

Министерство науки и высшего образования  
Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Кузбасский государственный технический университет  
имени Т.Ф. Горбачёва» филиал в г.Белово

Кафедра экономической безопасности и менеджмента

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ.  
МАКРОЭКОНОМИКА**

**Методические указания по самостоятельной работе**

для обучающихся специальности  
38.05.01 «Экономическая безопасность»  
специализации 01 ««Экономико-правовое обеспечение экономической  
безопасности» заочной формы обучения  
в качестве электронного пособия для использования в учебном процессе

Составитель:  
к.т.н., доцент Е.В. Ельцова  
рассмотрены на заседании кафедры  
протокол №\_\_\_\_ от \_\_\_\_ 2020 г.  
Утверждены учебно-методическим  
советом  
филиала КузГТУ в г.Белово  
Протокол №\_\_\_\_ от \_\_\_\_

Белово, 2020

|                   |   |    |
|-------------------|---|----|
| <b>Содержание</b> |   |    |
| 1                 | Структура и содержание методических указаний  | 3  |
| 2                 | Консультация по сложным вопросам              | 4  |
| 3                 | Практические задания                          | 22 |
|                   | Список использованных источников и литературы | 33 |

## **1 Структура и содержание методических указаний**

Микро- и макроэкономические процессы тесно взаимосвязаны. Макроэкономические решения оказывают воздействие на развитие фирм через сбережения, потребительские расходы, инвестиции. Решить проблемы макроэкономики с позиций микроэкономического анализа невозможно. Тем не менее, при исследовании макроэкономики исследователи не переходят к совершенно новому предмету исследования: проблема выбора и экономическое поведение людей остаются в центре внимания.

Комплекс практических заданий курса, выполняемых обучающимися самостоятельно и в полном объеме, дает им необходимый теоретический фундамент, формирует экономическое мышление и общую экономическую культуру, позволяет понять суть тех процессов, которые происходят сегодня в российской экономике.

Освоение дисциплины направлено на формирование общепрофессиональных компетенций:

ОПК-2 - владеть способностью использовать закономерности и методы экономической науки при решении профессиональных задач.

Обучающиеся должны знать:

- основные понятия, категории и инструменты экономической теории, закономерности функционирования современной рыночной экономики;
- особенности ведущих школ и направлений экономической теории;
- принципы, мотивы и модели поведения основных субъектов рыночной экономики;
- основные цели и инструменты макроэкономической политики государства.

уметь:

- анализировать во взаимосвязи экономические явления, процессы и институты, выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций;
- применять инструментарий экономической теории для анализа основных показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микроуровне;
- анализировать динамику макроэкономических показателей, оценивать экономическую политику государства.

владеть:

- навыками анализа экономических процессов и явлений с помощью инструментария экономической теории.

Для освоения дисциплины необходимо владеть знаниями умениями, навыками, полученными в рамках среднего общего образования и (или) среднего специального и (или) дополнительного профессионального образования.

Изучение дисциплины «Экономическая теория» базируется на знаниях, полученных в рамках школьного курса «Экономика» или «Обществознание» и соответствующих дисциплин среднего профессионального образования. Для успешного освоения экономической теории обучающиеся должны знать математику на уровне графического и функционального моделирования, основные этапы развития общества и экономики из курса истории, а также раздел «Микроэкономика» курса «Экономическая теория» предыдущего семестра.

Дисциплина «Экономическая теория» является общим теоретическим и методологическим основанием для всех экономических дисциплин, входящих в ОПОП по направлению подготовки (специальности) 38.05.01 «Экономическая безопасность». Важнейшее место в изучении дисциплины обучающимися заочной и очно-заочной (вечерней) форм обучения отводится самостоятельной работе.

Данные методические указания используются обучающимися при самостоятельном изучении курса экономической теории (макроэкономики). Они содержат консультации по наиболее сложным вопросам курса, а также собственно сами задания для самостоятельной работы. Комплекс заданий по макроэкономике, выполняемых обучающимся самостоятельно и в полном объеме, даст необходимый теоретический фундамент, способный сформировать экономическое мышление и общую экономическую культуру.

В 4 разделе Методических указаний приведены задания для самостоятельной работы, которые сгруппированы в 14 тем, в каждой из которых от 2 до 8 вопросов. Самостоятельная работа обучающихся заключается в проработке представленных заданий и размещение ответов в ЭОС Moodle. Обучающемуся необходимо выбрать произвольно 8 тем, в каждой теме по 1 вопросу. Самостоятельная работа размещается в ЭОС Moodle на последней зачетно-экзаменационной неделе семестра. Требования к оформлению: текстовый документ, выравнивание по ширине, интервал 1,5, шрифт Arial, размер шрифта 14. Обязательным условием является наличие ссылок на используемые литературные источники. Объем работы должен быть не менее 15 и не более 25 печатных листов.

## 2 Консультация по сложным вопросам

**1. Каковы особенности формирования рынка труда в современных условиях? Какой смысл заключен в понятии «человеческий капитал»? В чем состоит специфика современного российского рынка труда?**

В планово-регулируемой экономике рабочая сила не считалась товаром, значит, не проходила фазу обмена, хотя формально осуществлялся наём рабочей силы как особая форма покупки ее предприятием от имени государства. На практике подготовка рабочей силы и ее распределение между сферами хозяйства, отдельными предприятиями осуществлялись в плановом порядке. Размер оплаты труда определялся тоже централизованно.

Иное положение в рыночной экономике. Предприятия и учреждения, нуждающиеся в рабочей силе, формируют спрос на нее, выступают на рынке в качестве покупателей – потребителей способностей людей к труду. Предложение этого особого товара формируют домашние хозяйства, выступая на рынке в качестве продавцов. Для нашей страны сегодня рынок труда явление относительно новое. Такой рынок существовал в России до 1917 г. И постепенно сжался и был устранен к концу 20-х гг. В рыночной экономике особым товаром становится труд как фактор производства. Следует заметить, что работник обладает способностью к труду – рабочей силой, которую он может предложить на рынке ее покупателю. Последнего интересует не сама рабочая сила, а процесс ее реализации, т.е. труд как целесообразная, полезная деятельность, результат которой затем оплачивается. Значит, на рынке продается рабочая сила, а покупается труд, здесь нет противоречия, такое положение обусловлено тем, что сами акты приобретения и потребления этого товара разделены временем. Рынок, на котором совершается купля-продажа такого товара можно называть рынком рабочей силы (с точки зрения ее продавца) или рынком труда (с точки зрения его покупателя).

Поскольку предложение рабочей силы формируют домашние хозяйства как ее производители и собственники, то в подготовке рабочей силы участвуют семья как субъект домашнего хозяйства и государство через систему образования, здравоохранения, культуры. Значит, предложение рабочей силы зависит от уровня развития домашних хозяйств, обеспечивающих необходимые условия для производства и воспроизводства способности членов семьи к труду; от

количественного состава семей, прежде всего, числа детей как потенциальных работников; от возможностей учреждений образования в деле формирования новых кадров работников, повышения их квалификации.

Спрос на труд обусловлен тем, что предприятиям постоянно необходим этот фактор производства, кроме того, все учреждения непроизводственной среды также нуждаются в труде соответствующих специалистов. Следовательно, предприятия и учреждения всех отраслей хозяйства страны нуждаются в рабочей силе и поэтому могут выступать в качестве покупателей этого товара, предъявляют спрос на него. Однако для реализации спроса необходимы средства для приобретения рабочей силы. Значит, спрос на труд будет зависеть не только от размеров потребности в нем, но и от возможностей его приобретения.

Как товар, труд на рынке имеет свою цену, которая складывается под влиянием разного рода обстоятельств, прежде всего соотношения между спросом и предложением, а значит и факторов, их определяющих. Цена данного товара есть для продавца – цена его рабочей силы, для покупателя – цена труда, с обеих позиций цена выступает в форме заработной платы. Через нее устанавливаются отношения между продавцом и покупателем, реализуются интересы обеих сторон.

По проблеме заработной платы в экономической литературе есть несколько теорий.

Так, сторонники трудовой теории стоимости считают заработную плату частью стоимости, созданной производительным трудом работника. Она выступает превращенной формой стоимости или цены товара – рабочей силы. Основой заработной платы является стоимость существования работника и членов его семьи.

Представители неоклассического направления полагали, что в основе заработной платы лежат, во-первых, предельная производительность труда различных работников, что определяет размер заработной платы каждого из них и спрос на его рабочую силу, во-вторых, издержки производства и воспроизводства рабочей силы, что обуславливает ее предложение. Через складывающееся соотношение между спросом и предложением устанавливается размер заработной платы.

Согласно теории трех факторов производства одним из них является труд участников в создании нового продукта, он должен приносить вознаграждение в виде заработной платы, которая выступает как доход собственника этого фактора производства.

Во второй половине XX в. разработана теория человеческого капитала, под которым понимаются вложения средств и усилий для приобретения человеком способности к труду. Человеческий капитал – это отдельный от физического вид капитала, обладающий аналогичными свойствами: он представляет собой благо длительного пользования; требует расходов по ремонту и содержанию; может устаревать ещё до того, как произойдет его физический износ. Человеческий капитал состоит из интеллекта, здоровья, знания, качественного и производительного труда и качества жизни. Сущность этого понятия заключается в повышении трудовой способности человека, развития и улучшения умственных и физических способностей, его образования, приобретения навыков, которые человек использует при выполнении различного рода работ. Современный этап развития общества требует уделить больше внимания и денежных средств не покупке технического оборудования предприятия, а формированию качественных рабочих кадров. Денежные средства следует вкладывать в образование и повышение квалификации работника, поскольку человеческий труд является ценным и незаменимым фактором производства. Ведь человеческий капитал – это интенсивный производительный

фактор развития экономики, общества и семьи, включающий образованную часть трудовых ресурсов, знания, инструментарий интеллектуального и управляемого труда, среду обитания и трудовой деятельности, обеспечивающие эффективное и рациональное функционирование человеческого капитала как производительного фактора развития. Человеческий капитал имеет некоторые фундаментальные отличия, главное из которых заключается в его неотделимости от личности своего носителя. Человеческий капитал способен повышать эффективность деятельности, как в рыночном, так и внерыночном секторе и доход от него может принимать как денежную, так и не денежную формы.

Применение этого вида капитала должно приносить доход в форме заработной платы. И чем эффективнее функционирует человеческий капитал, тем выше будет вознаграждение его собственника. Общим во всех перечисленных представлениях о заработной плате является признание того, что она есть факторный доход, источником которого является труд. Величина заработной платы работника в каждый данный период времени зависит от ряда факторов:

- а) сложившегося в данный момент прожиточного минимума, т.е. наименьшего количества средств, необходимых для физического существования человека;
- б) уровня квалификации работника, от нее зависит эффективность его труда (количество и качество создаваемой продукции);
- в) особенностей экономики и жизненного уклада в обществе, что обуславливает национальные различия в заработной плате;
- г) складывающейся конъюнктуры на рынке труда.

По критериям определения размера заработной платы работника различают ее две основные формы: повременная, которая устанавливается в зависимости от количества отработанного времени и величины почасовой ставки; сдельная, или поштучная, определяемая с учетом количества произведенных продуктов или выполненных операций и расценок за каждые из них. В первом случае затраты труда работника измеряются рабочим временем, во втором – материальным результатом. Обе эти формы заработной платы имеют свои системы, которые позволяют в каждом конкретном случае повысить стимулирующую ее роль, т.е. в большей степени заинтересовать работника в лучших результатах его труда. Заработка плата является важным фактором рационального распределения рабочей силы между отраслями хозяйства, предприятиями, а также эффективного ее использования. Стимулирующая и распределительная функции заработной платы способствуют обеспечению продуктивной занятости населения и на этой основе роста производства, повышения прибыльности предприятия.

В отечественной практике сложилась тарифная система определения размера заработной платы каждого работника. Составными элементами этой системы являются: тарифная ставка – оплата единицы труда; тарифная сетка – шкала соотношения ставок второго и последующих разрядов по сравнению с первым; тарифно-квалификационный справочник, по которому совершается тарификация работ и присвоение работникам соответствующего разряда. В справочнике дается характеристика каждого вида работ по содержанию, сложности и другим признакам.

Отмечая специфику российского рынка труда, приходится характеризовать его как один из наиболее деформированных и неэффективных в экономике страны. Такой вывод вытекает из присущих ему признаков:

- 1) неоправданно высокая отраслевая и региональная дифференциация заработной платы;

- 2) сочетание низкой открытой и высокой скрытой безработицы;
- 3) несоответствие между профессионально-квалифицированным потенциалом населения и структурой спроса на труд;
- 4) большая доля вторичной и теневой занятости.

Всё это является свидетельствами не только отсутствия равновесия на рынке труда, но и крайней его разбалансированности. В известной степени это выступает следствием трансформационных процессов. В тоже время нельзя сбрасывать со счетов и того факта, что уже прошедший с начала рыночных реформ период времени вполне достаточен для приведения рынка труда в состояние равновесия или его приближения к такому состоянию.

Каковы же причины, они же одновременно и инструменты устранения возникших искажений? Рынок труда, как и всякий другой рынок, представляет собой механизм передачи прав собственности. Эффективность работы этого механизма во многом зависит от характера институтов, которые определяют поведение экономических субъектов. Ключевыми институтами рынка труда являются: механизм регулирования оплаты труда и механизм противодействия проявлениям монополизма со стороны рыночных субъектов. Что касается регулирования оплаты труда, то центральный его элемент – это установление минимального уровня оплаты труда (МРОТ) – абсолютно никакой регулирующей функции не выполняет и является чисто условной величиной, используемой для расчёта льгот и штрафных санкций. Что касается проблемы неравенства в положении субъектов рынка труда, то главной мерой противодействия монопольным проявлениям со стороны работодателя остаётся организованность наёмных работников, т.е. эффективно действующие профсоюзы. Говорить об эффективности профсоюзов в современной России не приходится.

Существенную роль в обеспечении эффективности функционирования рынка труда играет трудовое законодательство. Современный Трудовой кодекс России, к сожалению, не создаёт необходимой правовой базы для решения ни одного сколько-нибудь значимого для улучшения функционирования рынка труда вопроса. Поэтому вопросы регулирования взаимоотношения труда и капитала российское законодательство оставляет на усмотрение предпринимателя.

## **2. Какое влияние на рынок труда оказывает законодательное установление минимального уровня заработной платы? чем состоят положительные и отрицательные последствия такого регулирования?**

В развитых странах мира рынки труда относятся к наиболее регулируемым со стороны государства. Это проявляется в нормативном регулировании рабочего времени, условий труда, найма и увольнения, гарантий возмещения потери трудового дохода. Существуют многочисленные органы, непосредственно занимающиеся регулированием занятости, подготовки и переподготовки рабочей силы. Уровень оплаты труда также является заботой законодательных органов. Наиболее типичная и распространённая форма регулирования в сфере оплаты труда – установление минимальной заработной платы.

Минимальная заработная плата представляет собой законодательно установленный нижний предел уровня оплаты труда. В России на 01.01.2020 минимальный размер оплаты труда составляет 12150 рублей.

Несмотря на то, что установление минимального размера заработной платы (МРОТ) применяется во многих странах, не существует однозначного мнения относительно тех выгод и того вреда, которые такой минимум приносит.

Введение минимальной ставки заработной платы имеет своей целью обеспечение работникам гарантированного прожиточного минимума. Эта мера увеличивает стандарты уровня жизни для беднейших и наиболее уязвимых слоев

населения и повышает средний уровень жизни. Она стимулирует потребление путём увеличения денежной массы в руках бедных слоев населения, а также способствует сокращению социальных расходов государства вследствие увеличения доходов беднейших граждан.

Однако установление минимальной заработной платы выше равновесного уровня оплаты труда становится фактором, способствующим увеличению безработицы. Часть наёмных работников, которая сохранила занятость, получила несомненный выигрыш, если минимальный уровень оплаты повысился. Но в то же время работники, ставшие безработными, утратили заработную плату вообще. Поскольку фирмы при данном уровне оплаты труда будут стремиться нанимать наиболее высокопроизводительных работников, то безработицей будут охвачены в первую очередь люди с низким уровнем квалификации. Действительно, в структуре безработицы наиболее весомую долю занимают неквалифицированные работники и молодёжь.

Сравнительно высокий уровень минимальной заработной платы ведёт к росту издержек производства фирм, что может провоцировать инфляцию, поскольку бизнес стремится компенсировать потери, заложив их в цену. Кроме того, это может препятствовать процессу формирования новых предприятий, тем самым содействуя сокращению уровня занятости и, нанося наиболее сильный ущерб малому бизнесу. Получает развитие серый рынок труда. Работодатели, не имеющие возможность обеспечить даже минимальный уровень оплаты труда, нанимают работников с нарушением законодательства, без контрактов и трудовых договоров.

Таким образом, в процессе разработки политики заработной платы необходимо досконально проанализировать, какой уровень минимальной заработной платы экономически обоснован и приемлем для сложившихся экономических условий в данном государстве. Необходимо также учесть, в каком случае положительные последствия установления минимальной заработной платы превысят отрицательные последствия, и может ли опыт развитых стран быть в данном случае полезен.

### **3. Какое влияние на рынок труда оказывают профсоюзы? Каковы цели их создания? Какова роль профсоюзов в формировании спроса на труд и предложения труда?**

Природа рынка труда такова, что со стороны продавцов он имеет атомистическую структуру, так как представлен множеством обособленных работников разнообразных профессий и разной квалификации. Однако на практике нередко встречаются ситуации, для которых характерно наличие рыночной власти как раз со стороны предложения труда. Это имеет место там, где работники организованы в профессиональные союзы.

Профсоюзы представляют собой объединения работников, обладающие правом на ведение переговоров с предпринимателем от имени и по поручению членов этой организации. Профсоюзы выполняют следующие функции: организационная, регулирования социально-трудовых отношений, защитная, представительская, контрольная, информационная.

Основные задачи, которые ставят перед собой профсоюзы, состоят в следующем:

1) *улучшение условий труда и обеспечение его безопасности.* Постоянная забота профсоюзов – снижение риска гибели на производстве и получения травм. Но в экономике все имеет свою цену, и такая деятельность профсоюзов приводит к реальному удорожанию труда. Рост цены труда (ставки заработной платы) ведет

к снижению величины спроса на него, то есть числа людей, которых фирмы готовы принять на работу.

1) *повышение заработной платы.* Решение этой задачи возможно двумя способами: за счет создания условий для роста спроса на труд или за счет создания условий для ограничения предложения труда. Последнее вытекает из того, что главная цель профсоюза – защита интересы своих членов, а не привлечение дополнительной рабочей силы. Повысить спрос на труд профсоюзам достаточно сложно – они не обладают большими возможностями влияния на спрос на рынках товаров, а ведь спрос на труд является производным от спроса на рынках товаров и услуг. И, тем не менее, один из способов воздействия на решение этой задачи существует, благодаря тому, что профсоюзы выступают за ограничение ввоза в страну импортных товаров, что стимулирует расширение аналогичного отечественного производства. Это, в свою очередь, ведёт к улучшению условий, а также росту численности и зарплаты на внутреннем рынке труда. Однако такая позиция профсоюзов ведет к ослаблению конкуренции на внутреннем рынке, снижается качество продукции, сокращаются возможности продать ее в другие страны, а значит – и спрос на труд для ее изготовления будет снижаться. В целом же сами профсоюзы признают, что их возможности воздействовать на спрос на труд являются ограниченными и ненадежными, поэтому они чаще пытаются противостоять снижению спроса на труд, а не способствуют его росту. С учетом этого неудивительно, что усилия профсоюзов повысить заработную плату в основном концентрируются на предложении труда, а не на его спросе. Профсоюз скорее согласится с сокращением занятости, чем со снижением ставок заработной платы, что ослабило бы его возможности добиться большего повышения зарплаты в будущем. Фактически, посредством заключаемого с работодателем коллективного договора, профсоюз добивается сокращения предложения труда.

Профсоюзы могут оказывать как положительное, так и отрицательное воздействие на эффективность производства. Примером отрицательного воздействия являются забастовки. В случае если переговоры профсоюза и администрации заходят в тупик, начинается забастовка и производство на данном предприятии останавливается. Предприятию нечего продавать, оно теряет прибыль, а работники приносят в жертву свои доходы. По статистике забастовки случаются достаточно редко, и поэтому связанные с ними экономические потери относительно невелики. Большинство забастовок продолжается всего несколько дней, и среднее ежегодное количество времени, потеряянного из-за забастовок, составляет не более 0,2% всего рабочего времени. Следует добавить, что экономический ущерб от забастовок может быть как больше, так и меньше прямых издержек, обусловленных потерями рабочего времени. Издержки могут сильно возрасти, если нарушится деятельность небастующих фирм. Например, продолжительная забастовка на транспорте окажет серьезное негативное влияние на производство во многих других отраслях.

Однако в ряде случаев профсоюзы могут внести позитивный вклад в повышение производительности и эффективности. Так, повышение заработной платы, которого добился профсоюз, может заставить фирму ввести усовершенствованные методы управления и организации труда, что повысит эффективность. На практике это означает, что столкнувшись с увеличением издержек в связи с повышением зарплаты для членов профсоюза, работодатели будут вынуждены сократить общие издержки путем использования большего количества оборудования и поиска инновационных методов производства, которые потребуют меньше трудовых ресурсов и больше капитала на единицу

продукции. В итоге, высокая зарплата членов профсоюза приведет к повышению производительности труда.

Профсоюзы могут способствовать повышению производительности фирмы также, благодаря своему воздействию на текучесть рабочей силы и гарантию занятости. Профсоюзы, выступая от имени своих членов при разрешении трудовых конфликтов, выполняют функцию коллективного голоса. Это значит, что, если группа работников не удовлетворена условиями труда, у нее есть два возможных средства для выражения своего несогласия: механизм добровольного увольнения и механизм устных контрактов. Механизм добровольного увольнения предполагает уход с настоящего места работы в поисках лучшего, как средство борьбы с «плохими» предпринимателями и «плохими» условиями труда. Механизм устных контрактов предусматривает переговоры рабочих с работодателем по поводу улучшения условий труда и разрешения трудовых споров. Конкретный рабочий вряд ли станет предъявлять претензии к администрации, так как может быть уволен. Но профсоюзы наделяют рабочих коллективным голосом при обсуждении проблем и претензий к администрации и настаивают на их удовлетворительном решении.

Таким образом, профсоюзы способствуют уменьшению текучести рабочей силы двумя путями. Во-первых, они используют механизм устных контрактов вместо добровольного увольнения. Они эффективно регулируют производственные конфликты, которые в противном случае разрешались бы путем добровольной смены места работы. Во-вторых, профсоюзы предоставляют своим членам преимущество в заработной плате, что также удерживает их от перехода на другую работу. В свою очередь сокращение текучести рабочей силы ведет к повышению эффективности производства, поскольку повышается опыт работников, а, следовательно, растет их производительность. Кроме того, уменьшаются расходы фирмы на поиск и найм новых работников. Сокращение текучести, в свою очередь, побуждает нанимателей более охотно вкладывать капитал в обучение своих работников.

Однако более опытный рабочий не захочет делиться своими знаниями с менее опытными, если в будущем они могут составить ему конкуренцию. Но, благодаря тому, что по настоянию профсоюза при решении вопросов о повышении в должности или увольнении первостепенное значение имеет трудовой стаж, такая опасность исчезает. Будучи защищенными, опытные рабочие с большей готовностью предают свои знания и опыт новичкам.

Итак, влияние профсоюзов на производительность и эффективность труда всеобъемлющее и разностороннее. Каков его конечный результат – положительный или отрицательный, оценить не представляется возможным. Поэтому в настоящее время не существует общепринятого мнения по поводу воздействия профсоюзов на экономику.

В заключение следует отметить, что миссия профсоюзов не ограничивается защитой интересов работников и воздействием на трудовые отношения. Аккумулируя и отражая общественные настроения, они выявляют реакцию общества на проводимую государством социально-экономическую политику, помогают своевременно корректировать ее. Не-достаточная востребованность российских профсоюзов (особенно если сравнивать с ситуацией в развитых странах) обусловлена «болезнью роста», затянувшимся кризисом адаптации к новым условиям. Со временем профсоюзы могут и должны занять достойное место среди важнейших общественных институтов.

### 3. Какова роль дисконтирования в принятии инвестиционных решений? Как можно определить, в каком случае инвестирование будет целесообразным?

Затраты и доходы, связанные с инвестициями, разнесены во времени. Расходы следует сделать уже в настоящее время, а доходы они принесут лишь в будущем. Следовательно, для принятия обоснованного инвестиционного решения следует уметь сопоставлять текущую стоимость (сегодняшние затраты) с будущей стоимостью (потенциальные доходы) или, другими словами, надо решить проблему измерения сегодняшней стоимости будущих доходов.

Необходимо обратить внимание на то, что с экономической точки зрения одинаковые суммы, имеющие разную временную локализацию, различаются по размерам. Можно сказать, что одна и та же сумма денежных средств будет иметь большую ценность в данный момент времени по сравнению с будущим. То есть, даже если допустить отсутствие инфляции, 6 млн. руб. сейчас дороже 1 млн. руб. три года спустя, поскольку сегодняшний миллион за три предстоящих года, будучи положенным в банк, успеет существенно вырасти. Или, что то же самое, будущий миллион равен сегодня не 1 млн. руб., а меньшей сумме, которая, будучи сейчас вложена в дело, дорастет за три года ровно до миллиона. Какой именно «меньшей сумме» равны будущие доходы в настоящее время, и нужно научиться определять.

Метод сравнения разновременных денежных потоков путем их приведения (пересчета) к текущему временному периоду называется **дисконтированием**. Проще говоря, для обеспечения сопоставимости текущих и будущих доходов нужно скорректировать будущие поступления в сторону уменьшения. Дисконтирование как раз и состоит в определении количественных масштабов этого уменьшения.

Рассмотрим механизм образования будущего дохода. Предположим, что в нашем распоряжении имеется 100 руб. При этом есть возможность положить данную сумму на банковский счет, ставка по которому составляет 10% годовых. Тогда стоимость инвестируемых нами сегодня 100 руб. через один год будет равна 110 руб.:

$$100 + 100 \times 0,1 = 100 \times (1 + 0,1) = 110 \text{ руб.}$$

Спустя два года текущая сумма возрастет до 121 руб.:

$$110 + 110 \times 0,1 = 110 \times (1 + 0,1) = 100 \times (1 + 0,1)^2 = 121 \text{ руб.}$$

Через три года наш доход составит 133 руб.:

$$121 + 121 \times 0,1 = 100 \times (1 + 0,1)^3 = 133 \text{ руб.}$$

В общем виде формула расчета будущего дохода выглядит так:

$$FV = PV(1 + r)^n,$$

где **FV** – совокупный доход n-го года; **PV** – текущая стоимость;

**n** – число лет;

**r** – процентная ставка.

Эта формула позволяет рассчитать будущий совокупный доход сегодняшних капиталовложений. Используя ее, можно также решить обратную задачу – определить текущую стоимость будущего дохода:

$$PV = \frac{FV}{(1+r)^n} \quad \text{или} \quad PV = FV \cdot K_d, \quad \text{где } K_d = \frac{1}{(1+r)^n};$$

**K<sub>d</sub>** – коэффициент дисконтирования, т.е. сокращения будущего дохода при переводе к настоящему времени.

Величину **PV**, равную произведению совокупного будущего дохода и коэффициента дисконтирования, называют текущей дисконтированной стоимостью будущего дохода (сокращение PV образовано от английских слов present value), поскольку коэффициент дисконтирования позволяет уравнять будущую и текущую стоимости.

Рассмотренный выше пример иллюстрировал редкую ситуацию, при которой капитал инвестируют на длительный срок, а все доходы получают единовременно по его окончании.

В реальных инвестиционных проектах чаще реализуется иная схема: доходы порциями поступают в течение всего срока осуществления проекта. Скажем, станок приносит по 200 тыс. руб. каждый год из 5 лет своей службы. Очевидно, что доходы каждого года в этой ситуации надо дисконтировать по отдельности. Поэтому формула текущей дисконтированной стоимости проекта, длящегося **n** лет выглядит так:

$$PV = PV_1 + PV_2 + \dots + PV_n .$$

Если ещё на один шаг приблизиться к реальности, то следует учесть, что в будущих периодах фирме придется не только получать доходы, но и нести издержки (**C**). Поэтому в текущей дисконтированной стоимости каждого года должен учитываться не просто доход, разность дохода и издержек:

$$PV = \frac{FV - C}{(1+r)^n} .$$

С помощью текущей дисконтированной стоимости можно приводить в соизмеримый вид произведенные затраты и получаемые в разное время доходы. Это дает возможность правильно оценить эффективность осуществляемых вложений и сделать выбор в пользу наиболее выгодного инвестиционного проекта.

Показателем, позволяющим достоверно определить рентабельность инвестиционного проекта, является чистая дисконтированная стоимость (по первым буквам английских слов net present value ее обозначают **NPV**).

Будущий совокупный чистый доход (то есть сумма доходов всех периодов за вычетом издержек соответствующих лет), приведенный к текущему периоду с помощью дисконтирования, есть текущая дисконтированная стоимость (**PV**). Размер понесенных фирмой затрат отражают осуществляемые ею инвестиции (**I**). Очевидно, что выгода от осуществления проекта (как раз её-то и называют чистой дисконтированной стоимостью) будет измеряться разностью обеих величин и ее можно рассчитать по формуле:

$$NPV = PV - I .$$

Из этой формулы видно, что инвестирование будет выгодным в случае превышения получаемых доходов над произведенными вложениями, т.е. при положительном значении показателя чистой дисконтированной стоимости. Следовательно, если **NPV > 0**, инвестиционный проект можно считать вполне приемлемым, а вложение капитала целесообразным. В противном случае (**NPV <**

**0)** будет правильнее отказаться от намечаемого проекта, так как предполагаемые вложения не окупятся и фирма-инвестор понесет убытки.

Таким образом, расчет чистой дисконтированной стоимости во многом упрощает решение стоящей перед любой фирмой сложной и одновременно жизненно важной задачи выбора наиболее выгодного инвестиционного проекта.

#### **4. Олигополистическая модель рынка существует в настоящее время во всех развитых странах мира. Является ли такая отраслевая рыночная структура эффективной с точки зрения общества?**

Известны две точки зрения на экономические последствия олигополии. Традиционная точка зрения полагает, что олигополия действует аналогично монополии. Она может привести к тем же результатам, что и чистая монополия, хотя при этом сохраняется внешняя видимость конкуренции нескольких независимых фирм.

Точка зрения Шумпетера–Гэлбрейта состоит в том, что олигополия способствует НТП и поэтому создаёт в результате лучшую продукцию, обеспечивает более низкие цены, большие уровни выпуска и занятости, по сравнению с другими вариантами организации отрасли.

В настоящее время однозначный ответ на этот вопрос вряд ли возможен, поскольку анализ отраслей с олигополистической структурой выявляет значительные различия между ними с точки зрения эффективности. В некоторых олигополистических отраслях фирмам удается приблизиться к такому уровню координации своих действий, который позволяет совместно максимизировать прибыль. В этом случае устанавливаемая на рынке цена близка к монопольной. В других отраслях соперничество и независимость поведения фирм могут быть столь велики, что цена и прибыль значительно отличаются от монопольных. В ряде случаев экономическая прибыль, как и при совершенной конкуренции, может приближаться к нулю. Цены и объемы производства также приближаются к уровням, характерным для совершенной конкуренции, которая, как известно, является эталоном эффективности.

Некоторые экономисты доказывают, что экономия на масштабах производства в том случае, когда отрасль состоит из немногих производителей, может привести к минимизации издержек. Кроме того, по сравнению с более конкурентными рынками олигополия облегчает введение новой технологии, тем самым стимулируя экономический рост. Инновации требуют массивных инвестиций и значительного научно-исследовательского персонала. Небольшие компании часто не в состоянии вкладывать такие капиталы в развитие технологии. Более того, компании, действующие в конкурентной обстановке, не имеют столь сильных стимулов осуществлять научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, поскольку их вознаграждение за инновацию быстро исчезает, так как конкуренты имитируют их новые продукты.

С другой стороны, ряд экономистов полагает, что олигополисты могут препятствовать нововведениям и сдерживать технический прогресс. Большая корпорация хочет получать максимальные прибыли, полностью используя свои капитальные активы. Зачем разрабатывать и внедрять новый продукт, когда успех этого продукта сделает устаревшим все оборудование, предназначенное для выпуска старого продукта? Нетрудно перечислить олигополистические отрасли, в которых интерес к исследованиям и развитию является весьма скромным, например сталелитейная, табачная, алюминиевая промышленность. В данном случае олигополии используют свою рыночную власть для ограничения конкуренции и повышения цен, и присвоение ими вследствие этого высоких

прибылей ослабляет стимулы к совершенствованию технологии. Критики олигополии обычно ссылаются на то, что за период с 1880 г. менее 1/3 важнейших научных открытий были сделаны крупными корпорациями. Такие значительные достижения, как кондиционирование воздуха, рулевое управление с усилителем, шариковая ручка, цепллофан, реактивный двигатель, инсулин, ксерокопирование, вертолет и каталитический крекинг нефти, родились в умах независимых изобретателей. Другие же не менее важные по значимости достижения были сделаны небольшими или средними по размеру фирмами.

Вместе с тем отмечается, что олигополии играют ключевую роль в организации массового производства новых продуктов. Существуют свидетельства и того, что многие олигополистические отрасли промышленности, например, производство телевизоров и другой электронной продукции, домашних электрических бытовых приборов, автомобильных покрышек, отличались улучшенным качеством продукта, снижающимися ценами и увеличивающимися уровнями производства и занятости. В ряде олигополистических отраслей, например авиационной, химической, нефтяной и электронной промышленности, исследовательской деятельностью занимались энергично и плодотворно. Но вместе с этим необходимо учитывать, что существенная часть исследований, проводимых в авиационной, электронной промышленности и производстве средств связи, в значительной степени финансируется из общественных фондов.

Некоторые ведущие исследователи в данной области пришли к выводу, что технический прогресс в отрасли может определяться в большей мере научным характером и «технологическими возможностями» самой отрасли, нежели её рыночной структурой. Они считают, что больше возможностей для технологического прогресса существует в таких отраслях, как электронная промышленность или производство компьютеров, чем в отраслях, производящих кирпичи и сигареты, независимо от того, являются ли они конкурентными или олигополистическими.

Практика экономической жизни показывает, что чаще всего фирмы в условиях олигополии устанавливают цены выше предельных издержек производства, а это означает, что они функционируют при объемах производства меньше тех, которые желательны для потребителя. Следовательно, олигополия не достигает той эффективности в распределении экономических ресурсов, которую обеспечивает совершенная конкуренция. И в этом отношении она сходна с монополией. Однако в любом случае олигополия лучше, чем монополия.

Таким образом, исходя из приведённых выше рассуждений, можно сделать вывод, что хотя олигополия и не удовлетворяет абстрактным условиям эффективного использования и распределения ресурсов, в реальной действительности она показывает довольно высокую эффективность, так как вносит важный вклад в экономический рост, участвует в исследованиях и разработках новых продуктах и технологий, а также осуществляет их внедрение и массовое производство.

## **5. Каковы причины появления «естественных монополий»? Не противоречит ли их существование антимонопольному законодательству? Каковы основные методы государственного регулирования «естественных монополий»?**

Одной из основных причин появления и существования монополии является наличие столь значительной экономии на масштабе производства, что возможно присутствие на рынке лишь одного поставщика, получающего положительную прибыль. В этом случае говорят о *естественной монополии*. Современная технология в некоторых отраслях такова, что пред-приятия,

функционирующие в этих отраслях, могут весьма значительно увеличиваться в размерах, продолжая получать положительный эффект от роста масштаба производства. Последнее обстоятельство выражается в том, что по мере увеличения размеров фирмы снижаются средние издержки производства продукции. Другими словами, чем большее количество продукции за определённый период времени выпускает фирма, тем ниже оказываются издержки производства одной единицы продукции.

Если фирмы могут последовательно снижать средние издержки и получать прибыли путём расширения производства, чтобы удовлетворить рыночный спрос, то, в конечном счете, как основной поставщик утвердится одна фирма. Таким образом, преимущества в затратах, имеющиеся у очень крупных фирм, могут позволить одной фирме, обслуживающей весь

рынок в качестве единственного продавца, производить продукцию с более низкими издержками, чем это было бы возможно, если бы рынок обслуживался двумя или более продавцами. Это способствует не только укреплению сильной монопольной власти утвердившейся на рынке фирмы, но также становится практически непреодолимым барьером для входа на рынок других фирм.

Итак, **естественная монополия** – это фирма, которая в состоянии удовлетворить весь рыночный спрос на продукт с меньшими издержками, чем те, которые были бы возможны, если бы две или более фирм поставляли точно такое же количество товара. Такого типа монополию называют естественной потому, что в этом случае входные барьеры основываются на особенностях технологии, отражающих естественные законы производства, а не на правах собственности или правительственные лицензиях.

Примерами естественных монополий являются электрические сети, трубопроводный транспорт (нефтепровод и газопровод), проводная телефонная связь, централизованное теплоснабжение, городская канализация и городской метрополитен.

Очевидно, что в этих отраслях конкуренция либо затруднительна, либо просто неприменима, так как конкуренция привела бы здесь к значительно более высоким средним издержкам производства, а, значит и ценам, по сравнению с теми, которые были бы при монополии, ибо поддержание конкуренции потребовало бы существования многих мелких фирм с небольшими рыночными долями.

В данном случае производство на одном крупном предприятии оказывается с точки зрения общества более эффективным, чем производство такого же объёма продукции на нескольких мелких или средних предприятиях. Именно поэтому *существование естественных монополий не запрещено антимонопольными законодательствами*. В то же время правительство сохраняет за собой право регулировать действия таких монополий, чтобы не допускать злоупотребления монопольной властью, которую оно предоставило.

Главная опасность и проблема существования естественных монополий, как и всяких других монополий, связана со стремлением монополий использовать свое положение для извлечения сверхприбылей, то есть для улучшения своего финансового положения за счет остальной экономики.

Монопольное поведение и негативные последствия существования монополий могут проявляться по следующим направлениям:

1. Монопольное завышение цен.
2. Непрозрачность компаний-монополистов, отсутствие адекватной информации о затратах и результатах.
3. Невыполнение (неполное выполнение) финансовых обязательств перед государством.

4. Реализация собственных монопольных интересов и проектов, не согласованных в должной мере с интересами общества и государства.

5. Низкое качество предоставляемых услуг и невыполнение обязательств.

Эти проблемы и являются главными причинами необходимости государственного вмешательства в деятельность естественных монополий.

Задачей регулирования здесь является предотвращение чрезмерного (с позиции общественного благосостояния) роста рыночной цены. Можно выделить два основных направления в регулировании деятельности естественных монополий: ценовое и неценовое. Ценовое регулирование предполагает прямое определение цен (тарифов) или назначение их предельного уровня. Но государство для достижения той же цели может поступить по-другому. Можно установить максимальную норму прибыли, которую фирма не должна превышать при выборе цены и объема продаж.

Однако ценовые методы не всегда ведут к тому исходу для отрасли, который предусматривает максимальное благосостояние для потребителей продукции естественного монополиста. Поэтому наряду с ценой регулированию подвергаются и другие (неценовые) параметры деятельности фирмы. Неценовые методы включают: снижение барьеров входа в отрасль, конкуренцию на рынке естественной монополии, контроль качества товара, реорганизация отрасли. Рассмотрим кратко сущность этих методов.

*Снижение барьеров входа в отрасль.* В тех случаях, когда наличие естественной монополии подразумевает существенные барьеры входа в отрасль, государство может решить проблему монополизации через снижение или даже устранение входных барьеров.

Стимулирование технического прогресса в отрасли и распространение его достижений может привести к изменению производственной функции таким образом, что преимущества крупной фирмы постепенно исчезнут, на рынок смогут войти более мелкие фирмы, естественная монополия «естественным образом» трансформируется в обычную отрасль.

В тех случаях, когда естественная монополия носит локальный характер, государство может преобразовать отрасль через развитие спроса. Здесь рост спроса напрямую приведёт к возможности появления нескольких эффективных фирм.

*Конкуренция за рынок естественной монополии.* Государство может организовать конкуренцию за исключительное право по обслуживанию рынка естественной монополии. Например, государство объявляет аукцион по продаже прав на железнодорожную деятельность в каком-либо регионе. Для того чтобы отрасль была наиболее эффективной, железнодорожные перевозки должна осуществлять одна компания. Многие фирмы – потенциальные перевозчики могут принять участие в аукционе, подав соответствующую заявку.

Роль государства помимо организации конкурентных торгов заключается в установлении минимальных стандартов качества поставляемых услуг, иначе снижение цены будет достигнуто за счет понижения качества товара.

*Контроль качества товара естественной монополии.* Регулируемая естественная монополия может увеличивать средние (и совокупные) издержки производства для обоснования роста регулируемой цены. Кроме того, у такой фирмы нет стимулов улучшать качество, так как дополнительная прибыль от продажи более качественного товара через корректировки цен пойдет государству, а не самой фирме, а ухудшение качества при отсутствии конкуренции на рынке не отражается на положении фирмы. Поэтому ценовое регулирование поведения естественной монополии должно сопровождаться

контролем качества товара фирмы, например, посредством установления минимальных стандартов качества товара или предоставляемых услуг либо посредством периодической проверки реальных характеристик поставляемой продукции, а также через учет жалоб потребителей на изготавливаемые естественной монополией изделия.

*Реорганизация отрасли.* При реорганизации происходит устранение естественной монополии за счет ее разделения на несколько сравнительно небольших фирм. Применение подобного метода требует сопоставления технической неэффективности, возникающей вследствие высоких издержек производства на небольших фирмах по сравнению с одной крупной монополией, и структурной (рыночной) эффективности, связанной с отсутствием монополии и ее последствий для благосостояния. Если новая рыночная цена, опирающаяся на величину новых, несколько более высоких, средних издержек в конкурентной отрасли, оказывается все-таки существенно ниже уровня монопольной цены естественного монополиста, то реорганизация такого рода является эффективной.

Таким образом, негативные последствия монопольной власти заставляют государство предпринимать меры регулирования фирмы, даже если это и отрасль естественной монополии.

## **6. Что представляет собой цена капитала? Какую роль она играет в процессе поиска фирмой средств для финансирования инвестиций? Каковы источники инвестиционных ресурсов фирмы?**

Если ценой фактора «труд» является зарплата, ценой земли – рента, то для фактора «капитал» в роли цены выступает процент. В трактовке этой категории существует узкий и широкий подходы. В узком смысле процент представляет собой плату за предоставленный кредит. Согласно широкому пониманию процент является доходом, который получается в результате использования фактора производства «капитал». Таким образом, процент как плата за кредит (т.е. процент в узком смысле) является частным случаем дохода фактора «капитал», когда последний предоставляется одним лицом другому в денежной форме.

При поиске средств для финансирования инвестиций фирме приходится иметь дело с процентом в обоих смыслах. У нее имеются три возможных источника и инвестиционных ресурсов:

- 1) самофинансирование;
- 2) кредиты;
- 3) эмиссия (выпуск) ценных бумаг.

Каждый из этих источников не бесплатен. И в основе цены привлечения средств всех перечисленных источников лежит общенациональная ставка процента.

Действительно, при привлечении кредитов проценты приходится выплачивать непосредственно кредитору. Когда используются собственные средства, проценты никому платить не нужно. Однако необходимо обеспечить собственникам капитала, являющимся одновременно владельцами фирмы, получение дохода на уровне не ниже альтернативных вложений (и чаще всего банковского процента). Это же справедливо и для привлечения средств с помощью эмиссии акций или иных ценных бумаг: вряд ли кто-то станет покупать их, если по ним не выплачиваются достойные доходы.

Другими словами, вне зависимости от того, какие средства использует фирма при инвестировании – собственные или заемные, рыночная процентная ставка выступает для нее в качестве издержек, которые придется нести при реализации инвестиционного проекта. Здесь действует логика альтернативных

издержек. Никакие ресурсам фирмы не являются даровыми или бесплатными. Даже собственные средства владелец фирмы рассматривает в качестве «взятых взаймы у самого себя», постоянно прикидывая, достаточно ли выгоден проект, чтобы «заплатить себе проценты» и сверх того еще получить какую-то прибыль.

Собственные средства предприятий традиционно являются базовыми источниками инвестиционных ресурсов. Как правило, на их долю в странах с развитой рыночной экономикой приходится порядка 50–60% всех финансовых ресурсов. Примерно также обстоит дело в нашей стране.

Главным достоинством *самофинансирования* как источника инвестиций является отсутствие внешних издержек. Используя собственные ресурсы, фирма ни перед кем не несет финансовых обязательств, что существенно увеличивает степень свободы ее поведения. Для осуществления инвестиционного проекта в этом случае остаточно внутреннего убеждения руководства фирмы в его целесообразности. Это существенное преимущество в реальных условиях неопределенности и риска, характерных для функционирования рыночной системы. Неоднократно наблюдались ситуации, когда самые удачные проекты на первых этапах реализации приносили одни убытки. Очевидно, что доводить их до благополучного окончания было значительно проще, когда не было нужды отчитываться перед внешними инвесторами.

Главный недостаток самофинансирования состоит в ограниченности имеющихся у фирмы средств. Это существенным образом сдерживает темпы роста и масштабы инвестиционной деятельности и заставляет прибегать к внешним источникам финансирования.

Внешнее финансирование инвестиционной деятельности осуществляется с помощью кредитно-финансового рынка. Истинное его предназначение заключается в аккумуляции (накоплении и объединении) сбережений экономических агентов и использовании этих средств для создания нового капитала, т.е. в превращении бездействующих денежных средств в работающий капитал.

Механизм работы кредитно-финансового рынка основан на двухполюсной модели. Один полюс представлен субъектами, располагающими временно свободными денежными средствами и желающими отложить часть имеющихся доходов на будущее. На другом полюсе – стороны, испытывающие острую нехватку денежных средств для осуществления новых проектов, обновления технологии, расширения производства или открытия своего дела. Выступая в качестве посредника, кредитно-финансовый рынок организует целенаправленное движение денежных средств от лиц, желающих сделать сбережения, к тем, кто нуждается в заемных средствах.

В зависимости от того, каким образом осуществляется передача денежных средств от продавцов капитала к его потребителям, кредитно-финансовый рынок можно разделить на две части:

- 1) рынок банковских кредитов;
- 2) рынок ценных бумаг.

Классической технологией заимствования необходимых финансовых ресурсов является *привлечение банковского кредита*.

Исторически банки возникли как учреждения, которые наряду с собственным капиталом привлекали внешний капитал в виде вкладов (депозитов) и получали доходы за счет предоставления кредита под проценты. В данном случае процесс движения денег от их владельца к заемщику опосредовался банком. При этом кредиты первоначально носили краткосрочный (неинвестиционный) характер.

Конец XIX – начало XX века стали эпохой быстрого развития крупных предприятий в форме акционерных обществ, привлекавших большие объёмы капитала с помощью эмиссии ценных бумаг или долгосрочных (инвестиционных) кредитов. Этот процесс внёс значительные изменения в работу коммерческих банков. Наряду со своими основными операциями коммерческие банки начали осуществлять инвестиционную деятельность. Они выдавали долгосрочные кредиты, сами приобретали акции и облигации.

Второй составной частью кредитно-финансового рынка является *рынок ценных бумаг*, с помощью которого становится возможным организовать приток инвестиций к действующим в экономике компаниям и организовать эффективный перелив капитала между отраслями. Выпуская акции и облигации, компании получают возможность привлекать денежные средства множества поставщиков капитала, аккумулировать большие суммы на продолжительный срок. В данном случае в качестве механизма, с помощью которого проводится передача денежных средств от собственников капитала к лицам, нуждающимся в нем, выступает не фирма-посредник (банк), а рынок ценных бумаг.

Акционерные общества аккумулируют капитал для начала своей деятельности или ее расширения с помощью эмиссии акций.

Акция представляет собой ценную бумагу, свидетельствующую о внесении определенной суммы в капитал акционерного общества и дающую право:

- 1) на долю имущества акционерного общества при его ликвидации;
- 2) на получение дохода, называемого дивидендом.

В зависимости от набора предоставляемых владельцу прав выделяют простые (обыкновенные) и привилегированные акции. Простые акции являются наиболее часто встречающимся видом акций. Основные права держателей обыкновенных акций заключаются в следующем:

- право голоса на собрании акционеров;
- право продажи акций по своему усмотрению;
- преимущественное право приобретения дополнительных выпусков акций акционерного общества;
- право на получение дивидендов, зависящих от размера получаемой акционерным обществом прибыли;
- право на получение доли имущества при ликвидации акционерного общества.

Само название привилегированных акций говорит о наличии ряда преимуществ (привилегий), которые предоставляются их владельцам:

- право на получение фиксированных дивидендов;
- преимущественное право на дивиденды по сравнению с обыкновенными акциями;
- право продажи акций по своему усмотрению;
- преимущественное право на полное возмещение вклада при ликвидации акционерного общества.

Как видно из этого списка, привилегированные акции не дают их владельцам права голоса. Обратите также внимание на то, что любой вид акций дает владельцам право их свободной продажи, но не обязывает акционерное общество выкупать их. С момента приобретения акций их владелец несет вместе с акционерным обществом предпринимательские риски. И если дела компании пойдут плохо и акции превратятся в бросовые бумаги, никто не обязан возмещать владельцу вложенные деньги.

В отличие от этого облигация удостоверяет отношение займа между владельцем и предприятием-эмитентом и подтверждает обязательство

возвратить ее владельцу номинальную стоимость по истечении указанного в ней срока.

Если предприятие, выпустившее акции, в обмен на привлеченный капитал принимает на себя бессрочные обязательства перед держателями акций, то выпуск облигаций ведет к установлению временных отношений между их владельцем и эмитентом. До истечения срока действия облигации ее держатель не может требовать возврата номинальной стоимости, однако имеет полное право на получение фиксированного дохода. В отличие от владельца акций собственник облигаций не является совладельцем капитала предприятия, не имеет права вмешиваться в его деятельность. Он – кредитор этого предприятия. Поэтому и доход, получаемый по облигациям, называется процентом.

Таким образом, облигация дает своему владельцу право:

- на получение твердого дохода, величина которого остается неизменной в течение всего срока жизни облигации;
- на получение номинальной суммы в период погашения облигации;
- на продажу на вторичном рынке;
- на преимущественное право на активы акционерного общества при его ликвидации по сравнению с владельцами любых акций.

Осуществляя выбор формы ценных бумаг с целью эмиссии, необходимо учитывать, что обыкновенные акции создают для фирмы минимальные финансовые обязательства. В виде дивидендов должна быть выплачена часть прибыли, но только если прибыль действительно получена. Размер дивидендов во всех случаях определяется самим акционерным обществом. Однако простые акции дают право голоса, и, следовательно, их продажа потенциально несет опасность утраты контроля над фирмой.

Привилегированные акции, как правило, обходятся акционерному обществу дороже, выплаты дивидендов по ним можно приостановить лишь в критических ситуациях, и такая отмена выплат серьезно ухудшает репутацию фирмы. В то же время выпуск привилегированных акций не создает угрозы захвата контроля над акционерным обществом, так как они не дают права голоса.

Облигации требуют наибольших затрат – кроме текущей выплаты процентов в конце срока должен быть осуществлен их выкуп. Вместе с тем финансирование с помощью облигаций исключает возможность допуска «чужака» к собственности фирмы.

Обычно облигации выпускаются в годы экономического подъема, поскольку в неустойчивой ситуации кризиса предприятия не хотят обременять себя обязательствами по выплате фиксированных процентов. По тем же соображениям выпуск облигаций чаще всего организуют под какую-то конкретную программу с известными сроками реализации и хорошо просчитываемыми размерами будущей прибыли.

### 3 Практические задания

#### **Тема 1. Национальная экономика и ее важнейшие показатели**

Центральным показателем Системы национальных счетов (СНС) является валовой внутренний продукт (ВВП), который определяется как общая, или совокупная, рыночная стоимость полного объема конечного производства товаров и услуг, произведенных на территории данной страны за один год, независимо от того, находятся факторы производства в собственности резидентов данной страны или принадлежат иностранцам (нерезидентам). В статистике ряда зарубежных стран используется и более ранний макроэкономический показатель – валовой национальный продукт (ВНП), который измеряет стоимость продукции,

произведенной факторами производства, находящимися в собственности граждан данной страны (резидентов), в том числе и на территории других стран. Существует три способа измерения ВНП (ВВП):

а) по расходам (метод конечного использования) – это метод вычисления ВНП на основании измерения общих расходов населения, инвесторов,

правительства и потребителей экспорта на покупку конечных товаров и услуг, произведенных внутри страны;

б) по добавленной стоимости (производственный метод). При подсчете ВНП производственным методом суммируется стоимость, добавленная на каждой стадии производства конечного продукта;

в) по доходам (распределительный метод) – есть метод вычисления ВНП на основании суммирования всех доходов, образующих национальный доход, с добавлением косвенных налогов на предпринимателей и амортизационных отчислений.

**1. Каким из вышеперечисленных способов, на Ваш взгляд, следует рассчитать реальный ВНП, если данные представлены в текущих ценах?**

**2. Показатели ВВП и ВНП в расчете на душу населения используются для сравнений между странами, например, при оценке уровня жизни нации. Каковы причины, по которым эти показатели не могут точно характеризовать благосостояние нации?**

**3. При подсчете ВВП производственным методом суммируется стоимость, добавленная на каждой стадии производства. С какой целью используется этот метод и имеет ли он преимущества? Применяют ли его при расчете ВВП в России? Аргументируйте Ваш ответ.**

**4. Почему ВВП как сумма конечной продукции должен быть равен сумме доходов общества? Каких последствий можно ожидать, если ВВП превышает доходы в обществе или если он меньше их величины?**

## **Тема 2. Макроэкономическое равновесие: совокупный спрос и совокупное предложение**

На равновесный уровень цен и на равновесный объем национального производства оказывают влияние следующие факторы:

- а) повышение уровня ставки процента;
- б) усиление инфляционных ожиданий в экономике;
- в) изменение налоговых ставок;
- г) увеличение производительности труда;
- д) сокращение федеральных расходов бюджета; е) стабилизация курса рубля.

**1. Какие из представленных факторов, на Ваш взгляд, оказывают наибольшее влияние и почему? Аргументируйте свой ответ.**

**2. Какова разница между кривыми совокупного спроса и предложения и кривыми рыночного спроса и предложения для конкретного товара? Обоснуйте свой ответ.**

**3. Что подразумевается под «шоком» предложения и спроса? Как они влияют на совокупные цены и выпуск продукции?**

## **Тема 3. Классическая и кейнсианская модели макроэкономического равновесия**

В макроэкономике модель AD-AS является базовой для изучения общего объема производства, экономического роста, инфляции. С ее помощью

возможно принятие различных вариантов экономической политики государства. Выделяют две базовые теории равновесия: классическую и кейнсианскую.

*Классический вариант* этой модели основывается на законе Ж.-Б. Сея, который гласит, что спрос будет всегда достаточен для того, чтобы реализовать весь объем продукции, произведенный в данных экономических условиях. Основное положение классической модели макроэкономического равновесия – это способность рыночного механизма к постоянному сбалансированию  $AD$  и  $AS$  при полном использовании всех факторов производства.

*Кейнсианский вариант* макроэкономической модели равновесия оспаривает существование такого механизма саморегулирования и основывается на том, что рыночный механизм без государственного вмешательства не в состоянии сбалансировать экономику, одновременно обеспечивая полную занятость и полное использование других факторов производства.

**1. Проанализируйте данные подходы. Какой вариант базовой модели в теории равновесия Вы считаете предпочтительным? Почему? Ответ обоснуйте.**

**2. Что является, по Вашему мнению, причинами несовпадения макроэкономического равновесия спроса и предложения с полной занятостью ресурсов в кейнсианской теории?**

**3. Как Вы считаете, почему в экономике, где достаточно сильна роль государства, в точке экономического равновесия сумма сбережений не обязательно равна сумме инвестиций?**

**4. Модель  $AD=AS$  по-разному интерпретируется в классической и кейнсианской школах. Какая из моделей и почему, по Вашему мнению, может быть использована для анализа процессов, происходящих в экономике России?**

#### **Тема 4. Потребление, сбережения и инвестиции в национальной экономике. Теория мультиплексора**

В экономической теории существуют несколько объяснений, почему домохозяйства сберегают. *Классическая теория сбережений*. В рамках данной теории используется закон Сея. Из этого закона вытекает, что домохозяйства будут отказываться от потребления и будут сберегать часть своих доходов, если на рынке денег существует высокая ставка процента. При этом, чем выше ставка процента, тем большую часть своих доходов домохозяйства будут сберегать. Поэтому функция сбережений в классической теории есть прямая зависимость от ставки процента. Фирмы принимают решения об инвестициях также в зависимости от ставки процента. При этом зависимость будет обратной, т.к. процент является альтернативной стоимостью инвестиций.

*Кейнсианская теория сбережений*. Кейнс выдвинул идею, что домохозяйства осуществляют сбережения не только из-за ставки процента. Они сберегают для того, чтобы приобрести товары длительного пользования, на которые у них в данный момент не хватает доходов, для обеспечения себя на случай старости, для того, чтобы дать образование детям и т.д. Они определяются объемом располагаемого дохода, и поэтому функция сбережений в кейнсианской модели является функцией от располагаемого дохода. Причиной увеличения или роста инвестиций в экономике является прибыль. Каждая фирма, принимая решения об инвестициях, сравнивает ту прибыль, которую принесут инвестиции с уровнем процента по вкладам инвестируют, если прибыль оказывается больше ставки процента. Это приводит к тому, что функция инвестиций отрицательна по отношению к ставке процента. Он считал, что на

инвестиции влияет не только ставка процента, а существуют неценовые факторы, которые изменяют объем инвестиций при той же ставке.

**1. Проанализируйте данные теории. Объяснения какой из них Вам кажутся убедительнее? Каково Ваше мнение, чем необходимо руководствоваться при осуществлении сбережений? Свой ответ обоснуйте.**

В длительном периоде распределение национального выпуска между потреблением и инвестициями оказывает важнейшее влияние на экономический рост и процветание. Экономика, потребляющая свой доход практически целиком, – к странам с такой экономикой относятся, в частности, Великобритания и США – инвестирует мало и характеризуется скромными темпами экономического роста. Напротив, экономика, потребляющая сравнительно малую часть своих доходов, инвестирует в значительных масштабах; страны с подобной экономикой (например, страны «экономического чуда» Восточной Азии типа Японии и Гонконга) характеризуются быстрым ростом выпуска и производительности.

**2. Как Вы объясните данную ситуацию? Аргументируйте свой ответ.**

**3. «При движении вдоль кривой потребления доход изменяется в большей степени, чем само потребление». Как Вы считаете, каков смысл этого утверждения?**

**4. В теории жизненного цикла Ф. Модильяни объем расходов домашних хозяйств, направленных на потребление, зависит не только от полученного дохода, но и от накопленного богатства. Т. Пикетти, автор бестселлера «Капитал в XXI веке», исследовавший динамику и распределение доходов в разных странах на протяжении длительного времени, выяснил, что, когда уровень доходности капитала значительно и стабильно превышает темп роста экономики, размер унаследованных состояний (богатство, возникшее в прошлом) неизбежно пре-вышает размер богатства, заработанного в настоящем.**

**Какое влияние, на Ваш взгляд, это может оказать на размер потребления и сбережений в экономике?**

Сбережения населения во всем мире считаются одним из основных источников для инвестирования. В последние годы предпринимаются многочисленные и разносторонние попытки привлечь сбережения российских граждан для целей инвестирования реального сектора экономики.

Опыт ведущих стран, в частности США, отличается высоким инвестиционным значением сбережений населения. В США оно владеет примерно 70% всех финансовых активов. В Японии население тоже контролирует огромные финансовые активы. Отношение суммы активов, принадлежащих населению, к его годовому доходу составило 161%, т.е. сбережения превышали доход за полтора года. В создавшейся в России ситуации пока нет реальной возможности привлечь сбережения населения в качестве инвестиции в производство в размерах, достаточных для возобновления устойчивого экономического роста.

**5. Проанализируйте мировой и российский опыт инвестирования сбережений населения. Почему, на Ваш взгляд, Россия отстает от ведущих стран в данном направлении? Каким образом сбережения населения могут содействовать экономическому росту? Почему Правительство России считает необходимым привлекать денежные средства населения в финансово-кредитные учреждения?**

## **Тема 5. Макроэкономическая нестабильность: циклическое развитие рыночной экономики**

Одной из важнейших характеристик экономической системы как целостного организма является сбалансированность или равновесие экономических процессов.

Нарушение макроэкономической сбалансированности связано с циклическим развитием экономики. Причины такого развития объясняются учеными-экономистами по-разному. Одни связывают экономический цикл с внешними причинами (У. Джевонс), другие рассматривают экономический цикл как порождение внутренних причин (Д. Кейнс, К. Маркс, И. Фишер и др.). Так, Д.М. Кейнс положил в основу циклического развития избыток сбережений и недостаток инвестиций, К. Маркс – противоречие между общественным характером производства и частным присвоением. И. Фишер видит причины циклического развития экономики в дисбалансе денежного спроса и предложения, который приводит к нарушению воспроизводственного процесса, массовой безработице, инфляции, а также к экономическим проблемам.

**1. Какой точки зрения по поводу циклического развития экономики придерживаетесь Вы?**

## **Тема 6. Безработица**

Английский священник Мальтус сформулировал закон народонаселения, согласно которому производство продуктов питания увеличивается в арифметической прогрессии (1, 2, 3, 4, . . .), а прирост населения в геометрической (2, 4, 8, 16, . . .). В наличии этой зависимости *мальтузианство* видело основную причину безработицы и оправдывало «естественные» методы регулирования численности населения: войны, эпидемии, стихийные бедствия и т.д. Классическая политическая экономия считала рынок саморегулирующейся системой, где нет места вынужденной безработице, а добровольная означает, что работник не хочет работать за низкую заработную плату и, пока ищет работу с высокой оплатой, добровольно не работает.

В *марксистской теории* безработный рассматривается как внутренне присущее капитализму явление, вызванное ростом органического строения капитала и вытеснением из производства личного фактора, который образует резервную армию труда, или безработицу. Согласно этой концепции безработица существует в текущей, застойной и скрытой (аграрной) форме. Вывод из марксистской экономической теории состоит в необходимости замены капитализма новым общественным строем.

Родоначальником *современной теории занятости* считают Кейнса. Он утверждает, что рынок свободной конкуренции не является саморегулирующимся и равновесие рынка не гарантирует полную занятость.

В настоящее время растет число сторонников классических идей (неоклассическое направление), которые считают, что должен существовать «естественный уровень безработицы», а избавиться от нее вообще невозможно.

**1. Проанализируйте вышеуказанные подходы. Какой из них, на Ваш взгляд, наиболее глубоко и точно характеризует безработицу, ее причины и последствия, и может быть использован современной экономической наукой? Почему? Аргументируйте ответ.**

**2. С помощью каких показателей можно охарактеризовать безработицу? Каково их содержание?**

**3. В чем состоит принципиальное отличие взглядов представителей различных экономических школ и направлений на проблему безработицы?**

**4. Можно ли согласиться с утверждением, что безработица является сугубо негативным явлением в экономике? Аргументируйте свой ответ.**

**5. Уровень безработицы в текущем году составил 7,5%, а фактический ВВП – 1665 млрд долл. Естественный уровень безработицы – 5%. Определите величину потенциального ВВП, если коэффициент Оукена составляет 3.**

### **Тема 7. Инфляция**

В зависимости от темпов роста цен на рынке различают следующие виды инфляции: ползучая – при ежегодных темпах прироста цен на 3–4%. Такая инфляция характерна для развитых стран, которые рассматривают ее как стимулирующий фактор; галопирующая – при среднегодовых темпах прироста цен на 10– 50% (иногда до 100%), которая преобладает в развивающихся странах; гиперинфляция – при ежегодных темпах прироста цен выше 100%, которая свойственна странам в отдельные периоды, когда они переживают коренную ломку своей экономической структуры.

**1. Проанализируйте и сравните указанные виды инфляции. Можно ли утверждать, что сущность инфляции сводится только к чрезмерному количеству денег в обращении, а всякий рост цен означает инфляцию?**

Инфляция представляет опасность для экономического развития, особенно разрушается экономика при гиперинфляции, когда цены растут очень быстро, вложенный капитал обесценивается, теряется доверие к национальной валюте. Может ли, по Вашему мнению, гиперинфляция подорвать способность денег выполнять свои основные функции и привести экономику в состояние депрессии? Обоснуйте свой ответ.

**2. Предположим, что чрезмерные совокупные расходы в стране обуславливают инфляцию. Какое воздействие окажет на инфляцию:**

- а) обесценение национальной валюты;**
- б) удорожание национальной валюты?**

В современном мире, если пренебречь различными модификациями, существуют три основные концепции инфляции – монетаристская, марксистская и кейнсианская. Монетаристская концепция инфляции признает, что если на рынке имеется некоторое количество денег и товара, то они обмениваются всегда, что называется, «все на все». В том случае, когда происходит увеличение массы товара, а денежная масса остается без изменения, происходит снижение цен – дефляция. Если на рынке происходит увеличение предложения денег, идет рост цен – инфляция.

Монетаристы считают единственным способом избежать инфляции точное, без опережения, движение денежной массы вслед за ростом производства. Главный рецепт против инфляции – жесткий контроль государства за денежной массой.

Кейнсианская концепция инфляции признает, что денежная эмиссия может порождать инфляцию. Но Кейнс не соглашался с тем, что зависимость между эмиссией и инфляцией жесткая. Между моментом эмиссии и началом роста цен, по мнению Кейнса, существует значительный временной лаг, который всегда дает

возможность упредить инфляцию, увеличив предложение товаров, если к этому имеются производственные возможности.

Кейнсианцы со временем пришли к представлению о том, что основной причиной инфляции является рост издержек производства – «инфляция издержек». В этом пункте они особенно сильно приблизились к марксизму.

*Марксистская концепция инфляции также признает, что денежная эмиссия может порождать инфляцию, но только при капитализме и не в каждом случае. При социализме, в условиях государственного декретирования цен, эмиссия является нормальным средством финансирования экономики. Жесткой зависимости между эмиссией и ценами нет.*

По мнению экономистов марксистской ориентации, в условиях развитого сильного государства (капиталистического, а тем более, социалистического), нет необходимости и в металлическом обеспечении национальной валюты (разве только для международных расчетов). Однако считается необходимым следить за соответствием денежной массы, выдаваемой в качестве заработной платы, товарной массе, предлагаемой государственной торговлей.

**3. Подробно изучите вышеуказанные концепции инфляции. В чем состоит принципиальное отличие взглядов представителей различных экономических школ и направлений на проблему инфляции? Ответ обоснуйте.**

### **Тема 8. Деньги и денежное обращение в рыночной экономике. Модель денежного рынка**

Существуют три подхода к объяснению спроса на деньги: классический, монетаристский, кейнсианский.

Классическая количественная теория денег определяет спрос на деньги с помощью уравнения обмена: произведение количества денег в обращении и скорости обращения денег равно произведению уровня цен и объема выпуска продукции.

Монетаристская концепция объясняет спрос на деньги в рамках общей теории оптимизации имущества экономических субъектов. При формировании портфеля финансовых ресурсов экономические субъекты включают в него кроме наличных денег облигации, акции, векселя, срочные депозиты, иностранную валюту и т.д. Их состав должен быть таким, чтобы обеспечить владельцу портфеля максимальный доход при минимальном риске. Спрос на деньги ставится в зависимость от дохода на акции, облигации, общего богатства индивида. Учитывается также и влияние инфляции.

Д. Кейнс рассматривал деньги как один из типов богатства, характерной чертой которого является ликвидность. Основным фактором, по его мнению, влияющим на денежный спрос, является ставка процента.

Современная теория денег связывает спрос на деньги с реальным доходом, процентная ставка влияет на спрос, но лишь как альтернативная стоимость хранения денег. Современная теория учитывает наличие инфляции и вводит такие понятия как реальная и номинальная ставки процента, реальные и номинальные величины денежной массы.

**1. Проанализируйте подробнее данные подходы. Каковы их сходства и принципиальные различия? Какой теории придерживаетесь Вы? Ответ обоснуйте.**

**2. Спрос на деньги рассматривается как убывающая функция ставки процента. От каких факторов зависят колебания равновесных значений ставки процента и денежной массы? Может ли меняться спрос на деньги**

*по мере снижения ставки подоходного налога? Обоснуйте свой ответ и сделайте соответствующие графические построения.*

**3. Для измерения денежной массы используются денежные агрегаты:  $M_1$ ,  $M_2$ ,  $M_3$ . Какой из денежных агрегатов с точки зрения макроэкономического моделирования и реальной экономической политики считается наилучшим, и почему?**

Допустим, денежный рынок находится в состоянии равновесия, а затем происходит уменьшение денежного предложения. В этом случае: как будет устанавливаться новая равновесная ставка процента? Повысятся или понизятся цены на облигации при новых равновесных ставках процента?

**4. Каково будет воздействие (непосредственно и через процентную ставку) на уровни производства, занятости и цен?**

**5. Какие факторы могут влиять на скорость обращения денег? Влияет ли на цены изменение скорости обращения денег? Обоснуйте ответ.**

### **Тема 9. Банковская система**

В ходе исторического развития возникли сегментированные и универсальные банковские системы.

Сегментированная система предполагает жесткое законодательное разделение сфер операционной деятельности и функций отдельных видов финансовых учреждений. Подобные структуры сложились, например, в США и Японии.

При универсальной структуре закон не содержит ограничений относительно отдельных видов операций и сфер финансового обслуживания. Все кредитно-финансовые институты могут осуществлять любые виды сделок и предоставлять клиентам полный набор услуг. Такой тип универсальных банков сложился в Великобритании.

Переплетение функций различных видов кредитных учреждений и популярность универсального типа банка создает известные трудности для определения понятий «банк» и «банковская деятельность». Чаще всего главным признаком банковской деятельности считается прием депозитов и выдача кредитов как профессиональное занятие. Именно такая практика принята в банковском законодательстве Бельгии, Италии, Испании, Греции, Люксембурга и других стран. В некоторых других странах (Германия, Франция) термин «банк» или «кредитное учреждение» ассоциируется с более широким набором услуг и не ограничивается только приемом сбережений и выдачей кредита. В некоторых странах, например, в Великобритании, для отнесения к классу кредитных учреждений достаточно лишь выполнения функции приема депозитов. Это позволяет приравнять к банкам некоторые виды специализированных институтов.

**1. Сравните существующие банковские системы развитых стран, в чем их сходства и принципиальные различия?**

**2. Существуют ли отличия российской банковской системы от немецкой и американской? Если да, то в чем они состоят? Ответ обоснуйте.**

**3. Предположим, что Центральный банк России решает увеличить денежное предложение на 3%. Оцените последствия реализации такой политики.**

**4. В связи с чем Центральному банку России законом обозначена определенная независимость от правительства страны? Какое**

**влияние это оказывает на эффективность проведения экономических мероприятий?**

**5. Известно, что банковская деятельность сопряжена с долей риска при предоставлении в ссуду денежных средств. Какие виды рисков существуют в банковском деле? Какие виды государственного регулирования банковской деятельности Вам известны?**

### **Тема 10. Денежно-кредитная политика: цели и инструменты**

Денежно-кредитная политика в настоящее время – одна из форм косвенного воздействия государства на экономику.

В экономической теории есть различные концепции денежно-кредитного регулирования. Макроэкономическое равновесие предполагает наличие определенных пропорций на денежном рынке. Важнейшая из них – равновесие между спросом на деньги и предложением денег.

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

Монетаристы исходят из того, что экономика капитализма внутренне устойчива, способна к саморегулированию и самонадстройке. При этом необходимым условием для проявления механизмов саморегулирования является стабильность денежного обращения цен. Главным ориентиром денежно-кредитной политики, по мнению монетаристов, становится объем предложения денег – денежная масса. Плавный рост денежной массы определяет устойчивое развитие экономики.

В основе кейнсианской теории денежно-кредитного регулирования лежит капиталотворческая теория кредита, хотя сам Кейнс считал свою точку зрения «оригинальной». Принцип «кредитного регулирования», выдвинутый Кейнсом, непосредственно вытекает и органически связан с основной предпосылкой этой теории, т.е. зависимостью процесса производства от кредита. Исходя из решающей роли спроса по отношению к производству, Кейнс сформулировал факторы, действующие на конъюнктуру: занятость, использование мощностей, спрос на предметы потребления средств производства, психология поведения. При высоком проценте на ссудный капитал у предпринимателей возникает «предпочтение ликвидности», т.е. желание держать свой капитал в денежной форме. Поэтому нужен низкий ссудный процент, который повысит у предпринимателей стимул к инвестициям.

**1. Какой из вышеуказанных теорий Вы отдаете предпочтение как единственному инструменту денежно-кредитной политики? Почему? Ответ обоснуйте.**

**2. Попытайтесь выявить сходные идеи и расхождения в монетаристской и кейнсианской моделях. Чего в них больше: сходства или различий? Приведите примеры двух-трех стран, в которых используются эти модели.**

### **Тема 11. Рынок ценных бумаг и его регулирование**

В экономической теории используются разные подходы к определению рынка ценных бумаг. Вот некоторые из них:

- система взаимосвязанных между собой рынков: товаров, услуг, факторов производства, сырья;
- совокупность, система экономических отношений, возникающих между лицами, которые в установленном законодательством порядке наделены правом

на осуществление финансовых операций в отношении обрачивающихся на рынке объектов (ценных бумаг);

- совокупность сделок, совершаемых участниками имущественного оборота по поводу ценных бумаг;

- совокупность отношений между его участниками (субъектами) по поводу объектов рынка.

**1. Какое из приведенных определений, на Ваш взгляд, наиболее точно отражает сущность рынка ценных бумаг? Аргументируйте свой ответ.**

**2. Проанализируйте роль государства в регулировании рынка ценных бумаг. Имеют ли преимущества государственные ценные бумаги,**

**3. Проанализируйте рынки ценных бумаг двух-трех различных зарубежных стран (на Ваш выбор), их сходные и отличительные черты. Сравните уровни развития рынка ценных бумаг в этих странах и России.**

**4. Почему, на Ваш взгляд, движение курса ценных бумаг и ставок процента происходит в противоположных направлениях?**

**5. Как Вы считаете, почему привилегированные акции, обеспечивающие высокий уровень дохода вне зависимости от рентабельности фирмы, не дают их владельцам права участвовать в управлении?**

## **Тема 12. Финансовая система и финансовая политика государства**

В экономической теории можно выделить несколько концептуальных подходов к балансированию государственного бюджета: ежегодное балансирование, балансирование цикла и концепция функциональных финансов.

**Концепция ежегодного балансирования** основана на равенстве, в соответствии с которым объемы налоговых поступлений настоящего и будущего периодов должны быть равны расходам аналогичных периодов.

**Концепция циклического балансирования** бюджета предполагает, что правительство осуществляет антициклическое воздействие и одновременно балансирует бюджет. Правительство снижает налоги и увеличивает государственные расходы, т.е. сознательно идет на допущение дефицита бюджета, а затем проводит противоположную политику, при этом возникшее положительное сальдо бюджета используется для возмещения предыдущего дефицита.

**1. Концепция функциональных финансов** основана на том, что государство должно заботиться не о балансировании бюджета, а о макроэкономической стабильности экономики.

**2. Какая концепция из представленных, на Ваш взгляд, является наиболее действенной для решения задач балансирования государственного бюджета, и почему? Аргументируйте свой ответ.**

Согласно концепции функциональных финансов, главной целью управления государственными финансами является обеспечение сбалансированности экономики, а не бюджета. Сбалансированность же бюджета, по мнению некоторых экономистов, можно считать второстепенной проблемой.

**3. А каково Ваше мнение по этому поводу? Почему? Какие проблемы порождает концепция функциональных финансов? Какой способ балансирования государственного бюджета, с Вашей точки зрения, наиболее приемлем?**

В любой стране государственный бюджет – ведущее звено финансовой системы, единство основных финансовых категорий, налогов, государственных расходов, государственного кредита – в их действии. В самом общем виде им является план доходов и расходов государства на текущий год, составленный в форме баланса и имеющий силу закона.

**4. Каковы основные различия в расходных статьях бюджетов центральных государственных органов и местных органов власти?**

Практическое использование бюджетных отношений для реализации возложенных на государство функций позволяет говорить о трех возможных состояниях бюджетного фонда – дефицитном, профицитном и сбалансированном. Они отражают различное соотношение доходной и расходной частей бюджета. Когда расходы бюджета превышают его доходы, образуется отрицательное бюджетное сальдо, или дефицит бюджета. Профицит – положительное сальдо бюджета – представляет собой обратное соотношение, то есть превышение доходов над расходами. Сбалансированным является бюджет, в котором расходная и доходная части равны.

**5. Проанализируйте вышеуказанные различия. Согласны ли Вы в связи с этим со следующим утверждением: «Размер дефицита федерального бюджета не имеет значения. Что действительно важно, так это как дефицит финансируется»?**

**6. Какой способ финансирования дефицита федерального бюджета лучше использовать в инфляционной экономике, а какой – в условиях экономического спада? С какими проблемами сталкивается экономика?**

### **Тема 13. Экономическая роль налогов**

В макроэкономике выделяют несколько теорий налогов. **Классическая теория налогов.** Сторонники этой теории рассматривали налоги как один из видов государственных доходов, которые должны покрывать затраты по содержанию правительства. При этом какая-либо иная роль налогам не отводилась. Они также считали, что правительство должно обеспечивать развитие рыночной экономики, охраняя право собственности. Поскольку в условиях рынка доля прямых доходов государства существенно уменьшается, основным источником покрытия указанных выше расходов должны стать поступления от налогов.

В настоящее время выделяют два альтернативных направления использования налогов в государственном регулировании:

- 1) кейнсианское;
- 2) неоклассическое.

По мнению кейнсианцев, одним из инструментов государственного регулирования экономики являются налоги. Государство должно восполнить недостающий спрос за счет увеличения своих расходов, налогов, стимулирования инвестиций и производства. Налоги, на их взгляд, – не только средство балансирования бюджета, но и инструмент регулирования потребления и инвестиций.

Кейнсианское направление в макротеории уступило место неоклассическим идеям, где широкое распространение получили две концепции: монетаризм и теория экономики предложения.

**Монетаристы** отводят налогам незначительную роль в стабилизации экономики. В их теории налоги, наряду с другими механизмами, воздействуют лишь на денежное обращение, изымая излишнее количество денег.

Теория экономики предложения исходит из того, что высокое налогообложение отрицательно влияет на предпринимательскую и инвестиционную активность, что в конечном итоге приводит к уменьшению налоговых платежей. Поэтому в рамках теории предлагается снизить ставки налогообложения и предоставить корпорациям всевозможные льготы.

**1. Проанализируйте данные теории. Какая из них, на Ваш взгляд, должна быть положена в основу государственной политики современной страны с рыночной экономикой? Ответ обоснуйте.**

**2. Возможно ли добиться увеличения налоговых поступлений путем уменьшения налоговых ставок? Обоснуйте свой ответ.**

**3. Какие налоговые ставки являются оптимальными, т.е. не снижают стимулов предпринимательской деятельности?**

**4. Что произойдет в экономике, если во время экономического кризиса возрастут ставки налогов?**

**5. Почему косвенные налоги применяют преимущественно по отношению к товарам неэластичного спроса по цене?**

#### **Тема 14. Макроэкономическое регулирование экономики и экономический рост**

Подходы к макроэкономическому регулированию различны со стороны разных экономических школ.

Кейнсианская и монетаристская теории основывают свой анализ на специальных уравнениях. В первом случае это уравнение совокупных расходов, во втором – уравнение обмена.

Кейнсианская теория делает упор на совокупных расходах и их компонентах. Основополагающим кейнсианским уравнением является:

$$Ca + In + Xn + G = ЧНП$$

Это уравнение показывает, что совокупный объем расходов покупателей равен общей стоимости проданных товаров и услуг. В состоянии равновесия

$Ca + In + Xn + G$  (совокупные расходы) равны ЧНП (объему производства в стране). Монетаризм делает упор на деньгах и основополагающим уравнением здесь является уравнение обмена:

$$MV = PQ$$

Монетаризм исходит из того, что совокупный спрос (общие расходы на покупки) – это предложение денег, умноженное на скорость их обращения ( $MV$ ), т.е.名义ный ВВП, который здесь равен выручке от его реализации ( $PQ$ ), или произведению средней цены физической единицы на общий объем физических единиц продукции (их предложению). Оба подхода, как кейнсианский, так и монетаристский, полезны и помогают понять макроэкономические процессы.

**1. Проанализируйте данные подходы. Какой из них, на Ваш взгляд, больше помогает понять макроэкономические процессы? Ответ обоснуйте.**

**2. Является ли верным, на Ваш взгляд, следующее положение: «В действительности линия, разделяющая современных кейнсианцев и монетаристов, не столь четкая». Можно ли «перевести» кейнсианское уравнение в монетаристское?**

Государство, с точки зрения кейнсианцев, может и должно играть определенную активную роль в стабилизации экономики; дискретная фискальная

политика и кредитно-денежная политика необходимы для смягчения резких экономических подъемов и спадов, которые в противном случае будут сопровождать развитие капитализма. Посредством этих действий может быть сведено к минимуму несоответствие между планируемыми инвестициями и сбережениями, которое действительно существует и вызывает колебания деловой активности, выражющиеся в периодической инфляции и (или) безработице. Многие рынки не являются конкурентными, что также ведет к негибкости в плане понижения цен и ставок заработной платы. Следовательно, колебания совокупных расходов воздействуют в первую очередь на уровень производства и занятости, а не на цены.

Подход *монетаристов* состоит в том, что рынки в достаточной мере конкурентны и что система рыночной конкуренции обеспечивает высокую степень макроэкономической стабильности. Рыночная система, не подверженная государственному вмешательству в функционирование экономики, отличается значительной макроэкономической стабильностью. Государство усиливает циклические колебания своими неуклюжими и непродуманными попытками стабилизировать экономику с помощью дискретной фискальной и кредитно-денежной политики, что способствует нестабильности системы.

С точки зрения *кейнсианцев*, нестабильность частных инвестиций обуславливает нестабильность экономики, а государство играет положительную роль, применяя соответствующее стабилизационное средство.

*Монетаристы* же, напротив, считают, что государство оказывает вредное влияние на экономику, оно создает негибкость, которая ослабляет способность рыночной системы обеспечивать значительную стабильность; оно проводит фискальные и кредитно-денежные мероприятия, которые, хотя и имеют благую цель, вызывают ту самую нестабильность, для борьбы с которой они предназначены.

**3. Проанализируйте данные точки зрения, их сходства и различия. Какой точки зрения придерживаетесь Вы? Ответ обоснуйте.**

Кейнсианство и монетаризм – это не единственные теории, получившие в последнее время широкое признание. Есть, например, теория рациональных ожиданий, основывающаяся на убеждении, что люди ведут себя рационально. Представители этой теории утверждают, что денежно-кредитная политика усиливает циклические колебания и, следовательно, ведет к экономической нестабильности.

**4. С какой из указанных выше теорий Вы бы согласились по поводу рациональности человека? По мнению некоторых экономистов, теория рациональных ожиданий «бесплодна». Можно ли согласиться с этим мнением? Если да, то почему?**

Экономический рост, рассматриваемый как увеличение реального валового национального продукта (ВВП) или национального дохода (НД) в долгосрочном периоде, носит название экстенсивного, если он осуществляется за счет привлечения дополнительных ресурсов, и интенсивного, если он связан с применением совершенных факторов производства и технологий. Для нахождения оптимального соотношения между факторами роста, желаемыми темпами роста, стабильностью развития были разработаны модели экономического роста.

*Модель Харрода-Домара* учитывает в качестве единственного фактора роста капитал при условии равенства прироста сбережений и инвестиций, причем

инвестиции рассматриваются как «новые импульсы» к росту, а производственные мощности полностью используются.

*Неоклассическая модель роста Р. Солоу*, описывая механизм долгосрочного экономического роста, выделяет технический прогресс как единственную основу роста благосостояния.

*Модель экономического роста Э. Денисона* включает действие «физических факторов» – капитала и труда – и «производительных факторов» – технологии, размещения, специализации, масштабов.

Экономисты разных теоретических школ рекомендуют различные методы стимулирования экономического роста: кейнсианская школа рассматривает экономический рост с точки зрения факторов спроса, сторонники теории экономики предложения – с точки зрения факторов предложения, неоклассическая школа основывается на взаимозаменяемости факторов производства в условиях совершенной конкуренции на рынках.

**5. Проанализируйте и сравните вышеуказанные модели. Как Вы думаете, какая модель наиболее информативна при оценке экономического роста? Ответ обоснуйте.**

**7. Проанализируйте факторы экономического роста и факторы, сдерживающие экономический рост. Какие из них являются преобладающими в национальной экономике России? Обоснуйте свой ответ.**

**8. Что понимается под качеством экономического роста? Идентичны ли понятия «экономический рост» и «экономическое развитие»?**

## Список использованных источников и литературы

1. Микроэкономика : учебник для бакалавров : учебник для вузов / под ред. А.С. Булатова. (Гриф МО РФ) – М. : Юрайт, 2016.
2. Микроэкономика : учебник для бакалавров : учебник для вузов / под ред. Г.А. Родиной, С.В. Тарасевичем (Гриф МО РФ) – М. : Юрайт, 2016.
3. Макроэкономика : учебник для бакалавриата : учебник для вузов / под ред. Е.Н. Акимова, О.В. Шатаева. – М.: Директ-Медиа, 2016.
4. Современная экономическая наука : учеб. пособие для вузов / под ред. Н.Н. Думной, И.П. Николаевой. – М. : Юнити, 2014.
5. Общая экономика : бакалавриат, магистратура, аспирантура : учебник / А.В. Сорокин. – М. : Директ-Медиа, 2016.
6. Сборник задач и упражнений по курсу «Экономика» : учеб. пособие / Е.Н. Акимова, О.В. Шатаева. – М.: Директ-Медиа, 2016.
7. Экономическая теория : учебник / И.П. Николаева, В.Ф. Протас, Т.Н. Волкова, Р.В. Бубликова, Т.А. Сойникова. – М.: Юнити-Дана, 2012.
8. Экономическая теория : учеб. пособие для вузов / под ред. В.М. Соколинского. – 7-е изд., стереотип. (Гриф УМО) – М.: Кнорус, 2014.
9. Экономическая теория : учебник для вузов / Л.Н. Мамаева. – Ростов-на-Дону : Феникс, 2015.
10. Макроэкономика : учебник и практикум для бакалавриата : учебник для вузов / под ред. Г.А. Родиной. (Гриф УМО) – М. : Юрайт, 2016.
11. Макроэкономика : учебник и практикум для акад. бакалавриата : учебник для вузов / Л.С. Тарасевич, П.И. Гребенников, А.И. Леусский. – 10-е изд., пере-раб. и доп. (Гриф УМО) – М. : Юрайт, 2015.

12. Нуреев Р.М. Россия: особенности институционального развития. – М. : НОРМА-ИНФРА-М, 2015.
13. Нуреев Р.М. Экономика развития: модели становления рыночной экономики : учебник. – М.: Норма: ИНФРА-М, 2015.

#### Адреса сайтов в Интернете

<http://ecsocman.hse.ru> (Портал экономической информации и аналитики)

<http://institutiones.com> (Портал экономической информации)

<http://vopreco.ru> (Журнал «Вопросы экономики»)

<http://www.vestnik.fa.ru> (Журнал «Вестник Финансового университета»)

<http://www.budgetrf.ru> (Мониторинг экономических показателей)

<http://www.cbr.ru> (Официальный сайт Банка России. Аналитические материалы)

<http://www.cefir.ru> (Центр экономических и финансовых исследований и разработок. Актуальные проблемы экономической реформы)

<http://www.economy.gov.ru> (Официальный сайт Министерства экономического развития и торговли РФ)

<http://www.eeg.ru> (Макроэкономическая статистика, обзоры и публикации)

<http://www.expert.ru> (Журнал «Эксперт»)

<http://www.gks.ru> (Сайт Службы государственной статистики)

<http://www.glossary.ru> (Микро-, макроэкономика: глоссарий)

<http://www.imek.org> (Журнал «Инновационная экономика и общество»)

<http://www.imemo.ru> (Журнал «Мировая экономика и международные отношения»)

<http://www.ise.openlab.spb.ru/cgi-ise/gallery> (Галерея экономистов)

<http://www.kommersant.ru> (Газета «Коммерсант»)

<http://www.libertarium.ru/library> (Библиотека материалов по экономической тематике)

<http://www.rbc.ru> (РосБизнесКонсалтинг. Материалы аналитического и обзорного характера)

<http://www.rei.guu.ru> (Журнал «Российский экономический журнал»)

<http://www.socionet.ru> (Портал экономической информации)