

Инструменты денежно-кредитной политики Европейского Центрального Банка (ЕЦБ)



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

**Группа Ф116-3
Путинцева В.В.**

Ключевые инструменты

В Уставе ЕЦБ определены инструменты валютной политики и операции, воплощение которых разрешит системе решить возложенные на нее задачи.

Ключевые инструменты валютной политики ЕЦБ: проведение операций на открытом рынке, регулировку дисконтной ставки методом проведения депозитно-ссудных сделок и установление наименьших резервных притязаний для кредитных институтов.



Операции на открытом рынке

Под операциями на открытом рынке следует понимать не обыкновенные для всех операции ЦБ на рынке ценных бумаг (в первую очередь муниципальных), а более широкий набор приспособлений денежно-кредитной регуляции, главной чертой которых считается инициатива, идущая от Центрального Банка.

Главный инструмент рефинансирования

- ▶ С его поддержкой ЕЦБ дает кредитным институтам существенные суммы капитала (приблизительно 70 - 80 % совместного размера рефинансирования). Главный инструмент рефинансирования работает методом проведения недельных количественных тендеров (аукционов) на срок 14 дней по зафиксированной ставке процента.
- ▶ Размер предложения выставляемого на аукцион капитала рынку неизвестен. Малая сумма заявки кредитного института - соучастника аукциона составляет 1 млн евро (сверх данной суммы предложения воспринимаются долями, составляющими более 100 000 евро), наибольший размер заявки не ограничивается.



Долговременный инструмент рефинансирования

- ▶ Целью его введения ЕЦБ была подмена раньше применяемых во множестве государств - участниц ЕЭВС специализированных приспособлений кредитования, и для начала переучета векселей, которые были упразднены с начала 1999 г.
- ▶ Главной чертой этих устройств считался их количественно ограниченный характер, также льготная (немного ниже рыночной) ставка процента.
- ▶ Долговременный инструмент рефинансирования срабатывает на ежемесячной основе в аукционной форме, при всем при этом дата проведения операции посвящена 1 неделе периода укрепления обязательных запасов. Срок предоставления кредитов равен трем месяцам.

Операции тонкой опции и структурные операции

В отличие от главного и долговременного инструментов рефинансирования данные операции, исполняемые ЕЦБ на открытом рынке, имеют 5 отличительных черт:

- ▶ высокая своевременность проведения операций, обусловленная потребностью моментальной инъекции или стерилизации ликвидности валютного рынка евро;
- ▶ нерегулярный график и не стандартизированная операция проведения операций, зависящие от спонтанных и структурных потрясений ликвидности;
- ▶ ограниченный круг кредитных институтов-контрагентов, в большинстве случаев, являющихся маркет-мейкерами на явных денежных рынках;
- ▶ в исключительных вариантах вероятность прямого (в отсутствии посредничества 11 государственных ЦБ ЕСЦБ) участия ЕЦБ в операциях с европейскими кредитными институтами;
- ▶ непрозрачность отмеченных операций для денежных рынков, потому что информация про их проведение и итогах считается, как правило, замкнутой.

Обязательные запасы

Вопрос о потребности подключения обязательных резервных притязаний в состав инструментов денежно-кредитной политики ЕЦБ изначально вызвал достаточно бурную дискуссию между адептами ЦБ государств - участниц ЕЭВС.

Как известно, основная масса ЦБ экономически развитых государств склоняется если не к абсолютной отмене, то, как минимум, к минимизации роли устройств обязательных запасов, доказывая это административным и налоговым правом этого инструмента, значительно повышающим потери кредитных институтов.

Многократно действующие механизмы

- ▶ Под многократно действующими механизмами следует понимать совокупность кратковременных операций ЕЦБ по предоставлению или изъятию ликвидности на валютном рынке евро, проводимых только лишь по инициативе кредитных институтов.
- ▶ Ставка процента по многократно работающим кредитным механизмам характеризует верхнюю границу ставок рынка однодневных межбанковских кредитов евро и имеет штрафной характер. Тогда как внутридневной кредит (овердрафт) предоставляется государственными центральными банками ЕСЦБ кредитным институтам безвозмездно.



В отношении денежно-кредитной политики в послекризисный период встает 2 основных вопроса: окажется ли набор инструментов достаточным чтобы обеспечить эффективное изъятие лишней ликвидности из экономики, и получится ли центральным банкам правильно квалифицировать эпизод выхода из программ стимулирования.

Выбор времени осложняется разнонаправленным движением финансовых индикаторов: в перспективе выходы в свет показателей оживления финансовой активности сохраняются высочайшая безработица и невысокая кредитная активность и низкая кредитная активность.



Спасибо за внимание!

