

Кредитно-денежная политика

Регулирование деятельности коммерческих банков

Политика Центрального банка регулирует деятельность коммерческих банков, а через них — экономику в целом.

Импульсная цепь банковской и кредитно-денежной системы состоит из 5 звеньев:

1. ЦБ воздействует на размер обязательных резервов коммерческих банков;
2. это приводит к изменениям совокупной денежной массы, находящейся у коммерческих банков;
3. расширение или сокращение денежной массы влечет за собой соответствующее расширение или сокращение кредита;
4. большая или меньшая доступность кредита способствует инвестированию капитала в те или иные проекты, которые намерены финансировать фирмы, или тормозит его;
5. изменения инвестиций приводят к соответствующим изменениям совокупного спроса, уровня ВВП, занятости и общего уровня цен.

**На величину обязательных резервов
коммерческих банков Центральный банк
воздействует тремя способами:**

путем изменения норм резервных требований

при помощи операций с ценными бумагами
на рынке ценных бумаг (на открытом рынке)

путем изменения учетной ставки

Изменение резервных норм коммерческих банков

Норма обязательных резервов ЦБ — установленная законом строго определённая доля обязательств коммерческого банка по привлечённым им депозитам, которую банк должен держать в резерве либо в виде депозита в центральном банке, либо в виде наличности в собственных хранилищах.

Норма обязательных резервов устанавливает величину гарантийного фонда коммерческого банка, обеспечивающего надежное выполнение его обязательств перед клиентами.

Запомнить!!!

- Любой коммерческий банк обязан иметь резервные депозиты в Центральном банке. ЦБ устанавливает норму обязательных резервов, т. е. отношение резервов к сумме вкладов, привлеченных коммерческим банком (1:3, 1:4...)

I. Ситуация при рецессии:

сокращаются инвестиции, снижается уровень ВВП, растет безработица.

Эти процессы явились следствием падения спроса на рынке товаров и услуг и привели к ослаблению инфляции, а возможно, и к некоторому понижению общего уровня цен.

Центральный банк в этих условиях может принять решение о снижении норм резервных требований. Если норма резервов ранее была установлена на уровне 25%, то теперь она снижается, допустим до 20%.

Таким образом, если раньше отношение суммы вкладов в коммерческие банки к резервам было 4 : 1, то теперь оно равно 5:1.

- Допустим, при норме резервов 25% и сумме вкладов 1 млрд р. коммерческий банк был обязан держать резервы в Центральном банке на сумму 250 млн р. Теперь при норме резервов 20% он обязан иметь резервы на сумму 200 млн р., т. е. у банка образовались избыточные резервы на сумму 50 млн. р., которые целесообразно не держать в Центральном банке, а использовать для предоставления кредитов частным фирмам под высокий процент.

Второй вариант размещения финансов

- Банк вправе сохранить прежнюю сумму резерва, но расширить как пассивные, так и активные операции с 1 млрд р. до 1,25 млрд р.
- Банк теперь может увеличить текущие счета своих клиентов и предоставить новые кредиты фирмам на сумму 250 млн р.
- $1,25 * 0,2 = 0,25$ (эти деньги у нас уже в ЦБ)

Операции коммерческих банков:

Пассивные

операции коммерческого банка — это деятельность банка по аккумулярованию собственных и привлеченных средств в целях их размещения.

Пассивные операции — мобилизация средств, а именно: привлечение кредитов, вкладов (депозитных, сберегательных), получение кредитов от других банков, эмиссия собственных ценных бумаг.

Активные

операции коммерческого банка — это операции по размещению привлеченных и собственных средств коммерческого банка в целях получения дохода и создания условий для проведения банковских операций.

Активные операции коммерческого банка — это прежде всего **кредитные операции, инвестиционные операции, операции по формированию имущества банка, расчетно-кассовые операции, комиссионно-посреднические.**

- Теперь **фирмы и домашние хозяйства**, получившие дополнительные кредитные вливания, предъявят возросший спрос на рынке **товаров и услуг** в связи с инвестициями капитала в новые здания и сооружения, машины и оборудование.
- Все это будет способствовать преодолению **рецессии**, росту выпуска ВВП, повышению занятости и снижению безработицы, **но происходит удешевление денег, повышение общего уровня цен.**

II. Ситуация при экспансии:

- Экономика находится в фазе циклического подъема, достигнута полная занятость, а производственные мощности фирм используются с оптимальной загрузкой.
- В этих условиях Центральный банк может повысить норму обязательных резервов.
- Теперь банки должны будут или увеличить сумму резервов за счет перевода части своих активов на счет Центрального банка, или, сохраняя прежнюю сумму резервов, сократить сумму депозитов фирм и домашних хозяйств, с одной стороны, и объем активных операций — с другой, т.е. отказаться от предоставления новых кредитов, от покупки акций и облигаций.
- При этом неудовлетворенность спроса на деньги со стороны фирм и домашних хозяйств позволит коммерческим банкам повысить процентные ставки по ссудам, что сделает деньги более дорогими.

Операции на открытом рынке

В данном случае ЦБ покупает и продает государственные ценные бумаги (государственные облигации и краткосрочные обязательства).

ЦБ осуществляет данные операции на открытом рынке.

Фондовая биржа (открытый рынок) - это рынок, на котором осуществляются операции по купле-продаже ценных бумаг между лицами, которые не являются первичными кредиторами и заемщиками, и когда средства в результате продажи ценных бумаг на таком рынке поступают в пользу держателя ценных бумаг, а не их эмитента.

Эмитент - орган исполнительной власти, местного самоуправления или юридическое лицо, которому в установленном порядке, на определенных условиях предоставлено право эмиссии (выпуска в обращение) денег, облигаций, акций и других ценных бумаг и документов.

1. Рассмотрим схему:

1. В портфеле Центрального банка имеются государственные ценные бумаги, которые он начнет продавать на фондовом рынке.
2. ООО «Лимон» приобрела пакет государственных краткосрочных обязательств (ГКО) на сумму 100 млн. долл.
3. Но оплату ООО «Лимон» произвел не в денежной форме, а чеками или векселями коммерческого банка «Орел»,
4. ЦБ, получив векселя банка «Орел», предъявит их банку «Орел» к оплате.

Варианты оплаты всех предъявляемых им векселей:

1. Путем расходования части своих резервов в Центральном банке.
 2. По мере возврата ссуд, которые они ранее выдали своим клиентам, коммерческие банки откажутся от предоставления новых кредитов и возвращенные им деньги израсходуют на оплату векселей, предъявленных Центральным банком.
- Продажи государственных ценных бумаг на открытом рынке приведут к сокращению резервов коммерческих банков, что в конечном счете будет тормозить рост инвестиций и ВВП и задержит рост спроса на труд.

2. ЦБ скупает ценные бумаги у коммерческих банков:

ЦБ может купить государственные ценные бумаги непосредственно у коммерческих банков, оплатив их в виде увеличения резервов коммерческих банков.

Например, коммерческий банк продал Центральному банку государственные облигации на сумму 100 млн. долл. Центральный же банк в виде оплаты увеличил резервы коммерческого банка с 1 млрд долл. до 1100 млн долл.

3. ЦБ скупает государственные ценные бумаги у населения

- В этом случае человек или фирма, продав ценные бумаги, переведет деньги на свой счет в коммерческом банке, который, в свою очередь, за счет этих денег сможет увеличить свои резервы в Центральном банке и расширить благодаря этому свои пассивные и активные операции.

Рост кредитов коммерческих банков будет содействовать новым инвестициям, росту ВВП, занятости и потребления.

- Центральный банк будет скупать ценные бумаги в том случае, когда экономика переживает рецессию, уровень ВВП снижается, а безработица растет.
- Скупка ЦБ государственных ценных бумаг стимулирует расширение спроса и рост денежной массы, а значит, **и инфляцию**; и в условиях, когда цены начинают повышаться ускоряющимся темпом, дальнейшая скупка государственных ценных бумаг должна быть сокращена или полностью прекращена.

- Государственные ценные бумаги продаются по цене ниже номинала, а скупаются по цене выше номинала.
- Но эти изменения цен, по которым продаются и покупаются ценные бумаги, **не означают соответствующие изменения процентных ставок по этим бумагам.**
- **!!!**В учебнике на стр. 184 ошибка автора – не процентные ставки, а доход от фиксированной % ставки**!!!**

1. Предположим, что номинальная цена ГКО (государственного краткосрочного обязательства) равна 100 долл. и что процентная ставка по ГКО установлена в размере 6%.

Тогда по каждой 100-долларовой бумаге ЦБ будет выплачивать 6 долл. ($100 * 0,06 = 6$ долл.)

2. Пусть, правление ЦБ приняло решение продавать ГКО по цене 96 долл. Тогда лицо, купившее ГКО, будет получать доход 6 долл. на капитал 96 долл., т. е. доходная процентная ставка будет повышена до 6,25%. ($6/96 * 100 = 6,25$ долл.).

3. Если же будет принято решение скупать ГКО, то доход от ГКО будет повышен, скажем, до 108 долл., а это означает, что процентная ставка снизится:

- $(6/108) * 100 = 5,56\%$.

Политика регулирования учетной ставки

- ЦБ может регулировать деятельность коммерческих банков путем непосредственного изменения процентной ставки по ссудам, которые он предоставляет коммерческим банкам, т. е. путем изменений своей учетной ставки.
- Если ЦБ снижает свою учетную ставку, то он поощряет коммерческие банки увеличивать свои резервы и на этой основе расширять свои пассивные и активные операции.

Политика регулирования учетной ставки

- Повышение учетной ставки имеет, естественно, противоположный эффект: увеличение резервов становится невыгодным и расширение пассивных и активных операций коммерческих банков приостанавливается.
- Снижение учетной ставки, напротив, содействует преодолению застоя и рецессии, но оно способно усилить инфляцию.

Политика «дешевых» и «дорогих» денег

ЦБ проводит кредитно-денежную политику в двух направлениях:

1. ЦБ содействует росту денежной массы в обращении, стимулирует расширение кредитов, снижает процентные ставки.

Это влечет за собой:

- рост цен,
- усиление инфляции
- снижение покупательной способности денег, их обесценение.

Такая политика получила название политики «дешевых денег» («*cheap money*»).

2. ЦБ ограничивает рост денежной массы в обращении, препятствует расширению кредита, повышает процентные ставки.

- ✓ рост цен замедляется и может смениться их понижением
- ✓ происходит **дезинфляция**, которая может перейти в дефляцию
- ✓ происходит процесс повышения покупательной способности денег
- ✓ растет количество вложения денег в сберегательные депозиты и в ценные бумаги

Такая политика получила название политики «дорогих денег» («*dear money*», «*light money*»).