

Тема № 7.

Денежно-

кредитная

политика ЦБ РФ



Денежно-кредитная система:

1. **Центральный банк страны**
 2. **Коммерческие, сберегательные, инвестиционные, ипотечные банки**
- ✓ **Специализированные кредитно-финансовые институты:**
инвестиционные, финансовые, страховые компании, пенсионные фонды и др.
- небанковские институты:**

Денежно-кредитная политика

Денежно-кредитная политика - совокупность мероприятий центрального банка и правительства в области денежного обращения и кредита.

Важнейшие ориентиры – показатели размера и устойчивости:

- денежной массы;
- процентной ставки (рефинансирования);
- обменного курса рубля;
- денежных агрегатов;
- стабильности цен и др.

Цели ДКП в странах мира

Национальный институт ДКП	Законодательно закрепленные первичные цели ДКП
Банк России (ЦБ РФ)	<ul style="list-style-type: none">✓ Защита и обеспечение устойчивости рубля (?);✓ Развитие и укрепление банковской системы РФ;✓ Обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы✓ Развитие и обеспечение стабильности финансового рынка
Федеральная резервная система (ФРС США)	Максимальный, долгосрочный, устойчивый экономический рост и стабильность цен
Китайский народный банк	Экономический рост и стабильность валютного курса юаня
Немецкий бундесбанк	Защита валюты и поддержка общей экономической политики правительства

Нормативно-правовая база

- ❖ **Статья 75 Конституции Российской Федерации**
- ❖ **Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 N 86-ФЗ**
- ❖ **Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 N 395-1**
- ❖ **Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 N 173-ФЗ**

Правовой статус ЦБ РФ

- **ЦБ РФ является юридическим лицом;**
- **Уставный капитал и иное имущество Банка России являются федеральной собственностью.**
- **Осуществляет свои расходы за счет собственных доходов;**
- **Государство не отвечает по обязательствам Банка России, а Банк России - по обязательствам государства.**

Правовой статус ЦБ РФ

Банк России подотчетен Государственной Думе РФ.

Государственная Дума:

- назначает и освобождает Председателя Банка России по представлению Президента РФ;**
- рассматривает основные направления денежно-кредитной политики и принимает по ним решение;**
- рассматривает годовой отчет Банка России;**
- принимает решение о проверке Счетной палатой РФ деятельности Банка России, его структурных подразделений;**

Национальный финансовый совет

Национальный финансовый совет - 12

представителей:

- ✓ Совета Федерации РФ (2)
- ✓ Государственной Думы РФ (3)
- ✓ Президентом РФ (3),
- ✓ Правительством РФ (3)
- ✓ Председатель Банка России (1)

Национальный финансовый совет



Центральный банк
Российской Федерации

1. Силуанов Антон Германович — Министр финансов Российской Федерации, Председатель Национального финансового совета.
2. Набиуллина Эльвира Сахипзадовна — Председатель Банка России, заместитель Председателя Национального финансового совета.
3. Белоусов Андрей Рэмович — помощник Президента Российской Федерации.
4. Бурыкина Наталья Викторовна — член Комитета Государственной Думы по вопросам собственности.
5. Бушмин Евгений Викторович — заместитель Председателя Совета Федерации.
6. Глазьев Сергей Юрьевич — советник Президента Российской Федерации.
7. Журавлев Николай Андреевич — заместитель председателя Комитета Совета Федерации по бюджету и финансовым рынкам.
8. Лакутин Николай Афанасьевич — член Комитета Государственной Думы по вопросам собственности.
9. Маркин Эдуард Витальевич — заместитель председателя Комитета Государственной Думы по культуре.
10. Моисеев Алексей Владимирович — заместитель Министра финансов Российской Федерации.
11. Улюкаев Алексей Валентинович — Министр экономического развития Российской Федерации.
12. Чиханчин Юрий Анатольевич — директор Федеральной службы по финансовому мониторингу.

Функции ЦБ РФ

1. во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит государственную **денежно-кредитную политику**;
2. монопольно осуществляет **эмиссию наличных денег** и организует **наличное денежное обращение**;
3. утверждает **графическое обозначение рубля** в виде знака;
4. является **кредитором последней инстанции** для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
5. устанавливает **правила осуществления расчетов** в РФ;

Функции ЦБ РФ

7. осуществляет **обслуживание счетов бюджетов** всех уровней бюджетной системы РФ;
8. **управление золотовалютными резервами** Банка России;

Дата

валютные резервы

01.05.2016

331 015

млн. долл. США

Функции ЦБ РФ

9. принимает решение о **государственной регистрации** кредитных организаций, **выдает** кредитным организациям **лицензии** на осуществление банковских операций, **приостанавливает** их действие и **отзывает** их;

Отозвано лицензий у банков:

2012 год – **28**

2013 год – **46**

2014 год – **87**

2015 год – **93**

Функции ЦБ РФ

10. осуществляет **надзор за деятельностью** кредитных организаций и банковских групп;
11. осуществляет **регистрацию** выпусков эмиссионных **ценных бумаг**;
12. организует и осуществляет **валютное регулирование** и **валютный контроль** в соответствии с законодательством РФ;
13. определяет **порядок осуществления расчетов** с международными организациями, иностранными

Функции ЦБ РФ

15. устанавливает и публикует **официальные курсы** иностранных валют по отношению к рублю;
16. принимает участие в разработке прогноза **платежного баланса** РФ и организует составление платежного баланса РФ;
17. проводит **анализ и прогнозирование состояния экономики** РФ, публикует соответствующие материалы и статистические данные;
18. осуществляет **выплаты** Банка России по **вкладам**

Денежно-кредитная политика:

Кредитная экспансия - направлена на стимулирование кредита и денежной эмиссии.

Кредитная рестрикция – направлена на сдерживание и ограничения денежной массы в обращении, кредита, эмиссии.

Денежно-кредитная политика:

Банк России реализует денежно-кредитную политику в рамках **режима таргетирования инфляции**, и его приоритетом является обеспечение ценовой стабильности, то есть достижение стабильно низкой инфляции.

С учетом структурных особенностей российской экономики установлена цель по **снижению инфляции до 4% в 2017**

Инструменты ДКП ЦБ

РФ:

Статья 35. Основными инструментами ДКП Банка России являются:

1) Параметры операций Банка России

Ставки по кредитным операциям			
Ставка по кредиту overnight	с 03.08.2015, % годовых		12,00 ↓
Ломбардным кредитам	с 03.08.2015, % годовых	1 день	12,00
Кредитам под активы или поручительства	с 03.08.2015, % годовых	1 день	2–549 дней 12,00 12,75
Кредитам, обеспеченным золотом	с 03.08.2015, % годовых	1 день	2–549 дней 12,00 12,50

***Ломбардный кредит – под залог ценных бумаг**

Инструменты ДКП ЦБ

РФ:

Статья 35. Основными инструментами ДКП Банка России являются:

а) обязательные резервные требования

Обязательные резервные требования

Нормативы обязательных резервов

по обязательствам перед юридическими лицами – нерезидентами в валюте РФ, %	4,25
по обязательствам перед юридическими лицами – нерезидентами в иностранной валюте, %	5,25
по обязательствам перед физическими лицами в валюте РФ, %	4,25
по обязательствам перед физическими лицами в иностранной валюте, %	4,25
по иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ, %	4,25
по иным обязательствам кредитных организаций в иностранной валюте, %	5,25

Статья 35. Основными инструментами ДКП Банка России являются:

3) операции на открытом рынке -

купля-продажа казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также заключение договоров репо с указанными ценными бумагами.

Сделка РЕПО (от англ. repurchase agreement, repo) — сделка купли (продажи) ценной бумаги с обязательством обратной продажи (купли) через определенный срок по заранее определённой в этом соглашении цене.

Инструменты ДКП ЦБ

РФ:

Статья 35. Основными инструментами ДКП Банка России являются:

Ключевая ставка

с [03.08.2015](#), %

11,00

Ключевая ставка — это минимальная процентная ставка, по которой ЦБ РФ предоставляет кредиты коммерческим банкам на срок в 1 неделю, и одновременно это максимальная ставка, по которой ЦБ РФ готов принимать от банков на депозиты денежные средства.

ние кредитных организаций

Ставка рефинансирования

Период действия

%

С 1 января 2016 г.

Значение соответствует значению ключевой ставки Банка России на соответствующую дату

14 сентября 2012 г. — 31 декабря 2015 г.

8,25

Статья 35. Основными инструментами ДКП Банка России являются:

5) валютные интервенции

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

Данные по интервенциям Банка России на внутреннем валютном рынке (ежемесячно)

Отчетный период	Объемы операций с долларами США, всего за период, млн. долл. США				Объемы операций с евро, всего за период, млн. евро			
	Покупка		Продажа		Покупка		Продажа	
	Всего	Целевые	Всего	Целевые	Всего	Целевые	Всего	Целевые
Апрель 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Март 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Февраль 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Январь 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Декабрь 2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ноябрь 2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Октябрь 2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Сентябрь 2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Август 2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Июль 2015	3 760,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Июнь 2015	3 831,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Май 2015	2 531,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Банк России в нормальных условиях **не совершает валютных интервенций** с целью повлиять на динамику курса рубля.

В то же время Банк России пристально следит за ситуацией на валютном рынке и **может совершать операции** с иностранной валютой для поддержания финансовой стабильности.

Инструменты ДКП ЦБ

РФ:

Статья 35. Основными инструментами ДКП Банка России являются:

6) установление ориентиров роста денежной массы

M₀ = наличные деньги в обращении (монеты, банкноты).

M₁ = M₀ + чеки, вклады до востребования (в том числе банковские дебетовые карты), остатки средств в национальной валюте на расчетных счетах организаций, текущих и иных счетах до востребования населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами РФ.

M₂ = M₁ + срочные вклады, остатки средств в национальной валюте на счетах срочных депозитов средств населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами РФ.

M₃ = M₂ + сберегательные вклады, сертификаты и государственные облигации.

Уравнение обмена Фишера

$$M \cdot V = P \cdot Q,$$

M – количество денег в обращении

V – скорость обращения денег

P – средняя цена товаров

Q – количество товаров

Статья 35. Основными инструментами ДКП Банка России являются:

7) прямые количественные ограничения

Статья 43. ... *в исключительных случаях

- установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций:
 - минимальный размер уставного капитала банка (300 млн. руб.);
 - регулирование норм доходности банковских операций;
 - размеры уставного капитала и суммы активов банка
 - размер риска на одного заемщика и т.д.



Банк России

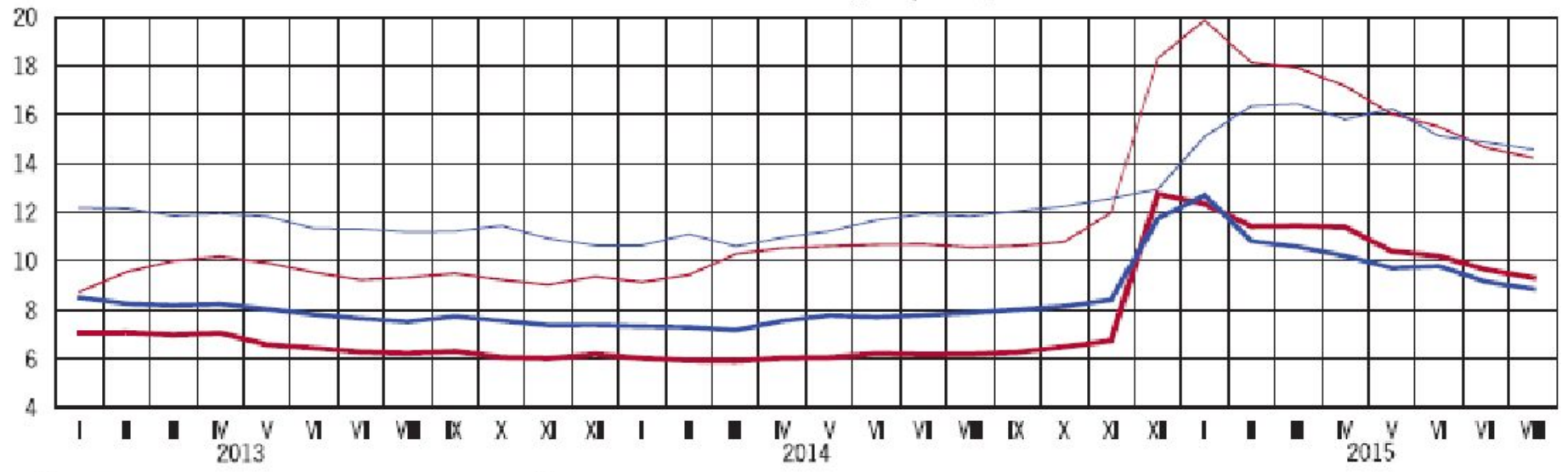
Центральный банк Российской Федерации

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ

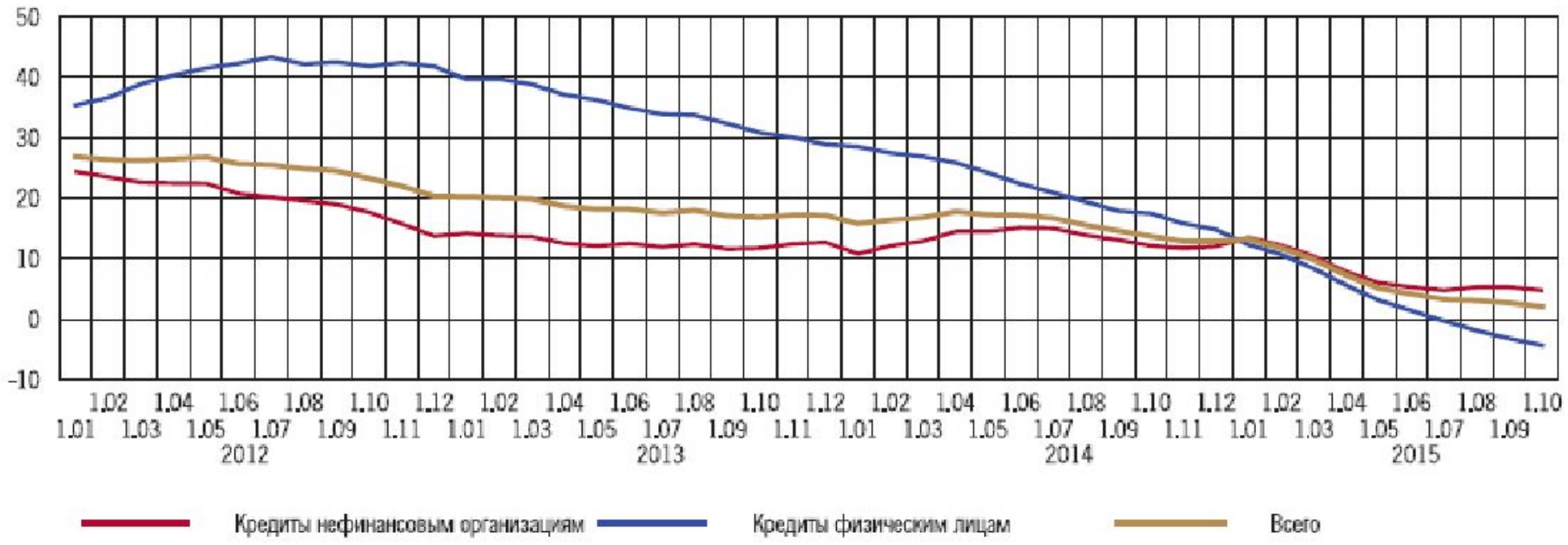
единой государственной
денежно-кредитной
политики на 2016 год
и период 2017 и 2018 годов

**Динамика ставок по банковским операциям
(% годовых)**

- Краткосрочные кредиты нефинансовым организациям
- Долгосрочные кредиты нефинансовым организациям
- Краткосрочные депозиты населения
- Долгосрочные депозиты населения

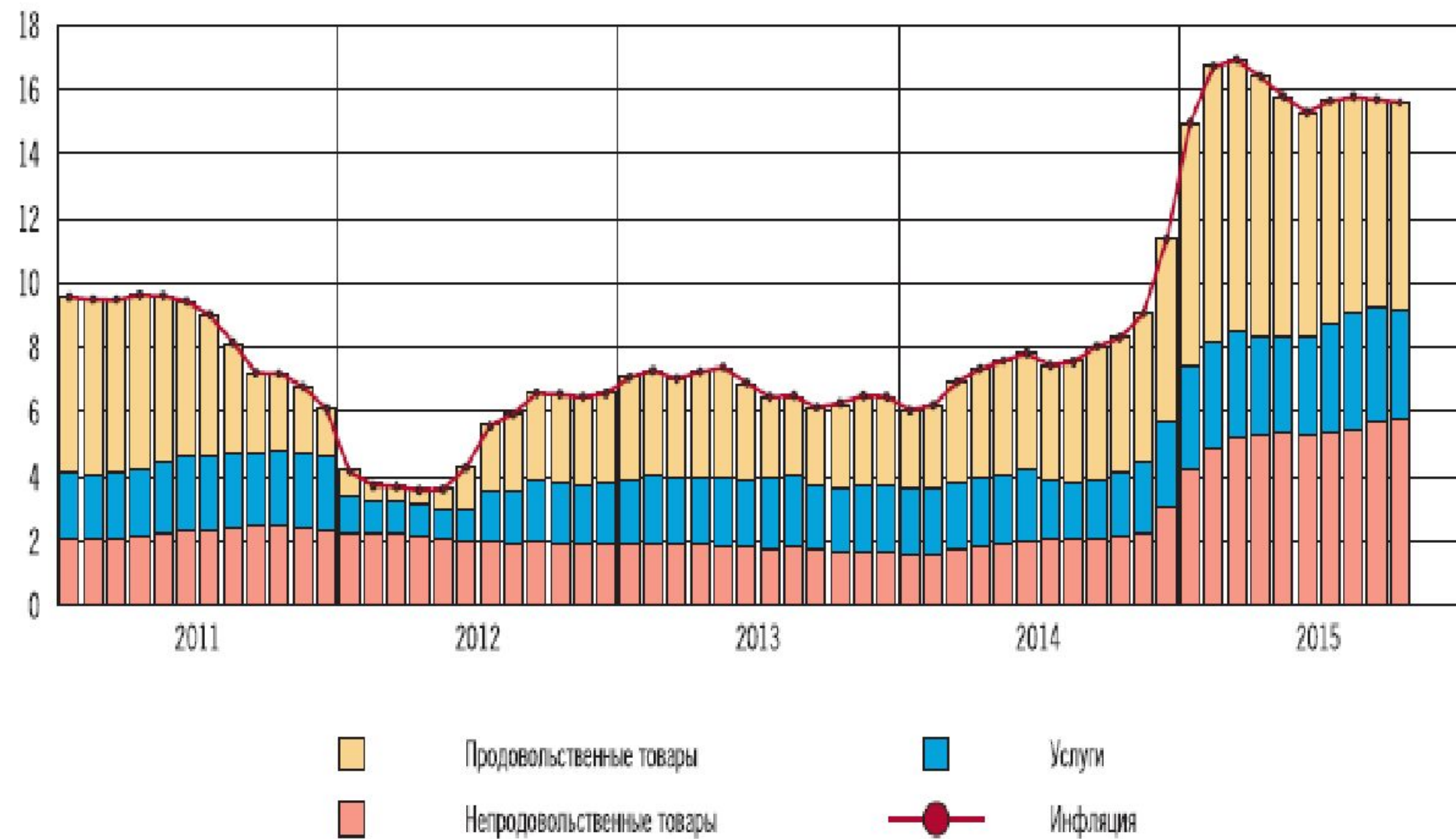


**Динамика кредитов реальному сектору*
(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года)**



Инфляция и ее компоненты

(в процентных пунктах к соответствующему периоду предыдущего года)



Основные показатели прогноза Банка России

(%, если не указано иное)

	2014	2015	2016		2017		2018	
	(факт)	оценка	базовый	ОПТИМИСТИЧНЫЙ	базовый	ОПТИМИСТИЧНЫЙ	базовый	ОПТИМИСТИЧНЫЙ
Цена на нефть марки «Юралс», средняя за год, долларов США за баррель	98	53	50	60	50	70	50	75
Валовой внутренний продукт, в постоянных ценах, прирост к предыдущему году	0,6	-(3,9-4,4)	-(0,5-1,0)	0,0-0,5	0,0-1,0	1,0-2,0	2,0-3,0	2,5-3,5
Инфляция, декабрь к декабрю предыдущего года	11,4	12,0-13,0	5,5-6,5	5,5-6,5	4,0	4,0	4,0	4,0
Денежная масса в национальном определении, прирост за год	2,2	5-8	4-7	8-10	8-11	13-16	13-16	13-16
Денежная база в узком определении, прирост за год	2,7	(-1)-1	1-4	5-8	2-5	5-8	5-8	5-8
Кредит нефинансовым организациям и населению в рублях и иностранной валюте, прирост за год	25,9	4-7	4-7	7-9	8-11	13-16	13-16	13-16

Таблица 1

**ВВП, инфляция и процентные ставки
в странах БРИКС, США и еврозоне¹**

	Ключевая (целевая) ставка центрального банка, % годовых	Ставка банковского креди- та нефинансовому сектору на срок до 1 года/1 год, % годовых	Инфляция, в % к соответствующему месяцу предыдущего года	Темпы прироста ВВП, в % к соответствующему кварталу предыдущего года
Россия	11,0	14,2	15,67	-4,6
Бразилия	14,25	42,6	9,49	-2,6
Индия	6,75	10,1	5,14	7,0
Китай	4,35	4,9	1,6	6,9
ЮАР	6,0	9,3	4,59	1,2
США	0-0,25	3,3	-0,03	2,0
Еврозона	0,05	2,9	-0,08	1,5

Тема № 7.

Денежно-

кредитная

политика ЦБ РФ

