Акциз	69,32	32,04
Другие виды налогов	0,27	0,13
Отпускная цена с НДС, акцизом и другими налогами	153,55	70,98
Плата за доставку продукции (товара) покупателям, осуществляемую перерабатывающим предприятием	0,04	0,02
НДС, начисленный организациям розничной торговли	24,28	11,22
Розничная цена товара	216,33	100,00

Здесь прежде всего стоит обратить внимание на отпускную цену без НДС, акциза и других видов налогов. Она равна 60,88 руб., что составляет 28,14% от розничной цены товара. Но с учетом НДС, акциза и других налогов она уже составляет 153,55 руб., или 70,98% от розничной цены. И это не беря в расчет НДС, начисленный организациям розничной торговли, который составляет еще 11,22% от итоговой цены. То есть по итогу, в структуре розничной цены алкогольной продукции, а в данном случае водки 40% и выше, около 54% приходится на налоги. По данным Федеральной антимонопольной службы, составляющая налогов в конечной цене каждого литра проданного автомобильного топлива составляет порядка 65% [1]. Так обстоят дела во всех сферах с традиционно высокими доходами, где государство изымает часть т.н. “сверхприбыли” и в сферах, выпускающих продукцию, в падении спроса на которую заинтересовано государство.

Говоря о роли налогов в формировании рыночных цен, стоит упомянуть такой инструмент, как предоставление налоговых льгот. С позиции налогоплательщика предоставление льгот по налогам ставит производителя в более выгодное положение и повышают конкурентоспособность производителя, так как позволяют снижать цены на продукцию даже при более высокой себестоимости по сравнению с другими производителями, а при равных условиях – получать дополнительную прибыль.

Налоговая система оказывает значительное влияние на уровень и динамику цен. Любой производитель старается перенести налог через цену товара на потребителя. Одновременно государство, получая большие доходы, увеличивает и свои расходы. Регулирующая роль государства заключается в установлении оптимальных ставок с целью сглаживания их негативного влияния на цену. Даже рассматривая налоги как косвенный фактор воздействия на цены, трудно недооценить их влияние на процесс ценообразования. Более того, с усилением государственного вмешательства в экономику, налогам, как инструментам воздействия на экономические процессы и на ценообразование в частности отводится одно из первых мест.

1. Федеральная антимонопольная служба [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://fas.gov.ru/documents/605770>
2. Якорева А.С. Ценообразование. Шпаргалки. Учебное пособие. Изд.: Научная книга, 2009, с.30.
3. Вотчаев А. А. Налоги как фактор формирования рыночной цены. // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2008, с. 38

Омаров М.З.

Влияние инфляционных тенденций на экономику. Ключевая ставка как инструмент денежно-кредитной политики

*Дагестанский государственный университет
(Россия, Махачкала)*

doi: 10.18411/lj-02-2020-90

idsp: ljournal-02-2020-90

Аннотация

Обеспечение устойчивого курса национальной валюты и регулирование общего уровня цен являются ключевыми задачами Центральными банками многих стран. В статье

проводится анализ влияния инфляционных процессов на национальное хозяйство и анализ эффективности использования ключевой ставки в целях сдерживания данных процессов.

Ключевые слова: инфляция, Центральный банк, ключевая ставка, процентная ставка.

Abstract

Ensuring a stable exchange rate of the national currency and regulating the General level of prices are the key tasks of Central banks in many countries. The article analyzes the impact of inflationary processes on the national economy and analyzes the effectiveness of using the key rate in order to contain these processes.

Keywords: inflation, Central Bank, key interest rate, the interest rate.

Инфляция – это устойчивый рост общего уровня цен на товары и услуги в экономике. Проявляется в снижении покупательной способности и официального курса национальной валюты, в условиях государственного регулирования цен может принимать “скрытый” характер в виде товарного дефицита, регулярных неплатежей и снижения качества продукции.

Причинами возникновения инфляционных тенденций являются диспропорции в национальном хозяйстве, прежде всего, – несоответствие денежной массы потребностям товарооборота.

Высокая инфляция ведет к понижению покупательной способности доходов всех экономических субъектов, что негативно отражается на совокупном спросе и экономическом росте. Обесценение доходов сужает возможности и подрывает стимулы к сбережению, в то же время высокая инфляция является источником процентных рисков для банков, поскольку в случае роста инфляции стоимость банковских пассивов растет быстрее, чем доходность банковских активов. Банки вынуждены в целях снижения рисков предоставлять кредитные ресурсы на короткий срок по высоким ставкам. В начале 2000-х гг. доля краткосрочных кредитов (на срок до 1 года) в корпоративном кредитном портфеле банков превышала 50%, а более половины всех кредитов организациям сроком свыше 1 года предоставлялось в иностранной валюте. Такие условия препятствовали формированию устойчивой финансовой основы для инвестирования.

Предсказуемое поведение динамики цен является фундаментом для наращивания экономического потенциала и осуществления долгосрочных накоплений. В экономической теории, макроэкономическое равновесие, как идеальное состояние рынка, характеризуется равенством $I = S$ (Равенство инвестиций сбережениям). Увеличение долгосрочных накоплений населения, размещенных в банковском секторе, приведет к увеличению кредитных возможностей банков, а низкий уровень инфляции – к снижению инфляционной премии, закладываемой в процентные ставки. Это благоприятствует развитию института “длинных” денег. В таких условиях повышается доступность заемного финансирования для компаний, и, следовательно, повышается деловая активность.

Одной из главных целей Банка России в соответствии с Федеральным Законом “О Центральном банке Российской Федерации” от 10.07.2002 N 86-ФЗ является защита и обеспечение устойчивости рубля. В связи с этим, Банк России, как главный денежно – кредитный институт поддерживает ценовую стабильность в российской экономике.

Для выполнения своих функций ЦБ использует определенный монетарный инструментарий. В статье 35 ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” обозначены следующие основные инструменты денежно-кредитной политики:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) обязательные резервные требования;
- 3) операции на открытом рынке;
- 4) рефинансирование кредитных организаций;
- 5) валютные интервенции;
- 6) установление ориентиров роста денежной массы;
- 7) прямые количественные ограничения;
- 8) эмиссия облигаций от имени ЦБ;
- 9) другие инструменты, определенные Банком России [1].

В зависимости от уровня развития и устойчивости денежной системы, каждая страна имеет свой набор методов для борьбы с инфляцией. Наиболее часто используемым ЦБ инструментом является ключевая ставка. Следует помнить, что меры денежно – кредитной политики влияют на динамику цен не сразу, для этого требуется определенное время, и эффективность этих мер сильно зависит от развитости финансового сектора, как главного проводника сигнала от ключевой ставки в экономику.

Ключевая ставка – это минимальная процентная ставка, по которой Центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам на срок в 1 неделю (в рамках аукционов РЕПО), а также максимальная ставка, по которой принимаются денежные средства от банков на депозиты.

Именно под нее происходит подстройка всего спектра процентных ставок в экономике, что транслируется в динамику внутреннего спроса и цен. Логика механизма влияния ключевой ставки на темпы инфляции крайне проста. Когда ЦБ хочет замедлить рост цен, он повышает ключевую ставку, тем самым кредит для коммерческих банков становится дороже, а это приводит к тому, что сами коммерческие банки выдают кредиты по более высоким процентам. Удорожание заемного финансирования и повышение ставки по депозитам снижает спрос на кредитные ресурсы и увеличивает стимулы для сбережения. Соответственно, совокупный платежеспособный спрос падает, что и сдерживает рост общего уровня цен. При значении инфляции ниже планируемой все будет ровно наоборот.

Рассмотрим поэтапно, как же изменение ключевой ставки Банка России транслируется в изменение процентных ставок во всех сегментах финансового рынка и влияет на темпы инфляции.

В первую очередь изменение ключевой ставки приводит к изменению на аналогичную величину однодневных ставок рынка МБК, а затем транслируется в изменение ставок МБК на более длительные сроки. Повышение или снижение ставок МБК отражается в динамике доходностей финансовых активов, процентных ставках по депозитам и кредитам и доходности государственных облигаций. По оценкам Банка России, изменение ставок на рынке межбанковского кредитования приводит к аналогичному сдвигу кривой доходности краткосрочных облигаций федерального займа (ОФЗ) в течение одного месяца. Ставки МБК и ОФЗ, являясь альтернативной стоимостью размещения и привлечения средств по сравнению с кредитными и депозитными операциями, лежат в основе ценообразования по основным банковским продуктам.

Вполне ожидаемо, реакция краткосрочных ставок происходит значительно быстрее долгосрочных, а изменение на депозитном рынке происходит медленнее, чем на кредитном. Некоторые банки могут сохранять ставки на том же уровне в течение 2 – 3 кварталов. По оценкам Банка России, изменение краткосрочных ставок МБК на 1 п. п. приводит к изменению ставок по краткосрочным кредитам до 1 п. п. в течение 2 – 4 месяцев и до 1 п. п. в течение 7 – 9 месяцев по краткосрочным депозитам. Ставки по долгосрочным кредитам при аналогичном изменении ставок МБК на те же сроки

изменяются на 1 п. п. в течение 4 – 6 месяцев, а по долгосрочным депозитам реакция переноса осуществляется в течение тех же 7 – 9 месяцев [2, с.25].

Скорость влияния изменения процентных ставок на показатели кредитования зависит также от того, насколько широко используется практика установления плавающих ставок по кредитам (изменение которых привязано к изменению ключевой ставки или ставок МБК), а также от досрочного погашения обязательств и от структуры задолженности реального сектора по срокам. Так, по данным ЦБ, большинство кредитов выдается российскими банками по фиксированным ставкам: средняя доля таких кредитов в общем объеме составляет около 85%.

В этой связи желательной мерой станет увеличение доли кредитов по плавающим процентным ставкам. В таких условиях реакция объемов кредитования на изменение ключевой ставки может ускориться.

Изменение привлекательности заимствований и сбережений для населения, происходящее под действием изменения процентных ставок, влияет на норму сбережений. При увеличении нормы сбережений, население будет направлять на покупку товаров и услуг меньшую часть доходов, снизив тем самым совокупный потребительский спрос. И наоборот, при снижении нормы сбережений увеличивается потребительская активность домохозяйств.

Изменение рыночных процентных ставок, которое приводит к увеличению или снижению спроса на новые заемные средства со стороны фирм, отражается на динамике инвестиционного спроса. В России этот эффект не очень значительный: изменение ставки МБК на 1 п.п. приводит к изменению темпа роста валового накопления на 0,2–0,3 п.п. В основном это связано с преобладающей долей собственных средств при финансировании инвестиций. Банковские кредиты в российской экономике обеспечивают около 10% вложений в основной капитал.

Финальным этапом трансмиссии является изменение потребительской и инвестиционной активности, происходящее под влиянием изменения процентных ставок, оно транслируется в изменение совокупного спроса и потребительских цен. Колебания совокупного спроса могут приводить к усилению или снижению инфляционного давления, но источником давления на цены служит лишь такая динамика совокупного спроса, которая опережает расширение производственного потенциала экономики. По оценкам Банка России, формирование такого разрыва выпуска на уровне 1 п.п. приведет к изменению годовой инфляции на 0,3 п.п. в следующем квартале: повышению инфляции в случае положительного разрыва выпуска и ее замедлению в случае отрицательного разрыва.

Таким образом, изменение ключевой ставки, последовательно проходя через этапы влияния на денежно-кредитные показатели и показатели реального сектора, транслируется в изменение темпов роста потребительских цен. По оценкам Банка России, для того, чтобы эффект от изменения ключевой ставки в полной мере отразился в динамике инфляции, требуется до 3–6 кварталов.

Естественно, дело не ограничивается лишь денежно-кредитным инструментарием, поскольку многие экономисты отмечают важную роль немонетарных факторов. Эффективность мер ЦБ, направленных на регулирование темпов инфляции, в значительной мере определяется доверием к финансовым институтам и банковской сфере. Потому в заключении хотелось бы обозначить важность воздействия на инфляционные ожидания экономических субъектов. С этой точки зрения, очень правильной является политика информационной открытости Банка России и публичное объявление цели по инфляции. Это позволяет привязать инфляционные ожидания к фактическим темпам роста общего уровня цен. Предсказуемая экономическая среда создает предпосылки для эффективного использования денежных средств и вносит ясность в планирование хозяйствующих субъектов. Банку России при принятии решений необходимо анализировать, как

последствия этого решения будут распространяться по каждому из основных каналов трансмиссионного механизма, основываясь на имеющихся оценках силы и скорости трансмиссии на каждом этапе.

1. Федеральный Закон “О Центральном банке Российской Федерации” N 86-ФЗ. // [электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/
2. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов. // [электронный ресурс] // Режим доступа: [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on_2019\(2020-2021\).pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on_2019(2020-2021).pdf)

Омаров М.З.

Значение сбережений населения для формирования депозитной политики банков

*Дагестанский государственный университет
(Россия, Махачкала)*

doi: 10.18411/lj-02-2020-91

idsp: ljjournal-02-2020-91

Аннотация

В данной статье исследуется значение сбережений населения для формирования депозитной базы банков. Благополучное функционирование и эффективную деятельность коммерческого банка нельзя обеспечить без достаточной и грамотно структурированной ресурсной базы, благодаря которой он выполняет активные операции.

Ключевые слова: вклады населения, сбережения, банки, депозитные операции, депозитная политика, корпоративные клиенты

Abstract

This article explores the importance of household savings for the formation of the deposit base of banks. The successful functioning and efficient operation of a commercial bank cannot be ensured without a sufficient and competently structured resource base, thanks to which it carries out active operations.

Key words: household deposits, savings, banks, deposit operations, deposit policy, corporate clients

Привлекая денежные средства, кредитные организации удовлетворяют почти 90% своих потребности в денежных ресурсах для проведения операций связанных размещением средств в соответствии с имеющейся банковской лицензией.

В первую очередь банки привлекают средства на свои депозитные счета, а также на расчётные, текущие, корреспондентские и другие счета, соответствующие российскому и банковскому законодательству. Мобилизация временно свободных средств корпоративных клиентов и населения способствует удовлетворению потребностей юридических лиц в дополнительных оборотных средствах, возможно превращение этих средств в капитал, удовлетворяются потребности граждан, благодаря выдачи потребительских ссуд [5, с. 79].

Депозит (от лат. depositum – вещь, отданная на хранение) – можно характеризовать как денежные средства передаваемые кредитной организации во временное пользование, но подлежащие возврату при наступлении срока. При этом банк должен выполнить определённые условия предусмотренные договором.

Депозитные операции следует понимать в широком смысле слова, т.к. к ним можно отнести всю деятельность кредитной организации, связанную с привлечением денежных сбережений клиентов на специальные счета. Особенность этого массива