

# **Тема 4. Кредитно-денежная политика государства**

## **Вопросы:**

- 1. Понятие и структура кредитно-банковской системы;**
- 2. Инструменты денежно-кредитной политики.**

**Кредитно-банковская (кредитная) система – это совокупность кредитно-финансовых учреждений, создающих, аккумулирующих и предоставляющих денежные средства на условиях срочности, платности и возвратности**

**Центральный банк**

**Коммерческие банки**

**Специализированные кредитно-финансовые учреждения**

Банки – экономические институты, образующие основную группу кредитных учреждений и реализующие функции аккумуляции денежных средств, предоставления кредитов, осуществления денежных расчетов, эмиссии кредитных средств обращения, выпуска ЦБ и др.

сберегательные учреждения, страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные, лизинговые компании

**Банковская система – совокупность банков в национальной экономике**

уровни

**Центральный банк**

**Коммерческие банки**

# Модели построения Центрального банка

Государственные учреждения  
(ФРГ, Франция)

Акционерное общество  
(США, Швейцария)

Главная задача Центрального банка - управление  
эмиссионной, кредитной и расчетной деятельностью

## Функции Центрального банка

1. Разработка и реализация денежно-кредитной политики
2. Эмиссия денежных знаков (монопольное право выпуска банкнот)
3. Хранение золотовалютных резервов страны
4. Выполнение кредитных и расчетных операций для правительства
5. Контроль за деятельностью коммерческих банков
6. Предоставление кредитов коммерческим банкам
7. Выпуск и погашение государственных ценных бумаг
8. Обеспечение стабильности национальной валюты.

Особое положение Центрального банка в кредитной системе – он не ставит цели получения максимальной прибыли и не конкурирует с коммерческими банками.

# Центральный банк Российской Федерации



**Председатель  
Центрального банка РФ  
Набиуллина Э. С.**

**Международные резервы Российской Федерации  
на 1 апреля 2015  
(млн. долл. США)**

Дата	Международные резервы	В том числе:				
		валютные резервы	В том числе:			монетарное золото
			иностранная валюта	счет в СДР	резервная позиция в МВФ	
01.04.2015	356 365	309 093	298 665	7 852	2 576	47 272

# Показатели ликвидности

Предложение денег в экономике регулируется Центральным банком, незначительно зависит от поведения населения и крупных коммерческих финансовых структур

**Денежная масса** - совокупность наличных и безналичных платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в стране в определенный момент

Для измерения денежной массы используются денежные агрегаты

**Денежные агрегаты** - виды денег и денежных средств, отличающиеся степенью ликвидности

**Ликвидность** - способность быстрого перевода актива в наличные деньги без потерь его стоимости



$M_0$  - наличные деньги (бумажные и металлические) в обращении. В РФ по сравнению с развитыми странами велика доля наличных денег в общей денежной массе

$M_1$  -  $M_0$  + деньги на текущих счетах населения, расчетных счетах предприятий, счетах до востребования в банках, дорожные чеки. Это деньгами в узком смысле

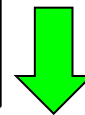
$M_2$  -  $M_1$  + деньги на срочных и в сберегательных счетах в коммерческих банках, депозиты в специализированных финансовых учреждениях и др. активы. Непосредственно не могут переводиться от одного лица к другому и использоваться для сделок. Выполняют в основном функцию средства накопления. Это деньги в широком смысле слова

$M_3$  -  $M_2$  + крупные срочные депозиты, соглашения о покупке ЦБ с обратным выкупом, депозитные сертификаты банков, государственные (казначейские) облигации, коммерческие бумаги и др.

**Денежно-кредитная политика - совокупность мероприятий, которые предпринимаются правительством в денежно-кредитной сфере с целью регулирования экономики. Она часть общей макроэкономической политики**

### Основные цели денежно-кредитной политики

- устойчивые темпы роста национального производства
- стабильные цены,
- высокий уровень занятости населения
- равновесие платежного баланса



**Приоритетная цель денежно-кредитной политики – стабилизация общего уровня цен**

**Промежуточные цели – объем денежной массы и уровень процентных ставок**

**фундаментальные цели роста ВВП**

**контроль над инфляцией**

**Центральный банк страны осуществляет денежно-кредитную политику**

### Этапы денежно-кредитного регулирования

На первом этапе ЦБ воздействует на предложение денег, уровень процентных ставок, объем кредитов и т.д.

На втором этапе изменения в данных факторах передаются в сферу производства, способствуя достижению конечных целей

# Режимы денежно-кредитной политики

## Таргетирование обменного курса

Осуществляется фиксация курса валюты данной страны по отношению к валюте страны с низким уровнем инфляции, выступающей при этом в роли валюты-якоря, в надежде на постепенное выравнивание динамики цен в обеих странах, либо устанавливается валютный коридор, в пределах которого допускается свободное движение курса национальной валюты

## Таргетирование денежных агрегатов

Установление ЦБ пределов изменения денежной массы в обращении, независимо от состояния государственного бюджета, динамики курсов валют, процентных ставок и т. п.

## Таргетирование инфляции

ЦБ, во многом жертвуя своими промежуточными целями и не обращая внимания на динамику ВВП и занятости населения, делает главный упор на достижение заранее заданного инфляционного ориентира



# Инструменты монетарной политики

## Регулирование масштабов эмиссионной деятельности

Денежная эмиссия осуществляется по 3  
основным каналам:

- кредитование ЦБ правительства, имеющего бюджетный дефицит;
- кредитование национальной экономики для обеспечения ее устойчивого роста;
- выпуск денег под прирост золотовалютных резервов

## Регулирование учетной ставки

В России - ключевая процентная ставка (по операциям РЕПО на 1 неделю) – 12,5% годовых, ставка рефинансирования - 8,25%

Регулирование норматива резервных  
требований  
В России – 4,25%

Регулирование операций на открытом  
рынке - главный регулятор денежного  
предложения в современном мире

Регулирование обменного курса  
национальной валюты  
В России – бивалютная корзина

Прямые методы регулирования -  
установление непосредственных ориентиров  
роста денежной массы на перспективу,  
разнообразных экономических нормативов  
для коммерческих банков

**Изменение учетной ставки - старейший метод денежно-кредитного регулирования, в его основе которого - право ЦБ предоставлять ссуды коммерческим банкам, обладающим прочным финансовым положением, но по каким-то причинам нуждающимся в дополнительных средствах**

**За ссуду ЦБ взимает процент, норма которого - учетная ставка. ЦБ изменяет ее, регулируя предложение денег в стране**

**Учетная ставка (ставка рефинансирования) - "цена" дополнительных**

**резервов, которые Центральный банк предоставляет коммерческим**

**При снижении учетной ставки**

**При повышении учетной ставки**

**Увеличивается спрос коммерческих банков на ссуды. Предоставляя их, ЦБ увеличивает резервы коммерческих банков. Взятые у ЦБ средства коммерческие банки используют для кредитования, увеличивая денежную массу**

**Происходит обратный процесс. Оно ведет к сокращению спроса на ссуды ЦБ, что замедляет (или сокращает) темпы роста, предложение денег и повышает ставку ссудного процента**

**Рост предложения денег снижает ставки ссудного процента, по которому ссуды предоставляются предпринимателям и населению. Кредит становится дешевле, что стимулирует развитие производства**

**"Дорогой" кредит предприниматели берут реже, а значит, меньше средств вкладывается в развитие производства**

**Ставка рефинансирования в России**  
**Исторический максимум в 1993-1994 гг. - 210%**  
**Исторический минимум в 2010-2011 г. – 7,75%**

Период действия	%
14 сентября 2012 -	8,25
26 декабря 2011 г. – 13 сентября 2012	8
3 мая 2011 г. – 25 декабря 2011 г.	8,25
28 февраля 2011 г. – 2 мая 2011 г.	8
1 июня 2010 г. – 27 февраля 2011 г.	7,75
30 апреля 2010 г. – 31 мая 2010 г.	8
29 марта 2010 г. – 29 апреля 2010 г.	8,25
24 февраля 2010 г. – 28 марта 2010 г.	8,5
28 декабря 2009 г. – 23 февраля 2010 г.	8,75
25 ноября 2009 г. – 27 декабря 2009 г.	9
30 октября 2009 г. – 24 ноября 2009 г.	9,5
30 сентября 2009 г. – 29 октября 2009 г.	10
15 сентября 2009 г. – 29 сентября 2009 г.	10,5
10 августа 2009 г. – 14 сентября 2009 г.	10,75
13 июля 2009 г. – 9 августа 2009 г.	11
5 июня 2009 г. – 12 июля 2009 г.	11,5

### **Операция РЕПО**

Сделка, состоящая из двух частей: изначально одна сторона сделки продает ценные бумаги другой стороне, получая за них денежные средства, а затем, по истечении определенного срока, выкупает их обратно по заранее установленной цене. Операции РЕПО Банка России используются для предоставления кредитным организациям ликвидности в рублях в обмен на обеспечение в виде ценных бумаг.

### **Операция «Валютный СВОП»**

Сделка, состоящая из двух частей: изначально одна сторона сделки обменивает определенную сумму в национальной или иностранной валюте на эквивалентное количество другой валюты, предоставляемой второй стороной сделки, а затем, по истечении срока сделки, стороны производят обратный обмен валют (в соответствующем объеме) по заранее установленному курсу. Операции «валютный своп» Банка России используются для предоставления кредитным организациям рефинансирования в рублях.

### **Ломбардный кредит**

Ломбардные кредиты Банка России – выдаются коммерческим банкам под залог ценных бумаг (которыми владеет банк – заемщик). Ценные бумаги должны быть включены в ломбардный список Банка России. Также ценные бумаги должны котироваться (торговаться) на российской фондовой бирже.

### **Депозитный аукцион**

Аукцион, в ходе которого Центральный Банк принимает к размещению депозиты коммерческих банков. Основной целью депозитных аукционов является стерилизация денежной массы.

### **Валютная интервенция**

Воздействие центрального банка страны на валютный рынок и валютный курс путём закупки или продажи большого количества иностранной валюты.

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	Дата действия
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп» (рублевая часть); ломбардные кредиты; РЕПО	1 день	12
		Кредиты, обеспеченные золотом	1 день от 2 до 549 дней	12 12,5
		Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	1 день от 2 до 549 дней	12 12,75
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами	от 1 до 3 недель, 3 месяца, 18 месяцев	11,25
		Ломбардные кредитные аукционы	36 месяцев	11,25
		Аукционы РЕПО и валютный своп	от 1 до 6 дней, 1 неделя	11 (ключевая ставка)
Абсорбирование ликвидности	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	от 1 до 6 дней, 1 неделя	
	Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Депозитные операции	1 день, до востребования	10
Ставка рефинансирования				8,25

# Изменение норм обязательных резервов

позволяет ЦБ регулировать предложение денег, т.к. норма обязательных резервов влияет на объем избыточных резервов, а значит, и на способность коммерческих банков создавать новые деньги путем кредитования

**Это средство денежно-кредитного регулирования решает задачи**

1. Экономическая: обеспечить устойчивость банков, не допустить кризиса неплатежей
2. Социальная: гарантия от полного разорения вкладчиков
3. Создание и поддержание резервов ЦБ: обязательные резервы хранятся в ЦБ на бессрочных счетах. Эти ресурсы ЦБ может использовать в долгосрочных целях
4. Задача предоставления ЦБ мощного средства регулирования

Если ЦБ повысил резервную норму, коммерческие банки будут продавать государственные облигации и потребуют возврата денег по ссудам. Покупатели ценных бумаг, заемщики, чьи ссуды были истребованы, используют свои депозиты, потребуют возвращения ссуд, которые они выдали другим лицам.

Это будет вести к сокращению вкладов на текущих счетах и снижению способности банков к созданию денег

Понижение резервной нормы переводит часть обязательных резервов в избыточные и тем самым увеличивает возможности коммерческих банков по созданию денег путем кредитования. Следует учитывать, что повышение или понижение нормы обязательных резервов изменяет также денежный мультипликатор

# Создание денег банковской системой

Каждый коммерческий банк помещает в ЦБ определенную часть своих депозитов

Обязательные резервы.  
Нужны для обеспечения контроля ЦБ над коммерческими банками

Отношение обязательных резервов к сумме всех вкладов – норма обязательных резервов

Избыточные резервы – разность между депозитами и обязательными резервами

Банк А привлек 1000 ед.  
Резервы – 100 ед.  
Кредиты – 900 ед.

Банк В привлек 900 ед.  
Резервы – 90 ед.  
Кредиты – 810 ед.

Банк С привлек 810 ед.  
Резервы – 81 ед.  
Кредиты – 729 ед.



# Операции на открытом рынке

Сущность заключается в покупке и продаже ЦБ государственных ценных бумаг. Для этого необходимо наличие развитого рынка ценных бумаг

**При необходимости  
увеличить денежную массу**

ЦБ покупает государственные бумаги у коммерческих банков и населения. Если ценные бумаги продают коммерческие банки, то ЦБ увеличивает их резервы на своих счетах на сумму покупок. Коммерческие банки расширяют выдачу ссуд и увеличивают предложение денег

**При необходимости  
уменьшить денежную  
массу**

ЦБ продает государственные бумаги коммерческим банкам и населению. Если ценные бумаги покупают коммерческие банки, то ЦБ уменьшает их резервы на своих счетах на сумму покупок. Коммерческие банки сокращают выдачу ссуд и уменьшают предложение денег

Операции на открытом рынке – наиболее важное оперативное средство воздействия ЦБ на денежно-кредитную сферу

Покупая и продавая ценные бумаги, ЦБ воздействует на банковские резервы, процентную ставку и, тем самым, на предложение денег



# Типы денежно-кредитной политики

## политика "дорогих денег" (кредитная рестрикция)

В условиях инфляции - направлена на ужесточение условий и ограничение объема кредитных операций коммерческих банков, а также на сокращение предложения денег

ЦБ продает государственные ценные бумаги на открытом рынке; увеличивает норму обязательных резервов; повышает учетную ставку. Если эти меры неэффективны, использует административные ограничения: понижает потолок предоставляемых кредитов, лимитирует депозиты, сокращает объем потребительского кредита и др.

## политика "дешевых денег" (экспансионистская)

В периоды спада производства для стимулирования деловой активности

Расширение масштабов кредитования, ослабление контроля над приростом денежной массы, увеличение предложения денег. ЦБ покупает государственные ценные бумаги, снижает норму обязательных резервов и учетную ставку. Создаются более льготные условия для предоставления кредитов экономическим субъектам

При разработке денежно-кредитной политики необходимо учитывать

- а) между проведением того или иного мероприятия и появлением эффекта от его реализации проходит определенное время
- б) денежно-кредитное регулирование способно повлиять только на монетарные факторы нестабильности