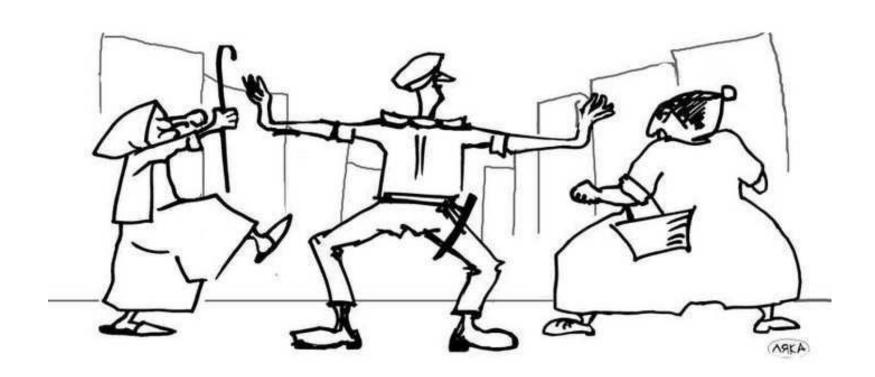


Дефляция vs Инфляция



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 + делеверидж

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

Банки сокращают кредитование из-за высоких рисков

Дефляционная спираль!





Главная опасность дефляции



Дефляционная спираль!

Бывает ли инфляция и дефляция одновременно?



Дефляция средней потребительской корзины



Бифляция



В России из-за сокращения спроса и курса рубля

Причины дефляции в Японии



- Отставание спроса, связанное с неравномерным распределением дохода и насыщенностью рынка
- Реализация потребительского спроса невыгодна до ожидания



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

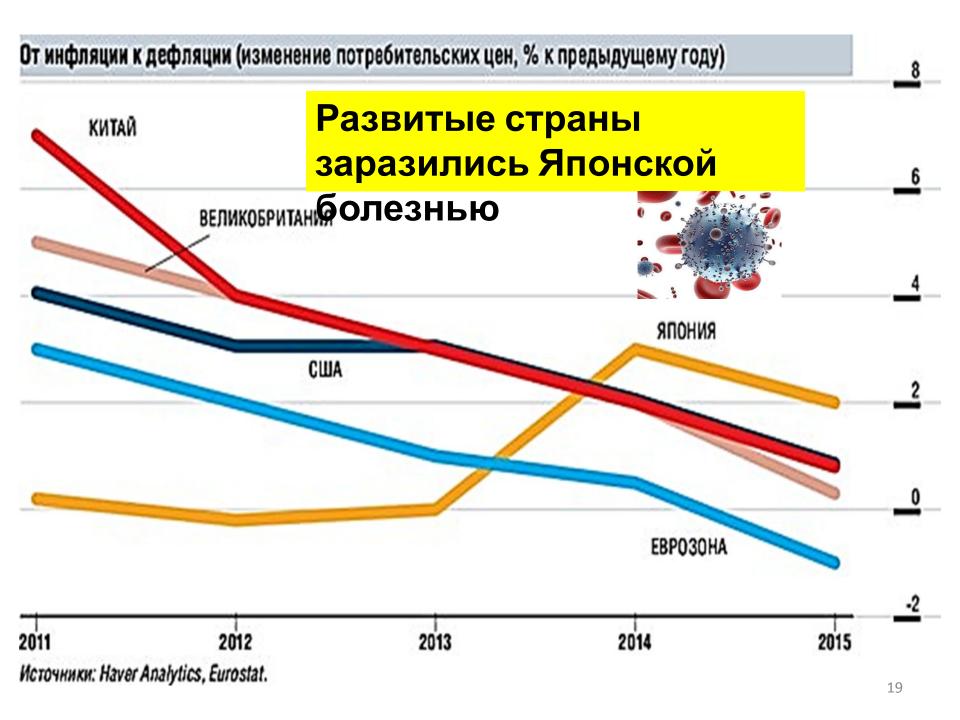


<u>Еще проблемы Японии, ведущие к</u> <u>дефляции</u>

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

потребления





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

z. Валютные курсы:



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.

23

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!

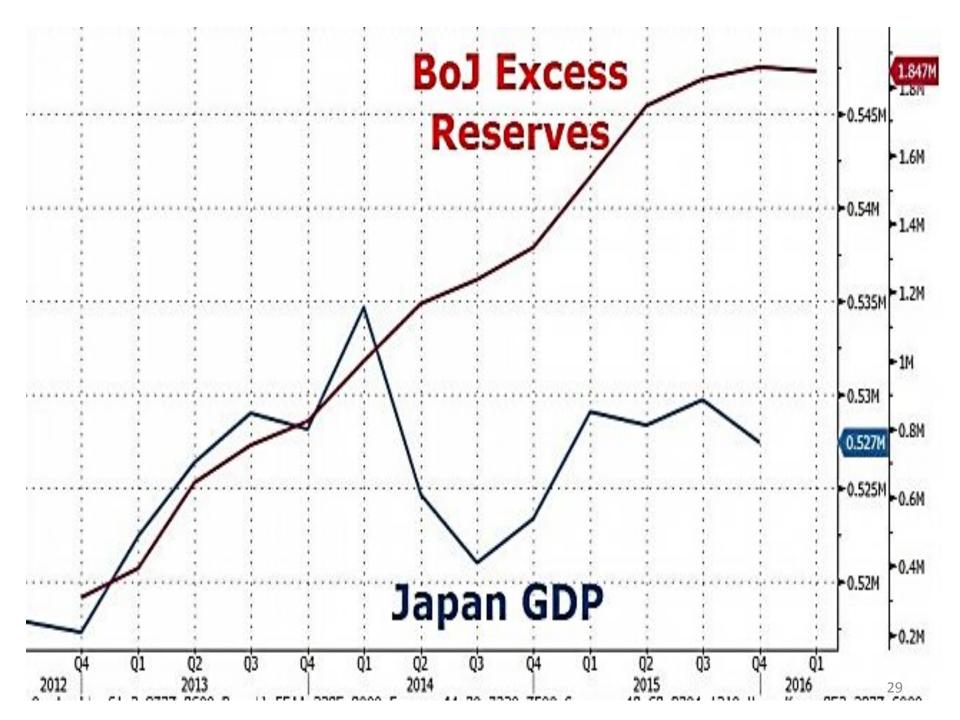




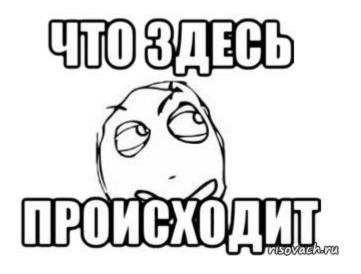


- монетарная политика (ослабление курса национальной валюты, количественное смягчение);
- —структурная политика (прежде всего, реформирование рынка труда и системы соцобеспечения, стимулирование роста инвестиций в научно-исследовательские разработки);
- Реформирование в государственном секторе для привлечения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









Вопросы к презентации 12: «Дефляция в странах мира»

Определение дефляции, причины плохой и хорошей дефляции;

Механизм разворачивания дефляционной спирали;

Причины бифляции в России;

Проблемы Японии, ведущие к дефляции;

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

Что такое «Ловушка ликвидности»?

Абэномика.