

# 4. Инфляция

*представляет собой устойчивую тенденцию роста общего уровня цен.*



**Дефляция - процесс,  
противоположный  
инфляции.**

**Дезинфляция снижение  
темпа инфляции.**

**Главный показатель  
инфляции —  
уровень (темп) инфляции.**

# Виды инфляции

**В зависимости от темпов различают:**

- **умеренную инфляцию до 10% в год.**
- **галопирующую инфляцию 10-99% в год**
- **высокую инфляцию 100-999% в год**
- **гиперинфляцию более 1000% в год**

# Виды инфляции

**Зимбабве является лидером по количеству нулей на самой ценной долларовой банкноте (100 000 000 000 000).**



# Виды инфляции

После Второй мировой войны  
гиперинфляция в Венгрии  
побила рекорды по самому  
быстрому ежемесячному  
приросту:

41 900 000 000 000 000 000%

в июле 1946 года, цены  
удваивались каждые 13,5 часов.

# Германия 1919-1923 гг.



**Дрова  
дороже  
денег**



# Причины инфляции

увеличение совокупного  
спроса

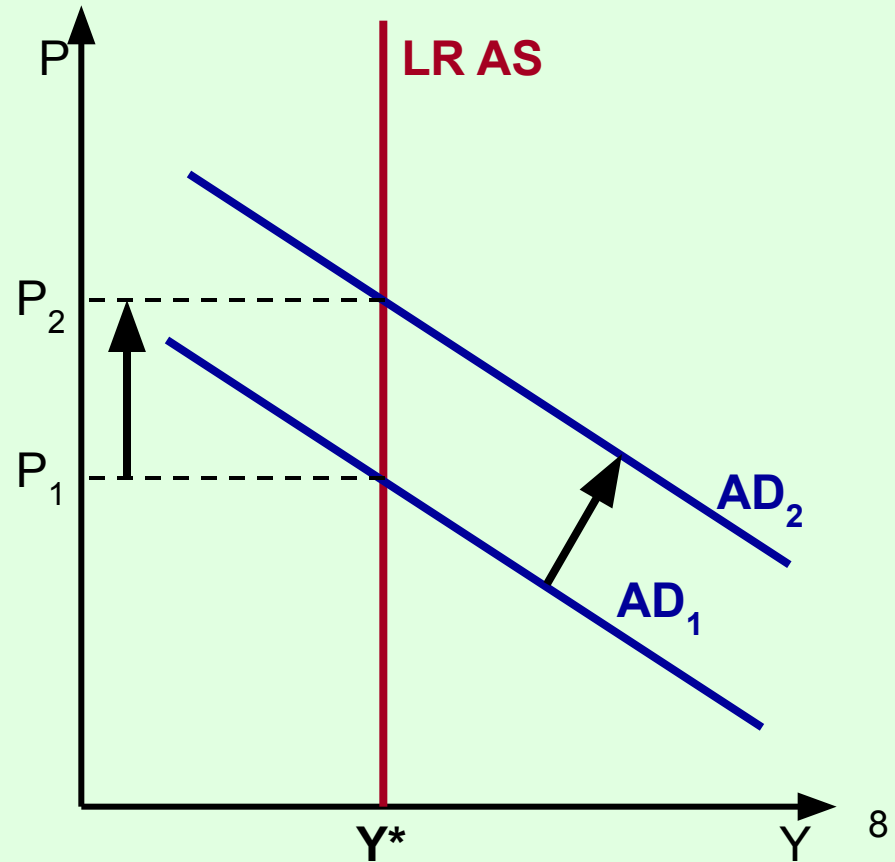
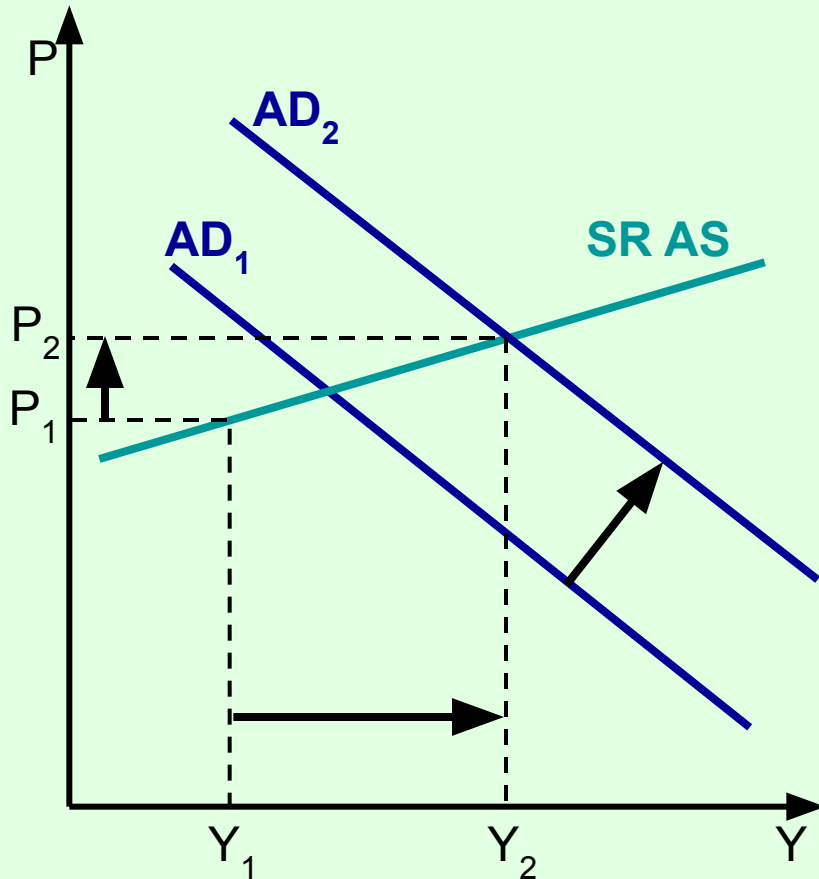
AD □

сокращение совокупного  
предложения

AS □

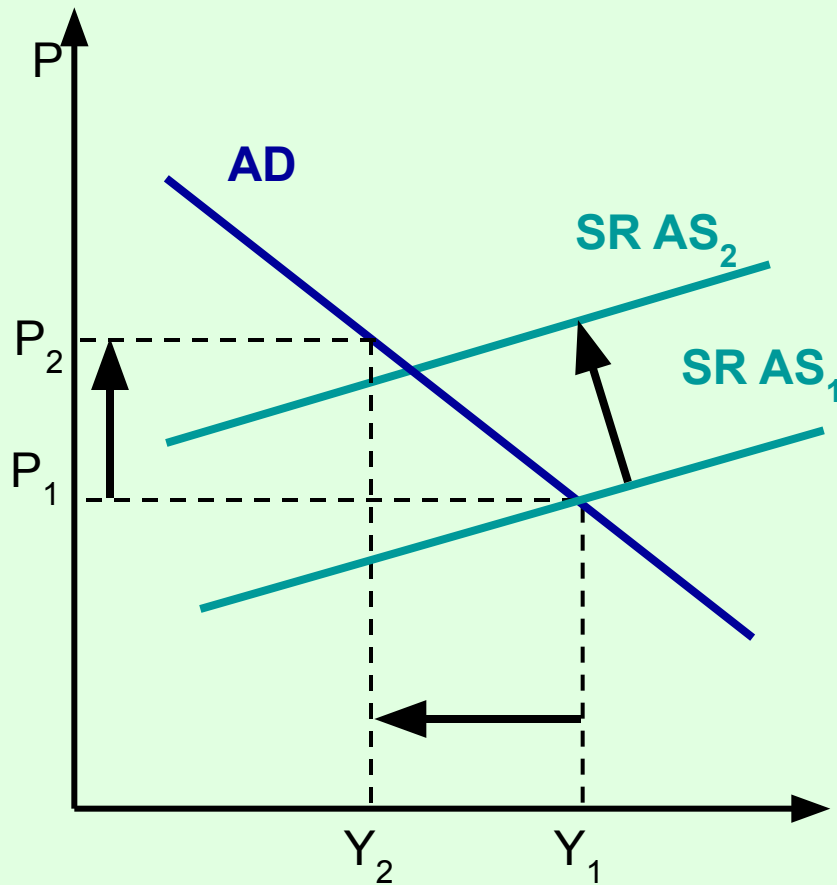
# Причины инфляции

## Инфляция спроса





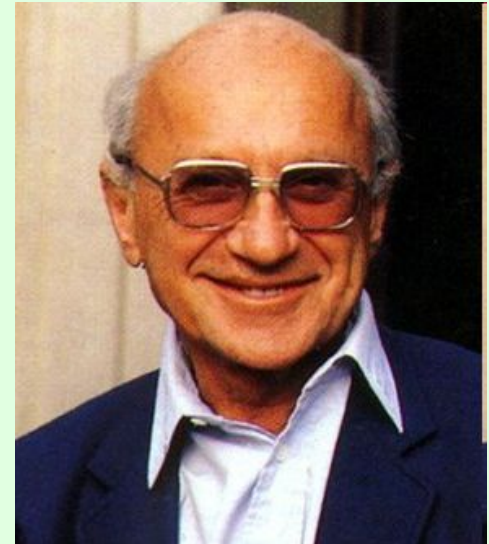
# Инфляция предложения или издержек



Инфляция издержек ведет к *стагфляции* — одновременному спаду производства и росту уровня цен.

# «Монетарное правило» или правило Фридмана

**Чтобы уровень цен в экономике был стабилен, правительство должно поддерживать темп прироста денежной массы на уровне средних темпов роста реального ВВП.**



Милтон Фридман

# **Дефицит госбюджета и инфляция**

## **Инфляционный способ покрытия бюджетного дефицита**

**Сеньораж –**

**доход получаемый государством от эмиссии  
денег.**

# Последствия инфляции

- Обесценение денег
- Инфляционный налог
- «Бегство от денег»

# Инфляция и безработица

**Олбан Филлипс**

**в 1958 г.**

**вывел зависимость  
между безработицей  
и степенью  
изменения  
заработной платы.**



# Инфляция и безработица

При росте безработицы  
**ИНФЛЯЦИЯ** сокращается, а при  
снижении – **растет.**



# Денежно-кредитная политика

1. Деньги и спрос на них
2. Предложение денег
3. Современная банковская система
4. Создание денег коммерческими банками.
5. Цели и инструменты денежно-кредитной политики
6. Виды монетарной политики
7. Проблемы и противоречия монетарной политики

# 1. Деньги и спрос на них

Деньги представляют собой

- финансовый актив, который служит для совершения сделок,
- законное платежное средство, используемое для покупки товаров и услуг и при выплате долгов.

**Актив** — это то, что обладает ценностью.

Ценность денег состоит в их ликвидности и покупательной способности.



# 1. Деньги и спрос на них

**Виды спроса на деньги  
обусловлены  
функциями денег**

- как средства  
    обращения
- как запаса  
    ценности



# 1. Деньги и спрос на них

**Функция средства обращения обуславливает транзакционный спрос на деньги — спрос на деньги для совершения сделок, покупки товаров и услуг.**

**В классической модели он считался единственным видом спроса на деньги**

# 1. Деньги и спрос на них

**Дж. М. Кейнс вводит два новых мотива:**

- **мотив предосторожности**
- **спекулятивный мотив.**

**Соответственно он предложил еще два вида спроса на деньги:**

- ❖ **предусмотрительный**
- ❖ **спекулятивный.**

# 1. Деньги и спрос на них

**Предусмотрительный спрос на деньги (спрос на деньги из мотива предосторожности).**



# 1. Деньги и спрос на них

**Спекулятивный  
спрос на деньги  
обусловлен  
функцией денег  
как запаса  
ценности.**



## 2. Предложение денег

**Количество обращающихся денег в экономике называется денежной массой.**

**Она представляет собой величину предложения денег, которая измеряется с помощью денежных агрегатов.**

## 2. Предложение денег

**M0**

$$M1 = M0 + \dots$$

$$M2 = M1 + \dots$$

$$M3 = M2 + \dots$$

$$L = M3 + \dots$$

Ликвидност  
падает

Доходнос  
ть растёт

## 2. Предложение денег

### Система денежных агрегатов США

**$M_0$**

**$M_1$  = Наличность + Средства на текущих счетах  
+ Дорожные чеки**

**$M_2$  =  $M_1$  + Сберегательные депозиты + Мелкие  
срочные депозиты**

**$M_3$  =  $M_2$  + Крупные срочные депозиты +  
Депозитные сертификаты**

**$L$  =  $M_3$  + Краткосрочные государственные  
ценные бумаги**



# **Система денежных агрегатов России**

**M0 - наличные деньги в обращении**

**M1 = M0 + вклады до востребования**

**M2 = M1 + сберегательные и срочные вклады**

**Широкие деньги = M2 + остатки на валютных счетах.**

## 2. Предложение денег

Величина предложения денег определяется экономическим поведением:

- Центрального банка;
- коммерческих банков;
- населения.



# 3. Современная банковская система



# 3. Современная банковская система

**Основную часть дохода  
коммерческого банка  
составляет разница между  
процентами по кредитам и  
процентами по депозитам.**

### 3. Современная банковская система

**Доля вкладов, которая не выдаётся в кредит называется норма резервирования.**

### 3. Современная банковская система

**С начала XX в. нормы банковских резервов устанавливает Центральный банк.**

**Эта величина получила название нормы обязательных резервов - rr.**

### 3. Современная банковская система

**Обязательные банковские резервы не выдаются в кредит, а хранятся в Центральном банке в виде беспроцентных вкладов.**

## 4. Создание денег коммерческими банками

**Центральный банк лишь контролирует предложение денег в экономике.**

**Создают деньги коммерческие банки.**



## 4. Создание денег коммерческими банками

Норма обязательных резервов ( $rr$ ) равна 20%.

Депозит 1000 долл.:

200 долл. –  $rr$  ( $1000 \cdot 0,2 = 200$ ), **ЦБ**

800 долл. ( $1000 - 200 = 800$ ) -  
кредитные возможности.

## 4. Создание денег коммерческими банками

Активы, долл.	Пассивы (обязательства), долл.
Резервы =  200  Кредиты =  800	Депозиты = 1000  Денежная масса составит 1800 долл.

Основой увеличения денежной массы является выдача кредитов банками.

## **5. Цели и инструменты денежно-кредитной политики**

**Монетарная (денежно-кредитная) политика – меры Центрального банка по регулированию денежного рынка с целью стабилизации экономики.**

## 5. Цели и инструменты денежно-кредитной политики

### Цели монетарной политики:

- сглаживания циклических колебаний;
- обеспечение стабильного уровня выпуска,
- обеспечение полной занятости ресурсов,
- обеспечение стабильности уровня цен,
- обеспечение равновесия

## 5. Цели и инструменты денежно-кредитной политики

### Тактические цели:

- контроль за денежной массой,
- контроль уровнем ставки процента,
- контроль за обменным курсом национальной денежной единицы

## 5. Цели и инструменты денежно-кредитной политики

### Инструменты монетарной политики (контроль за величиной денежной массы):

- норма обязательных резервов (rr);
- изменение учётной ставки процента;
- операции на открытом рынке

## **5. Цели и инструменты денежно-кредитной политики**

**Изменение нормы обязательных резервов влияет на денежную массу через изменение кредитных возможностей коммерческих банков**

**Норматив обязательных резервов ЦБ РФ с 01.03.2013 установлен в размере 4,25 %**

## **5. Цели и инструменты денежно-кредитной политики**

**Учетная ставка процента – ставка процента, по которой Центральный банк кредитует коммерческие банки.**

**Изменение учетной ставки процента (ставки рефинансирования) влияет на величину кредитных возможностей коммерческих банков.**



# История изменения ключевой ставки

13 сентября 2013 г. - 5,5% годовых;

1 марта 2014 г. - 7% годовых;

25 апреля 2014 г. - 7,5% годовых;

25 июля 2014 г. - 8% годовых.

31 октября 2014 г. - 9,5% годовых.

11 декабря 2014 г. - 10,5% годовых.

В ночь с 15 на 16 декабря 2014 г. ЦБ принял решение  
поднять ставку на 6,5 процентных пунктов - до 17%  
годовых.

---

02 февраля 2015 г. Банк России **снизил** размер ключевой  
ставки до 15%.

16 марта 2015 г - 14% годовых.

30 апреля 2015 г - 12,5% годовых.

16 июня 2015 г. - 11,5% годовых.

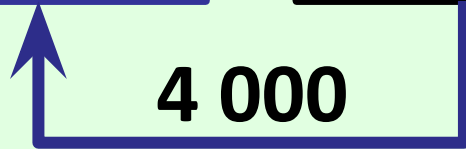
3 августа 2015 г. - 11%.

11 сентября 2015 г. ЦБ принял решение сохранить  
ключевую ставку на уровне 11% годовых.

# Валютный курс и спекуляции коммерческих банков

**ЦБ**  
 $r = 10\%$

**КБ**  
40 000



1. Выдать кредит под  
15%

Маржа – 6 000

4000 - %ЦБ

2000 - прибыль

Курс доллара  
20 руб.

Курс доллара  
25 руб.

2. Купить валюту

40 000 руб = 2000 \$

Продать валюту

2000\$ = 50 000

руб.

# Валютный курс и спекуляции коммерческих банков

**ЦБ**  
 $r = 10\%$

**КБ**  
40 000

4 000 руб

1. Выдать кредит под  
15%

Доход – 6 000 руб

4000 - %ЦБ

2000 - прибыль

2. Купить валюту 40 000 руб = 2 000\$

Продать валюту 2 000 \$ = 50 000 руб.

Маржа – 10 000

4 000 - %ЦБ

6 000 - прибыль

# Валютный курс и спекуляции коммерческих банков

**ЦБ**  
 $r = 15\%$

**КБ**  
40 000

6 000 руб

1. Выдать кредит под  
20%

Доход – 8 000 руб

6000 - %ЦБ

2000 - прибыль

Курс доллара  
25 руб.

Курс доллара  
30 руб.

2. Купить валюту

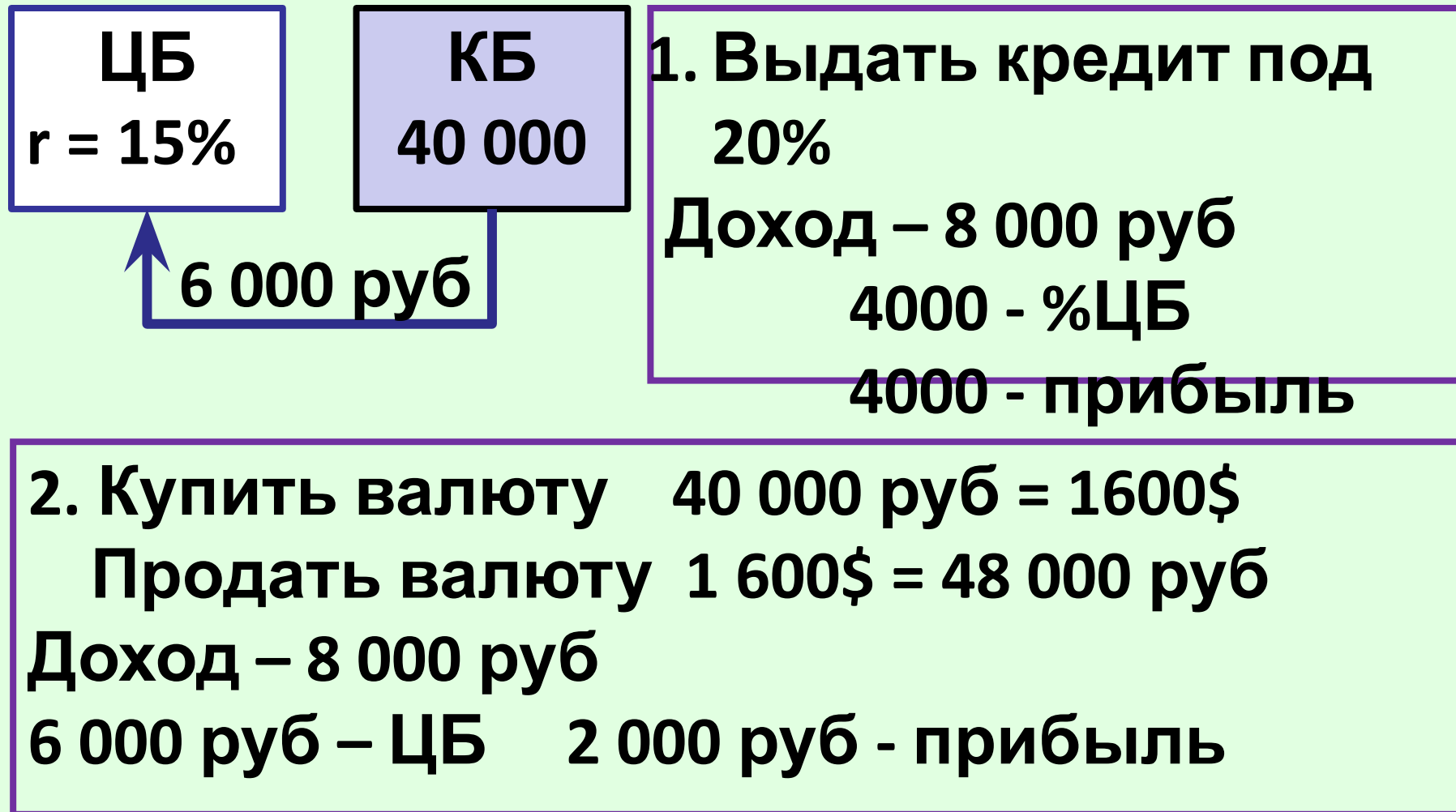
40 000 руб = 1 600\$

Продать валюту

1 600\$ = 48

000руб.

# Валютный курс и спекуляции коммерческих банков



# Валютный курс и спекуляции коммерческих банков

**ЦБ**  
 $r = 15\%$

**КБ**  
40 000

6 000 руб

1. Выдать кредит под  
20%

Доход – 8 000 руб

6000 - %ЦБ

2000 - прибыль

Курс доллара  
25 руб.

Курс доллара  
35 руб.

2. Купить валюту

40 000 руб = 1 600\$

Продать валюту

1 600\$ = 56

000руб.

# Валютный курс и спекуляции коммерческих банков

**ЦБ**  
 $r = 15\%$

**КБ**  
40 000

6 000 руб

1. Выдать кредит под  
20%

Доход – 8 000 руб

4000 - %ЦБ

4000 - прибыль

2. Купить валюту 40 000 руб = 1600\$

Продать валюту 1 600\$ = 56 000 руб

Доход – 16 000 руб

6 000 руб – ЦБ 10 000 руб - прибыль

## **5. Цели и инструменты денежно-кредитной политики**

**Операции на открытом рынке –  
покупка и продажа ЦБ  
государственных ценных бумаг на  
вторичных рынках.**

**Продаем государственные облигации  
и изымаем деньги из обращения,  
денежная масса сокращается**

**Покупаем облигации и вбрасываем в  
экономику деньги, денежная масса  
увеличивается.**



## 6. Виды монетарной политики

**В зависимости от фазы  
экономического цикла  
выделяют:**

- **сдерживающую (подъем)**
- **стимулирующую (спад)**

**монетарную политику**

## 8. Виды монетарной политики

**Стимулирующая монетарная политика предполагает**

- снижение нормы обязательных резервов;**
- снижение учетной ставки процента**
- покупку ЦБ государственных ценных бумаг.**

## 8. Виды монетарной политики

**Сдерживающая монетарная политика предполагает**

- повышение нормы резервных требований;**
- повышение учетной ставки процента,**
- продажу Центральным банком государственных ценных бумаг.**