

ФИНРАЗООМ
20.10.2023 | 11:00



Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова



Финансовая
грамотность в вузах
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ СЕТЕВОЙ МЕТОДИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

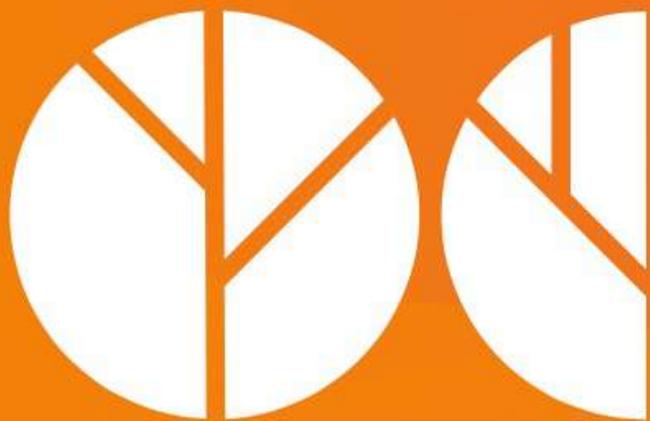
ОБЗОР «ФИНАНСОВОГО СЕНТЯБРЯ» 2023

Часть 1



8–30 сентября 2023 года

270 МГУ
1755 2025



фестиваль ЭФ МГУ

ФИНАНСОВЫЙ СЕНТЯБРЬ

Открытые лекции
Э. С. Набиуллиной
и С. К. Дубинина

Круглые столы по актуальным
финансовым вопросам,
выставки, конкурсы, викторина

econ.msu.ru

econ.msu.ru/departments/museum/finsept/



Экономический факультет
МГУ имени М.В.Ломоносова

Лекция «Денежные реформы в истории России. Знаменитые и забытые»

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова

- 00:01 О Дне финансиста
- 01:11 Об истории денежных реформ
- 14:44 Денежные реформы и их значение
- 23:55 Первые денежные реформы в СССР
- 25:13 Радикальное разделение на безналичные и наличные деньги
- 30:52 Проблемы с наличными деньгами
- 43:02 Дискуссия о денежном обращении
- 45:50 Косыгинская реформа
- 52:03 Проблемы с импортом и экспортом
- 01:04:38 Денежная реформа 1991 года
- 01:00:00 Реформы в России
- 01:17:27 Борьба с инфляцией и деноминация в 1990-е годы
- 01:24:55 Денежная реформа 1997-1998 годов
- 01:26:00 Влияние реформы на экономику
- 01:30:00 Ответы на вопросы
- 02:20:34 Распределение призов



Сергей Дубинин, д.э.н., зав кафедрой финансов и кредита ЭФ МГУ в 2014-2023 гг., председатель Центрального банка Российской Федерации в 1995—1998 гг.

Илья Гуров, д.э.н., зав кафедрой финансов и кредита ЭФ МГУ с 2023 года

https://www.youtube.com/watch?v=EC_Jfvpl2RA



КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

Денежные реформы в истории России. Сентябрь 2023

Денежная реформа

Период проведения	Содержание реформы	Значение для экономики	Оценка в памяти
Кредитная реформа 1930-1932 гг. Завершена в 1934 г.	Госбанк СССР сделан непосредственным руководителем всех учреждений кредитной системы, включая четыре банка долгосрочного кредитования (по отраслям народного хозяйства), сберегательные кассы, акционерный государственный Внешторгбанк СССР. Госбанк СССР превратился в орган казначейского исполнения бюджета СССР. Наркомфин (Минфин) СССР осуществлял общее руководство Госбанком СССР. Проведено полное разделение безналичного платежного обращения рубля между предприятиями и между бюджетной системой и предприятиями и наличного оборота в розничной торговле.	Произошел переход от рыночной банковской системы к централизованной плановой системе кредитования. Планирование оптового оборота и инвестиций отделено от планирования фондов оплаты труда (ФОТ). Перевод денежных средств между инвестиционными фондами предприятий и ФОТ стал невозможен. Создана финансовая система, соответствующая административно-командному управлению плановой экономики.	Нет в памяти

КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

Денежные реформы в истории России. Сентябрь 2023

«Проклятые вопросы» экономической жизни.

В условиях разделения денежного обращения на наличный и безналичный оборот возникли следующие пробелы:

А. В сфере, обслуживаемой безналичным рублем.

1. Как стимулировать рост производительности труда без существенного материального стимулирования наемных трудящихся?
2. Как стимулировать научно-технический прогресс, если выполнение директивных показателей плана производства легче добиваться, избегая введения новых технологий?

Б. В сфере, обслуживания наличным рублем.

3. Как добиться баланса спроса и предложения на товары широкого потребления и продовольствия без свободного ценообразования на эти виды товаров?
4. Как обеспечить рост социально приемлемого уровня жизни населения стран в условиях постоянного дефицита товаров и продовольствия?

«Водочный
фонд»

Эмиссия
советских рублей
после распада
СССР

ЗАЧЕМ, ГДЕ И КАК ИСПОЛЬЗОВАТЬ

РО:

- Основы поведения экономических агентов (и-1/з-1)
- Ресурсные ограничения (и-1/з-3)
- Риски инфляции (и-1/з-4)
- Инструменты денежно-кредитной политики и их влияние на экономическую динамику и благосостояние индивидов (и-1/з-6)
- Выбор инструментов для достижения финансовых целей (и-2/у-2)

Тема:

- Экономические явления и процессы общественной жизни. Деньги. Инфляция
- Расходы. Как мы тратим деньги. Инфляция и дефляция

Как использовать:

- Преподавателю для понимания дискуссий о возможных развилках в ДКП и включения в исторический контекст
- Заинтересованным студентам

Денежно-кредитная политика как маяк для экономики во время штиля и шторма



Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова



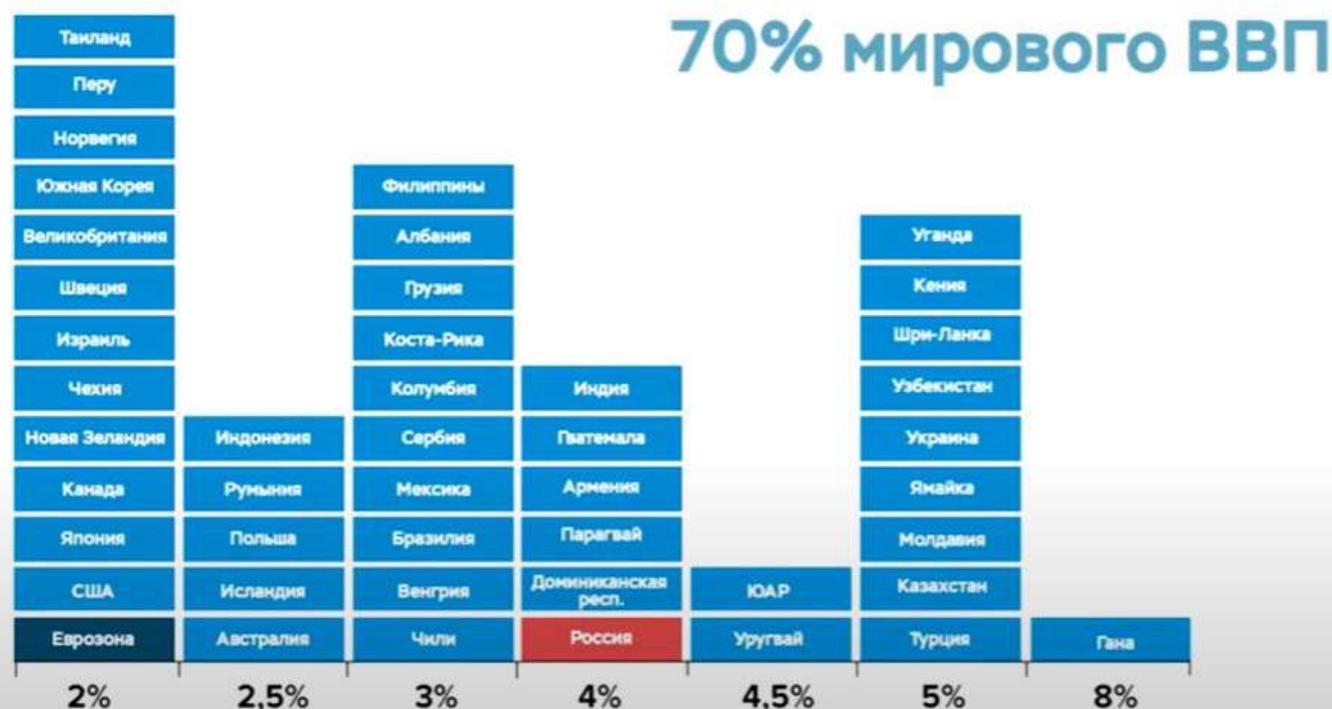
Эльвира Набиуллина
Председатель Банка России

youtube.com/live/W2vww00EE0o



История развития денежно-кредитной политики в мире и в России

2 Страны, применяющие таргетирование инфляции



Центральные банки используют разный уровень целей по инфляции

«Режим таргетирования инфляции – это когда центральный банк определяет стоимость краткосрочных денег в стране, то есть стоимость тех денег, которые дают в долг банки друг другу на короткий период: на день, на неделю, и обычно использует плавающий валютный курс»



Основные принципы ДКП, основанной на таргетировании инфляции

4 На чем держится таргетирование инфляции



Четкая и явная
количественная цель

Прозрачность
и подотчетность

Независимость
цели от других
видов политики





О ЧЕМ ЕЩЕ РАССКАЗАЛА ЭС

- Тренды:
 - «Фрагментация» мировой экономики
Возникновение блоков, friendshoring и decoupling
(и связанные с этим изменения цепочек поставок/структурные изменения, в том числе на внутреннем рынке)
 - Климатическая повестка – курс на отказ от сырья
 - Старение населения: рынка труда, предпочтения в сбережениях/в потреблении



О ЧЕМ ЕЩЕ РАССКАЗАЛА ЭС

Тренды приводят к жизни в условиях (большой и) долгой неопределенности

Будет очень тяжело:

Определять фазу цикла, где мы находимся,

И условия для счастливого совпадения (выпуск на потенциале, а инфляция на цели)

Ожидается:

Грядущая великая волатильность и турбулентность

Продолжение стремительного развития финансовой сферы = необходимость быстрого реагирования

Выводы на будущее

Сохранять прочными основы таргетирования инфляции



Ключевая ставка – наиболее эффективный инструмент ДКП для большинства условий

Повышать ясность коммуникации



Заякоренные инфляционные ожидания населения и бизнеса помогают преодолевать вызовы

Развивать исследовательской потенциал



Исследования позволяют рассеивать туман неопределенности

Вопросы и ответы (1)

- Чем отличается механизм формирования курса рубля в 2023 г. от 2022 и 2021 гг.? – Есть ограничения по движению капитала, поскольку изменилась структура внешней торговли
- Какая приоритетная задача у ЦБ – контроль над инфляцией или рост экономики? – По Конституции, наша цель – устойчивость национальной валюты, т.е. ценовая стабильность (а не стабильность валютного курса). ДКП может уменьшать отклонение экономического роста от его потенциала, но ЦБ не может обеспечить



Вопросы и ответы (2)

- Какой реальный прогноз ЦБ по курсу рубля относительно доллара и евро? – Когда мы перешли к таргетированию инфляции и плавающему курсу, мы отказались от прогнозов по курсам, чтобы эти прогнозы не интерпретировались как наши обязательства.
- Есть ли у ЦБ рычаги для снижения валютных курсов? – Рычаги есть, например, повышение ключевой ставки, которое делает рублевые инструменты более выгодными. Но мы не хотим устанавливать искусственный курс



Индикаторы и результаты обучения УК-10 (9) И-1

Индикаторы достижения компетенции	Планируемые результаты обучения
Понимает базовые принципы функционирования экономики и экономического развития, цели и формы участия государства в экономике И-1	<i>Знает</i> основы поведения экономических агентов, в том числе теоретические принципы рационального выбора и наблюдаемые отклонения от рационального поведения (ограниченная рациональность, поведенческие эффекты и систематические ошибки, с ними связанные) (И-1. З-1)
	<i>Знает</i> закономерности функционирования экономики, ее основные понятия, принципы рыночного обмена, характеристики и типы рыночных структур, базовые принципы экономического анализа для принятия решений (учет альтернативных издержек, изменение ценности во времени, сравнение предельных величин) (И-1. З-2)
	<i>Знает</i> показатели социально-экономического развития и роста, факторы технического и технологического прогресса и повышения производительности, ресурсные и экологические ограничения, принципы долгосрочного устройства развития (И-1. З-3)
	<i>Знает</i> особенности циклического развития рыночной экономики , риски инфляции и дефляции , безработицы , потери благосостояния , роста социального неравенства в периоды финансово-экономических кризисов (И-1. З-4)
	<i>Знает</i> основные цели и риски предпринимательской деятельности, ее задачи и роль в современном обществе, формы ведения предпринимательской деятельности и их основные характеристики, особенности инновационного предпринимательства, формы государственной поддержки предпринимателей (И-1. З-5)
	<i>Знает</i> понятие общественных благ и механизмы их финансового обеспечения, устройство бюджетной системы, цели, задачи и инструменты государственного регулирования (в том числе бюджетно-налоговой, денежно-кредитной, социальной и пенсионной политики государства) , и их влияние на экономическую динамику и благосостояние индивидов (И-1. З-6)
	<i>Умеет</i> находить и критически оценивать информацию о событиях в экономике, в том числе перспективах экономического роста и технологического развития страны, последствия экономической политики при принятии личных экономических решений (И-1. У-1)

Круглый стол

«Российский рубль: времена и реформы»

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова

- 00:02 Приветствие
- 01:01 О денежных реформах
- 09:50 О мероприятиях фестиваля «Финансовый сентябрь»
- 17:45 Ю.Н.Калашнов о реформе Елены Глинской
- 21:27 Причины реформы
- 27:58 Результаты реформы
- 30:50 Связь реформы Глинской и моделей введения цифрового рубля
- 41:59 О.И. Григорьева: опыт рассказа о денежных реформе на материалах музея Банка России
- 44:50 Реформа 1922-1924 годов
- 01:12:45 Великая Отечественная война и послевоенные деньги
- 01:21:55 А.В.Ломкин о фальшивых денежных знаках
- 01:25:36 Защита денежных знаков
- 01:30:56 Фальшивые денежные знаки во время войны
- 01:39:49 Использование фальшивых денежных знаков в качестве агитационных листовок
- 01:41:41 Реформа 1947 года
- 01:58:01 Фальшивые купюры
- 02:03:43 Денежная реформа 1961 года
- 02:05:37 Государство и фальшивомонетчики
- 02:09:36 Ответы на вопросы
- 02:17:35 Заключение



Юрий Калашнов,
директор музея ЭФ
МГУ



Ольга Григорьева,
к.и.н, ведущий
эксперт отдела
музейной работы
Управления по
связям с
общественностью
ГУ БР по ЦФО



Александр Ломкин,
к.э.н., доцент ЭФ МГУ

youtube.com/watch?v=50sQTyMcVlw&t=7507s

КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

Альтернативные модели

- Свободное хождение денег разных эмитентов
- Свободное хождение иностранных валют
- Свободное хождение частных, региональных и т. п. видов денег
- Валютный союз с наднациональной валютой
- Валютная зона с местной валютой и валютой страны-лидера
- Единственное законное средство платежа, которое эмитирует негосударственный орган (банк)



КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

Воспроизводимые черты

- Централизация эмиссии вплоть до отмены права свободной чеканки
- Денежная эмиссия – монополия государства
- Отсутствие альтернативных и комплиментарных средств обращения (иностранных, локальных, частных)
- Изъятие денежных знаков предыдущих выпусков (становится системой с середины XVII века)

-
- Догоняющее развитие денежной системы

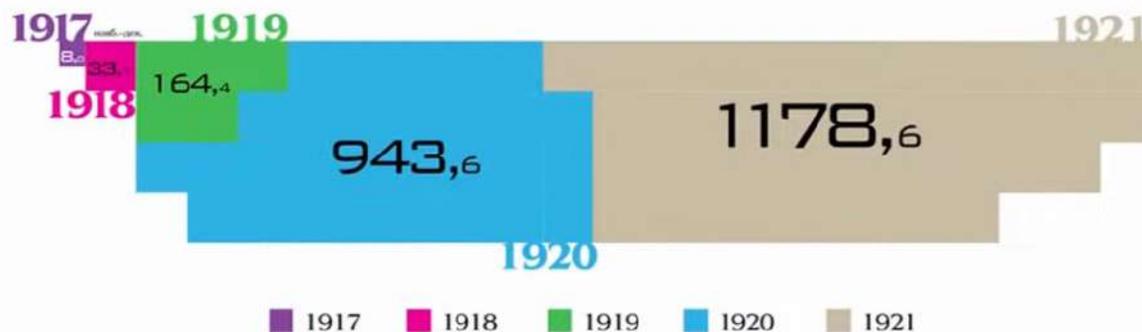


КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ



Денежные знаки, выпущенные в обращение советским правительством в 1917–1921 гг.

(в миллиардах рублей)



**ИТОГО: 2 ТРИЛЛИОНА 328 МИЛЛИАРДОВ
300 МИЛЛИОНОВ РУБЛЕЙ**

Денежная масса увеличилась номинально в 119 раз

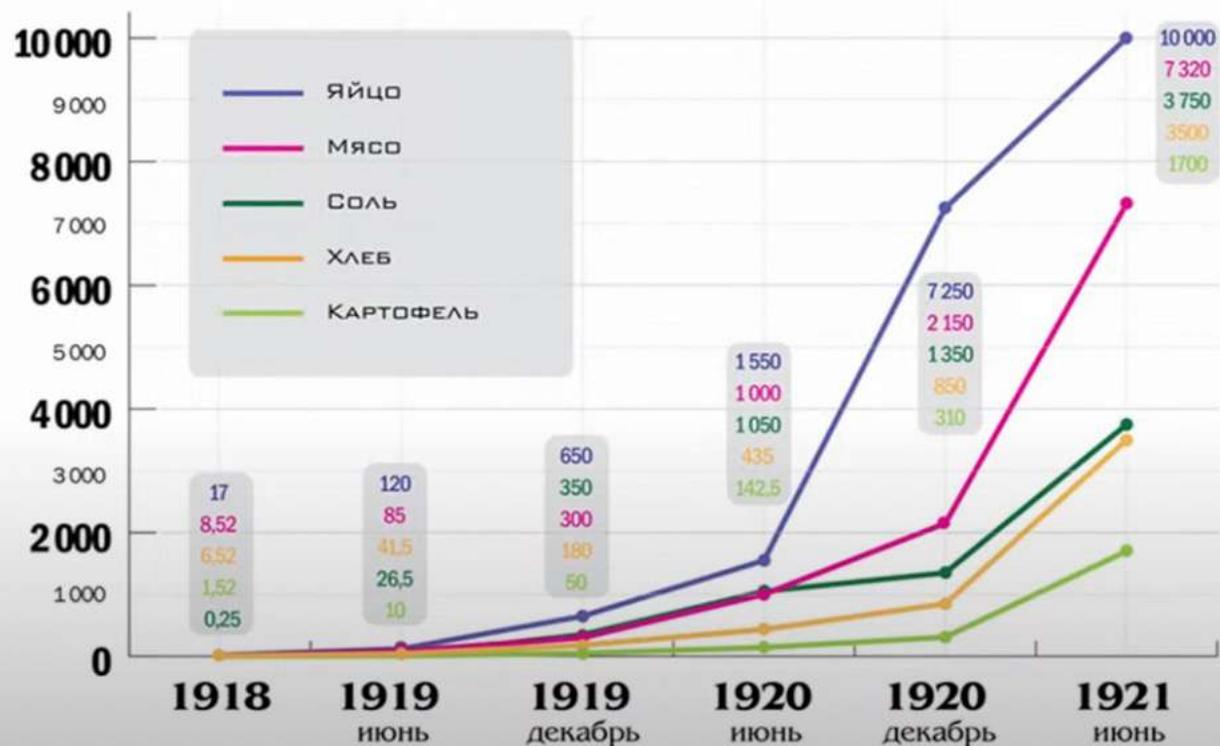
Однако рост выпуска различных видов денежных знаков приводил к дальнейшему обесцениванию денег, темп которого постоянно нарастал

КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ



Цены на продовольствие на вольном рынке в Москве (1918–1921)

СРЕДНИЕ ЦЕНЫ В РУБЛЯХ ЗА 1 ФУНТ (410 ГРАММ), ЯИЦО (ДЕСЯТОК)



Дюжина vs
десяток

КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

МУЗЕЙ
БАНКА
РОССИИ

Червонцы



Банковский билет
ДВАДЦАТЬ
ПАТЬ
ЧЕРВОНЦЕВ 25
ДА 079351

Дани ЧЕРВОНЕЦ содержит 1 зол. 78,24 дол. ЧИСТОГО ЗОЛОТА.
Банковский билет подлежит размену на ЗОЛОТО.
Начало размена устанавливается
особым правительственным актом.

Банковые билеты обеспечиваются в полном размере ЗОЛОТОМ, драгоценными металлами, устойчивой иностранной валютой и прочими активами ГОСБАНКА.

Банковые билеты принимаются по их нарицательной цене в уплату государственных сборов и платежей, взимаемых по закону в ЗОЛОТО.

Правление Государственного Банка:
Бухгалтер

ДА 008462

В октябре 1922 г. в обращение был введён ЗОЛОТОЙ ЧЕРВОНЕЦ, по весу (8,6 г) и золотому содержанию (7,74 г) аналогичный царской 10-рублёвой монете. Начали печататься купюры достоинством 1, 3, 5, 10 и 25 червонцев.

Возникла параллельная денежная система: наряду с рублями Наркомфина (совзнаками) появились ЧЕРВОНЦЫ ГОСБАНКА РСФСР С ЗОЛОТЫМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

«Тихая реформа» 1937 – 1938 гг.



Нацистские фальшивомонетчики



Вальтер Функ, Президент Имперского банка

28 мая 1941 г. у министра экономики и президента Имперского банка Функа состоялось совещание, на котором были рассмотрены вопросы денежного обращения, связанные с предстоящей оккупацией СССР, и принято решение отпечатать в Германии советские рубли, чтобы таким образом обеспечить вермахт платежными средствами.



Стовки-червонцы.

дия. 680-я рота пропаганды 20-й горной армии вермахта



10 рублей...

Что ты хочешь за них купить? И что получишь ты за них сегодня? Почему именно способность рубля падать с каждым днем и скоро он станет только бумажным клочком-бумажкой.

Цены на продукты и предметы первой необходимости возрастут до невозможности. Спекулянты в Советском Союзе прирывают, как мушкетеры. Загрязняются фантасматические цены. Партизанские рабочие и солдаты гонят у тебя на рудные, топливные деланки в то время, когда ты, на фронте, отдаешь свою жизнь за этих предпринимков. Но ты также скоро пригнешь к нулю свою власть. Потому беречь эти 10-рублевый билет — это гарантирует тебе возможность целым и невредимым возвратиться после войны домой, в новую, свободную Россию.

Приходи с этим билетом к нам, тогда ты спасешь свою жизнь!

ПРОПУСК
Passierschein

КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

14 декабря 1947 года
В воскресенье, в 18:00

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова



Постановление Совета Министров СССР и ЦК ВКП(б) О ПРОВЕДЕНИИ ДЕНЕЖНОЙ РЕФОРМЫ И ОТМЕНЕ КАРТОЧНОЙ СИСТЕМЫ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫХ И ПРОМЫШЛЕННЫХ ТОВАРОВ

В последние годы наша Советская государственная экономика успешно проводит денежную реформу и в целях ускорения этой работы, а также в целях упрощения денежной системы государства и ликвидации карточной системы по основным государственным товарам.

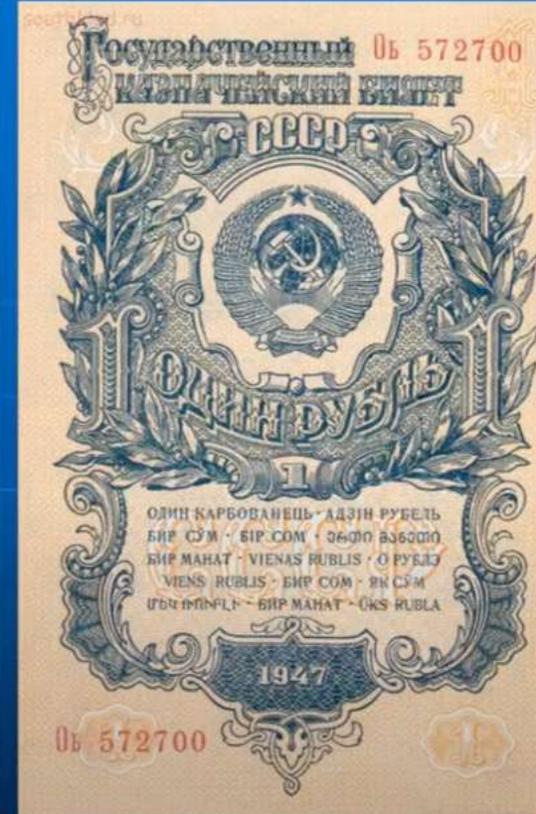
В целях упрощения денежной системы и ликвидации карточной системы государства и ликвидации карточной системы по основным государственным товарам.

В целях упрощения денежной системы и ликвидации карточной системы государства и ликвидации карточной системы по основным государственным товарам.

Денежная реформа 1947 года призвана ликвидировать последствия второй мировой войны в области денежного обращения, восстановить полноценный советский рубль и обеспечить переход к торгам по единым ценам без карточек. Денежная реформа ускорит значительные успехи в народном хозяйстве, позволит реализовать заработную плату рабочих и служащих и повысить ценность трудовых вкладов сельского населения. Проведение денежной реформы будет способствовать повышению уровня материального благосостояния трудящихся, восстановлению и развитию народного хозяйства и дальнейшему укреплению дружественных отношений Советского государства с народами других стран.

ИЗ ПОСТАНОВЛЕНИЯ СОВЕТА МИНИСТРОВ СССР и ЦК ВКП(б).

Денежная реформа 1947 года. Новые деньги, новое качество



Денежная реформа

1. Внесены в обращение с 16 ноября 1947 года новые деньги в рублях образца 1947 года.

2. Вся наличная валюта, выходящая у населения, предприятий, организаций и учреждений, государственных, кооперативных и общественных организаций, предприятий и учреждений, а также валютные вклады, за исключением валютных вкладов, внесенных в банки, подлежит обязательному обмену на новые деньги.

3. Проведение обмена старых денег на новые деньги осуществляется в соответствии с постановлением Совета Министров СССР и ЦК ВКП(б) от 14 ноября 1947 года.

ЗАЧЕМ, ГДЕ И КАК ИСПОЛЬЗОВАТЬ

РО:

- Основы поведения экономических агентов (и-1/з-1)
- Ресурсные ограничения (и-1/з-3)
- Риски инфляции (и-1/з-4)
- Инструменты денежно-кредитной политики и их влияние на экономическую динамику и благосостояние индивидов (и-1/з-6)
- Выбор инструментов для достижения финансовых целей (и-2/у-2)
- Риски использования финансовых инструментов (и-2/у-3)

Тема:

- Экономические явления и процессы общественной жизни. Деньги. Инфляция
- Расходы. Как мы тратим деньги. Инфляция и дефляция
- Расчеты и платежи. Финансовое мошенничество и способы защиты.
Фальшивые деньги

Как использовать:

- Преподавателю для осознания исторического контекста
- Заинтересованным студентам

Круглый стол «Московские финансы: вызовы и решения»

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова

- 00:00 Представление спикеров и проблематики круглого стола
- 04:53 М.И.Яндиев о бюджете Москвы
- 07:35 Традиции и тенденции в московском бюджете
- 10:22 Проблемы и перспективы московского бюджета
- 17:35 Управление бюджетом Москвы
- 19:25 Благоустройство и неэффективные процедуры
- 23:08 Проблема оплата проезда в наземном транспорте
- 25:54 Эффективность московских СМИ и управления имуществом
- 27:46 Проблемы помещений для членов московского союза художников и детских клубов
- 31:28 Финансовая грамотность и бюджет
- 33:19 Н.В.Зубаревич о бюджете Москвы
- 39:35 Влияние экономики Москвы и России на бюджет Москвы
- 45:10 Розничная торговля и платные услуги в Москве
- 49:48 Преимущества Москвы
- 51:42 Налоговые поступления и расходы
- 57:15 Сравнение с другими регионами
- 01:03:51 Социальные программы Москвы
- 01:06:37 Трансферты и расходы на ЖКХ



Магомет Яндиев,
к.э.н., доцент ЭФ МГУ,
Депутат Мосгордумы

Наталья Зубаревич,
доктор геогр. наук,
профессор ГФ МГУ

Илья Гуров, д.э.н.,
зав кафедрой
финансов и кредита
ЭФ МГУ

- 01:11:16 Децентрализация и местное самоуправление
- 01:19:33 Ответы на вопросы
- 01:34:09 Заключение

<https://www.youtube.com/watch?v=jJaaLfc0010>

КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

Бюджетные традиции

- В законе о бюджете завышаются расходы и занижаются доходы
- Прирост фактических расходов опережает прирост фактических доходов:
2015-2021: рост доходов в 2,15 раза, а рост расходов в 2,37
2021-2022: рост доходов 8%, а рост расходов 5%

Очень большой объем текста бюджета

Очень короткий период обсуждения Мосгордумой

Совершенствование бюджета

Госпрограммы:

- отсутствие Стратегии соц.-эк. развития
- цели, показатели, управление, оценка эффективности
- федеральные цели (массовый спорт и спорт высоких достижений)
- утверждение поправок в ГП и отмена ГП без участия экспертного сообщества и МГД

Избыточное (?) благоустройство:

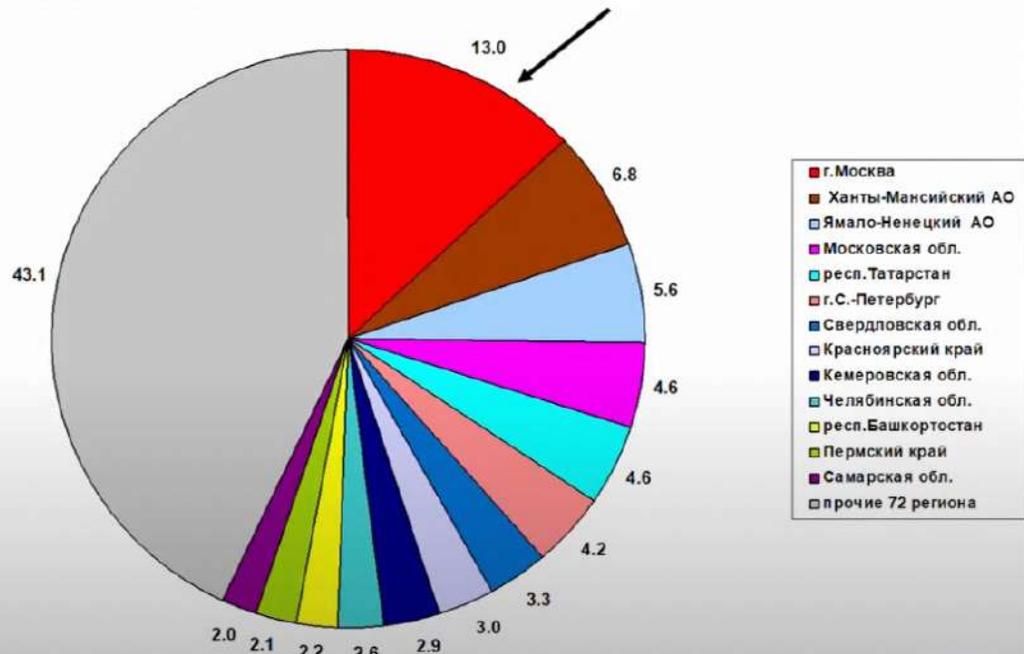
- столица как "заложник" Центра (необходимость поддержки эк.активности в регионах)
- неэффективность процедур (забор школы, снос и новое строительство на набережной)
- посадки зеленых насаждений и недостаточный уход за ними

КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

Экономика Москвы развивается более устойчиво.

Промышленность Москвы – агломерационный эффект(производственная инфраструктура), была «прописка» части подразделений Роснефти.

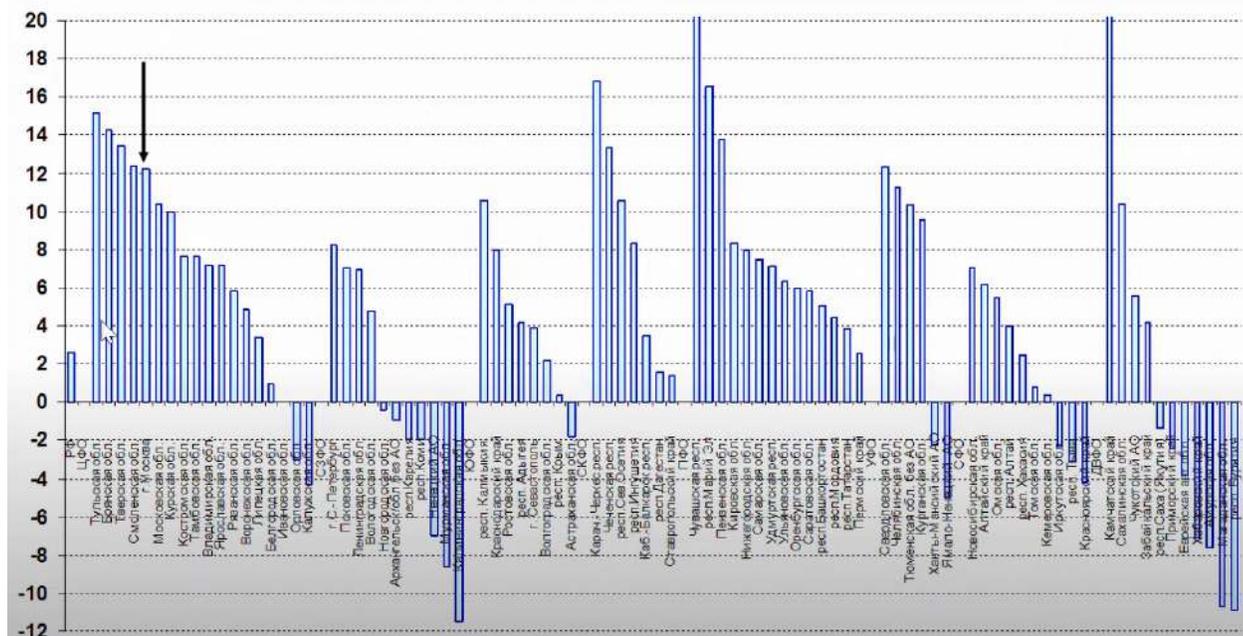
Доля регионов в объеме промышленного производства РФ в 2022 г., %



Янв-июль 2023 г. - рост на 2,6%, добывающая пр-сть – спад на 1,3%, обрабатыв. пр-сть +6,1%. Лидируют регионы ВПК – Центр, Волга, Урал.

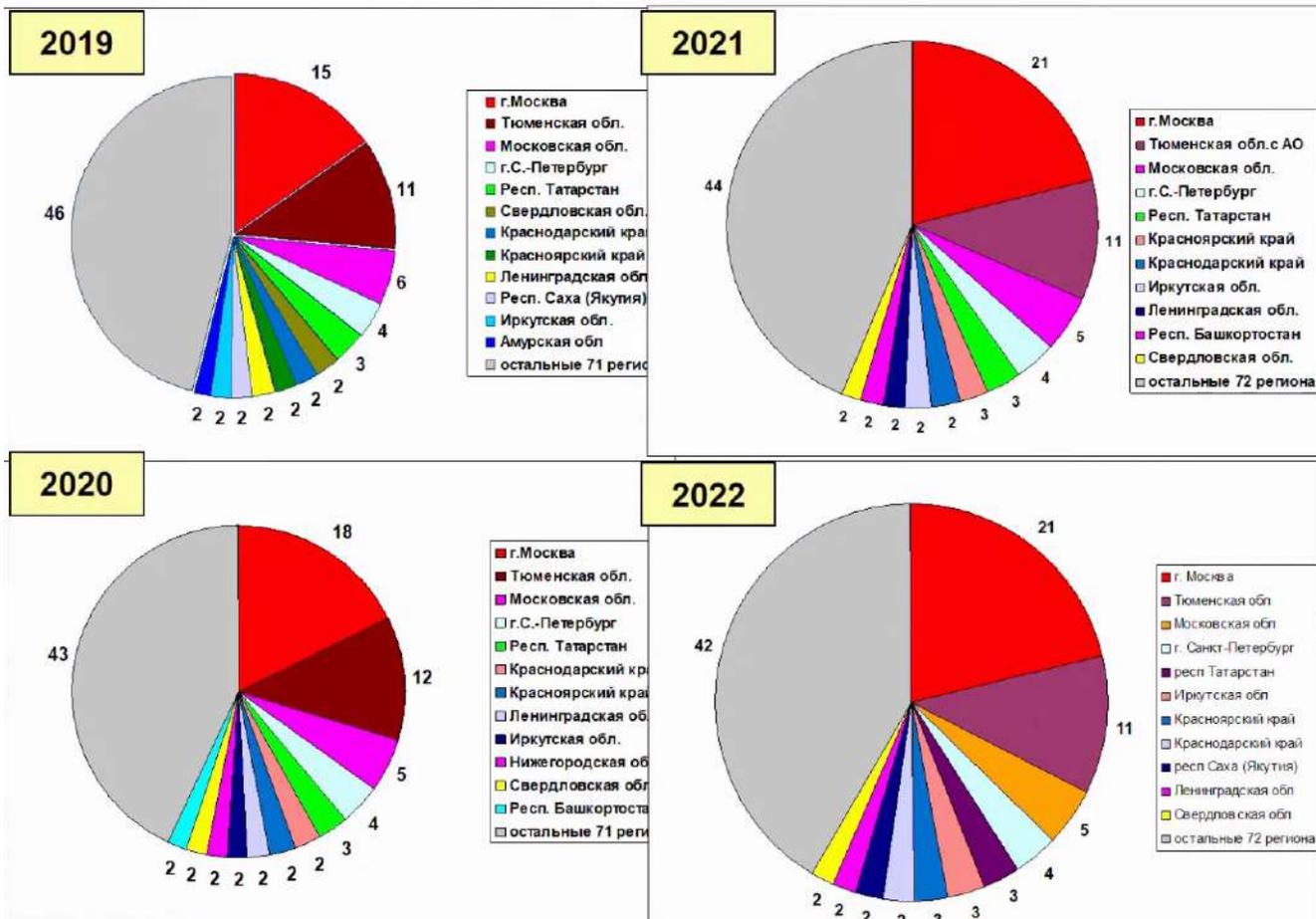
Москва – рост ускорился до 12%.

Динамика промышленного производства, янв.-июль 2023 г. в % к янв.-июлю 2022 г.



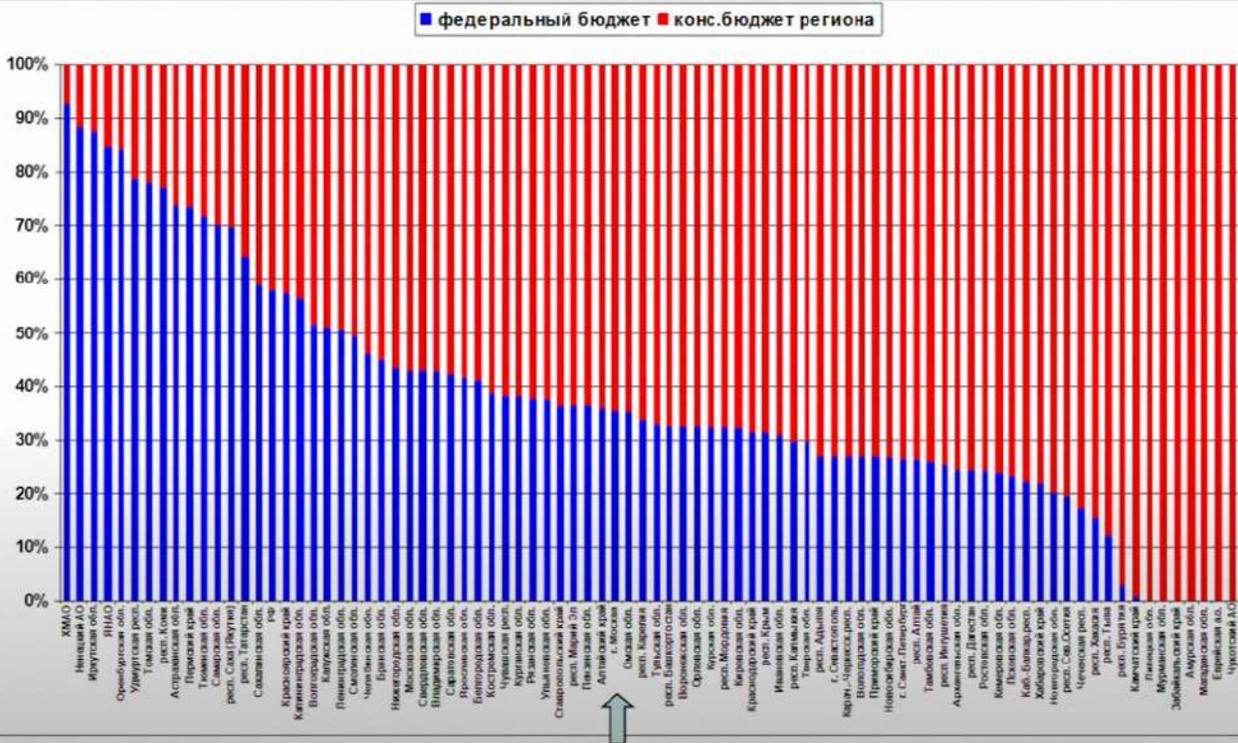
КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

Рост концентрации инвестиций в Москве

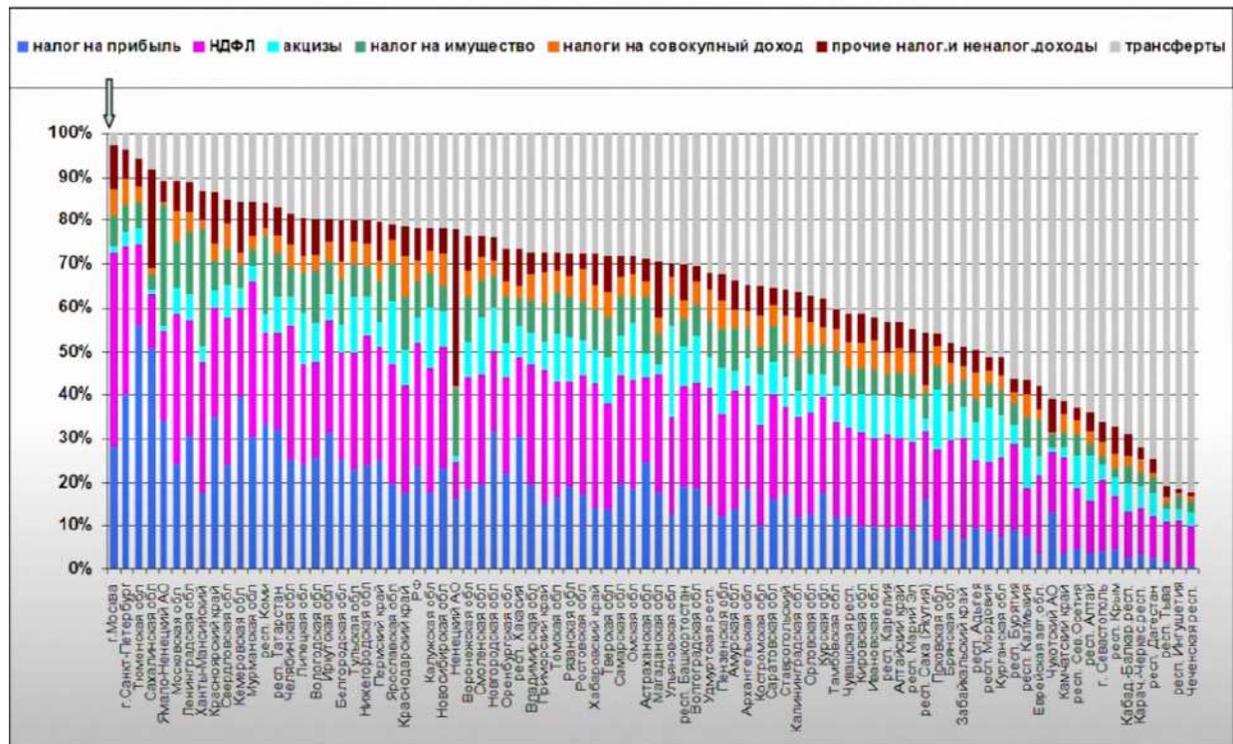


КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

Москва отдает в федеральный бюджет менее 40% от всех собранных на ее территории налогов, намного меньше по сравнению с регионами, откуда идет нефтяная рента (НДПИ)
Распределение налогов между ФБ и конс.бюджетами регионов в 2022 г., %

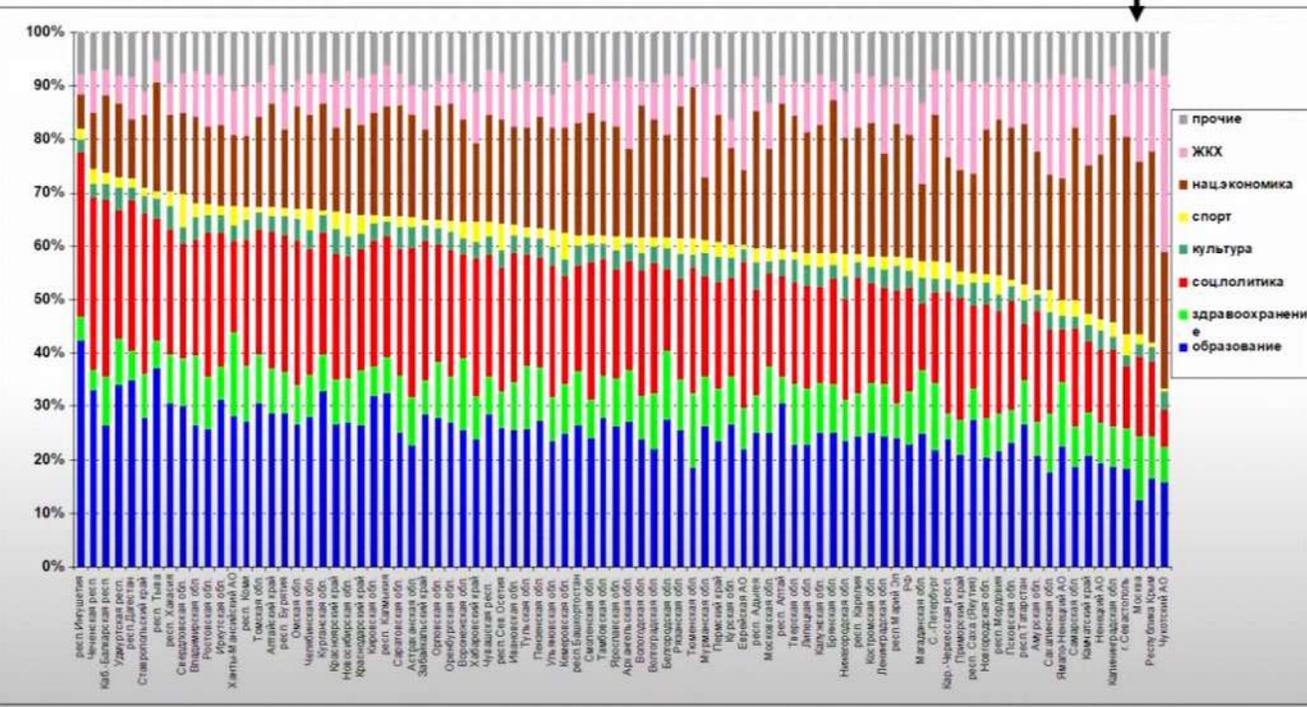


Основные доходы бюджета Москвы: НДСЛ (более 40%, в 2022 г. – 44%) и налог на прибыль (30%, в 2022 г. – 28%). Налоги на совокупный доход (малый бизнес) – рост с 3% в середине 2010-х до 6%. Доля трансфертов минимальна – 3%. Структура доходов конс.бюджетов регионов в 2022 г., %



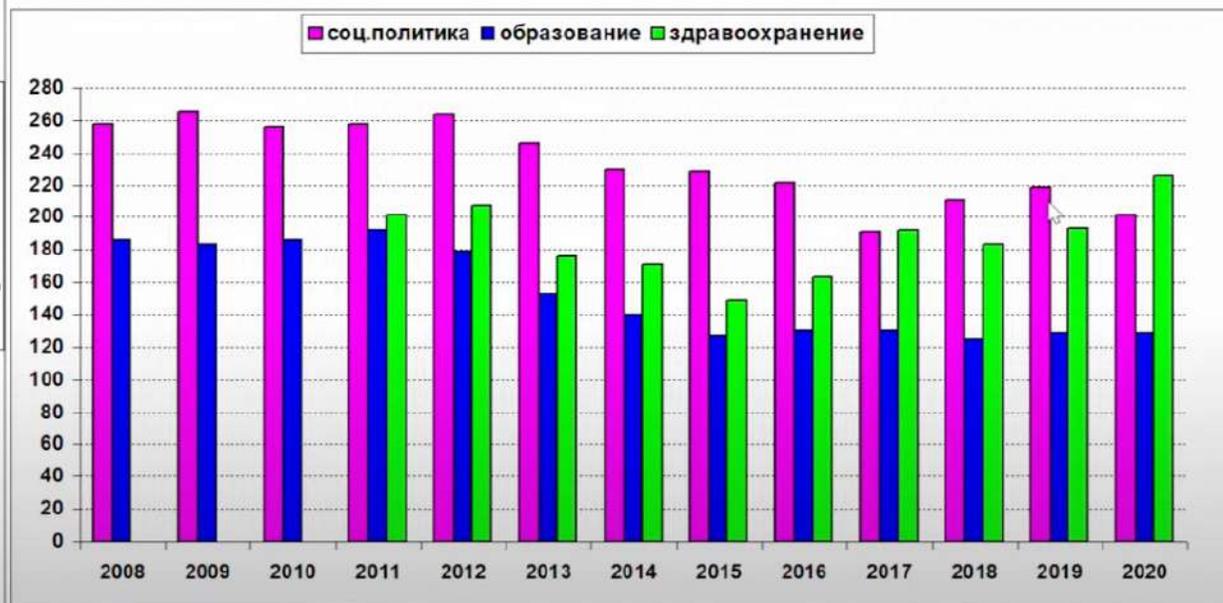
КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ

Структура расходов бюджета Москвы давно и сильно отличается от других регионов: доля всех социальных расходов - менее 50%, намного выше доля расходов на нац.экономику – 32%. На ЖКХ – 15-17% (в т.ч. 1/2 - благоустройство)
Структура расходов консолидированных бюджетов регионов в 2022 г., %

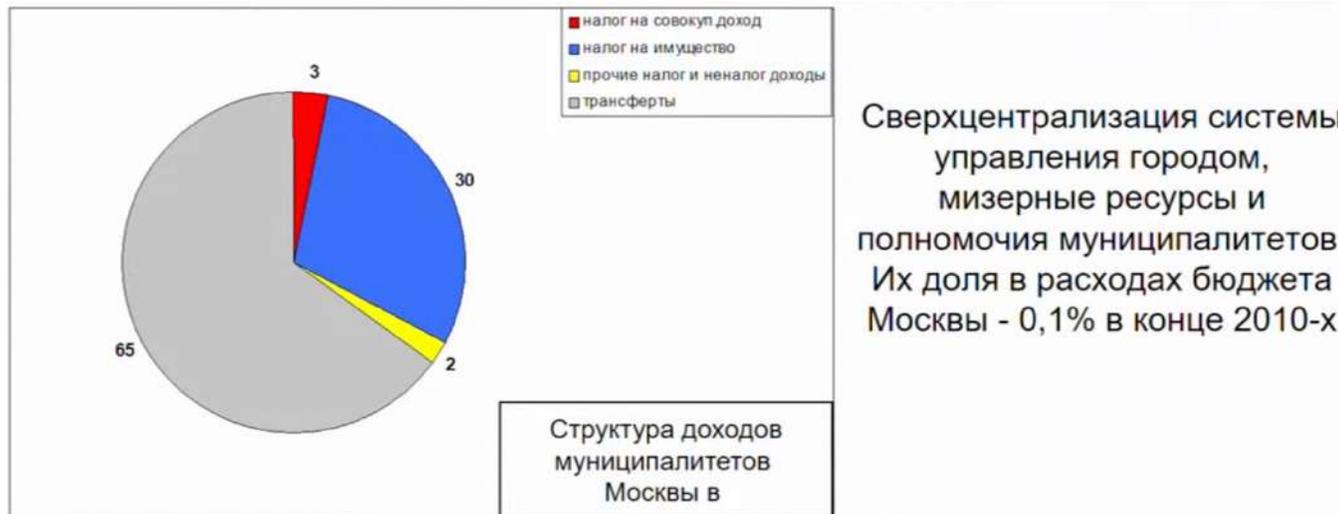


По доле социальных расходов Москва тратит меньше среднего по регионам, но в душевом выражении – **вдвое больше**, кроме образования (только на 20%)

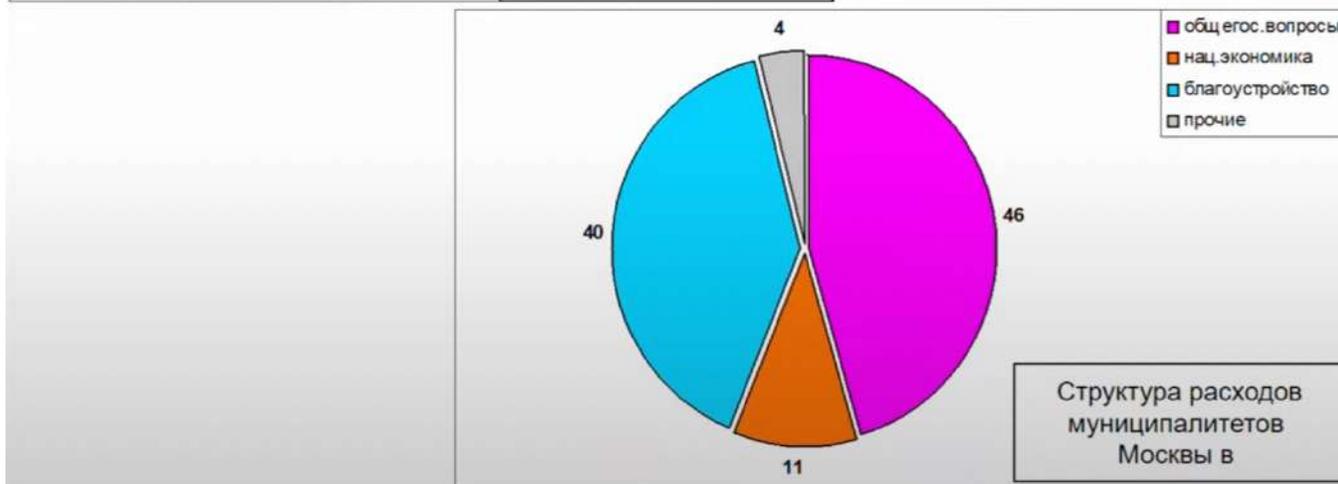
Душевые социальные расходы в Москве к средним по РФ, с корректировкой на ИБР, в % к средним по регионам (=100%)



КЛЮЧЕВЫЕ СЛАЙДЫ



Сверхцентрализация системы управления городом, мизерные ресурсы и полномочия муниципалитетов. Их доля в расходах бюджета Москвы - 0,1% в конце 2010-х



Очень профессиональная команда, которая занижая планируемые доходы, управляет городом, практически ни с кем не советуясь

К успеху Москвы не сможет приблизиться ни один другой город муниципального уровня

ЗАЧЕМ, ГДЕ И КАК ИСПОЛЬЗОВАТЬ

РО:

- Основы поведения экономических агентов (и-1/з-1)
- Ресурсные ограничения (и-1/з-3)
- Устройство бюджетной системы (и-1/з-6)
- Возможности и инструменты участия граждан в бюджетном процессе (И-2, З-1)

Тема:

- Расходы. Инициативное (партисипаторное) бюджетирование

Как использовать:

- Преподавателю для понимания особенностей экономики и бюджетного процесса в столице
- Заинтересованным студентам

Круглый стол «Денежно-кредитная политика в России: вчера, сегодня, завтра»

- **Филипп Картаев**, зав кафедрой микро и макроэкономического анализа ЭФ МГУ
- **Алексей Заботкин**, заместитель председателя Банка России
- **Джордж Рижинашвили**, руководитель энергетического дивизиона компании РУСАЛ
- **Артур Змановский**. Ретроспективная оценка ДКП в период ИТ
- **Андрей Мещеряков**. ОБЗОР ДКП БАНКА РОССИИ: ФОРМАТ ЦЕЛИ ПО ИНФЛЯЦИИ
- **Ольга Яцык**. ОПЕРАЦИОННАЯ ПРОЦЕДУРА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ
- **Алина Евстигнеева**. КОММУНИКАЦИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

<https://youtube.com/live/VmBb1zKjg7I?feature=share>

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова



Ретроспективная оценка ДКП в период ИТ



Квартальная прогнозная модель России¹:

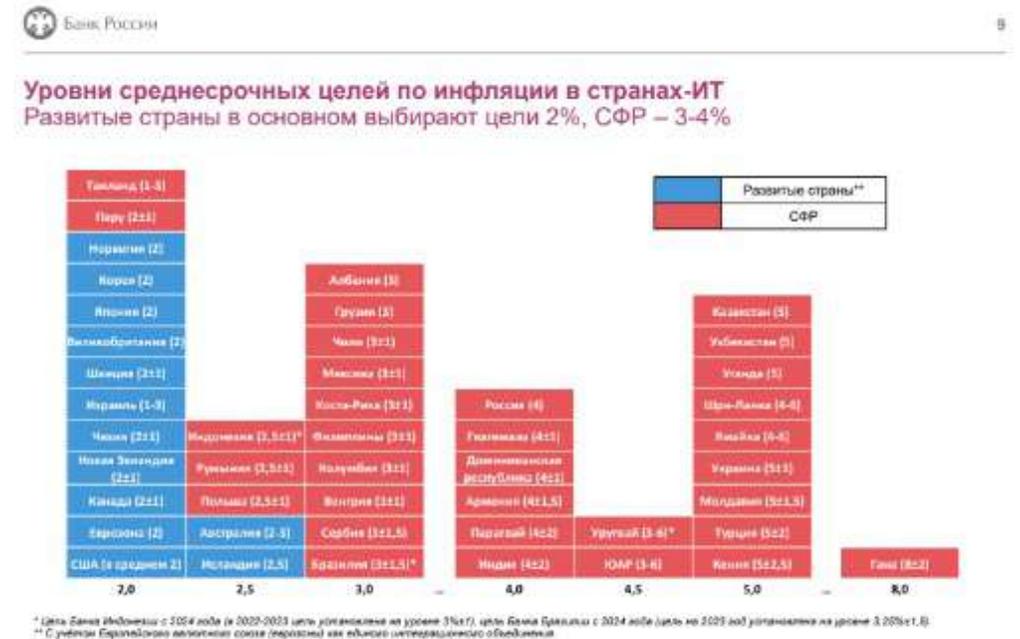
- Исходно линейная модель с рациональными ожиданиями;
- Основывается на базовой НК-модели общего равновесия, но вместо функций «глубинных» параметров коэффициенты в приведенном виде;
- Модель нестационарна, имеет траекторию сбалансированного роста.



¹ Орлов А. Д. Квартальная прогнозная модель России. // Цикл аналитических записок Банка России. 2021.

- Результат по инфляции случаен или получен сознательно?
- В России сейчас открытая или закрытая экономика?

ОБЗОР ДКП БАНКА РОССИИ: ФОРМАТ ЦЕЛИ ПО ИНФЛЯЦИИ



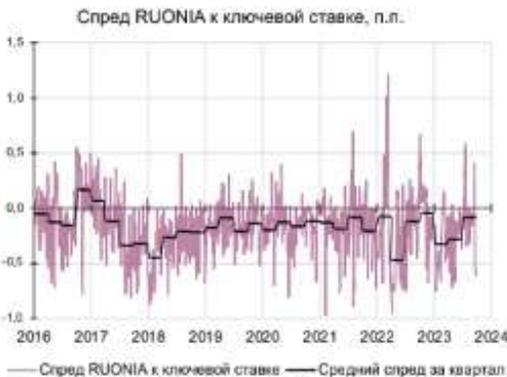
- А сколько комфортно для общества?

ОПЕРАЦИОННАЯ ПРОЦЕДУРА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ

Операционная цель ДКП

Операционная цель Банка России – ставка RUONIA вблизи ключевой ставки Банка России

Ставка RUONIA (Ruble Overnight Index Average) – стоимость заимствований на межбанковском кредитном рынке (МБК) на срок 1 день.



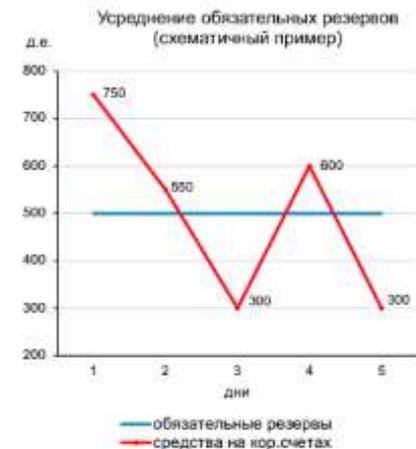
Источник: Банк России

Какой должна быть операционная цель?

- **измеримой**
- **достижимой** (с помощью операций ЦБ)
- **релевантной** (достижение операционной цели приводит к достижению конечной цели ДКП)
- **понятной** (как внутри ЦБ, так и участникам рынка)
- давать сигнал о **направленности ДКП**

В 2016-2023 гг. средний спред RUONIA к ключевой ставке составил -17 б.п.

Обязательные резервы – инструмент формирования спроса на ликвидность



Обязательные резервы – средства на счетах банков в ЦБ.

Усреднение обязательных резервов – право поддерживать обязательные резервы в среднем за период, а не каждый день.

Усреднение позволяет банкам:

- бесперебойно проводить платежи
- управлять корсчетами, в том числе с учетом ситуации на денежном рынке

Усреднение дает возможность Банку России формировать устойчивый и предсказуемый спрос банков на корсчета, в результате – эффективно управлять ликвидностью.

Дополнительная задана обязательных резервов – стимулирование девальютизации балансов банков.

- Не все написанное в учебниках про обязательные резервы – правда)

КОММУНИКАЦИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ



«Правила» коммуникации до ИТ...



«Никогда не объясняй, никогда не извиняйся»

Монтэгу Норман, управляющий Банком Англии в 1920–1944 гг.



«Держи банк подальше от прессы, а прессу – подальше от банка»

Ричард Ламберт, известный британский финансовый журналист и член MPC Банка Англии в 2003–2006 гг., а неформально действующий до старта ИТ-прямых общения с прессой.



«Если вам показалось, что я выразился достаточно ясно, вы, должно быть, неправильно меня поняли»

Алан Гринспен, Председатель Совета управляющих Федеральной резервной системы США в 1987–2006 гг.

и во время ИТ



«Денежно-кредитная политика – это на 98% разговоры и только на 2% – действия. Поэтому коммуникация так важна»

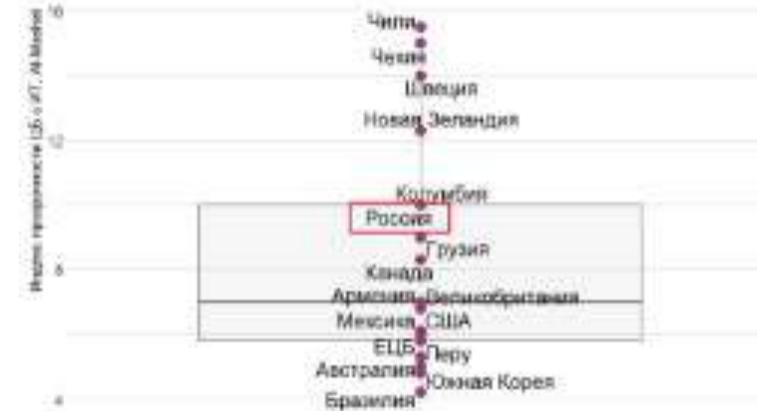
Бен Бернанке, Председатель Совета управляющих Федеральной резервной системы США в 2006–2014 гг., Лауреат Нобелевской премии по экономике в 2022 г.



«Рынки должны понимать центральный банк. Одного его также должны понимать люди, которым он служит»

Кристина Лагард, Директор распорядитель МВФ в 2011–2019 гг., Председатель ЕЦБ в 2019 г.

ИНДЕКС ПРОЗРАЧНОСТИ ИТ-ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ
ПО AL-MASHAT (2018)



Источник: Al-Mashat et al. (2021). Для России – расчеты автора.

- Почему при высоком уровне коммуникации инфляционные ожидания населения не заякорены?

Где использовать?

- Основы поведения экономических агентов (и-1/з-1)
- Ресурсные ограничения (и-1/з-3)
- Риски инфляции (и-1/з-4)
- Инструменты денежно-кредитной политики и их влияние на экономическую динамику и благосостояние индивидов (и-1/з-6)
- Выбор инструментов для достижения финансовых целей (и-2/у-2)



ВОПРОСЫ



Ростислав Александрович **Кокорев**
Ольга Николаевна **Лаврентьева**
Сергей Анатольевич **Трухачев**
Валентина Сергеевна **Трушина**