

Лекция 2

Денежно – кредитное
регулирование

Повторение

- Деньги: виды, функции; почему золото?
- Моно- и биметаллизм (волшебник изумрудного города);
- Кредит: принципы и виды;
- Номинальная и реальная ставка процента;
- Дисконтирование

Основные концепции ДКП

Неоклассики, монетаризм

- Ни одно Правительство не может быть мудрее рынка
- Денежное предложение должно расширяться с такой же скоростью как и темп роста реального ВВП
- Количественная теория денег

кейнсианство

- Рыночная экономика лишена механизма саморегуляции;
- Процентная ставка – главный рычаг, посредством которого денежное обращение воздействует на экономику

Кейнсианская теория денег. (теория предпочтения ликвидности)

- Фискальная политика оказывается более действенной в период экономического кризиса, чем денежная политика;
- Деньги нужны не только для заключения сделок, но и для владения ими в качестве активов. "Движутся" только деньги "для сделок", деньги - активы не участвуют в обороте;
- Уменьшение денежного предложения может привести к уменьшению спроса, что приведет к спаду производства, что в свою очередь усилит инфляцию

Количественная теория денег

- Идея, лежащая в основе количественной теории денег, проста: внешнее изменение количества находящихся в обращении денег приводит к пропорциональному изменению абсолютного уровня цен на товары и услуги и, следовательно, к изменению покупательной способности денег.

Кембриджское уравнение

- Кембриджскую версию количественной теории выражает формула:
- $M = k * P * Y$
- k – коэффициент, показывающий, какую долю номинального дохода хозяйствующие субъекты предпочитают держать в форме наличных денег (кассовых остатков)

Повторение

- Задачи на количественную теорию денег;
- Задача на теорию предпочтения ликвидности

Регулируя денежную массу,
государство может влиять на
цены, инвестиционные
проекты и потребление
населения, объем
национального производства,
инфляцию и темпы
экономического роста.

Финансовый рынок

- Рынок денежных ресурсов;
- Рынок ценных бумаг;
- Валютный рынок

Под денежно-кредитной политикой следует понимать комплекс взаимосвязанных мер, предпринимаемых монетарными властями в денежно-кредитной сфере с целью регулирования конъюнктуры и воспроизводственного процесса.

ДКП

ДКП

- Совокупность мер, проводимых правительством в области денежного обращения и кредитных отношений для придания макроэкономическим процессам нужного государству направления развития.

ДКП

- Комплекс мер, направленных на обеспечение неинфляционного экономического роста, занятости трудоспособного населения и сглаживания конъюнктурных циклов деловой активности в национальной экономике.

Характер и содержание
комплекса мер
предопределяется
экономической стратегией
общества и
общехозяйственной
ситуацией.

3 направления кредитно – денежного регулирования

- Контроль над банковской системой;
- Регулирование объема кредитных операций и денежной эмиссии;
- Регулирование государственного долга.

Цели

- Экономические (увеличение объемов производства, сохраняя при этом достигнутый уровень жизни);
- Монетарные (экономический рост без инфляции);
- Согласование целей экономической и денежной политики.

Для эффективного проведения денежно-кредитной политики необходима разработка ее стратегии.

Разработка стратегии денежно-кредитной политики предполагает два этапа: определение её основной конечной цели; определение промежуточной цели и полномочий, которые могут быть делегированы монетарным властям.

Конечные цели конкретизируют стратегическую установку государства в долгосрочном периоде, а промежуточные - основные показатели, которыми руководствуется центральный банк в своей повседневной деятельности.

Конечные цели сводятся к
достижению ориентиров магического
четырехугольника.

В последние годы к ним добавилась
задача достижения экологического
равновесия.

Промежуточные цели.

Промежуточная цель денежно-кредитной политики - это экономическая переменная, которую центральный банк избирает в качестве объекта своего повседневного контроля, так как считает, что она способствует достижению основных целей монетарной политики.

К промежуточным целевым ориентирам относятся:

денежная масса;

ставка процента;

обменный курс.

Денежная масса - это совокупность наличных и безналичных покупательных и платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в стране, которым располагают частные лица, собственники и государство.

С учетом опыта зарубежных стран Нацбанк РК ведет расчеты следующих денежных агрегатов:

Денежный агрегат M0 включает в себя наличные деньги в обращении.

Денежный агрегат M1 рассчитывается как сумма наличных денег в обращении и переводимых депозитов населения и небанковских юридических лиц в тенге.

Денежный агрегат M2 равен денежному агрегату M1 плюс другие депозиты в тенге и переводимые депозиты небанковских юридических и населения в инвалюте.

Денежная масса (M3) определяется на основе консолидации счетов балансов Национального Банка и банков. Включает в себя денежный агрегат M2 плюс другие депозиты населения и небанковских юридических лиц в иностранной валюте

Переводимые депозиты - это все депозиты, которые: 1) в любой момент можно обратить в деньги по номиналу без штрафов и ограничений; 2) свободно переводимы с помощью чека, тратты; 3) широко используются для осуществления платежей.

Переводимые депозиты являются частью узкой денежной массы.

К другим депозитам относятся, в основном, сберегательные и срочные депозиты, которые могут быть сняты только по истечении определенного периода времени, или иметь различные ограничения, которые делают их менее удобными для использования в обычных коммерческих операциях и, в основном, отвечающим требованиям, предъявляемым к механизмам сбережений. Кроме того, другие депозиты включают также непереводимые вклады и депозиты, выраженные в иностранной валюте.

Коэффициент монетизации =
 $M2/ВВП$

Денежная база - это сумма наличных денег и денежных средств коммерческих банков, депонированных в Центральном банке в качестве обязательных резервов. С помощью этих денег Центральный банк выполняет свои обязательства перед коммерческими банками и государственными органами.

Мультипликатор – это процесс многократного увеличения (мультипликации) остатков на депозитных счетах в коммерческих банках при переводе их из одного банка в другой.

$1/rr$ – банковский (депозитный)
мультипликатор

$$M_s = 1/rr * D$$

$$M_s = C + D$$

$m = M_s / MB$ (денежный
мультипликатор)

$$MB = C + R$$

ЦБ не может полностью контролировать предложение денег

- Коммерческие банки сами определяют величину избыточных резервов, что влияет на rr и мультипликатор;
- Величина cr определяется поведением населения и причинами, которые не всегда связаны с действиями ЦБ

Промежуточная цель должна удовлетворять следующим условиям:

- **Согласованность** с основными целями центрального банка.
- **Измеримость**, переменная, избранная в качестве промежуточной цели, может считаться приемлемой, если ее возможно правильно и точно измерить.
- **Своевременность.** Достоверная информация о промежуточной цели должна поступать в центральный банк своевременно.
- **Контролируемость.** Центральный Банк должен иметь возможность влиять на величину переменной, выбранной в качестве промежуточной цели.

Под тактикой понимается
выбор и применение
предпочтительных для
достижения ожидаемых
результатов инструментов
денежно-кредитного
регулирования.

Инструменты

- *Традиционные или нетрадиционные.*
- *Ставка рефинансирования, размер минимальных обязательных резервов, операции на открытом рынке.*
- *Нетрадиционные: политика количественного смягчения.*
- *Административные или рыночные.*
- *квотирование отдельных видов пассивных и активных операций;*
- *введение лимитов на выдачу определенных категорий ссуд и на привлечение кредитных ресурсов;*
- *определение перечня банков, допущенных к отдельным видам операций;*
- *лимитирование процентных ставок и тарифов комиссионного вознаграждения*

Инструменты

- Общего действия или селективной направленности
- Лимитирование отдельных видов операций банков (или их групп, например по регионам), установление размеров вознаграждения коммерческих банков при проведении различных финансово-кредитных операций, регламентация условий выдачи отдельных видов ссуд различным категориям заемщиков, установление кредитных потолков.
- Краткосрочные, среднесрочные или долгосрочные

По свидетельству историков, первым национальным банком был Шведский «РиксБанк», он образовался в 1668 году.

Центральный банк

Великобритании появился в 1694г.

Сша

- В 1913 году в Соединенных штатах Америки существовало около 7 тысяч эмиссионных национальных банков.
- Хронология центральных банков США:
- **1791 — 1811:** Первый банк Соединенных Штатов
- **1811 — 1816:** Центральный банк отсутствовал
- **1816 — 1836:** Второй банк Соединенных Штатов
- **1837 — 1862:** «Эра свободных банков»
- **1863 — 1913:** Национальные банки
- **1913 — настоящее время:** Федеральная резервная система

По характеру собственности
национальные банки можно
разделить на:

Государственные;

Акционерные;

Смешанные.

Наиболее независимыми от
государства являются ФРС США и
ЦБ Германии

Процедура назначения или выбора руководства банка:

Назначаются правительством или избираются из предложенных правительством кандидатур;

Президент резервного банка назначается советом управляющих банка, в который не входят политические деятели, а затем должен быть одобрен Советом Министров и утвержден Президентом страны;

Совет министров на основе кандидатур, предложенных народным банком (Нидерланды)

Режимы ДКП

- Таргетирование обменного курса;
- Таргетирование денежных агрегатов;
- Таргетирование инфляции;
- ДКП без заметного номинального якоря

Слабые стороны ДКП

- Ловушка ликвидности;
- Скорость обращения денег имеет тенденцию меняться в направлении, противоположном предложению денег. $MV=PY$. При дешевых деньгах скорость обращения денег снижается, при обратном ходе событий политика дорогих денег вызывает увеличение скорости обращения