

ОЦЕНКА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ УСЛОВИЙ

Показатели функционирования денежно-кредитной системы страны являются одним из индикаторов условий развития для бизнеса. «Жесткая» денежно-кредитная политика сдерживает развитие деловой активности, а «мягкая» - оказывает стимулирующее воздействие. Оценка «жесткости»/«мягкости» денежно-кредитных условий осуществляется путем сравнения денежно-кредитных индикаторов с прочими экономическими показателями:

- темпы роста денежных агрегатов (M2 и денежной базы) снижаются, и во II квартале 2014 г. оказались ниже темпов роста номинального ВВП, что указывает на снижение уровня монетизации экономики (Рисунок 1);
- с 2012 г. уровень процентных ставок по кредитам превышает средний уровень рентабельности продаж, а также темпы роста номинального объема ВВП, которые являются косвенным индикатором изменения деловой активности (Рисунок 2);
- с 2012 г. процентные ставки по кредитам устойчиво превышают показатели потребительской инфляции и темпов роста цен в обрабатывающей промышленности (Рисунок 3).

Для оценки денежно-кредитных условий может быть использован специальный индекс, который представляет собой средневзвешенное значение реальных процентных ставок, индекса реального эффективного курса и темпов роста кредитования. Рост ставок и курса рубля, а также снижение темпов роста кредитования интерпретируется в данном индексе как ухудшение условий, обратное изменение показателей приводит к снижению индекса. В 2012-2014 гг. значение индекса выросло, что указывает на ужесточение условий и может рассматриваться в качестве одного из факторов снижения темпов роста ВВП в этот период (Рисунок 4).

Рисунок 1. Темпы роста денежных агрегатов M2 и денежной базы

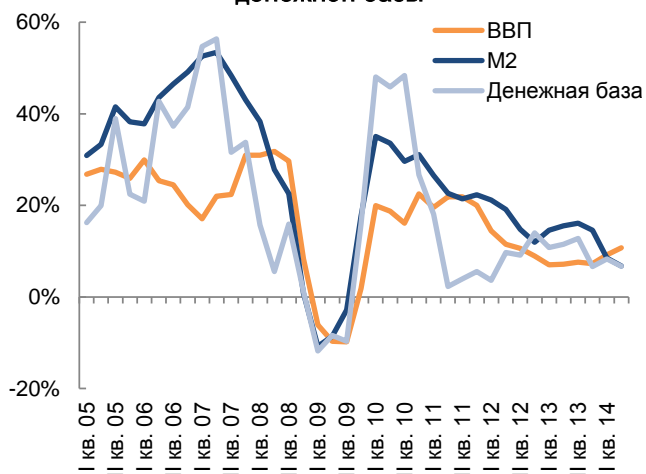


Рисунок 2. Процентные ставки по кредитам, уровень рентабельности и темпы роста ВВП

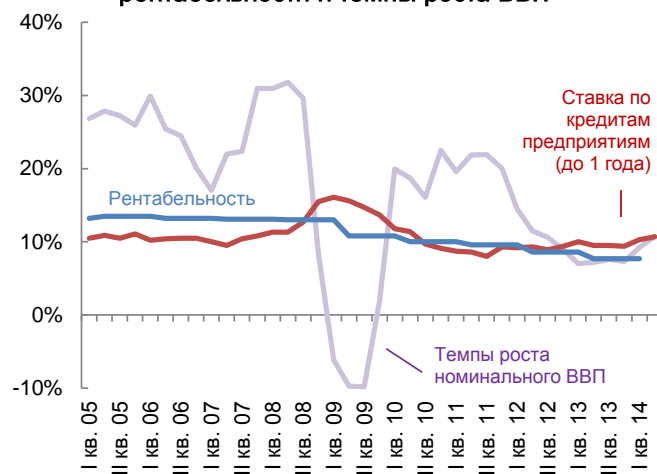


Рисунок 3. Процентные ставки по кредитам, скорректированные с учетом индекса цен

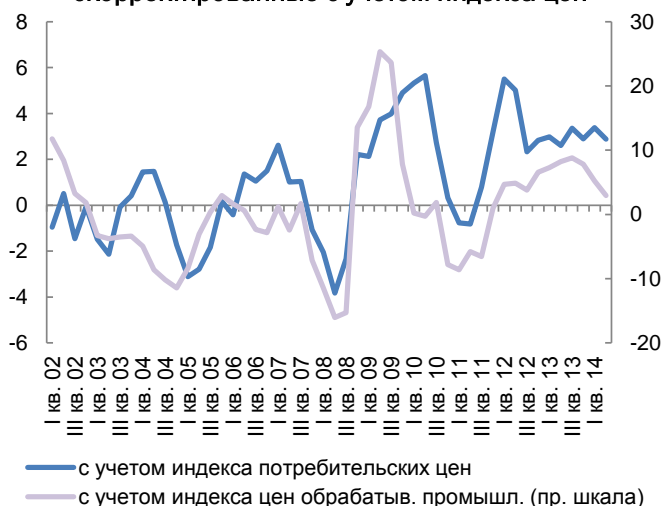


Рисунок 4. Динамика Индекса денежно-кредитных условий (МСИ) и темпы роста ВВП РФ



Источник: расчеты ИКСИ на основе данных Банка России и Росстата