

**XVII Всероссийская олимпиада школьников по экономике**  
**Заключительный этап**  
*Московская область, 21—27 апреля 2012 года*  
9—11-й класс

**Четвертый тур. Эссе.**  
**Ответы**

***Денежно-кредитная политика Банка России***

Дата написания **24 апреля 2012 г.**  
Количество заданий **3**  
Сумма баллов **40**  
Время написания **60 минут**

Каждый год Банк России публикует доклад «*Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики*», в котором обозначает основные цели монетарной политики на ближайший год и предоставляет отчет о результатах проведения денежно-кредитной политики за прошедший год.

Вам предлагается проанализировать некоторые аспекты проведения монетарной политики в России в последние годы, а также оценить ее меры, предложенные Банком России в «*Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов*».

**Вопрос № 1 (12 баллов)**

**Политика процентных ставок**

а) Чистый отток частного капитала в 2011 году составил 84,2 млрд долларов США, что в 2,5 раза превысило аналогичный показатель 2010 года. Вывоз иностранного капитала из России существенно снижал уровень ликвидности в банковской системе. Какие основные инструменты монетарной политики мог использовать Банк России для поддержания кредитных возможностей коммерческих банков?

б) Одной из основных целей Банка России в 2011 году было сокращение инфляции. Для этого в период с февраля по апрель 2011 года Банк России увеличил норматив обязательных резервов по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте с 2,5 до 4 %. Почему данное изменение могло сократить темп инфляции? Объясните свои рассуждения, опираясь на трансмиссионный механизм монетарной политики и модель AD-AS.

в) Опираясь на результаты предыдущих пунктов, поясните, почему у Банка России возникает выбор между поддержанием уровня ликвидности в банковской системе и борьбой с инфляцией.

**Ответ:**

а) для поддержания уровня ликвидности в банковской системе Банк России мог использовать 3 традиционных инструмента:

- снижение нормы обязательных резервов, что увеличивает кредитные возможности коммерческих банков, а также ускоряет процесс депозитного расширения за счёт увеличения денежного мультипликатора;

- снижение ставки рефинансирования (учётной ставки процента), что делает более доступными кредиты в ЦБ для коммерческих банков;

- покупка государственных облигаций, что напрямую увеличивает избыточные резервы банковской системы и, следовательно, повышает уровень ликвидности в банковской системе.

б) Увеличение нормы обязательных резервов снижает кредитные возможности коммерческих банков и денежный мультипликатор, из-за чего сокращается денежная масса и увеличивается ставка процента в равновесии на денежном рынке. Рост ставки процента ведёт к удорожанию кредитов и снижению количества принимаемых проектов, что ведёт к сокращению инвестиционного спроса и совокупного спроса. Если рассмотреть наклонную кривую SRAS при гибких ценах и жёстких заработных платах, видим, что сокращение совокупного спроса ведёт, при прочих равных условиях, к сокращению уровня цен, т.е. к сокращению инфляции

в) Для поддержания уровня ликвидности в банковской системе Банк России должен проводить стимулирующую монетарную политику, что ведёт к росту уровня цен и инфляции в краткосрочном и долгосрочном периодах, тогда как для борьбы с инфляцией необходимо проводить сдерживающую монетарную политику. Таким образом, одновременное достижение двух данных целей невозможно с помощью традиционных инструментов монетарной политики.

## Вопрос № 2 (14 баллов)

### Сценарии макроэкономического развития на период 2012—2014 годов

Банк России рассматривает три варианта условий проведения денежно-кредитной политики в 2012—2014 годах, в основу которых положены разные цены на нефть (75, 100 и 125 долларов США за баррель).

а) Почему цены на нефть важны для прогнозирования макроэкономического развития страны? Используя модель AD-AS, покажите, как рост цен на нефть влияет на ВВП и уровень цен в России в краткосрочном и долгосрочном периоде.

б) Как изменения цен на нефть влияют на цену рубля относительно других валют? Почему ожидания роста цен на нефть в будущем могут оказать значительное влияние на обменный курс рубля в настоящее время?

в) Предположим, что Банк России полностью перейдет к режиму плавающего валютного курса и реализуется сценарий, при котором цена на нефть окажется на уровне 125 долларов за баррель. Опираясь на результат пункта б), покажите, как такое изменение повлияет на:

- благосостояние российских покупателей иностранной одежды, иностранных автомобилей;

- желание иностранных туристов приезжать в Россию;

- благосостояние российских граждан, получающих денежные переводы от родственников, работающих за границей.

### Ответ:

а) Россия является экспортоориентированной страной (по данным Росстата, в 2011 году экспорт составил около 32% ВВП), при этом нефть составляет значительную долю экспорта (в 2011 году доля экспорта сырой нефти и нефтепродуктов во всём экспорте составила 48%). Изменение цен на нефть вызывает изменение экспорта в стоимостном выражении, что влияет на уровень цен и реальный ВВП. Рост цен на нефть приводит к росту экспорта в стоимостном выражении, что обусловлено низкой ценовой эластичностью спроса

на нефть, т.е. к росту совокупного спроса. Также увеличение цены на нефть приводит к росту издержек фирм и к сдвигу кривой SRAS вверх. В краткосрочном периоде сдвиг вверх кривой AD и кривой SRAS вызывают рост уровня цен, и, вероятнее всего, рост ВВП, т.к. изменение цен на нефть оказывает существенное влияние на стоимость экспорта и приводит к значительному сдвигу AD. В долгосрочном периоде рост экспорта приводит к росту цен при неизменном реальном ВВП.

б) Рост цен на нефть означает рост выручки от продажи нефти, получаемой российскими экспортёрами в иностранной валюте, что вызывает рост предложения иностранной валюты на российском валютном рынке. Это приводит к удешевлению иностранной валюты и к удорожанию рубля. Ожидания роста цен на нефть означают ожидания удорожания рубля, что может привести к росту спекулятивного спроса на рубль и удорожанию рубля уже в настоящее время.

в) Вариант с ценой нефти в 125 долларов за баррель соответствует варианту с самой высокой ценой на нефть, т.е. с самым дорогим рублём. Дорогой рубль означает удешевление импорта для российских граждан, поэтому благосостояние покупателей иностранной одежды и иностранных автомобилей растёт. В то же время российские товары становятся более дорогими для иностранцев, что снижает стимулы иностранных туристов приезжать в Россию. Российские граждане, получающие денежные переводы от родственников, работающих за границей, также проигрывают, т.к. конвертируя полученную иностранную валюту в рубли, они получают меньше рублей.

### Вопрос № 3 (14 баллов)

#### Курсовая политика Банка России

а) В 2011 году профицит счета текущих операций составил 98,8 млрд долларов США и покрыл дефицит счета движения капитала, составивший 76,2 млрд долларов США. Объясните, как превышение профицита счета текущих операций над дефицитом счета движения капитала влияет на величину золотовалютных резервов Банка России.

б) Проводя курсовую политику, Банк России использует в качестве операционного ориентира рублевую стоимость бивалютной корзины, в которую входят доллары и евро с определенным весом. При этом удельный вес евро в корзине неуклонно растет: на 1 февраля 2005 года он составлял 10 %, на 15 марта 2005 года — 20 %, на 16 мая 2005 года — 30 %, на 1 августа 2005 года — 35 %, на 1 декабря 2005 года — 40 %, и начиная с 8 февраля 2007 года по сегодняшний день — 45 %. По какой причине Банк России изменял удельный вес евро в бивалютной корзине? Как изменение удельного веса евро влияет на структуру золотовалютных резервов Банка России?

в) Основной задачей курсовой политики Банка России на 2012 год и период 2013—2014 годов является *«последовательное сокращение прямого вмешательства Банка России в курсообразование и создание условий для перехода к режиму плавающего валютного курса»*. Если Банк России перейдет к этому режиму, то следует ожидать скорее увеличения или снижения амплитуды колебаний валютного курса? Почему Центральный Банк может быть заинтересован в переходе к режиму плавающего курса?

#### Ответ:

а) Превышение профицита счёта текущих операций над дефицитом счёта движения капитала означает избыточный спрос на отечественную валюту (избыточное предложение иностранной валюты) на российском валютном рынке. Для сглаживания колебаний валютного курса ЦБ скупает иностранную валюту (увеличивает предложение отечественной валюты), что увеличивает его золотовалютные резервы.

б) Рост удельного веса евро в бивалютной корзине был связан с ростом доли внешнеторговых операций, осуществляемых в евро, в частности, с ростом импорта из Европы. Данные изменения происходили на фоне роста доли торговли с Евросоюзом во

внешнеторговом обороте России, достигшей в 2007 году 51,4%. Увеличивая удельный вес евро в бивалютной корзине, Банк России стремится сгладить колебания рублёвой стоимости импорта, хотя при этом растут колебания рублёвой стоимости экспорта, т.к. большая часть экспортных сделок осуществляется в долларах. В результате увеличения удельного веса евро Банк России проводит больше операций по покупке-продаже евро для поддержания стоимости бивалютной корзины, что увеличивает долю золотовалютных резервов, хранящихся в евро.

в) Переход к режиму плавающего валютного курса вызовет рост колебаний курса доллара, т.к. ЦБ перестанет осуществлять валютные интервенции с целью сглаживания колебаний валютного курса. В результате Банк России может проводить независимую монетарную политику для достижения других целей монетарной политики, например, с целью поддержания низкой инфляции.