

## Содержание:

# ВВЕДЕНИЕ

На всех этапах истории человечества развитие экономики в немалой степени зависело от рациональности построения финансовой системы в целом и денежной системы, как одного из ее элементов. Именно деньги выступают активным элементом и составной частью всего воспроизводственного процесса. Одной из особенностей функционирования денег выступает инфляция, т.е. процесс уменьшения стоимости денег.

Как экономическое явление инфляция существует уже длительное время, а интерес к инфляции, инфляционным процессам, возник еще в древности, когда многие правители с большим или меньшим успехом пытались найти решение вечной проблемы балансирования бюджетных доходов с постоянно возрастающими расходами. Хорошо известны и факты скачкообразного роста цен, связанных с падением стоимости благородных металлов. Так, после открытия Америки в европейские страны стало поступать много золота и особенно серебра из Мексики и Перу. За 50 лет с начала XVI века производство серебра возросло более чем в 60 раз. Это вызвало повышение товарных цен к концу века в 2,5-4 раза. Аналогичное явление произошло в конце 40-х годов XIX века, когда началась разработка калифорнийских (а затем и австралийских) золотых рудников. Добыча золота при этом возросла более чем в 6 раз, а цены на 25-50%.

С переходом к денежным деньгам и полным отказом от золотого эквивалента, инфляция стала обычным явлением: государства стремятся регулировать уровень инфляции, причем в ряде случаев она используется как достаточно успешный инструмент управления экономикой. Вместе с тем, инфляционные процессы еще до конца не изучены экономической наукой, поэтому исследование природы инфляции, антиинфляционной политики и денежной реформы до сих пор одна из самых актуальных проблем экономической науки. Особую актуальность вопросы антиинфляционной политики и денежной реформы имеют для нашей страны, которая «познакомилась» с этим явлением сравнительно недавно, с переходом к рыночным условиям хозяйствования. За двадцать с небольшим «рыночных» лет Россия успела пережить и гиперинфляцию, и скачкообразные ее колебания. Сегодня антиинфляционная политика является стратегическим приоритетом государственной денежно-кредитной политики. В этой связи представляется

актуальным рассмотреть варианты и контуры антиинфляционной политики и денежной реформы.

Основной целью курсовой работы является анализ инфляции в России и разработка вариантов и контуров антиинфляционной политики и денежной реформы в нашей стране.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть денежную систему как основной элемент организации денежного обращения в стране;
- охарактеризовать сущность и виды инфляции;
- раскрыть общетеоретические подходы к проведению антиинфляционной политики и денежной реформы;
- провести анализ денежной системы РФ;
- оценить динамику уровня и структуры инфляции на потребительском рынке;
- охарактеризовать антиинфляционную политику;
- выявить варианты и контуры антиинфляционной политики и денежной реформы.

Объектом исследования в курсовой работе являются экономические отношения, порождающие инфляционные процессы.

Предмет исследования – антиинфляционная политика и денежная реформа в России.

Выбранная тема курсовой работы в силу своей значимости широко освещена в литературе. Оценке сущности инфляции, антиинфляционной политики и денежной реформы посвящены труды А.Г. Аганбегян, А.Ю. Давыдова, К.Л. Максимовой, А.В. Улюкаева, Г.Г. Фетисова, Д.А. Шувалова, М.Г. Янукян и т.д.

В работе применялись общие методы исследования: монографический анализ, экономико-статистический метод.

Теоретической и методической основой работы послужили труды зарубежных и отечественных специалистов в области экономической теории, финансов, денежного обращения и др.

Значимость курсовой работы заключается в разработке основных вариантов и контуров направлений антиинфляционной политики и денежной реформы нашего государства на предстоящий период.

Структура курсовой работы обусловлена целью и задачами исследования и включает в себя введение, три главы, заключение и список использованных источников.

# **1. Теоретические основы антиинфляционной политики и денежной реформы**

## **1.1. Денежная система как основной элемент организации денежного обращения в стране**

Денежная система – это совокупность институтов, посредством которых правительство предоставляет деньги экономике страны. Современные денежные системы включают монетные дворы, центральные и коммерческие банки [11, с. 55].

Товарная денежная система – это денежная система, в которой такой товар, как золото, становится единицей стоимости и физически используется в качестве денег [3, с. 6]. Из-за его физических свойств деньги сохраняют свою ценность. В некоторых случаях правительство может штамповать металлическую монету с лицом, значением или отметкой, которая указывает на его вес или утверждает его чистоту, но стоимость остается той же, даже если монета расплавлена.

Следующей ступенью эволюции денежной системы стало возникновение товарных денег или «денег с товаром», также известных как «представительские деньги». Многие валюты состояли из бумажных банкнот, которые не имеют присущей им физической ценности, но которые могут быть обменены на драгоценный металл, такой как золото (золотой стандарт). Серебряный стандарт был широко распространен после падения Византийской империи и продолжался до 1935 г., когда он был оставлен Китаем и Гонконгом.

Другой альтернативой, которая была опробована в двадцатом веке, был биметаллизм, также называемый «двойным стандартом», согласно которому как золото, так и серебро были законным платежным средством [21, с. 64].

Альтернативой товарной денежной системе являются фиксированные деньги, которые определяются центральным банком и государственным законодательством в качестве законного платежного средства, даже если оно не имеет внутренней стоимости. Как правило, бумажные деньги представляют собой

бумажную валюту или монету из недрагоценных металлов, но могут также существовать в виде электронных данных, таких как банковские карты и записи о покупках и зачислении по кредиту или кредиту счета, привязанного к карте.

В современной экономике большинство денег хранится как депозиты в банках, а доля, которая существует как валюта (банкноты и монеты), относительно невелика [18, с. 64]. Деньги в основном создаются, вопреки тому, что написано в большинстве учебников, банками, когда они предоставляют кредиты клиентам. Проще говоря, банки, кредитующие валюту клиентам, создают больше депозитов и дефицитных расходов.

В нормальные времена центральный банк не фиксирует количество денег в обращении, и деньги центрального банка «не умножаются» на большее количество кредитов и депозитов. Хотя коммерческие банки создают деньги за счет кредитования, они не могут свободно делать это без ограничений [9, с. 81]. Банки ограничены в том, как много они могут кредитовать, если они должны оставаться прибыльными в конкурентной банковской системе. Пруденциальное регулирование также действует как ограничение деятельности банков в целях поддержания устойчивости финансовой системы. И домохозяйства и компании, получающие деньги, созданные в результате нового кредитования, могут предпринимать действия, которые влияют на запас денег, – они могут быстро «уничтожить» деньги или валюту, используя ее для погашения своего существующего долга, например.

Центральные банки контролируют создание денег коммерческими банками, устанавливая процентные ставки по резервам. Это ограничивает количество денег, которые коммерческие банки готовы предоставить, и тем самым создавать, поскольку это влияет на прибыльность кредитования на конкурентном рынке. Наиболее распространенным заблуждением является то, что центральные банки печатают все деньги, это не отражает того, что происходит на самом деле [23, с. 47].

Денежная система нашей страны представляет собой форму организации денежного обращения, которая закреплена национальным законодательством. Денежная система России состоит из таких элементов: денежной единицы, масштаба цен, вида денег, эмиссионной системы, а также механизма денежно-кредитного регулирования. Национальная валютная система, обладая относительной самостоятельностью, тоже входит в денежную систему страны [7, с. 4].

В рыночной экономике денежное обращение является продолжением использования отдельных единиц валюты для транзакций. Таким образом, валюта в обращении представляет собой общую стоимость валюты (монет и бумажной валюты), которая когда-либо была выпущена за вычетом суммы, которая была удалена из экономики центральным банком. В более широком смысле деньги в обращении – это общая денежная масса страны, которая может быть определена по-разному, включая валюту, а также некоторые виды банковских депозитов [10, с. 38].

Количество денег в обращении варьируется в зависимости от ряда факторов. Например, во время рождественских праздников больше спроса, коммерческая активность высока. Банкноты и монеты, хранящиеся на складах, заказываются банками и отправляются им, чтобы они могли увеличить предложение.

Золотые монеты являются традиционным видом монет, находящихся в обращении. Некоторые монеты поступают в обращение до того, как обнаруживается дефект в их конструкции, и они удаляются. Если монета находится в обращении в течение короткого периода времени, она, скорее всего, будет представлять интерес для коллекционеров монет [17, с. 106].

Обобщая теоретические представления о денежной системе как основном элементе организации денежного обращения в стране, были сделаны следующие выводы: денежная система нашей страны представляет собой форму организации денежного обращения, которая закреплена национальным законодательством; главным элементом денежной системы в России является денежное обращение, представляющее собой движение бумажных, металлических и электронных денег во внутреннем экономическом обороте страны, в системе внешнеэкономических связей, в безналичной и наличной форме обслуживающее реализацию продукции, товаров и услуг, а также нетоварные платежи в хозяйстве.

## **1.2. Сущность и виды инфляции**

Несмотря на то, что инфляция – процесс с экономической точки зрения хорошо изученный, единого взгляда на сущность инфляции в экономической науке до сих пор не выработано [4, с. 414]. Так, в марксистской экономике инфляция понималась как нарушение в процессе общественного производства в докапиталистических формациях и в условиях капитализма, проявляющееся в переполнении сферы обращения денежными знаками сверх реальных потребностей хозяйства и их

обесценении. Исходя из этого марксисты, приходили к выводу, что инфляция используется господствующими классами для перераспределения национального дохода и национального богатства в свою пользу за счет снижения реальных доходов трудящихся [5, с. 8].

Несколько иной подход был сформулирован представителями кейнсианской школы. Английский экономист А. Филипс в 1958 году, используя данные статистики Великобритании за 1861-1956 гг., предложил кривую, отражающую обратную зависимость между уровнем ставок заработной платы и уровнем безработицы. Было установлено, что увеличение безработицы в Англии свыше 2,5-3% приводило к резкому замедлению роста цен и заработной платы. Экономист Р. Липси подвел теоретическую базу под расчеты Филипса, а позднее американские экономисты П. Самуэльсон и Р. Солоу модифицировали кривую Филипса, заменив ставки заработной платы темпами роста товарных цен [6, с. 207]. В таком виде кривую стали использовать для экономической политики, прежде всего для определения уровней, при которых возможны высокий уровень занятости и производства и определенная стабильность цен. При всей популярности этой теории следует отметить, что применима она только в краткосрочном периоде и на стратегическом уровне практически не работает. На это обстоятельство обратил внимание другой известный экономист – М. Фридман, который подчеркивал неэффективность борьбы с безработицей путем «накачивания» спроса инфляционными мероприятиями: когда население преодолет свои ложные ожидания, инфляция будет сопровождаться уменьшением предложения труда, т.е. растущей безработицей [12, с. 51].

Но связь безработицы и инфляции – это только метод управления, что же касается факторов возникновения инфляции, то их кейнсианцы выделяют три: экспансионистскую финансовую и денежно-кредитную политику, стимулирующую спрос; рост издержек производства; практику монополистического ценообразования. Как отмечал сам Дж.М.Кейнс, «когда дальнейшее увеличение эффективного спроса уже не ведет более к увеличению продукции, а целиком исчерпывается в увеличении единицы издержек, строго пропорциональном увеличению эффективного спроса, мы достигаем положения, которое вполне уместно назвать подлинной инфляцией» [14, с. 56].

Кейнсианцы рассматривают денежную массу как эндогенную переменную, которая зависит от политики органов денежно-кредитного регулирования и уровня экономической активности. «Инфляция издержек» трактуется как результат воздействия нескольких факторов. Главным из них считается, увеличение

заработной платы сверх уровня, соответствующего росту производительности труда. Разделяют кейнсианцы и вполне марксистский взгляд на то обстоятельство, что рост цен в значительной степени обусловлен политикой монополий [19, с. 92].

Ставшая классической кейнсианская модель (суть которой заключается в том, что в экономике может возникнуть либо инфляция, либо безработица, но одновременно они появиться не могут) подверглась в последние годы вполне обоснованной критике. Так, события 70-80-х гг. XX в. в США, а также в России в транзитивный период (1991-2000 гг.), когда наблюдался параллельный рост цен и уровень безработицы, поставили под сомнение правильность кейнсианских выводов.

В монетаристской литературе проблема инфляции тоже занимает одно из центральных мест. Здесь причинная зависимость между изменением количества денег и уровня цен рассматривается как основная экономическая закономерность. М. Фридмен утверждал, что «Инфляция всегда и везде является денежным феноменом» [30]. Монетаристы исходят из того, что экономический рост определяется экзогенно и не зависит от роста денежной массы, а скорость денежного обращения относительно стабильна, поэтому учитывая уравнении:

$$MV = P \times Q, (1)$$

где  $M$  – номинальная денежная масса;

$V$  – скорость обращения денег;

$P$  – уровень цен;

$Q$  – объём выпуска.

По данной формуле получает, что инфляция (темп роста цен) равна темпу роста денежной массы [20, с. 192].

Многие современные монетаристы признают, что существует более сложная зависимость между ростом цен и денежной массы, чем жесткая связь «деньги-цены» ортодоксальной количественной теории денег. В их трактовке особая роль отводится оценкам и прогнозам возможных изменений хозяйственной конъюнктуры. По мнению монетаристов, связь между изменением масштабов денежного обращения и движением цен лишь в редких случаях может просматриваться на протяжении коротких промежутков времени [22, с. 39].

Важнейшей и практически единственной причиной инфляционного процесса монетаристы считают более быстрый рост национальной денежной массы по

сравнению с ростом продукта. Следуя их теории, в долгосрочной перспективе деньги полностью нейтральны и эффект денежных импульсов (ускорения или замедления темпов роста денег) отражается лишь на динамике общего уровня цен, не оказывая ощутимого воздействия на объем производства, инвестиций, занятости рабочей силы и т.д. Однако в течение более кратких периодов (один экономический цикл) изменение денежной массы может оказать некоторое влияние на состояние производства и занятости, но эффект будет недолгим: через определенное время темп роста реальных показателей производства вернется к исходному уровню. Тем самым отвергается кейнсианская идея о возможности постоянно поддерживать темпы экономического роста, жертвуя определенным повышением темпов инфляции. Важная роль в монетаристской модели принадлежит и инфляционным ожиданиям, которые формируются с учетом ошибок в прошлых предсказаниях цен [24, с. 78].

Монетаристы предложили так называемую, теорию адаптивных ожиданий: хозяйствующие агенты формируют свои ожидания по поводу затрат на основе простого переложения тенденций изменения инфляции и связанных с ней процессов в прошлом на будущее.

Представители австрийской школы обращают внимание на то обстоятельство, что в процессе инфляции цены не поднимаются равномерно на все товары из-за этого неравенства реальный уровень изменения цен может в значительной степени исказиться [31].

Весьма оригинальную точку зрения высказал А.Д. Шувалов. Проанализировав эволюцию инфляционных процессов он пришел к выводу, что это явление существовало в экономике всегда. Следовательно, объяснять природу инфляции переходом от золотого стандарта к бумажным деньгам недостаточно верно. Причины инфляции А.Д. Шувалов объясняет с позиций теории систем: отлаженная система не приводит к отклонениям в виде инфляции, а система, отклоняющаяся от заданных параметров порождает инфляцию [28, с. 24].

Надо отметить, что главной причиной дебатов вокруг вопроса инфляции является поиск наиболее эффективной модели управления этим процессом. Так, в рамках модели Фридмана предлагалось управлять инфляцией путем регулирования безработицы. Модель Кейгана основана на модели зависимости реального спроса на деньги только от инфляционных ожиданий, которые формируются адаптивно. При низких значениях скорости адаптации ожиданий и малой эластичности спроса на деньги по инфляционным ожиданиям данная модель описывает фактически равновесную ситуацию, когда инфляция равна темпу роста денежной массы (что

согласуется с количественной теорией денег). Однако, при высоких значениях указанных параметров модель приводит к неуправляемой гиперинфляции несмотря на постоянный темп роста денежной массы. Из этого следует, что в таких условиях для снижения уровня инфляции требуются меры, снижающие инфляционные ожидания экономических агентов [24, с. 28].

Модель Бруно-Фишера учитывает зависимость спроса на деньги не только от инфляционных ожиданий, но и от ВВП. Кроме этого, в модели вводится бюджетный дефицит и анализируется влияние бюджетного дефицита и способов его финансирования (чистая эмиссия денег или смешанное финансирование за счёт эмиссии и заимствований) на динамику инфляции [20, с. 94].

Модель Сарджента-Уоллеса учитывает возможность эмиссионного и долгового финансирования дефицита бюджета, однако исходит из того, что возможности наращивания долга ограничены спросом на государственные облигации. Ставка процента превышает темп роста выпуска, поэтому с некоторого момента финансирование дефицита становится возможным только за счёт сеньоража, что означает увеличение темпов роста денежной массы и инфляцию. Модель исходит из того, что денежная политика не способна повлиять на темп роста реального выпуска и реальную процентную ставку (они задаются экзогенно в модели) [14, с. 170]. Основным выводом модели, который кажется на первый взгляд парадоксальным, заключается в том, что сдерживающая кредитно-денежная политика сегодня неизбежно приводит к росту уровня цен завтра и, более того, она может привести к росту текущей инфляции. Такой вывод следует из того, что экономические агенты ожидают, что правительство в будущем должно будет перейти от долгового финансирования к эмиссионному, и низкий темп роста денежной массы сегодня означает высокий темп в будущем, что непременно вызовет инфляцию. В результате инфляция при долговом финансировании может быть даже больше, чем при эмиссионном [32].

Классифицировать инфляцию можно по нескольким параметрам: с позиции темпа роста цен, с точки зрения сбалансированности роста цен, с позиций предсказуемости инфляции и исходя из степени вмешательства государства в рыночные процессы.

С точки зрения темпов роста цен (т.е. количественно) инфляцию делят на следующие виды:

– ползучая (умеренная) инфляция;

- галопирующая инфляция;
- гиперинфляция [22, с. 44].

Ползучая (умеренная) инфляция, для которой характерны относительно невысокие темпы роста цен, примерно до 10% в год. Этот рост цен, не оказывает существенного негативного влияния на экономическую жизнь. Сбережения остаются прибыльными (процентный доход выше инфляции), риски при осуществлении инвестиций почти не возрастают, уровень жизни понижается незначительно. Такого рода инфляция присуща большинству стран с развитой рыночной экономикой, и она не представляется чем-то необычным [20, с. 45].

Галопирующая инфляция (темпы роста цен – до 300-500% в год). Месячные темпы роста измеряются в двухзначных числах. Такая инфляция оказывает негативное влияние на экономику: сбережения становятся убыточными (процент по вкладам ниже темпов инфляции), долгосрочные инвестиции становятся слишком рискованными, уровень жизни населения значительно понижается. Она характерна для стран со слабой экономикой или стран с переходной экономикой. Такие высокие темпы в 80-х гг. наблюдались, к примеру, во многих странах Латинской Америки, некоторых странах Южной Азии, в 90-е годы в бывших социалистических странах.

Гиперинфляция (темпы роста более 50% в месяц, в годовом исчислении – более 10000%). Такая инфляция действует разрушительно на экономику, уничтожая сбережения, инвестиционный механизм, производство в целом. Цены растут астрономически, расхождение цен и заработной платы становится катастрофическим, разрушается благосостояние даже наиболее обеспеченных слоев общества, неприбыльными и убыточными становятся крупнейшие предприятия (МВФ за гиперинфляцию сейчас принимает 50%-й рост цен в месяц). Потребители пытаются избавиться от «горячих денег», превращая их в материальные ценности. Процветает спекуляция. Гиперинфляция, помимо негативных экономических последствий, опасна еще тем, что, как правило, остановить ее можно только неэкономическими мерами: жестким контролем цен, принудительным изъятием продовольствия у производителей и т. п. [24, с. 82].

К примеру, в Аргентине на апрель 1990 г. зафиксирован рост цен в 200 раз (темпы роста инфляции – 2000 %). Спасло аргентинцев лишь то, что у них преобладает натуральное сельское хозяйство и без рыночных отношений можно прожить некоторое время, в Никарагуа, за период гражданской войны, среднегодовой прирост цен достигал 33000% [22, с. 44].

В России чрезвычайно высокий уровень инфляции проявился в период рыночных реформ. Так, в 1992 г. инфляция достигла уровня 2520% в год [12, с. 711].

С точки зрения критерия соотносительности роста цен по различным товарным группам различают:

- сбалансированную инфляцию;
- несбалансированную инфляцию.

При сбалансированной инфляции цены различных товаров неизменны относительно друг друга, а при несбалансированной – цены различных товаров постоянно изменяются по отношению друг к другу, причем в различных пропорциях.

Сбалансированная инфляция не страшна для бизнеса. Необходимо лишь периодически повышать цены товаров: подорожало сырье – соответственно увеличивается цена конечной продукции. В основном, риск потери доходности присущ предпринимателям, которые стоят последними в цепочке повышения цен, это, как правило, производители сложной продукции, основанной на интенсивных внешних кооперационных связях [22, с. 46].

Несбалансированность инфляции – составляет большую проблему для экономики [20, с. 98]. Но еще сложнее, когда нет прогноза на будущее, нет уверенности хотя бы в том, что товарные группы-лидеры роста цен останутся лидерами и в дальнейшем. Невозможно рационально выбрать сферы приложения капитала, рассчитать и сравнить доходность вариантов инвестирования.

Если исходить из степени вмешательства государства в рыночные процессы, инфляцию также подразделяют на:

- открытую;
- подавляемую [24, с. 140].

Открытая инфляция характеризуется невмешательством государства в процессы формирования цен и заработной платы. Под подавляемой инфляцией подразумевается правительственный контроль над ростом цен или заработной платы, либо тем и другим одновременно. Это послужило основой создания модели инфляции (подавляемой) Б.Хансеном, одним из современных представителей Стокгольмской школы.

В последнее десятилетие инфляционным ожиданиям придается большое значение. Использование концепции ожиданий в экономической теории было обосновано Дж.Хиксом.

Часто на темпы инфляции влияют, так называемые, энергетические кризисы. Например, в 70-х гг. такой кризис вызвал огромное подорожание нефти и других ресурсов. А в 2008 г. падение цен на энергоносители привело к повышению инфляции в России, так как именно энергоносители были основным источником доходов бюджета [22, с. 49].

Административная инфляция порождается волей государственных органов, рыночных союзов и объединений, отдельных лиц и др. Такая инфляция проявляется во взвинчивании тарифов на железнодорожные перевозки, платы за услуги почты, связи, коммунальные услуги, увеличении ставок импортных пошлин и др. В России пока сохраняется достаточно высокая степень монополизации товарных рынков и, соответственно, самый сильный ценовой диктат монополистов.

Фактическое отсутствие конкуренции на основных товарных рынках, монополизм производителей и поставщиков продовольственной и промышленной продукции сохраняют существование рынка продавца, а не рынка покупателя как в большинстве стран с развитой рыночной экономикой.

Поднимая цены в ключевых отраслях, например, на нефтепродукты и другие энергоносители, административная инфляция стимулирует инфляцию издержек [19, с. 99].

Инфляция спирали цен и зарплат близка по характеру к административной инфляции и инфляции издержек, поскольку обуславливается повышением уровня заработной платы (в частности, работникам бюджетной сферы), что приводит к росту денежной массы и соответственно провоцирует рост цен на большинство продовольственных и промышленных товаров. Соответственно рост цен вызывает необходимость индексации заработной платы, тем самым, замыкая порочный круг.

Такая ситуация существовала в России в 1992-1996 гг., когда вслед за ростом цен увеличивалась заработная плата работникам бюджетной сферы [12, с. 302].

Такая же ситуация возникла после августовского кризиса. Обесценение национальной валюты после девальвации и роста курса доллара вынудило Правительство заложить в бюджет России на 1999 и 2000 г. определенные средства на повышение заработной платы государственным служащим.

В заключение отметим, что все, описанные выше, виды инфляции тесно связаны между собой и влияют друг на друга.

### **1.3. Общетеоретические подходы к проведению антиинфляционной политики и денежной реформы**

Антиинфляционная политика – это выбор государством курса и проведение совокупности мер, направленных на урегулирование денежного обращения, сжатие массы денег, прекращение неумеренного роста цен [12, с. 179].

В мире существует несколько основных направлений антиинфляционной политики:

Денежно-кредитная политика – это политика более высоких процентных ставок. Это увеличивает стоимость заимствований и препятствует расходам. Денежно-кредитная политика ведет к снижению темпов экономического роста и уменьшению инфляции [14, с. 170].

Жесткая фискальная политика – повышение подоходного налога и / или снижение государственных расходов, способствующее сокращению совокупного спроса, что приводит к снижению темпов роста и уменьшению инфляции [6, с. 90].

Политика со стороны предложения – она направлена на повышение долгосрочной конкурентоспособности, например приватизация и дерегулирование могут помочь снизить издержки бизнеса, что приведет к снижению инфляции.

Рассмотрим различные направления антиинфляционной политики более подробно.

Денежно-кредитная политика. В Великобритании и США денежно-кредитная политика является наиболее важным инструментом поддержания низкой инфляции. В Великобритании денежно-кредитная политика определяется Комитетом по денежной политике Банка Англии. Правительство разрабатывает целевой уровень инфляции. Этот уровень обычно составляет 2% (+/- 1%), а Комитетом по денежной политике Банка Англии использует процентные ставки, чтобы попытаться достичь этой цели [6, с. 98].

Первым шагом является попытка Комитета предсказать будущую инфляцию. Комитет рассматривает различные экономические статистические данные, и пытается решить «перегревается ли» экономика. Если прогнозируется рост

инфляции выше целевого показателя, Комитет по денежной политике Банка Англии, вероятно, повысит процентные ставки [12, с. 295].

Увеличение процентных ставок поможет снизить рост совокупного спроса в экономике. Более медленный рост приведет к снижению инфляции. Более высокие процентные ставки уменьшают потребительские расходы, потому что:

- увеличение процентных ставок увеличивает стоимость заимствований, отпугивая потребителей от заимствований и расходов;
- повышение процентных ставок делает его более привлекательным для сбережения денег;
- увеличенные процентные ставки уменьшают располагаемый доход с закладными [20, с. 102].

Налогово-бюджетная (фискальная) политика. Это еще одна политика спроса, аналогичная по сути монетарной политике. Фискальная политика включает в себя изменение уровня налогов и расходов правительства с целью оказать влияние на уровень совокупного спроса. Для снижения инфляционного давления правительство может увеличить налоги и сократить государственные расходы.

Политика со стороны предложения. Данное направление антиинфляционной политики направлено на повышение долгосрочной конкурентоспособности и производительности. Например, можно надеяться, что приватизация и дерегулирование сделают фирмы более продуктивными и конкурентоспособными. Поэтому в долгосрочной перспективе политика в области предложения может помочь снизить инфляционное давление. Тем не менее, политика в области предложения работает очень долго в долгосрочной перспективе. Она не может использоваться для снижения внезапного повышения уровня инфляции. Кроме того, нет никакой гарантии, что политика правительства в отношении предложения будет успешной в снижении инфляции.

Контроль за заработной платой. Рост заработной платы является ключевым фактором в определении инфляции. Если заработная плата быстро увеличивается, это приведет к высокой инфляции [22, с. 32].

Ориентация денежной массы (монетаризм). К примеру, в начале 1980-х годов Великобритания приняла форму монетаризма, где правительство стремилось контролировать инфляцию посредством контроля над денежной массой. Чтобы контролировать денежное предложение, правительство приняло более высокие

процентные ставки и сократило бюджетный дефицит. Это привело к снижению инфляции, но за счет глубокой рецессии. Монетаризм был фактически отменен, потому что связь между предложением денег и инфляцией была слабее, чем ожидалось [24, с. 82].

Как правило, из-за высокой инфляции население начинает вкладывать средства в наличные доллары или евро. Но и при снижении инфляции население также вкладывает в иностранную валюту из-за явления «ожидание денежной реформы», в связи с возможной конфискацией сбережений в ходе денежной реформы [6, с. 56].

Денежная реформа представляет собой осуществляемые государством изменения в области денежного обращения, как правило, направленные на укрепление денежной системы.

Таким образом, в мире применяются разнообразные направления антиинфляционной политики, в том числе денежно-кредитная политика, фискальная политика, политики, направленные на регулирование спроса или предложения и т.д.

## **2. Анализ инфляции и антиинфляционной политики в условиях современной денежной системы России**

### **2.1. Анализ денежной системы РФ**

Денежная система нашей страны формируется из ряда различных элементов и включает в себя:

- официальную денежную единицу;
- виды денежных знаков;
- порядок эмиссии наличных денег;
- безналичные деньги;
- финансово-правовые нормы.

Денежной единицей является рубль, состоящий из 100 копеек. Введение иных денежных единиц на территории страны и выпуск денежных суррогатов

запрещены законом. Незаконное изготовление официальных денежных знаков и их подделка также преследуются.

В Приложении 1 и таблице 1 представлены основные показатели денежной системы России (анализ проведен за 2014-2016 гг., поскольку ЦБ РФ еще не опубликованы данные за весь 2017 г. (есть данные по январю-ноябрю 2017 гг.)).

Чистые иностранные активы российской банковской системы по состоянию на 1 января 2017 г. оценивались в 27472675 млн руб. Об этом свидетельствуют данные, размещенные на сайте Банка России [15].

В 2016 г. ситуация на российском денежном рынке оставалась сравнительно устойчивой. Основные факторы, определявшие конъюнктуру денежного рынка, такие как объемы ликвидных средств участников рынка, условия операций Банка России на денежном рынке и ситуация на смежных сегментах российского финансового рынка, не претерпели существенных изменений по сравнению с 2015 г. В таких условиях большинство ценовых и объемных характеристик денежного рынка были близки к уровню 2015 г.

Таблица 1 – Основные показатели денежной системы России в 2014-2016 гг. (по состоянию на конец года), млн. руб. [15]

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абс. откл. (+; -)	Темп роста, %
Чистые иностранные активы	25250924	33143426	27472675	2221751	108,80
Требования к нерезидентам	35404134	43482156	35281987	-122147	99,65
Обязательства перед нерезидентами	10153209	10338730	7809312	-2343897	76,91
Внутренние требования	37400216	44010918	47882909	10482693	128,03

Чистые требования к органам ГУ	-8339577	-5802235	-2471443	5868134	29,64
Требования к федеральным органам ГУ	2901030	4145205	4315035	1414005	148,74
Требования к органам ГУ субъектов РФ и органам МСУ	1298974	1417737	1379246	80272	106,18
Обязательства перед федеральными органами ГУ	11590015	10148600	6780019	-4809996	58,50
Обязательства перед органами ГУ субъектов РФ и органами МСУ	949566	1216577	1385706	436140	145,93
Требования к другим секторам	45739794	49813153	50354353	4614559	110,09
Другие финансовые организации	2850541	3689858	5049276	2198735	177,13
Нефинансовые государственные организации	538389	578245	500382	-38007	92,94
Другие нефинансовые организации	30106233	34009275	33205376	3099143	110,29
Население	12244631	11535775	11599319	-645312	94,73
Широкая денежная масса	42909569	51370327	50903382	7993813	118,63
Наличная валюта вне банковской системы	7171470	7239146	7714777	543307	107,58

Переводные депозиты	8169953	9276432	9927641	1757688	121,51
Другие финансовые организации	441178	532817	549030	107852	124,45
Нефинансовые государственные организации	526410	563966	645309	118899	122,59
Другие нефинансовые организации	4439577	4908919	5038865	599288	113,50
Население	2762787	3270730	3694438	931651	133,72
Другие депозиты	27100916	34278415	32772967	5672051	120,93
Другие финансовые организации	1420247	1641884	1597123	176876	112,45
Нефинансовые государственные организации	282551	400499	382036	99485	135,21
Другие нефинансовые организации	10020784	12858096	10642184	621400	106,20
Население	15377334	19377936	20151625	4774291	131,05
Ценные бумаги, кроме акций, включаемые в широкую денежную массу	467230	576334	487995	20765	104,44
Депозиты, не включаемые в широкую денежную массу	2203810	2877477	3218116	1014306	146,03

Ценные бумаги, кроме акций, не включаемые в широкую денежную массу	1142872	1293557	1290453	147581	112,91
Акции и другие формы участия в капитале	15654776	19346391	19754386	4099610	126,19
Прочие статьи (нетто)	740113	2266592	189247	-550866	25,57
Другие пассивы	10469220	12171613	9317470	-1151750	89,00
Другие активы	8575913	8810829	8218711	-357202	95,83
Консолидационная поправка	-1153194	-1094192	-909512	243682	78,87

После нескольких лет непрерывного экономического роста и повышения благосостояния людей наша страна столкнулась с серьезнейшими экономическими проблемами. Глобальный экономический кризис 2008-2009 гг. привел к росту безработицы, снижению доходов населения, а также падению производства,

Основная проблема современной экономики России – это высокая зависимость от экспорта природных ресурсов. В последние годы государство сделало определенные шаги в плане развития отраслей перерабатывающей промышленности, транспорта, услуг, но ключевую роль в экономике продолжает играть нефтегазовый экспорт, экспорт иного сырья, металлов. Одной из самых серьезных проблем в нашей стране является инфляция.

## **2.2. Анализ динамики уровня и структуры инфляции на потребительском рынке**

Инфляция в нашей стране обусловлена динамикой индекса потребительских цен (Приложение 2, рисунок 1).

Рисунок 1 – Динамика индекса потребительских цен в России в 2014-2017 гг. (декабрь; в процентах к декабрю предыдущего года) [16]

По данным рисунка 1 видно, что инфляция в нашей стране в значительной степени обусловлена динамикой индекса потребительских цен на услуги (в 2016 г. – 104,89%, в 2017 г. – 104,35%), непродовольственные товары в 2016 г. – 106,54%, в 2017 г. – 102,75%), продовольственные товары (в 2016 г. – 104,57%, в 2017 г. – 101,07%). Всего же за последние четыре года индекс потребительских цен в нашей стране снизился с 111,35 до 102,51%, т.е. уровень инфляции в 2017 г. несколько снизился.

На основе индексов потребительских цен экономисты рассчитывают уровень инфляции (рисунок 2).

Рисунок 2 – Годовой уровень инфляции в России в 2012-2017 гг., % [26]

По данным рисунка 2 видно, что в 2012-2013 г. и 2016-2017 гг. в России в целом за год инфляция была ползучей (она не превышала 10%), а в 2014-2015 гг. – галопирующей (т.е. выше 10%, но ниже 100%).

Таким образом, еще в 2015 г. в нашей стране был довольно высокий уровень инфляции, для того, чтобы это не повторилось, в Российской Федерации применяется антиинфляционная политика.

## **2.3. Антиинфляционная политика**

В основе антиинфляционной политики часто лежит компромиссная теория инфляции, утверждающая, что уровень безработицы и инфляция взаимнообратимы, т.е. обратно пропорциональны.

Главные методы защиты от инфляции в России – это денежные реформы и антиинфляционные меры [8, с. 29].

Формирование антиинфляционной политики используется в зависимости от основных целей. Если определена задача уменьшения экономического развития (при «перегреве» экономики), то используется дефляционная политика. Если задачей было, напротив, стимулирование экономического развития, то имеет место политика доходов. Когда необходимо сдержать инфляцию любыми средствами, то оба метода антиинфляционной политики применяются параллельно. Используется также индексация, специальные формы ограничения роста цен и конкурентное

стимулирование производства [13, с. 16].

С 1992 г. инфляция и меры противодействия ей стали основными в экономической политике России. В первые годы рыночных реформ России были уменьшены централизованные инвестиции в отрасли производства средств производства, началась конверсия отраслей военной промышленности и сокращена часть военных расходов в государственном бюджете, уменьшены издержки на содержание аппарата государственного управления, использовались мероприятия по денежно-кредитному регулированию [2, с. 8].

Главным в российской антиинфляционной политике в тот период было управление денежной массой инструментами денежно-кредитной политики, из чего вытекает, что такая политика является в определенной мере монетарной составляющей антиинфляционного регулирования. Однако ликвидировать высокую инфляцию в России только одними монетарными методами оказалось практически невозможно. С резким уменьшением денежной массы лавинообразно развились неплатежи, включая и длительные невыплаты оплаты труда и пенсий. Вместе с тем если бы для устранения неплатежей осуществили существенный выпуск денег в оборот, то увеличение цен могло бы возвратиться на уровень гиперинфляции [13, с. 20].

К антиинфляционным мерам относится таргетирование инфляции и валютного курса – режимы денежно-кредитной политики, что отражает теснейшую связь последней с антиинфляционной политикой. Инфляционное таргетирование вначале использовалось как антиинфляционная мера, а затем уже – при денежно-кредитном регулировании [8, с. 30].

Результативность антиинфляционных процедур соединена с определением задач и путей их решения. Имеются два диаметрально противоположных решения проблемы инфляции. Первое – проведение чисто монетаристских мероприятий стабилизации экономики по сценариям МВФ. Они сводятся к уменьшению дефицита госбюджета и осуществлению жесткой (с переходом к умеренно жесткой) денежно-кредитной политики. Используется плавающий курс национальной валюты при так называемой внутренней конвертируемости. Второй метод использует кейнсианскую модель экономического развития с активным воздействием государства, в том числе временным «замораживанием» или сдерживанием увеличения цен и оплаты труда. Формируется рыночная инфраструктура, осуществляется налоговое стимулирование промышленности и поддержка приоритетных отраслей. Анализ обоих вариантов говорит о целесообразности такого набора методов, как по увеличению денежного предложения при увеличении ВВП, так и методов лимитирующего направления.

Важно понимание инфляционных факторов, в частности, в период кризиса, и в зависимости от этого необходимо формировать антиинфляционную политику [7, с. 5].

Наиболее радикальным средством стабилизации денежного оборота и борьбы с инфляцией, особенно после войн, революций и крупнейших экономических кризисов, является реорганизация денежного обращения – денежная реформа, проведение которой, как правило, связано с гиперинфляцией.

Учитывая изложенное, инфляция – сложная экономическая категория, которую можно охарактеризовать совокупностью более простых параметров. С инфляцией связаны инфляционные ожидания и другие явления, описанные и классифицированные в разработанной теории негативных экономических оценок. За последние годы инфляция в нашей стране снизилась до 5,38% в 2016 г. Между антиинфляционной и денежно-кредитной политикой существует взаимосвязь, например использование таргетирования инфляции и валютного курса и в том и в другом регулировании.

### **3. Варианты и контуры антиинфляционной политики и денежной реформы**

В современной экономической науке существует два варианта проведения антиинфляционной политики: дефляционная политика (или «регулирование спроса») и «политика доходов». Дефляционная политика бывает обычно эффективной при инфляции спроса, а «политика доходов» - при инфляции издержек [24, с. 97].

Дефляционная политика охватывает методы по ограничению денежного спроса через кредитно-денежный и налоговый механизмы (снижение определенных статей государственных расходов, повышение процента за кредит).

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов» (утв. Банком России) сказано, что проводимая в рамках стратегии таргетирования инфляции денежно-кредитная политика, наряду с другими мерами государственной политики, в исключительно сложных внешних условиях сыграла роль амортизатора, сгладив влияние внешних шоков на функционирование экономики и жизнь людей. Действия Банка России и в дальнейшем будут направлены на поддержание внутренней экономической

стабильности, в первую очередь - на замедление инфляции и сохранение ее на уровне около 4%, а также на стимулирование сбережений домашних хозяйств, их защиту от инфляционного обесценения и создание условий для трансформации сбережений в инвестиции, что является важной составляющей новой модели роста экономики. Для решения этих задач необходимо сохранить умеренно жесткую денежно-кредитную политику, обеспечивающую положительный уровень реальных процентных ставок [1].

Основные контуры антиинфляционной политики и денежной реформы в России, по мнению автора, должны включать в себя:

- поддержку приоритетных отраслей хозяйства;
- стимулирование экспорта продукции;
- разумную протекционную политику и политику валютного курса;
- поддержку конкурентоспособности отечественных товаров, а не спад производства;
- совершенствование государственных структур в управлении и контроле за ценами и доходами, распределение и перераспределение материальных и финансовых ресурсов при сохранении курса на преимущественном применении свободных рыночных цен.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

По итогам курсовой работы отметим, что как экономическое явление инфляция существует довольно длительное время. Интерес к этому явлению возник в глубочайшей древности, когда те или иные правители искали пути решения проблемы балансирования бюджетных доходов с постоянно растущими расходами. С переходом к денежным деньгам и полным отказом от золотого эквивалента, инфляция стала обычным явлением государства.

Причин инфляции довольно много. Прежде всего, инфляция связана с так называемыми «денежными» причинами. Инфляция - это денежный феномен, порождаемый избытком денежной массы в обращении. Происходит обесценение денег. Однако причины инфляции могут носить и не денежный характер.

Самая главная причина инфляции в нашей стране имеет монетарный характер. Инфляция и темпы ее роста связаны с объемом денежной массы в обращении. В результате довольно широкого использования внутренних заимствований для покрытия соответствующего дефицита государственного бюджета или в результате расширения кредитной системы, сильно завышенных инвестиций в отдельные отрасли и сферы экономики, более высоком темпе роста заработной платы по сравнению с производительностью труда происходит рост денежной массы. Из-за этого увеличивается платежеспособный спрос, что и приводит к росту цен.

Далее рассмотрим причины инфляции немонетарного характера. Основных из них три.

Например, в результате государственного регулирования (например, цен на электроэнергию или железнодорожные перевозки, газ, коммунальные услуги) цены естественных монополий постоянно повышаются. Это способствует росту затрат на производство продукции обрабатывающих производств, что способствует инфляции издержек в нашей стране.

Вторая причина инфляции немонетарного характера – это фактор инфляционных ожиданий. Руководители предприятий и организаций учитывают ее влияние в прогнозах и планах развития своих компаний. Иными словами, предприятия сами поддерживают рост цен своей ценовой политикой. В нашей стране эти ожидания имеют очень высокую инерцию.

Третья причина неденежного характера связана со сближением внутренних и мировых цен, способствующим постепенному росту темпов инфляции в Российской Федерации.

Страны стремятся регулировать уровень инфляции, иногда она используется как довольно успешный инструмент управления экономикой. Однако, инфляционные процессы и их влияние на финансовые результаты предприятия еще до конца не изучены экономической наукой, поэтому исследование природы инфляции и особенностей ее влияния на финансовые результаты конкретного предприятия, до сих пор одна из самых актуальных проблем экономической науки.

Особую актуальность изучение проблем инфляции играет для нашей страны, которая «познакомилась» с этим явлением сравнительно недавно, с переходом к рыночным условиям хозяйствования.

Одной из самых серьезных проблем в нашей стране является инфляция, которая в значительной степени обусловлена динамикой индекса потребительских цен на услуги (в 2016 г. – 104,89%, в 2017 г. – 104,35%), непродовольственные товары в 2016 г. – 106,54%, в 2017 г. – 102,75%), продовольственные товары (в 2016 г. – 104,57%, в 2017 г. – 101,07%). Всего же за последние четыре года индекс потребительских цен в нашей стране снизился с 111,35 до 102,51%, т.е. уровень инфляции в 2017 г. несколько снизился.

В 2012-2013 г. и 2016-2017 гг. в России в целом за год инфляция была ползучей (она не превышала 10%), а в 2014-2015 гг. – галопирующей (т.е. выше 10%, но ниже 100%).

Таким образом, еще в 2015 г. в нашей стране был довольно высокий уровень инфляции. Для того, чтобы это не повторилось, Российской Федерации нужно применять следующие направления и контуры антиинфляционной политики, включающие:

- поддержку приоритетных отраслей хозяйства;
- стимулирование экспорта продукции;
- разумную протекционную политику и политику валютного курса;
- поддержку конкурентоспособности отечественных товаров, а не спад производства;
- совершенствование государственных структур в управлении и контроле за ценами и доходами.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов (утв. Банком России) // Вестник Банка России. – 2016 г. – № 108. – 09 декабря.
2. Аганбегян А.Г. Об особенностях современного мирового финансового кризиса и его последствий для России // Деньги и кредит. – 2016. – № 12. – С. 3-9.
3. Андреева Г.Н. Конституционное регулирование денег и денежной системы // Российская юстиция. – 2015. – № 12. – С. 5 - 8.
4. Бобрышев А.Н., Феськова М.В., Сидоренко А.В. Сущность и специфика учетной работы в условиях инфляции // Международный бухгалтерский учет. – 2017. –

- № 7. – С. 413 - 430.
5. Бычков А. О налогообложении процентов по банковскому депозиту. Как сохранить накопления и защитить их от инфляции // Финансовая газета. – 2016. – № 43. – С. 8 - 9.
  6. Вводный курс по экономической теории / ред. Г.П. Журавлева. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 368 с.
  7. Губенко Е.С. К вопросу о соотношении денежной и платежной систем // Финансовое право. – 2017. – № 2. – С. 3 - 6.
  8. Давыдов А. Ю. Инфляция в экономике: мировой опыт и наши проблемы. М., 2016. – 142 с.
  9. Елина Л.А. Потребитель возвращает кредитный товар // Главная книга. – 2017. – № 12. – С. 77 - 82.
  10. Криворучко С.В. Международная практика оптимизации структуры наличного денежного обращения // Расчеты и операционная работа в коммерческом банке. – 2014. – № 2. – С. 32 - 39.
  11. Крылов О.М. Понятие и содержание правовой категории «денежный оборот» // Банковское право. – 2016. – N 5. – С. 54 - 61.
  12. Курс экономической теории / ред. М.Н. Чепурин, Е.А. Киселева, и др. - М.: Киров: АСА; Издание 5-е, перераб. и доп., 2017. – 832 с.
  13. Максимова К.Л. Инфляционные процессы в мире // Финансы и кредит. – 2017. – № 3. – С. 15-28.
  14. Основы экономической теории / ред. С.И. Иванов. – М.: Вита-Пресс, 2017. – 650 с.
  15. Официальный сайт Банка России. – URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru). <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 23.02.18)
  16. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. – URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru). (дата обращения: 23.02.18)
  17. Проскурин А.М. Обезличенный металлический счет в золоте: выгода для банка и инвестора // Управление в кредитной организации. – 2014. – № 3. – С. 104 - 110.
  18. Романовский Р., Самиев П. Депозитный штиль // БДМ. Банки и деловой мир. – 2017. – № 1-2. – С. 64 - 65.
  19. Сидорович А.В Курс экономической теории / А.В. Сидорович, Т.А Агапова и др. – М.: Дело и сервис, 2016. – 138 с.
  20. Скаржинский М.И. Особенности методологии эволюционной экономической теории / М.И. Скаржинский, В.В. Чекмарев. – М.: Кострома: ГОУ ВПО КГУ им. Н.А. Некрасова, 2016. – 561 с.

21. Суродеев Ю.В. «Бонусы» и деньги: сравнительно-правовая природа // Банковское право. – 2014. – № 6. – С. 62 - 67.
22. Тамбовцев В.Л. Введение в экономическую теорию: Учебное пособие / В.Л. Тамбовцев. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 144 с.
23. Тарабан Н.А. Центральный банк Российской Федерации (Банк России) в системе органов государственной власти: конституционно-правовые основы организации и деятельности // Финансовое право. – 2017. – № 6. – С. 44 - 47.
24. Трофимова, Г. К. Краткий курс экономической теории / Г.К. Трофимова. – М.: ФАИР-Пресс, 2017. – 224 с.
25. Улюкаев А.В. Меры противодействия мировому финансовому кризису // Деньги и кредит. – 2017. – № 10. – С. 3-4.
26. Уровень инфляции в Российской Федерации. – URL: <http://xn----ctbjnaatnsev9av3a8f8b.xn--p1ai/> (дата обращения: 23.02.18)
27. Фетисов Г.Г. Укрепление, устойчивости банковского сектора // Финансовый бизнес. – 2017. – № 5. – С. 18–26.
28. Шувалов Д.А. К вопросу о природе инфляции в контексте общей теории систем // Проблемы современной экономики. – 2014. – № 2. – С. 23-31.
29. Янукян М.Г. Современные тенденции развития мирового финансового рынка // Финансы и кредит. – 2015. – № 4. – С. 52-57.
30. Friedman Milton A Monetary History of the United States. URL: <http://www.investopedia.com/terms/a/agflation.asp> (дата обращения: 28.12.17)
31. Lawrence H. White. The Research Program of Austrian Economics in Roger Koppl, Explorations in Austrian Economics, Volume 11 of Advances in Austrian economics, Emerald Group Publishing, 2016. (дата обращения: 22.12.17)
32. Michael F. Bryan, On the Origin and Evolution of the Word «Inflation. URL: <http://www.clevelandfed.org> (дата обращения: 23.12.17)

## **Приложение**

Основные показатели денежной системы России в 2017 г., млн. руб.

ОБЗОР ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА, млн рублей	01.09.17	01.10.17	01.11.17	01.12.17
ЧИСТЫЕ ИНОСТРАННЫЕ АКТИВЫ	24321677	24240338	24019959	24599219

Требования к нерезидентам	25563962	25373261	25361359	25793056
Монетарное золото и СДР	4720163	4698462	4657531	4839419
Наличная иностранная валюта	1246190	1238668	1300055	1405102
Депозиты	3802101	3613632	3482595	3397061
Долговые ценные бумаги	15690737	15684669	15813368	16031574
Кредиты и займы	85304	130685	105012	117010
Прочие требования	19467	7146	2797	2890
Обязательства перед нерезидентами	1242285	1132923	1341399	1193837
Депозиты	2513	2905	2751	3190
Кредиты и займы	765551	662093	877812	721410
Обязательства по распределенным СДР	474209	467925	460836	469218
Прочие обязательства	12	-	-	18
ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ	4823354	4693700	4847533	5164708
в рублях	4745393	4656967	4828827	5163037
Кредиты и депозиты, из них	2447733	2273364	2413490	2402796

РЕПО	767462	43878	10661	4065
Долговые ценные бумаги	212659	212659	212659	212659
Прочее	2085001	2170945	2202679	2547582
в иностранной валюте	77962	36733	18706	1671
Кредиты и депозиты, из них	77962	36733	18706	1671
РЕПО	76185	34991	17037	-
ЧИСТЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ОРГАНАМ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ	-6619078	-6303308	-6741943	-6729403
Требования к федеральным органам государственного управления	243299	228732	223491	224219
Долговые ценные бумаги	243299	228732	223491	224219
в рублях	14164	313	-	-
в иностранной валюте	229135	228419	223491	224219
Обязательства перед федеральными органами государственного управления	6123304	5798640	6065451	6115314
Депозиты	6047396	5722608	5990855	6038565
в рублях	1670050	1544607	1917454	1964675

в иностранной валюте	4377347	4178001	4073401	4073890
Другие обязательства	75907	76032	74596	76750
в иностранной валюте	75907	76032	74596	76750
Обязательства перед органами государственного управления субъектов РФ и органами местного самоуправления	739073	733400	899983	838307
Депозиты	739073	733400	899983	838307
в рублях	739073	733400	899983	838307
Окончание таблицы				
ОБЗОР ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА, млн рублей	01.01.17	01.02.17	01.03.17	01.04.17
ТРЕБОВАНИЯ К ДРУГИМ СЕКТОРАМ	2020247	2051557	2147192	2148261
в рублях	2020246	2051557	2147192	2148261
Требования к другим финансовым организациям	2017519	2049073	2144227	2145484
в рублях	2017519	2049073	2144227	2145484
Займы	1957890	1986784	2081265	2080702
Прочее	59629	62289	62962	64782

Требования к нефинансовым организациям	2728	2483	2965	2778
в рублях	2728	2483	2965	2777
Прочее	2728	2483	2965	2777
<b>ДЕНЕЖНАЯ БАЗА</b>	<b>12664407</b>	<b>12916192</b>	<b>12863207</b>	<b>13069895</b>
Наличная валюта в обращении	8883044	8895064	8870837	8863950
Обязательства перед кредитными организациями	3781362	4021128	3992370	4205945
Депозиты, из них	3781362	4021128	3992370	4205945
Обязательные резервы	513196	536657	500787	501570
<b>ДРУГИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПЕРЕД КРЕДИТНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ</b>	<b>561</b>	<b>437</b>	<b>684</b>	<b>3006</b>
в рублях	75	22	36	309
в иностранной валюте	486	415	649	2697
<b>ДЕПОЗИТЫ, ВКЛЮЧАЕМЫЕ В ШИРОКУЮ ДЕНЕЖНУЮ МАССУ</b>	<b>74121</b>	<b>33520</b>	<b>27624</b>	<b>57235</b>
в рублях	74120	33519	27622	57234
Переводные депозиты	60620	18419	22722	56534

Другие финансовые организации	48210	2000	11096	41702
Нефинансовые организации	12410	16419	11626	14832
Другие депозиты	13500	15100	4900	700
Другие финансовые организации	13500	15100	4900	700
в иностранной валюте	1	2	2	2
Другие депозиты	1	2	2	2
Нефинансовые организации	1	2	2	2
<b>АКЦИИ И ДРУГИЕ ФОРМЫ УЧАСТИЯ В КАПИТАЛЕ</b>	<b>11383091</b>	<b>11267724</b>	<b>10913704</b>	<b>11597894</b>
<b>ПРОЧИЕ СТАТЬИ (НЕТТО)</b>	<b>424021</b>	<b>464413</b>	<b>467522</b>	<b>454755</b>
Другие пассивы	902377	907751	910647	916062
Другие активы	478357	443338	443125	461307

## **Приложение 2.**

Индексы потребительских цен по Российской Федерации в 2010 - 2017 гг. (на конец периода), в %

2010      2011      2012      2013    2014    2015    2016    2017

к концу предыдущего месяца

январь	101,6	102,4	100,5	101,0	100,6	103,9	101,0	100,6
февраль	100,9	100,8	100,4	100,6	100,7	102,2	100,6	100,2
март	100,6	100,6	100,6	100,3	101,0	101,2	100,5	100,1
апрель	100,3	100,4	100,3	100,5	100,9	100,5	100,4	100,3
май	100,5	100,5	100,5	100,7	100,9	100,4	100,4	100,4
июнь	100,4	100,2	100,9	100,4	100,6	100,2	100,4	100,6
июль	100,4	100,0	101,2	100,8	100,5	100,8	100,5	100,1
август	100,6	99,8	100,1	100,1	100,2	100,4	100,0	99,5
сентябрь	100,8	100,0	100,6	100,2	100,7	100,6	100,2	99,9
октябрь	100,5	100,5	100,5	100,6	100,8	100,7	100,4	100,2
ноябрь	100,8	100,4	100,3	100,6	101,3	100,8	100,4	100,2
декабрь	101,1	100,4	100,5	100,5	102,6	100,8	100,4	100,4
к декабрю предыдущего года								
декабрь	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,5