


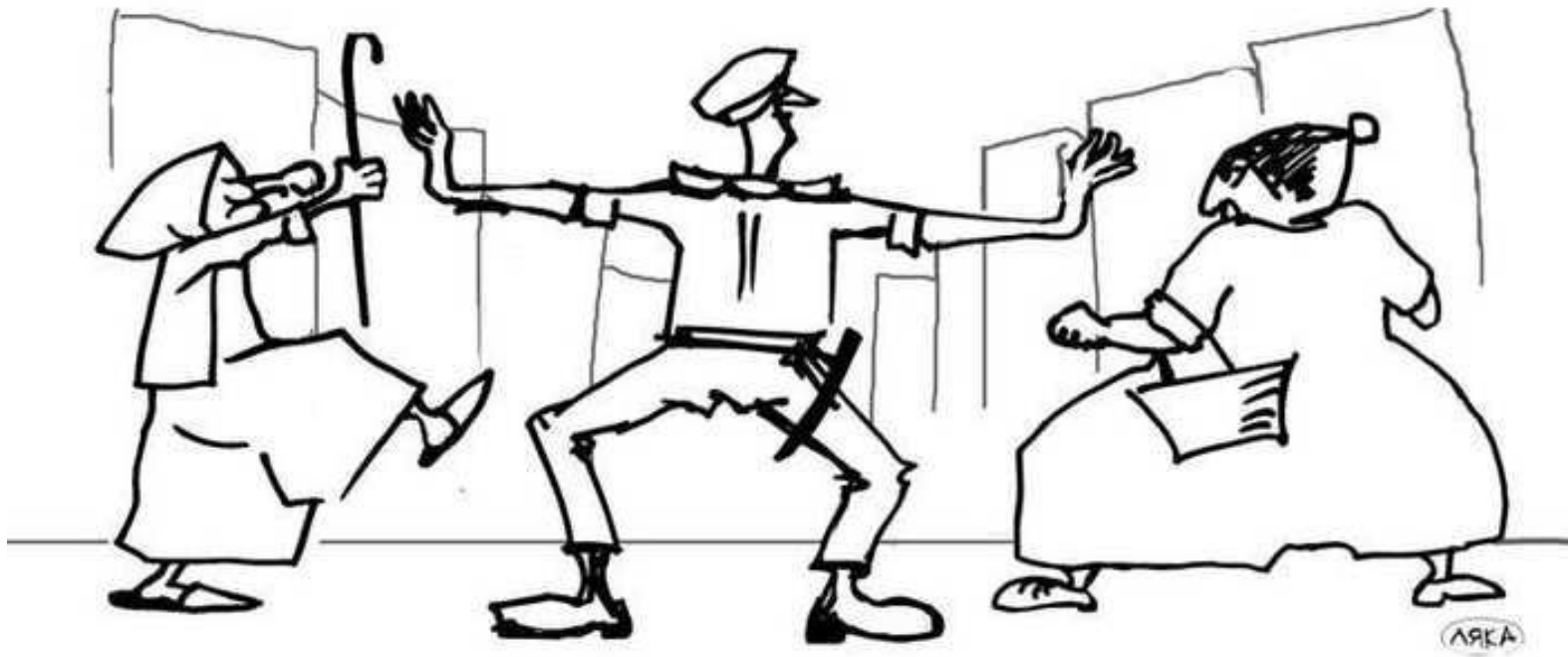
И ВОТ КАК ТОЛЬКО
ДОСТИГНЕШЬ ДНА,
ТУТ-ТО ОН И НАЧНЁТСЯ -
ПОДЪЁМ!





Сказка про
дефляцию

Дефляция vs Инфляция



Дефляция хорошая



У компаний снижаются издержки =>

Растет эффективность =>

*Повышается
конкурентоспособность =>*

*Производители готовы снижать
цены, не сокращая объемы
производства и рабочие места*

Дефляция плохая



**Сокращение количества денег
Рост стоимости денег =>**

**Уменьшение доходов
производителей =>
Сокращение производства =>
Сокращение зарплат =>
Увольнения
Падение совокупного спроса =>**

**Сокращение цен + жесткая
бюджетная экономия +
сокращение гос заказов +
делевеидж**

**Делеверидж или кредитное
сжатие: компании
отказываются от инвестиций
и стремятся быстрее
погасить кредиты**

**Банки сокращают
кредитование из-за высоких
рисков**

**Дефляционная
спираль!**



**... ожидание еще большего падения
цен...**



Главная опасность дефляции



Дефляционная спираль!

**Бывает ли
инфляция и
дефляция
одновременно?**

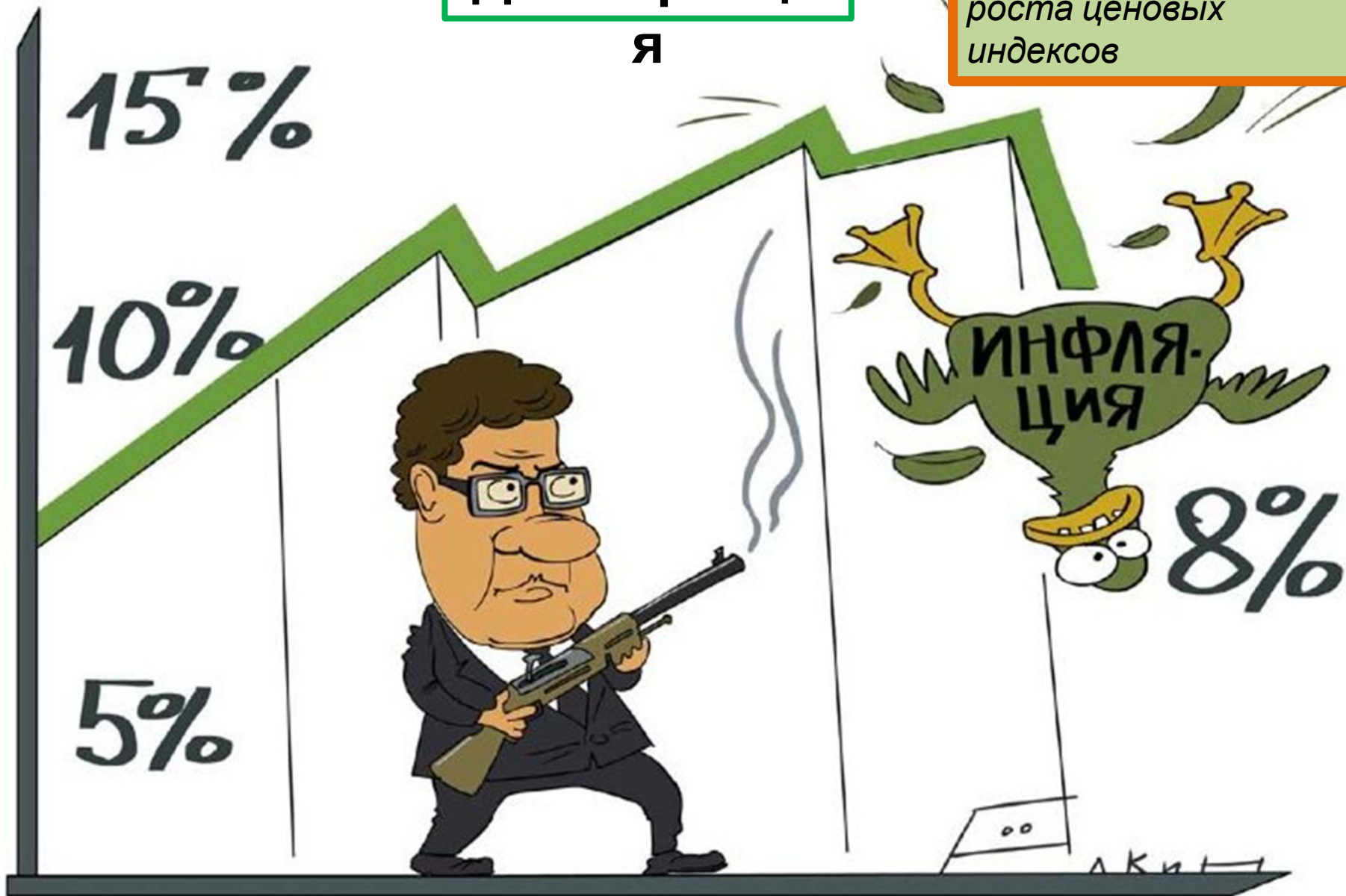


**Дефляция средней
потребительской
корзины**

Дезинфляци

Я

Сокращение темпов
роста ценовых
индексов

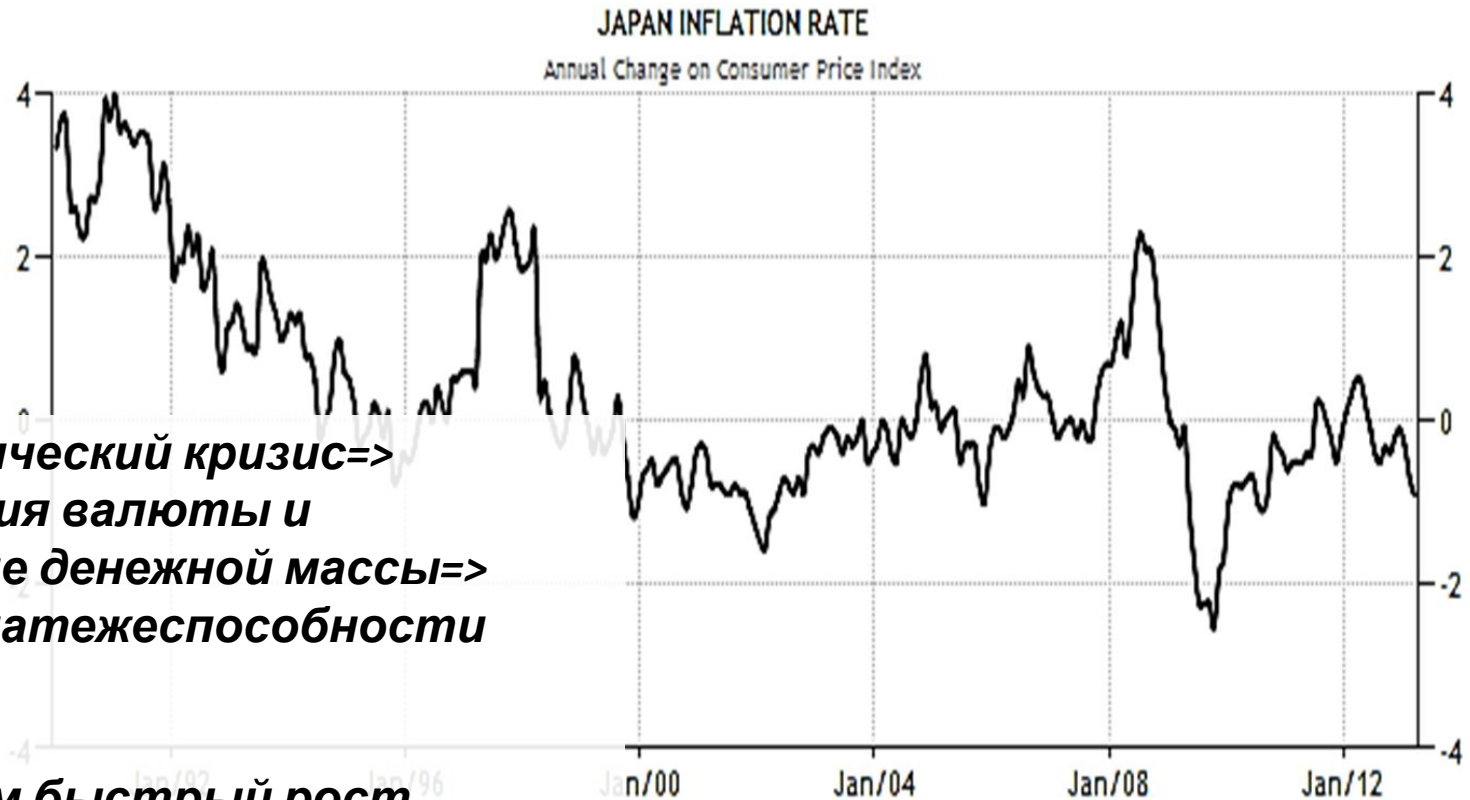


Бифляция



**В России из-за сокращения
спроса и курса рубля**

Причины дефляции в Японии



- **Экономический кризис=> девальвация валюты и сокращение денежной массы=> утрата платежеспособности спроса**

- **Слишком быстрый рост производственных мощностей**

- **Отставание спроса, связанное с неравномерным распределением дохода и насыщенностью рынка**

- **Реализация потребительского спроса невыгодна до ожидания**

WWW.TRADINGECONOMICS.COM | MINISTRY OF INTERNAL AFFAIRS & COMMUNICATIONS

График 12. Банк Японии: процентная ставка - %



Ловушка ликвидности в Японии



Как возникла дефляция в Японии?

1980-е: искусственная стимуляция внутреннего спроса и инвестиций при увеличении бюджетных расходов

ЦБ снижает ставки до 0 => ВВП растет на 50% с 1984 по 1991, импорт на 80%



В 1990 г. ЦБ поднимает % => цены на Землю и акции падают => снижение стоимости залогов по банковским кредитам

+ проблема: Японские банки предлагали сверхдешевые займы, а в 1992 году Западные банки предложили новые формы кредитов

**Уменьшение стоимости акций на 5 трлн \$
Обесценение залогов на 5 трлн \$**



- ЦБ не обанкротил крупные банки
- Банки не обанкротили заемщиков



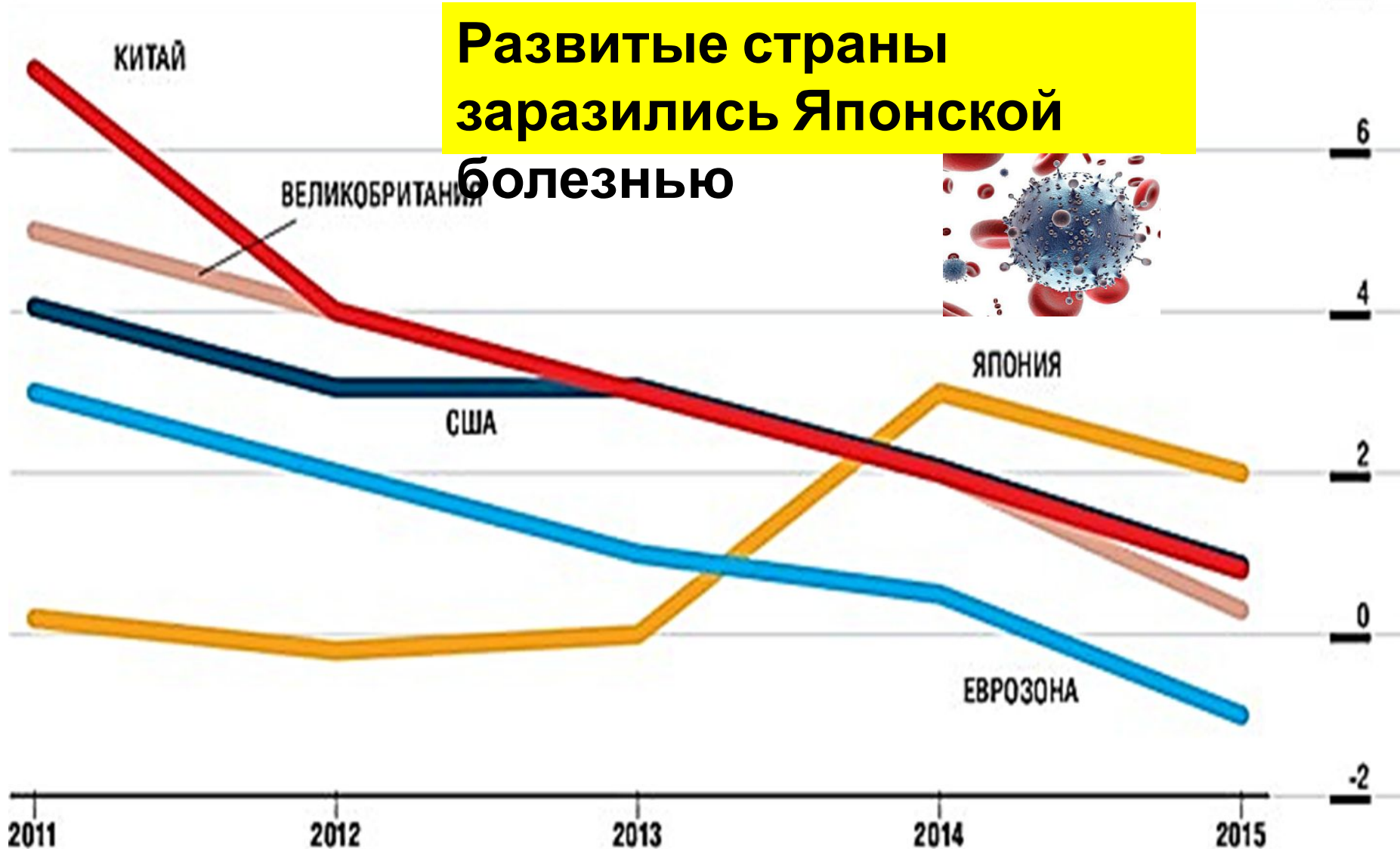
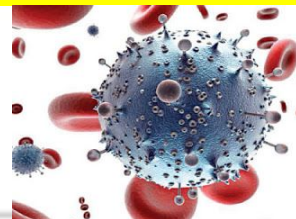
Еще проблемы Японии, ведущие к дефляции

- Старое население
- Освоены внешние рынки
- Предел насыщения
- Группы населения выровнены по уровню потребления



От инфляции к дефляции (изменение потребительских цен, % к предыдущему году)

**Развитые страны
заразились Японской
болезнью**



Источники: Haver Analytics, Eurostat.

2015-2016

Цель ФРС по инфляции - 2%.

В конце 2012 года инфляция в США составила 1,6%, сейчас составляет 1,1%. (2016 – 0,82%)

ЕЦБ таргетирует инфляцию на уровне чуть ниже 2%. Сейчас инфляция составляет всего 0,9%.

В Польше – 0,48% против цели ЦБ 2,5%. (2016)

Япония: инфляция оттолкнулась от нуля в 2015 (0,3%), но это ниже цели ЦБ в 2% ; в 2016 – (- 0,15)

Низкая инфляция связана с нетрадиционной денежной политикой, проводимой ЦБ



Количественное смягчение:

1. Эмиссия -> выкуп долгосрочных финансовых активов у банков и частных компаний -> рост цен на эти активы (снижение их доходности) -> снижение долгосрочной ставки процента

2. Валютные курсы!

АКТИВЫ

Долгосрочные

Основные средства

Земля

Здания

Сооружения, машины
и оборудование

Транспортные средства

и т. д.

Нематериальные активы

Исключительные авторские права

Деловая репутация фирмы

Исключительные права на патенты

Искл. права на программное обеспечение ЭВМ

Организационные расходы

Долгосрочные отвлеченные средства

Инвестиции

Капитальные вложения

Финансовые вложения

Долгосрочные финансовые активы

К инвестициям в долгосрочные активы соотносят такие финансовые операции:

- Финансирование в форме банковских или денежных вкладов, покупка ценных бумаг.
- Инвестирование в движимое (оборудование) и недвижимое (здания) имущество.
- Покупка права пользования активом.
- Покупка интеллектуальной собственности и прав использования.

Существуют такие виды долгосрочных инвестиций:

- Инвестирование средств в облигации, акции, векселя она длительный срок — более одного года.
- Прямые вложения средств в покупку земли, оборудования, на строительство и ремонт.
- Финансовые инвестиции спекулятивного вида — вложения, которые осуществляются исключительно для получения прибыли.

Выделяют следующие популярные виды долгосрочного инвестирования:

- Покупка ценных бумаг.
- Стратегические инвестиции в виду скупки акций для достижения размера контрольного пакета.
- Инвестирование в покупку оборудования и транспорта предприятия.

**Через валютные курсы
дефляция может
передаваться от одной
экономике к другой**



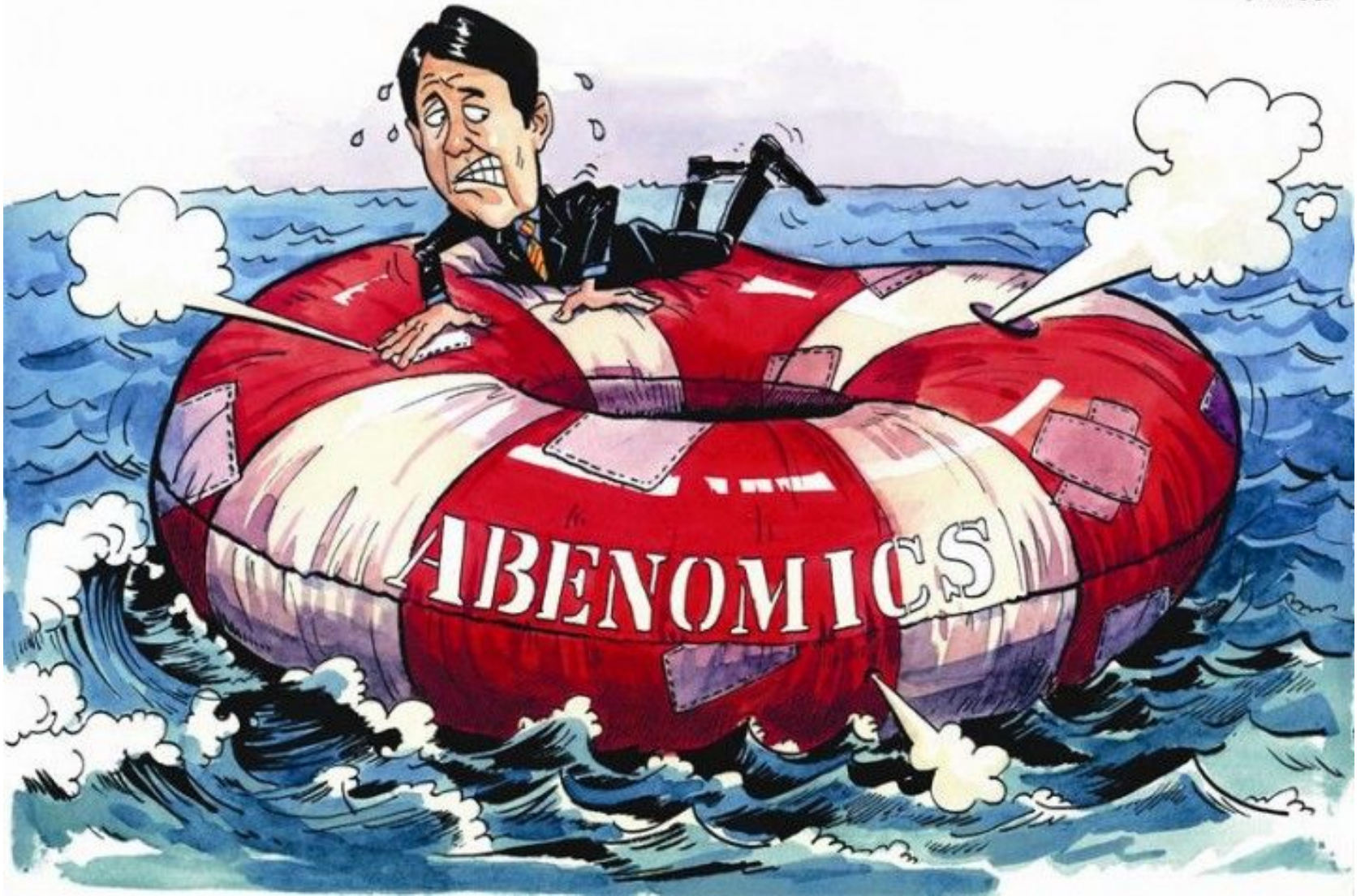
Укрепление валютного курса может привести к замедлению роста цен: импорт в таких странах становится дешевле, прибыли экспортеров сокращаются, а некоторые компании начинают сокращать зарплаты. Правда, это касается лишь стран, которые не проводили смягчения, - они стали случайными жертвами этой политики.

В нормальных условиях этот механизм не работает, но в условиях, когда ставки и так находятся на нулевом уровне, эффект от стандартной денежной политики меняется. Если финансовая система работает плохо, то в результате стимулирования могут вырасти цены на активы, но экономический рост не ускорится.

Это может произойти в ситуации, если компании, население и банки сокращают свои долги. Если население и бизнес не уверены в будущем бюджетной политики, они могут лишь сберегать или активно расплачиваться по долгам. Центробанк в такой ситуации ничего не сможет сделать, чтобы избежать дефляции.

Взглянем по-новому на проблемы валютных войн!

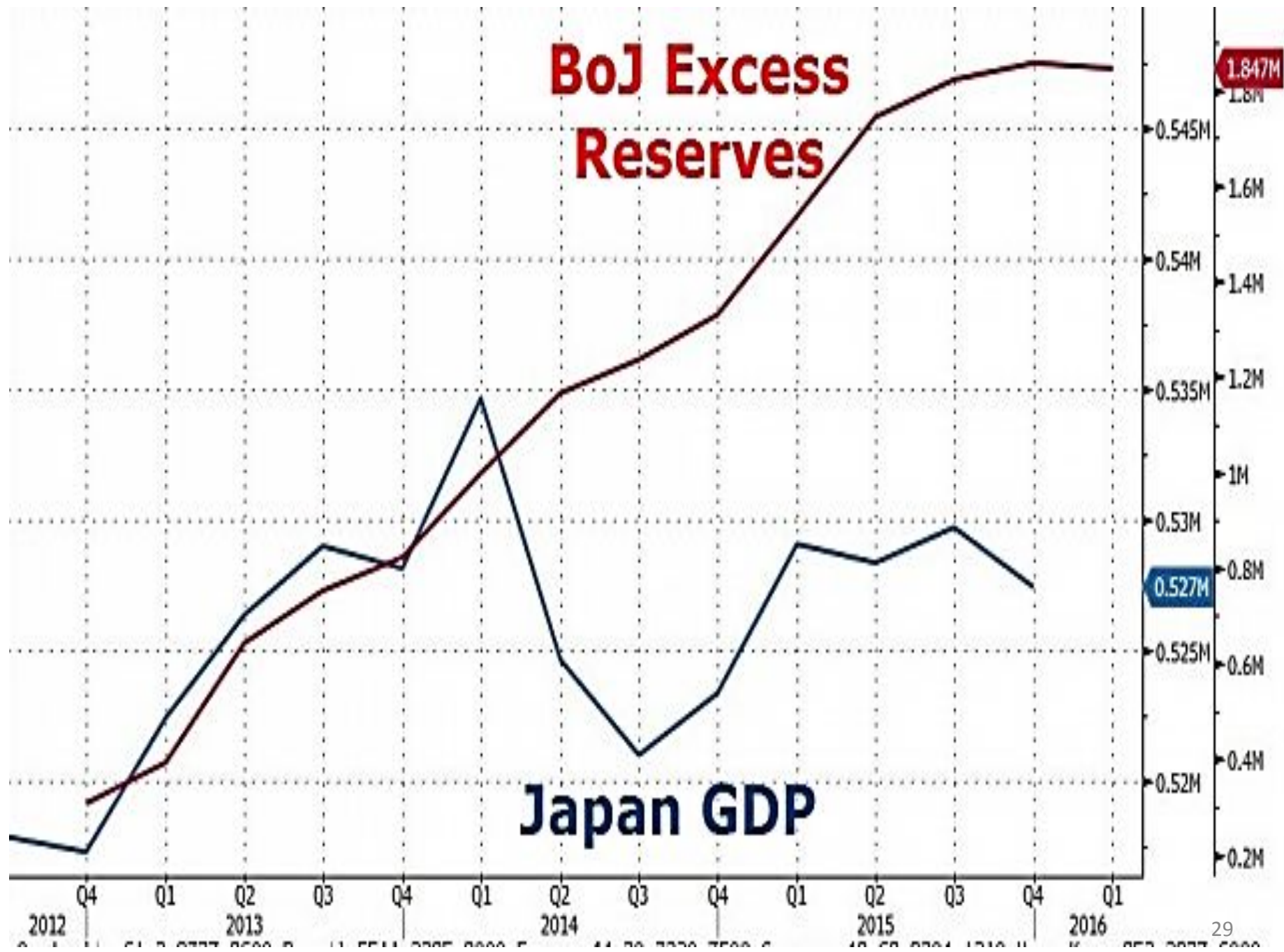






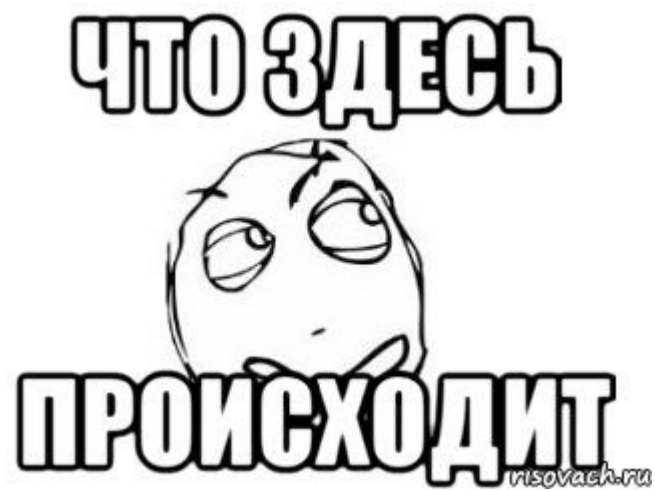
- монетарная политика (ослабление курса национальной валюты, количественное смягчение);
- структурная политика (прежде всего, реформирование рынка труда и системы соцобеспечения, стимулирование роста инвестиций в научно-исследовательские разработки);
- Реформирование в государственном секторе для привлечения инвестиций





Japan QoQ GDP Growth





Вопросы к презентации 12: «Дефляция в странах мира»

Определение дефляции, причины плохой и хорошей дефляции;

Механизм разворачивания дефляционной спирали;

Причины инфляции в России;

Проблемы Японии, ведущие к дефляции;

Как происходит экспорт дефляции и почему другие развитые страны «заразились» от Японии?

Что такое «Ловушка ликвидности»?

Абэномика.