

Уфимский государственный нефтяной технический университет  
Кафедра экономической теории

# МАКРОЭКОНОМИКА ЛЕКЦИЯ 5

## «ГОСУДАРСТВЕННАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА»

Кандидат экономических наук, доц.  
Васильева Юлия Павловна

# Центральный банк

организация, отвечающая за денежно-кредитную политику и обеспечение работы платежной системы, а также в ряде случаев за регулирование и надзор в финансовом секторе в национальной экономике или группе стран.

Центральный банк является одной из форм денежных властей.

# Целями деятельности Банка России являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

**Получение прибыли не является целью деятельности Банка России.**

# Банк России выполняет следующие функции:

- разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций;
- устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации;
- устанавливает правила проведения банковских операций;
- осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ;
- осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
- принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп ;
- осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;
- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации;
- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики РФ;
- осуществляет иные функции в соответствии с федеральными законами.

# Денежно-кредитная политика

составная часть экономической политики государства, направленная на обеспечение устойчивости национальной валюты, в том числе стабильности покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам, на основе управления денежной массой и процентными ставками.

Основными инструментами денежно-кредитной политики Банка России являются:



- 1) операции на открытом рынке;
- 2) обязательные резервные требования;
- 3) рефинансирование кредитных организаций;
- 4) валютные интервенции

# Денежная база

совокупность обязательств центрального банка, которые могут быть использованы для создания денежной массы. Включает в себя наличные деньги в обращении и обязательства центрального банка перед кредитными организациями:

$$MB = C + R$$

# Денежная база

## «в узком определении»

включает в себя выпущенные в обращение Банком России наличные деньги и остатки на счетах обязательных резервов кредитных организаций по привлечённым средствам в национальной валюте, депонируемые в Банке России

## «в широком определении»

включает в себя

- Выпущенные в обращение Банком России наличные деньги, в том числе остатки средств в кассах кредитных организаций;
- Остатки на счетах обязательных резервов, по привлечённым кредитными организациями средствам в национальной и иностранной валюте, депонируемые в Банке России;
- Средства на корреспондентских счетах в валюте Российской Федерации и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России;
- Вложения кредитных организаций в облигации Банка России (по рыночной стоимости);
- Иные обязательства Банка России по операциям с кредитными организациями в валюте Российской Федерации

# Денежный мультипликатор

$$m_{\frac{M}{P}} = \frac{\Delta M^S}{\Delta MB} = \frac{M^S}{MB} = \frac{C + D}{C + R}$$

Введем обозначение:

Норма депонирования:  $cr = C/D$

$$C = cr \cdot D$$

$$rr = R/D$$

$$R = rr \cdot D$$

$$m_{\frac{M}{P}} = \frac{C + D}{C + R} = \frac{cr \cdot D + D}{cr \cdot D + rr \cdot D} = \frac{D(cr + 1)}{D(cr + rr)}$$

$$m_{\frac{M}{P}} = \frac{cr + 1}{cr + rr}$$

# Операции на открытом рынке

сделка, совершаемая на официальном уровне Центральным банком страны.

Суть - проведение операции с активами (ценными бумагами) в банковской системе.

# Операции на открытом рынке

Для Центрального банка страны операции на открытом рынке - мощный инструмент регулирования всей банковской деятельности. При покупке ЦБ ценных бумаг в других банковских структурах происходит наполнение резервных счетов. Как следствие, банк повышает объемы собственных резервов и получает шанс расширить объем активных сделок с клиентами. Происходит рост денежной базы и мультипликативно денежной массы.

Если ЦБ, наоборот, совершает продажу ценных бумаг на рынке другим коммерческим банкам, то объем средств в резерве снижается. Итогом становится падение объема средств в банковской системе. Это неизменно приводит к удорожанию средств, снижению объема денежной базы и, следовательно, общей денежной массы.

# Все сделки на открытом рынке, проводимые ЦБ, делятся на:

1. *Прямые операции* - обычная сделка по покупке или продаже ценных бумаг.
2. *Обратные операции* - особый вид сделок, в которых происходит покупка (продажа) ценных бумаг с учетом обязательного совершения обратной операции по ключевой ставке. При этом гибкость обратных сделок и более лояльный эффект их действия обеспечивает популярность данному регулировочному инструменту. Объем обратных сделок, проводимых ЦБ страны, может достигать уровня 80-99%.

# Ключевая ставка

процентная ставка по основным операциям  
Банка России по регулированию  
ликвидности банковского сектора.

Является основным индикатором денежно-  
кредитной политики. Была введена Банком  
России 13 сентября 2013 года.

# Ключевая ставка

Срок, с которого установлена ставка	Размер ключевой ставки (%, годовых)
с 12 февраля 2018 г.	7,5
с 18 декабря 2017 г.	7,75
с 30 октября 2017 г.	8,25
с 18 сентября 2017 г.	8,5
с 19 июня 2017 г.	9
со 2 мая 2017 г.	9,25
с 27 марта 2017 г.	9,75

# Обязательные резервные требования

формируют у кредитных организаций потребность поддерживать определенные остатки средств на корреспондентских счетах в Банке России (определенный объем ликвидности). Далее Банк России либо путем предоставления дополнительной ликвидности либо абсорбирования избыточной ликвидности добивается соответствия фактических средств на корсчетах указанной потребности и, тем самым, создает условия для нахождения ставок денежного рынка вблизи ключевой ставки.

# Абсорбировать избыточную ЛИКВИДНОСТЬ

Собрать избыточную ликвидность с рынка

# Обязательные резервы

Это часть депозитов коммерческих банков, которую они не имеют права выдавать в кредит и должны хранить в виде беспроцентных вкладов в центральном банке ( $R_r$ ) в соответствии с нормой обязательного резервирования ( $rr_r$ )

$$R_r = D \cdot rr_r$$

Кроме того, коммерческие банки могут создавать избыточные (дополнительные) резервы  $RR_e$

Общая норма резервирования:

$$rr = rr_r + rr_e$$

Если центральный банк повышает норму обязательных резервов, то предложение денег сокращается по двум причинам:

- во-первых, сокращаются резервы и, следовательно, кредитные возможности коммерческих банков - сумма, которую они могут выдать в кредит, поскольку при росте нормы обязательных резервов сумма обязательных резервов, которую коммерческий банк не имеет права использовать на цели кредитования, увеличивается
- во-вторых, норма обязательных резервов определяет величину банковского мультипликатора:

$$m_b = \frac{1}{rr}$$

Изменение нормы обязательных резервов оказывает влияние на денежную массу по двум каналам:

- через изменение резервов и поэтому кредитных возможностей коммерческих банков;
- через изменение величины банковского мультипликатора.

# Обязательные резервные требования

Дата действия	Норматив по обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами				Норматив по обязательствам перед физическими лицами	
	за исключением долгосрочных		по долгосрочным			
	в валюте Российской Федерации	в иностранной валюте	в валюте Российской Федерации	в иностранной валюте	в валюте Российской Федерации	в иностранной валюте
01.01.17-30.11.17	5,00	7,00	5,00	7,00	5,00	6,00
01.12.17	Для банков с универсальной лицензией, для небанковских кредитных организаций					
	5,00	7,00	5,00	7,00	5,00	6,00
	Для банков с базовой лицензией					
	5,00	7,00	5,00	7,00	1,00	6,00

# Под рефинансированием

понимается кредитование Банком России кредитных организаций.

Процентная ставка рефинансирования (учетная ставка) - ставка процента при предоставлении Центральным банком кредитов коммерческим банкам. Центральный банк выступает в качестве кредитора последней инстанции.

Изменение учетной ставки процента влияет только на величину резервов и поэтому кредитных возможностей коммерческих банков, не изменяя величину банковского мультипликатора.

Была введена 1 января 1992 года.

С 1 января 2016 года Банком России не устанавливается самостоятельное значение ставки рефинансирования Банка России (равна ключевой ставке).

# Валютные интервенции Банка России

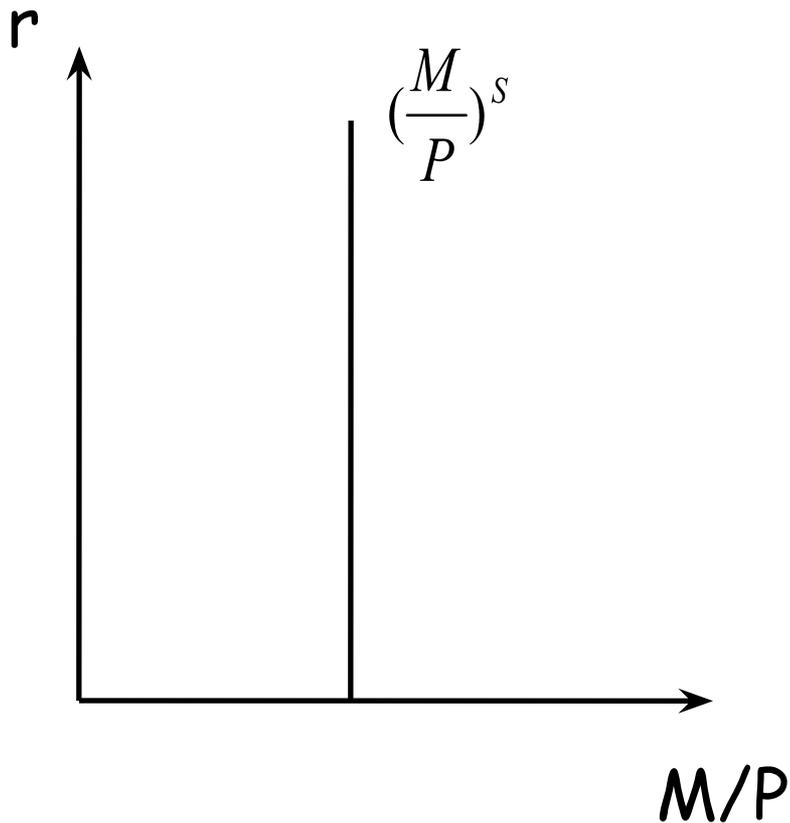
купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег

(последний раз валютные интервенции Банком России были осуществлены в июле 2015 г: была совершена покупка 3760 млн долл США).

# Валютные интервенции Банка России

Приобретение иностранной валюты увеличивает денежную базу, и мультипликативно денежную массу, а продажа иностранной валюты - сокращает ее.

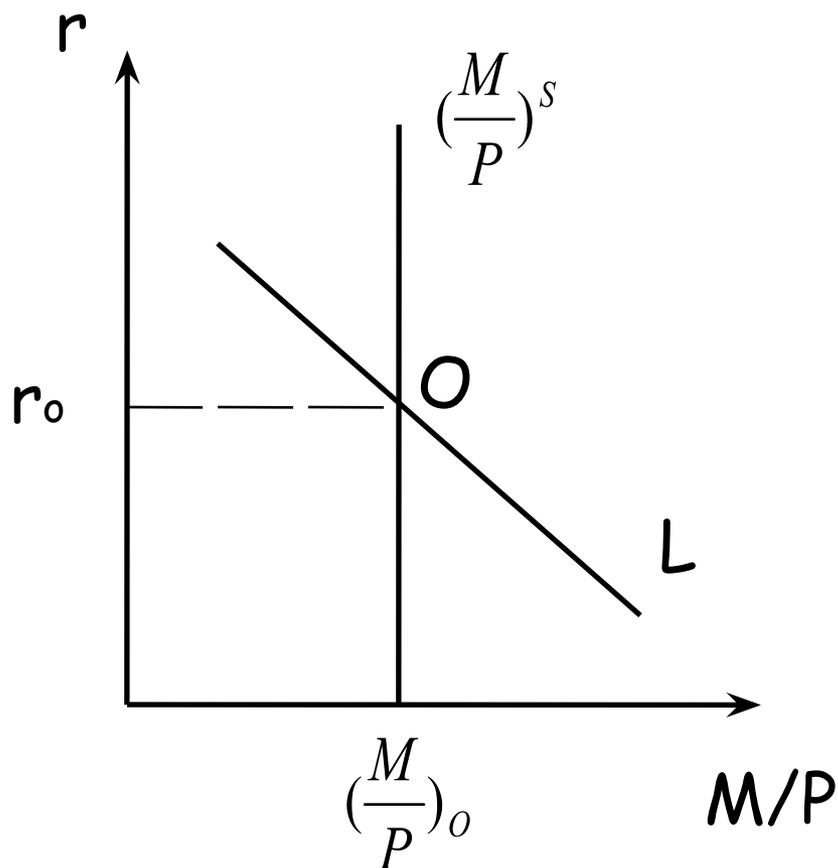
# Предложение денег



В макроэкономике считается, что предложение денег контролируется центральным банком.

В связи с этим кривая предложения денег вертикальна.

# Равновесие на рынке денег



Пересечение кривых спроса и предложения денег определяет равновесную ставку процента, характерную для всей экономики.

Если процентная ставка поднимется выше равновесного уровня, это будет означать увеличение альтернативной стоимости хранения денег. Спрос на деньги упадет. И наоборот.

Изменение равновесной ситуации возможно в следующих случаях:

1. Изменение совокупного дохода, ВВП (сдвиг кривой спроса на деньги)
2. Изменение реальных денежных запасов (сдвиг кривой предложения денег)

# Виды монетарной политики

## Стимулирующая

проводится в период спада, имеет целью стимулирование роста деловой активности и используется в качестве средства борьбы с безработицей

## Сдерживающая

проводится в период бума, "перегрева" экономики и направлена на снижение деловой активности в целях борьбы с инфляцией

# Стимулирующая монетарная политика

заключается в проведении центральным банком мер по увеличению предложения денег, которыми являются:

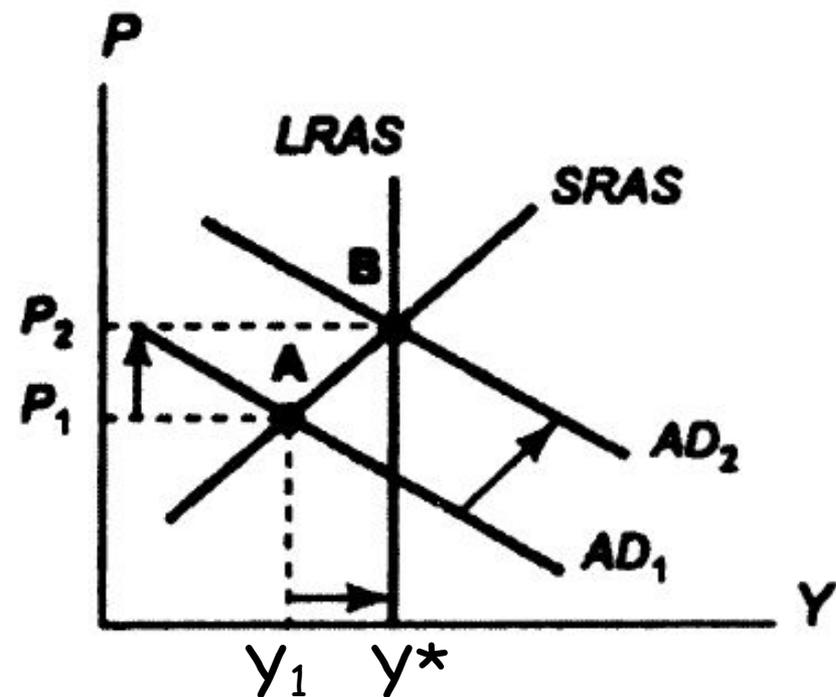
- снижение нормы обязательных резервов;
- снижение ключевой и учетной ставки процента;
- покупка центральным банком государственных ценных бумаг.

# Сдерживающая монетарная ПОЛИТИКА

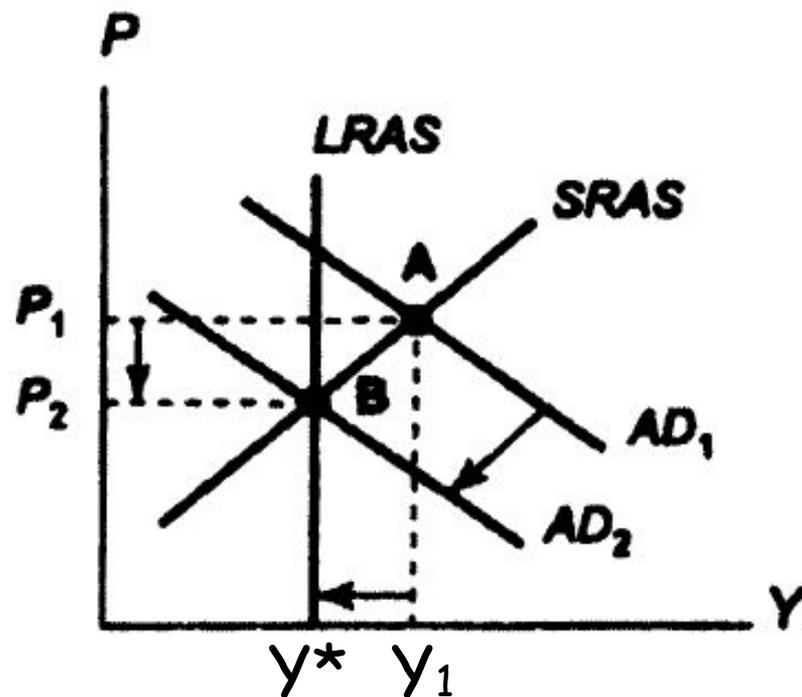
состоит в использовании центральным банком мер по уменьшению предложения денег, к которым относятся:

- повышение нормы обязательных резервов;
- повышение ключевой и учетной ставки процента;
- продажа центральным банком государственных ценных бумаг.

# Результаты стимулирующей и сдерживающей монетарной политики



Стимулирующая  
политика



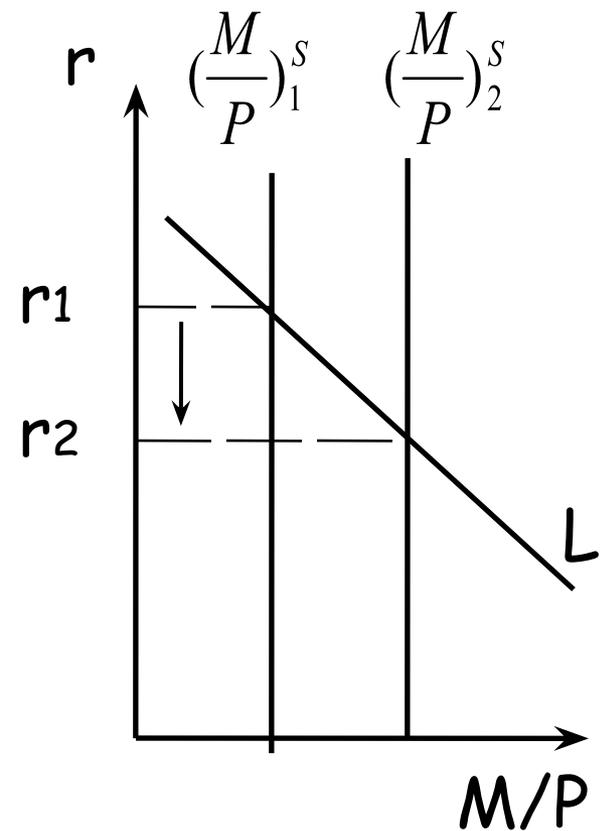
Сдерживающая  
политика

# Воздействие монетарной политики на экономику

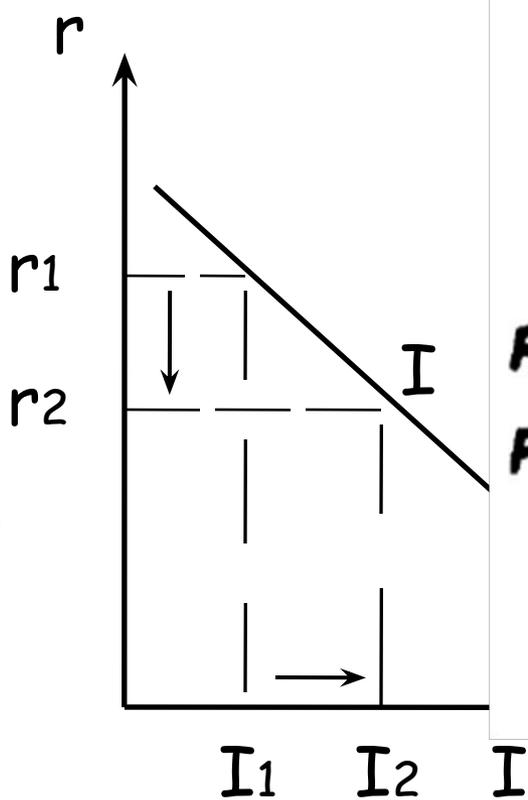
Механизм воздействия изменения предложения денег на экономику называется механизмом денежной трансмиссии или денежным передаточным механизмом (money transmission mechanism).

Он показывает, каким образом изменение ситуации на денежном рынке влияет на изменение ситуации на рынке товаров и услуг (реальном рынке). Связующим звеном между денежным и товарным рынками выступает ставка процента.

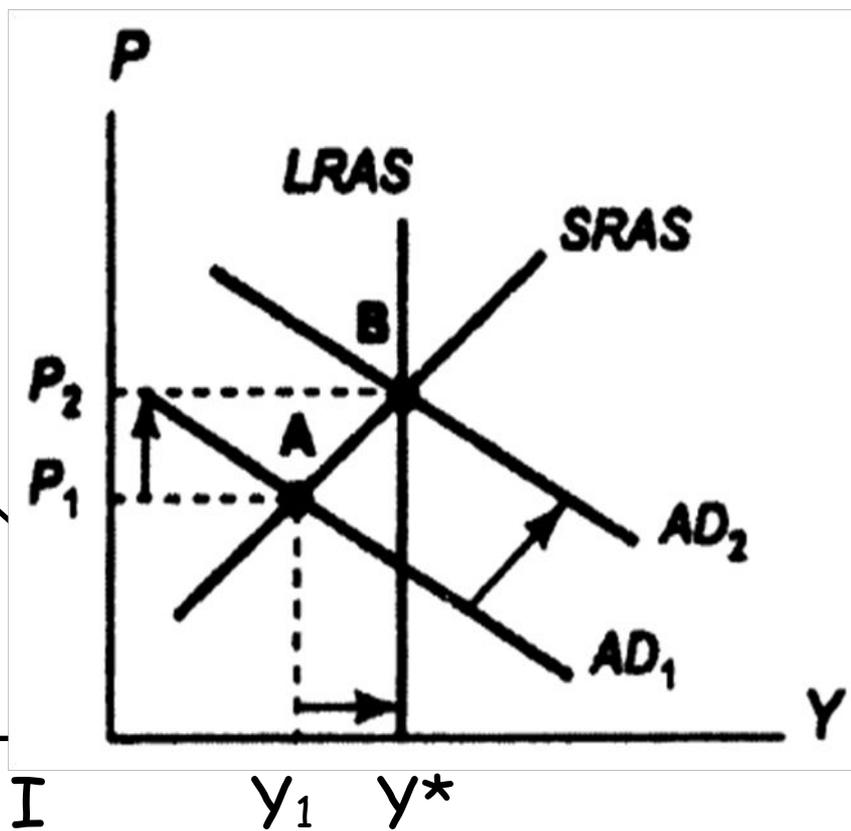
# Механизм денежной трансмиссии



Денежный рынок



Функция инвестиций



Рынок товаров и услуг

# Механизм денежной трансмиссии

в период спада может быть представлен следующей цепочкой событий:

в экономике рецессия => центральный банк покупает государственные ценные бумаги => резервы коммерческих банков увеличиваются => банки выдают больше кредитов => предложение денег мультипликативно увеличивается (сдвиг кривой предложения денег вправо) => ставка процента (цена кредита) падает => фирмы с удовольствием берут более дешевые кредиты => величина инвестиционных расходов растет => совокупный спрос увеличивается (сдвиг вправо кривой совокупного спроса вправо) => объем выпуска растет.

Такая политика, проводимая в период спада, называется политикой «дешевых денег» и соответствует стимулирующей монетарной политике, направленной на рост деловой активности и уровня занятости.