


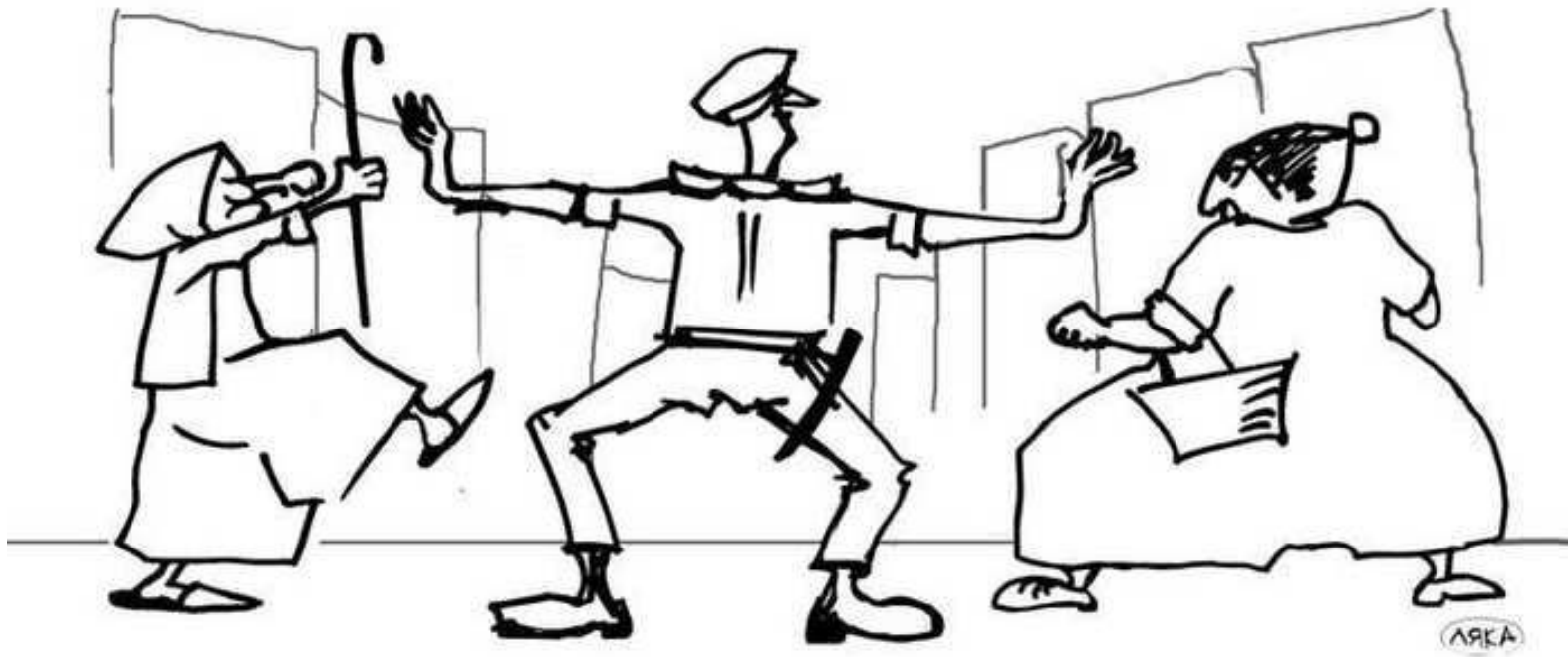
И ВОТ КАК ТОЛЬКО  
ДОСТИГНЕШЬ ДНА,  
ТУТ-ТО ОН И НАЧНЁТСЯ -  
ПОДЪЁМ!





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 +  
делеверидж**

**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?**

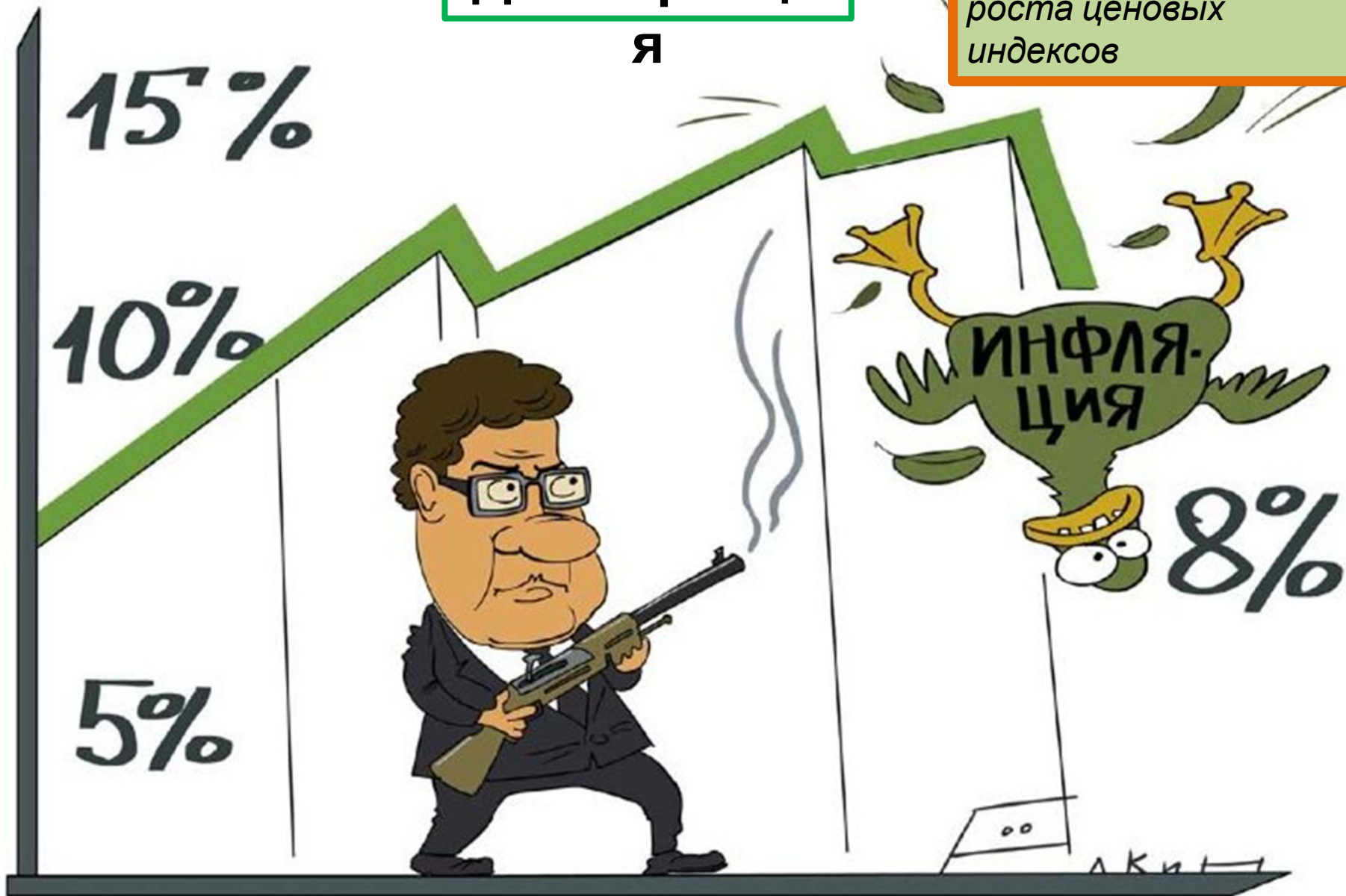


**Дефляция средней  
потребительской  
корзины**

# Дезинфляци

Я

Сокращение темпов  
роста ценовых  
индексов

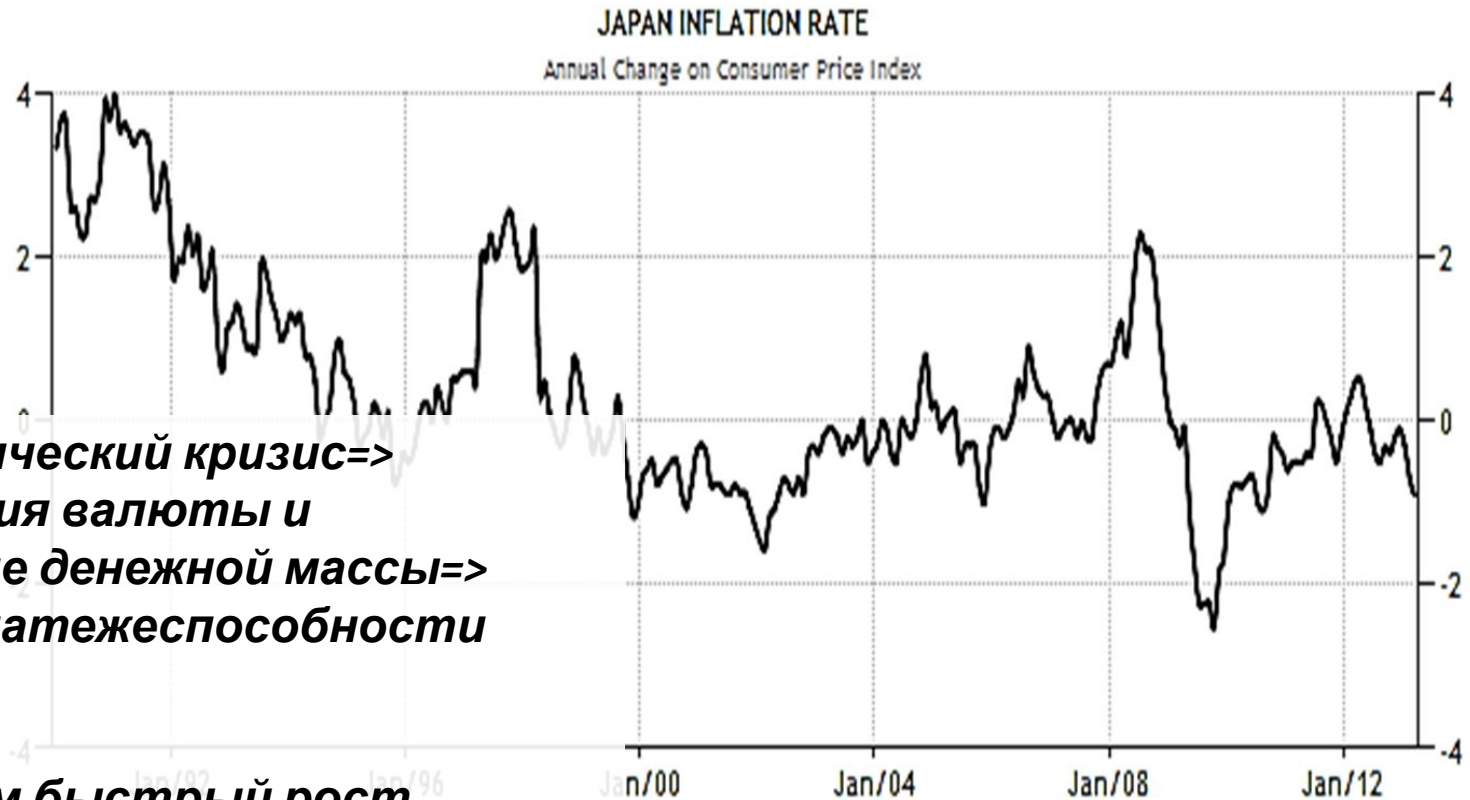


# Бифляция



**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



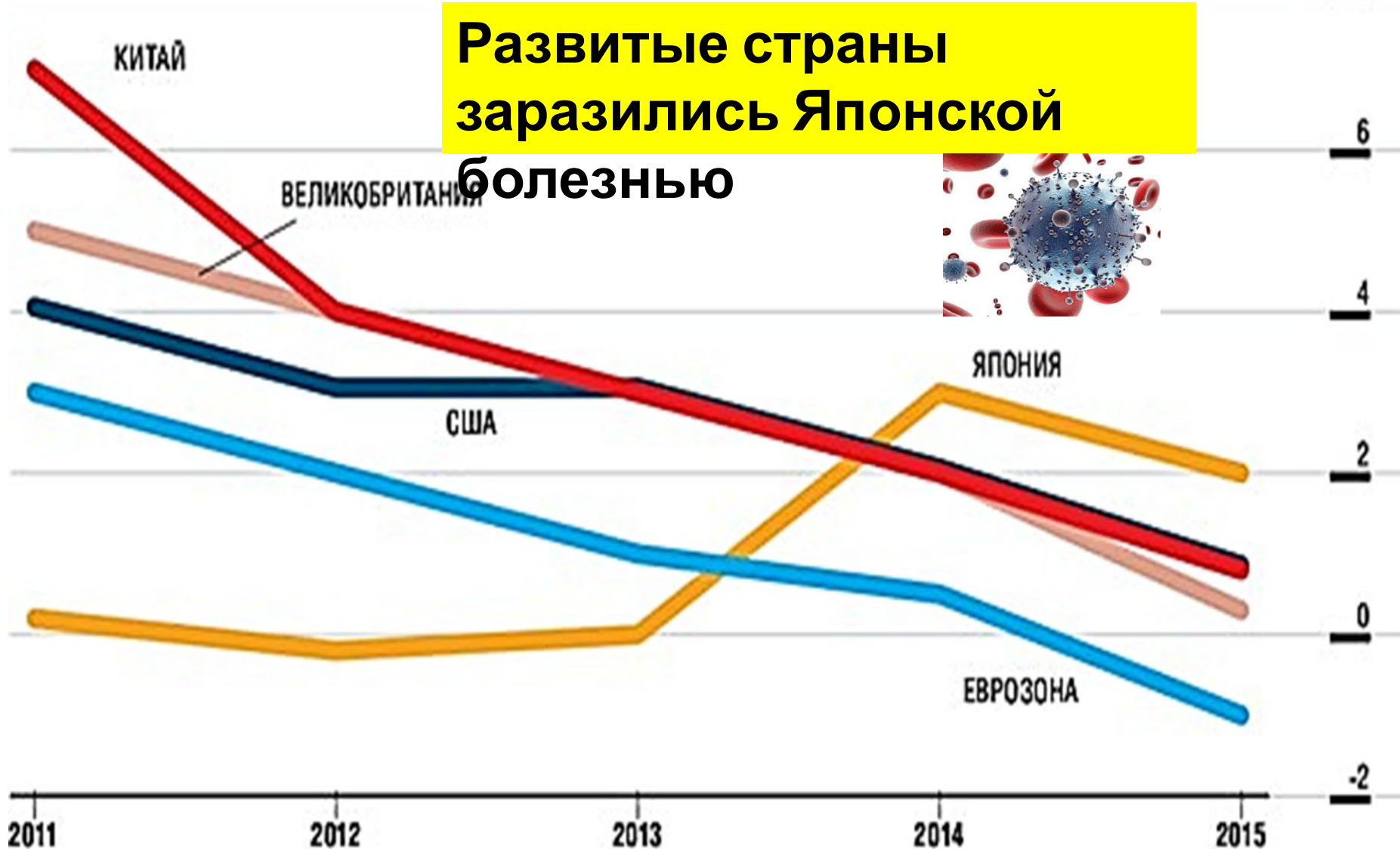
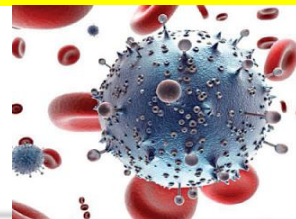
Еще проблемы Японии, ведущие к  
дефляции

- 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)*

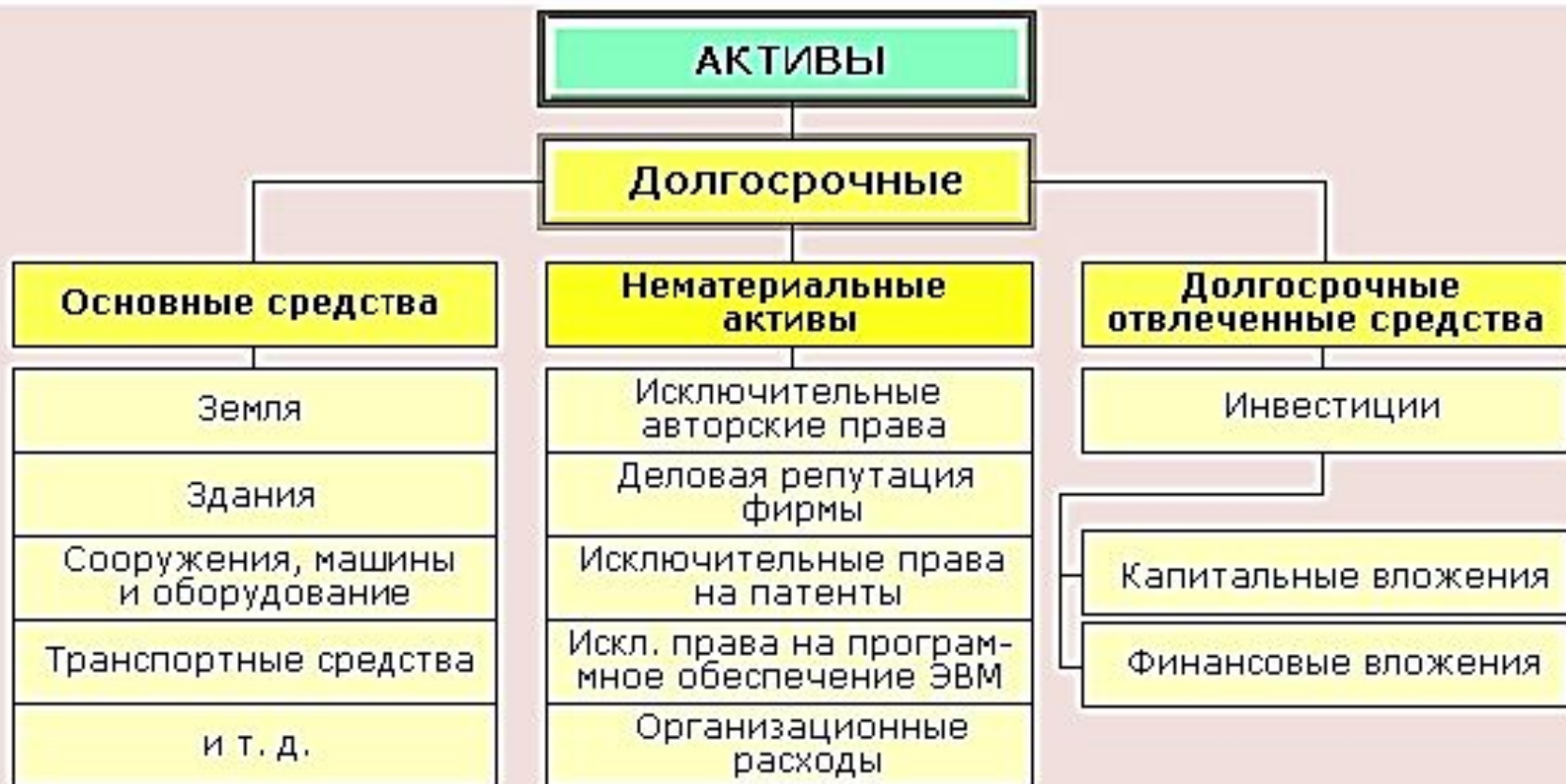
## **Низкая инфляция связана с нетрадиционной денежной политикой, проводимой ЦБ**



*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!*



## 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**





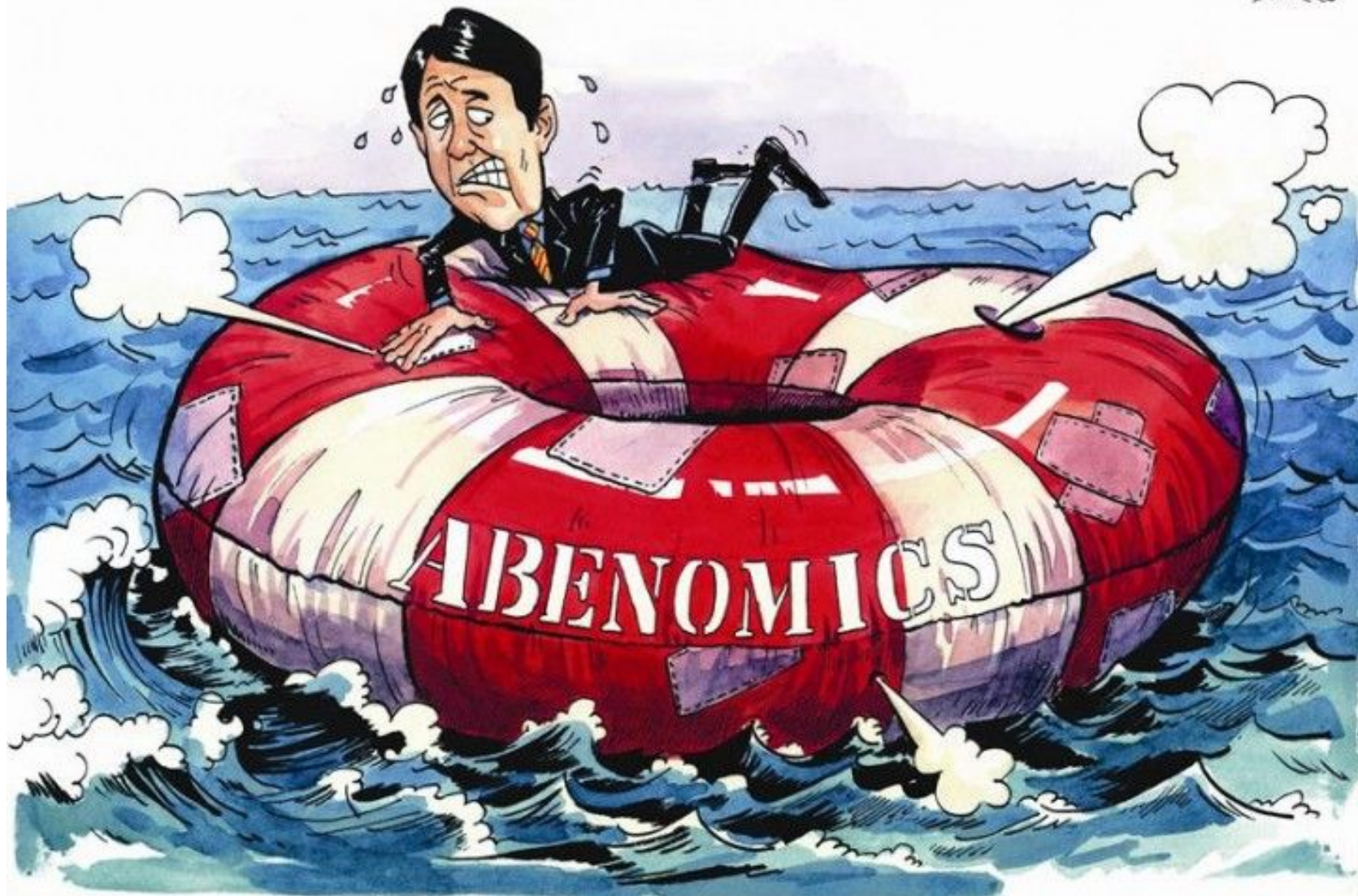
**Укрепление валютного курса может привести к замедлению роста цен: импорт в таких странах становится дешевле, прибыли экспортеров сокращаются, а некоторые компании начинают сокращать зарплаты. Правда, это касается лишь стран, которые не проводили смягчения, - они стали случайными жертвами этой политики.**

**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!**

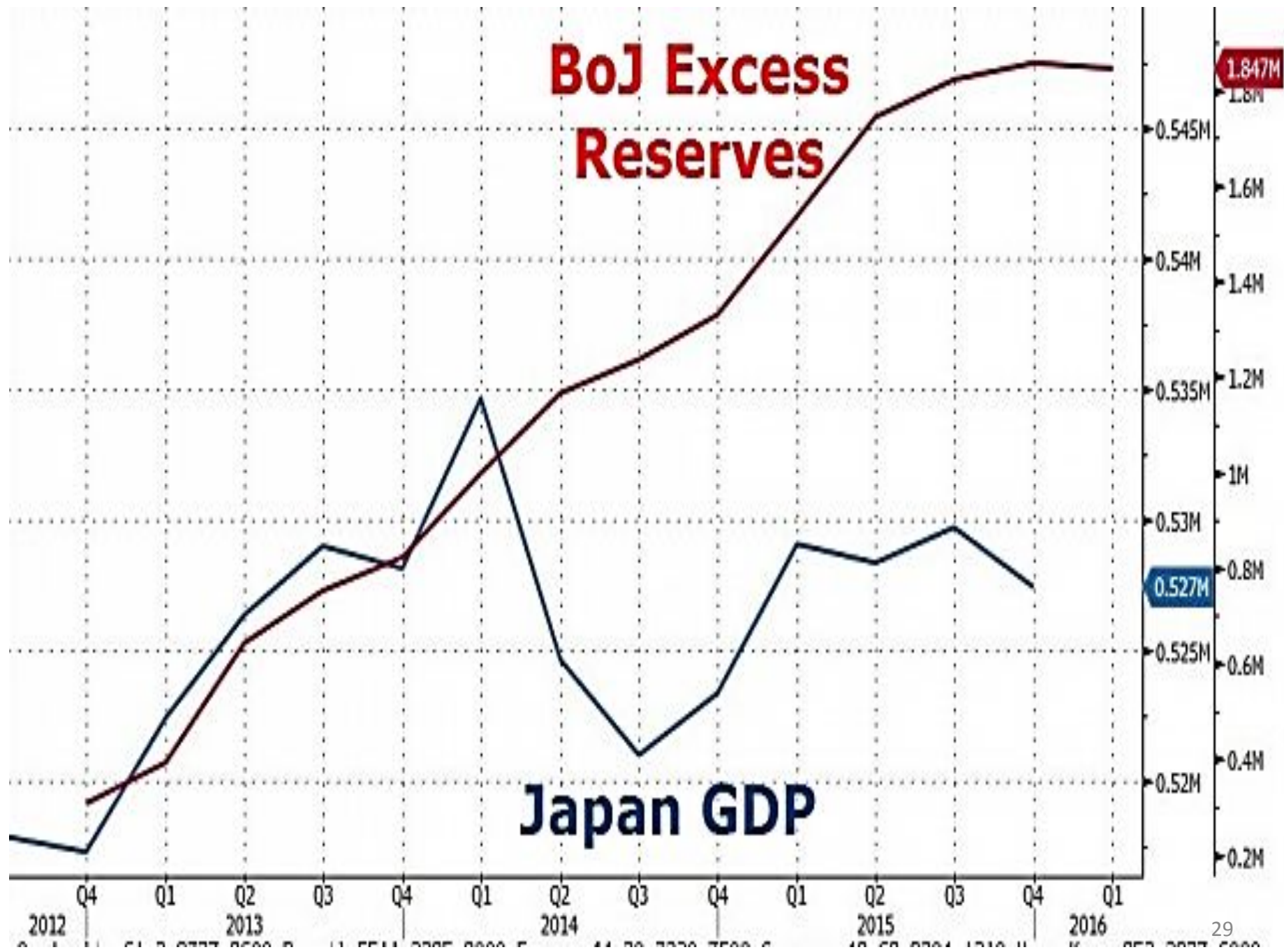






- монетарная политика (ослабление курса национальной валюты, количественное смягчение);
- структурная политика (прежде всего, реформирование рынка труда и системы соцобеспечения, стимулирование роста инвестиций в научно-исследовательские разработки);
- Реформирование в государственном секторе для привлечения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