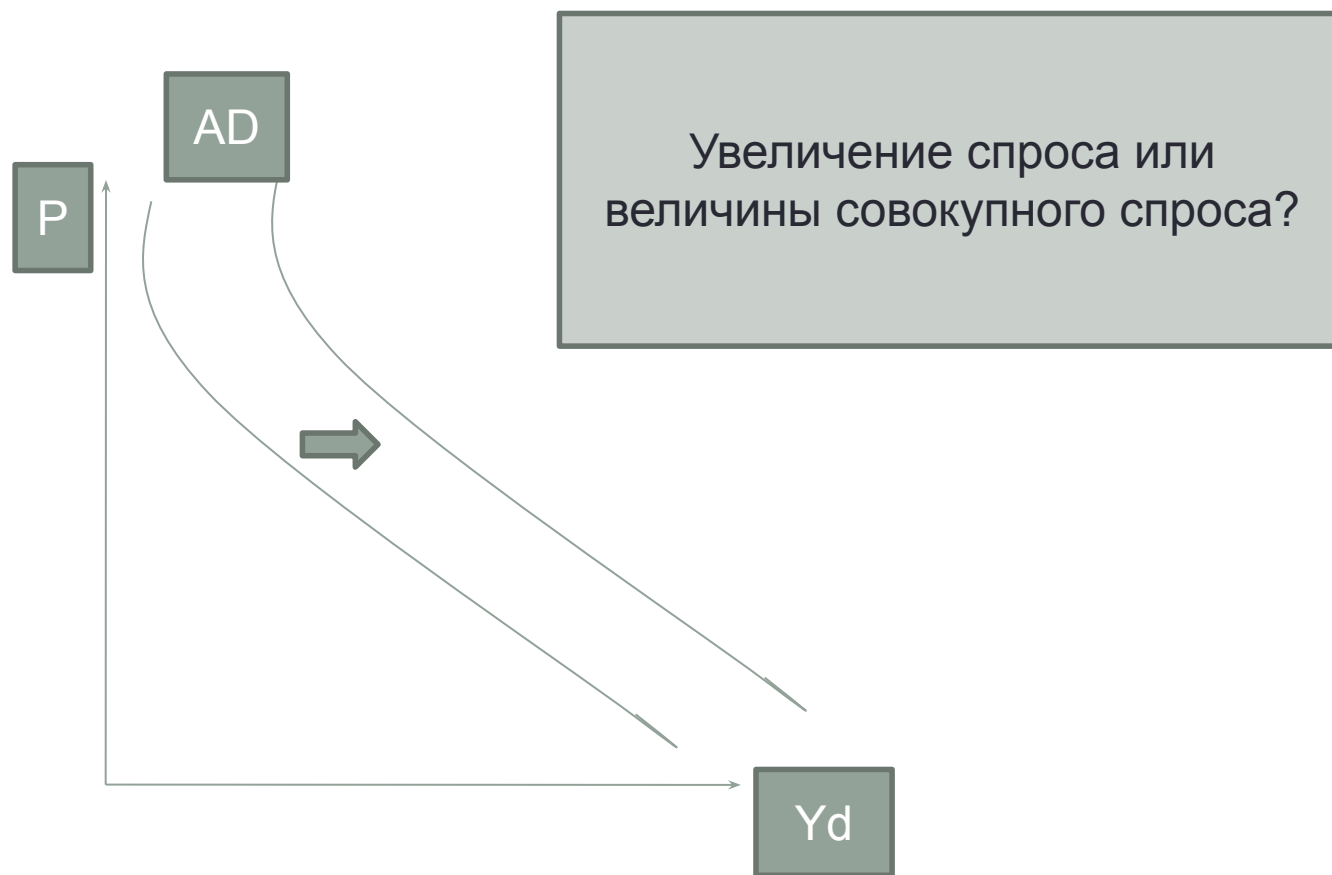


ЛЕКЦИЯ 5

Совокупный спрос и его
структура

Совокупный спрос (Aggregate Demand)



- **Совокупный спрос** (AD) отражает зависимость между объемом совокупного выпуска, на который предъявлен спрос (Y) и уровнем цен P
- Точки кривой AD представляют такие комбинации совокупного выпуска и уровня цен, при которых товарный и денежный рынки находятся в равновесии

Компоненты совокупного спроса

- спрос на потребительские товары и услуги со стороны сектора домашних хозяйств (**C**)
- спрос на инвестиционные товары со стороны предпринимательского сектора (**I**)
- спрос на товары и услуги со стороны государства (**G**)
- спрос на чистый экспорт со стороны иностранцев (**X_n**)

$$AD = AD^C + AD^I + AD^G + AD^{X_n}$$



(!) не отождествлять совокупный спрос и ВВП по расходам

Совокупный спрос характеризует совокупные расходы, которые **планируют, намерены** сделать макроэкономические агенты при каждом возможном уровне цен

ВВП по расходам представляет собой сумму **фактических** расходов макроэкономических агентов, которые ими сделаны в течение определенного периода времени

Отрицательный наклон кривой AD:

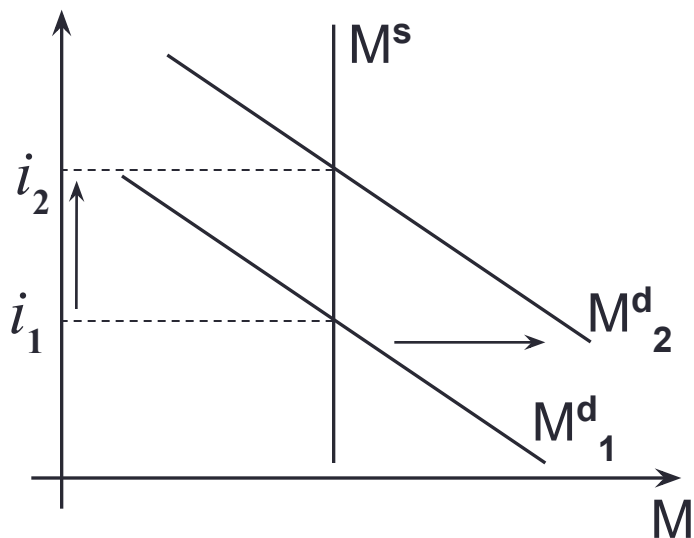
Объясняется с помощью ценовых факторов:

1. эффектом процентной ставки (эффектом Кейнса)
2. эффектом богатства (эффектом Пигу)
3. эффектом импортных закупок (эффектом Манделла-Флеминга)

Эффект процентной ставки

M – const

При прочих равных условиях, рост цен увеличивает спрос на деньги



$$P \uparrow \Rightarrow M^d \uparrow \Rightarrow i \uparrow \Rightarrow I \downarrow \Rightarrow Y^{AD} \downarrow$$

$$P \downarrow \Rightarrow M^d \downarrow \Rightarrow i \downarrow \Rightarrow I \uparrow \Rightarrow Y^{AD} \uparrow$$

эффект богатства

- Номинальное богатство представляет собой накопленные финансовые активы (деньги и ценные бумаги) с фиксированной номинальной стоимостью

$$P \uparrow \Rightarrow \frac{M}{P} \downarrow \Rightarrow C \downarrow \Rightarrow Y^{AD} \downarrow$$

Где M/P - покупательная способность номинального богатства

эффект импортных закупок

- $P \uparrow \rightarrow$ относительное удорожание отечественных товаров и удешевление импортных $\rightarrow E_x \downarrow, I_m \uparrow \rightarrow X_n \downarrow \rightarrow Y^{AD} \downarrow$

Основные неценовые факторы совокупного спроса

Действие неценовых факторов выражается в смещении кривой AD вправо или влево. Неченовые факторы совокупного спроса представлены следующими группами:

- Факторы, влияющие на объем потребления домашних хозяйств
- Факторы, влияющие на объем инвестиционных расходов
- Изменения в государственных расходах. Вызываются преимущественно политическими решениями руководства страны
- Факторы, вызывающие изменения в объеме чистого экспорта
- Денежные факторы

1. Факторы, влияющие на объем потребления домашних хозяйств:

- уровень благосостояния, или величина богатства (не путать с эффектом богатства)
- ожидания домашних хозяйств
- изменения в размере задолженности домашних хозяйств
- налоги
- трансферты

2. Факторы, влияющие на объем инвестиционных расходов

- ожидаемая норма чистой прибыли (перспективы получения прибыли на капитал)
- ставка процента (не путать с эффектом процентной ставки)
- налоги на бизнес
- совершенствование технологий
- изменение избыточных производственных мощностей
- трансферты фирмам

3. Факторы, влияющие на государственные расходы

- Рост объема закупок государством товаров и услуг на бюджетные деньги
- Государственные программы
- Политика в области налогов и трансфертных выплат
- Попытки снизить дефицит бюджета в условиях макроэкономической нестабильности

4. Факторы, вызывающие изменения в объеме чистого экспорта

- динамика и уровень доходов в стране;
- изменение национального дохода других стран;
- изменение валютного курса;
- политические решения

5. Денежные факторы

- изменение денежной массы в стране;
- изменение скорости денежного обращения.

Уравнение количественной теории денег

$$MV = PY \Rightarrow P = \frac{MV}{Y} \quad \text{или} \quad Y = \frac{MV}{P}$$

Теории потребления

СТРУКТУРА КОНЕЧНОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ Д/Х



	Всего	в том				
		продукты питания и безалкоголь- ные напитки	алкогольные напитки, табак, наркотики	одежда и обувь	жилищные услуги, вода, электричество и другие виды топлива	предметы домашнего обихода, бытовая техника
Россия	100	23,8	6,4	7,8	9,1	4,3
Германия	100	9	2,6	4,2	19,5	5,3
Греция	100	15,2	3,8	6,3	15,7	5,4
Люксембург	100	7,8	7,4	3,1	20,7	5,9
Великобритания	100	6,8	2,7	4,2	16,7	4,2
США	100	6	1,7	3,2	17	4,1
Япония	100	12,2	2,3	2,7	20,6	4,5

СТРУКТУРА КОНЕЧНОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ Д/Х (продолжение)

	здравоохранение	транспорт	связь	отдых и культура	образование	рестораны и гостиницы	разные т/у	чистые покупки за границей
Россия	7,7	11,9	4,4	5,5	5,7	3,2	8,8	1,3
Германия	12	11,1	2,2	8,2	5,8	4,6	13,3	2,1
Греция	8,9	11	1,1	7,6	7,8	12,9	8,9	-4,6
Люксембург	10,4	16	1,5	8,9	8,9	6,4	16,2	-13
Великобритания	10	11,9	1,6	9,7	6	8,2	16,7	1,2
США	18,1	9,4	2,1	8,8	8	5,5	16,2	-0,1
Япония	11,7	9,3	3	7,3	5,8	6,6	13,6	0,4



Кейнсианская теория потребления

- «Основной психологический закон... состоит в том, что люди склонны, как правило, увеличивать свое потребление с ростом дохода, но не в той же мере, в какой растет доход...»
(Дж. М. Кейнс, «Общая теория занятости процента и денег»)

- Зависимость между объемом потребительских расходов домашних хозяйств и величиной их располагаемого дохода называется *функцией потребления* и отражает спрос домашних хозяйств на товарном рынке в краткосрочном периоде. Функция потребления имеет вид:

$$C = C_o + MPC \cdot (Y - T),$$

где C_o – автономное потребление (т.е. потребление, величина которого не зависит от текущего располагаемого дохода)

Y – величина текущего дохода

T – налоги

MPC - предельная склонность к потреблению, $0 < MPC < 1$

$MPC = \frac{\Delta C}{\Delta Y}$ - характеризует долю прироста потребления в приросте дохода и показывает, на сколько изменяются потребительские расходы при изменении дохода на единицу

В России уравнение функции потребления (в ценах 1992 г., трлн. руб.) в период между 1992 и 1995 гг. имело вид

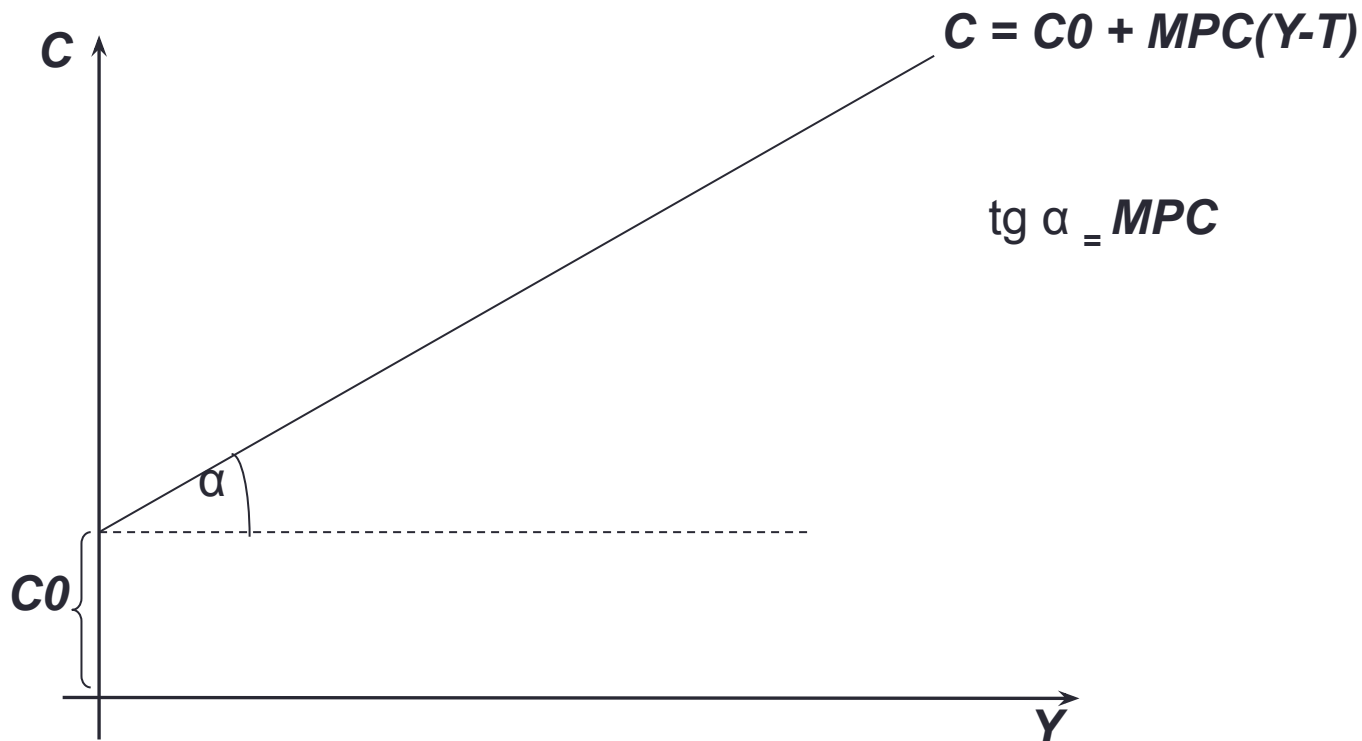
$$C = 0,66 + 0,673 \times Y_d \quad (1)$$

Для временного интервала 1997 - 2002 гг. уравнение зависимости между объемом потребительских расходов домашних хозяйств и величиной их располагаемого дохода имеет вид (в ценах 2000 г., млрд. руб.)

$$C = 160,54 + 0,7339 \times Y_d \quad (2)$$

Коэффициент при Y_d в уравнении (2) превышает значение того же коэффициента в уравнении (1), и отражает тот факт, что в России в 1997 - 2002 гг. в сравнении с периодом между 1992 и 1995 гг. домашние хозяйства предпочитали большую долю прироста располагаемого личного дохода использовать на прирост личного потребления.

Поведение функции потребления при изменении MPC и автономного потребления



Функция сбережений домашних хозяйств имеет вид:

$$Sp = - C0 + MPS (Y-T),$$

где ***MPS*** - предельная склонность к сбережению, $0 < \mathbf{MPS} < 1$

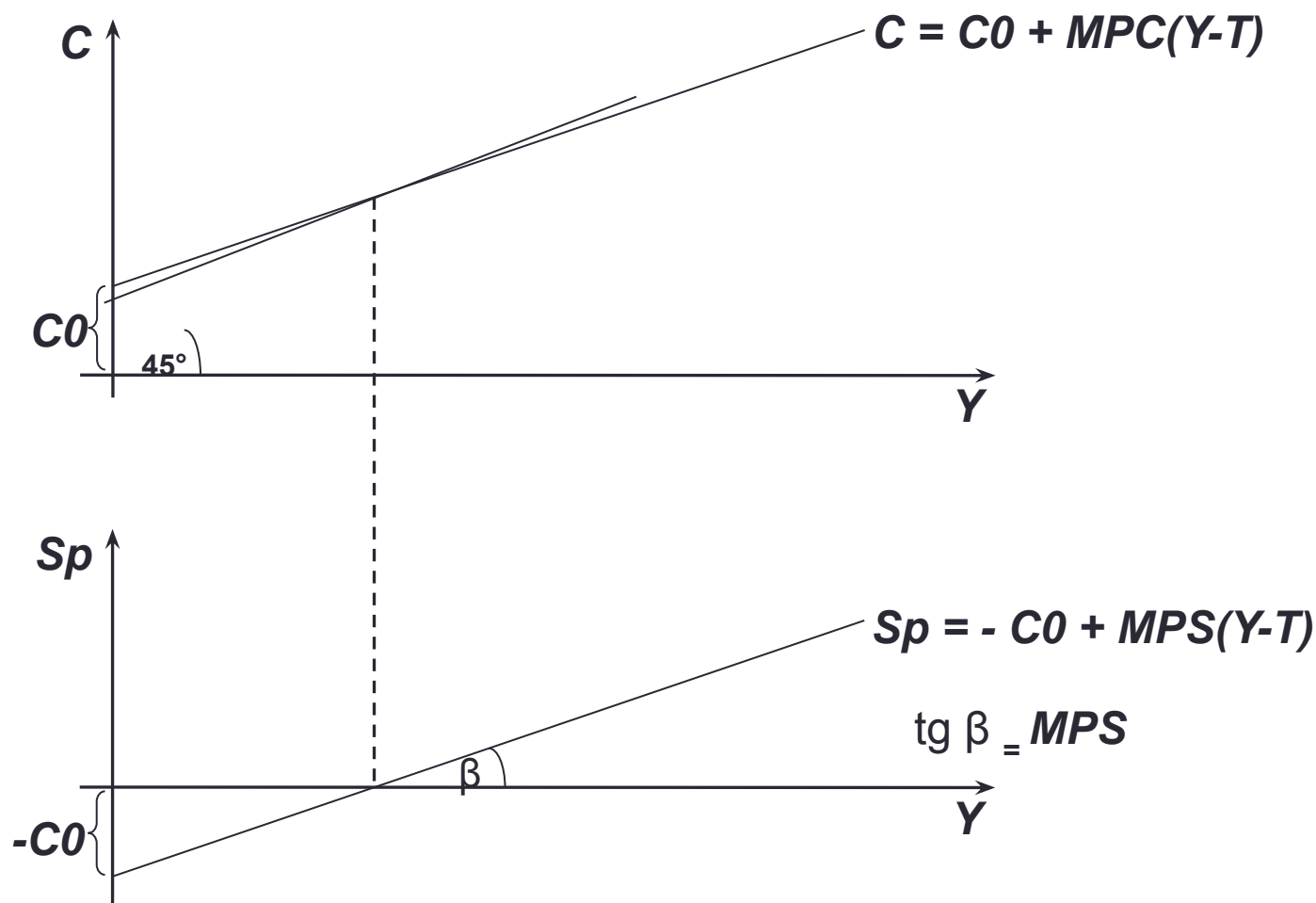
- характеризует долю прироста сбережений в приросте дохода и показывает, на сколько изменяются сбережения при изменении дохода на единицу

$$MPC + MPS = \frac{\Delta C}{\Delta Y_d} + \frac{\Delta S}{\Delta Y_d} = \frac{\Delta C + \Delta S}{\Delta Y_d} = \frac{\Delta Y_d}{\Delta Y_d} = 1$$

Вывод функции сбережений:

$$\begin{aligned} Sp &= Y_d - C = Y_d - [C0 + MPC(Y-T)] = Y_d - C0 - MPC \cdot Y_d = \\ &= - C0 + (1 - MPC) Y_d = - C0 + MPS \cdot Y_d = - C0 + MPS(Y-T) \end{aligned}$$

Функции потребления и сбережений



APC APS

Average Propensity to Consume

$$APC = C/Y_d$$

Average Propensity to Save

$$APS = S_p/Y_d$$

$$Y_d = C + S_p$$



$$APC + APS = 1$$

7.5. СОСТАВ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ

(1992 г. - трлн. руб.; млрд. рублей)

	1992	2000	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Денежные доходы – всего	7,1	3984	13819	32498	35648	39904	44650	47921	53101
доходы от предпринимательской деятельности	0,6	612	1580	2873	3187	3745	3848	4022	3897
оплата труда	5,23	2502	8782	21190	23388	25993	29139	31527	34968
социальные выплаты	1,01	551	1756	5762	6514	7321	8296	8628	9690
доходы от собственности	0,07	271	1425	2023	1846	2046	2474	2786	3486
другие доходы	0,19	48	276	650	713	799	893	958	1060
Денежные расходы и сбережения (всего)	7,1	3984	13819	32498	35648	39904	44650	47921	53101
покупка товаров и оплата услуг	5,18	3009	9614	22614	26186	29611	32848	36106	37816
обязательные платежи и разнообразные взносы	0,58	310	1390	3165	3678	4440	5213	5674	5977
приобретение недвижимости	0	48	352	1105	1444	1692	1751	2140	1329
прирост финансовых активов ²⁾	1,35	617	2463	5614	4340	4161	4838	4001	7979
из него прирост денег на руках у населения	0,97	110	205	735	582	3	332	76	-418

7.6. ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ И УДЕЛЬНЫЙ ВЕС РАСХОДОВ В ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДАХ НАСЕЛЕНИЯ

(в процентах к общему объему)

	1992	2000	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Денежные доходы – всего	100	100	100	100	100	100	100	100	100
доходы от предпринимательской деятельности	8,4	15,4	11,4	8,9	8,9	9,4	8,6	8,4	7,3
оплата труда ¹⁾	73,6	62,8	63,6	65,2	65,6	65,1	65,3	65,8	65,9
социальные выплаты	14,3	13,8	12,7	17,7	18,3	18,4	18,6	18	18,2
доходы от собственности	1	6,8	10,3	6,2	5,2	5,1	5,5	5,8	6,6
другие доходы	2,7	1,2	2	2	2	2	2	2	2
и сбережения – всего	100	100	100	100	100	100	100	100	100
покупка товаров и оплата услуг	72,9	75,5	69,5	69,6	73,5	74,2	73,6	75,4	71,2
обязательные платежи и разнообразные взносы	8,1	7,8	10,1	9,7	10,3	11,1	11,7	11,8	11,3
приобретение недвижимости	0,1	1,2	2,6	3,4	4,1	4,2	3,9	4,5	2,5
прирост финансовых активов	18,9	15,5	17,8	17,3	12,1	10,5	10,8	8,3	15
из него прирост, уменьшение (-) денег на руках у населения	13,6	2,8	1,5	2,3	1,6	0	0,7	0,2	-0,8

«Гипотеза жизненного цикла» Франко Модильяни

$$C = \frac{\text{Wealth} + T_1 Y_1 + T_2 Y_2}{T_1 + T_2}$$

T_1 (работает, ежегодно получает доход Y_1)



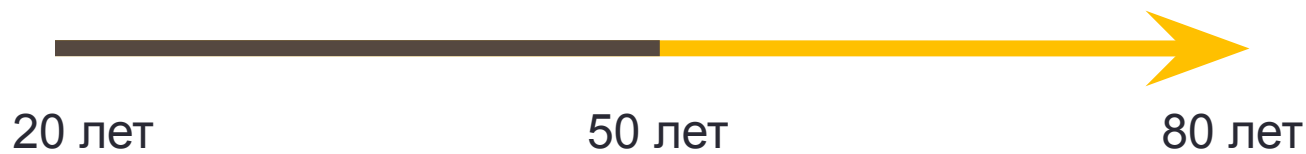
T_2 (на пенсии, ежегодно получает доход Y_2)

Задача 4.8

Гражданину N сейчас 20 лет, он только что начал работать. Первоначальное его богатство равно нулю. На пенсию он планирует выйти в 50 лет. Ожидаемая продолжительность жизни — до 80 лет. Ежегодная заработная плата равна 40 тыс. долл. в год, а пенсия — 10 тыс. долл. в год. Определите:

- а) Ежегодные уровни потребления и сбережений гражданина N в соответствии с теорией жизненного цикла.
- б) Каков будет размер его накоплений к моменту выхода на пенсию и суммарный доход, полученный в течение жизни?
- в) Как будет выглядеть зависимость потребительских расходов (C) гражданина N в возрасте 20 лет от ежегодной зарплаты (обозначьте ее Y ; будем считать для простоты, что в будущем не ожидается ее изменений вплоть до выхода на пенсию)? Чему равны MPC , определенная как $\frac{\Delta C}{\Delta Y}$, и APC , определенная как $\frac{C}{Y}$, если $Y = 40$? Чему равна APC , если $Y = 50$?
- г) Как будет выглядеть зависимость потребительских расходов гражданина N через 10 лет (в возрасте 30 лет), в течение которых он работал и получал ежегодно доход, равный 40 от ежегодной зарплаты? Чему равна APC , если $Y = 40$? Чему равна APC , если $Y = 50$?
- д) Как будет выглядеть зависимость потребительских расходов гражданина N через 20 лет (в возрасте 40 лет), в течение которых он работал и получал ежегодно доход, равный 40 от ежегодной зарплаты?
- е) Показать графически, что произошло с потребительской функцией за 10 лет.

задача



$З/П = 40$ в год



Пенсия = 10 в год



$$40 \cdot 30 = 1200$$

$$10 \cdot 30 = 300$$

$$C = 1500/60 = 25 \text{ в год}$$

$$S1 = 40 - 25 = 15$$

$$S2 = 0$$

$$15 \cdot 30 = 450$$

$$C = (30 \cdot 3/\Pi + 30 \cdot 10) / 60 = 5 + 0,5 \cdot 3/\Pi$$

При $3/\Pi = 40$ $MPC = 0,5$ $APC = 25/40 = 0,625$

При $3/\Pi = 50$ $C = 30$ $APC = 30/50 = 0,6$ ↓

В 30 лет:

$$C = (20 \cdot 3/\Pi + 30 \cdot 10 + 10 \cdot 15) / 50 = 9 + 0,4 \cdot 3/\Pi$$

При $3/\Pi = 40$ $APC = 0,625$

В 40 лет:

$$C = (10 \cdot 3/\Pi + 30 \cdot 10 + 20 \cdot 15) / 40 = 15 + 0,4 \cdot 3/\Pi$$

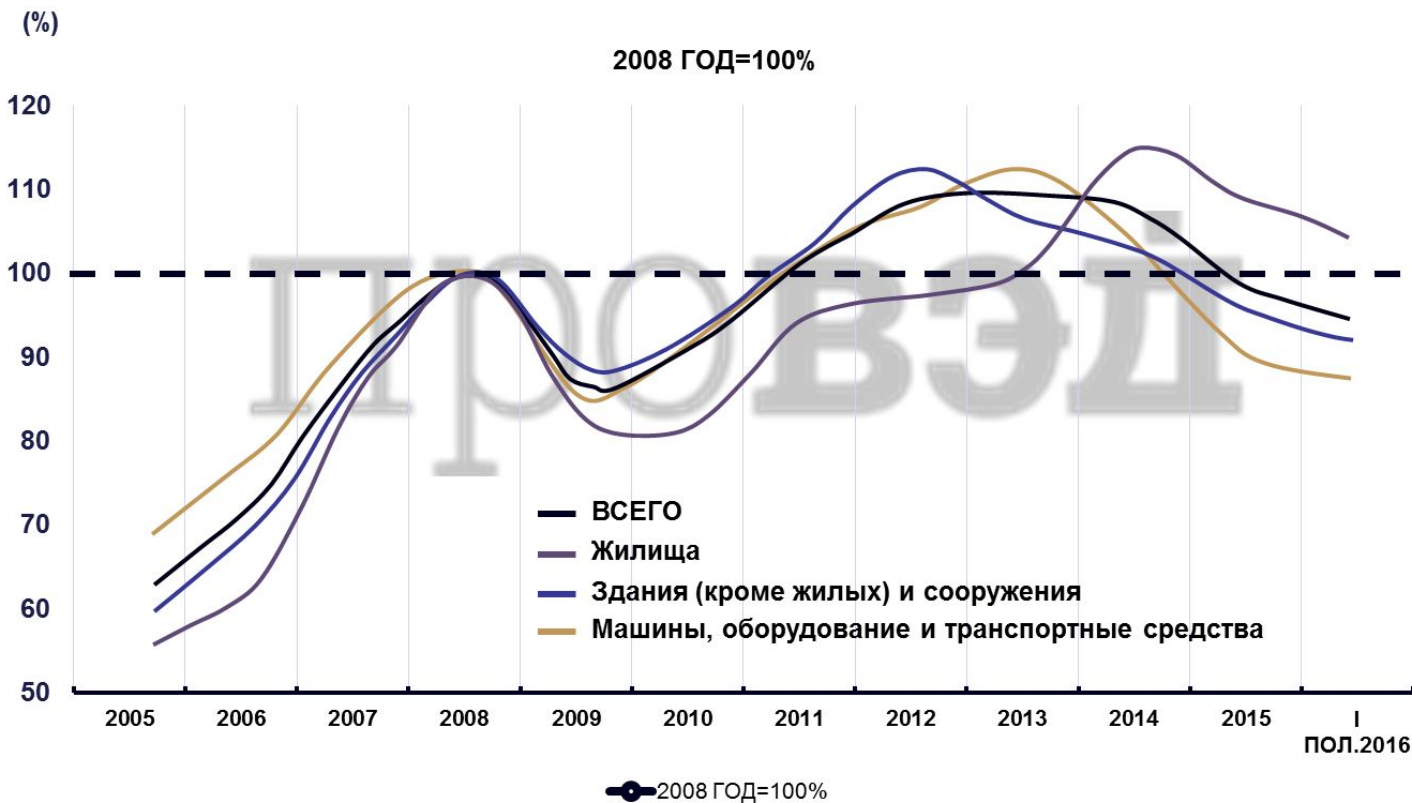
При изменении потребительской функции APC
может остаться прежней

Теории инвестиций

Таблица 1- Валовое накопление капитала в России (% к ВВП)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Валовое накопление всего	20,2	20,5	24,2	27,1	27,5	29,2	29,2	25,4	18,6	20,1	21,2	24,2	25,5	18,9	22,8
Валовое накопление основного капитала*	16,0	16,9	20,3	24,3	24,6	26,2	26,6	21,0	16,9	17,8	18,5	21,0	22,3	22,0	21,9
Изменение запасов материальных оборотных средств	4,2	3,6	3,9	2,8	2,9	3,0	2,6	4,4	1,7	2,3	2,7	3,2	3,2	-3,1	0,9

ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В ПОСТОЯННЫХ ЦЕНАХ В 2005-2016 ГГ.

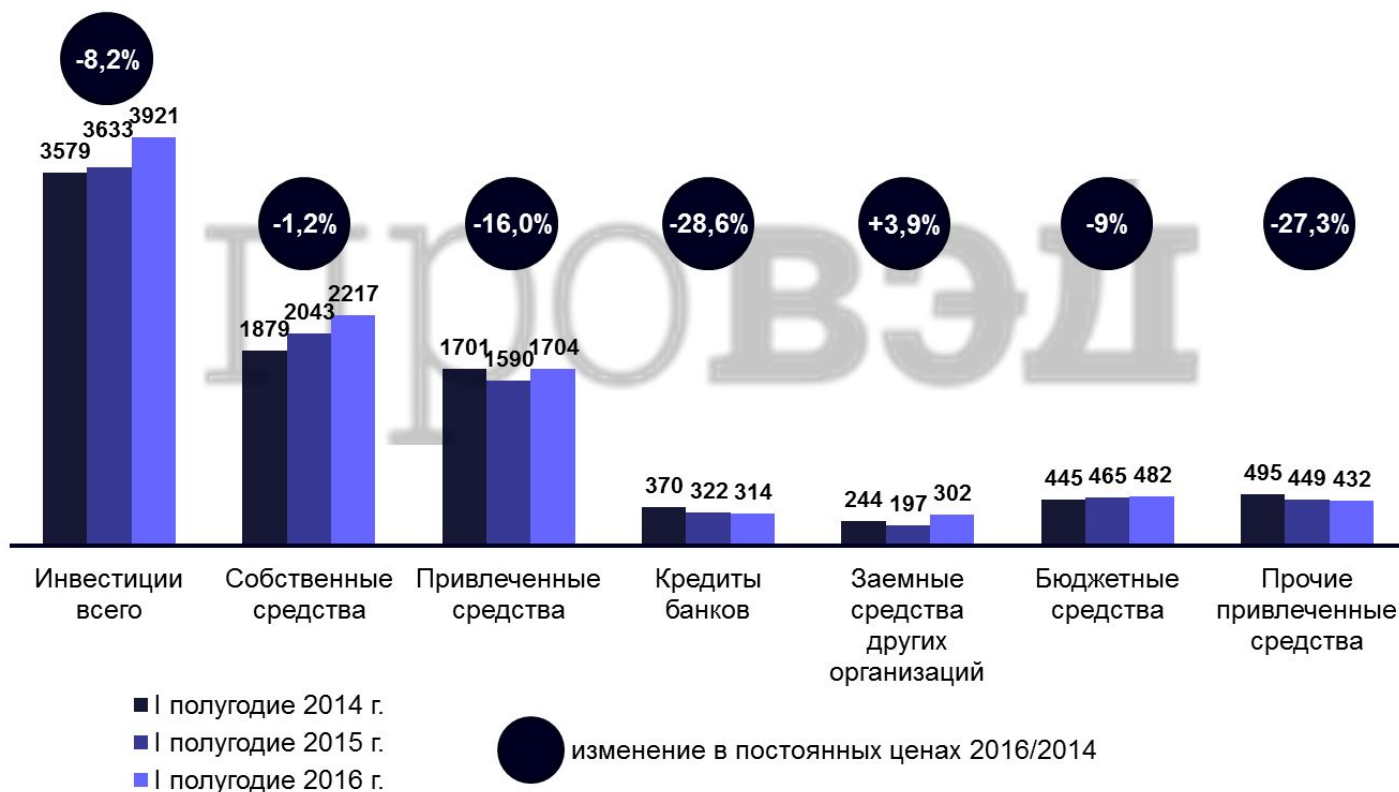


ИСТОЧНИК: АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РФ

Инвестиции в основной капитал

ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ (ПО КРУПНЫМ И СРЕДНИМ ОРГАНИЗАЦИЯМ) ПО ОСНОВНЫМ ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ, В I ПОЛУГОДИИ 2014-2016 ГГ.

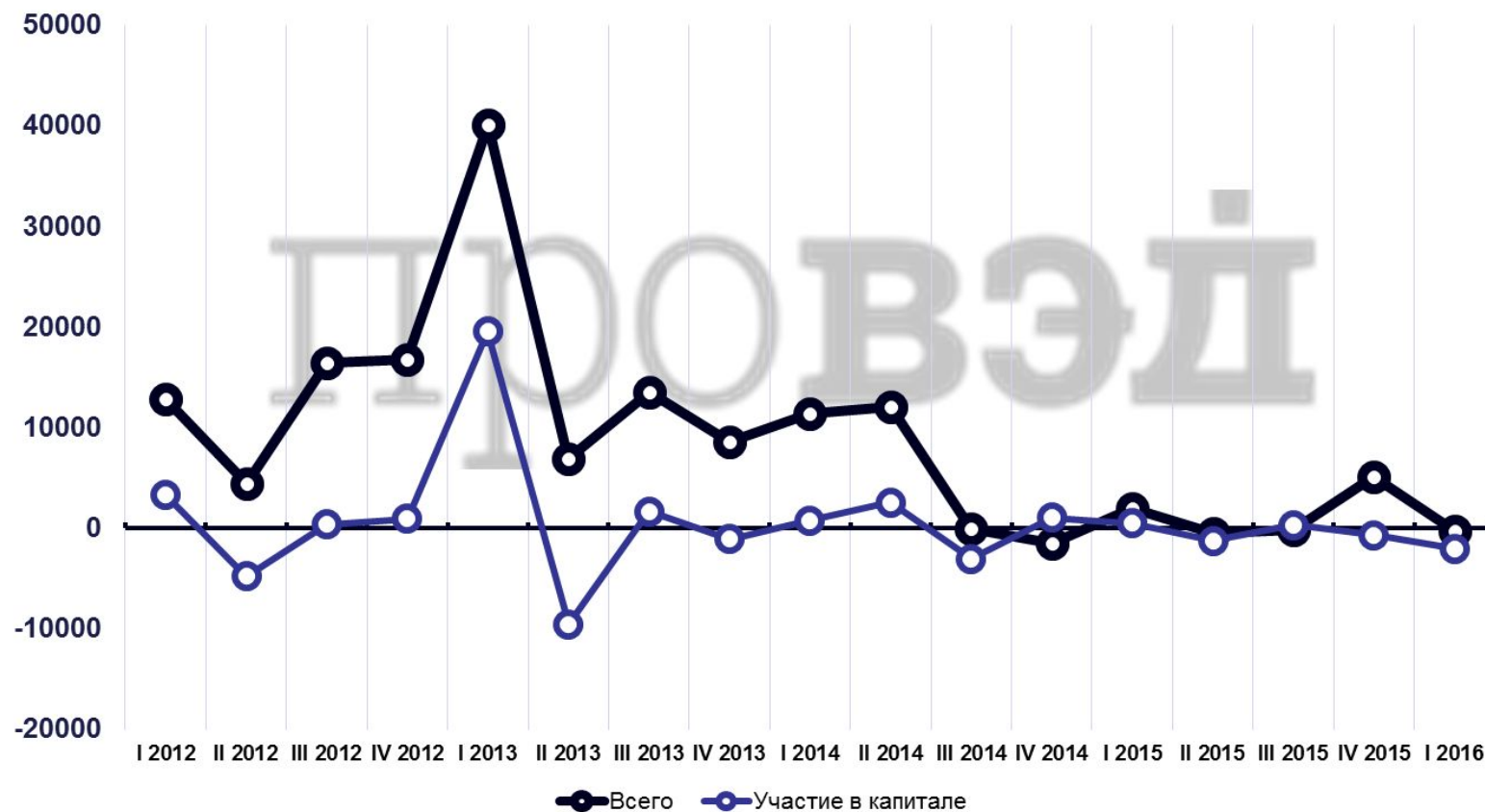
(млрд рублей, %)



ИСТОЧНИК: РОССТАТ

ДИНАМИКА ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЮ В 2012- I КВАРТАЛЕ 2016 ГГ.

(млн долларов)



ИСТОЧНИК: ЦЕНТРОБАНК РФ

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

(млрд рублей)



ИСТОЧНИК: РОССТАТ

Процентные ставки в России (% годовых)



Илл. 3. Реальные процентные ставки по корпоративным кредитам и розничным депозитам



Источник: ЦБ, Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

Классическая теория инвестиций

$$Y = F(L, K)$$

$$P \cdot MP_K = P \cdot \frac{\partial Y}{\partial K} = i \quad i = P_K(r + \delta)$$

Издержки покупки одной единицы капитала за P_K :

$$r \cdot P_K + \delta \cdot P_K = P_K \cdot (r + \delta) = i$$

Пример: рынок жилья

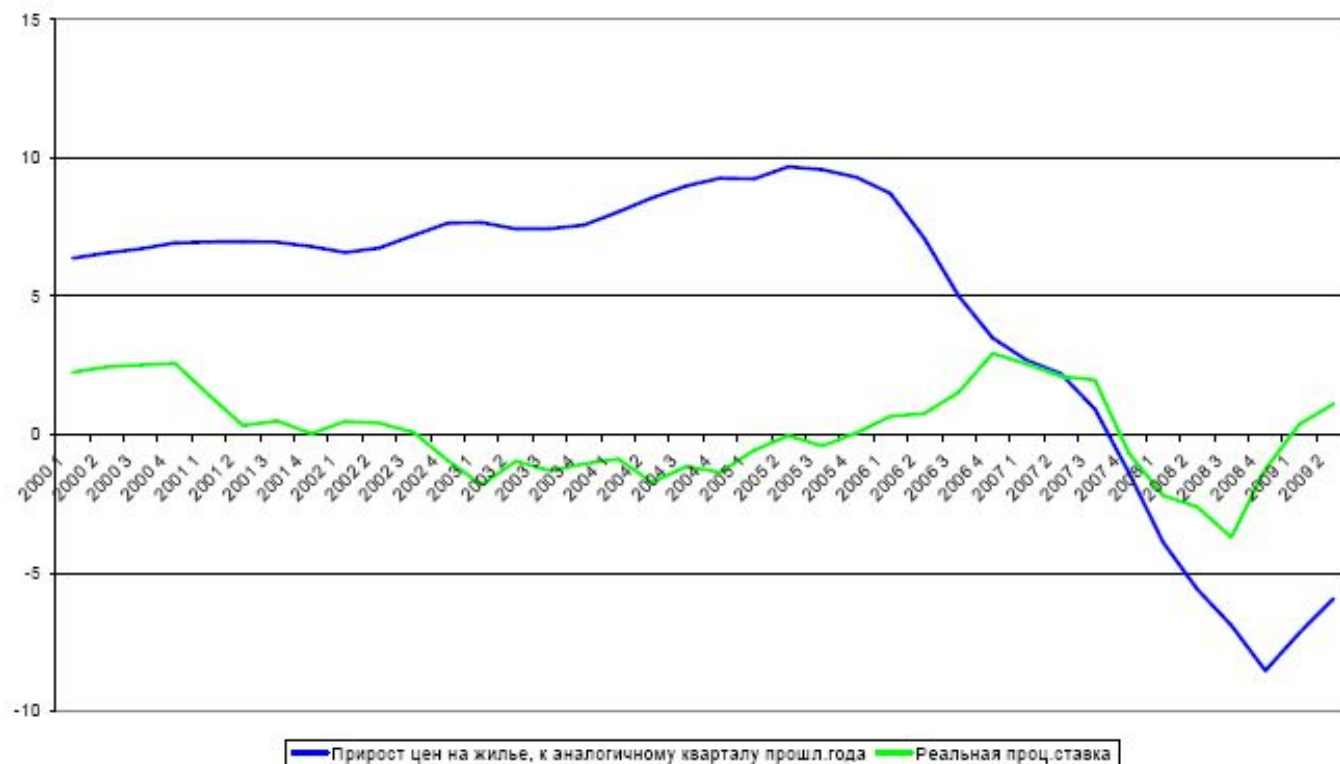
$$i = P_K (r + \delta)$$

$$\text{Арендная плата} = P_{\text{жилья}} (r + \delta)$$

$$P_{\text{жилья}} = \frac{\text{Арендная плата}}{r + \delta}$$

$$P_{\text{жилья}} = \frac{\$1000 \cdot 12}{0,02 + 0,01} = \$400\ 000$$

Прирост цен на жилье и процентная ставка в США, % за год



Источник: Federal Housing Finance Agency (<http://www.fhfa.gov/>), ФРС США (<http://www.federalreserve.gov/>) и Бюро статистики труда США (<http://www.bls.gov/>). Процентная ставка - для 3-месячных казначейских векселей

Классическая теория инвестиций (2)

$$P \cdot MP_K = P_K (r + \delta)$$

$$P \cdot MP_K > P_K (r + \delta) \rightarrow K \uparrow, I_n > 0$$

$$P \cdot MP_K < P_K (r + \delta) \rightarrow K \downarrow, I_n < 0$$

Издержки регулирования

Быстрый переход к желаемому запасу капитала K^* сопряжен с затратами

- Монтаж оборудования
- Обучение персонала

$$I_n = K_{t+1} - K_t = \psi (K_{t+1}^* - K_t), \quad 0 < \psi \leq 1$$

Потребительские расходы – относительно стабильный компонент совокупных расходов

Инвестиционные расходы – самый изменчивый компонент совокупных расходов

Инвестиции включают в себя:

- инвестиции в производственное оборудование
- инвестиции в жилищное строительство
- инвестиции в товарно-материальные запасы

Различают: автономные и стимулированные инвестиции

Автономные инвестиции не зависят от уровня текущего дохода:

$$I = e - dr ,$$

где r – реальная процентная ставка

d – эмпирический коэффициент, отражающий чувствительность инвестиций к изменению процентной ставки

Величина стимулированных инвестиций возрастает по мере роста ВВП. С учетом стимулированных инвестиций функция инвестиционных расходов имеет вид:

$$I = e - dr + MPI \cdot Y,$$

Где Y – совокупный выпуск (совокупный доход)

MPI – предельная склонность к инвестированию, характеризует долю прироста инвестиций в приросте дохода:

$$MPI = \frac{\Delta I}{\Delta Y}$$

и показывает, на сколько возрастают инвестиционные расходы при увеличении дохода на единицу

График автономных инвестиционных расходов:



«Золотое» правило бизнеса гласит:
*Сумма, полученная сегодня, больше той же
суммы, полученной завтра.*

Сложный процент и дисконтирование



Стоимость денег сегодня =
Деньги в будущем в периоде n / $(1 + \text{Ставка \%})^n$

- *Инвестор хочет через 3 года получить 15000, разместив деньги на депозит сегодня под ставку 10% годовых*

$$15000 \text{ через 3 года} = 15000 / (1 + 0,1)^3 = 11270$$

$$11270 \text{ сегодня} = 15000 / (1 + 0,1)^3$$

Present Value (PV),
Net Present Value (NPV)

$$PV = X_0 + \frac{X_1}{1+r} + \frac{X_2}{(1+r)^2} + \frac{X_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{X_n}{(1+r)^n}$$

$$\begin{aligned} NPV &= PV_{\text{доходов}} - PV_{\text{затрат}} = \\ &= TR_0 - TC_0 + \frac{TR_1 - TC_1}{1+r} + \frac{TR_2 - TC_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{TR_n - TC_n}{(1+r)^n} \end{aligned}$$

Пример расчета NPV

Требуется рассчитать значение показателя NPV для проекта со сроком реализации 3 года, первоначальными инвестициями в размере 10 млн. руб. и планируемыми входящими денежными потоками равными (в млн.руб.) 3, 4, 7.

Стоимость капитала (процентная ставка) предполагается равной 12%.

Расчет NPV представлен в Таблице 1.

Год	Входящий поток	Исходящий поток	Коэффициент дисконтирования $1/(1+r)^t$
0	0	10	1
1	3	0	0,89
2	4	0	0,80
3	7	0	0,71

Значение NPV вычисляется по формуле следующим образом:

$$NPV = \frac{3 - 0}{0,89} + \frac{4 - 0}{0,80} + \frac{7 - 0}{0,71} - 10 = 8,23 \text{ млн. руб.}$$

Таким образом, чистый дисконтированный поток данного проекта (NPV) имеет положительное значение, поэтому проект принимается.

Однако существует ограничение по использованию NPV для сопоставления некоторых проектов: данный критерий не позволяет сравнивать проекты с одинаковой NPV, но разной капиталоемкостью. Т.е. при различных «масштабах деятельности», большее значение NPV не всегда будет соответствовать более эффективному варианту капиталовложений.

Внутренняя норма доходности (Internal **R**ate of **R**eturn (IRR))

Выгоден ли
инвестиционный проект? $TC_0 = 100$, $TR_1 = 120$

$NPV =$

$$TR_0 - TC_0 + \frac{TR_1 - TC_1}{1 + \text{IRR}} + \frac{TR_2 - TC_2}{(1 + \text{IRR})^2} + \dots + \frac{TR_n - TC_n}{(1 + \text{IRR})^n} = 0$$

Какой проект выгоднее?

$$IRR_A = 50\%, \quad IRR_B = 10\%, \quad IRR_C = 0,5\%$$

Вычисление ставки дисконтирования

Будущая требуемая инвестором ставка доходности представляет собой сумму:

- Базовой ставки по эмитенту – ставка прогнозируемой доходности по валютным (долларовым) корпоративным облигациям данного эмитента (учитывает в себе премию за кредитный риск);
- Премии за страновой риск для владельцев долевого инструмента (учитывает риск вложения средств в долевые инструменты, характерный для российского рынка акций по сравнению с облигационным рынком);
- Премии за отраслевые риски (учитывает в себе волатильность денежных потоков, обусловленную отраслевой спецификой);
- Премии, связанной с риском некачественного корпоративного управления;
- Премии за риск неликвидности акций эмитента.

Стоимость облигации

- Для *процентных облигаций* доход получается в виде купонов, т. е. имеет место поток платежей C_t , распределённый во времени.

$$P = \sum_{t=1}^T \frac{C_t}{(1+y)^t} + \frac{N}{(1+y)^T}$$

- N — номинал облигации,
- y — ставка дисконтирования,
- T — время (количество временных периодов), оставшихся до даты погашения облигации.



Облигация
Государственного
займа развития
народного
хозяйства [СССР](#).
[1953](#)

q-Теория (Джеймс Тобин)

$$q = \frac{\text{Рыночная стоимость акций фирмы}}{\text{Восстановит. стоимость капитала фирмы}}$$

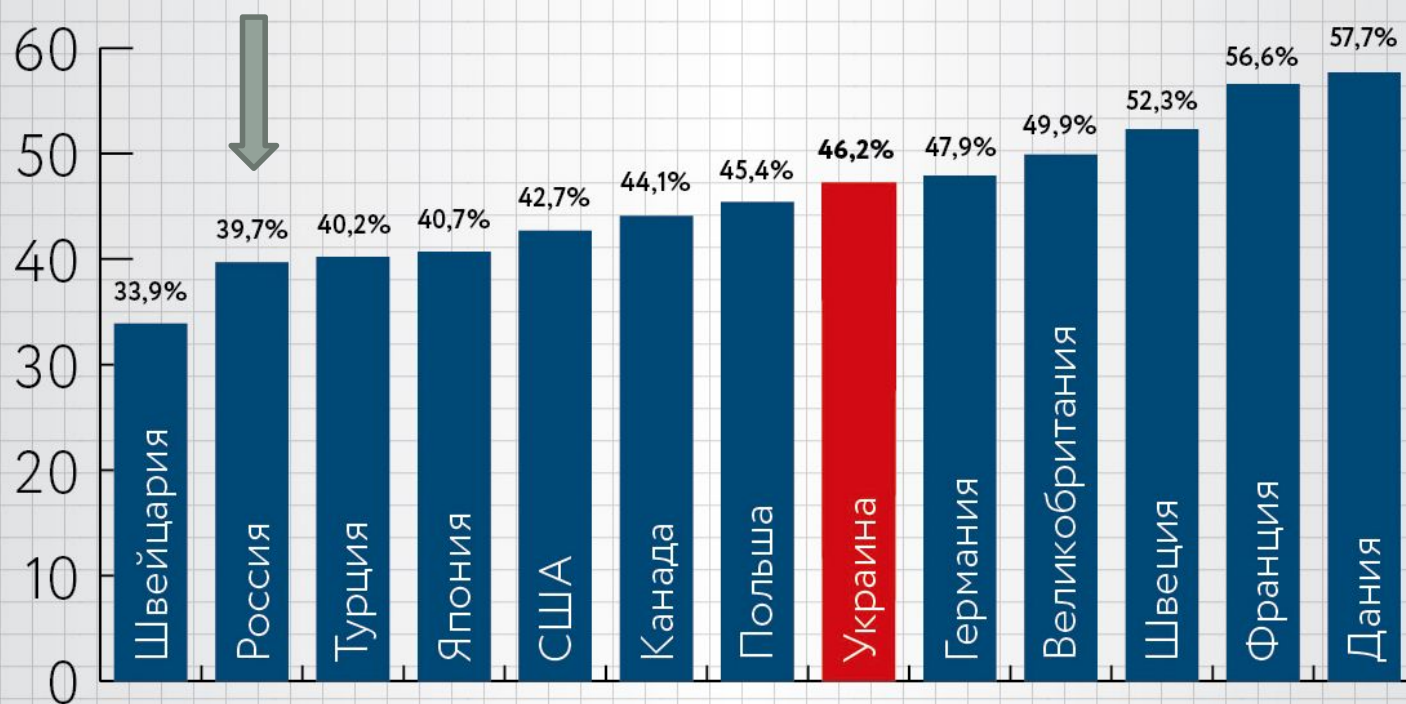
$$q > 1 \Rightarrow \text{инвестиции выгодны, } I_n > 0$$

$$q < 1 \Rightarrow I_n < 0$$

Государственные закупки товаров и услуг



Государственные расходы как % к ВВП



Примечание: данные для всех стран, кроме Украины, приведены по состоянию на 2010 год,
данные для Украины приведены по состоянию на 2013 год.



Вклад государства и
госкомпаний в ВВП
вырос до 70% в 2015
г. с 35% в 2005
г.(ФАС)

Динамика численности и объемов выручки компаний государственного сектора



Источник: Аналитический центр на основе данных Эксперт РА и СПАРК-Интерфакс

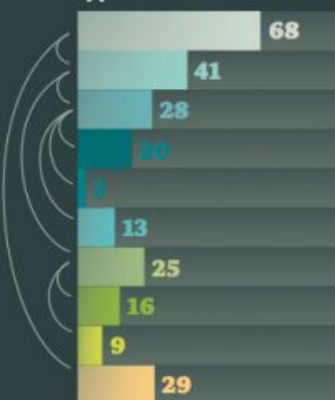
МВФ: «Вклад государства в ВВП России составляет 71%»

Доходы и расходы государственного сектора российской экономики в 2012 году

Доход % ВВП



Расход % ВВП

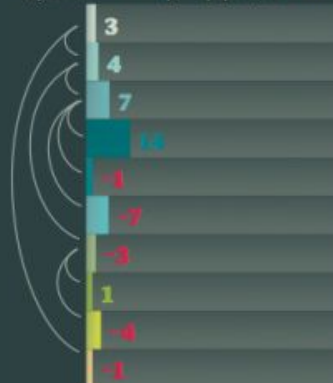


Сальдо % ВВП

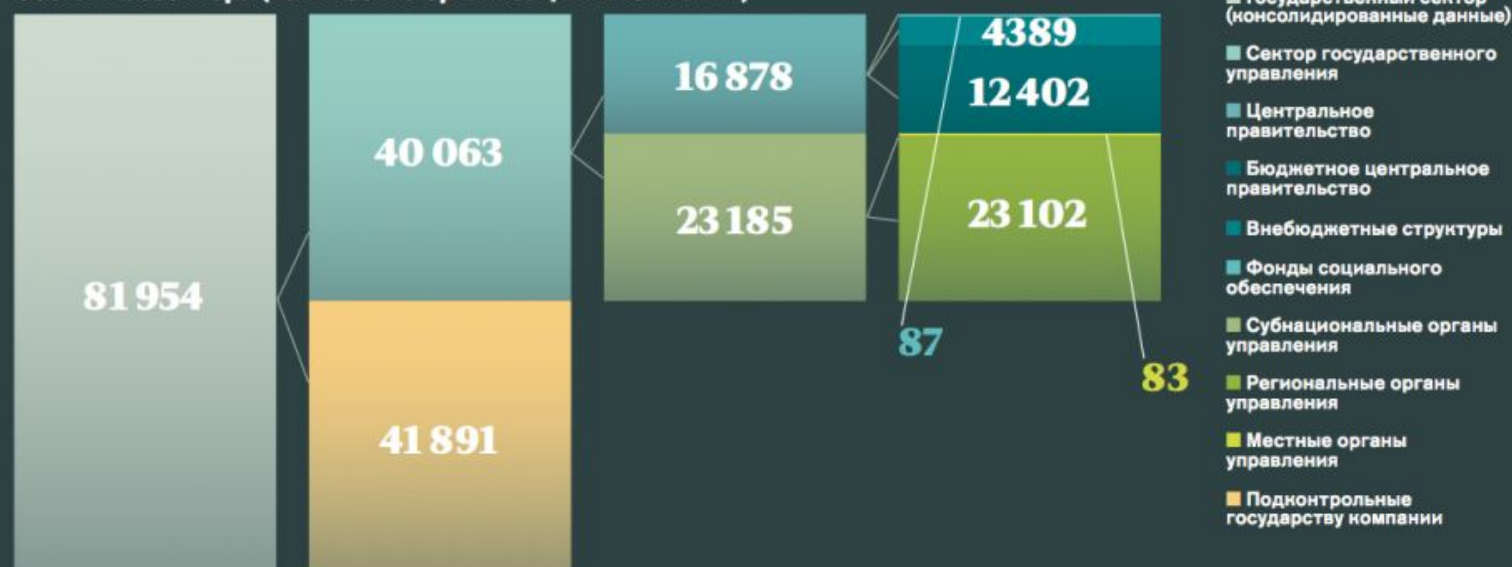


Чистое сальдо

(с учетом влияния трансфертов) % ВВП

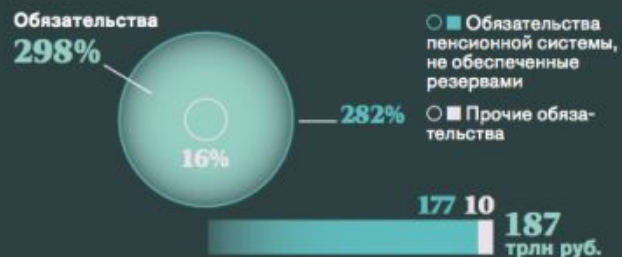


Состав госсектора (количество организаций и компаний)



Активы и обязательства государственного сектора российской экономики в 2012 году

Сектор государственного управления % ВВП



Государственный сектор (консолидированные данные) % ВВП

Нефинансовые активы



176

Финансовые активы



62

Обязательства



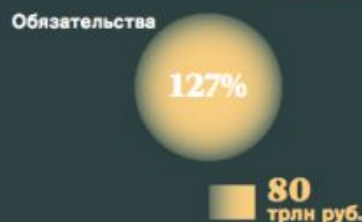
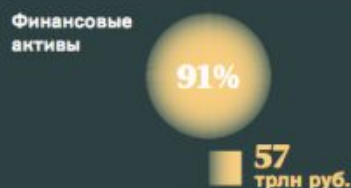
249

Чистая стоимость активов



-11 трлн руб.

Подконтрольные государству компании % ВВП



Чистая стоимость активов

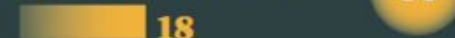
0

Бюджетные риски России

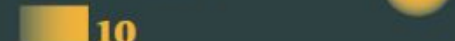
● в % ВВП ■ в трлн рублей

Краткосрочные

Обязательства подконтрольных государству крупнейших банков, не связанные с депозитами



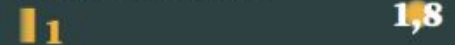
Обязательства подконтрольных государству крупнейших нефинансовых компаний



Система страхования вкладов



Государственные гарантии

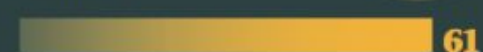


Затраты по выводу из эксплуатации ядерных объектов



Долгосрочные

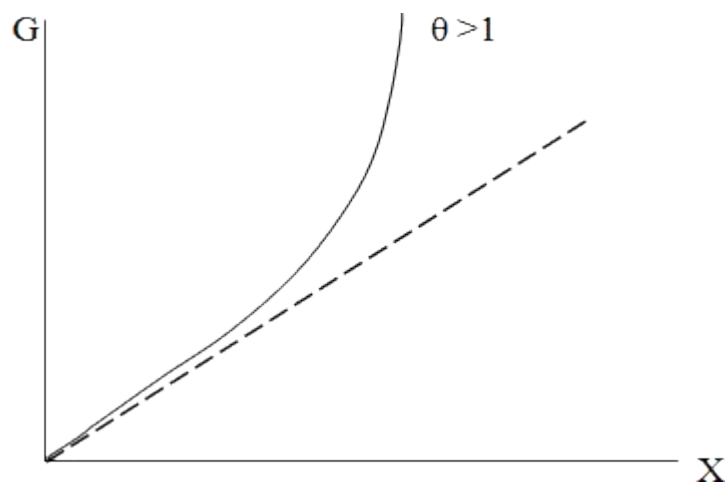
Чистая приведенная стоимость ожидаемого роста затрат на государственное пенсионное обеспечение до 2050 года



Чистая приведенная стоимость ожидаемого увеличения затрат на здравоохранение до 2050 года



*Рост валового внутреннего продукта
(национального дохода) сопровождается
ускоренным ростом государственных
расходов*



- Оптимальная доля
госсектора?

Зависимость государственных
расходов от ВВП в соответствии с
законом А.Вагнера

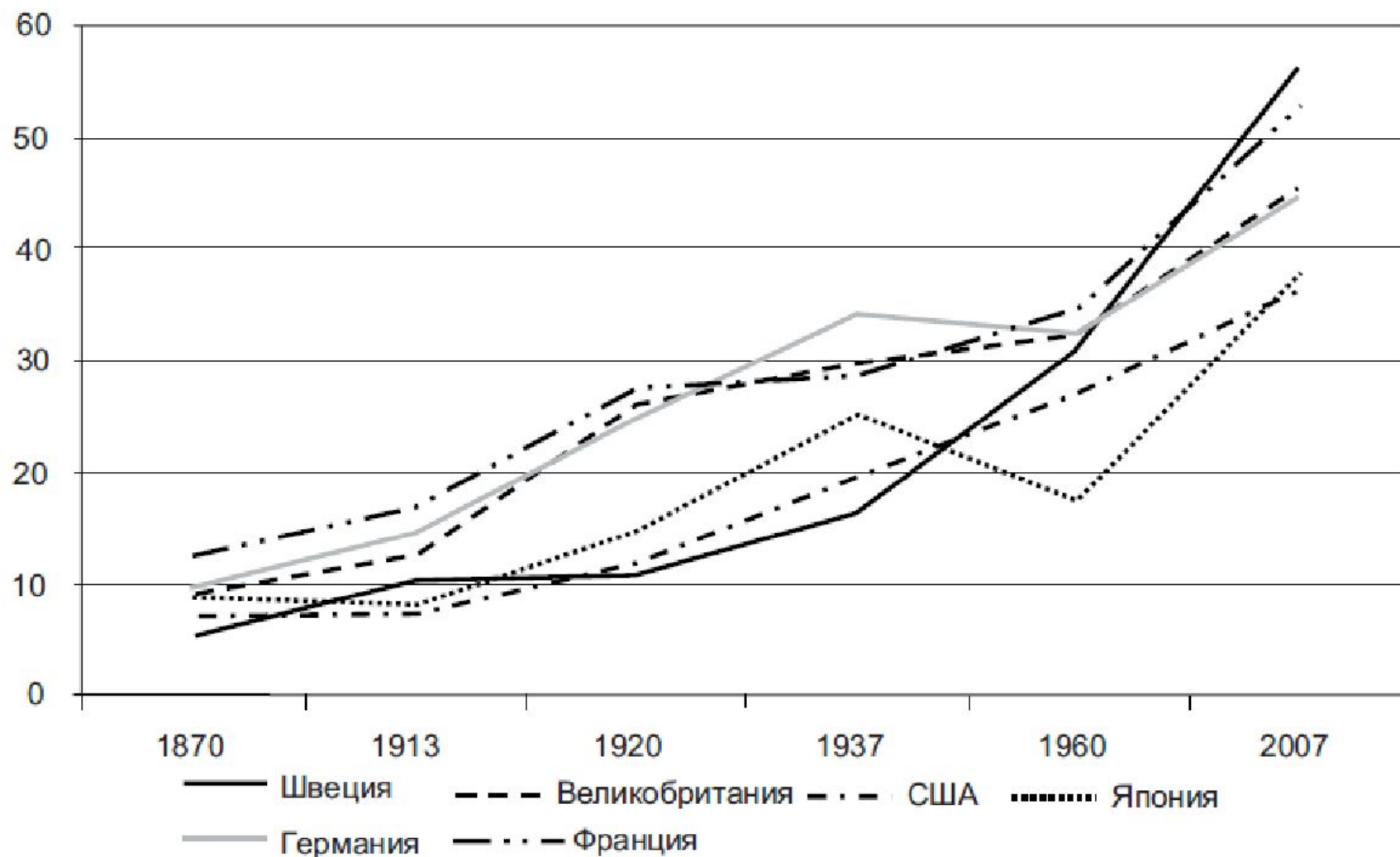
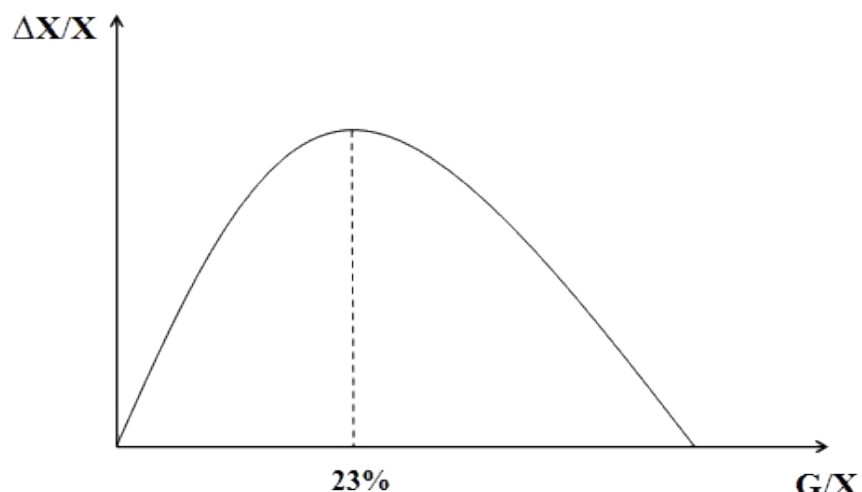


Рис. 2. Динамика доли государственного сектора от ВВП в некоторых странах мира (1870–2007 гг.), % [8]

Для России $g^*=28,0\%$



Кривая Арми–Рана

Если в соответствии с законом Вагнера рост ВВП ускоряет рост государственных расходов,

то в соответствии с кривой Арми–Рана рост доли госрасходов в ВВП на определенном этапе ведет к торможению роста ВВП

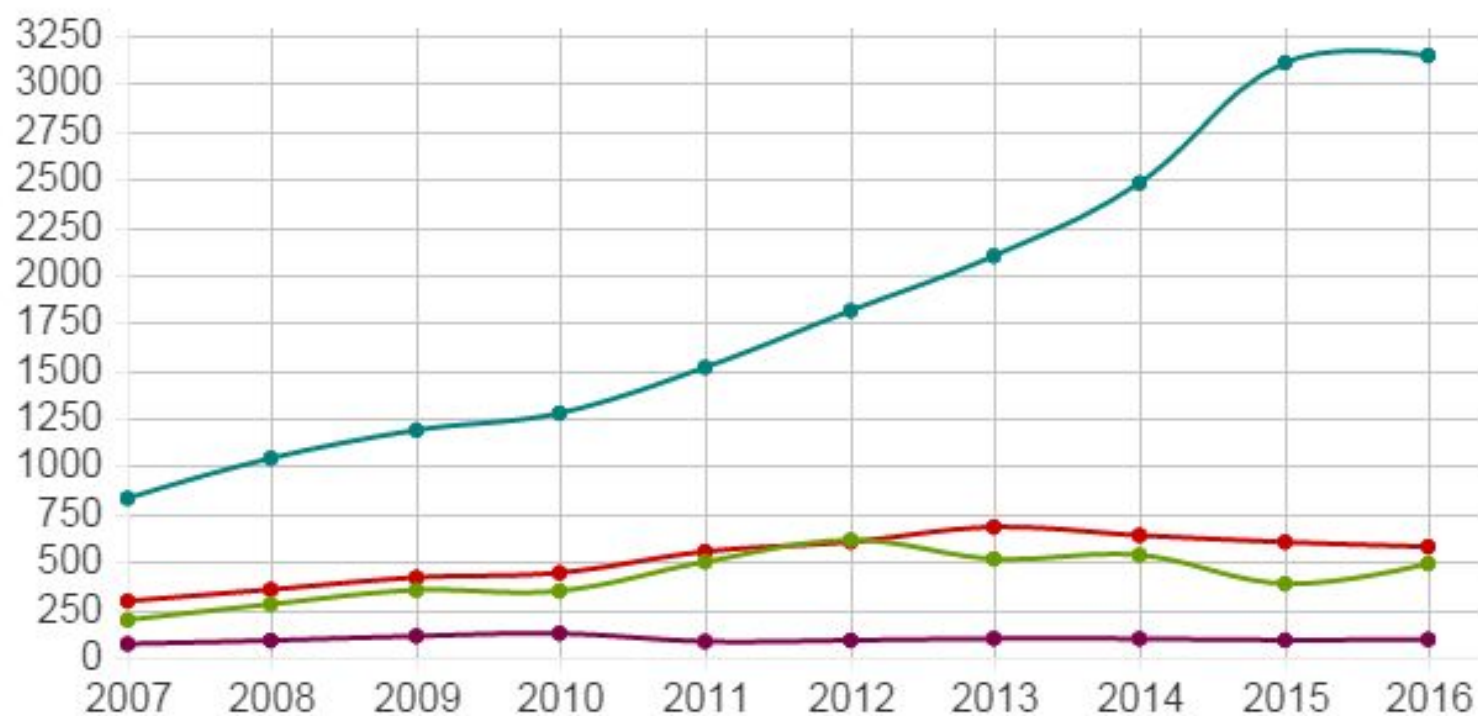
Распределение гос. расходов (в среднем по 7 европ. странам: Дания, Франция, Германия, Нидерланды, Норвегия, Швеция, Великобритания)

Год	1880	1938	1989
Оборона	31,1%	23,2%	6,5%
Содерж. гос. аппарата	22,9%	12,8%	7,4%
Экон. и транспорт	10,4%	13,3%	9,5%
Соц. страхование	3,7%	22,9%	52,7%
Образ. и наука	7,6%	12,0%	7,9%
Другое, в т.ч. обсл. гос. долга	24,4%	15,8%	16,0%

Расходы федерального бюджета России

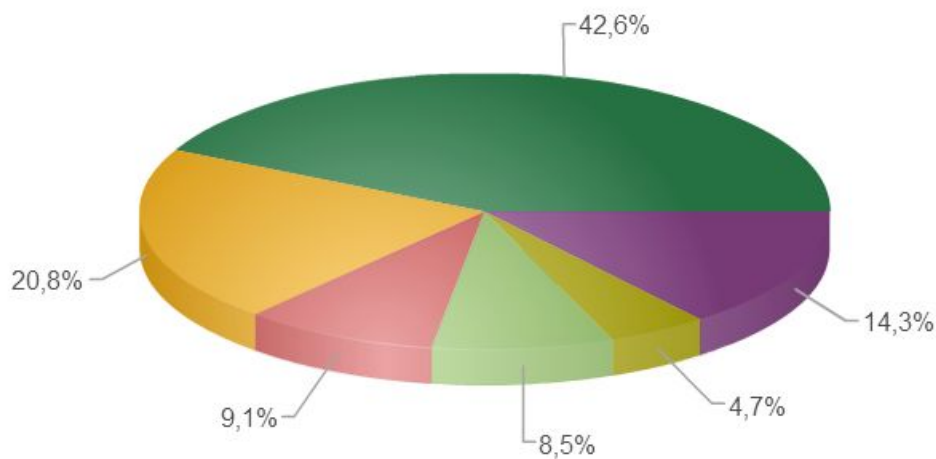
в млрд руб. (номинальные)

■ Нацоборона ■ Образование ■ Здравоохранение ■ Культура



Структура расходов федерального бюджета в 2015 году

Фактическое исполнение по состоянию на 01.03.2015



2015 год. Фактическое исполнение по состоянию на 01.03.2015

Наименование статьи расходов	млрд. руб	% к ВВП
По всем разделам и подразделам	2 958,7	
Национальная оборона	1 261,0	
Социальная политика	615,9	
Национальная экономика	269,2	
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	251,7	
Межбюджетные трансферты общего характера бюджетам бюджетной системы Российской Федерации	138,9	
Прочие расходы	422,1	

Данные Федерального казначейства

Структура доходов федерального бюджета РФ за 2012-2016 годы

Откуда поступают средства в федеральный бюджет

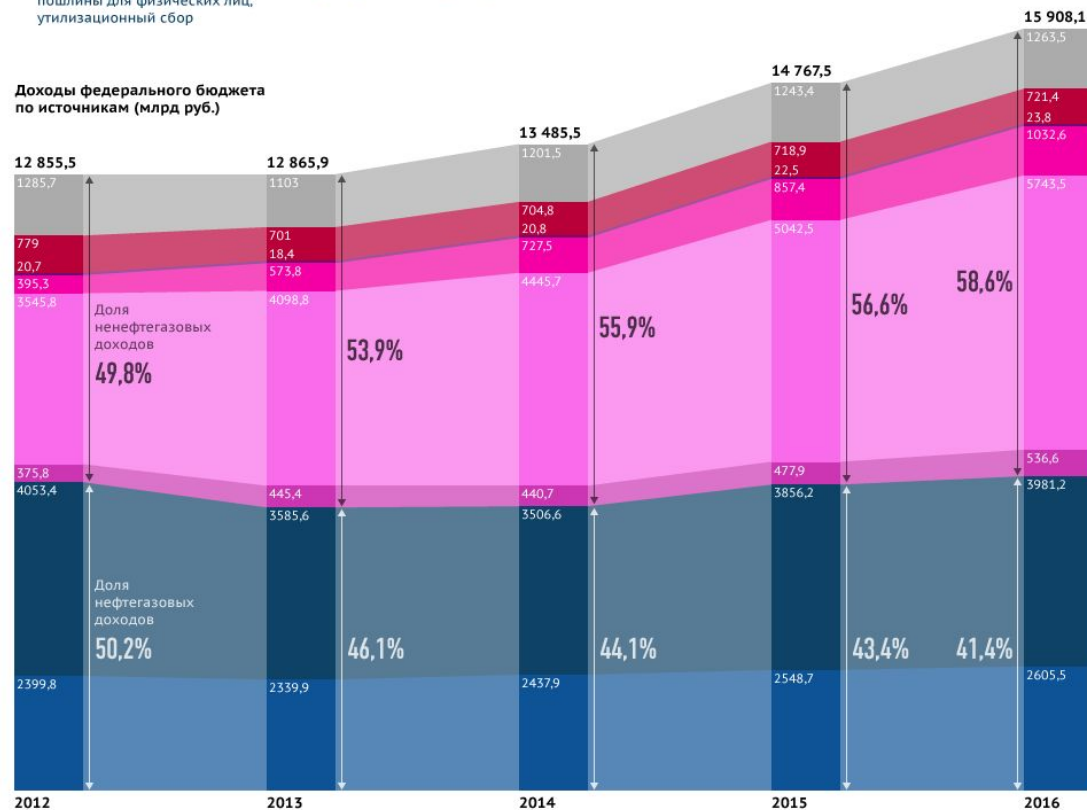
Нефтегазовые доходы

- **Налог на добычу полезных ископаемых**
Налоги на добычу нефти, газа, угля, углеводородного сырья, водный налог
- **Таможенные пошлины**
Ввозные и вывозные пошлины на газ, сырую нефть и нефтепродукты, таможенные пошлины для физических лиц, утилизационный сбор

Ненефтегазовые доходы

- **Налог на прибыль организаций**
Налог на прибыль организаций, в том числе иностранных, в том числе в виде дивидендов от иностранных организаций
- **Налог на добавленную стоимость**
НДС на товары, работы и услуги, реализуемые на территории РФ
- **Акцизы**
Акцизы на спирт и спирто-содержащую продукцию, автомобили, топливо, табачную продукцию
- **Налог на добычу полезных ископаемых**
(без нефтегазовых доходов)
- **Таможенные пошлины**
(без нефтегазовых доходов)
- **Прочие**
Государственные пошлины, безвозмездные поступления от физических и юридических лиц, международных организаций и правительств

Доходы федерального бюджета по источникам (млрд руб.)

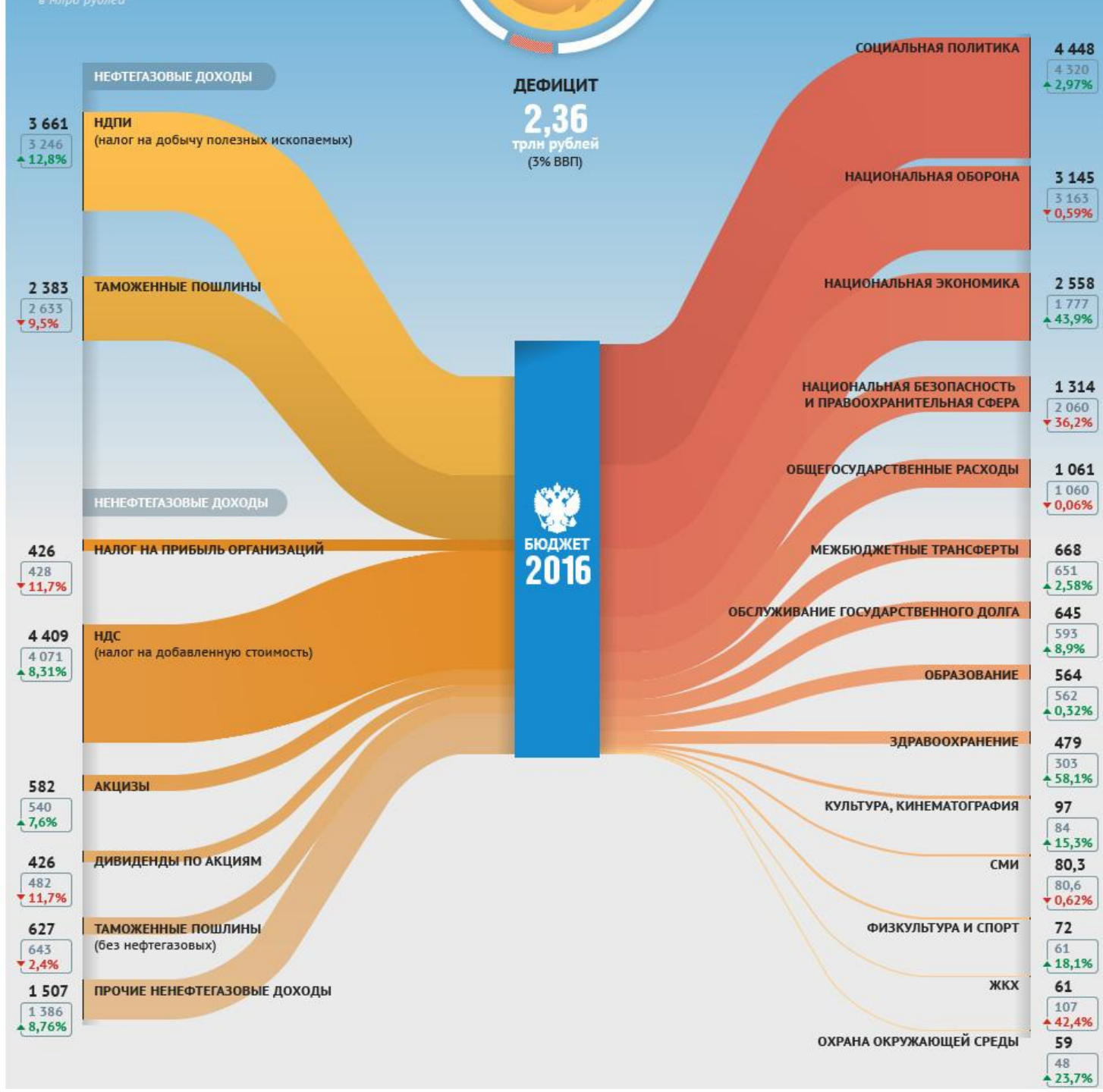


Доля нефтегазовых доходов снижается, так как меняется соотношение нефтегазового и ненефтегазового секторов в структуре ВВП, а также действует бюджетное правило, согласно которому нефтегазовые доходы не расходуются, а идут в Резервный фонд и Фонд национального благосостояния

Прогнозируемое снижение таможенных поступлений связано с падением цен на нефть на мировом рынке

Ожидания роста поступлений по налогу на прибыль связаны с прогнозом роста ВВП в 2013 г. (3,7%), однако сейчас прогноз понижен до 2,4%, соответственно, налоговые доходы будут ниже ожидаемых

Резкое увеличение поступлений по акцизам связано с повышением ставок: так, акцизы на табак ежегодно растут на 20%, а в 2016 г. будут увеличены на 28%



Уровни бюджета

Бюджетная система Российской Федерации - совокупность **федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов.**

Федеральный бюджет разрабатывается и утверждается в форме федеральных законов → общенациональные задачи и функции.

Бюджет субъекта Российской Федерации (региональный бюджет) → задачи и функции, отнесенные к предметам ведения субъекта Российской Федерации.

Бюджет муниципального образования → задачи и функции, отнесенные к предметам ведения местного самоуправления.

Консолидация бюджетов

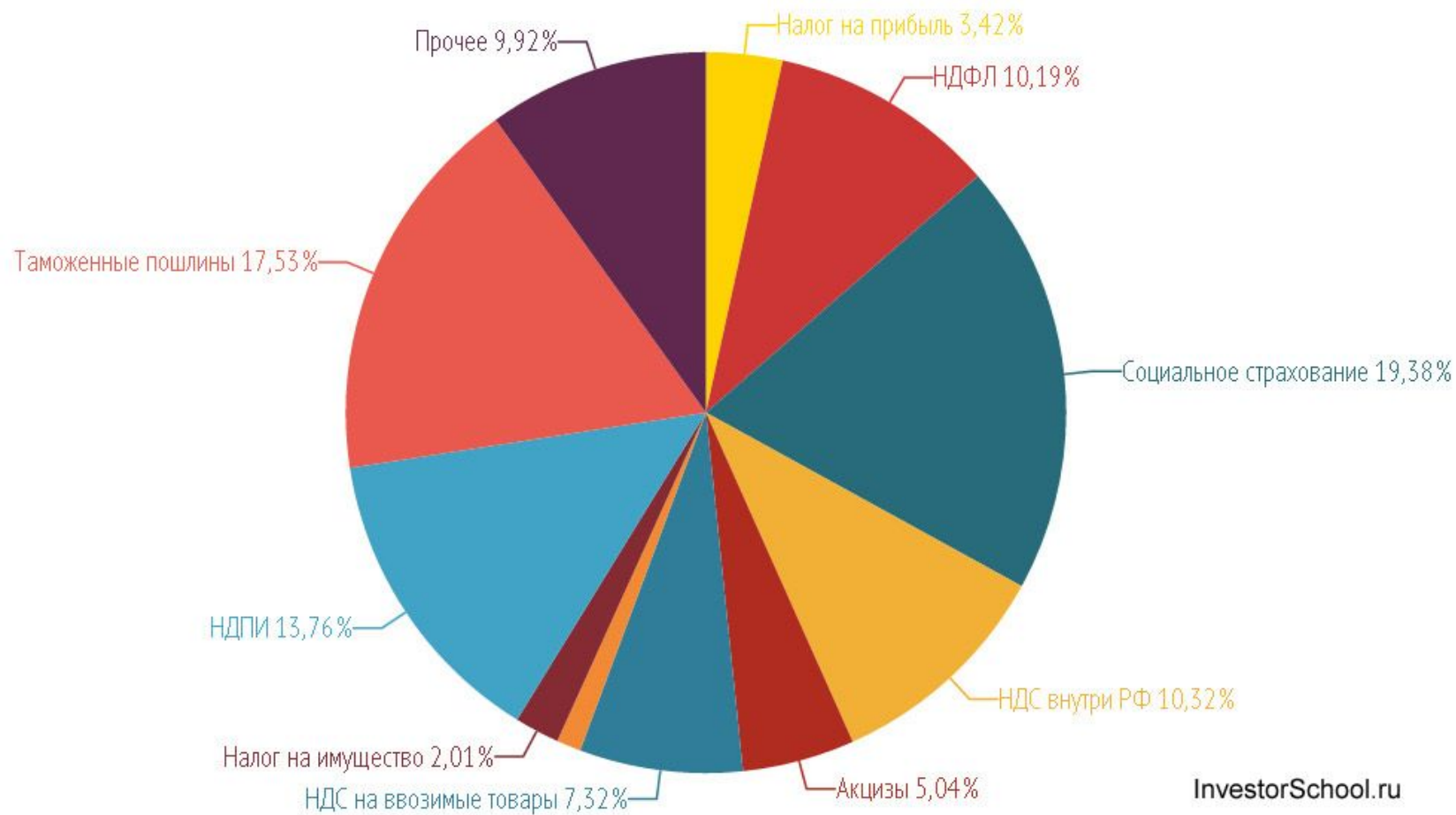
подразумевает их объединение по отдельным статьям с исключением взаимных операций (дотаций, субвенций, взаимных расчетов и т. д.) между бюджетами всех уровней и не предполагает простого арифметического сложения.

Консолидированный бюджет Российской Федерации составляют **федеральный бюджет и консолидированные бюджеты субъектов Российской Федерации.**

Консолидированный бюджет субъекта Российской Федерации

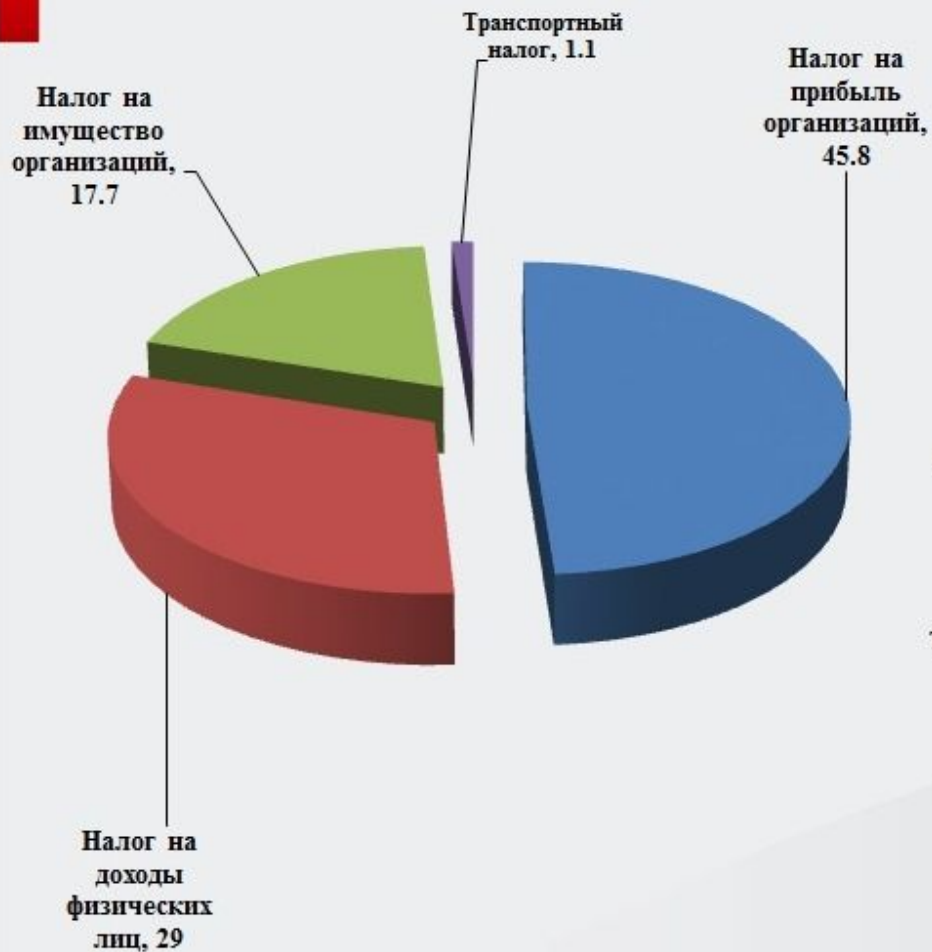
составляют бюджет **субъекта Российской Федерации** и свод **бюджетов муниципальных образований (местных бюджетов)**, находящихся на его территории.

Структура доходов консолидированного бюджета РФ в 2015 году



ПОСТУПЛЕНИЕ АДМИНИСТРИРУЕМЫХ ДОХОДОВ В ОБЛАСТНОЙ БЮДЖЕТ (МЛРД РУБЛЕЙ)

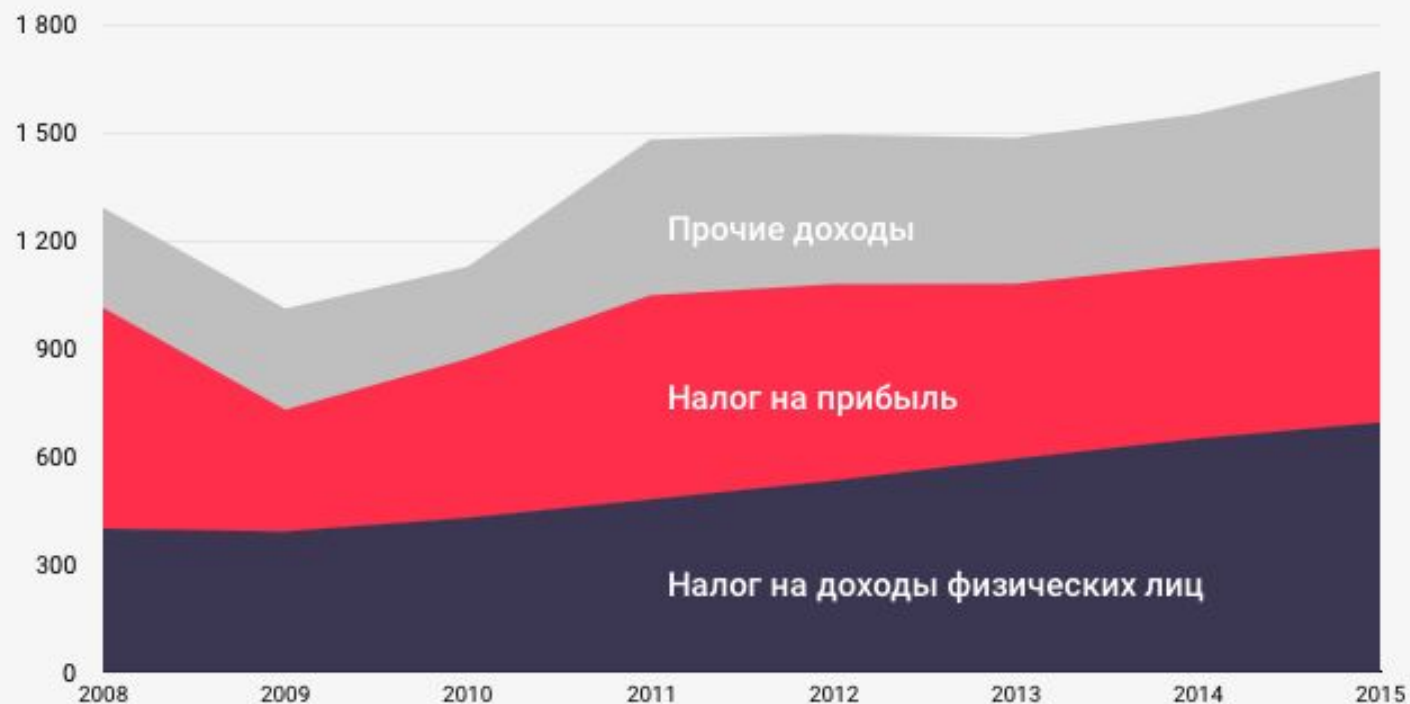
■ январь-июль 2015 года
■ январь-июль 2016 года





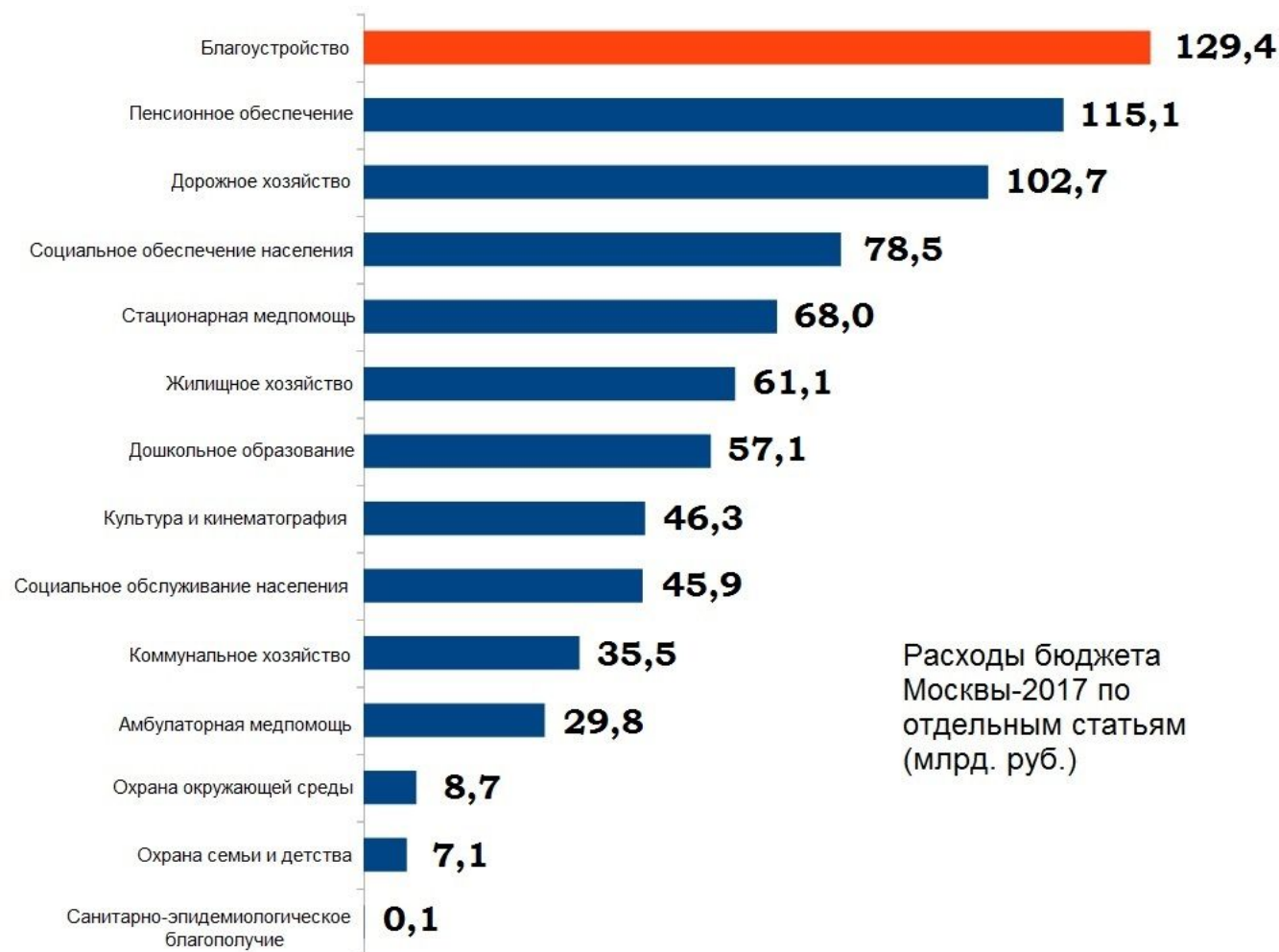
Годовые доходы бюджета города Москвы, 2008–2015

Млрд рублей



Источник: Федеральное казначейство

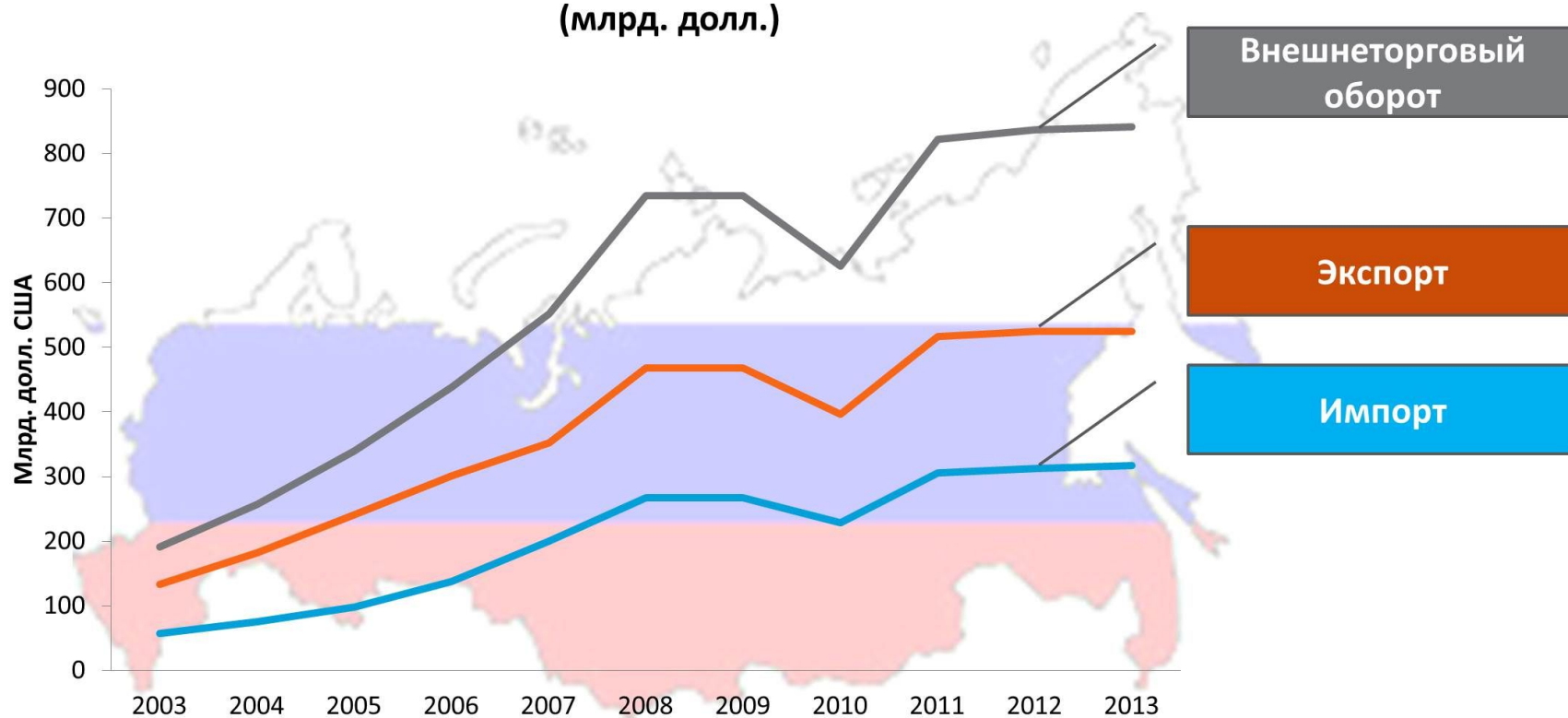
Расходы бюджета г Москвы



Расходы бюджета
Москвы-2017 по
отдельным статьям
(млрд. руб.)

Чистый экспорт

**Основные показатели внешней торговли России в
2003-2013 году
(млрд. долл.)**



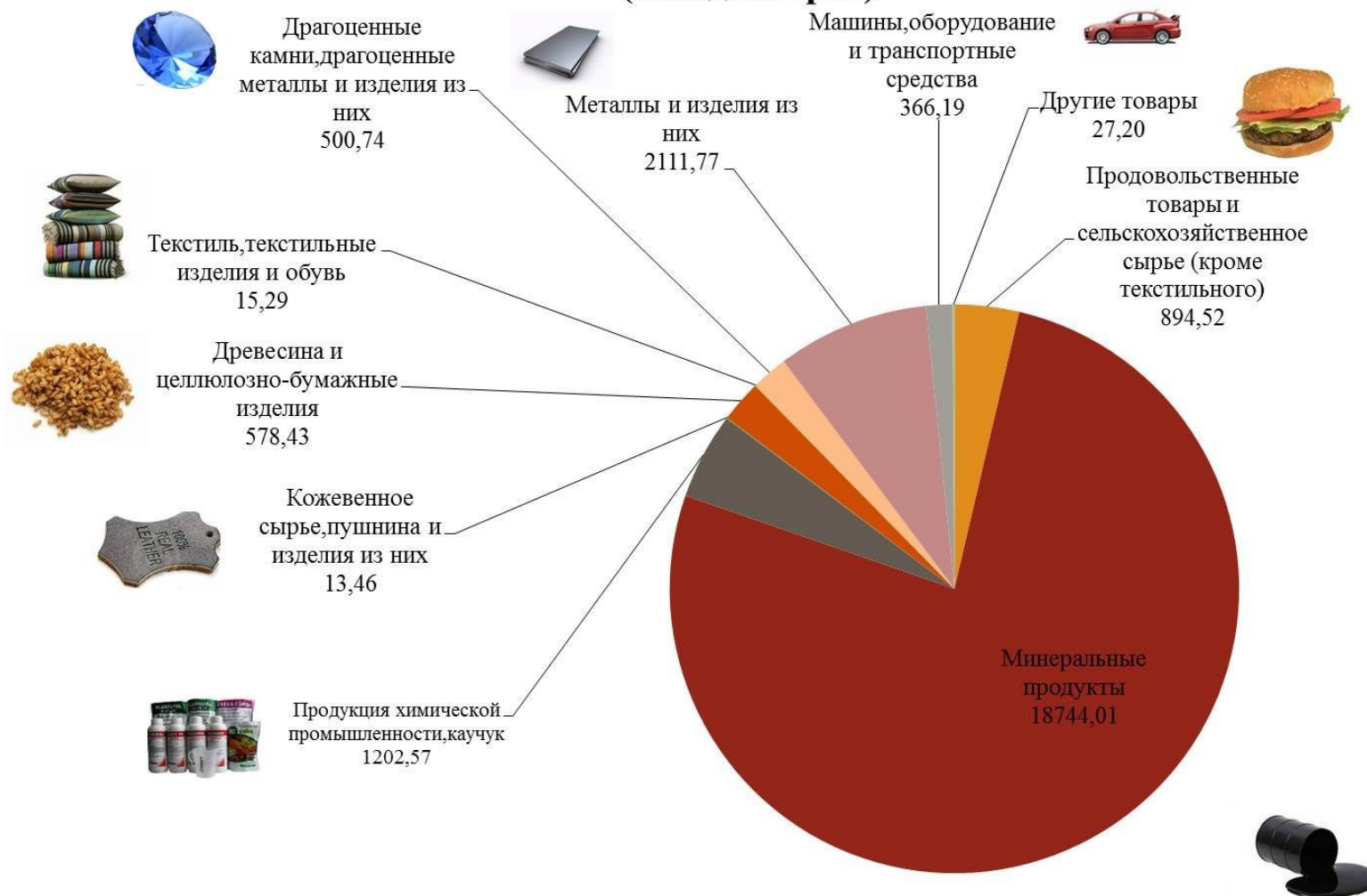
Баланс импорта и экспорта России за 2015 год (млрд. \$)

Чистый экспорт Чистый импорт

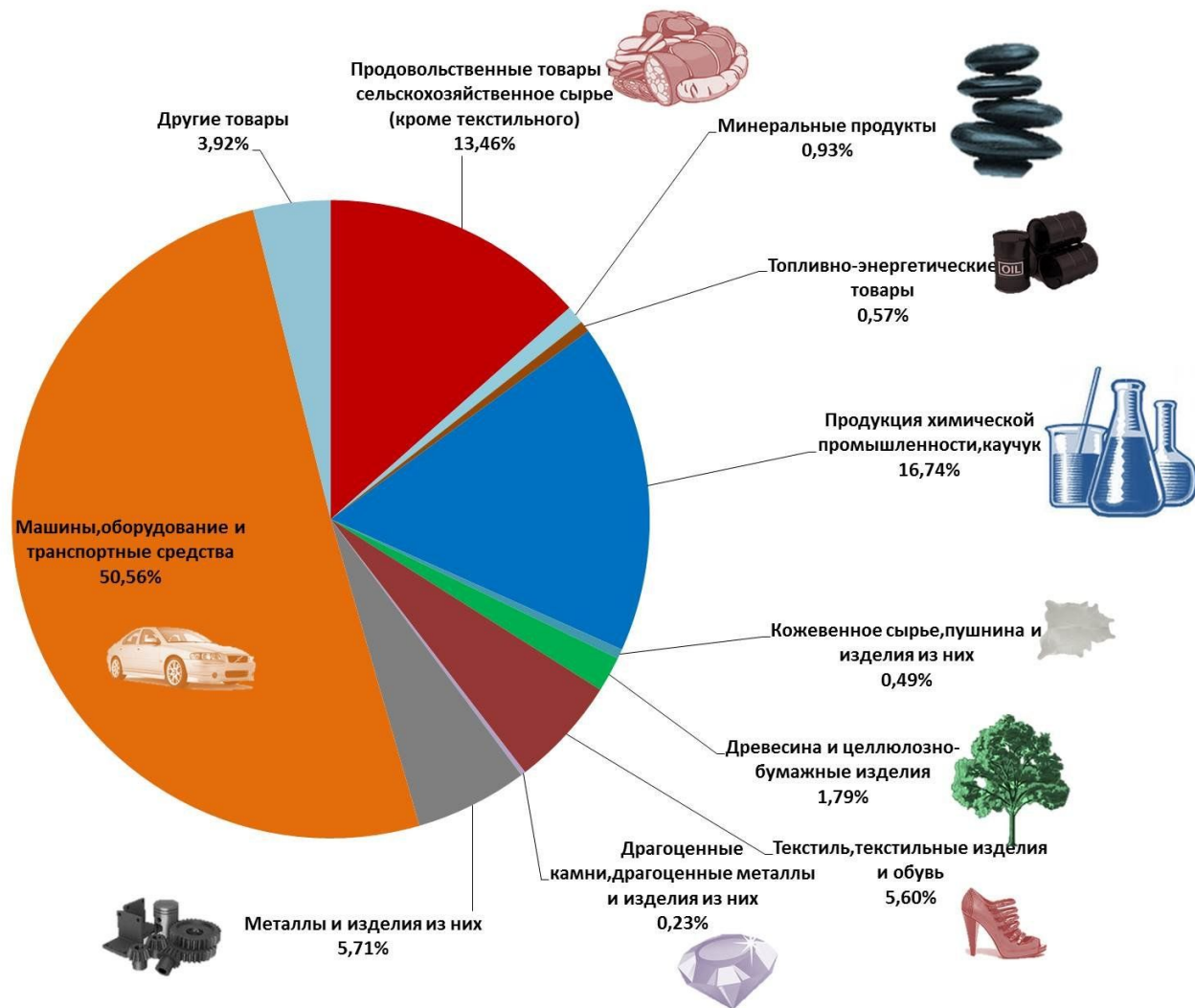


СТРУКТУРА ВНЕШНЕТОРГОВОГО ОБОРОТА

Товарная структура экспорта России в страны дальнего зарубежья в январе 2015 г. (млн долларов)



Импорт из стран Дальнего зарубежья в январе-июне 2013 г.

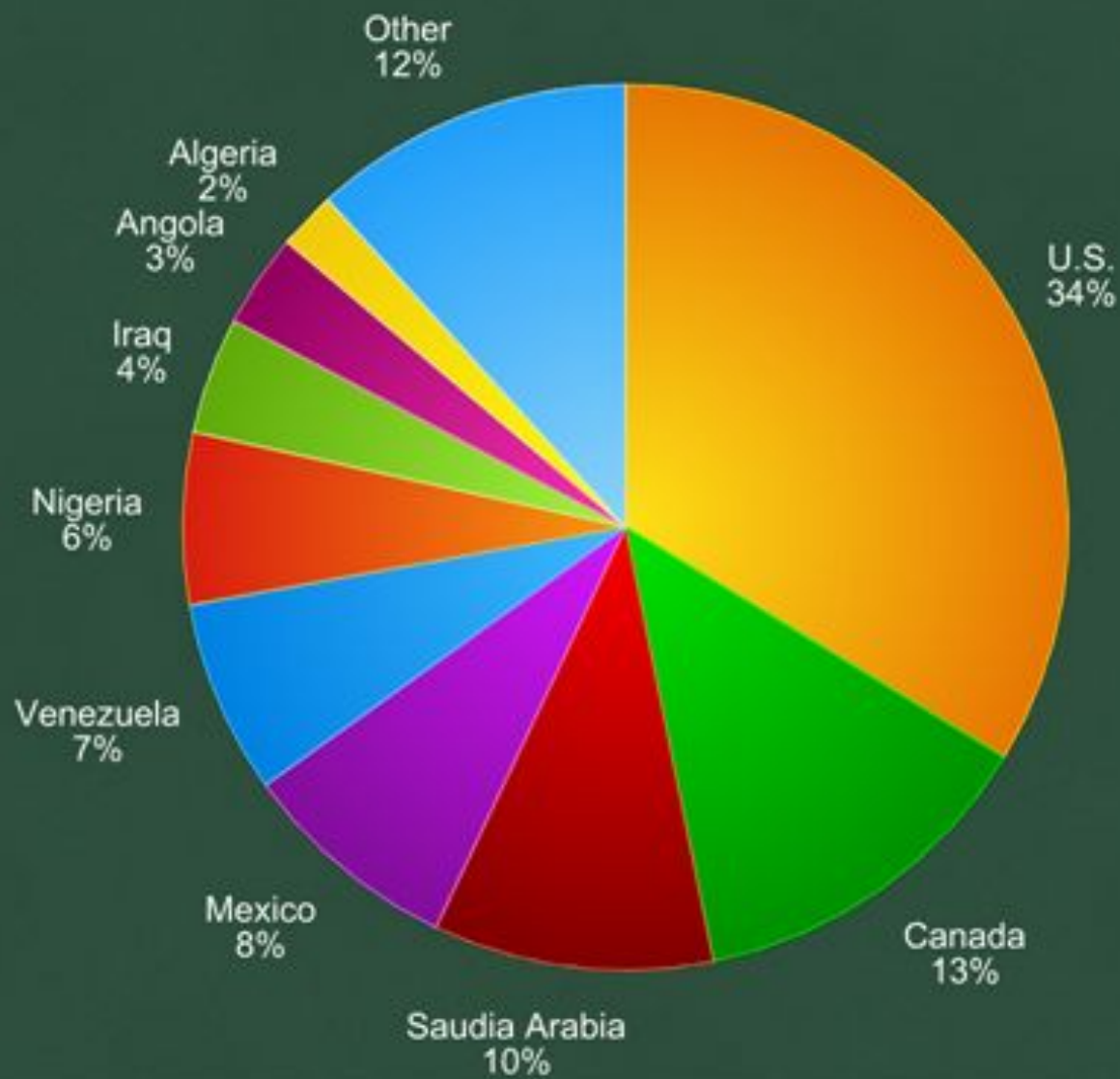


Oil Consumption by country



	United States	24.3%
	China	8.9%
	Japan	5.9%
	Russia	3.4%
	India	3.2%
	Germany	2.9%
	Mexico	2.5%
	Canada	2.8%
	Saudi Arabia	2.7%

Sources of oil consumed in the United States
(Energy Information Administration, 2008)



ТОВАРНАЯ СТРУКТУРА ЭКСПОРТА в 2009 г (в %)

	Экспорт - всего	в том числе					
		пищевые продукты, напитки, табак	сырье непродовольс- твенное, кроме топлива, животные и жирыраститель- ные масла и жиры	минеральное топливо, смазочные масла и аналогичные материалы	химические вещества и аналогичная продукция	машины и транспортно- е оборудован- ие	другие промышлен- ные товары и готовые изделия
Россия	100	2,9	3,5	66,7	4,4	3,8	18,6
Австрия	100	7,1	2,7	3,4	11,6	37,5	37,6
Бельгия	100	9,2	2,7	7	31,4	21,6	28,1
Германия	100	5,4	1,7	2,1	15,3	44,5	31
Греция ²⁾	100	19	6,4	11	13,3	14,1	36,3
Великобритан- ия	100	6,4	2,1	11,1	19,5	31,6	29,3
Финляндия	100	2,5	5	6,4	10,1	40,5	35,4
Франция	100	11,9	2,2	3,5	18,6	37,7	26
Швейцария	100	3,9	0,8	2,7	39,2	21,8	31,5
Китай	100	2,8	0,7	1,7	5,2	49,2	40,4
Япония ²⁾	100	0,5	1,3	2,4	8,8	62	25
США	100	7,2	6,2	5,2	15,1	34,7	31,6

ТОВАРНАЯ СТРУКТУРА ИМПОРТА в 2009

Г.

(в процентах)

	Импорт - всего	в том числе					
		пищевые продукты, напитки, табак	сырье непродовольст венное, кроме топлива, животные и растительные масла и жиры	минеральное топливо, смазочные масла и аналогичные материалы	химические вещества и аналогичная продукция	машины и транспортн ое оборудован ие	другие промышлен ные товары и готовые изделия
Россия	100	15,8	4	1,5	14	39,4	25,4
Австрия	100	7,2	4,2	10,4	12,5	32,9	32,8
Бельгия	100	8,4	3,8	11,8	26,5	24,2	25,2
Германия	100	7,1	3,4	11,2	12,8	33	32,4
Греция	100	9,9	3,2	20	13,7	27,1	26,1
Великобрита ния							
Финляндия	100	7,1	6,5	16,8	11,7	32,1	25,8
Франция	100	8,7	2,6	13,3	14,5	33,7	27,3
Швейцария	100	6,1	1,7	7,2	21,7	26,8	36,5
Китай	100	1,7	14,8	12,3	11,1	40,6	19,4
Япония	100	7,9	7,4	35,1	7,2	20,8	21,6
США	100	5,1	1,6	17,4	9,6	36,2	30

Объем чистого экспорта зависит
от...

- Обменного курса
- Уровня дохода

$$C = C_0 + MPC \cdot Y^d$$

$$Im = Im_0 + MPM \cdot Y$$

Marginal Propensity to import

Неценовые факторы

- Рост реальных доходов покупателей, не связанный с инфляцией (например, рост зарплат, пенсий, социальных пособий, снижение подоходных налогов).
- Увеличение желания и возможности предпринимателей осуществлять инвестиционные расходы.
- Рост объема закупок государством товаров и услуг на бюджетные деньги.
- Рост количества товаров, продаваемых на экспорт (например, в результате удешевления национальной валюты) и сокращение импорта в страну товаров, конкурирующих с отечественными.
- Оптимистичные взгляды на будущее потребителей и предпринимателей, приводящие к тому, что они тратят больше и не делают «запасов на черный день»
- Насыщение экономики деньгами.