

Денежно-кредитная политика: понятие и цели

- **Денежно-кредитная политика** представляет собой одно из направлений государственной политики регулирования экономики
- ЦБ РФ – проводник денежно-кредитной политики
- **Денежно-кредитная политика** – это совокупность мероприятий разрабатываемым центральным банком совместно с Правительством в денежно-кредитной сферах в целях обеспечения устойчивости курса и покупательной способности рубля и достижения устойчивого экономического роста в стране.

Под инструментом денежно-кредитной политики понимают средство, способ воздействия центрального банка как органа денежно-кредитного регулирования на объекты денежно-кредитной политики.

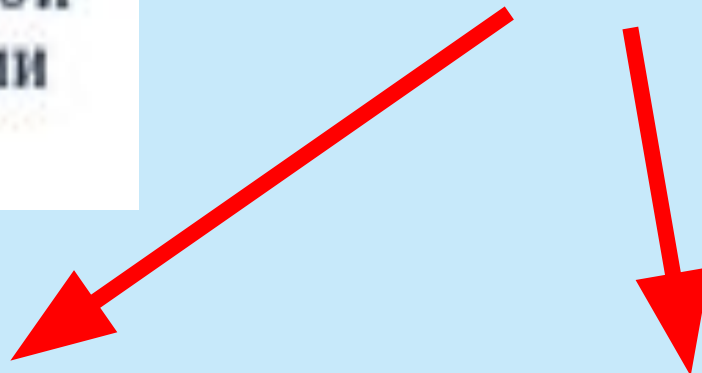
В соответствии со ст.35 Федерального Закона «О центральном банке (Банке России)» основными инструментами денежно-кредитной политики Банка России являются:

- процентные ставки по операциям Банка России;
- нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование кредитных организаций;
- валютные интервенции;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия облигаций от своего имени.



Центральный
банк
Российской
Федерации

Модели денежно- кредитной политики Банка России



Рестрикционная («политика дорогих денег») – направлена на сокращение предложения денег в экономике

Экспансионистская («политика дешевых денег») – направлена на увеличение предложения денег в экономике

В мировой экономической практике центральные банки используют следующие инструменты денежно-кредитной политики:

изменение норматива обязательных резервов, или так называемых «резервных требований»;

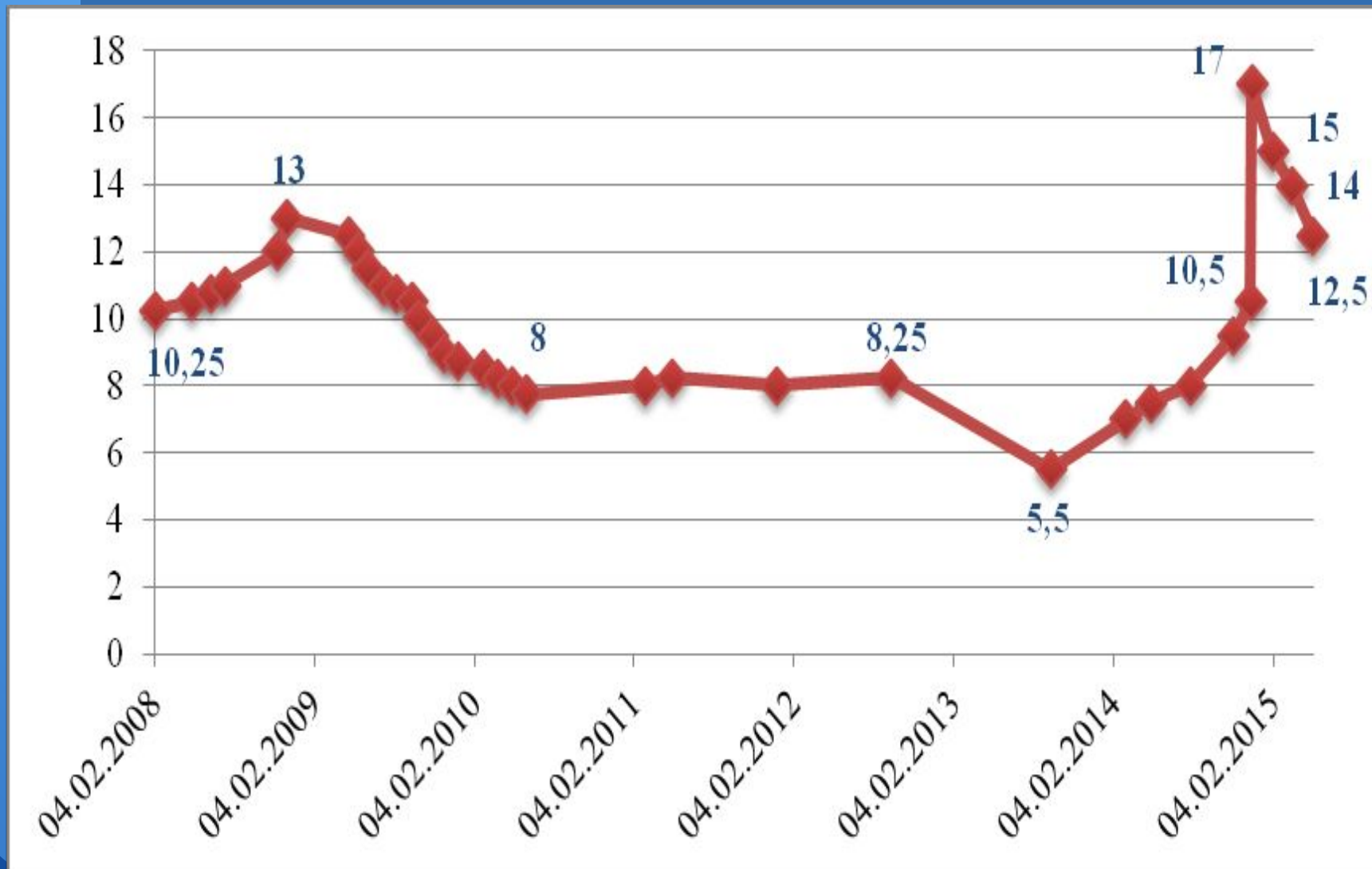
процентная политика центрального банка, т.е. изменение механизма заимствования средств коммерческими банками у центрального банка или депонирования средств коммерческих банков в центральном банке;

операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами.

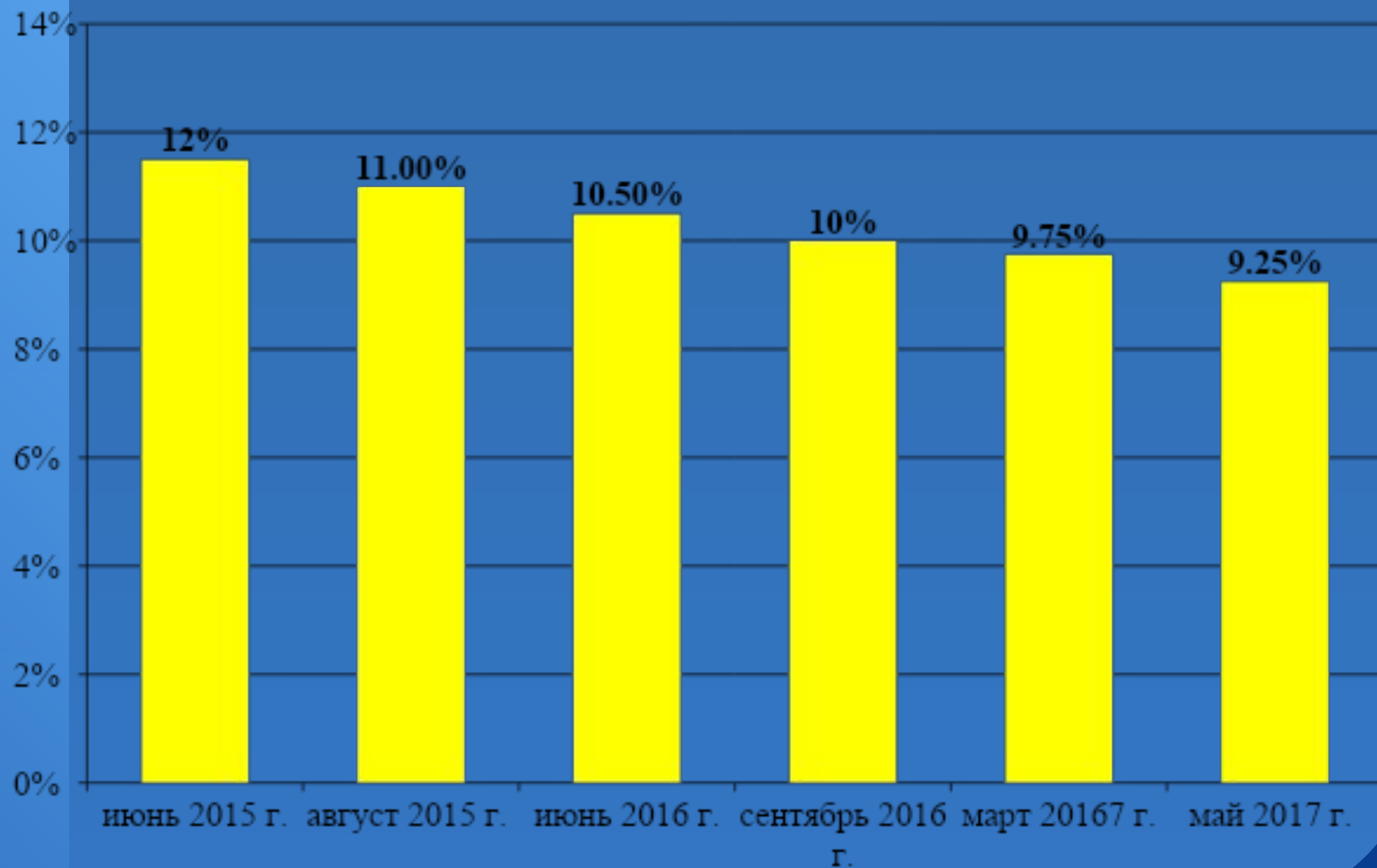
Виды кредитов Банка России

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	с 27.03.2017	с 02.05.2017
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия	Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп» ¹ ; ломбардные кредиты; РЕПО	1 день	10,75	10,25
		Кредиты, обеспеченные золотом ²	1 день	10,75	10,25
			от 2 до 549 дней ³	11,25	10,75
		Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	1 день	10,75	10,25
	от 2 до 549 дней ³		11,50	11,00	
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами ³	3 месяца	10,00	9,50
		Аукционы «валютный своп» ¹	от 1 до 2 дней ⁴	9,75 (ключевая ставка)	9,25 (ключевая ставка)
Аукционы РЕПО		от 1 до 6 дней ⁴ , 1 неделя			
Абсорбирование ликвидности	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	от 1 до 6 дней ⁴ , 1 неделя	8,75	8,25
	Операции постоянного действия	Депозитные операции	1 день, до востребования		

Динамика ставки рефинансирования/ключевой ставки Банка России в 2008-2015 гг.



Динамика ставки ключевой ставки Банка России в 2015-2017 гг.



Определение инфляции

Инфляция
- ЭТО

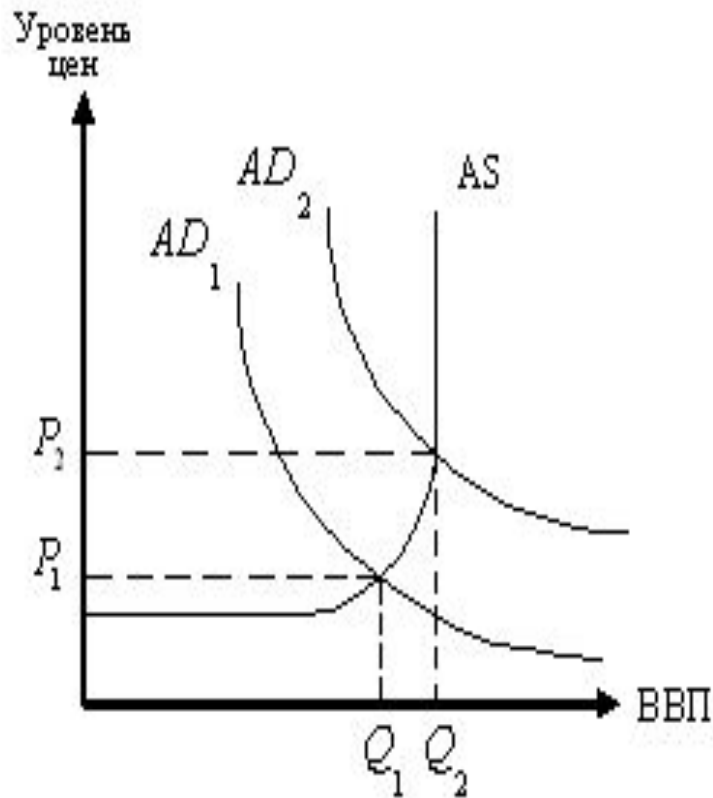
Процесс переполнения
каналов денежного
обращения

Инфляция
- ЭТО

Обесценивание бумажных
денег и безналичных
денежных средств, снижение
их покупательной
способности,
сопровождающееся ростом
цен на товары и услуги в
экономике.

Существует два основных вида
инфляции: инфляция спроса и
инфляция издержек

Инфляция спроса - это появление избыточного платежеспособного спроса.



1

- Денежные доходы экономических агентов растут быстрее, чем реальный объем товаров и услуг

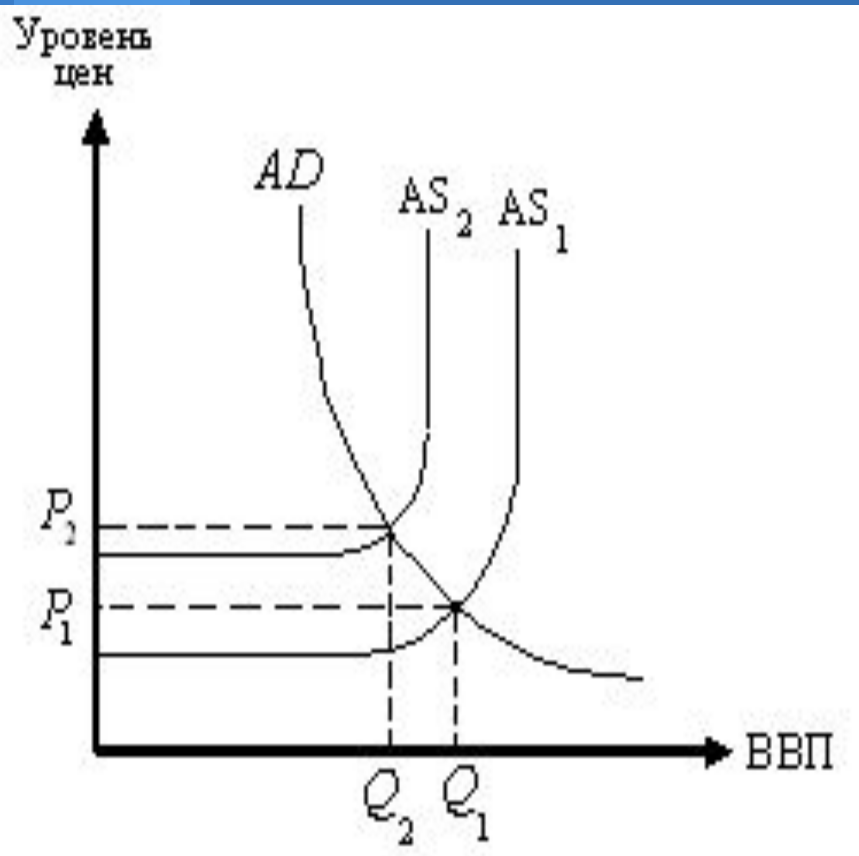
2

- Производственный сектор не в состоянии ответить на этот избыточный спрос, так как все имеющиеся ресурсы уже использованы

3

- Избыточный спрос приводит к завышенным ценам на продукцию и вызывает инфляцию спроса

Инфляция издержек - объясняет рост цен такими факторами, которые приводят к увеличению издержек на единицу продукции.



1

- Повышение издержек на единицу продукции сокращает прибыль объем продаж

2

- В результате уменьшается предложение товаров и услуг в масштабе всей экономики

3

- Уменьшение предложения повышает уровень цен

- милитаризация экономики и рост военных расходов;
- дефицит государственного бюджета и рост внутреннего долга;
- кредитная экспансия банков;
- приток иностранной валюты, то есть увеличением денежной массы не обеспеченной товарами.

Основные факторы,
вызывающие
инфляцию спроса

- монополизм крупнейших фирм на определение цен и собственных издержек;
- снижение производительности труда и падение производства;
- рост издержек производства (индексация заработной платы, удорожание сырья, энергоносителей, рост тарифов ЖКХ).

Основные факторы,
вызывающие
инфляцию
издержек

Система индексов цен

- ИПЦ
- Индексы цен на первичном и вторичном рынках жилья
- Индекс цен производителей промышленной продукции
- Индексы цен на приобретенные промышленными организациями топливно-энергетических ресурсов
- Индексы цен производителей в строительстве
- Индексы цен на машины и оборудование
- Индексы цен производителей на реализованную с/х продукцию
- Индекс тарифов на грузовые перевозки

Основные показатели измерения уровня**инфляции****Расчет показателя**

Индекс потребительских цен показывает соотношение стоимости «рыночной корзины» в данном периоде к стоимости «рыночной корзины» в базовом периоде (т.е. как изменились бы потребительские расходы в текущем периоде по сравнению с ценами в базисном, если бы уровень и структура потребления остались без изменения)

Индекс Ласпейреса

$$I_p = \text{ИПЦ} = \frac{\sum p_1 q_0}{\sum p_0 q_0}$$

Индекс оптовых цен показывает изменение цен определенного количества промежуточных товаров, используемых в производстве. Изменение оптовых цен отражает динамику цен на сырье, полуфабрикаты, материалы, конечные виды продукции на оптовом рынке.

Дефлятор ВВП - это отношение номинального ВВП (расходы в нынешнем году по текущим ценам) к реальному ВВП (расходы в нынешнем году по ценам базового года). Реальный ВВП показывает, насколько возрос валовой внутренний продукт исключительно за счет роста цен.

Индекс Пааше

$$I_p = \frac{\sum p_1 q_1}{\sum p_0 q_1}$$

ИНФЛЯЦИЯ

БАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

НЕ БАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

Цены,
регулируемые
государством

Непродовольственные
товары

Фрутоовощная
продукция
(картофель, овощи,
фрукты, алкоголь,
мороженое)

Платные услуги

Базовая инфляция (немонетарная инфляция) - индикатор инфляции, «очищенный» от влияния изменения цен на товары, стоимость которых подвержена существенным сезонным или конъюнктурным колебаниям, не связанным с общеэкономическим положением в стране. В США, Соединенном Королевстве, Японии и европейском Экономическом и валютном союзе при расчете базовой инфляции не учитываются цены на энергоносители и продукты питания.

**Динамика потребительских цен по группам товаров и услуг
(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, %)**

	Инфляция	Базовая инфляция	Прирост цен на продовольственные товары	Прирост цен на продовольственные товары ¹	Прирост цен на плодоовощную продукцию	Прирост цен на непродовольственные товары	Прирост цен на непродовольственные товары без бензина	Прирост цен на платные услуги
2015								
Январь	15,0	14,7	20,7	18,4	40,7	11,2	11,4	12,3
Февраль	16,7	16,8	23,3	20,8	43,5	13,0	13,5	12,8
Март	16,9	17,5	23,0	21,1	38,0	13,9	14,6	12,6
Апрель	16,4	17,5	21,9	20,8	30,0	14,2	15,0	11,8
Май	15,8	17,1	20,2	19,5	25,7	14,3	15,1	11,6
Июнь	15,3	16,7	18,8	18,4	22,8	14,2	15,0	11,7
Июль	15,6	16,5	18,6	17,5	27,9	14,3	15,0	13,4
Август	15,8	16,6	18,1	17,0	29,1	14,6	15,3	14,1
Сентябрь	15,7	16,6	17,4	16,4	27,7	15,2	16,0	13,8
Октябрь	15,6	16,4	17,3	16,2	27,9	15,6	16,6	13,1
Ноябрь	15,0	15,9	16,3	15,5	24,3	15,7	16,7	11,9
Декабрь	12,9	13,7	14,0	13,6	17,4	13,7	14,5	10,2
2016								
Январь	9,8	10,7	9,2	10,2	2,0	10,9	11,4	9,0
Февраль	8,1	8,9	6,4	7,8	-2,7	9,5	9,9	8,5
Март	7,3	8,0	5,2	6,7	-5,1	8,8	9,1	8,2
Апрель	7,3	7,6	5,3	6,3	-1,6	8,5	8,7	8,4
Май	7,3	7,5	5,6	6,4	0,0	8,4	8,5	8,4
Июнь	7,5	7,5	6,2	6,5	4,1	8,5	8,7	7,9
Июль	7,2	7,4	6,5	6,7	4,2	8,4	8,7	6,5
Август	6,9	7,0	6,5	6,7	5,3	8,1	8,4	5,5
Сентябрь	6,4	6,7	5,9	6,4	1,9	7,5	7,9	5,6
Октябрь	6,1	6,4	5,7	6,1	1,5	7,0	7,4	5,4
Ноябрь	5,8	6,2	5,2	6,0	-1,5	6,7	7,0	5,3
Декабрь	5,4	6,0	4,6	6,0	-6,8	6,5	6,8	4,9
2017								
Январь	5,0	5,5	4,2	5,7	-7,6	6,3	6,4	4,4
Февраль	4,6	5,0	3,7	5,4	-9,0	5,7	5,7	4,3
Март	4,3	4,5	3,5	4,9	-7,6	5,1	5,0	4,2
Апрель	4,1	4,1	3,6	4,5	-3,1	4,7	4,6	4,1

¹ Без учета плодоовощной продукции.

**Структура прироста инфляции за период с начала года за счет изменения цен
по группам товаров и услуг (процентные пункты)**

	Продовольственные товары ¹	Непродовольственные товары	Платные услуги	Фруктовоовощная продукция	Инфляция за период, %	Базовая инфляция	Небазовая инфляция ²
2015							
Январь	1,2	1,2	0,6	0,9	3,9	2,6	1,3
Февраль	2,2	2,0	0,8	1,2	6,2	4,3	1,8
Март	2,8	2,5	0,9	1,3	7,4	5,5	2,0
Апрель	3,1	2,9	0,9	1,1	7,9	6,1	1,8
Май	3,2	3,1	1,0	1,1	8,3	6,5	1,8
Июнь	3,2	3,2	1,2	0,8	8,5	6,9	1,6
Июль	3,3	3,4	2,1	0,6	9,4	7,2	2,2
Август	3,5	3,7	2,4	0,1	9,8	7,8	2,0
Сентябрь	3,8	4,2	2,4	0,1	10,4	8,5	1,9
Октябрь	4,1	4,6	2,4	0,2	11,2	9,0	2,2
Ноябрь	4,3	4,9	2,4	0,4	12,1	9,5	2,6
Декабрь	4,5	5,1	2,6	0,7	12,9	10,0	3,0
2016							
Январь	0,2	0,2	0,3	0,3	1,0	0,6	0,4
Февраль	0,4	0,5	0,3	0,4	1,6	1,1	0,5
Март	0,6	0,8	0,4	0,3	2,1	1,5	0,5
Апрель	0,7	1,1	0,4	0,3	2,5	1,9	0,6
Май	0,9	1,2	0,5	0,3	2,9	2,3	0,7
Июнь	1,0	1,4	0,7	0,3	3,3	2,6	0,8
Июль	1,1	1,5	1,1	0,1	3,9	2,8	1,1
Август	1,3	1,7	1,2	-0,3	3,9	3,1	0,8
Сентябрь	1,4	1,9	1,2	-0,5	4,1	3,5	0,6
Октябрь	1,6	2,1	1,2	-0,4	4,5	3,8	0,7
Ноябрь	1,8	2,3	1,2	-0,3	5,0	4,1	0,9
Декабрь	2,0	2,4	1,2	-0,3	5,4	4,4	1,0
2017							
Январь	0,1	0,2	0,1	0,2	0,6	0,3	0,4
Февраль	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	0,4	0,5
Март	0,2	0,3	0,2	0,2	1,0	0,5	0,5
Апрель	0,2	0,4	0,2	0,4	1,3	0,6	0,7

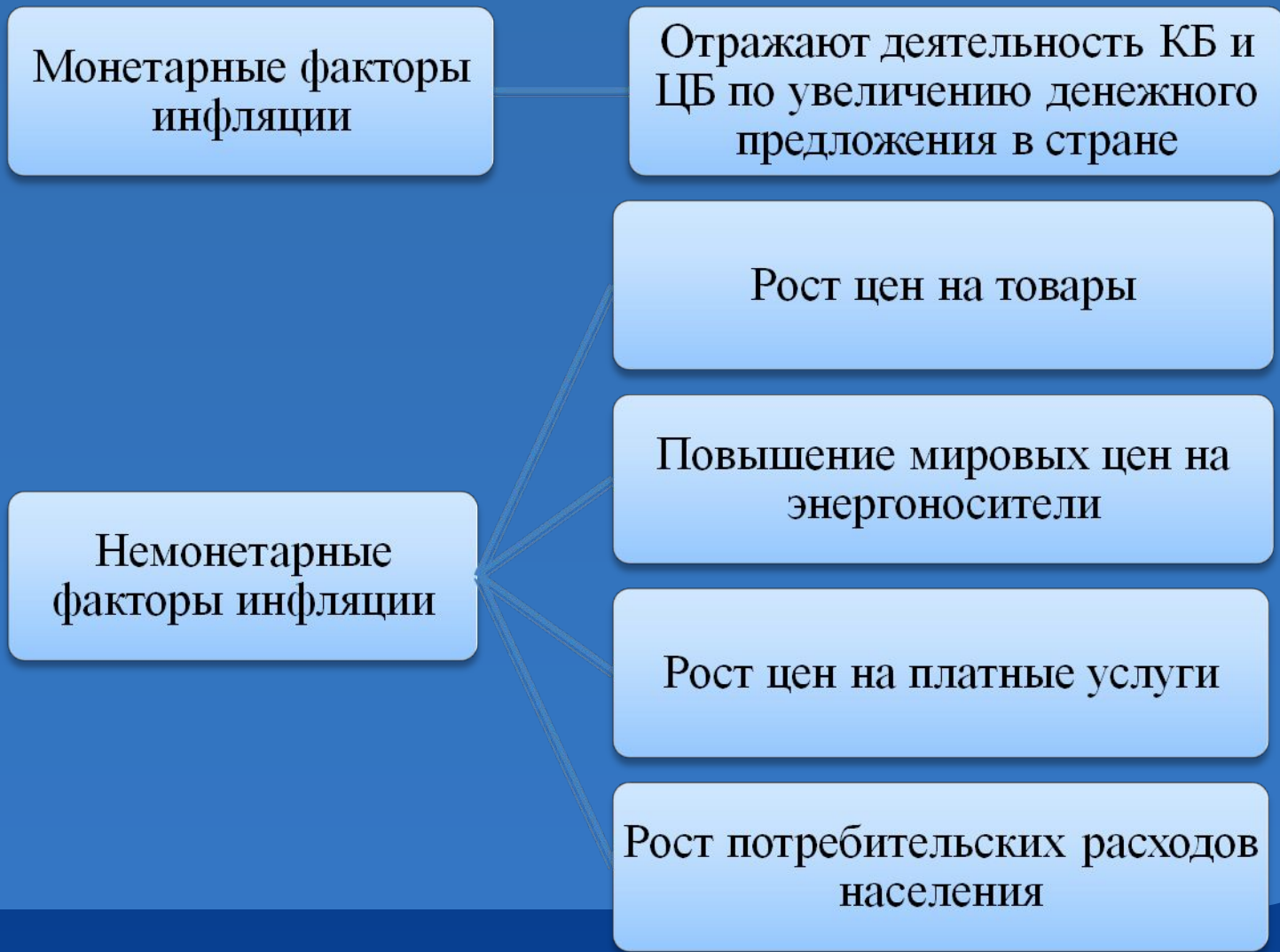
¹ Без учета плодовоовощной продукции.

² Прирост цен на товары и услуги, не входящие в расчет базового индекса потребительских цен.

Накопленная инфляция в России

Период	Инфляция, %	Было	Стало*
с января 2006 (январь 2006 - апрель 2015)	174.13%	Стоило 100 рублей	Стало стоить 274.13 рублей
		Спрятанные в копилке 100 рублей.	"Превратились" в 36.48 р.
с начала года (январь 2015 - апрель 2015)	11.98%	Стоило 100 рублей	Стало стоить 111.98 рублей
		Спрятанные в копилке 100 рублей.	"Превратились" в 89.3 р.
за последние 6 месяцев (октябрь 2014 - апрель 2015)	19.41%	Стоило 100 рублей	Стало стоить 119.41 рублей
		Спрятанные в копилке 100 рублей.	"Превратились" в 83.75 р.
за последние 12 месяцев (апрель 2014 - апрель 2015)	24.37%	Стоило 100 рублей	Стало стоить 124.37 рублей
		Спрятанные в копилке 100 рублей.	"Превратились" в 80.41 р.
за последние 2 года (апрель 2013 - апрель 2015)	35.07%	Стоило 100 рублей	Стало стоить 135.07 рублей
		Спрятанные в копилке 100 рублей.	"Превратились" в 74.04 р.
за последние 3 года (апрель 2012 - апрель 2015)	46.24%	Стоило 100 рублей	Стало стоить 146.24 рублей
		Спрятанные в копилке 100 рублей.	"Превратились" в 68.38 р.
за 5 лет (апрель 2010 - апрель 2015)	69.18%	Стоило 100 рублей	Стало стоить 169.18 рублей
		Спрятанные в копилке 100 рублей.	"Превратились" в 59.11 р.

При анализе причин инфляции экономисты выделяют факторы, связанные с изменением объема денежной массы (монетарные факторы), и немонетарные факторы (прочие)



Коэффициент эластичности инфляции

$$E = \text{ИПЦ} / \text{индекс роста M2},$$

где ИПЦ – индекс потребительских цен, M2 – денежная масса.

- ⊙ Данный коэффициент показывает реакцию (чувствительность) цен на изменения денежного предложения в экономике
- ⊙ $E (2009 \text{ г.}) = 1,088/1,163 = 0,935$
- ⊙ по закону денежного обращения, разница между индексами роста денежной массы и потребительских цен равняется значению роста реального валового внутреннего продукта.

$$1,163 - 1,088 = 0,075$$

(не совпадает; свидетельствует об отсутствии пропорциональной зависимости между индексами ростом денежного предложения и инфляции, а, следовательно, инфляция не носит явного «монетарного» характера).

Социально-экономические последствия инфляции

- 1) понижение реальных доходов населения, особенно социальных групп с фиксированным доходом;
- 2) обесценивание сбережений населения. Меняется схема сбережений: возрастает спрос на активы, способные сохранять реальную стоимость, в итоге сбережения переводятся в инвалюту, золото или недвижимость;
- 3) высокая и устойчивая инфляция может спровоцировать кризис в финансовой системе из-за обесценения стоимости активов предприятий, банков
- 4) несостоятельность социальных программ, поскольку правительство не увеличивает свои расходы в той же степени, в какой возрастает стоимость жизни, и государственные социальные выплаты бедным слоям населения в реальном выражении сокращаются;
- 5) увеличение политической нестабильности в обществе, рост социальной напряженности;
- 8) замедляются и прекращаются инвестиционные процессы, инвестиции обесцениваются;
- 9) сохраняются экономические риски, что приводит к ограничению экономической деятельности, особенно новой.

Основные методы борьбы с инфляцией

Денежные реформы

нуллификация

ревальвация

девальвация

деноминация

Антиинфляционная политика

Дефляционная политика

Политика доходов

Регулирование
денежной
массой в
обращении



Варьирование
процентными
ставками



Антиинфляционная
политика Банка
России в условиях
кризиса

Основные направления действий по сдерживанию инфляции в РФ

Сдерживание роста регулируемых цен на продукцию естественных монополий и тарифов на услуги ЖКХ

Меры по сдерживанию роста цен на ГСМ

Рост предложения продовольственных товаров, повышение уровня конкуренции

Меры по увеличению склонности населения к сбережениям и повышению доверия к инвестированию в активы финансовых рынков