

Монетарная политика

Монетарная политика – воздействие на основные макроэкономические параметры с помощью манипулирования основными монетарными характеристиками: процентной ставкой и денежной массой. В то же время, монетарная политика – это политика государства в монетарной, т.е. денежной сфере. Планирует и проводит монетарную политику Центральный банк.

Цели **стабилизационной** монетарной политики:

- стабилизация финансовой сферы;
- стабилизация национальной денежной единицы;
- Стабилизация денежного обращения.

Цели **регулятивной** монетарной политики:

- регулирование всех основных макроэкономических параметров с помощью манипуляции денежной массой и % ставкой.

Стабилизационная монетарная политика

Основные причины дестабилизации денежного обращения:

- принципиальная недостаточность резервов;
- ненадежность и рискованная политика банков;
- неконтролируемая денежная эмиссия.

Основные элементы стабилизационной монетарной политики

Проблема	Методы решения
Принципиальная недостаточность резервов	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Обязательные резервы (НОР в РФ 4,25 %) . ✓ Обязательное страхование вкладов(до 1,4 млн рублей по вкладам частных лиц в РФ).
Ненадежность и рискованная политика банков	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Минимальный размер уставного капитала (в РФ соответствует рублевому эквиваленту 5 млн. евро). ✓ Лицензионная политика. ✓ Кадровая политика. ✓ Плановые и неплановые проверки.
Неконтролируемая денежная эмиссия.	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Исключительно кредитный характер эмиссии. ✓ Жесткие правила создания денег кредитными организациями. ✓ Ограничение возможности заимствования у ЦБ для финансирования дефицита госбюджета.

Некоторые характеристики банковской системы РФ

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Количество филиалов (на 100000 взрослого населения)	26,7	28,5	30,5	33,9	35,8	34,9	35,3	36,8	38,2	38,5	37,0
Кол-во действующих кредитных организаций (на 1.12)	1304	1258	1201	1135	1114	1066	1023	982	958	930	842
Объем кредитов, выданных внутри страны, % от ВВП	25,7	20,8	22,4	25,5	24,4	34,1	37,7	39,6	42,7	48,7	52,4

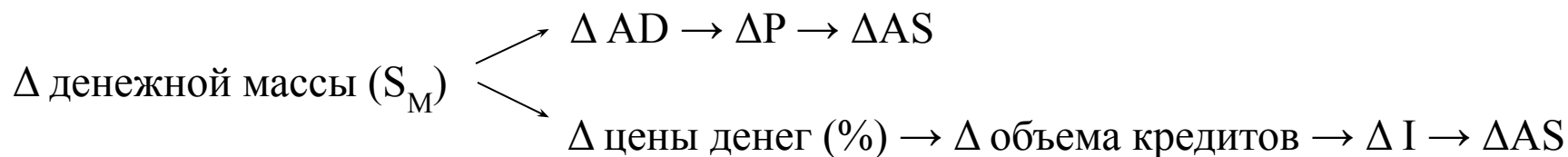
Место РФ в мире по количеству филиалов в 2014 году: 23.

Место ЕС: 44, США: 31.

Место РФ в мире по объему выданных кредитов в 2014 году: 53

На 1 января 2016 года зарегистрировано 733 действующих кредитных организации, из них 681 банк.

Схема механизма воздействия на реальное производство



Основные монетарные инструменты

- 1. Норма обязательного резервирования** – устанавливаемая Центробанком доля от депозитов, которую коммерческие банки обязаны перечислять на резервные счета в Центральном банке.

Дата	1.06.1991	1.4.1992	1.5.1998	1.1.2000	1.2.2009	С 1.3.2013 по настоящее время
НОР	2	20	5	7	0,5	4,25

Норма обязательного резервирования за рубежом

США. Депозиты до 13 млн. \$ – 0,5%, от 13 до 89 млн. \$ - 3%, свыше 89 млн. \$ - 10%.

ЕЦБ. По депозитам до 2 лет 1%, свыше 2 лет – 0%.

2. Учетная ставка (ставка рефинансирования) – ставка, по которой Центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам.

Дата	1.1.92	15.10.93	23.9.94	6.1.95	6.10.97	27.5.98	19.6.07	1.12.08	1.6.10	4.9.12	
Учетная ставка	20	210	130	200	21	150	10	13	7,75	8,25	
Дата	3.2.14	3.3.14	28.4.14	28.7.14	5.11.14	12.12.14	16.12.14	2.2.15	16.3.15	30.4.15	15.6.15
Ключевая ставка	5,5	7	7,5	8	9,5	10,5	17	15	14	12,5	11

С 31 июля 2015 года ключевая ставка ЦБ РФ 11 %.

Учетная ставка за рубежом

Великобритания – 0,5%, ЕЦБ – 0,05%, США 0,25–0,5%, Япония -0,1 %.

3. Операции на открытом рынке – покупка или продажа Центральным банком ценных бумаг с помощью различных инструментов фондового рынка всем, в том числе и не финансовым хозяйствующим субъектам. Продажа ценных бумаг уменьшает денежную массу, а покупка – увеличивает.

Политика дешевых денег – комплекс мер, предпринимаемых Центральным банком для повышения доступности кредитов для хозяйствующих субъектов. Основные элементы политики дешевых денег – снижение ставки рефинансирования, уменьшение нормы обязательного резервирования (НОР) и увеличение объема покупок Центробанком ценных бумаг на открытом рынке. Политика дешевых денег стимулирует рост экономики.

Политика дорогих денег - комплекс мер, предпринимаемых Центральным банком для снижения доступности кредитов для хозяйствующих субъектов. Основные элементы политики дорогих денег – повышение ставки рефинансирования, увеличение нормы обязательного резервирования (НОР) и снижение объема покупок Центробанком ценных бумаг на открытом рынке. Политика дорогих денег является элементом борьбы с инфляцией и перегревом экономики.

Преимущества монетарной политики

- оперативность;
- мягкость;
- независимость.

Проблемы монетарной политики

- 1. Дилемма Центрального банка** – выбор между удержанием плановой величины денежной массы или процентной ставки.
- 2. Нейтральность денег** – свойство денег оказывать лишь краткосрочное воздействие на реальный сектор экономики.
- 3. Супернейтральность денег** – отсутствие реакции реального сектора на изменение объема денежной массы.

Основные направления монетарной политики в США

Тип политики	Сущность политики	Период
Монетарное правило	Жесткая привязка темпов роста M2 к темпам роста ВВП	70-е годы XX века
Таргетирование денежной массы	Установление жестких количественных ориентиров роста денежной массы	Конец 70-х – начало 80-х годов XX века
Регулирование по отклонениям	Гибкая политика поддержание стабильности монетарной сферы	С середины 80-х годов XX века по настоящее время

Кейнсианский и классический подход к монетарной политике

Кейнсианский подход	Классический подход
Вспомогательный инструмент для регулирования инвестиционной активности в бескризисные периоды а также проведения антиинфляционной политики	Основной инструмент регулирования спроса и уровня инфляции, а через них – уровня производства