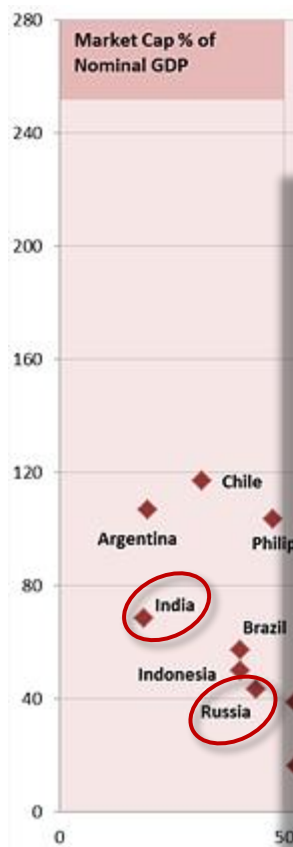


Откуда деньги для М2?

Февраль 2015 г.

Много или мало?

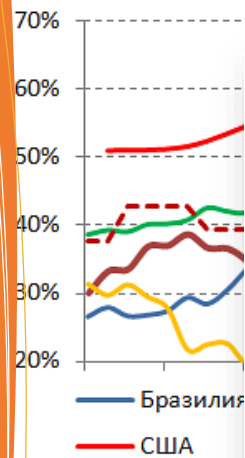


Зависимость гл
рынка акций /



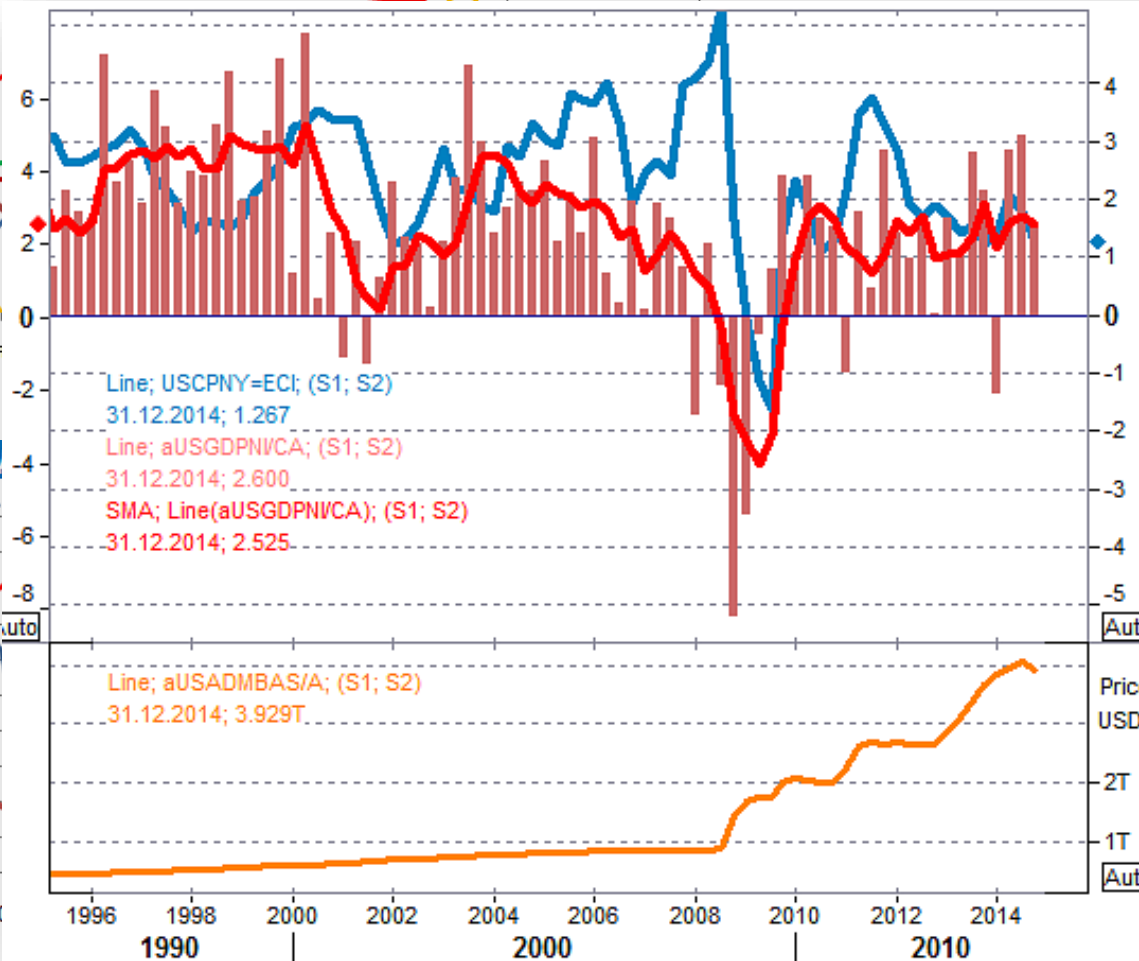
Много или мало?

Денежная масса / ВВП (в текущих ценах)

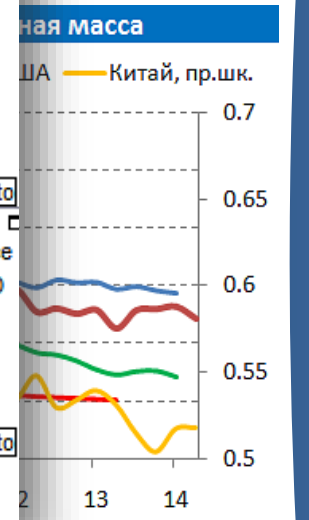
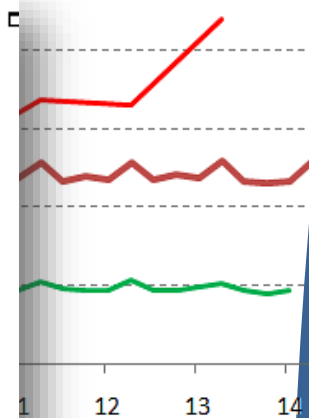


Денежная база / ВВП (в текущих ценах)

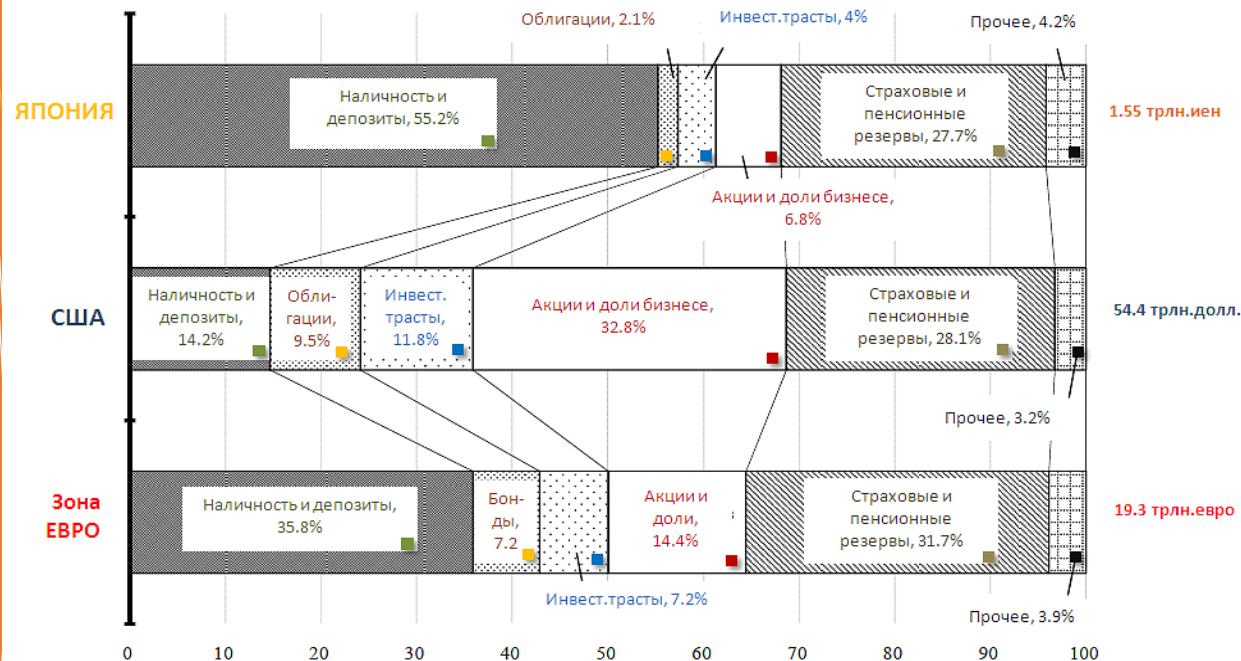
Бразилия Россия США



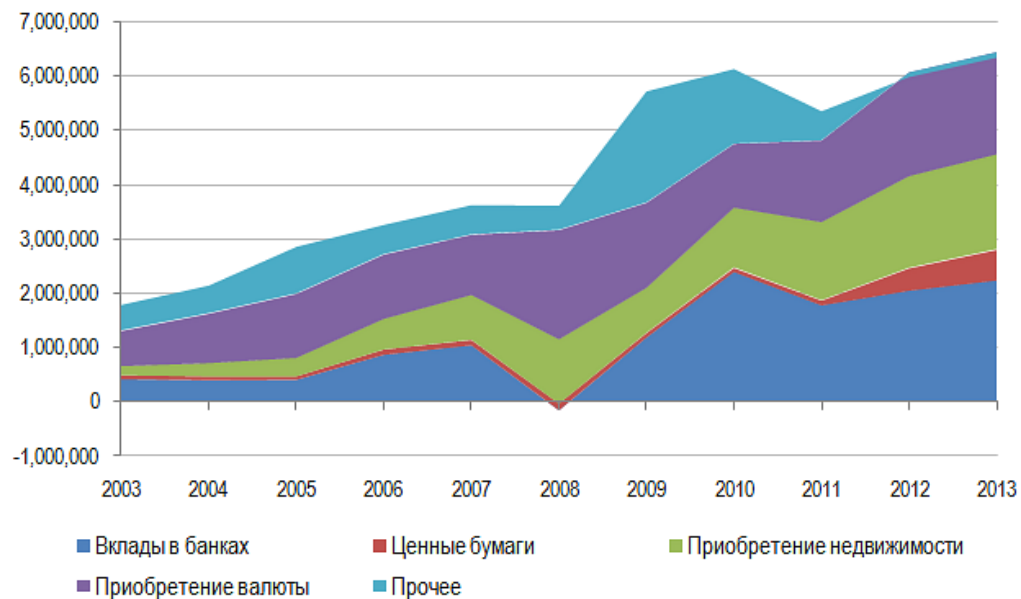
Источник: Bloomberg, нов



Сбережения как они есть

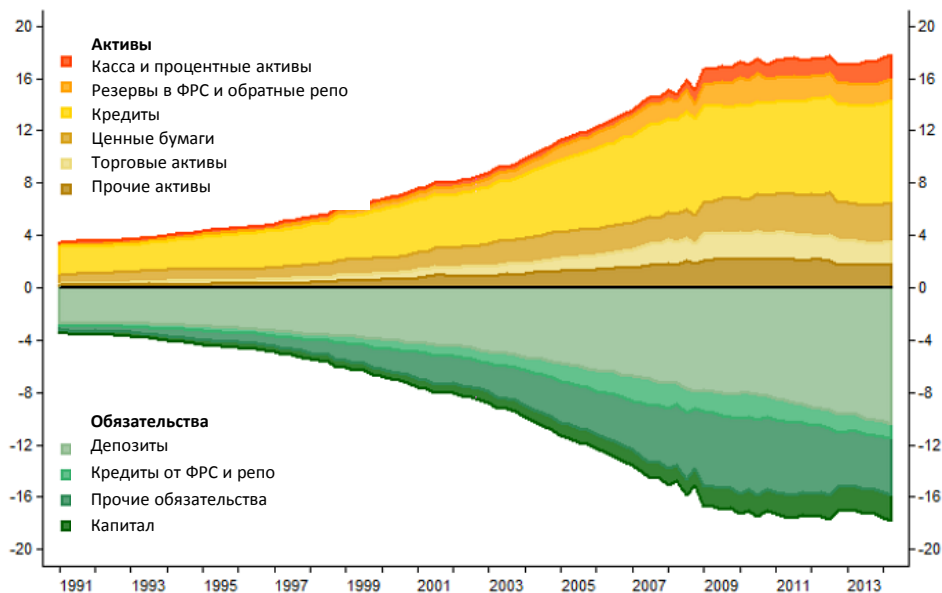


Динамика сбережений в РФ, млрд.руб.



Сбережения как они есть: пассивы банков

Триллионы долларов

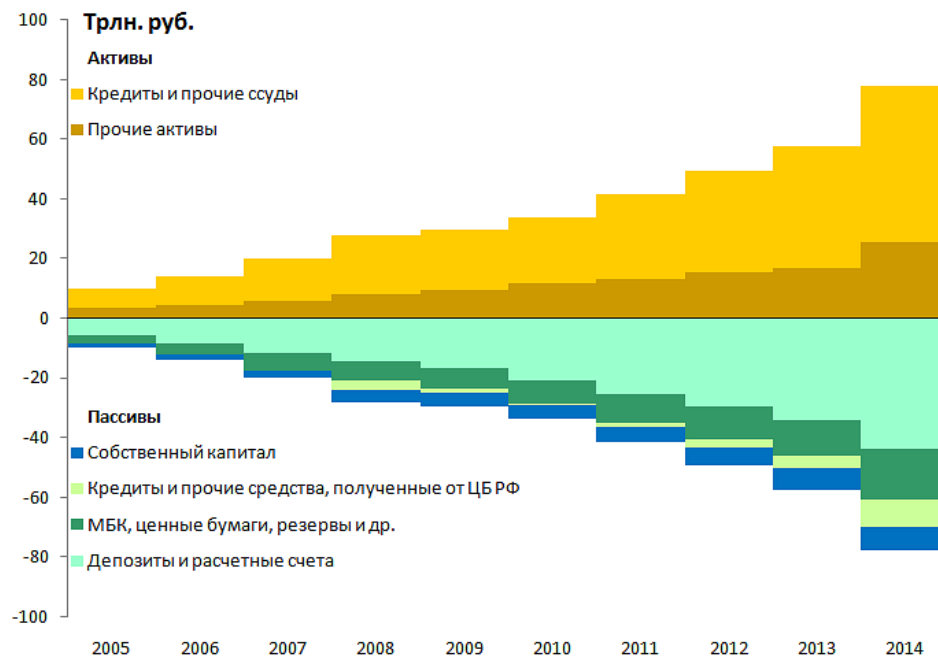


Активы и пассивы банковской системы США

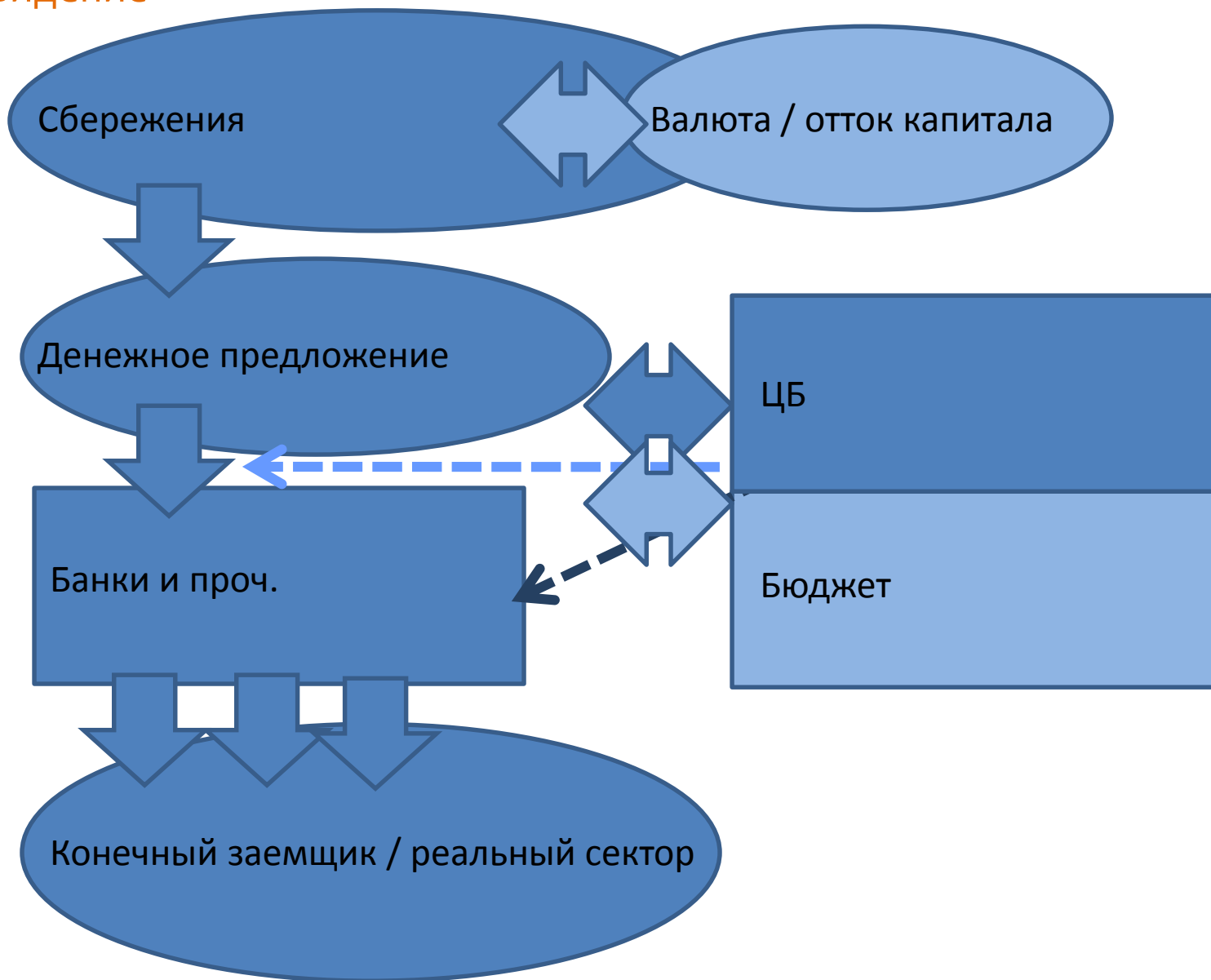
Депозиты - 65%

Активы и пассивы
банковской системы РФ
(агрегированные)

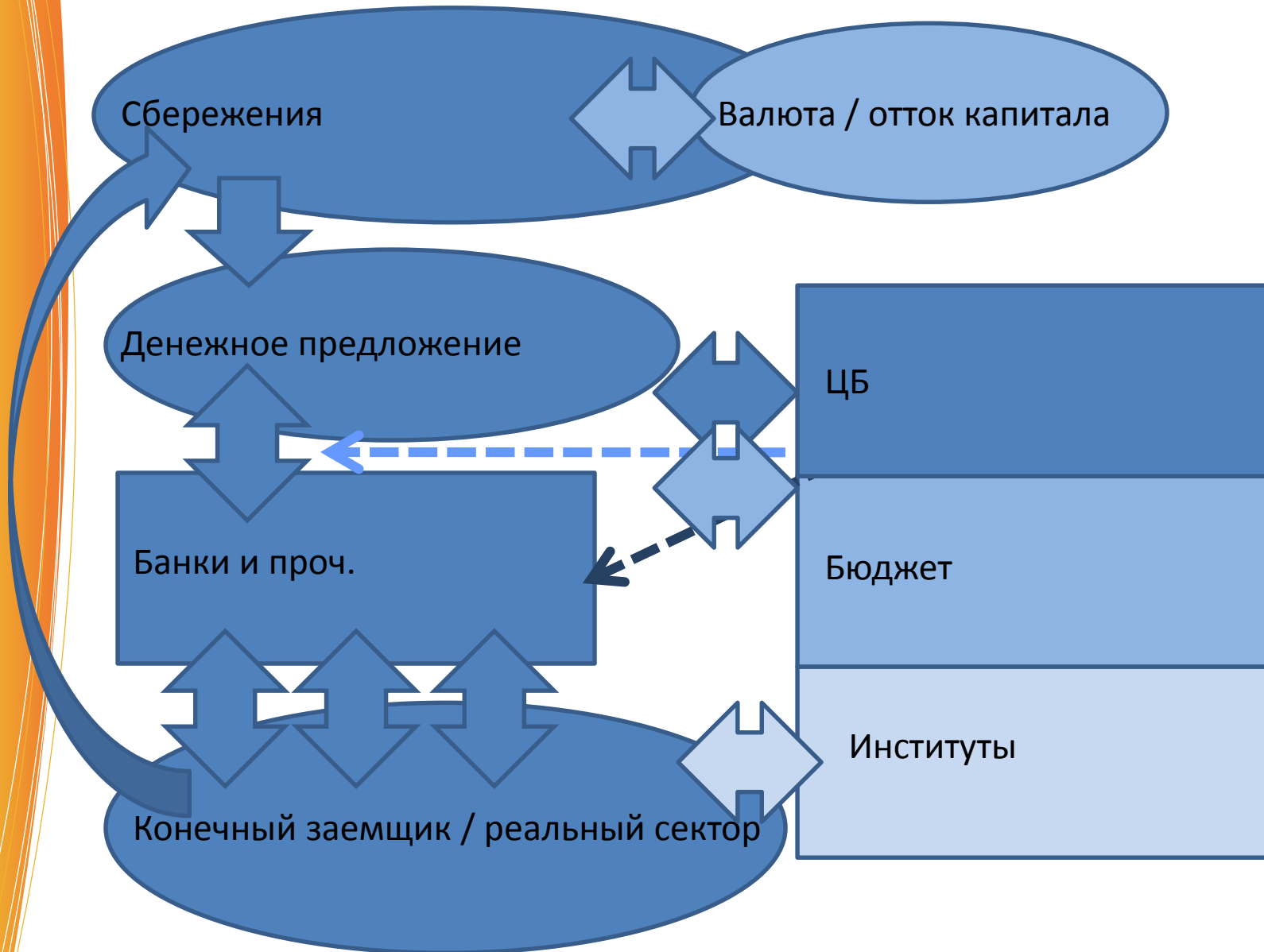
Депозиты - 62%



Общие вопросы: распространенное ошибочное видение



Общие вопросы: как должно быть



Общие вопросы: как на самом деле

• Modern Monetary Theory (MMT)?

Прямая зависимость кредитной активности от эмиссии не так велика

Кредитная активность регулируется

1. в основном, ставкой
2. требованиями к резервированию
3. правилами риск-менеджмента
- 4. состоянием заемщиков**

Российская эмиссия (QE):

До покупки		После покупки	
Продавец валюты			
Актив	Пассив	Актив	Пассив
USD	Проч.	Депозит	Проч.
ЦБ			
Актив	Пассив	Актив	Пассив
Проч.	Резервы	USD Проч.	Резервы
Коммерческий банк			
Актив	Пассив	Актив	Пассив
Резервы	Депозит	Резервы	Депозит

ВОЕ: QE не означает бесплатных денег для банков, QE не означает рост возможности для кредитования банками. QE направлено на реальный сектор.

Общие вопросы: как на самом деле

Денежная масса / ВВП, что влияет:

1. Классические кредиты или рыночное привлечение.
«Теневая банковская система»
2. Сбережения в виде депозитов или валюты, драгметаллов и т.п.
3. Достаточно ли денег для формирования резервов?
Стоимость резервов.
4. Аппетит банков к риску
5. Активность в реальном секторе
6. Регуляторная деятельность
7. Фискальная и бюджетная политика





Спасибо за внимание!

