


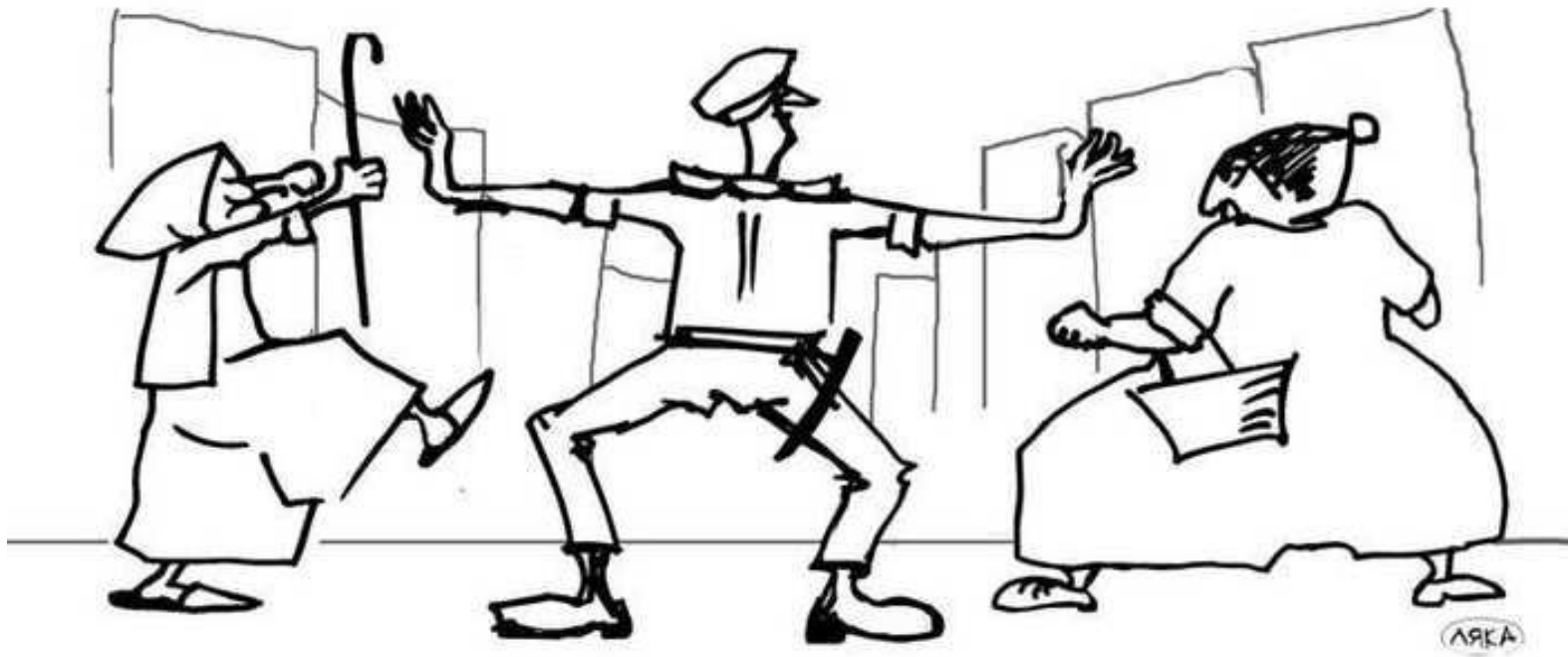
**И ВОТ КАК ТОЛЬКО
ДОСТИГНЕШЬ ДНА,
ТУТ-ТО ОН И НАЧНЁТСЯ -
ПОДЪЁМ!**





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?**

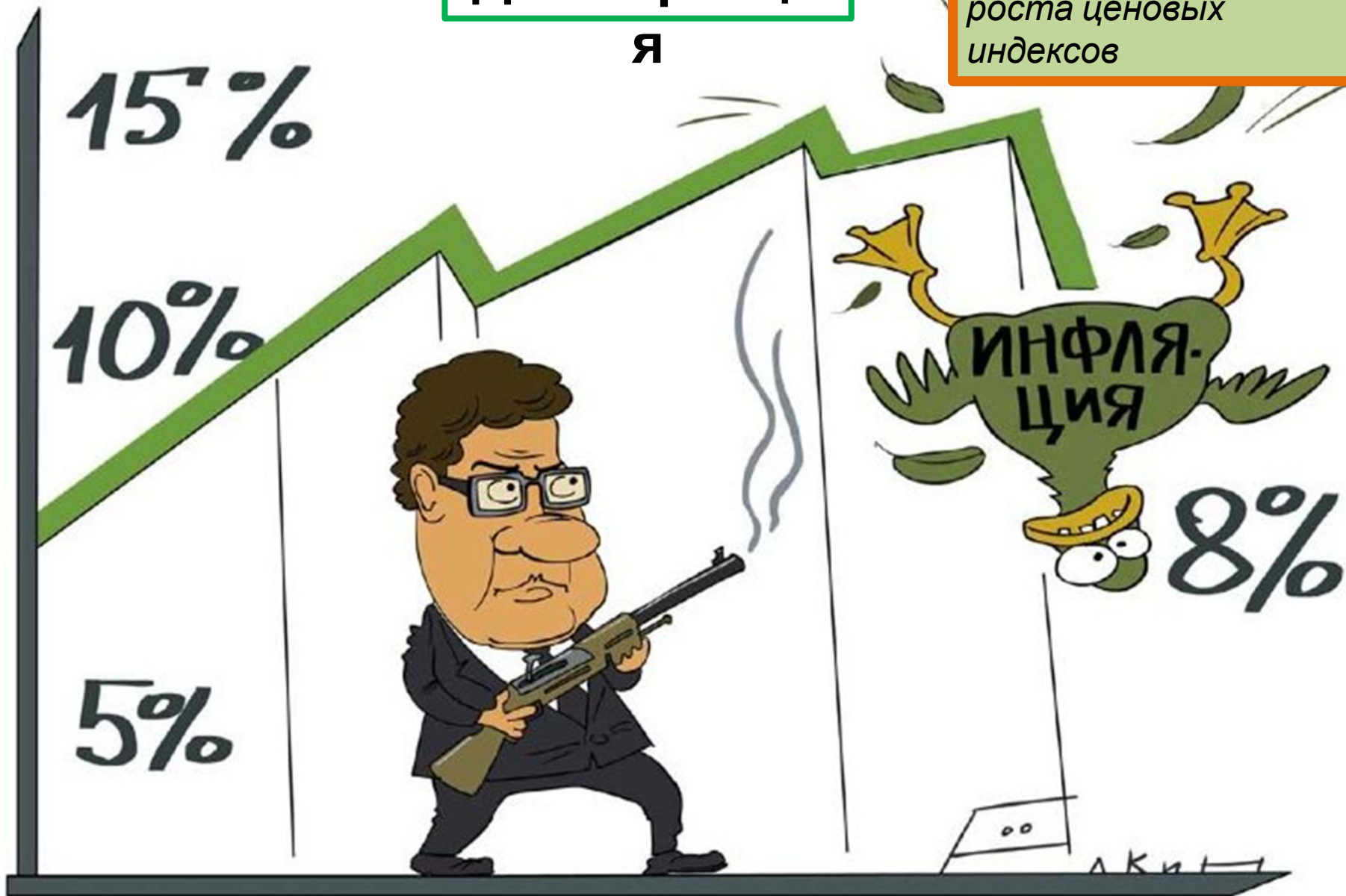


**Дефляция средней
потребительской
корзины**

Дезинфляци

Я

Сокращение темпов
роста ценовых
индексов

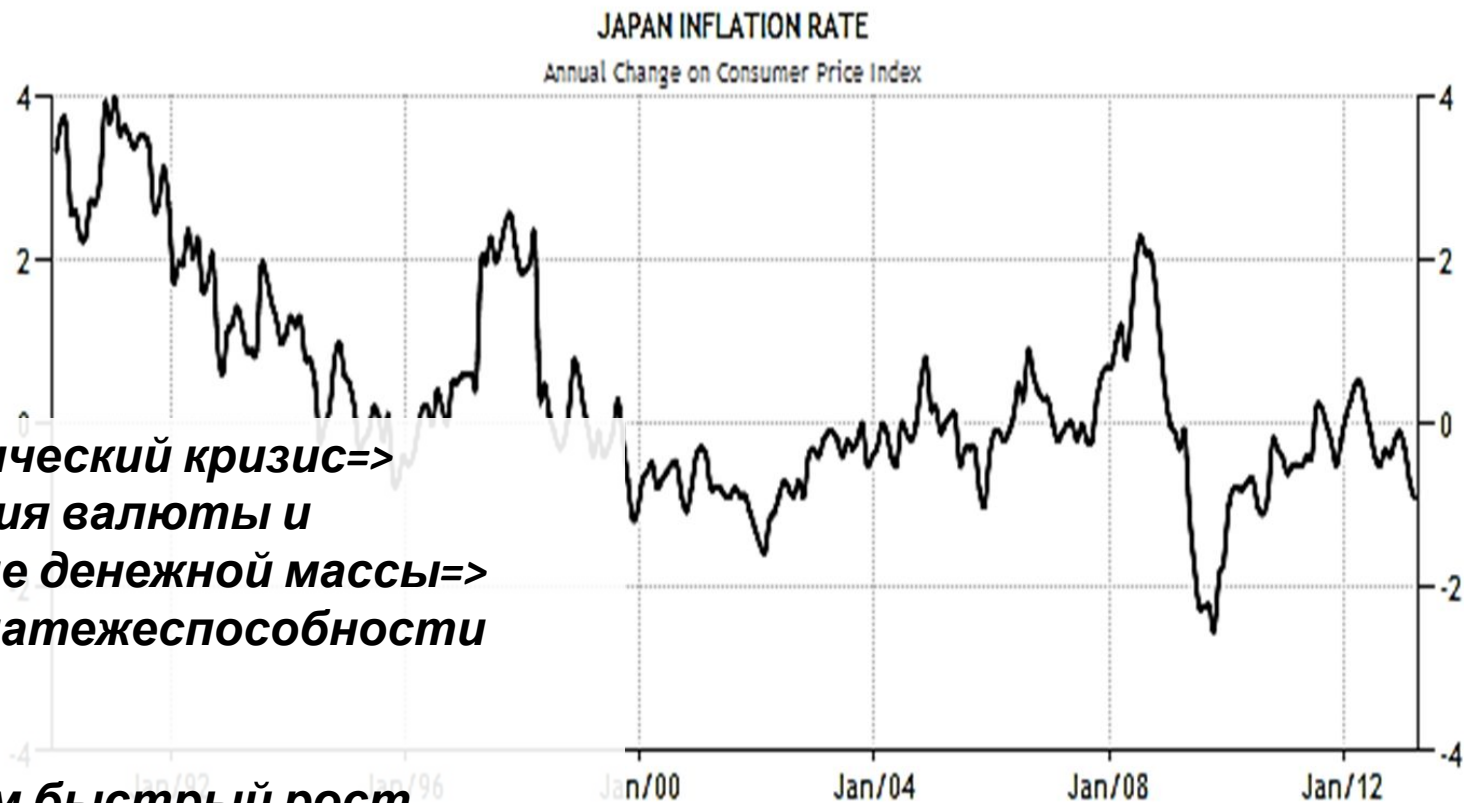


Бифляция



**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 - %

После Азиатского кризиса в Японии сломалась схема:

«Увеличение объема денег в обращении => понижение ставки кредита => увеличение инвестиций => увеличение совокупного спроса»

Даже при политике нулевых ставок



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



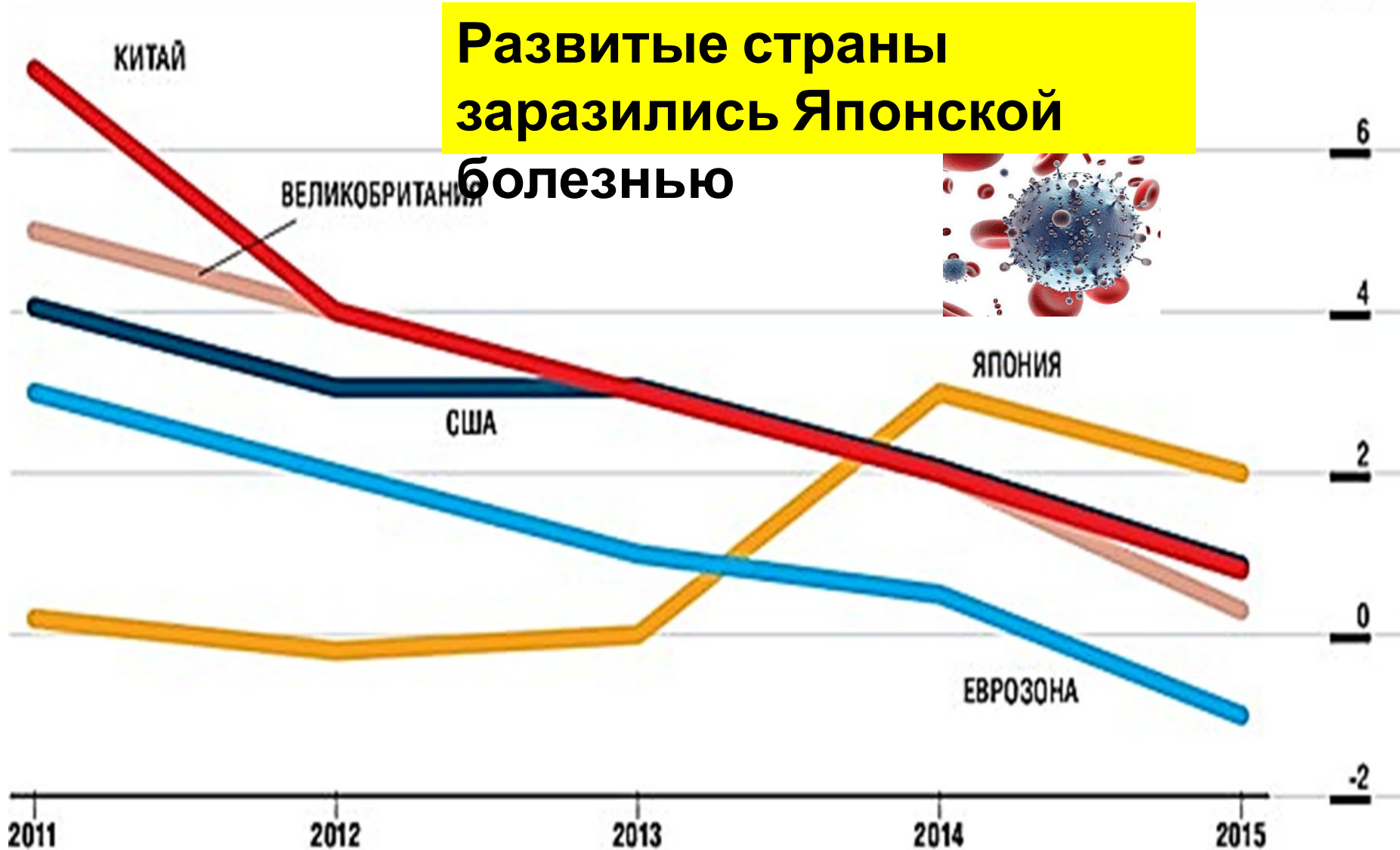
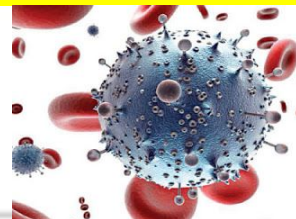
Еще проблемы Японии, ведущие к
дефляции

- 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)

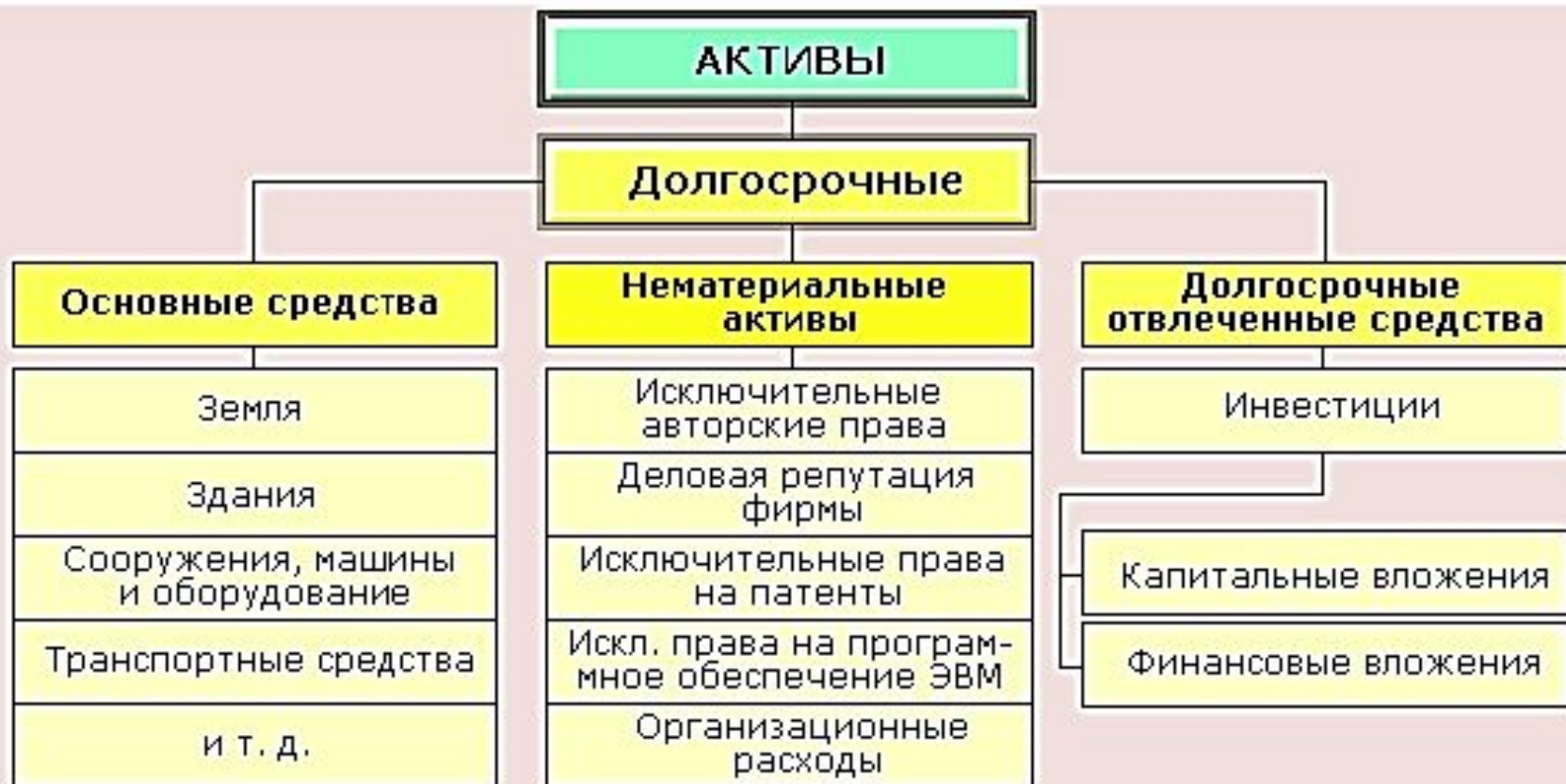
Низкая инфляция связана с нетрадиционной денежной политикой, проводимой ЦБ



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!



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 на 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**



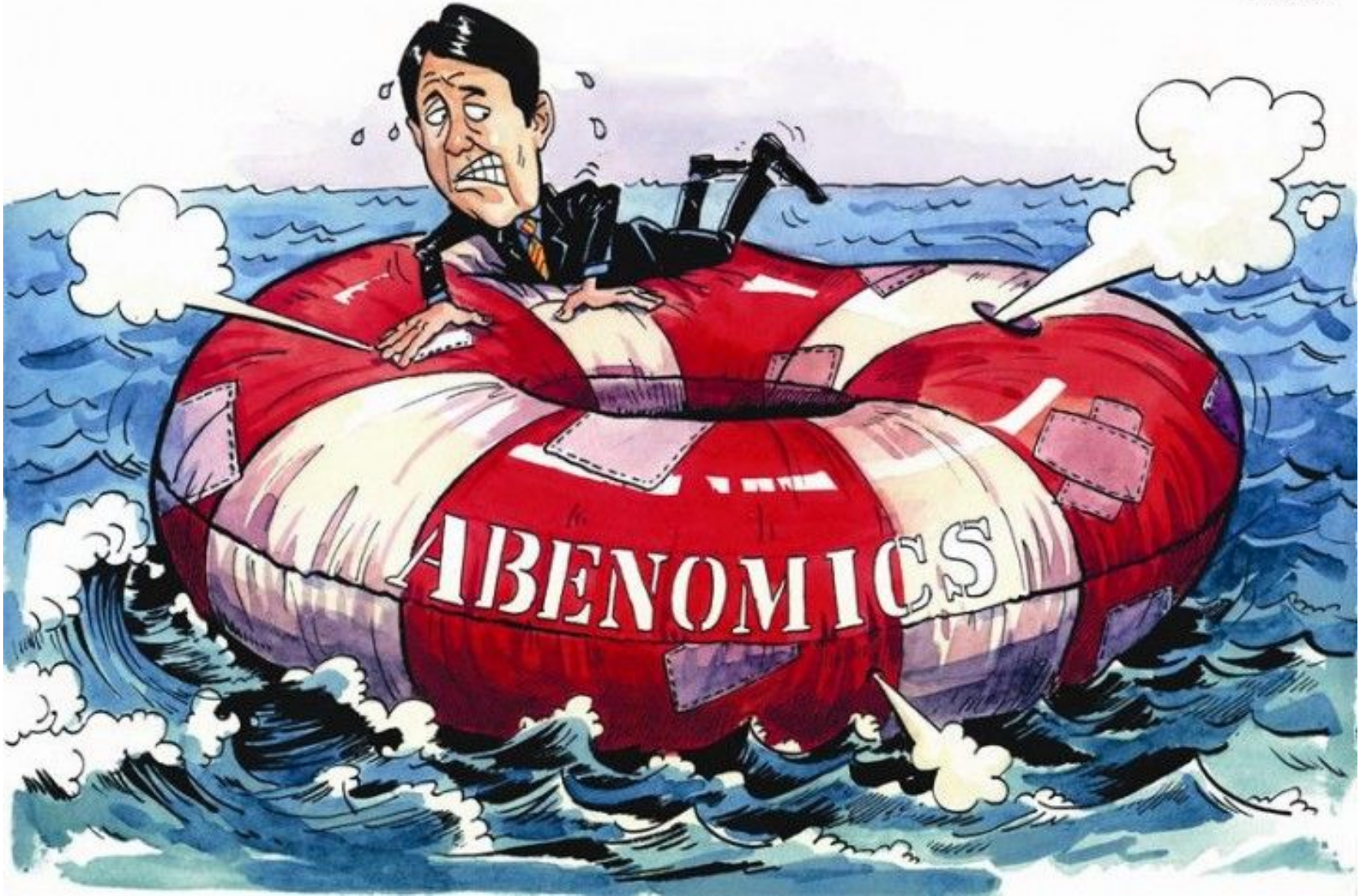
Укрепление валютного курса может привести к замедлению роста цен: импорт в таких странах становится дешевле, прибыли экспортеров сокращаются, а некоторые компании начинают сокращать зарплаты. Правда, это касается лишь стран, которые не проводили смягчения, - они стали случайными жертвами этой политики.

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!

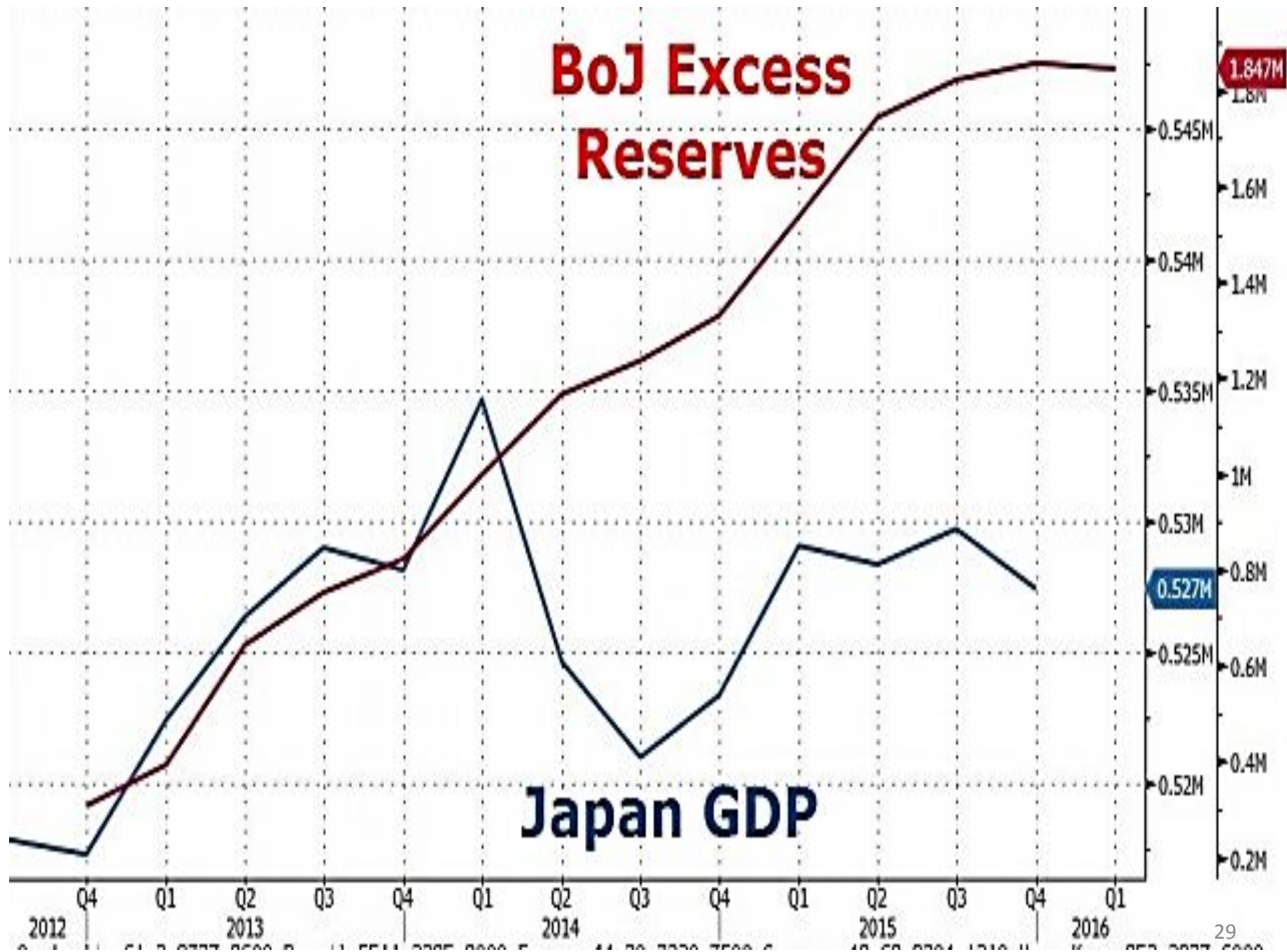






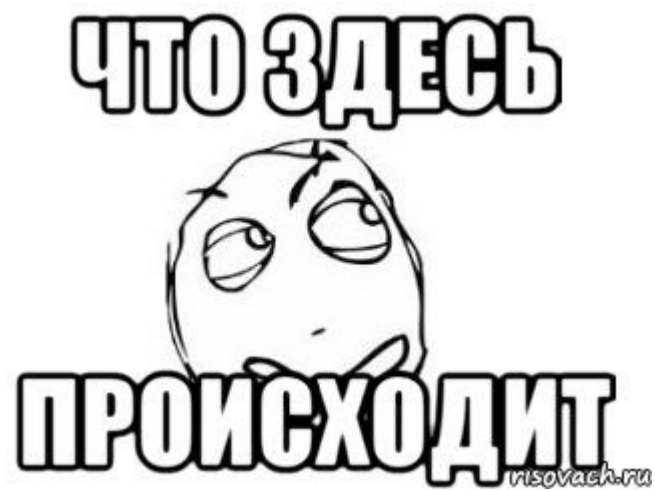
- монетарная политика (ослабление курса национальной валюты, количественное смягчение);
- структурная политика (прежде всего, реформирование рынка труда и системы соцобеспечения, стимулирование роста инвестиций в научно-исследовательские разработки);
- Реформирование в государственном секторе для привлечения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