

Денежно-кредитная политика: инфляция, валютный рынок, прозрачность

С. Абдыбалы тегин

Бишкек

Июнь, 2010

Основные разделы:

- **Функции центрального банка**
- **Понятие денежно-кредитной политики**
- **Немного из теории**
- **Совокупный спрос и взаимосвязь основных секторов**
- **Понятие инфляции**
- **Информирование общественности**
- **Вопросы и ответы**

Основные функции центрального банка:

- Разработка, принятие и осуществление ДКП
- Регулирование обменного курса и управление международными резервами
- Финансовая стабильность (банковский надзор и кредитор последней инстанции)
- Банкир коммерческих банков
- Банкир правительства
- *Организатор системы межбанковских платежей*
- Макропруденциальное регулирование – новое веяние

Определение денежно-кредитной политики (ДКП)

это деятельность центрального банка, направленная на регулирование количества денежной массы в стране, кредитных потоков поступающих из банковской системы в экономику и общего уровня процентных ставок (т.е. стоимости использования денег)

Цель и задачи ДКП:

Целью деятельности Национального банка является достижение и поддержание стабильности цен посредством проведения соответствующей денежно-кредитной политики.

Целевой показатель определяется уровнем индекса потребительских цен (ИПЦ)

Задачи (из основных направлений)

- Содействие стабильному экономическому росту
- Поддержание покупательской способности национальной валюты
- Обеспечение стабильности банковской и платежной систем

Безработица/занятость ???

Немного из теории:

Механизмы создания денег:

- ЦБ (кредит банкам, покупка ценных бумаг правительства на рынках, покупка иностранной валюты)
- КБ (мультипликация денег через механизм «депозиты-кредиты» и т.д.)

Денежные агрегаты (денежная база и прочее):

- Деньги в обращении (баланс ЦБ)
- Деньги вне банков (M0);
- $M1 = M0 + \text{депозиты до востребования в нацвалюте};$
- $M2 = M1 + \text{срочные депозиты в нацвалюте};$
- $M2x = M2 + \text{депозиты в инвалюте}.$

Спрос на деньги

- Запас на нужный день в виде наличности
- Запас для транзакций
- Запас для внезапных затрат
- Запас для спекуляций

Анализ спроса (национальные счета): платежный баланс

• Текущий счет	САВ
– Товары и услуги	X-M
– Доходы	Дф
– Трансферты	ТРф
• Капитальные и финансовые счета	КАВ
– Прямые и портфельные инвестиции	ФИ
– Средне и долгосрочный капитал: правительство	НФВп
– Банки и другие	НФАб
– Краткосрочный капитал, банки и другие	НФАб
– Ошибки и пропуски	ОИНф
– Общий результат	САВ + КАВ
– Чистые международные резервы	дельтаНИР

$$\text{САВ} + \text{КАВ} + \text{дельтаНИР} = 0$$

Анализ спроса (национальные счета): реальный сектор

- ВВП – количество произведенной продукции
- ВВП – через распределение произведенной продукции
- ВВП – по образованию доходов
- Валовой внутренний продукт ВВП
- Потребление П
- Инвестиции И
- Чистый экспорт ХМ

$$\text{ВВП} = \text{П} + \text{И} + \text{ХМ}$$

ВНРД – валовый национальный располагаемый доход

$$\text{ВНРД} = \text{П} + \text{И} + \text{X} - \text{M} + \text{нетто трансферты} + \text{нетто финдоход}$$

$$\text{ВНРД} = \text{ВНРДч} + \text{ВНРДг}$$

$$\text{П} = \text{Пч} + \text{Пг}$$

$$\text{И} = \text{Ич} + \text{Иг}$$

Анализ спроса (национальные счета): фискальные счета

- Доходы = налоги + неналоговые + % доходы + трансферты
 - = ВНРДг
- Расходы = зарплата + госзакупки + %расходы + трансферты
- Капитальные расходы = Иг
- Сбережения гос. = ВНРДг + Пг
- Фискальный баланс = доходы – расходы = сбережения гос. – Иг
- **Финансирование = - (сбережения гос. - Иг) =**
 - **Внешнее финансирование**
 - **Внутреннее финансирование (банки, небанки и другие)**

Анализ спроса (национальные счета): монетарные счета

- Чистые иностранные активы ЧИА
 - Центральный банк ЧМР
 - Коммерческие банки ЧИАБ
- Чистые внутренние активы ЧВА
 - Внутренний кредит ЧВК
 - Госсектор ЧВКГ
 - Частный сектор ЧВКч
 - Другие активы, чистые ЧДА

Анализ спроса (национальные счета): монетарные счета (продолжение)

- обязательства частному сектору M2
 - банкноты и монеты в обращении Б
 - депозиты Д

$$\text{ЧИА} + \text{ЧВА} = \text{M2}$$

Инфляция

- Индекс потребительских цен и структура потребительской корзины
- Базовая инфляция
- Обзор инфляции
- Проблемы методологии определения показателя инфляции

Структура потребительских расходов	2007	2008
Пищевые продукты и безалк.напитки	0.500	0.482
Алкогольные напитки и табак	0.078	0.102
Непродовольственные товары	0.296	0.296
Услуги	0.125	0.120
* хлебобулочные изделия и крупы	0.176	0.195
*мясо, птица и рыба	0.103	0.088
*фрукты и овощи	0.089	0.74

Основные причины инфляции

- Высокий уровень дефицита госбюджета
- Высокий уровень дефицита текущего счета
- Высокий уровень безработицы и ухудшение соц-эконом. положения
- Банковский кризис (спасение системно значимых банков)

Основные направления ДКП на 2010

- Цель – ИПЦ – 7,5 – 9,5 %
- Денежные агрегаты:
 - Денежная база – примерно 27 % (???)
 - M2 – примерно 27 % (???)
- Прирост ВВП – 5.5 % (2010-май 2 %)
- *2010-май - Меры поддержки экономики*

Коммуникационная политика ЦБ

- Политическая транспарентность – открытость в части целей
- Открытость в части информации об экономических моделях, данных, прогнозах ЦБ – экономическая транспарентность
- Информация о денежно-кредитной стратегии и внутренние обсуждения – процедурная транспарентность
- Информирование касательно решений о возможных действиях в будущем, применении инструментов ДКП – политическая транспарентность
- Открытость в части внедрения решений ДКП, контроль ошибок – операционная транспарентность

Вопросы и ответы

- ДКП и инфляция
- ДКП и денежные агрегаты
- ДКП и экономический рост
- ДКП и обменный курс
- ДКП и безработица
- ДКП и системный кризис
- ДКП и экономический бум
- ДКП и прозрачность