

# Денежно-кредитная политика



# Денежный сектор национальной экономики и его основные пропорции

- ▣ **Денежный сектор** – важнейшая сфера экономики, связанная с денежными и финансовыми сделками, охватывающая инфляционные процессы, механизм достижения равновесия на рынках финансовых активов, благ, труда, отражающая циклические колебания и проблемы экономического роста.



# Денежный рынок

- ▣ **Денежная система** — это исторически сложившаяся и законодательно установленная государством форма организации денежного обращения в стране.



# Важнейшими элементами денежной системы являются:

- ▣ **Национальная денежная единица** — мера денег принятая в стране за единицу, в которой выражаются цены товаров и услуг (рубль, доллар, франк и др.);
- ▣ **Формы денег** — овеществленная в определенном типе всеобщего эквивалента меновая стоимость, которая в состоянии обеспечить устойчивость обращения товаров и выступает законным платежным средством в наличном обороте;
- ▣ **Валютный паритет** — соотношение с другими валютами;
- ▣ **Институты денежной системы** - государственные и негосударственные учреждения, регулирующие денежное обращение.

# Деньги и их функции

- Деньги - это товар особого рода, выполняющий роль всеобщего эквивалента.
- Всеобщий эквивалент означает способность товара обмениваться на любой другой товар.
- Сущность денег раскрывается в их функциях. Обычно выделяют следующие основные функции денег:
  1. средство обращения;
  2. мера стоимости;
  3. средство платежа;
  4. средство накопления;
  5. мировые деньги.



# Денежные агрегаты

- ▣ **Денежные агрегаты** – показатели структуры денежной массы (денежного предложения), виды денег и денежных средств, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности, то есть возможностью быстрого превращения в наличные деньги. В разных странах используются разные определения денежных агрегатов.



# Денежно-кредитная система

- Стабильная денежно-кредитная система — основа нормального функционирования экономики и достижения общего экономического равновесия и равновесного роста экономики в целом. Центральное место как в денежно-кредитной системе, так и в рыночной экономике в целом занимают деньги. Изменение количества денег в обращении способно существенным образом повлиять на уровень доходов, цен, на выпуск продукции.

# Основными элементами системы являются:

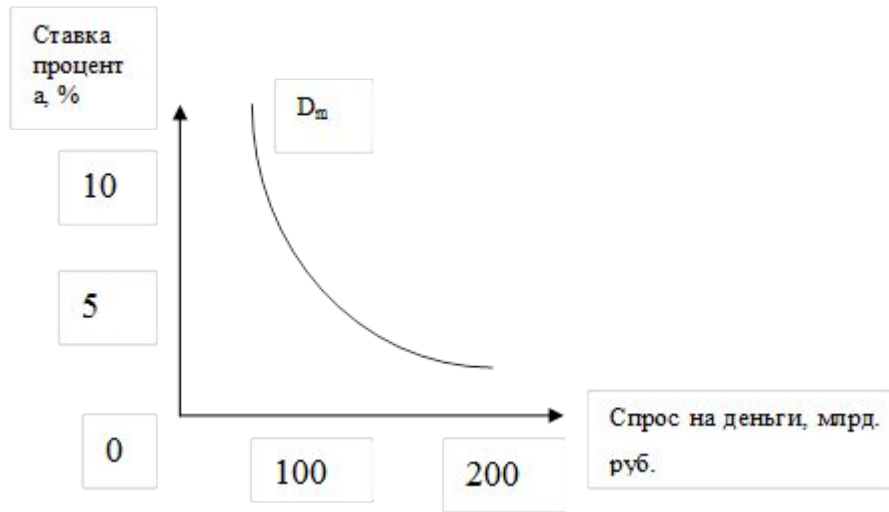
- Система государственных и полугосударственных банков, Центральный банк;
- Банковский сектор, который состоит из коммерческих, сберегательных и специализированных банков сферы торговли;
- Банки ипотечных кредитов, а также инвестиционные и специализированные не банковские кредитно-финансовые учреждения:
  - компании инвестиционной и страховой направленности;
  - пенсионные фонды;
  - финансовые компании;
  - благотворительные фонды;
  - различные ссудо-сберегательные ассоциации.





# Спрос и предложение денег.

- **Спрос на деньги** вытекает из двух функций денег – как средства обращения и единства сохранения богатства. В первом случае речь идет о спросе на деньги для заключения сделок купли –продажи (транзакционный спрос), во втором – о спросе на деньги как средстве приобретения прочих финансовых активов (прежде всего облигации и акции). Транзакционный спрос объясняется необходимостью хранения денег в форме наличных или средств на текущих счетах и иных финансовых институтов с целью осуществления запланированных и незапланированных покупок и платежей. Спрос на деньги для сделок определяется главным образом общим денежным доходом общества и изменяется прямо пропорционально номиналу ВНП. Спрос на деньги для приобретения прочих финансовых активов определяется стремлением получить доход в форме дивидендов или процентов и изменяется обратно пропорционально уровню процентной ставки. Эта зависимость отражается кривой спроса на деньги  $D_m$ .



- Кривая общего спроса на деньги  $D_m$  обозначает общее количество денег, которое население и фирмы хотят иметь для сделок приобретения акции и облигаций при каждой возможной величине процентной ставки.

# Денежный мультипликатор

- Денежная эмиссия в условиях развитого рынка и кредитно-банковской системы подвержена эффекту **денежного мультипликатора**, т. е. увеличению денег в ритме действия определенного коэффициента.
- Для управления денежной массой рассчитывается показатель денежного мультипликатора.
- Центральный банк **регулирует величину денежного мультипликатора** через механизм обязательных резервов коммерческих банков в центральном.

- ▣ **Величина денежного мультипликатора** колеблется во времени и в пространстве (она различна в различных странах). В развитых странах величина денежного мультипликатора может превышать в 2-3 раза величину первоначальной эмиссии. В процессе регулирования центральным банком размера денежного мультипликатора (**k**) возникает понятие **денежной базы**, в основе которой лежат наличные деньги как самые ликвидные и депозиты коммерческих банков (обязательные) в центральном банке.
- ▣ **Денежная база** =  $M_0$  + денежные средства в обязательных резервах (в ЦБ РФ) + денежные средства коммерческих банков на корреспондентских счетах ЦБ РФ.
- ▣ Денежная база показывает, какой величиной денежной массы могут оперировать Центральный банк.
- ▣ **Денежная масса** = Денежная база \* Денежный мультипликатор
- ▣ Следовательно, **Денежный мультипликатор** =  $M_2$  (денежная масса) / Денежная база.

$$\frac{M}{H} = \frac{(cr + 1) \times D}{(cr + rr) \times D} = \frac{(cr + 1)}{(cr + rr)}$$

отсюда  $M = \frac{(cr + 1)}{(cr + rr)} H$

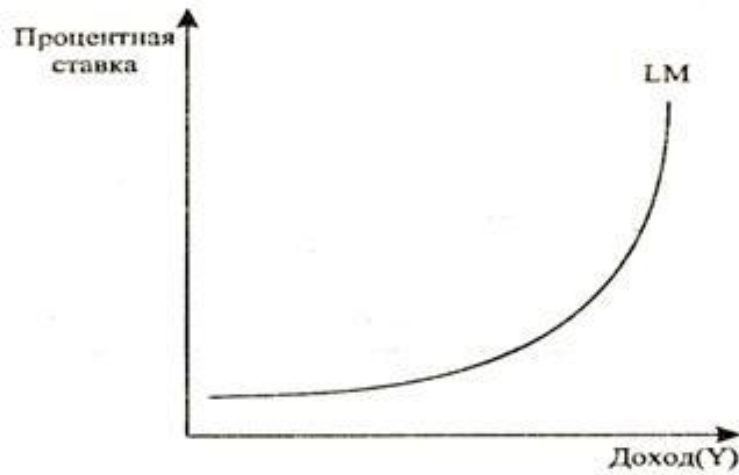
$$M = mult_{ден} \times H \quad mult_{ден} = \frac{(cr + 1)}{(cr + rr)}$$

- Величина  $[(cr + 1) / (cr + rr)]$  представляет собой денежный мультипликатор или мультипликатор денежной базы, т.е. коэффициент, который показывает, во сколько раз увеличится (сократится) денежная масса при увеличении (сокращении) денежной базы на единицу. Как любой мультипликатор, он действует в обе стороны. Если центральный банк хочет увеличить денежную массу, он должен увеличить денежную базу, а если он хочет уменьшить предложение денег, то денежная база должна быть уменьшена.

# Равновесие на денежном рынке

- Денежный рынок – это рынок, на котором спрос на деньги и их предложение определяют уровень процентной ставки, это сеть институтов, обеспечивающих взаимодействие спроса и предложения денег.
- Равновесие на денежном рынке устанавливается, когда спрос на деньги равен их предложению, что может быть достигнуто при определенной банковской процентной ставке. Сохраняться равновесие на денежном рынке будет в том случае, когда процентная ставка будет изменяться в том же направлении, что и доход.

Например, если доходы в экономике возрастут, то это приведет к росту спроса на деньги, а следовательно, к увеличению процентной ставки, в этом случае будет увеличиваться альтернативная стоимость хранения денег и снижаться курс ценных бумаг, что уменьшит спекулятивный спрос на деньги, увеличит покупку фирмами и домашними хозяйствами финансовых активов и даст возможность поддерживать денежный рынок в равновесном состоянии. При снижении доходов возникает обратная ситуация.



*Рис. 4. Кривая ликвидности денег LM*

- Графически данное условие можно изобразить в виде кривой ликвидности денег LM, известной как модель Хансена (рис. 4).
- Увеличение предложения денег в экономике приводит к понижению банковской процентной ставки.

# Денежно-кредитная политика

- -(ДКП) является составной частью экономической политики государства, главные стратегические цели которой — обеспечение экономического роста и повышения благосостояния населения.







- ▣ **Объектами** регулирования выступают спрос и предложение на денежном рынке, изменяющиеся в результате действий денежных властей, частных банков и небанковских организаций.
- ▣ **Предметами** регулирования являются банковские резервы, процентная ставка и валютный курс.
- ▣ **Конечная цель** денежно-кредитной политики — поддержание ценовой стабильности, устойчивости национальной валюты, долговременного экономического роста.

Цели денежно -  
кредитной  
политики

Первичные

достижение  
полной занятости

равновесный и  
стабильный  
экономический  
рост

внешнеэкономич  
еская  
стабильность

стабилизация  
уровня цен

Тактические

Промежуточные

Согласованность с  
основными  
целями  
центрального  
банка

Измеримость

Своевременность

Контролируемость

## Типы денежно - кредитной политики

Рестрикционная политика  
Ужесточение условий,  
ограничение объема кредитных  
операций коммерческих банков  
и повышение уровня  
процентных ставок (увеличение  
налогов, сокращение  
государственных расходов)

Экспансионистская политика  
Расширение масштабов  
кредитования, ослабление  
контроля над приростом  
денежной массы, сокращение  
налоговых ставок, понижение  
уровня процентных ставок



# ОПЕРАЦИИ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ

- - Покупка или продажа ценных бумаг центральным банком как средство изменения процентных ставок и денежной массы. Является одним из основных инструментов денежно-кредитной политики (monetary policy). Если центральный банк покупает ценные бумаги, то цены на них растут, процентные ставки снижаются, а денежная масса, находящаяся в обращении, растет. Если центральный банк продает ценные бумаги, цены на них падают, процентные ставки растут, а денежная масса уменьшается.

# Операции на открытом рынке ценных бумаг

Признаки классификации

Условия сделок

- Прямая сделка
- Сделка с обратным выкупом (РЕПО)

Объект сделок

- С государственными бумагами
- С частными бумагами

Срочность

- Краткосрочные
- Среднесрочные
- Долгосрочные

Контрагенты

- Банки
- Небанковские институты
- Финансовый сектор

Фиксация процентной ставки

- Денежными властями
- Рынком

# Норма обязательных

## резервов

- - 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. Используется центральным банком как инструмент регулирования деятельности коммерческих банков.

С 1 марта 2013 года норма обязательных резервов, установленная ЦБ РФ, составляет 4,25 %

