5. Экономический рост. Экономический цикл

5.1. Теоретические основы экономического роста и развития

Если экономика находится в состоянии равновесия, то это не означает, что она «топчется на месте». Именно равновесие, обеспечивая ее устойчивость и стабильность, создает наиболее благоприятные предпосылки для экономического роста и развития.

Предметом внимания экономистов и политиков является характер и динамика экономического развития страны. Для оценки уровня экономического развития используют ряд показателей. Основными из них являются:

- 1) ВВП или национальный доход на душу населения;
- 2) отраслевая структура национальной экономики;
- 3) производство основных видов продукции на душу населения (уровень развития отдельных отраслей);
- 4) уровень и качество жизни населения;
- 5) показатели экономической эффективности.

Уровень *экономического развития* страны – понятие историческое. Каждый этап развития как национальной экономики, так и мирового хозяйства вносит свои коррективы в состав его основных показателей.

В макроэкономике анализируют, как правило, экономический рост, хотя он является лишь составляющей экономического развития. Это связано с трудностями измерения процесса экономического развития.

Под *экономическим ростом* понимают длительное увеличение производственного потенциала экономики.

Производственный потенциал ограничивается наличным запасом производственных факторов (труда, капитала, земли).

Наращивание производственного потенциала с целью обеспечения устойчивого экономического роста является важнейшей задачей любого современного государства.

Экономический рост является обобщающим показателем развития человеческого общества. Он характеризует динамику как материально-вещественной, так и социальной стороны благосостояния людей.

Наиболее общее представление об экономическом росте можно получить путем сопоставления основных экономических показателей, например, динамики ВВП на душу населения различных стран за некоторый период.

Экономический рост происходит в силу действия ряда экономических законов, прежде всего закона общественного разделения труда. Поэтому закономерности экономического роста являются общими для любой формы собственности и для любого типа хозяйствования.

Практика показывает, что экономический рост является циклическим процессом. Большинство развитых стран сталкиваются в своём развитии с падением темпов экономического роста, его остановкой и даже регрессом вплоть до полного разрушения экономической системы.

Исследование проблемы экономического роста связано с изучением экономических кризисов и экономических циклов.

5.2. Экономический рост и его типы

Экономический рост – это долговременное устойчивое увеличение масштабов экономики, т.е. процесс поступательного возрастания ВВП, ВВП или национального дохода как в абсолютном измерении, так и на душу населения. Экономический рост означает не только увеличение, но и качественное совершенствование валового национального продукта.

Экономический рост определяется следующими основными *факторами*:

- количеством и качеством природных ресурсов;
- количеством и качеством трудовых ресурсов;
- объемом капитала;
- технологией;
- совокупным спросом общества.

Первые четыре показателя выступают как факторы предложения, так как они прямо или косвенно воздействуют на увеличение ВВП. Пятый фактор стимулирует производство товаров и услуг.

Общее представление о взаимодействии этих факторов может дать *кривая производственных возможностей*.

Кривая производственных возможностей отражает все возможные комбинации максимальных объемов выпуска товаров, которые могут быть произведены в экономике при данных запасах производственных факторов.

Экономический рост определяется смещением кривой производственных возможностей вправо, то есть от *AB* к *CD*. Возможность такого сдвига обеспечивают рост количества и качества ресурсов, совершенствование технологии. Действительный уровень производства обычно не достигает максимально возможного, поэтому кривая реальной экономической деятельности будет находиться внутри площади, ограниченной кривой производственных возможностей.

Прирост производственного потенциала реализуется максимально если:

- а) совокупные расходы увеличиваются в степени, достаточной для поддержания состояния полной занятости;
- б) дополнительные ресурсы эффективно используются с тем, чтобы обеспечить максимально возможное увеличение выпуска продукции.

Допустим, чистый прирост рабочей силы в стране составляет 2 млн. в год. Сам по себе этот прирост увеличивает производственные возможности или потенциал экономики. Но для того, чтобы увеличение экономического потенциала выразилось в максимальном приросте производства, необходимо обеспечить соответствующей работой все эти два миллиона человек, причем именно в тех отраслях, где их способности полностью реализуются. Однако в действительности так не бывает. Следовательно, экономический потенциал страны никогда не реализуется на все сто процентов, и кривая реальной экономической деятельности всегда будет находиться внутри площади, ограниченной кривой производственных возможностей.

Таким образом, следует различать *фактический* и *потенциальный* экономический рост.

Фактический рост – это реальное ежегодное увеличение ВВП или других макроэкономических показателей. *Потенциальный рост* – это скорость, с которой экономика могла бы расти.

Существует четыре основных *источника экономического роста*:

- увеличение количества рабочей силы;
- накопление производительного оборудования (физического капитала);
- совершенствование технологического процесса;
- рост производительности труда.

Существуют также косвенные факторы экономического роста, связанные с организационными условиями производства: налоговая и ценовая политика государства, создание конкурентной среды, эффективное размещение производства по отраслям и регионам, активная внешнеэкономическая стратегия государства и др.

Принято выделять *два типа экономического роста*: экстенсивный и интенсивный.

При *экстенсивном типе* экономического роста расширение объема производства достигается за счет дополнительного вовлечения факторов производства (рабочей силы, земли, сырья и т.д.). При этом увеличение объема выпуска не сопровождается изменением совокупных издержек.

При *интенсивном типе* экономического роста расширение производства происходит за счет качественного совершенствования прямых факторов роста: применения новейших технологий, переквалификации рабочей силы и т.д. В данном случае рост объемов производства сопровождается однонаправленным изменением совокупных издержек.

В реальной действительности не существует исключительно интенсивного или экстенсивного развития, речь может идти лишь о его преимущественном типе.

В странах с развитой рыночной экономикой в настоящее время наблюдается новый тип экономического роста, который характеризуется следующим:

1.Изменяются источники экономического роста (если раньше главным источником был живой труд, то теперь появились даже безлюдные технологии).

2.Появляются новые факторы экономического роста (если раньше главным фактором была выработка, то теперь – ресурсосбережение, повышение качества продукции, маркетинговая информация, человеческий капитал.

3.Усиливается социальная направленность экономического роста.

По оценкам известного американского ученого, специалиста по экономическому росту Э. Денисона, наиболее важным источником, обеспечивающим рост ВВП, является рост производительности труда. В свою очередь, в числе основных факторов, влияющих на саму производительность труда, можно назвать:

- технический прогресс;
- экономию, обусловленную масштабами производства;
- улучшение распределения ресурсов;
- образование и профессиональную подготовку работников.

Кратко рассмотрим сущность этих факторы.

Технический прогресс является важнейшим двигателем повышения производительности труда и экономического роста, им определяется до трети

прироста ВВП. Технический прогресс включает в себя не только новые методы производства, но и новые формы управления и организации производственного процесса (новые формы менеджмента). В общем, под техническим прогрессом понимается появление новых знаний, позволяющих по-новому комбинировать имеющиеся ресурсы с целью увеличения конечного выпуска продукции.

Влияние фактора *экономии, обусловленной масштабами производства*, выражается в том, что расширение рынков сбыта и размеров предприятий позволяет внедрять более эффективные методы производства. В свою очередь, это ведет к росту производительности труда. Крупная корпорация имеет больше возможностей выбрать более эффективные из существующих в текущий период технологии, чем мелкая фирма. Крупный завод по производству автомобилей может установить сложные компьютеризированные сборочные линии с использованием робототехники, в то время как мелкие производители вынуждены применять более примитивную технологию.

Улучшение распределения ресурсов означает, что постепенно в течение ряда лет рабочая сила перераспределяется из относительно низко продуктивных отраслей в более высокопродуктивные. Например, если большое число рабочих мест переместить из сельского хозяйства, где производительность труда относительно низкая в обрабатывающую промышленность с относительно высокой производительностью труда, то в результате средние показатели производительности труда совокупного работника возрастут. (Правда, это может отрицательно сказаться на сельском хозяйстве).

Образование и профессиональная подготовка. Б. Франклин говорил: “Тот, кто имеет ремесло, имеет состояние”. В этом изречении содержится мысль о том, что образование и профессиональная подготовка повышают производительность труда и в результате дают возможность иметь более высокие заработки. Это выдвигает новые задачи перед воспроизводством рабочей силы.

Процесс воспроизводства рабочей силы включает:

- а) восстановление и развитие жизненных сил работника на базе определенного уровня жизни;
- б) обеспечение занятости;
- в) подготовку и переподготовку квалифицированных кадров;
- г) распределение и перераспределение трудовых ресурсов.

Итак, мы рассмотрели факторы и формы экономического роста. Но как оценить его качественную сторону?

Положительное влияние экономического роста заключается в том, что он обеспечивает повышение уровня материального благосостояния граждан, способствует увеличению предложения рабочих мест, облегчает перераспределение национального дохода. В целом экономически рост обеспечивает поступательное развитие общества.

Казалось бы, экономический рост желателен всегда по своей сути. Однако, это не столь очевидно. В последние годы нарастает критика экономического роста, связанная с теми отрицательными последствиями, которые он несет. Особенно это относится к странам, уже достигшим высокого уровня благосостояния. В обоснование критики приводится ряд аргументов, связанных, главным образом, с экологией и общечеловеческими ценностями, а именно:

1. Экономический рост ухудшает экологию.

Противники экономического роста утверждают, что он порождает такие отрицательные явления, как загрязнение, промышленный шум и выбросы, что приводит к ухудшению облика городов и т.д. Эти издержки экономического роста возникают вследствие того, что производственный процесс лишь преобразует природные ресурсы, но не утилизирует их. Чем значительнее экономический рост и выше уровень жизни, тем больше отходов должна будет поглотить окружающая среда, создавая угрозу экологического кризиса.

2. Экономический рост и человеческие ценности.

Критики экономического роста считают, что, производя все больше товаров, люди получают все меньше радости, так как превратились в придатки машин и утратили эстетическое и чувственное удовлетворение от работы.

Итак, экономический рост является важнейшей характеристикой функционирования всего национального хозяйства. Конечной целью экономического роста всегда выступает потребление, рост благосостояния людей.

Однако динамика экономического роста подвержена волнообразным колебаниям – циклической смене роста и спада.

5.3. Цикличность развития экономики

Рыночное хозяйство с момента своего зарождения развивается неравномерно, циклически. Цикличность означает периодические подъемы и спады экономики. Под *циклом* понимается период времени от одного экономического спада до другого.

В экономической теории причинами экономических циклов объявлялись самые различные явления: пятна на солнце и уровень солнечной активности; войны, революции и военные перевороты; президентские выборы; недостаточный уровень потребления; высокие темпы роста населения; оптимизм и пессимизм инвесторов; технические и технологические нововведения; ценовые шоки и другие. В действительности все эти причины могут быть сведены к одной. *Основной причиной экономических циклов выступает несоответствие между совокупным спросом и совокупным*

предложением, между совокупными расходами и совокупным объемом производства.

Поэтому циклический характер развития экономики может быть объяснен:

1. *изменением совокупного спроса* при неизменной величине совокупного предложения (рост совокупных расходов ведет к подъему, их сокращение обуславливает рецессию);

2. *изменением совокупного предложения* при неизменной величине совокупного спроса (сокращение совокупного предложения означает спад в экономике, его рост - подъем).

Таким образом, понятие цикла тесно связано с понятием макроэкономического равновесия. В силу различных причин экономика, как открытая система, может находиться в состоянии несбалансированности, отклонения от макроэкономического равновесия.

Различают три вида неравновесия, порождающие три вида циклов: малые циклы, промышленные циклы, длительные циклы.

Малые циклы имеют продолжительность 2-3 года. Природа этих циклов объясняется неравновесным состоянием спроса и предложения на рынке потребительских товаров. Такое неравновесное состояние может быть мгновенным, краткосрочным и длительным. Если при краткосрочном или мгновенном отклонении готовые товары со склада идут на рынок или начинают эксплуатироваться неиспользуемые производственные мощности, то при длительном отклонении равновесие восстанавливается в течение ряда лет путем перепрофилирования производства.

Промышленные циклы связаны с неравновесным состоянием рынка инвестиционных товаров. Эти циклы объясняются изменением спроса на оборудование, сооружения и т.д., которое преодолевается в течение 8 – 10 лет посредством межотраслевого перелива капитала.

Длительные циклы (волны) имеют продолжительность 40–60 лет. порождаются неравновесным состоянием спроса и предложения на рынках промышленных зданий, инфраструктурных сооружений, а также рынках рабочей силы.

Родство всех экономических циклов проявляется прежде всего в том, что они проходят схожие между собой фазы.

Наиболее типичными являются промышленные циклы. Рассмотрим структуру промышленного цикла, а значит его четыре фазы: кризис, депрессия, оживление и подъем.

Фаза кризиса характеризуется резким падением производства. Это период недоиспользования экономических ресурсов, т.е. высокой безработицы и резкого снижения цен.

Фаза депрессии, наступающая после кризиса, может иметь весьма

продолжительный характер. При этом уровень производства сохраняется стабильным, но очень низким по отношению к состоянию до начала кризиса. Сохраняется высокий уровень безработицы, но падение цен приостанавливается, стабилизируются товарные запасы.

Фаза оживления сопровождается незначительным повышением уровня производства, некоторым сокращением безработицы. Постепенно начинают повышаться цены и расти ссудный процент. На товарном рынке увеличивается спрос на новое промышленное оборудование.

Фаза подъема наступает, когда наметившееся оживление охватывает все большее и большее количество отраслей. Уровень производства превосходит достигнутый в предыдущем цикле. Цены растут. Безработица сокращается до минимальных размеров при одновременном росте заработной платы. Резко возрастает спрос на продукцию отраслей, определяющих тенденции в движении НТП. Возрастает спрос на сырьевые ресурсы, и цены на них растут. На фазе подъема усиливаются диспропорции, заложенные на фазе оживления. Экономика подходит к следующему витку.

Такова характеристика промышленного цикла совершенной конкуренции.

Современные экономические циклы существенно отличаются от циклов, которые были характерны для XIX века и первой половины XX века. Под воздействием государства изменилась амплитуда, продолжительность, соотношение, частота периодов спада и роста.

Основным свойством современного цикла является колебание темпа роста ВВП во времени, когда экономическая система проходит четыре последовательные фазы: *оживление*, *подъем* (экспансия), *бум*, *спад* (рецессия).

В самостоятельную фазу выделяется вершина подъема – *бум* (пик экономической активности на графике цикла).

Характерные черты экономического бума:

- а) значительный рост производственных инвестиций;
- б) ликвидация запасов;
- в) резкое повышение спроса на рабочую силу;
- г) значительный рост общего уровня цен.

Таким образом, модификация классического цикла в современных условиях связана с государственной стратегией сдерживания роста экономической активности в те периоды, когда это с очевидностью будет сменено столь же глубоким свертыванием активности в фазе спада.

Целью любого государства является достижение стабильного, сбалансированного, равно распределенного по волне цикла и не галопирующего темпа экономического роста.

Наряду с рассмотренной выше моделью промышленного цикла продолжительностью в 7-12 лет (*цикл Жуглара*) существуют, как было отмечено, длинные циклы продолжительностью 40-60 лет. Эти циклы называют *волнами Кондратьева*, по имени русского ученого Н.Д.Кондратьева (1892-1938).

Н. Д. Кондратьев внес наибольший вклад в развитие теории длинных волн. В его работах фактор времени стал экономической категорией. Экономика упрощена до роли математической функции, аргументом которой выступает время. В основе больших циклов Кондратьева лежит обновление элементов основного капитала с длительным сроком службы (каналов, железных дорог и т. д.).

Наряду с длинными волнами Кондратьева и промышленными бизнес-циклами Жуглара, теория экономического цикла оперирует *циклами Кузнеца* (строительные циклы продолжительностью 16-25 лет), *циклами Китчина* (малые циклы продолжительностью 2-4 года). Всего современной макроэкономике известны более 1380 типов цикличности экономического развития.

Таким образом, цикличность – динамическая характеристика экономики. Без цикла нет развития, нет движения вперед. Экономический рост является циклическим процессом, обусловленный скачкообразным характером нововведений.

Вопросы для самопроверки по теме 5:

1. Что понимается под экономическим ростом?
2. Назовите основные факторы экономического роста.
3. Какие существуют типы экономического роста?
4. Что такое экономический цикл?
5. В чем отличие современного экономического цикла от классического?
6. Назовите характерные черты экономического бума.

Библиографический список

(Рекомендованная литература)

Борисов Е.Ф. Экономическая теория: учебник для вузов. – М.: Велби, 2008.

Вечканов Г.С.. Экономическая теория: учебник для вузов. – СПб.: Питер, 2011.

Гукасян Г.М. Экономическая теория.- 2-е изд. – СПб.: Питер, 2007.

Климов С.М., Селин А.П., Федорова Т.А. Макроэкономика: Учебное пособие: – СПб.: ИВЭСЭП, Знание, 2008.

Станковская И.К., Стрелец И.А. Экономическая теория: полный курс МВА. – М.:РИД групп, 2011.

