



Денежно-кредитная (монетарная) политика — это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства. Осуществляет монетарную политику Центральный банк.



# Инструменты денежно-кредитной политики

Денежная база. Денежно-кредитная политика может осуществляться посредством изменения объёма денежной базы. Центральные банки используют операции на открытом рынке, чтобы изменить объём денежной базы. Центральный банк покупает или продаёт резервные активы (обычно финансовые инструменты, такие как облигации) в обмен на депозитные деньги в центральном банке. Эти депозиты могут быть конвертированы в наличные деньги.



## Норма обязательного резервирования

Монетарные власти осуществляют регулирующий контроль над коммерческими банками. Денежно-кредитная политика может осуществляться посредством изменения объёма активов, которые банки должны хранить в резервах центрального банка. Лишь небольшую часть своих активов банки держат в наличных средствах, доступных для мгновенного снятия. Остаток инвестируется в неликвидные активы, такие как ипотеки и кредиты. Изменяя норму ликвидности, центральный банк изменяет объём доступных кредитных фондов.



## Учётная ставка

Кредитование по учётной ставке заключается в том, что коммерческие банки и другие депозитарные учреждения имеют право занимать резервы у Центрального банка по учетной ставке.



# Процентная ставка

Сокращение денежного предложения может быть достигнуто косвенно, посредством увеличения номинальных процентных ставок. Монетарные власти в различных странах имеют различные уровни контроля процентных ставок во всей экономике



Денежно-кредитное регулирование — это совокупность конкретных мероприятий центрального банка, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов.



- **Объекты регулирования** - спрос и предложение на денежном рынке.
- **Субъекты регулирования** - банки и другие финансовые институты, участвующие в работе финансовой системы.
- **Проводник денежно-кредитной политики** - центральный банк или «банк банков» .



## Виды монетарных политик:

Жесткая — направлена на поддержание определенного размера денежной массы.

Гибкая — направлена на регулирование процентной ставки.

Стимулирующая — проводится в период спада и имеет целью «взбадривание» экономики, стимулирование роста деловой активности в целях борьбы с безработицей.

Сдерживающая — проводится в период бума и направлена на снижение деловой активности в целях борьбы с инфляцией.

# Общие цели ДКП

- повышение эффективности и конкурентоспособности национальной экономики
- повышение уровня благосостояния



# Операции на открытом рынке.

Продажа ЦБ государственных ценных бумаг на открытых рынках коммерческим банкам уменьшает резервы банков, а следовательно, уменьшает кредитные возможности банков, увеличивая процентную ставку. Этот метод денежной политики применяется в краткосрочном периоде и обладает большой гибкостью.



## Изменение минимальной резервной нормы.

Увеличение резервной нормы центральным банком уменьшает избыточные резервы (которые можно отдать в ссуду), тем самым способность банка расширять денежную массу путем кредитования снижается. Это средство регулирования денежной массы обычно применяется в долгосрочном периоде.



## Изменение учетной ставки.

Ставка, взимаемая ЦБ за ссуды, представленные коммерческим банкам, называется учетной ставкой. С понижением учетной ставки увеличивается спрос коммерческих банков на кредиты ЦБ. Одновременно увеличиваются резервы коммерческих банков и их способность давать кредит предпринимателям и населению.

Снижается и банковский процент за кредит. Предложение денежной массы в стране возрастает. Наоборот, когда нужно снизить деловую активность, уменьшив денежную массу в стране, центральный банк повышает учетную ставку. Повышение учетной ставки является также приёмом борьбы с инфляцией. В зависимости от экономической ситуации центральный банк прибегает к политике «дешёвых» и «дорогих» денег.

# Политика дешёвых денег

Проводится в период низкой конъюнктуры. Центральный банк увеличивает предложение денег путём покупки государственных ценных бумаг на открытом рынке, понижения резервной нормы, понижения учётной ставки. Тем самым понижается процентная ставка, достигается рост инвестиций и повышение деловой активности.



## Политика дорогих денег

Проводится Центробанком, прежде всего, как антиинфляционная политика. Для того чтобы сократить денежное предложение, ограничивается денежная эмиссия, осуществляется продажа государственных ценных бумаг на открытом рынке, увеличивается минимальная резервная норма, увеличивается учётная ставка.

Наряду с перечисленными методами государственного регулирования, имеющими внутриэкономическую направленность, существуют специальные меры внешнеэкономического регулирования. К ним можно отнести меры стимулирования экспорта товаров, услуг, капиталов, «ноу-хау», управленческих услуг. Это - кредитование экспорта, гарантирование экспортных кредитов и инвестиций за рубежом, введение и отмена квот, изменение величины пошлины во внешней торговле.

# Обоснование необходимости ДКП в экономической теории

- макроэкономическая нестабильность рыночной экономики
- проблема повышения эффективности и конкурентоспособности национальной экономики
- проблема асимметричной информации
- проблема конкуренции и монополии



# Специальные цели ДКП

1. Снижение уровня инфляции
2. Развитие денежно-кредитной системы, формирование новых финансовых институтов
3. Дерегулирование денежно-кредитной системы
4. Контроль за деятельностью банков и других финансовых институтов

# Методы ДКП

1. Изменение нормы обязательных резервов
2. Изменение учётной ставки процента (ставки рефинансирования)
3. Операции на открытом рынке
4. Таргетирование
5. Лимиты кредитования
6. Контроль по отдельным видам кредитов

# Методы ДКП

7. Льготы по государственному кредиту
8. Банковское законодательство
9. Законодательство, регулирующее деятельность других финансовых институтов
10. Валютное законодательство

# Проблемы реализации ДКП

1. Проблема ликвидной ловушки
2. Эффект торможения  
стабилизационной политики
3. Изменение скорости оборота  
денежной массы
4. Инвестиционный эффект
5. Эффект процентного дохода
6. Проблема инфляции

# Федеральная резервная система США

- Федеральная резервная система (ФРС) — специально созданное 23 декабря 1913 года независимое федеральное агентство для выполнения функций центрального банка и осуществления централизованного контроля над коммерческой банковской системой Соединённых Штатов Америки. В управлении ФРС определяющую роль играет государство, хотя форма собственности капитала является частной — акционерная с особым статусом акций.



# Функции ФРС США

- Текущие функции ФРС:
- выполнение обязанностей центрального банка США
- поддержание баланса между интересами коммерческих банков и общенациональными интересами
- обеспечение надзора и регулирования банковских учреждений
- защита кредитных прав потребителей
- управление денежной эмиссией (с нередко конфликтующими целями: минимизация безработицы, поддержание стабильности цен, обеспечение умеренных процентных ставок)
- обеспечение стабильности финансовой системы, контроль системных рисков на финансовых рынках
- предоставление финансовых услуг депозитариям, в том числе правительству США и официальным международным учреждениям
- участие в функционировании системы международных и внутренних платежей
- устранение проблем с ликвидностью на местном уровне

# Кредитно денежная политика в России: прошлое и настоящее



# ЦБ России.

- Центральный банк Российской Федерации (Банк России) — главный банк первого уровня, главный эмиссионный, денежно-кредитный институт Российской Федерации, разрабатывающий и реализующий во взаимодействии с Правительством России единую государственную кредитно-денежную политику и наделённый особыми полномочиями, в частности, правом эмиссии денежных знаков и регулирования деятельности банков.
- Центробанк (ЦБ) осуществляет следующие функции:
  - - монопольно выпускает деньги в обращение;
  - - хранит временно свободные средства и обязательные резервы других банков, т.е. выполняет роль «банка банков»;
  - - выполняет роль «заемщиков последней инстанции», т.е. предоставление ссуды только в случае его недоступности на приемлемых условиях в другом месте, в основном на краткосрочные нужды;
  - - осуществляет безналичные расчеты в общенациональном масштабе;



- - ведет кассовое исполнение бюджета и кредитует государство;
- - регулирует курс национальной валюты и координирует зарубежную деятельность частных банков своей страны;
- - хранит централизованный золотой и валютный запас;
- - устанавливает экономически обоснованные лимиты и нормативы деятельности банков, в т.ч. официальной ставки по займам;
- - проводит научные исследования;



- - формирует эффективный механизм денежно-кредитного регулирования экономики.
- Центробанк - основной проводник денежно-кредитного регулирования экономики, являющегося составной частью экономической политики правительства, главными целями которой служат достижение стабильного экономического роста, снижение безработицы и инфляции, выравнивание платежного баланса.

# Письменный опрос:



- 1) Денежно-кредитная (монетарная) политика – это...
- А) это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства.
- Б) спрос и предложение на денежном рынке
- В) банки и другие финансовые институты, участвующие в работе финансовой системы
- Г) это политика государства, направленная на контролирование денежных потоков внутри страны, имеющая цель наиболее полное удовлетворение потребностей государства в вопросах пополнения государственного бюджета

- 2) Виды монетарных политик :
- А) Жесткая, гибкая
- Б) Гибкая, сдерживающая
- В) Жесткая , гибкая, стимулирующая , сдерживающая

- 3) Денежно-кредитное регулирование — это...
- А) это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства.
- Б) совокупность конкретных мероприятий центрального банка, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов.
- В) финансовые институты, участвующие в работе финансовой системы

- 4) Общие цели ДКП (множественный ответ):
- А) повышение уровня благосостояния
- Б) повышение эффективности и конкурентоспособности национальной экономики
- В) реализация функций государства в вопросах денежного (монетарного) регулирования
- Г) исполнение государственной монополии в сфере денежной эмиссии
- Д) наиболее общее регулирование экономических процессов в государстве, посредством контролируемого изменения денежной массы в обороте

- 5) Проводник денежно-кредитной политики в России -...
- А) Центробанк РФ
- Б) Банк «Сбербанк РФ»
- В) Федеральная резервная систем
- Г) все ответы верны



- 6) Формы ДКП :
- А)мягкая
- Б)жесткая
- В)мягкая и жесткая

- 7) Количество денег в обращении возрастает, если:
- а) увеличивается денежная база;
- б) растет норма обязательных резервов;
- в) увеличиваются избыточные резервы коммерческих банков;

- 8) Понятие «спрос на деньги» означает
- а) спрос на деньги как средство обращения и спрос на деньги как средство сохранения стоимости.
- б) желание держать ценные бумаги, которые при необходимости могут быть использованы для обращения их в деньги по фиксированной цене;
- в) сумму денег, которую предприниматели хотели бы использовать для предоставления кредита при данной процентной ставке;
- г) желание запасать часть дохода «на черный день»

- 9) Отметьте пункт, не характеризующий функцию Центрального банка:
- а) эмиссия денег;
- б) банк, возглавляющий банковскую систему страны;
- в) денежно-кредитное регулятор;
- г) проведение внешнеэкономических действий;
- д) обеспечение стабильности курса национальной валюты.

- 10) Термин «учетная ставка» означает:
- а) уровень снижения цены для Центрального банка, когда он скупает государственные ценные бумаги;
- б) процент, под который Центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам;
- в) степень давления, оказываемую ЦБ на коммерческие банки с целью снижения объема с целью выдаваемых ими ссуд;
- г) степень воздействия Центрального банка на рост денежной массы и объема ВВП.

- 11) Стоимость денег:
- а) всегда неизменна;
- б) поднимается с ростом цен;
- в) всегда снижается;
- г) может повышаться и понижаться;

- 12) Денежно-кредитная политика проводится:
- а) правительством страны;
- б) всеми финансово-кредитными учреждениями страны;
- в) Центральным банком страны;
- г) министерством финансов.

- 13) Центральный банк НЕ занимается...
- а) изменением нормы банковского резерва;
- б) выдачей кредитов;
- в) установлением учетной ставки;
- г) регулированием количества денег в обращении;
- д) научными исследованиями в сфере КДП.



- 14) В каком из перечисленных ниже случаев предложение денег увеличится?
- а) Центральный банк увеличил резервные требования.
- б) Вы одолжили значительную сумму наличных денег своему приятелю-бизнесмену под 5% ежемесячно.
- в) Центральный банк продал краткосрочные государственные обязательства на открытом рынке ценных бумаг.
- г) Центральный банк предоставил заем коммерческому банку "Омега".

- 15) Монетарная политика - это...
- а) решения, принимаемые государством относительно своих расходов и налогов;
- б) действия Центрального банка страны по изменению предложения денег и доступности кредита для поддержания стабильности цен, полной занятости и целесообразных темпов экономического роста;
- в) политика установления торговых барьеров в международной торговле.

- 16) Какая мера монетарной политики повлияет на предложение денег в стране не так, как остальные три?
- а) Продажа государственных краткосрочных облигаций.
- б) Повышение резервных требований.
- в) Повышение размера учетной ставки (ставки рефинансирования).
- г) Дополнительная эмиссия бумажных денег.

- 17) Верны ли следующие суждения о Центральном банке России?
- 
- А. Центральный Банк России независим от Правительства России.
- Б. Центральный Банк России обладает исключительным правом денежной эмиссии.
- В. Центральный Банк России исполняет функции утверждения отраслевых стандартов бухгалтерского учета для кредитных организаций.
- 1) верно только А
- 2) верно только Б
- 3) верно только В
- 4) верны все суждения
- 5) все суждения неверны

- 18) . Верны ли следующие суждения о Центральном банке?
- 
- А. Центральный банк осуществляет лицензирование деятельности коммерческих банков.
- Б. Центральный банк является эмиссионным банком.
- 
- 1) верно только А
- 2) верно только Б
- 3) верны оба суждения
- 4) оба суждения неверны

• Ответы:

- 1)а                    9)Г     17)4
- 2)в                    10)б    18)3
- 3)б                    11)Г
- 4) а,б,в,г,д        12)в
- 5)а                    13)б
- 6)в                    14)Г
- 7)а                    15)б
- 8)а                    16)Г

## Задачи:

- Задача №1. Расчёт избыточных резервов банка
- Фактические резервы банка равны 30 млн. долл., общая сумма текущих вкладов – 100 млн. долл., норма обязательных резервов – 10%. Каковы избыточные резервы банка?

- Фактические резервы банка складываются из обязательных и избыточных резервов:  $R_{\text{факт}} = R_{\text{обяз}} + R_{\text{изб}}$

- Для того чтобы определить величину обязательных резервов банка, нужно величину депозитов (D) умножить на норму обязательных резервов ( $r_{\text{обяз}}$ )

$$R_{\text{обяз}} = D * r_{\text{обяз}}$$

- Решение:
- Получаем формулу для расчёта избыточных резервов:

$$R_{\text{изб}} = R_{\text{факт}} - D * \Gamma_{\text{обяз}}$$

- $R_{\text{изб}} = 30 - 100 * 0,1 = 20$  млн. дол.



- Задача №2. Расчёт нормы обязательных резервов
- Чему равна норма обязательных резервов, если обязательные резервы банка составляют 25 млн. долл., а депозиты – 200 млн. долл.?
- Норма обязательных резервов рассчитывается по формуле:

$$n_{\text{обяз}} = \frac{R_{\text{обяз}}}{D}$$

- где  
 $R_{\text{обяз}}$  - величина обязательных резервов банка,  
 $D$  – величина депозитов.

- Решение:

$$r_{\text{обяз}} = \frac{25}{200} = 0,125 \text{ или } 12,5\%$$

- Задача №3. Расчёт фактических резервов банка
- Избыточные резервы банка равны 5 млн. дол., общая сумма текущих вкладов – 30 млн. дол., норма обязательных резервов – 20%. Каковы фактические резервы банка?
- Фактические резервы банка равны сумме обязательных и избыточных резервов:

$$R_{\text{факт}} = R_{\text{обяз}} + R_{\text{изб}}$$

- Для того чтобы определить величину обязательных резервов банка, нужно величину депозитов ( $D$ ) умножить на норму обязательных резервов ( $rr_{\text{обяз}}$ ):

$$R_{\text{обяз}} = D * rr_{\text{обяз}}$$

- Решение:  $R_{\text{факт}} = D * r_{\text{обяз}} + R_{\text{изб}} = 30 * 0,2 + 5 = 11 \text{ млн. дол.}$