

§ 22. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА



ЗАДУМАЕМСЯ

От чего зависят ставки на кредиты и депозиты? Почему цены в магазинах растут иногда быстро, а иногда медленно? Как связаны ставки в банке и цены в магазине? Как государство управляет инфляцией?



ВСПОМНИМ

Каковы экономические функции государства? Как государство регулирует рынки? От каких факторов зависит предпринимательская активность? Какие факторы влияют на экономический рост?

Цель всех людей — жить лучше. Для предпринимателей, компаний, бизнеса — это устойчивое, предсказуемое развитие, расширение, удовлетворение потребностей клиентов и, конечно, получение прибыли. Конечная цель государственной экономической политики, как мы уже знаем, — повышение благосостояния всего общества и страны в целом.

Как связаны цели людей, бизнеса и государства? Для их достижения нужен устойчивый рост экономики. Расширяя деятельность и повышая её эффективность, бизнес увеличивает свою прибыль и тем самым обеспечивает рост экономики. Бизнесу для этого нужен постоянный платёжеспособный клиентский спрос, что зависит от финансового благополучия населения, которое, в свою очередь, растёт вместе с экономикой. Делаем вывод: благополучие общества необходимо и государству, и бизнесу, и самим гражданам.

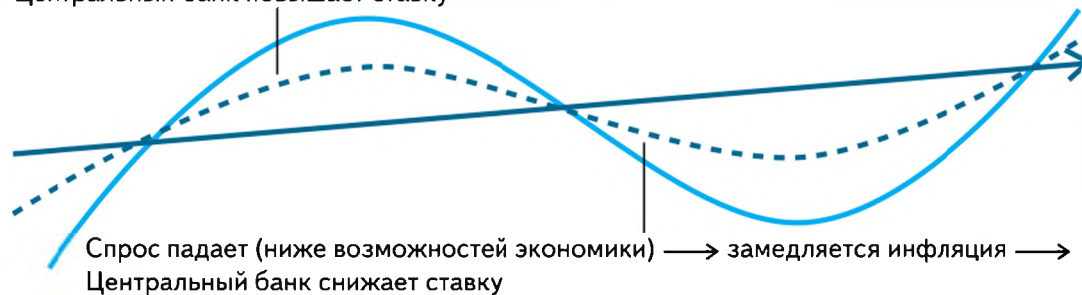
Как мы уже знаем, есть много видов экономической политики. Денежно-кредитная политика Центрального банка, сокращённо ДКП, представляет собой часть государственной экономической политики. ДКП воздействует на денежную сферу, управляя совокупным спросом с целью повышения благосостояния граждан. В обиходе ДКП часто называют «денежная политика», «монетарная политика» или «кредитно-финансовая» политика. По своей сути, это синонимы.

ДКП — это комплекс государственных мер по управлению финансовыми потоками в стране. Она позволяет регулировать состояние кредитного рынка, контролировать деятельность банков и других участников финансового рынка, воздействовать на деловую активность и совокупный спрос.

ДКП может быть как стимулирующей, например в период экономического спада, направленной на создание условий для роста экономики и деловой активности, а также в целях борьбы с безработицей, так и наоборот — в период сильного экономического роста сдерживающей, направленной на снижение деловой активности и инфляции (рис. 22.1).

АНАЛИЗИРУЕМ СХЕМУ

Спрос растёт (выше возможностей экономики) → растёт инфляция →
Центральный банк повышает ставку



Спрос падает (ниже возможностей экономики) → замедляется инфляция →
Центральный банк снижает ставку

Рис. 22.1 Связь спроса, инфляции и ключевой ставки

Как изменится спрос, если Банк России не будет менять ключевую ставку?

Экономическая активность не растёт прямолинейно, с постоянным темпом, она развивается циклически. После периодов её оживления и подъёма следует спад. Это зависит от различных циклов: кредитных, сырьевых и др. Например, произошёл кредитный бум, производители загрузили свои мощности и рабочих в три смены для удовлетворения повысившегося спроса. При этом фактический выпуск превысил потенциальный. В таком режиме оборудование и люди долго работать не могут, что вызывает постепенное снижение выпуска. Если же это снижение будет резким, оно уничтожит все достижения от предшествовавшего подъёма: предприятия будут закрываться, люди могут потерять доходы, работу, жилье и т. д., благосостояние общества резко снизится.

АНАЛИЗИРУЕМ СХЕМУ

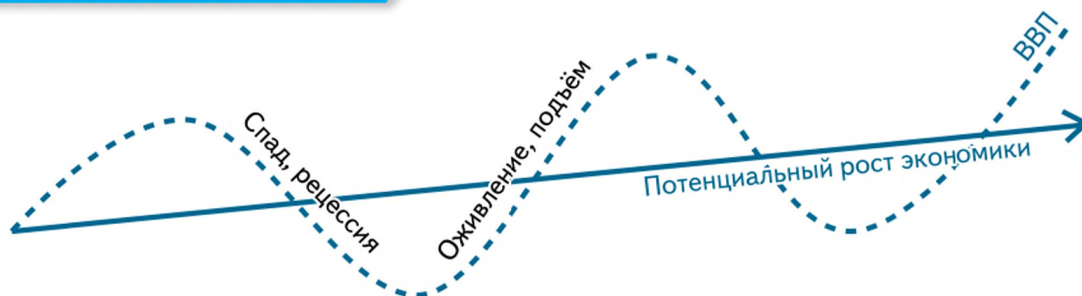


Рис. 22.2 Циклы экономической активности

Опишите причины, почему фаза подъёма не может длиться постоянно.

Считается, что чем выше потенциал роста экономики, тем ниже эти колебания. Повышение потенциала экономики зависит от бизнеса, что

требует развития производственных технологий, повышения знаний и компетенций работников, совершенствования систем управления (рис. 22.2). С этой целью государство создаёт необходимые условия: проводит структурные реформы, создаёт благоприятный инвестиционный климат, развивает инфраструктуру, регулирует рынок труда, совершенствует законодательство, оптимизирует государственное управление.

Для сглаживания колебаний экономической активности проводится *контрциклическая бюджетная и денежно-кредитная политика*. При замедлении роста экономики увеличиваются бюджетные вливания, смягчаются денежно-кредитные условия, и наоборот, когда экономика близка к перегреву (спрос растёт быстрее, чем производство), бюджетные вливания сокращаются, а денежно-кредитные условия ужесточаются.

Основными инструментами и методами ДКП Банка России являются: 1) процентные ставки по операциям Банка России; 2) обязательные резервные требования; 3) операции на открытом рынке; 4) рефинансирование кредитных организаций; 5) валютные интервенции; 6) установление ориентиров роста денежной массы; 7) прямые количественные ограничения; 8) эмиссия облигаций от своего имени; 9) другие инструменты.

Для этого Банк России в том числе регулирует общий объём выдаваемых им кредитов, может устанавливать процентные ставки по различным видам операций, устанавливает для кредитных организаций требования по размеру обязательного резервирования, проводит операции на открытом рынке (купля-продажа казначейских векселей, государственных облигаций, ценных бумаг, сделки РЕПО и др.), проводит валютные интервенции (купля-продажа иностранной валюты для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег) и др.

АНАЛИЗИРУЕМ ФАКТЫ

Статья 45 Федерального закона от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

Банк России ежегодно представляет в Государственную Думу не позднее 1 декабря Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики.

Изучите Закон, используя дополнительные источники информации, и ответьте на вопрос: какие положения должны содержаться в указанном документе?

Сегодня цель по инфляции утверждена Центральным банком и достигается в условиях плавающего валютного курса. Основное воздействие ДКП на экономику осуществляется через установление ключевой ставки, решения по изменению которой принимаются на основе анализа широкого круга макроэкономических показателей и их про-

гноза. При этом Банк России открыто информирует население и бизнес о текущей ситуации и своих действиях, создавая тем самым достаточные условия для экономической стабильности.

Поддержание ценовой стабильности, или, другими словами, стабильно низкой инфляции, является основным приоритетом для Банка России (рис. 22.3).

Ценовая стабильность — важный элемент благоприятной среды для жизни людей и ведения бизнеса:

- защищает доходы и сбережения в национальной валюте от непредсказуемого обесценения, что позволяет поддерживать уровень жизни и с уверенностью планировать свои расходы;

- защищает граждан с невысоким уровнем дохода и их семьи. В основном они покупают ограниченный круг недорогих товаров первой необходимости. Низкая инфляция позволяет поддерживать их уровень потребления;

- способствует повышению доступности кредитов для компаний, поскольку банки уменьшают риски значительного повышения цен и снижают процентные ставки;

- повышает доверие к экономике при финансовом и инвестиционном планировании для бизнеса;

- увеличивает доверие к национальной валюте и финансовому рынку.

АНАЛИЗИРУЕМ ГРАФИК

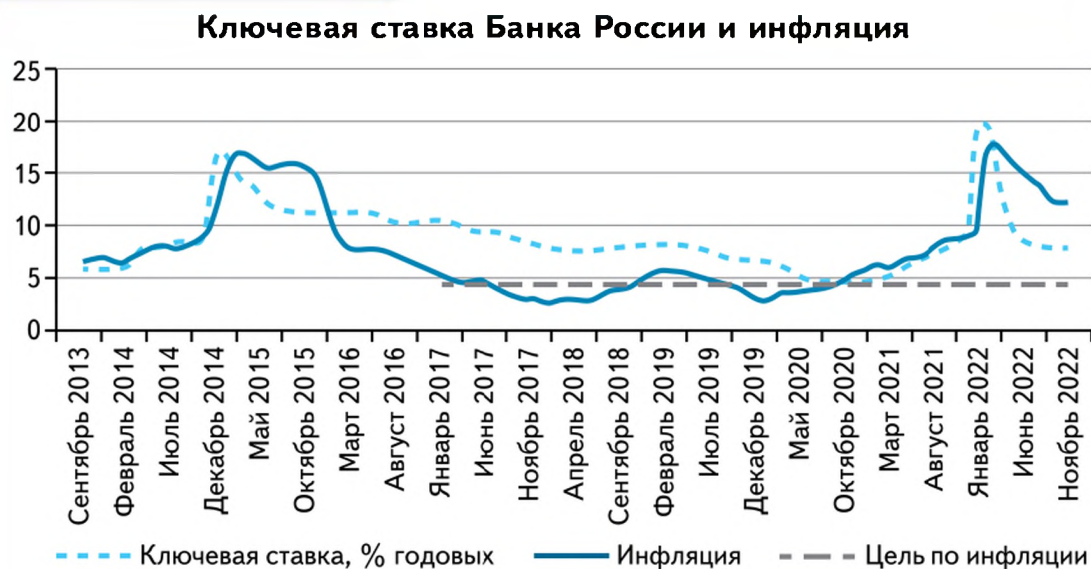


Рис. 22.3. Изменение ключевой ставки и инфляции

Как можно охарактеризовать инфляцию в период на графике 2017—2020 гг.?

Управление инфляцией получило название таргетирование инфляции. Сегодня цель по инфляции, установленная Банком России, составляет 4 %.

Ежегодно число центральных банков, проводящих политику таргетирования инфляции, увеличивается — 43 экономики мира к 2021 г.

Таргетирование инфляции пришло на смену другим, менее эффективным методам ДКП. В 1970-х гг. центральные банки использовали золотой стандарт, или привязку национальной валюты к другой, более сильной валюте (Бреттон-Вудская система фиксированных валютных курсов). С развитием монетаризма в 1980-х гг. активно применялось управление валютными курсами и денежной массой в обращении. Центральные банки пытались контролировать величину совокупных расходов и инфляцию, изменяя предложение денег в экономике.

Спрос на деньги был нестабильным, что, как правило, являлось результатом дерегулирования и финансовых инноваций, появления новых видов сходных с деньгами активов и снижения роли банковской системы в сфере финансового посредничества. Поэтому в начале 1990-х гг. появился новый механизм ДКП — таргетирование инфляции с плавающими валютными курсами.

Главное преимущество таргетирования инфляции заключается в том, что оно позволяет сочетать в ДКП как ограничивающие правила, так и свободу действий. Такая система даёт возможность центральным банкам в условиях стабильности выстраивать ДКП для достижения целевых значений по инфляции. При этом в случае возникновения кризисных явлений Центральный банк не ограничен в действиях по быстрому возврату инфляции к целевому уровню.

Таргетирование инфляции позволяет достичь ценовой стабильности в экономике и сохранить покупательную способность национальной валюты, что является одним из условий поддержания сегодня благосостояния российских граждан. Поддержание устойчиво низкой инфляции создаёт более предсказуемые условия экономической деятельности как для домохозяйств, так и для производителей, облегчает им долгосрочное планирование и принятие решений относительно потребления и инвестирования, обеспечивает сохранность сбережений. Ценовая стабильность вносит вклад в снижение экономической неопределённости и способствует формированию источников финансирования долгосрочных инвестиций, что создаёт условия для устойчивого и сбалансированного роста экономики.

Влияние ДКП на российскую экономику

Для достижения цели по инфляции Банк России использует набор инструментов ДКП, основным параметром которой является ключевая ставка — процентная ставка по основным операциям Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора и основной индикатор ДКП.



АНАЛИЗИРУЕМ СХЕМУ

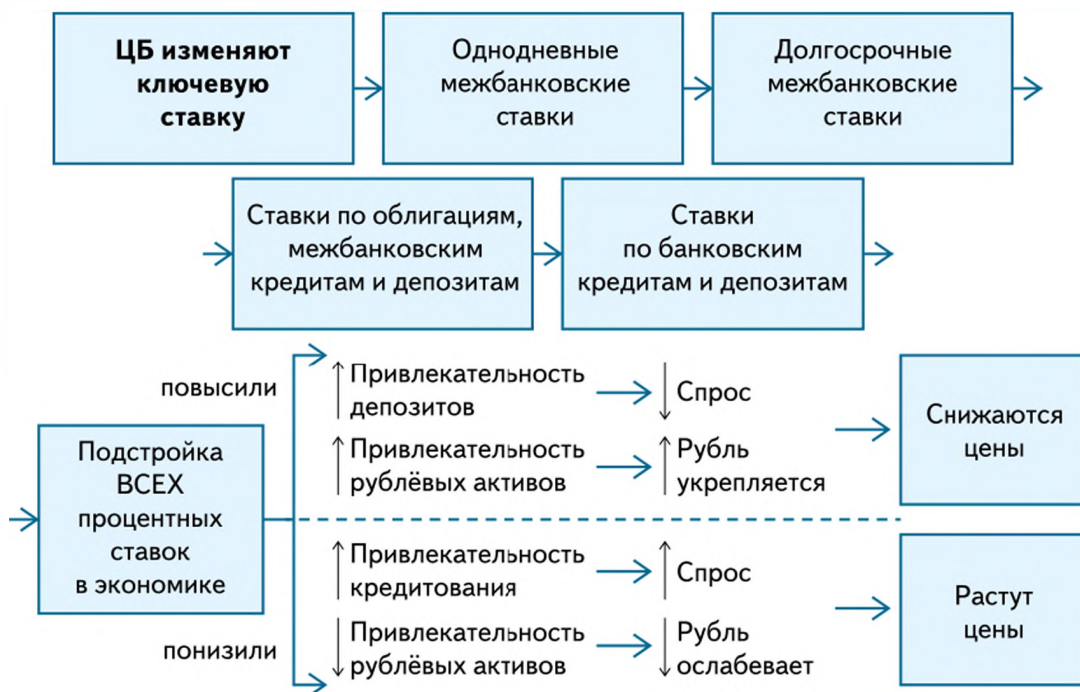


Рис. 22.4. Алгоритм влияния ключевой ставки на цены

Может ли привлекательность кредитования и спрос двигаться разнонаправленно? Поясните свой ответ.

Основная цель ДКП Банка России — обеспечение защиты и устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста.

Устойчивость национальной валюты означает сохранение покупательной способности денег за счёт стабильно низкой инфляции, а не за счёт сохранения курса национальной валюты по отношению к другим валютам на одном уровне. В условиях низкой инфляции объём товаров и услуг, которые можно приобрести на одну и ту же сумму в рублях, существенно не изменяется в течение долгого времени. Это поддерживает уверенность населения и бизнеса в национальной валюте и формирует благоприятные условия для роста экономики.

С ноября 2014 г. Центральный банк РФ реализует политику плавающего валютного курса и не препятствует формированию тенденций в его динамике, обусловленных действием фундаментальных макроэ-

кономических факторов. *Плавающий валютный курс* — курс, который не является фиксированным, цели по уровню курса или темпам его изменения не определяются правительством или Центральным банком. При этом он обеспечивает возможность проведения более действенной политики управления процентными ставками в экономике, направленной на поддержание ценовой стабильности. Плавающий курс определяется рыночным механизмом, а именно соотношением спроса и предложения на иностранную валюту на валютном рынке. Такой курс действует как «встроенный стабилизатор» экономики, способствует её адаптации и увеличивает её устойчивость к изменениям внешних условий, сглаживает их воздействие. Изменение курса происходит в зависимости от макроэкономических внешних и внутренних факторов, что является его основным преимуществом по сравнению с управляемым курсом.

На динамику плавающего валютного курса могут оказывать влияние, например, изменения импортных и экспортных цен, объёмы внешней торговли, уровень инфляции и процентных ставок иностранных центральных банков, темпы экономического роста, настроения и ожидания инвесторов, изменение ДКП центральными банками, а также санкции. Например, при росте цен на нефть рубль укрепляется, а при падении цен на нефть происходит ослабление рубля, что оказывает поддержку отечественным производителям за счёт увеличения объёмов экспорта и стимулирования импортозамещения. При снижении темпов экономического роста курс, как правило, снижается.

Режим плавающего валютного курса в настоящее время действует в большинстве развитых стран.

В отличие от плавающего курса *фиксированный* (управляемый) курс повышает зависимость экономики от внешних условий, в том числе от политики других стран и внешнеэкономической ситуации. При изменении внешних условий Центральный банк вынужден проводить операции по поддержке курса национальной валюты, что может оказывать влияние на другие экономические показатели, в том числе темпы роста инфляции.

Вместе с тем в рамках политики плавающего валютного курса не предполагается полного отказа от валютных интервенций. Их проведение возможно в случае возникновения угроз для финансовой стабильности. Например, при ситуации паники на валютном рынке и чрезмерного ослабления рубля от его фундаментально обоснованных значений. Банк России также может проводить операции на внутреннем валютном рынке, связанные с пополнением или расходованием средств суверенных фондов РФ или в интересах Федерального казначейства, а также операции в рамках решения задач по регулированию уровня ликвидности банковского сектора. Подобная практика не противоречит концепции режима плавающего валютного курса и успешно применяется во многих странах.

Инфляция: виды, причины и последствия

Как вы уже знаете, ДКП ориентируется на управление *инфляцией* (от лат. *inflatio* — вздутие) — процессом обесценивания денег, который проявляется в виде устойчивого повышения общего уровня цен на товары и услуги в экономике.

Подобное экономическое явление возникает, как правило, когда объём денежной массы в экономике возрастает и превышает потребности товарооборота.

АНАЛИЗИРУЕМ ГРАФИК

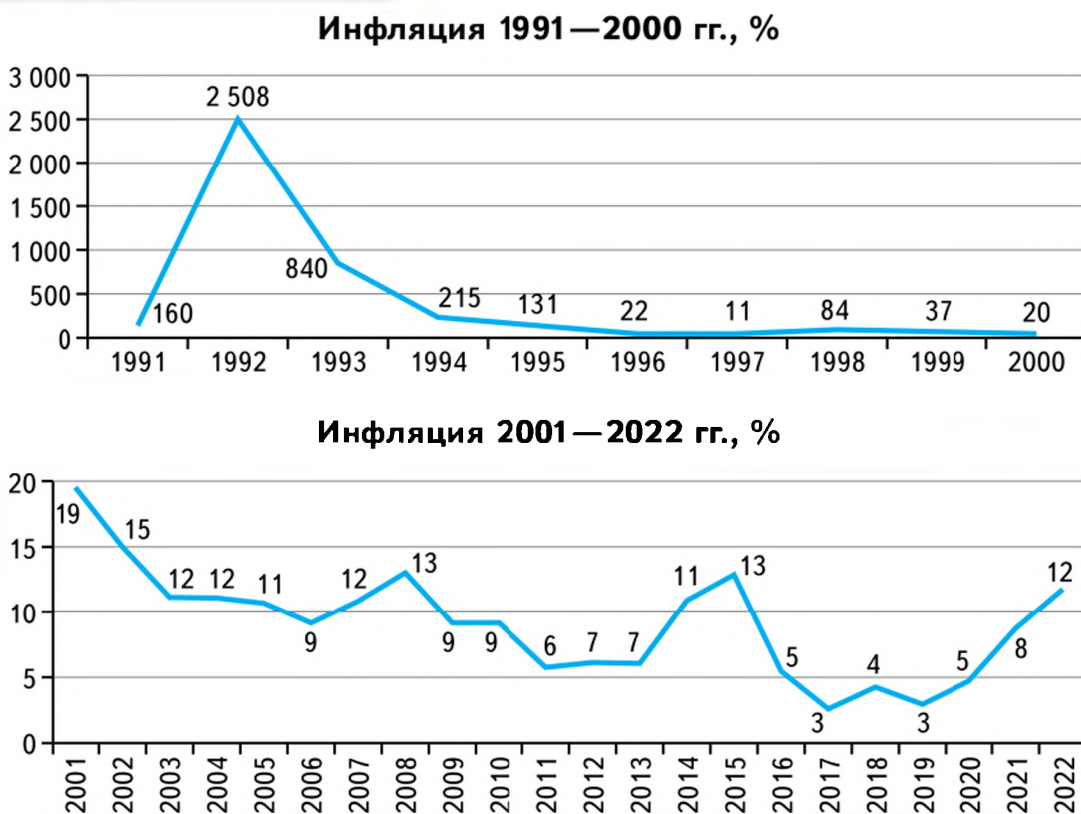


Рис. 22.5. Динамика инфляции в России

Укажите периоды гиперинфляции и целевой инфляции Банка России.

В зависимости от темпов роста цен инфляция делится на ползучую, галопирующую и гиперинфляцию. *Ползучая (умеренная) инфляция* — инфляция, при которой темпы роста цен на товары и услуги не превышают 10 % в год. *Галопирующая инфляция* характеризуется скачкообразным ростом цен от 10 до 50 % в год. Такая инфляция опасна для экономики, требует срочных антиинфляционных мер. *Гиперинфляция* — инфляция с очень высоким темпом роста цен: от десятков

до десятков тысяч процентов в год. Возникает из-за того, что для покрытия дефицита бюджета правительством выпускается избыточное количество денег. Эта инфляция парализует хозяйственный механизм и влечёт за собой разрушение денежно-кредитной системы, приводит к переходу к бартерному обмену. Заёмщики при гиперинфляции не могут брать деньги в долг, а кредиторы вынуждены поднимать процент за кредит, следствием чего является спад производства и занятости. Гиперинфляция — наиболее тяжёлая форма экономического кризиса.

Не любое повышение цен является проявлением инфляции. Цены могут повышаться из-за улучшения качества продукции, усложнения условий добычи сырья, изменения общественных потребностей, сезонных изменений спроса на товары. Такой рост не является инфляционным и относится только к определённым товарам. Инфляция может проявляться не только в повышении цен, но и в дефиците и ухудшении качества товаров.

Приято считать, что наличие незначительной (естественной) инфляции от 2 до 5% в год — благо для стабильного экономического роста. В результате такой инфляции стимулируются инвестиции (выгоднее инвестировать сбережения в развитие производства, чем хранить их), что способствует росту занятости и сокращению безработицы.

Экономика России переживала в разные периоды гиперинфляцию и галопирующую инфляцию (рис. 22.5).



Каковы же причины инфляции?

По видам причин, вызывающих инфляцию, экономисты различают *инфляцию спроса* и *инфляцию издержек*. *Инфляция спроса* проявляется, когда спрос превышает предложение, что ведёт к росту цен. Она возникает в случае, когда доходы населения и предприятий растут быстрее объёма производимых товаров и услуг. Источниками избыточного спроса могут быть увеличение денежной массы; опережающий рост заработной платы по сравнению с ростом производства и повышением производительности труда и другие факторы.

Инфляция издержек (предложения) возникает как следствие увеличения издержек производства в условиях недоиспользованных производственных ресурсов. Повышение издержек на единицу продукции сокращает объём предлагаемой производителями продукции при существующем уровне цен. Причиной повышения уровня издержек производства может быть, например, рост цен на производственные ресурсы. Например, высокий темп прироста инфляции (25,5 %) был отмечен в Великобритании в 1975 г. Он явился следствием резкого удорожания нефти в 1973 г. Производители, использующие энергоресурсы, вынуждены были повышать цены на свою продукцию, чтобы компенсировать рост издержек и сохранить прибыль на прежнем уровне.

Какое влияние оказывает инфляция на экономику в целом и уровень жизни населения?



Высокая и непредсказуемая инфляция приводит к быстрому обесценению доходов, сбережений и пенсионных накоплений, снижению реальной заработной платы работников и покупательной способности национальной валюты, перераспределению национального дохода и национального богатства. Для бизнеса возникают сложности с планированием и инвестированием. В таких условиях уровень неопределённости в экономике сильно возрастает. По мере увеличения темпов роста инфляции она превращается в реальную опасность для экономики и населения, производители теряют заинтересованность в создании качественных товаров, ухудшаются условия жизни населения, в первую очередь тех людей, доходы которых формируются за счёт государственного бюджета (пенсионеры, учителя, госслужащие, студенты и др.). Инфляция становится волатильной, контролировать и управлять ей становится сложно. Ряд инструментов ДКП становится неэффективен, что может привести к возникновению *инфляционной спирали* — цены начнут быстро и сильно расти, что может привести к гиперинфляции. Высокая инфляция отпугивает кредиторов и инвесторов, которые опасаются, что вложенные средства обесценятся.

Устойчивое снижение общего уровня цен на широкий круг товаров и услуг в экономике называется *дефляция*. Существует заблуждение, что устойчивое снижение цен — это хорошо. Вовсе нет. Ожидая дальнейшего снижения цен, люди начинают откладывать покупки, происходит снижение спроса. Производители несут убытки из-за снижения цен, и у них сокращается объём продаж. В этих условиях производить много товаров становится невыгодно — их не раскупят. В итоге сокращается (останавливается) производство, и люди теряют рабочие места, ведь уже не получится платить всем, как раньше. Если вчера ещё кто-то собирался покупать, например, новый телефон, то сегодня он остался без работы. Для экономики это означает, что производство и потребление упало, произошло сокращение экономической активности и увеличилось количество безработных. Поэтому дефляция может быть для экономики не меньшей проблемой, чем высокая инфляция.

ПОДВЕДЁМ ИТОГИ

1. Финансовое благополучие граждан повышается с ростом экономики и зависит от развития бизнеса.
2. Целевой уровень инфляции в России установлен 4 %.
3. В нашей стране применяется плавающий курс национальной валюты.

4. Ценовая стабильность защищает доходы и сбережения населения от обесценения, позволяет поддерживать уровень жизни и уверенно планировать свои расходы.
5. Понимание механизмов и текущих тенденций ДКП позволяет более рационально распоряжаться личными финансами и избежать рисков неэффективных финансовых решений.
6. Высокая инфляция и дефляция несут риски для экономики и граждан.

РАБОТА С ИСТОЧНИКОМ

Банк России ежегодно раскрывает цели и подходы к проведению ДКП, текущее состояние экономики и прогнозы её развития в среднесрочной перспективе.

Вопросы и задания: **1.** Изучите источник по ссылке (<https://go.prosv.ru/LwHyF9>) и ответьте на вопрос: почему Банк России стремится поддерживать инфляцию около 4%? **2.** Почему изменения в ДКП влияют на динамику цен не сразу? **3.** Перечислите принципы ДКП. **4.** Какие прогнозные сценарии заложены в ДКП и чем они различаются?

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОПРОВЕРКИ

1. Что такое ДКП и какие инструменты (методы) для её реализации использует Банк России? **2.** Что такое контрциклическая политика? **3.** Дайте определение ценовой стабильности. **4.** Что такое ключевая ставка Банка России? **5.** Поясните механизм влияния ключевой ставки на цены. **6.** Что такое таргетирование инфляции? **7.** Что такое плавающий валютный курс, в чём его преимущество перед фиксированным курсом? **8.** Какие существуют виды инфляции? **9.** Какое влияние оказывает инфляция на экономику и уровень жизни населения?

ЗАДАНИЯ

1. Используя сайт Банка России и материалы параграфа, подготовьте презентацию об основных направлениях единой государственной ДКП на текущий год.
2. Сделайте расчёт: в 2014 г. вы решили начать копить на автомобиль стоимостью 500 тыс. руб., откладывая ежемесячно по 6 тыс. руб. на депозит в банк под 8 % годовых (начисление процентов производится ежемесячно, и они капитализируются). Учитывая открытые данные по инфляции (в том числе прогноз социально-экономического развития), подумайте, как будет меняться стоимость автомобиля и через сколько времени вы сможете накопить?