

Деньги и кредит, 2017, № 9

Могилат, А. Н. Обзор основных каналов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и инструментов их анализа в Банке России [Электронный ресурс] / А. Н. Могилат // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 3-9. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423077>.

В статье освещены ключевые подходы, применяющиеся в Банке России для анализа трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Основное внимание уделяется логике анализа и пониманию трансмиссионного механизма как цельной системы, в то же время обладающей разветвленной и сложной внутренней структурой. Описание основных каналов трансмиссионного механизма сопровождается выводами для российской экономики.

Автор: А. Н. Могилат, начальник отдела сателлитного моделирования и интеграции среднесрочного макроэкономического прогноза, Департамент денежно-кредитной политики Банка России, Москва; e-mail: mogilatan@cbr.ru.

Грищенко, В. О. Денежный мультипликатор в современных финансовых системах [Электронный ресурс] / В. О. Грищенко // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 10-17. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423078>.

В статье рассматриваются механизмы формирования денежного предложения: депозитный, резервный и денежный мультипликаторы. На основе анализа эволюции банковских практик и режимов денежно-кредитной политики делается вывод о том, что банки не накапливают резервы для кредитования, а динамика наличных денег незначительно влияет на ситуацию в экономике. Следовательно, динамика мультипликаторов сегодня менее информативна, чем раньше.

Автор: В. О. Грищенко, ведущий экономист, Департамент денежно-кредитной политики Банка России, Москва; e-mail: grishchenkovo@cbr.ru, grishchenkovadim@yandex.ru.

Крепцев, Д. А. Влияние ставок денежного рынка на ставки по кредитам конечным заемщикам [Электронный ресурс] / Д. А. Крепцев, С. М. Селезнев // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 18-27. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423079>.

В статье изучается влияние шока денежно-кредитной политики на ставки по кредитам нефинансовым организациям в период с февраля 2003 г. по март 2015 г. Из-за произошедших структурных сдвигов в российской экономике, в том числе связанных с переходом Банка России к таргетированию инфляции, стандартные линейные модели могут не обнаруживать связи даже при ее наличии. Для проверки значимости авторы используют набор различных моделей, начиная с оценок с помощью VAR-моделей и постепенно усложняя структуру.

Авторы: Д. А. Крепцев, главный экономист, Департамент исследований и прогнозирования (ДИП) Банка России, Москва; e-mail: KreptsevDA@cbr.ru

С. М. Селезнев, главный экономист, ДИП Банка России, Москва; e-mail: SeleznevSM@cbr.ru.

Борzych, О. А. Оценка чувствительности сегментов кредитного рынка к изменению ключевой ставки Банка России [Электронный ресурс] / О. А. Борzych, А. В. Егоров // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 28-37. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423080>.

В статье представлен анализ влияния денежно-кредитной политики Банка России на объемы кредитования в российской экономике. На основе модели TVP-FAVAR выявлена неоднородность этого влияния на различные сегменты российского кредитного рынка, в частности – при кредитовании торгуемых и неторгуемых отраслей. Выявленная неоднородность является одним из источников структурных сдвигов в экономике в периоды ужесточения или смягчения денежно-кредитной политики.

Авторы: О. А. Борzych, аспирант Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики»; ведущий экономист Управления развития инструментов денежно-кредитной политики и анализа трансмиссии на финансовых рынках, Департамент денежно-кредитной политики Банка России (ДДКП), Москва; e-mail: oborzyh@hse.ru,

А. В. Егоров, кандидат экономических наук, Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова; руководитель проекта Управления развития инструментов денежно-кредитной политики и анализа трансмиссии на финансовых рынках, ДДКП Банка России, Москва; e-mail: EgorovAV@cbr.ru.

Шестаков, Д. Е. Канал издержек денежно-кредитной трансмиссии в российской экономике [Электронный ресурс] / Д. Е. Шестаков // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 38-47. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423081>.

В статье исследуются свидетельства в пользу наличия такого канала издержек в российской экономике, в том числе парадокс цен. Показывается, что парадокс цен исчезает при использовании для анализа связи инфляции с шоками денежно-кредитной политики TVP-FAVAR-модели. Использование

указанной модели позволяет учесть изменения, происходившие в российской экономике, в том числе в политике Банка России. Может быть сделан вывод о том, что свидетельства искомого канала денежной трансмиссии наличествуют лишь в начале анализируемого периода и полностью исчезают после 2013 года.

Автор: Д. Е. Шестаков, ведущий экономист отдела среднесрочного сценарного прогнозирования, Департамент денежно-кредитной политики Банка России, Москва; e-mail: shestakovde@cbr.ru.

Борzych, О. А. Монетарный анализ: альтернативный взгляд на трансмиссионный механизм в российской экономике [Электронный ресурс] / О. А. Борzych, А. Н. Могилат // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 48-54. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423082>.

Статья посвящена исследованию роли монетарного анализа в практике инфляционного таргетирования в целом и в приложении к политике Банка России в частности. Особое внимание уделено подходам к оценке монетарных рисков инфляции - рисков, вызванных ускоренной динамикой монетарных агрегатов.

Авторы: О. А. Борzych, аспирант Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», ведущий экономист, Департамент денежно-кредитной политики (ДДКП) Банка России, Москва; e-mail: oborzyh@hse.ru,

А. Н. Могилат, начальник отдела сателлитного моделирования и интеграции среднесрочного макроэкономического прогноза ДДКП Банка России, Москва; e-mail: mogilatan@cbr.ru.

Картаев, Ф. С. Эконометрическое моделирование влияния инфляции на динамику инвестиций [Электронный ресурс] / Ф. С. Картаев, О. А. Клачкова // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 55-57. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423083>.

В статье анализируется влияние уровня инфляции и волатильности инфляции на реальные инвестиции. Для моделирования волатильности инфляции применяется GARCH-модель, а для оценки эффекта воздействия инфляции на инвестиции - модели с фиксированными эффектами (однонаправленные и двунаправленные). Используются данные по 35 развитым странам за период с 1980-го по 2015 г. Показано, что снижение темпов роста общего уровня цен и их изменчивости позитивно сказывается на динамике реальных инвестиций. Это позволяет сделать вывод о том, что использование режима инфляционного таргетирования создает предпосылки для долгосрочного роста экономики.

Авторы: Ф. С. Картаев, кандидат экономических наук, экономический факультет МГУ им. М. В. Ломоносова; e-mail: kartaev@gmail.com,

О. А. Клачкова, экономический факультет МГУ им. М. В. Ломоносова; e-mail: sparrow889@gmail.com.

Синяков, А. А. Оптимальная монетарная, бюджетная и макропруденциальная политика в стране – экспортере нефти (обзор исследований) [Электронный ресурс] / А. А. Синяков, И. М. Хотулев // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 58-66. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423084>.

В статье представлен обзор исследований, посвященных оптимальной контрциклической монетарной, бюджетной и макропруденциальной политике в стране – экспортере нефти. Основные принципы оптимальной политики вытекают из самого характера малой открытой экономики и той ключевой роли, которую в сырьевой экономике играет реальный валютный курс. Оптимальная политика включает бюджетное правило, плавающий валютный курс и таргетирование инфляции, Инструменты макропруденциальной политики. Важные расширения для дальнейших исследований включают зависимость торгуемого сектора от импорта инвестиций, чувствительность долларизации к цене нефти и влияние цены нефти на структуру экономики в долгосрочном равновесии.

Авторы: А. А. Синяков, заместитель директора Департамента исследований и прогнозирования, Банк России, Москва; e-mail: dip1@cbr.ru

И. М. Хотулев, консультант Департамента исследований и прогнозирования, Банк России, Москва; e-mail: KhotulevIM@cbr.ru.

Пестова, А. А. Две компоненты монетарной политики в России: оценка для больших массивов данных [Электронный ресурс] / А. А. Пестова, Н. А. Ростова // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 67-74. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423085>.

В данной работе проводится оценка направленности монетарной политики в России на основе декомпозиции вариации ключевых монетарных переменных на две составляющие: систематическую и несистематическую. Показано, что корреляция инноваций монетарных переменных не может быть адекватно описана одной главной компонентой, но может быть представлена двумя составляющими, соответствующими процентному (ценовому) и количественному вектору политики.

Авторы: А. А. Пестова, кандидат экономических наук, руководитель группы макрофинансовых исследований, Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП); старший научный сотрудник, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Москва; e-mail: annapestova@gmail.com

Н. А. Ростова, стажер ЦМАКП, бакалавр МГУ им. М. В. Ломоносова, Москва; e-mail: rostova.natalia.a@gmail.com.

Корхонен, И. Об оценке правил денежно-кредитной политики для России [Электронный ресурс] / И. Корхонен, Р. Нуутилайнен // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 75-80. – Режим доступа: <https://dlib.eastview.com/browse/doc/49423086>. – Ст. на англ. яз.