

Финал
ХIII Всероссийской олимпиады по финансовой грамотности, финансовому рынку и
защите прав потребителей финансовых услуг для старшекласников
г. Москва, 26 марта 2018 года

11 класс

Вариант 1

Первый этап. Тестовые задания

ОТВЕТЫ ВНЕСТИ В ТАБЛИЦУ В КОНЦЕ ТЕСТА!

Вопросы 1 – 6.

Правильным является только один вариант ответа.

Каждый вопрос оценивается в 1 балл:

- **правильный ответ на вопрос – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

Вопрос №1

Кто на рынке Форекс устанавливает курсы для валют разных стран?

- A. Европейский Центральный Банк совместно с Федеральной Резервной Системой США
- B. Центральные Банки каждой страны устанавливают курсы своей валюты по отношению к другим валютам самостоятельно
- C. Курсы валют формируются участниками рынка с использованием рыночных механизмов

Вопрос №2

Концепция «Индустрия 4.0» связана с:

- A. Массовым производством
- B. Созданием полупроводников, ЭВМ, персональных компьютеров
- C. Автоматизацией отдельных процессов и производств
- D. Сквозной цифровизацией всех физических активов и их интеграцией в цифровую экосистему вместе с партнерами – всеми участниками цепочки создания новой стоимости

Вопрос №3

Является ли перечень лиц, допущенных к управлению транспортным средством, существенным условием договора обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств (ОСАГО)?

- A. Да
- B. Нет
- C. Это может быть установлено соглашением сторон договора

Вопрос №4

Выделите характеристики, которыми обладают микрофинансовые организации:

1. Имеют лицензию на осуществление банковских операций со средствами физических лиц, выданную Центральным банком РФ
2. Предельное значение ставки по займу до 30 дней составляет 820% годовых
3. Выдают кредиты практически любым заемщикам, включая имеющих просроченную задолженность по другим кредитам и безработным
4. Предоставляют кредит новым клиентам только по паспорту, не требуя справок о доходах и пр.
5. Предельное значение ставки по займу 49% годовых при сроках свыше 365 дней
6. Количество этих организаций в РФ на 1.03.2018 года было 507

Ответы:

- A. Кроме 1 и 6
- B. Кроме 2 и 3
- C. Кроме 4, 5 и 6
- D. Все

Вопрос №5

Антон Корсаков попросил у друга мотоцикл покататься и внезапно его повредил, попав в выбоину на дороге. Срочно потребовались деньги на ремонт и он, увидев рекламное объявление, недолго думая, взял заем в 10 000 руб. в микрофинансовой организации под 5% в день на три месяца, надеясь, что найдет подработку и сумеет быстро погасить заем. Ему удалось устроиться на все лето в выездную строительную бригаду и через три месяца Антон получил 60 000 руб. Как он посчитал, этого ему будет достаточно для погашения займа и процентов. Какую общую сумму должен заплатить Антон, с учетом поправок к Федеральному закону 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», известных на финансовом рынке как «закон 3х и 2х»?

- A. 30 000 рублей
- B. 40 000 рублей
- C. 45 000 рублей
- D. 55 000 рублей

Вопрос №6

Микрокредитная компания (МКК) отказывает заемщику выдать справку о полном исполнении обязательств заемщика по договору потребительского займа. С жалобой на неправомерные действия МКК следует обратиться в:

1. Центральный банк Российской Федерации;
2. Правоохранительные органы по месту регистрации МКК;
3. Роспотребнадзор;
4. Федеральная антимонопольная служба Российской Федерации;
5. Саморегулируемую организацию, членом которой является МФК, нарушившая права потребителя финансовых услуг.

Ответы:

- A. Только в 1 и 3
- B. Только во 2 и 4
- C. Только в 1, 3 и 5
- D. Все

Вопросы 7 – 9

Правильными являются несколько вариантов ответа

Вопрос оценивается в 2 балла:

- **правильный ответ на вопрос – 2 балла;**
- **одна ошибка – 1 балл**
- **больше одной ошибки – 0 баллов.**

Вопрос №7

Каким образом инвестор может узнать о кредитном качестве ценных бумаг эмитента?

1. Из рекламы в метро или по телевидению
2. По уровню кредитного рейтинга, установленного международным рейтинговым агентством (Fitch, S&P, Moody's)
3. По уровню кредитного рейтинга, установленного российским рейтинговым агентством (АКРА, Эксперт РА)
4. По уровню дисконта, с которым принимается бумага в залог Центральным Банком
5. Самостоятельно проведя анализ финансовой отчетности (если компания открытая)
6. Из ресеча (research) банков и аналитических служб
7. От знакомых
8. По уровню списка, в котором торгуется бумага на Московской бирже

Вопрос №8

Какие высказывания, приведенные ниже, относятся к инвестору, передавшему активы в доверительного управление?

1. Активы, которыми осуществляется управлению, ему не принадлежат
2. Передает в управление ценные бумаги
3. Передает в управление деньги с целью покупки ценных бумаг
4. Соблюдает условия Инвестиционной декларации, в которой прописаны правила инвестирования, возможные для инвестирования отрасли или классы активов, или конкретные ценные бумаги и пр.
5. Передает в управление недвижимость
6. Самостоятельно совершает сделки купли-продажи ценных бумаг
7. Осуществляет контроль за ходом доверительного управления на основе отчетов, высылаемых с периодичностью от раза в месяц до раза в квартал
8. Имеет право вмешиваться в оперативную деятельность управляющего
9. Получает вознаграждение за управление
10. Имеет квалификационный аттестат первого типа «специалиста финансового рынка по брокерской, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилера»

Вопрос №9

Вы составили инвестиционный портфель, включающий разные виды активов. В таблице ниже представлены доли вложений в активы и ожидаемая доходность.

Вид актива	Доля	Доходность
золото	10%	20%
ОФЗ	50%	7%
акции	15%	15%
Депозит в долл.	25%	10%

Вычислите средневзвешенную доходность портфеля.

Как можно назвать портфель с точки зрения уровня принятого риска?

Ответ дайте в виде пары букв.

- A. 10%
- B. 12%
- C. 14%
- D. Агрессивный
- E. Умеренный
- F. Консервативный
- G. Сбалансированный

Шифр: _____

Финал
ХIII Всероссийской олимпиады по финансовой грамотности, финансовому рынку и
защите прав потребителей финансовых услуг для старшеклассников
г. Москва, 26 марта 2018 года

11 класс

Вариант 1

Второй этап. Письменный экзамен

Задача № 1 оценивается от 3 до 0 баллов, по 1 баллу за каждый вопрос задачи

Инвестор приобрел выпуск облигаций «РусГидро» в середине 2015 года по цене 101% в количестве 100 штук. Купоны по выпуску установлены в размере 12% годовых, выплачиваются раз в полгода. Определите **доход** (в руб.) и **доходность** операции (в %), если известно, что бумаги предполагается держать до погашения в июле 2018 года. Какова ожидаемая **реальная доходность** от владения облигациями, если инфляция с июля 2015 по февраль 2018 г составила 12.9%. Прогноз инфляции на март-июнь 2018 года: от 0.6 до 1%. Налоги в расчет не принимаются.

Ответ: _____

Задача №2 оценивается от 2 до 0 баллов, в соответствии со следующими критериями:

- задача решена правильно, дан точный ответ и подробное решение – 2 балла
- задача решена правильно, но допущены ошибки в расчетах – 1 балл
- задача решена неправильно, или отсутствует ответ – 0 баллов

Заемщик, в связи с существенным ухудшением финансового состояния и невозможностью обслуживания двух кредитов, обратился в банк с заявлением о рассмотрении возможности реструктуризации или рефинансирования. Остаток задолженности по кредиту № 1 – 640 тыс. руб., процентная ставка – 18% годовых, срок до погашения – 6 лет. Остаток задолженности по кредиту № 2 – 200 тыс. руб., процентная ставка – 26% годовых, срок до погашения – 2 года. Банком принято решение о реструктуризации путем снижения процентных ставок до 16% годовых. Рассчитайте сумму экономии для первого ежемесячного платежа при дифференцированном способе погашения.

Ответ: _____

Кейс №1

Максимальное количество - 6 баллов

Каждый ответ оценивается в 2 балла:

- правильный и полный ответ – 2 балла;
- неполный – 1 балл;
- неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.

На рисунке Вы видите график движения курса евро по отношению к доллару США за весь октябрь 2009 г. (с 1го по 30 октября) изображенный методом «японских свечей».

Известно, что трейдер приобрел 10000 евро за доллары 6 октября, а продал 15 октября.



Вопросы:

1. Какую минимальную общую прибыль в долларах США он мог получить за это время?
2. Представим, что трейдер воспользовался услугами форекс-дилера и использовал для проведения вышеописанной торговой операции плечо 1 к 25. Какую максимальную сумму собственных средств в долларах США вложил в сделку трейдер?
3. Какую минимальную прибыль в % на собственные средства получил трейдер в этом случае?

Кейс №2

Максимальное количество - 4 балла

Каждый ответ оценивается в 2 балла:

- **правильный и полный ответ – 2 балла;**
- **неполный – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

15 марта 2016 года ПАО «Газпром нефть» разместило рублевые облигации серий БО-2 и БО-7 объемами по 10 и 15 млрд руб. с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента. По выпускам установлены полугодовые купоны в размере 10.65% годовых до оферты через пять лет. По условиям эмиссии, через два года по выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения.

В середине марта 2018 года ПАО «Газпром нефть» разместило свои новые облигации на 25 млрд. руб. сроком на шесть лет с полугодовыми купонами 7.2% годовых и доходностью к погашению 7.33% годовых.

Вопросы:

1. Что произойдет с облигациями, выпущенными в 2016 году, в марте 2018 года? Ответ обоснуйте.
2. Что бы произошло с облигациями 2016 года, если бы размещение 2018 года состоялось под 12% годовых? Ответ обоснуйте.

Кейс №3

Максимальное количество - 6 баллов

Каждый ответ оценивается в 2 балла:

- **правильный и полный ответ – 2 балла;**
- **неполный – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

Конец 2014 года оказался непростым для России. Падение цен на нефть, от продажи которой поступала основная часть валютной выручки, совпало с введением санкций в отношении РФ из-за военного конфликта на Украине, что привело к серьезным колебаниям рубля относительно доллара и евро.

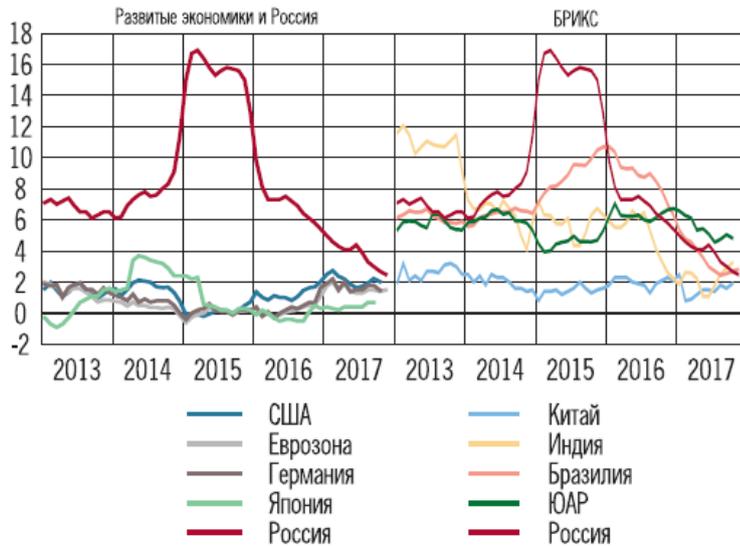
Российские компании, размещавшие ранее еврооблигации на внешних рынках в иностранной валюте, оказались изолированы от внешних рынков капитала. Санкции США не давали больше ряду государственных компаний привлекать деньги иностранных инвесторов, но необходимость погашения значительного объема полученных ранее займов оставалась. Компании-заемщики были вынуждены покупать валюту на внутреннем рынке, чтобы расплатиться по долгам. Помимо этого, ситуацию осложняли уходящие западные инвесторы, массово продающие российские активы и конвертирующие рубли в доллары. Банки воспользовались ситуацией с целью спекуляций. Все это привело к атаке на рубль и значительному ослаблению национальной валюты. Так, максимальная стоимость доллара за год была зафиксирована в середине декабря и равнялась 67,8 руб., а минимальная — в начале января и составляла 32,7 руб.

Чтобы не тратить уже изрядно истощенные золотовалютные запасы, Центральный банк РФ (ЦБ) был вынужден отказаться от поддержания рубля и отпустил его в свободное плавание. Это значило, что с этого момента цена на рубль формировалась на основе рыночного спроса и предложения, регулятор (ЦБ) не выходил больше с покупками на рынок с целью остановить снижение рубля.

В середине декабря 2014 года ЦБ пошел на довольно неожиданный для рынка шаг - резкое повышение ключевой ставки: с 10.5% до 17%. Помимо этого, банки получили распоряжение продавать валюту более ритмично, не придерживая ее с целью игры на курсах. Действия ЦБ быстро достигли цели, и уже в феврале 2015 года регулятор приступил к снижению ставки. В настоящий момент ключевая ставка ЦБ составляет 7.5% годовых.

В 2014 году Центральный банк поменял свою основную цель: с удержания рубля на политику «таргетирования» инфляции. Это значит, что ЦБ устанавливает среднесрочную цель по инфляции (4%) и стремится ее достичь. Спустя 3-5 месяцев после девальвации рубля страна испытала на себе инфляционный шок, традиционно следующий за резким обесценением национальной валюты. Однако всего за три года с момента смены приоритета ЦБ, инфляция не только достигла целевого показателя, но и ушла существенно ниже. На начало марта 2018 г. инфляция в России находилась на историческом минимуме за всю новейшую историю, составляя около 2.2%. Этот уровень инфляции скорее ближе к инфляции развитых стран, чем к уровню развивающихся.

Динамика инфляции развитых и развивающихся стран



Источник: доклад Центрального Банка РФ «О денежно-кредитной политике» №4, 2017 г.

Вопросы:

7. Почему после резкого поднятия ключевой ставки ЦБ остановились атаки на рубль? Как повышение ставки повлияло на ставки по кредитам, депозитам?
8. Как повышение ставки повлияло на цены облигаций, на их доходности?
9. Почему произошел резкий рост инфляции вслед за девальвацией?

Финал
ХIII Всероссийской олимпиады по финансовой грамотности, финансовому рынку и
защите прав потребителей финансовых услуг для старшекласников
г. Москва, 26 марта 2018 года

11 класс

Вариант 2

Первый этап. Тестовые задания

ОТВЕТЫ ВНЕСТИ В ТАБЛИЦУ В КОНЦЕ ТЕСТА!

Вопросы 1 – 6

Правильным является только один вариант ответа.

Каждый вопрос оценивается в 1 балл:

- **правильный ответ на вопрос – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

Вопрос №1

В каком режиме работает рынок Форекс?

- A. Круглосуточно, семь дней в неделю
- B. Круглосуточно, пять дней в неделю
- C. Режим работы рынка устанавливается регулятором в зависимости от страны нахождения

Вопрос №2

Термин «Prosumer», введенный в научный оборот Э. Тоффлером, означает:

1. приоритет производителя в процессе создания новой стоимости;
2. отказ производителя от участия в процессе создания новой стоимости;
3. превращение потребителя, наряду с производителем, в активного агента по созданию новой стоимости;
4. сопроизводитель.

Ответы:

- A. 1
- B. 1 и 3
- C. 2 и 4

Вопрос №3

Если при оформлении документов о дорожно-транспортном происшествии (ДТП) без участия уполномоченных на то сотрудников полиции водители-участники ДТП достигли соглашения об обстоятельствах ДТП и перечне повреждений автомобилей и оформили извещение о ДТП, проставив там все необходимые подписи, то что должен сделать каждый из водителей со своим экземпляром заполненного извещения?

- A. Направить в ту страховую компанию, с которой у него заключен договор ОСАГО

- В. Хранить у себя в течение трех лет с даты ДТП
- С. Передать на ближайший пост ДПС или в подразделение полиции

Вопрос №4

Выделите характеристики, которыми обладают банки:

1. Организации не имеют лицензий, статус подтвержден свидетельством о внесении в государственный реестр. Статус можно проверить на сайте Центральный банк РФ
2. Проводят тщательный анализ заемщиков на предмет их платежеспособности, выдают кредиты новым клиентам на основе документов, подтверждающих доходы
3. Могут начислять проценты не более утроенной суммы самого займа
4. Ежемесячно готовят отчетность и предоставляют ее в Центральный банк РФ
5. Под их обличем часто скрывают финансовые пирамиды, предлагающие вложиться на сумму гораздо меньшую положенных 1,5 млн руб. под крайне высокие проценты – 30% годовых или больше.
6. Обычно выдают кредиты на небольшие суммы «до зарплаты»

Ответы:

- Е. Кроме 3, 5, 6
- Ф. Только 2 и 4
- Г. Кроме 4 и 6
- Н. Все

Вопрос №5

Сергей Малов попросил у друга мотоцикл покататься и внезапно его повредил, попав в выбоину на дороге. Срочно потребовались деньги на ремонт и он, увидев рекламное объявление, недолго думая, взял заем в 15 000 руб. в микрофинансовой организации под 5% в день на три месяца, надеясь, что найдет подработку и сумеет быстро погасить заем. Ему удалось устроиться на все лето в выездную строительную бригаду и через три месяца Сергей получил 100 000 руб. Как он посчитал, этого ему будет достаточно для погашения займа и процентов. Какую общую сумму должен заплатить Сергей, с учетом поправок к Федеральному закону 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», известных на финансовом рынке как «закон 3х и 2х»?

- А. 30 000 рублей
- В. 60 000 рублей
- С. 67 500 рублей
- Д. 100 000 рублей

Вопрос №6

Микрофинансовая компания (МФК) увеличила в одностороннем порядке без ведома заемщика процентную ставку. С жалобой на действия МФК необходимо обратиться в:

1. Федеральную антимонопольную службу
2. Центральный банк Российской Федерации
3. Саморегулируемую организацию, членом которой является МФК, нарушившая права потребителя финансовых услуг
4. Прокуратура
5. Правоохранительные органы по месту регистрации МФК

Ответы:

- A. Только в 1 и 3
- B. Только во 2, 3 и 5
- C. Только во 2 и 3
- D. Все

Вопросы 7 – 9

Правильными являются несколько вариантов ответа

Вопрос оценивается в 2 балла:

- **правильный ответ на вопрос – 2 балла;**
- **одна ошибка – 1 балл**
- **больше одной ошибки – 0 баллов.**

Вопрос №7

Почему доходность вложений при коллективном управлении (ПИФы) зачастую не догоняет доходность соответствующих индексов?

1. Из-за скидок/надбавок при покупке и продаже паев
2. Из-за необходимости платить вознаграждение управляющему
3. Из-за потери средств в связи с наличием спредов при купле- продаже ценных бумаг
4. В индекс включаются только самые лучшие бумаги рынка
5. Нет верных ответов

Вопрос №8

Какие высказывания, приведенные ниже, относятся к доверительному управляющему?

1. Активы, которыми осуществляется управлению, ему не принадлежат
2. Проводит сделки с разрешения инвестора
3. Соблюдает условия Инвестиционной декларации, в которой прописаны правила инвестирования, допустимые отрасли или классы активов, или конкретные ценные бумаги и пр.
4. Передает в управление недвижимость
5. Имеет свободу для управления в рамках Инвестиционной декларации
6. Самостоятельно совершает сделки купли-продажи ценных бумаг
7. Осуществляет контроль за ходом доверительного управления на основе отчетов, высылаемых с периодичностью от раза в месяц до раза в квартал
8. Имеет право вмешиваться в оперативную деятельность управляющего
9. Получает вознаграждение за управление
10. Имеет квалификационный аттестат первого типа «специалиста финансового рынка по брокерской, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилера»

Вопрос №9

Вы составили инвестиционный портфель, включающий разные виды активов. В таблице ниже представлены доли вложений в активы и ожидаемая доходность.

Вид актива	Доля	Доходность
золото	10%	20%
ОФЗ	10%	7%
акции	65%	15%
валюта	15%	10%

Вычислите средневзвешенную доходность портфеля.

Как можно назвать портфель с точки зрения уровня принятого риска?

Ответ дайте в виде пары букв.

- A. 10%
- B. 12%
- C. 14%
- D. Агрессивный
- E. Умеренный
- F. Консервативный

Шифр: _____

Финал
ХIII Всероссийской олимпиады по финансовой грамотности, финансовому рынку и
защите прав потребителей финансовых услуг для старшеклассников
г. Москва, 26 марта 2018 года

11 класс

Вариант 2

Второй этап. Письменный экзамен

Задача № 1 оценивается от 3 до 0 баллов, по 1 баллу за каждый вопрос задачи

Инвестор приобрел выпуск облигаций «Энерго» в середине 2015 года по цене 100.5% в количестве 200 штук. Купоны по выпуску установлены в размере 10% годовых, выплачиваются раз в полгода. Определите **доход** (в руб.) и **доходность** операции (в %), если известно, что бумаги предполагается держать до погашения в июле 2018 года. Какова ожидаемая **реальная доходность** от владения облигациями, если инфляция с июля 2015 по февраль 2018 г составила 12.9%. Прогноз инфляции на март-июнь 2018 года: от 0.6 до 1%. Налоги в расчет не принимаются.

Ответ: _____

Задача №2 оценивается от 2 до 0 баллов, в соответствии со следующими критериями:

- задача решена правильно, дан точный ответ и подробное решение – 2 балла
- задача решена правильно, но допущены ошибки в расчетах – 1 балл
- задача решена неправильно, или отсутствует ответ – 0 баллов

Заемщик, в связи с существенным ухудшением финансового состояния и невозможностью обслуживания двух кредитов, обратился в банк с заявлением о рассмотрении возможности реструктуризации или рефинансирования. Остаток задолженности по кредиту № 1 – 570 тыс. руб., процентная ставка – 19% годовых, срок до погашения – 6 лет. Остаток задолженности по кредиту № 2 – 300 тыс. руб., процентная ставка – 27% годовых, срок до погашения – 2 года. Банком принято решение о реструктуризации путем снижения процентных ставок до 17% годовых. Рассчитайте сумму экономии для первого ежемесячного платежа при дифференцированном способе погашения.

Ответ: _____

Кейс №1

Максимальное количество - 6 баллов

Каждый ответ оценивается в 2 балла:

- правильный и полный ответ – 2 балла;
- неполный – 1 балл;
- неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.

На рисунке Вы видите график движения курса евро по отношению к доллару США за весь октябрь 2009 г. (с 1го по 30 октября) изображенный методом «японских свечей».

Известно, что трейдер приобрел 10000 евро за доллары 6 октября, а продал 15 октября.



Вопросы:

4. Какую минимальную общую прибыль в долларах США он мог получить за это время?
5. Представим, что трейдер воспользовался услугами форекс-дилера и использовал для проведения вышеописанной торговой операции плечо 1 к 25. Какую максимальную сумму собственных средств в долларах США вложил в сделку трейдер?
6. Какую минимальную прибыль в % на собственные средства получил трейдер в этом случае?

Кейс №2

Максимальное количество - 4 балла

Каждый ответ оценивается в 2 балла:

- **правильный и полный ответ – 2 балла;**
- **неполный – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

23 октября 2015 года ПАО «Мегафон» разместило рублевые облигации серий БО-5 объемом 15 млрд руб. с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента. По выпуску были установлены полугодовые купоны в размере 11.4% до оферты через два года. В этот же период возможно и досрочное погашение бумаги.

В начале октября 2017 года ПАО «Мегафон» разместило новый четырехлетний выпуск на 15 млрд руб. с полугодовыми купонами 7.85% годовых.

Вопросы:

1. Что произошло с облигациями, выпущенными в 2015 году, в октябре 2017 года? Ответ обоснуйте.
2. Чтобы произошло с облигациями 2015 года, если бы размещение новых бумаг произошло бы с купонами 13%? Ответ обоснуйте.

Кейс №3

Максимальное количество - 6 баллов

Каждый ответ оценивается в 2 балла:

- **правильный и полный ответ – 2 балла;**
- **неполный – 1 балл;**
- **неправильный ответ или отсутствие ответа – 0 баллов.**

Конец 2014 года оказался непростым для России. Падение цен на нефть, от продажи которой поступала основная часть валютной выручки, совпало с введением санкций в отношении РФ из-за военного конфликта на Украине, что привело к серьезным колебаниям рубля относительно доллара и евро.

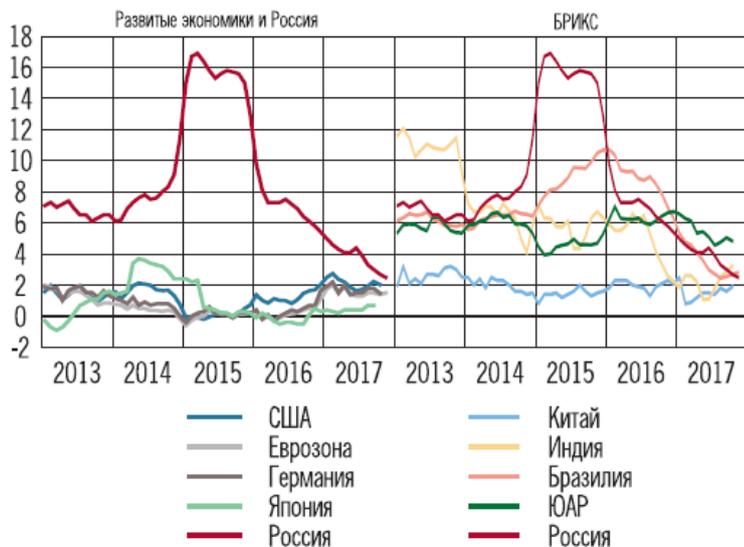
Российские компании, размещавшие ранее еврооблигации на внешних рынках в иностранной валюте, оказались изолированы от внешних рынков капитала. Санкции США не давали больше ряду государственных компаний привлекать деньги иностранных инвесторов, но необходимость погашения значительного объема полученных ранее займов оставалась. Компании-заемщики были вынуждены покупать валюту на внутреннем рынке, чтобы расплатиться по долгам. Помимо этого, ситуацию осложняли уходящие западные инвесторы, массово продающие российские активы и конвертирующие рубли в доллары. Банки воспользовались ситуацией с целью спекуляций. Все это привело к атаке на рубль и значительному ослаблению национальной валюты. Так, максимальная стоимость доллара за год была зафиксирована в середине декабря и равнялась 67,8 руб., а минимальная — в начале января и составляла 32,7 руб.

Чтобы не тратить уже изрядно истощенные золотовалютные запасы, Центральный банк РФ (ЦБ) был вынужден отказаться от поддержания рубля и отпустил его в свободное плавание. Это значило, что с этого момента цена на рубль формировалась на основе рыночного спроса и предложения, регулятор (ЦБ) не выходил больше с покупками на рынок с целью остановить снижение рубля.

В середине декабря 2014 года ЦБ пошел на довольно неожиданный для рынка шаг - резкое повышение ключевой ставки: с 10.5% до 17%. Помимо этого, банки получили распоряжение продавать валюту более ритмично, не придерживая ее с целью игры на курсах. Действия ЦБ быстро достигли цели, и уже в феврале 2015 года регулятор приступил к снижению ставки. В настоящий момент ключевая ставка ЦБ составляет 7.5% годовых.

В 2014 году Центральный банк поменял свою основную цель: с удержания рубля на политику «таргетирования» инфляции. Это значит, что ЦБ устанавливает среднесрочную цель по инфляции (4%) и стремится ее достичь. Спустя 3-5 месяцев после девальвации рубля страна испытала на себе инфляционный шок, традиционно следующий за резким обесценением национальной валюты. Однако всего за три года с момента смены приоритета ЦБ, инфляция не только достигла целевого показателя, но и ушла существенно ниже. На начало марта 2018 г. инфляция в России находилась на историческом минимуме за всю новейшую историю, составляя около 2.2%. Этот уровень инфляции скорее ближе к инфляции развитых стран, чем к уровню развивающихся.

Динамика инфляции развитых и развивающихся стран



Источник: доклад Центрального Банка РФ «О денежно-кредитной политике» №4, 2017 г.

Вопросы:

10. Почему после резкого поднятия ключевой ставки ЦБ остановились атаки на рубль? Как повышение ставки повлияло на ставки по кредитам, депозитам?
11. Как повышение ставки повлияло на цены облигаций, на их доходности?
12. Почему произошел резкий рост инфляции вслед за девальвацией?