



Витчукова Евгения Александровна,
кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики и финансов
Поволжского государственного технологического университета



Курс «ФИНАНСОВЫЕ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ»

ТЕМА 4. СОВРЕМЕННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

4.2. ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ



Классификация
инструментов ДКП

Операции на открытом
рынке

Обязательные резервы

Процентные ставки по
операциям Центробанка

Рефинансирование
кредитных организаций

Валютные интервенции

Установление ориентиров
роста денежной массы

Прямые количественные
ограничения

Эмиссия облигаций Банка
России

Волгатех

Курс «Финансовые и денежно-
кредитные методы регулирования
экономики»

План занятия

ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ



- классификация инструментов ДКП;
- операции на открытом рынке;
- обязательные резервы;
- процентные ставки по операциям Центробанка;
- рефинансирование кредитных организаций;
- валютные интервенции;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия облигаций Банка России

Классификация
инструментов ДКП

Операции на открытом
рынке

Обязательные резервы

Процентные ставки по
операциям Центробанка

Рефинансирование
кредитных организаций

Валютные интервенции

Установление ориентиров
роста денежной массы

Прямые количественные
ограничения

Эмиссия облигаций Банка
России

Волгатех

Курс «Финансовые и денежно-
кредитные методы регулирования
экономики»

После изучения данной темы вы научитесь:



- классифицировать инструменты ДКП;
- понимать особенности операций Банка России на открытом рынке;
- объяснять механизм регулирования ликвидности банковской системы с помощью обязательных резервов;
- характеризовать особенности регулирования официальной процентной ставки;
- различать направления рефинансирования коммерческих банков Банком России;
- объяснять необходимость проведения валютных интервенций;
- понимать специфику регулирования с помощью установления ориентиров роста денежной массы и прямых количественных ограничений;
- характеризовать возможности регулирования ликвидности банковского сектора с помощью операций с облигациями Банка России

Классификация инструментов ДКП

Операции на открытом рынке

Обязательные резервы

Процентные ставки по операциям Центробанка

Рефинансирование кредитных организаций

Валютные интервенции

Установление ориентиров роста денежной массы

Прямые количественные ограничения

Эмиссия облигаций Банка России

Волгатех

Курс «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики»

Инструменты денежно-кредитной политики – это средства, способы воздействия Центрального банка как органа денежно-кредитного регулирования на объекты ДКП



Инструменты денежно-кредитной политики Банка России
(ст.35 ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации» № 86-ФЗ)



1. Операции на открытом рынке

2. Нормативы обязательных резервов депонируемых в ЦБ

3. Процентные ставки по операциям Центрального Банка

4. Рефинансирование кредитных организаций

5. Валютные интервенции

6. Установление ориентиров роста денежной массы

7. Прямые количественные ограничения

8. Эмиссия облигаций от своего имени

Операции на открытом рынке - купля-продажа Центральным банком государственных ценных бумаг на вторичных рынках ценных бумаг с целью оказания влияния на денежный рынок



Основная задача политики открытого рынка -

воздействие на ликвидность банковской
системы (количество денег в обращении)
и процентные ставки через регулирование
спроса и предложения на ценные бумаги

Объекты операций на открытом рынке -

преимущественно
краткосрочные
государственные
облигации и
казначейские векселя

Операции на открытом рынке
признаются наиболее *эффективным,
оперативным и гибким* рыночным
инструментом денежно-кредитной
политики, обеспечивающим
быстрое и результативное
воздействие на экономику

Преимущества операций на открытом рынке:

- 1) Центральный банк может контролировать объем операций;
- 2) операции довольно точны, можно изменить банковские резервы на любую заданную величину;
- 3) операции обратимы, поскольку любая ошибка может быть исправлена обратной сделкой;
- 4) рынок ликвиден, скорость проведения операций высока и не зависит от административных проволочек

Виды операций на открытом рынке

По характеру:

Прямые сделки -

купля/продажа ценных бумаг с немедленной поставкой

Сделки РЕПО -

купля/продажа ценных бумаг с обязательством обратного выкупа

По типу:

Динамические -

направлены на изменение уровня банковских резервов и денежной базы

Защитные -

проводятся для корректировки резервов в случае их неожиданных отклонений от заданного уровня

Обязательные резервы - это один из основных инструментов осуществления денежно-кредитной политики Центрального банка, который представляет собой механизм регулирования общей ликвидности банковской системы

Минимальные резервы - это обязательная норма вкладов коммерческих банков в Центральном банке, устанавливаемая законодательно с целью ограничения **кредитных возможностей** кредитных организаций и поддержания на определенном уровне размеров денежной массы в обращении, а также воздействия на **денежный мультипликатор**



Нормы резервирования выполняют две основные функции: создают условия для текущего регулирования банковской ликвидности, представляя собой инструмент жесткого регулирования, и одновременно являются ограничителем кредитной эмиссии

Процентные ставки по операциям Центробанка

Три аспекта применения учетной ставки:

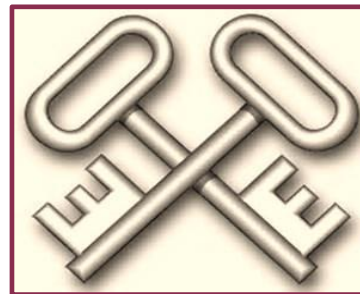
- 1) *учётная ставка* - процентная ставка, по которой Центральный банк страны предоставляет кредиты коммерческим банкам. В российской практике применяется термин *ключевая ставка*, манипулирование которой является инструментом ДКП;
- 2) *учётная ставка* - процент (*дисконт*), взимаемый банком с суммы векселя при учёте векселя (покупке его банком до наступления срока платежа). При учёте Центральным банком государственных ценных бумаг или предоставлении кредита под их залог применяется термин *официальная учётная ставка*;
- 3) *учетная ставка* - процентная *ставка депозитов* в ЦБ для коммерческих банков, которая отражает уровень гарантированного безрискового дохода и порог прибыльности бизнеса

Традиционной функцией Центрального банка является *предоставление кредитов* коммерческим банкам в случаях необходимости срочного пополнения резервов или для выхода из сложного финансового положения.

Изменяя процентную ставку по кредитам, Центральный банк воздействует на резервы банков, расширяя или сокращая их кредитные возможности



13 сентября 2013 года в качестве основного инструмента ДКП Банком России впервые официально введена ключевая процентная ставка в рамках перехода к режиму *таргетирования инфляции*



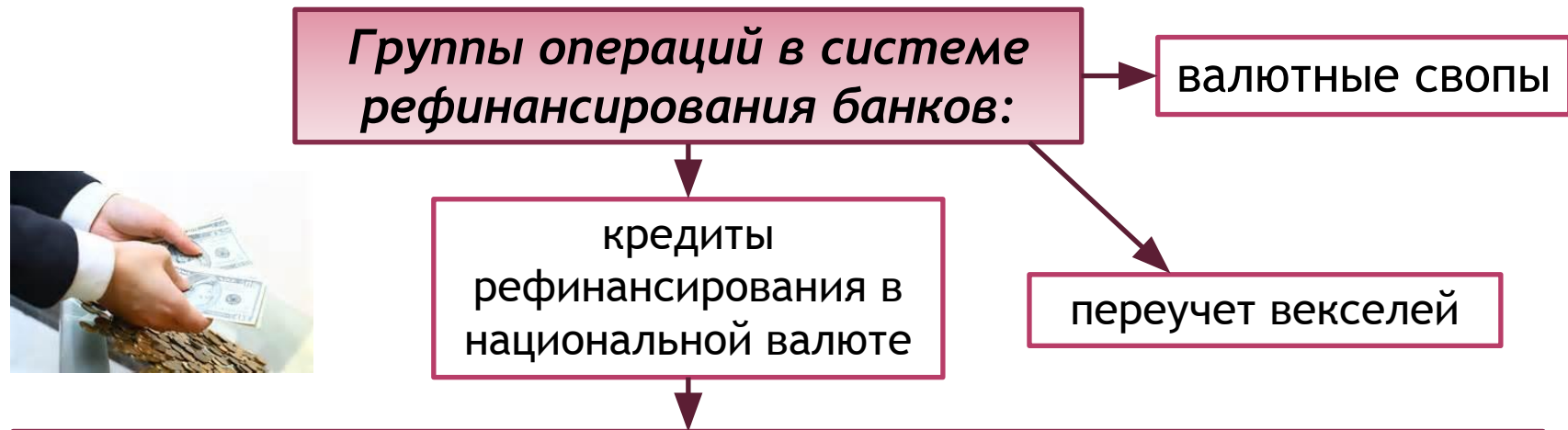
Ключевая ставка - это ставка, устанавливаемая Банком России по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок 1 неделя в целях оказания прямого или опосредованного воздействия на уровень процентных ставок в экономике. Она напрямую влияет на уровень инфляции и на котировки на фондовых рынках



Также Банк России устанавливает коридор процентных ставок. Границы коридора симметричны относительно ключевой ставки и определяют ставки по операциям Банка России постоянного действия по абсорбированию и предоставлению ликвидности на 1 день. Ширина процентного коридора определена Банком России в 2 процентных пункта. **Нижний уровень коридора («пол»)** - ставки по депозитным операциям Банка России. **Верхний уровень коридора («потолок»)** - цена кредитов «овернайт» и прочих кредитов рефинансирования.

Рефинансирование кредитных организаций

Под рефинансированием понимается предоставление Центральным банком коммерческим банкам заимствований, когда они исчерпали свои ресурсы и не имеют возможности пополнить их из других источников (например, на межбанковском кредитном рынке или рынке ценных бумаг) на приемлемых для себя условиях



Кредиты рефинансирования классифицируются в зависимости от:

- **наличия и форм обеспечения** (учетные, ломбардные, под золото, под поручительства и гарантии, без обеспечения);
- **методов предоставления** (прямые кредиты по фиксированной ставке и кредиты, предоставляемые через аукционы);
- **сроков предоставления** (краткосрочные и среднесрочные);
- **целевого характера** (целевые и нецелевые).

СОВРЕМЕННЫЕ ВИДЫ КРЕДИТОВ БАНКА РОССИИ

Вид кредита	Срок, дни	Ставка, % ГОДОВЫХ	Вид обеспечения
Внутридневные	-	0	Блокировка ценных бумаг из Ломбардного списка БР Векселя, права требования по кредитным договорам Слитки золота, находящиеся в хранилище БР
Овернайт	1	11,0	Залог ценных бумаг из Ломбардного списка БР Залог векселей, прав требования по кредитным договорам Залог слитков золота, находящихся в хранилище Банка России
Ломбардные кредиты	1	11,0	Залог ценных бумаг из Ломбардного списка БР
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	1 2-549 3 месяца	11,0 11,75 аукцион	Залог векселей, прав требования по кредитным договорам или поручительства кредитных организаций
Кредиты, обеспеченные залогом золота	1 2-549	11,0 11,5	Залог слитков золота, находящихся в хранилище Банка России

Классификация инструментов ДКП

Операции на открытом рынке

Обязательные резервы

Процентные ставки по операциям Центробанка

Рефинансирование кредитных организаций

Валютные интервенции

Установление ориентиров роста денежной массы

Прямые количественные ограничения

Эмиссия облигаций Банка России

Волгатех

Курс «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики»



1) высокий уровень процентных ставок по операциям

2) недостаток ликвидного обеспечения у коммерческих банков

3) сложности выполнения банками пруденциальных нормативов Банка России

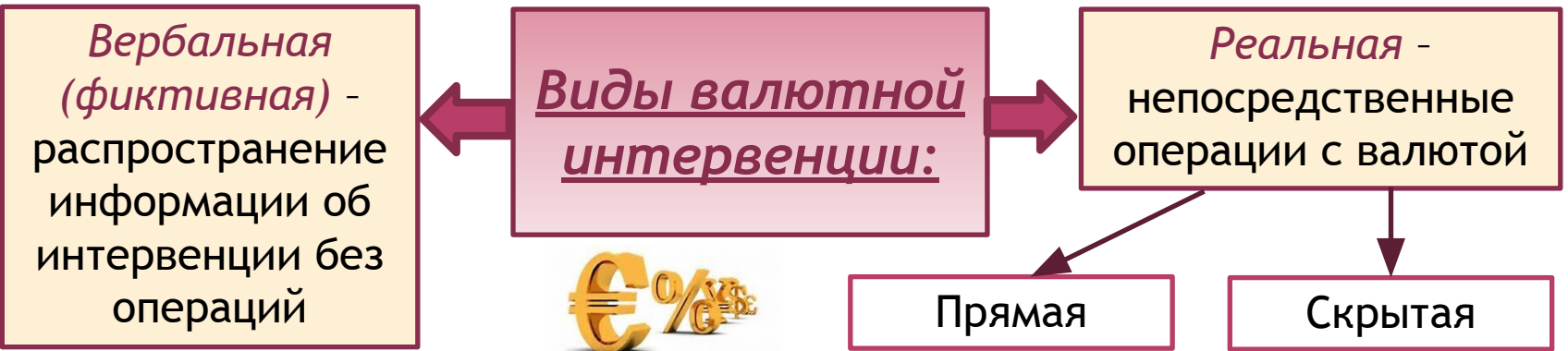
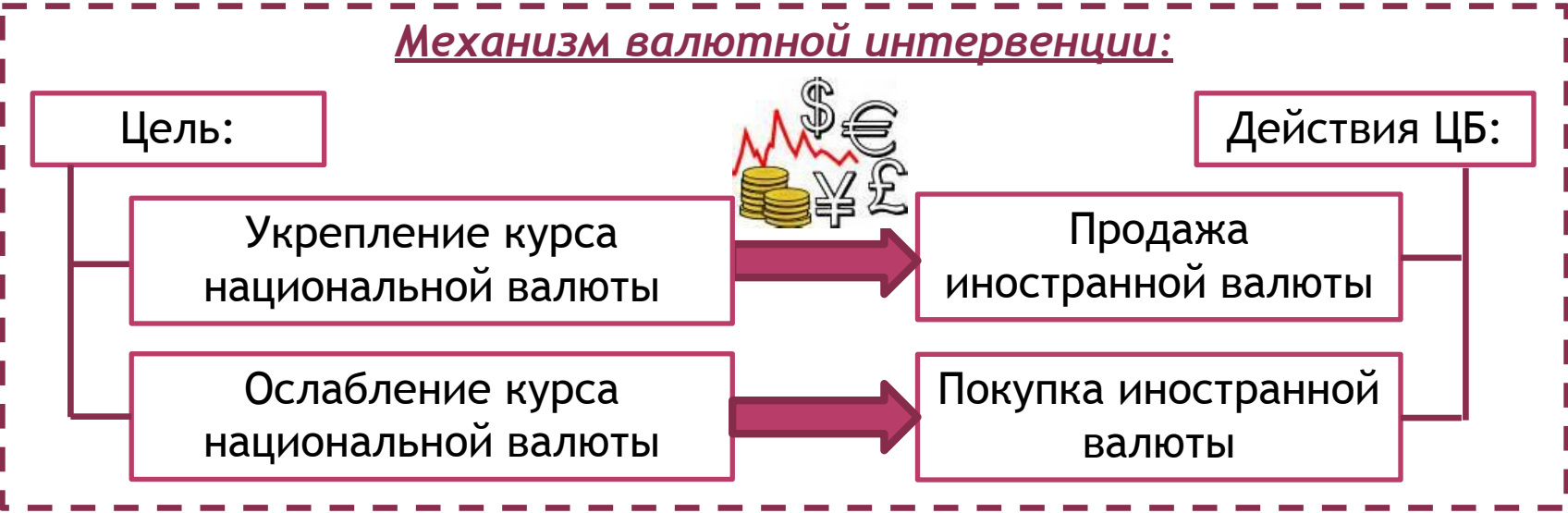
Основные проблемы расширения использования инструментов рефинансирования Банка России:

4) сложности учета операций РЕПО и операций кредитования с залогом ценных бумаг, расхождения в правилах учета сделок РЕПО для целей бухгалтерского и налогового учета с общепринятыми международными стандартами

6) аукционный механизм определения ставок не гарантирует возможность привлечения средств по инструменту РЕПО

5) необходимость расширения круга ценных бумаг, принимаемых Банком России в качестве обеспечения

Валютные интервенции - это целенаправленное разовое вмешательство в состояние валютного рынка в виде купли/продажи значительного объема иностранной валюты центральным банком страны для регулирования курсов иностранных валют в интересах государства



Установление целевых ориентиров прироста денежной массы в обращении - это политика

таргетирования, которая предполагает установление высших и низших пределов увеличения денежной массы на определенный период. При этом учитывается предполагаемая динамика реального ВВП, уровня инфляции и скорости обращения денег. Первые два показателя находятся в прямой зависимости от денежной массы, последний - в обратной



В качестве *ориентиров денежной массы* может быть:

- денежный агрегат M_2 ;
- денежная база;
- денежный агрегат M_3



Ориентиры роста денежной массы как составная часть единой государственной денежно-кредитной политики рассматриваются и утверждаются в законодательном порядке.

Использование Центральным банком целевых ориентиров динамики денежной массы способствует повышению эффективности и надежности функционирования системы денежного регулирования

Прямые количественные ограничения -
установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и
проведение кредитными организациями отдельных банковских
операций. Банк России вправе применять прямые количественные
ограничения в исключительных случаях
только после консультаций с Правительством РФ

К прямым количественным ограничениям относятся:

Установление лимитов на
предоставление кредитов и на
привлечение средств, определение
видов обеспечения активных операций,
ограничения на проведение отдельных
банковских операций

Введение предельных размеров
процентных ставок по кредитам,
определение размера комиссий и
тарифов за оказание банковских услуг

Установление фиксированного
соотношения процентных ставок
коммерческих банков и официальных
ставок, прямое ограничение размера
кредитной маржи



В современных условиях
Банк России
не использует
прямые количественные
ограничения

Эмиссия облигаций Банка России

ОБР - это краткосрочные долговые эмиссионные ценные бумаги, эмитируемые на регулярной основе в целях регулирования ликвидности банковского сектора



**Удобства использования
операций с ОБР
для кредитных организаций:**

- 1) возможность досрочной реализации ценных бумаг на вторичном рынке;
- 2) возможность их использования в качестве базового инструмента при совершении сделок РЕПО;
- 3) возможность их использования как залогового обеспечения при получении кредитов Банка России, поскольку они включены в Ломбардный список

ОБР представляет собой инструмент, в который российские банки могут инвестировать свободные денежные средства с целью получения дохода при минимальном уровне риска



В результате снижается объем текущей ликвидности банковского сектора и ограничивается рост денежной массы

Выводы

Таким образом, основополагающей целью ДКП является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции. Использование инструментов денежно-кредитной политики для достижения этих целей дает достаточно быстрые результаты. Однако гарантировать эти результаты никто заранее не может хотя бы потому, что при освобождении дополнительных резервов коммерческих банков никто не может заставить их использовать эти резервы для предоставления ссуд и, таким образом, увеличения предложения денег.

