

Тема 5.
Монетарное право

Источники

- **Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть I. Ст. 128**
- **Стратегия развития национальной платежной системы (от 15.03.2013 г.)**
- **Федеральный закон РФ от 2 декабря 1990 года № 395-1 «О банках и банковской деятельности» // СЗ РФ, 1996, №6, Ст.492.**
- **Федеральный закон от 10 июля 2002 года №86-ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)» // СЗ РФ, 2002, №28, Ст.2790.**
- **Федеральный закон от 27.06.2011 г. №161-ФЗ «О национальной платежной системе»**
- **Положение о правилах осуществления перевода денежных средств. Утв. ЦБ РФ 19.06.2012 №383-П**
- **Положение ЦБ РФ от 29.06.2012 №384-П «О платежной системе Банка России».**
- **Указание Банка России от 11.03.2014 №3210-У (ред. от 03.02.2015) "О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства"**
- **Положение об эмиссии банковских карт и об операциях, совершаемых с использованием платежных карт. Утв. ЦБ РФ 24.12.2004 г. №266-П**
- **Наблюдение и надзор (оверсайт) в НПС: Положения ЦБ №379-П, 380-П, 381-П, 382-П.**

Система финансового права (основные блоки)

Монетарное право

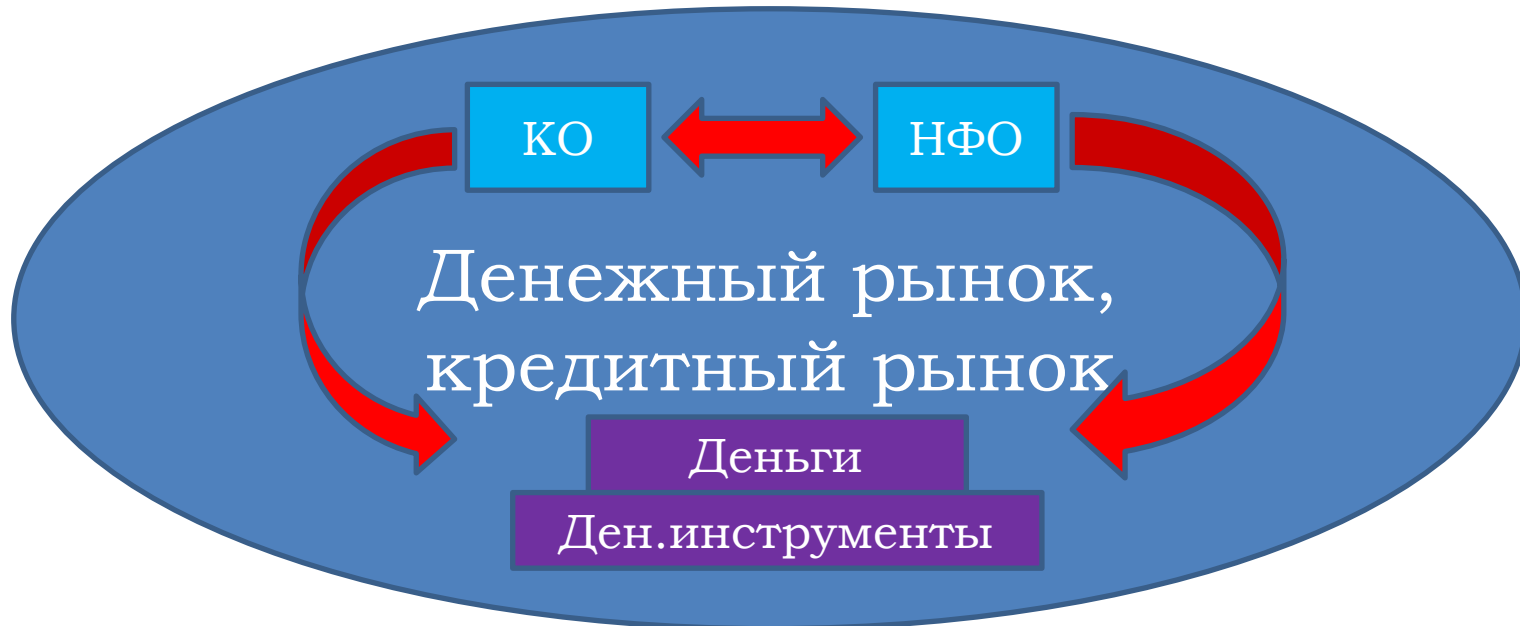
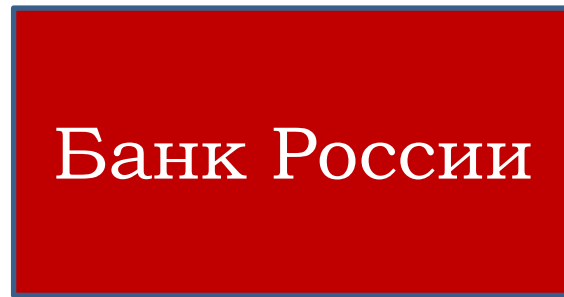
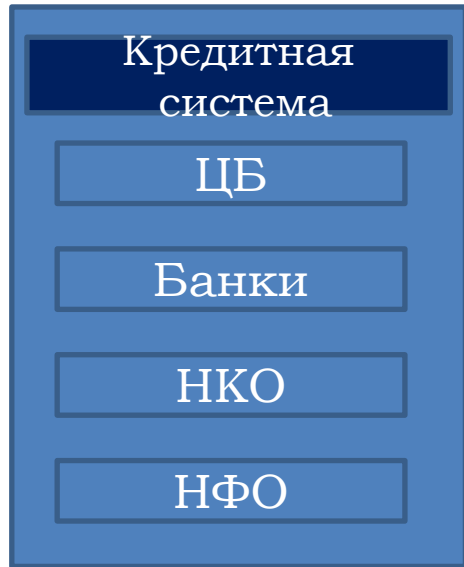
Фискальное право

Право финансовых рынков

План

- **1. Деньги и денежная система как объект правового регулирования**
- **2. Проблемные вопросы теории денег.**
- **3. Правовой статус Банка России**
- **4. Понятие и сущность ДКП. Направления и инструменты ДКП.**
- **5. Элементы ДКП: эмиссионная политика, процентная политика, политика обязательных резервов Банка России**
- **6. Антиинфляционная политика Банка России**
- **7. Политика валютного курса Банка России**
- **8. Анализ ДКП Банка России**
- **9. Национальная платежная система России: понятие, структура, регулирование**
- **10. Валютный контроль**
- **11. ПОД/ФТ**

КТО?



ЧТО?

**1. Деньги и денежная
система
как объект правового
регулирования**

Понятие «денежная система»

Денежная система – это исторически сложившаяся в каждой стране форма организации денежного обращения, закрепляемая национальным законодательством.

Формы денег:

- ◆ **Полноценные деньги** – это действительные деньги, в роли которых выступал сам денежный товар, имеющий собственную стоимость. Например : золотые монеты.
- ◆ **Неполноценные (символические) деньги** – это заменители полноценных денег, денежные знаки, стоимость которых незначительна и, как правило, не соответствует их номиналу.

Концепции происхождения денег

Эволюционная (онтогенез)

- Происхождение денег связывается с объективными причинами, в частности, с развитием форм стоимости (*трудовая теория стоимости*)
- Стоимость товара определяется не величиной затрат общественно необходимого труда, а величиной предельной (конечной) полезности блага (*теория предельной полезности*)

Рационалистическая (филогенез)

Данная теория объясняет возникновение денег внеэкономическими причинами, рассматривая их появление как результат психологического акта людей, который либо принял форму соглашения между людьми, либо выразилось в принятии государством соответствующего закона.

Подходы к определению сущности денег:

1. сущность денег раскрывается в соответствии с историей их возникновения (**товарным происхождением**)
2. сущность денег определяется через **функции**, которые они выполняют.
3. сущность денег определяется посредством ряда общих **свойств**, характеризующих их внутреннее содержание независимо от всего разнообразия форм и видов.

Этапы эволюции денег

- Появление денег с выполнением их функций случайными товарами, **товарных денег**
- Переход к **полноценным деньгам**: монетам из драгоценных металлов
- Переход к **бумажным** или **кредитным** деньгам
- Постепенное вытеснение наличных денег из оборота, развитие банковского дела, системы частичного резерва и **депозитных денег**
- Развитие информационной сферы и создание **электронных денег**

СВОЙСТВА ДЕНЕГ



Функции денег

- **Деньги как мера стоимости**
- **Деньги как средство обращения**
- **Деньги как средство платежа**
- Деньги как средство накопления
- Функция мировых денег

2. Проблемные вопросы теории денег

В современной науке предметом дискуссии выступают прежде всего следующие вопросы:

- Что является новыми формами денег, а что лишь новыми способами их выражения и передачи?
- Каково соотношение экономического и юридического понимания и определения денег?
- Каково соотношение понятий «деньги» (money) и «законное средство платежа» (legal tender)?
- Являются ли безналичные деньги, во-первых, «деньгами» и, во-вторых, «законным средством платежа»?
- Безналичные деньги представляют собой вещи или обязательства? *(Наиболее характерно для отечественной цивилистики).*
- Какова экономическая природа и правовые основы электронных (цифровых) денег и криптовалют?

Понятийный ряд теории денег

- Наличные деньги
- Безналичные деньги
- Кредитные деньги
- Депозитные деньги
- Квazиденьги
- Денежные суррогаты
- Электронные деньги
- Криптовалюты
- Денежные инструменты
- Частные деньги (местные валюты)



СЛОЖНОСТЬ СООТНОШЕНИЯ!

Проблемы юридикации

- - легальные **дефиниции** «денег», денежные инструменты», их соотношение
- - юридикация **процедуры** эмиссии депозитных денег
- - легальные **дефиниции** «электронных денег», «электронных средств платежа», «электронных платежных средств».
- - юридикация **процедуры** эмиссии электронных денег

Проблемные вопросы

- В рамках **какой отрасли права** закрепляется правовой режим функционирования денег в государстве? Гражданское? Финансовое? Комплексно?
- В финансовом праве нет до сих пор **правовой теории денег**.
- Не сформирован **институт правового регулирования денежного обращения**. Проект: «эмиссионное право», «денежное право», (Артемов Н., Ситник А, Арзуманова Л.).
- Отсутствует **комплексное (междисциплинарное)** понимание сущности денег.
- **Понятие «деньги»** недостаточно юридизировано (отчасти это сделано в отношении понятий: «наличные денежные средства» и «денежные инструменты»).
- В экономике существует **путаница в понятиях** «деньги», «параденьги», «квазиденьги», «денежные суррогаты». Данные понятия не юридизированы.

Казус австрийской экономической школы

(Ротбарт, де Сото и др.)

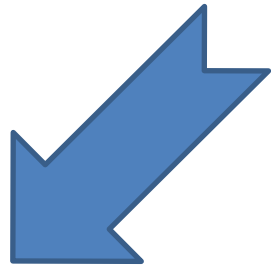
- Деньги – вещи, определенные родовыми признаками.
- По природе договор банковского вклада до востребования – вид договора иррегулярной поклажи.
- Законодательство признает договор банковского вклада до востребования разновидностью кредитного договора.
- Банки распространяют действие депозитного (банковского мультипликатора) на денежные средства, переданные им на хранение до востребования (иррегулярная поклажа, депозит до востребования) в той же мере, как и на денежные средства, переданные им на определенный срок (срочный депозит).
- Таким образом, эмиссия банками депозитных денег нарушает ключевые принципы права. *«Банки берут деньги, которые им не принадлежат, и делают из них деньги, которые не существуют»*

3. Правовые основы деятельности Банка России

Особенности статуса ЦБ РФ

- не является ни банком, ни органом государственной власти, соединяя в своей деятельности функции обычного банка и органа государственной власти;
- не относится ни к одной из ветвей власти;
- является юридическим лицом;
- подотчетен Государственной Думе РФ;
- не имеет четкой организационно-правовой формы.

Подотчетность Государственной Думе РФ



ГД РФ по представлению
Президента РФ
назначает Председателя
ЦБ РФ и членов Совета
директоров



ГД РФ утверждает
Основные направления
единой государственной
денежно-кредитной
политики и отчет об их
исполнении

Финансовые основы деятельности Банка России

Получение прибыли не является целью деятельности ЦБ

75% полученной прибыли ЦБ перечисляет в федеральный бюджет; остальное – в различные резервы и фонды

Уставный капитал ЦБ равен 3 млрд. рублей

Банк России не вправе участвовать в капиталах кредитных организаций, если иное не установлено федеральными законами

Нормативные правовые акты Банка России

Инструкции

Положения

Указания

Наиболее значимые документы Банка России

1. Основные направления ЕГДКП
2. Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка
3. Доклады о ДКП
4. Обзоры финансовой стабильности
5. Обзоры денежного рынка
6. Обзоры банковского сектора

Цели деятельности Банка России

- 1) защита и обеспечение устойчивости **рубля**;
- 2) развитие и укрепление **банковской системы РФ**;
- 3) обеспечение стабильности и развитие национальной **платежной системы**;
- 4) *развитие* финансового рынка РФ;
- 5) обеспечение *стабильности* финансового рынка РФ.

Функции Банка России

- 1) Монопольная **эмиссия** денежных знаков;
- 2) Осуществление **ДКП**;
- 3) Управление **золотовалютными резервами**;
- 4) Функция «**банка банков**»;
- 5) Функция регулирования и **надзора** над банками;
- 6) Функция регулирования и надзора в отношении **НФО**;
- 7) Функция «**оверсайта**» в отношении НПС;
- 8) Функция «**банка Правительства**»;
- 9) **Внеэкономическая** функция.

Сфера надзорных полномочий Банка России

Наблюдение и надзор (оверсайт)	Регулирование	Контроль	Надзор
В отношении платежных систем	- в отношении кредитных организаций (банковский надзор) - в отношении финансового рынка (мегарегулирование, макропруденциальный надзор)		

Организационная структура Банка России

Национальный финансовый совет

Совет директоров

Председатель Банка России

Первые зам-ли и зам-ли Председателя БР,
члены Совета директоров

Департаменты

Главные управ-
ля

Службы

Территориальные
учреждения

Главные управления
(ГУ)

Национальные банки
(НБ)

Отделения

РКЦ, ГРКЦ, ВЦ

Банковские операции ЦБ РФ

- 1) предоставлять кредиты на срок не более одного года под обеспечение ценными бумагами и другими активами,;
- 2) покупать и продавать ценные бумаги на открытом рынке, а также продавать ценные бумаги, выступающие обеспечением кредитов Банка России;
- 3) покупать и продавать облигации, эмитированные Банком России, и депозитные сертификаты;
- 4) покупать и продавать иностранную валюту, а также платежные документы и обязательства, номинированные в иностранной валюте, выставленные российскими и иностранными кредитными организациями;
- 5) покупать, хранить, продавать драгоценные металлы и иные виды валютных ценностей;
- 6) проводить расчетные, кассовые и депозитные операции, принимать на хранение и в управление ценные бумаги и другие активы;
- 7) выдавать поручительства и банковские гарантии;
- 8) осуществлять операции с финансовыми инструментами, используемыми для управления финансовыми рисками;
- 9) открывать счета в российских и иностранных кредитных организациях на территории Российской Федерации и территориях иностранных государств;
- 10) выставять чеки и векселя в любой валюте;
- 11) осуществлять другие банковские операции и сделки от своего имени в соответствии с обычаями делового оборота, принятыми в международной банковской практике.

Банк России не имеет права:

- 1) осуществлять банковские операции с юридическими лицами, не имеющими лицензии на осуществление банковских операций, и физическими лицами;
- 2) приобретать акции (доли) кредитных и иных организаций, за исключением случаев, предусмотренных законом;
- 3) осуществлять операции с недвижимостью, за исключением случаев, связанных с обеспечением деятельности Банка России и его организаций;
- 4) заниматься торговой и производственной деятельностью, за исключением случаев, предусмотренных настоящим Федеральным законом;
- 5) пролонгировать предоставленные кредиты. Исключение может быть сделано по решению Совета директоров.

4. Понятие и сущность ДКП

Составляющие экономической политики государства, направленной на регулирование денежного обращения



Конъюнктурная политика делится на:

фискальная политика

- совокупность мероприятий в сфере налогообложения и государственных затрат

денежно- кредитная политика

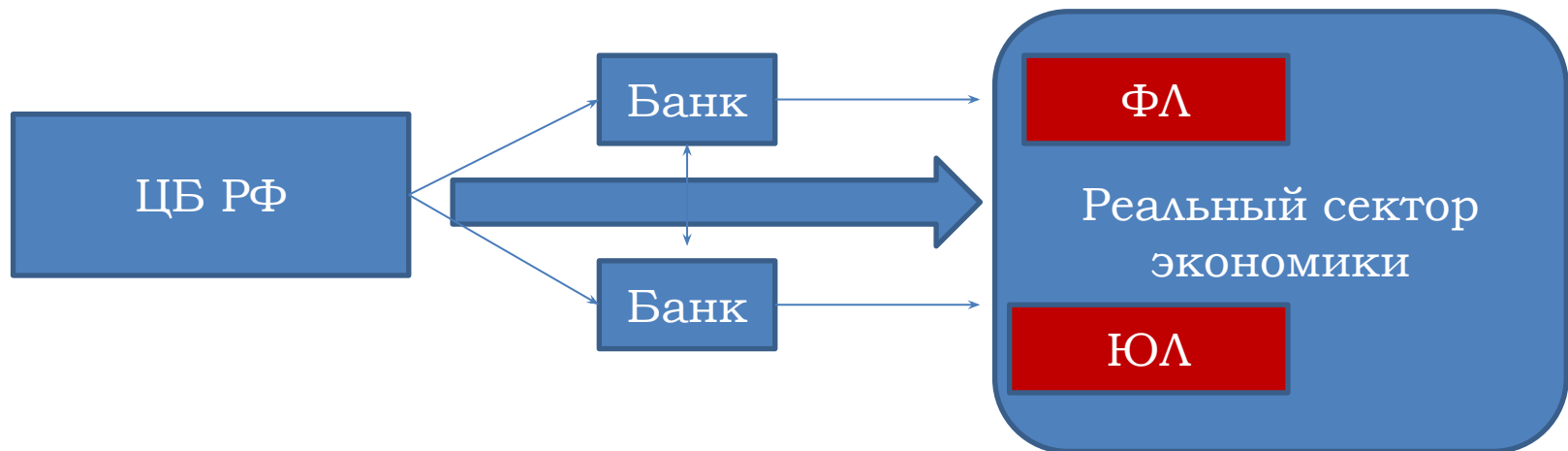
- совокупность мероприятий по регулированию денежного оборота путём изменения предложения массы денег и их процента на денежном рынке

Сущность ДКП

- **Денежно-кредитная политика (монетарная политика)** представляет собой совокупность мер по регулированию **денежного рынка** и **денежно-кредитной системы** с целью обеспечения **стабилизации экономики** и **экономического роста**.

Трансмиссионный механизм ДКП

- процесс, посредством которого решения, принимаемые в области денежно-кредитной политики, воздействуют на экономику в целом и особенно на уровень цен.
- **Каналы трансмиссионного механизма:**
 - *Канал процентной ставки* (interest rate channel)
 - *Канал благосостояния* (wealth channel)
 - *Канале кредитования* (credit channel)
 - *Канал валютного курса* (exchange rate channel)



**Трансмиссионный
механизм ДКП**

Денежно-кредитная политика делится на:

1

финансовую политику
и денежную политику

2

кредитно-денежную политику
и валютно-финансовую политику

1. Стимулирующая ДКП

Кредитная экспансия

ЦБ покупает гос. ценные бумаги, уменьшает норму резервирования, ключевую ставку

денежная масса (M) расширяется

избыточные резервы коммерческих банков увеличиваются

предложение денег растёт

процентная ставка снижается

совокупный спрос растёт



Темпы роста ВВП возрастают, безработица снижается



Инфляция

2. Сдерживающая ДКП

Кредитная рестрикция

ЦБ продаёт гос. ценные бумаги, увеличивает норму резервирования и ключевую ставку

денежная масса (M) уменьшается

избыточные резервы коммерческих банков сокращаются

предложение денег уменьшается

процентная ставка растет

совокупный спрос снижается

темпы роста ВВП уменьшаются, безработица вырастает



Инфляция

Инструменты ДКП

- **1) процентные ставки по операциям Банка России;**
 - **2) нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);**
 - **3) операции на открытом рынке;**
 - **4) рефинансирование кредитных организаций;**
 - **5) валютные интервенции;**
 - 6) установление ориентиров роста денежной массы;
 - 7) прямые количественные ограничения;
 - 8) эмиссия облигаций от своего имени.
- (ФЗ о Банке России)*

Система инструментов ДКП (1)

Тип инструмента	Цель	Форма проведения	Срок	Частота проведения	Принятие решения о проведении и объеме операций
Краткосрочные операции: операции, непосредственно направленные на управление ставками денежного рынка					
Основные аукционные операции	Управление уровнем ставок денежного рынка	Аукционы РЕПО/депозитные аукционы	1 неделя	еженедельно	Банк России
Операции постоянного действия на срок 1 день	Ограничение диапазона колебаний ставок денежного рынка границами процентного коридора	Кредиты «овернайт»; сделки валютный своп; ломбардные кредиты; РЕПО; кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами; кредиты, обеспеченные золотом; депозитные операции	1 день	ежедневно	кредитные организации
Операции «тонкой настройки»	Предотвращение чрезмерных колебаний ставок денежного рынка внутри процентного коридора	Аукционы РЕПО и валютный своп/ депозитные аукционы	от 1 до 6 дней ¹	в отдельные дни	Банк России

¹Аукционы валютный своп «тонкой настройки» проводятся на срок от 1 до 2 дней одновременно с аукционами РЕПО «тонкой настройки» на аналогичный срок.

Система инструментов ДКП (2)

Тип инструмента	Цель	Форма проведения	Срок	Частота проведения	Принятие решения о проведении и объеме операций
Дополнительные операции на длительные сроки					
Регулярные аукционные операции	Компенсация среднесрочной потребности в ликвидности и улучшение условий проведения основных операций	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами	3 месяца	ежемесячно	Банк России
Нерегулярные аукционные операции	Улучшение условий проведения основных операций, ограничение влияния структурного дефицита ликвидности на срочность пассивов кредитных организаций	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами	от 1 до 3 недель	нерегулярно	Банк России
			18 месяцев	нерегулярно	Банк России
		Ломбардные кредитные аукционы	36 месяцев	нерегулярно	Банк России
Операции постоянного действия		Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами; кредиты, обеспеченные золотом (операции постоянного действия)	от 2 до 549 дней	ежедневно	кредитные организации

Элементы ДКП

- Эмиссионная политика
- Процентная политика Банка России
- Политика обязательных резервов
- Политика валютного курса
- Политика управления
золотовалютными резервами

**5. Элементы ДКП:
эмиссионная политика,
процентная политика,
политика обязательных
резервов, политика на
открытом рынке**

5.1. Эмиссионная политика Банка России

Основные количественные показатели денежного оборота

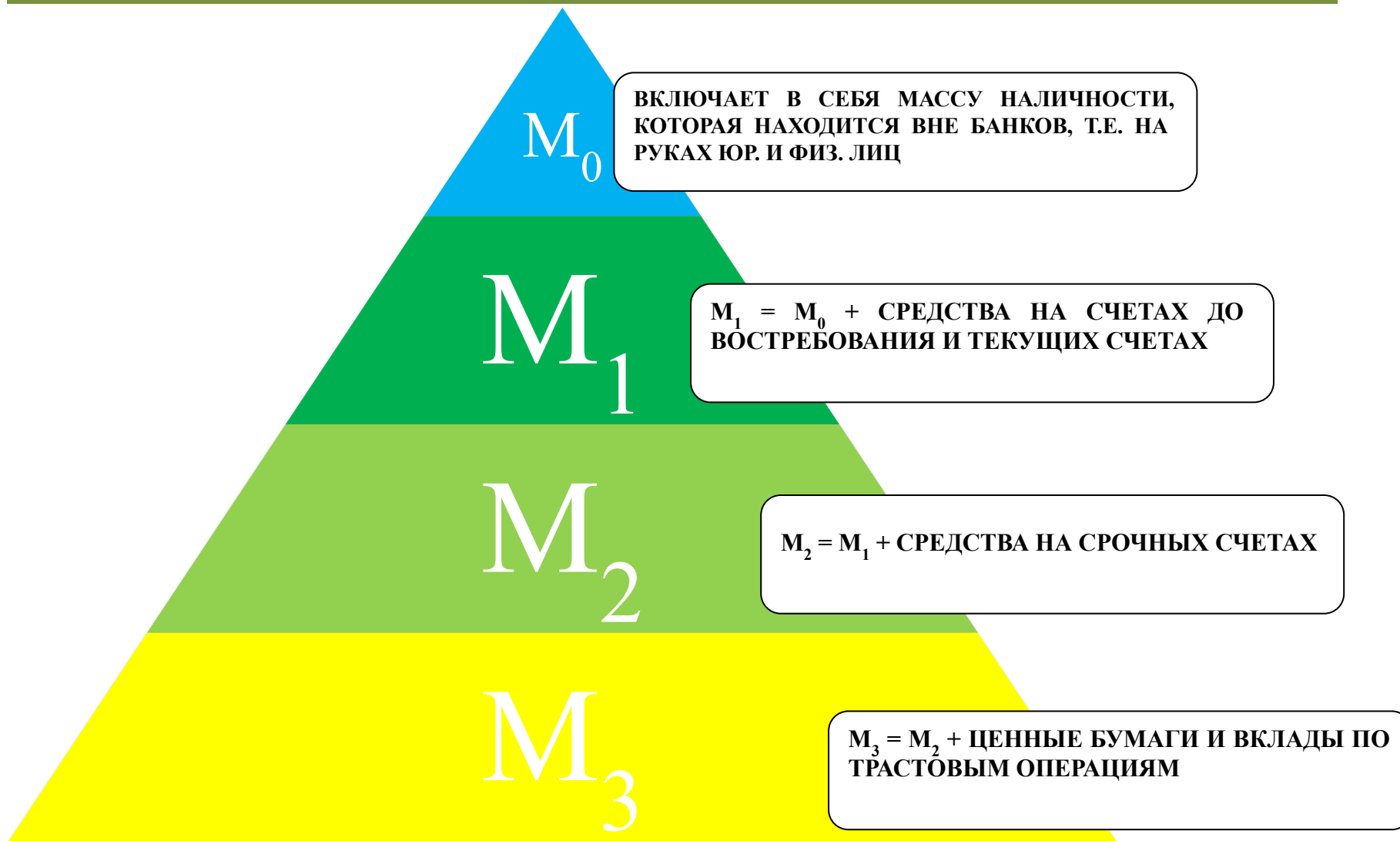
Денежная масса - это совокупный объем наличных денег и денег безналичного оборота

Для анализа количественных изменений денежной массы на определенную дату и за определенный период в финансовой статистике развитых стран используют различные показатели (денежные агрегаты): M_0 , M_1 , M_2 , M_3

Денежный агрегат – показатель объема и структуры денежной массы, соответствующей группировке ликвидных активов

Разные страны используют различное количество агрегатов: США – 4, Япония и Германия – 3, Англия и Франция – 2

ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ – ИЗМЕРИТЕЛИ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ



Эмиссия и выпуск денег

Выпуск денег - постоянный приток денег в оборот.

Эмиссия - такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте.

В условиях рыночной экономики эмиссионная функция разделена:

- **эмиссию безналичных денег** производит система коммерческих банков;
- **эмиссию наличных денег** - государственный центральный банк.

Целью эмиссии безналичных денег - удовлетворить **дополнительную** потребность предприятий в оборотных средствах, эта цель достигается путем предоставления предприятиям со стороны коммерческих банков кредитов

Эмиссия наличных денег

Эмиссия наличных денег – такой их выпуск в обращение, при котором увеличивается масса наличных денег, находящаяся в обращении.

Характеристика эмиссии наличных денег:

1. **Монополия на эмиссию** наличных денег принадлежит государственному центральному банку.
2. Эмиссия наличных денег осуществляется **децентрализованно:** центральный аппарат ЦБ+РКЦ.
3. Эмиссию наличных денег производят ЦБ и его **расчетно-кассовые центры (РКЦ)**. Они открываются в различных регионах страны и выполняют расчетно-кассовое обслуживание расположенных в этих регионах коммерческих банков.
4. Для эмиссии наличных денег в РКЦ открываются **резервные фонды и оборотные кассы.**

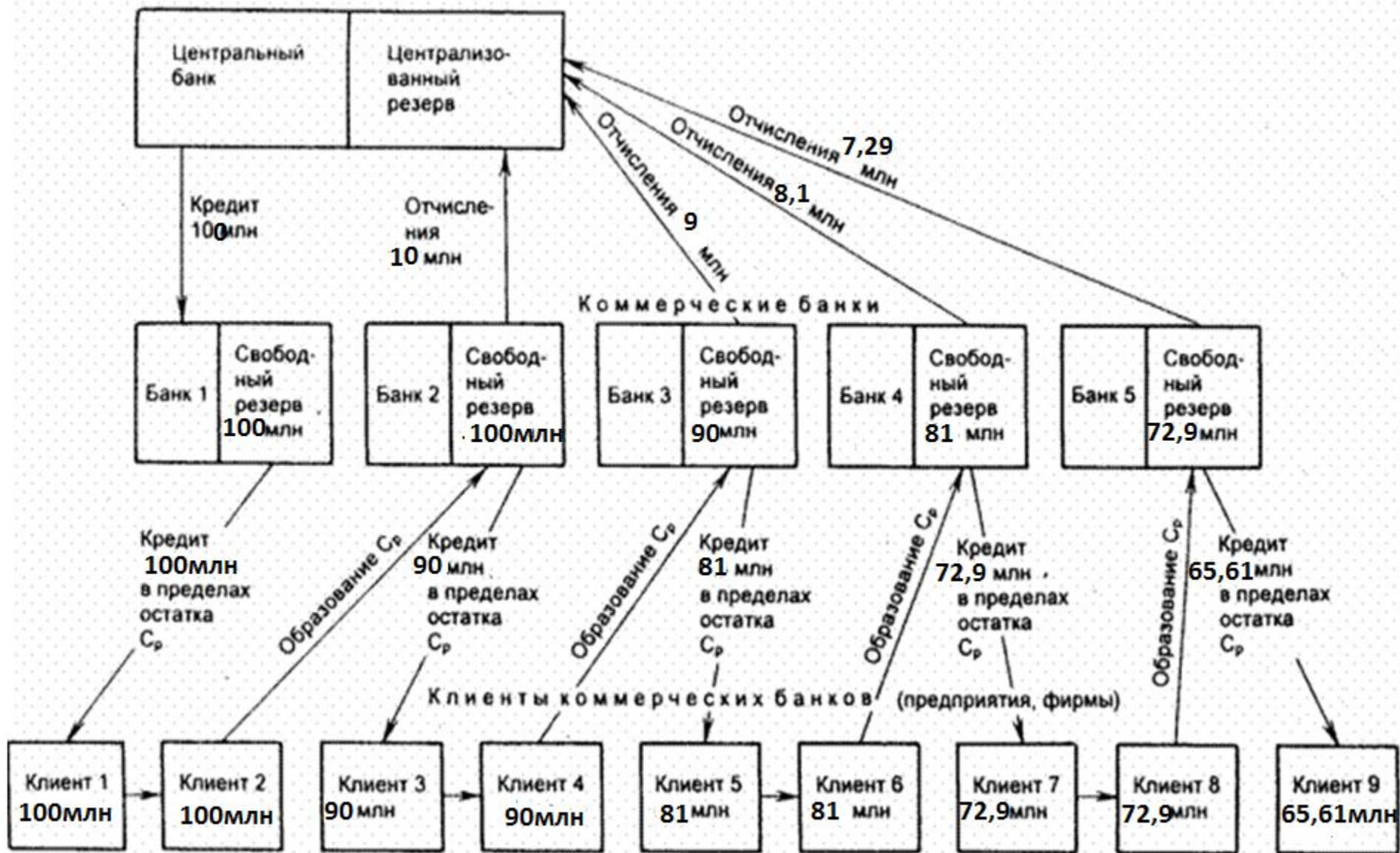
Безналичная эмиссия

БАНКОВСКИЙ (ДЕПОЗИТНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР) – процесс создания **безналичных денег** при кредитовании банками клиентов на основе дополнительных резервов, которые поступили в банк.

$$m = 1/r \text{ или } m = 100/R$$

r – норма обязательного банковского резерва.

Схема работы банковского мультипликатора



Характеристика денежного оборота

Денежный оборот по своей сущности – процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах

**Денежный оборот – совокупность
всех потоков, или каналов,
движения денег**

Денежный оборот отражает процессы создания, распределения и перераспределения валового внутреннего продукта и национального дохода

Принципы организации наличного денежного оборота

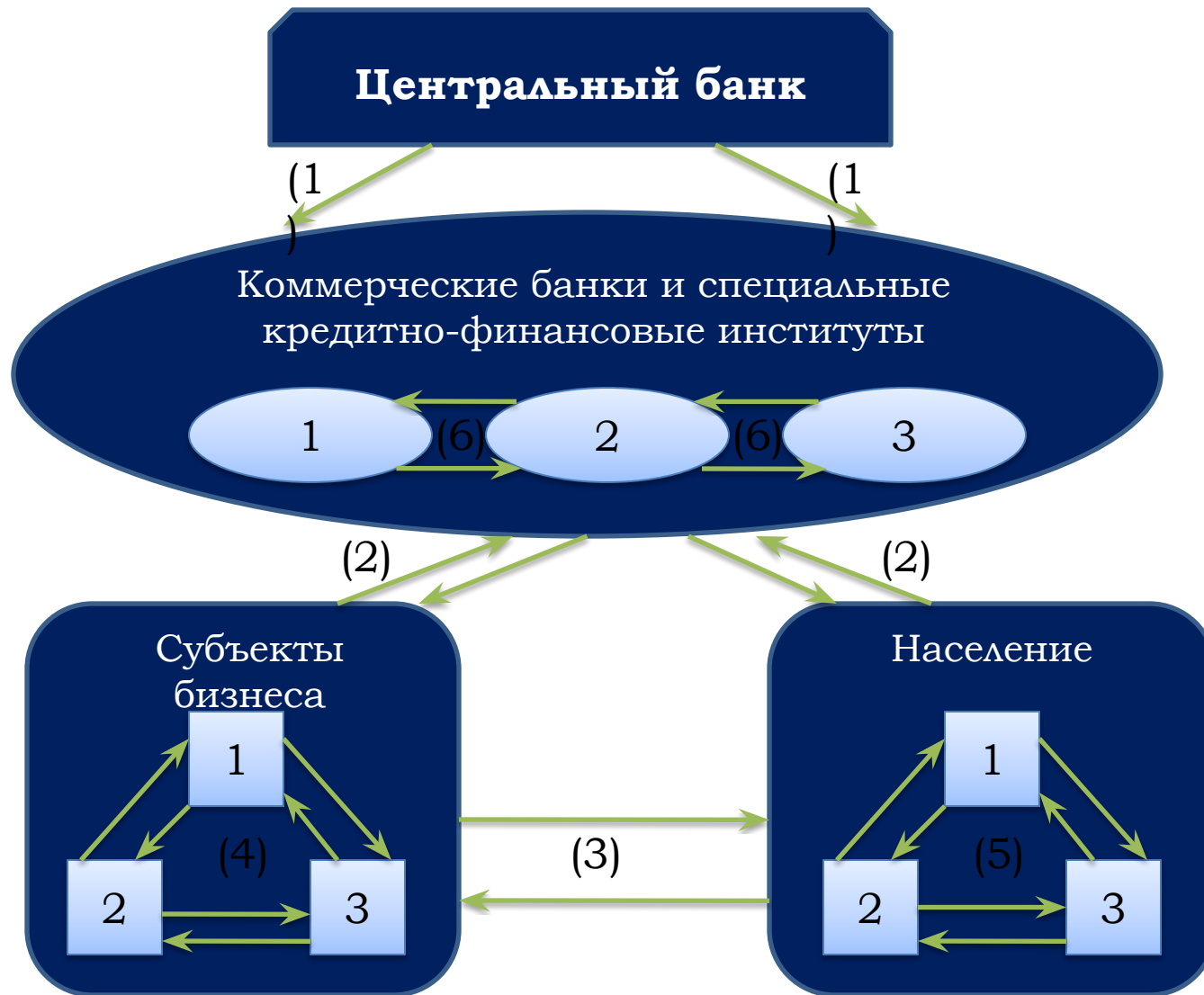
Задача: обеспечение устойчивости, эластичности и организации наличного денежного оборота



Деятельность ЦБ и его подразделений

Соблюдение кредитными институтами:

1. Установленного порядка ведения кассовых операций
2. Правил организации поступления НД в их кассы/из касс
3. Лимита остатка их кассы
4. Порядка расчета наличными деньгами
5. Лимита расчета наличными деньгами

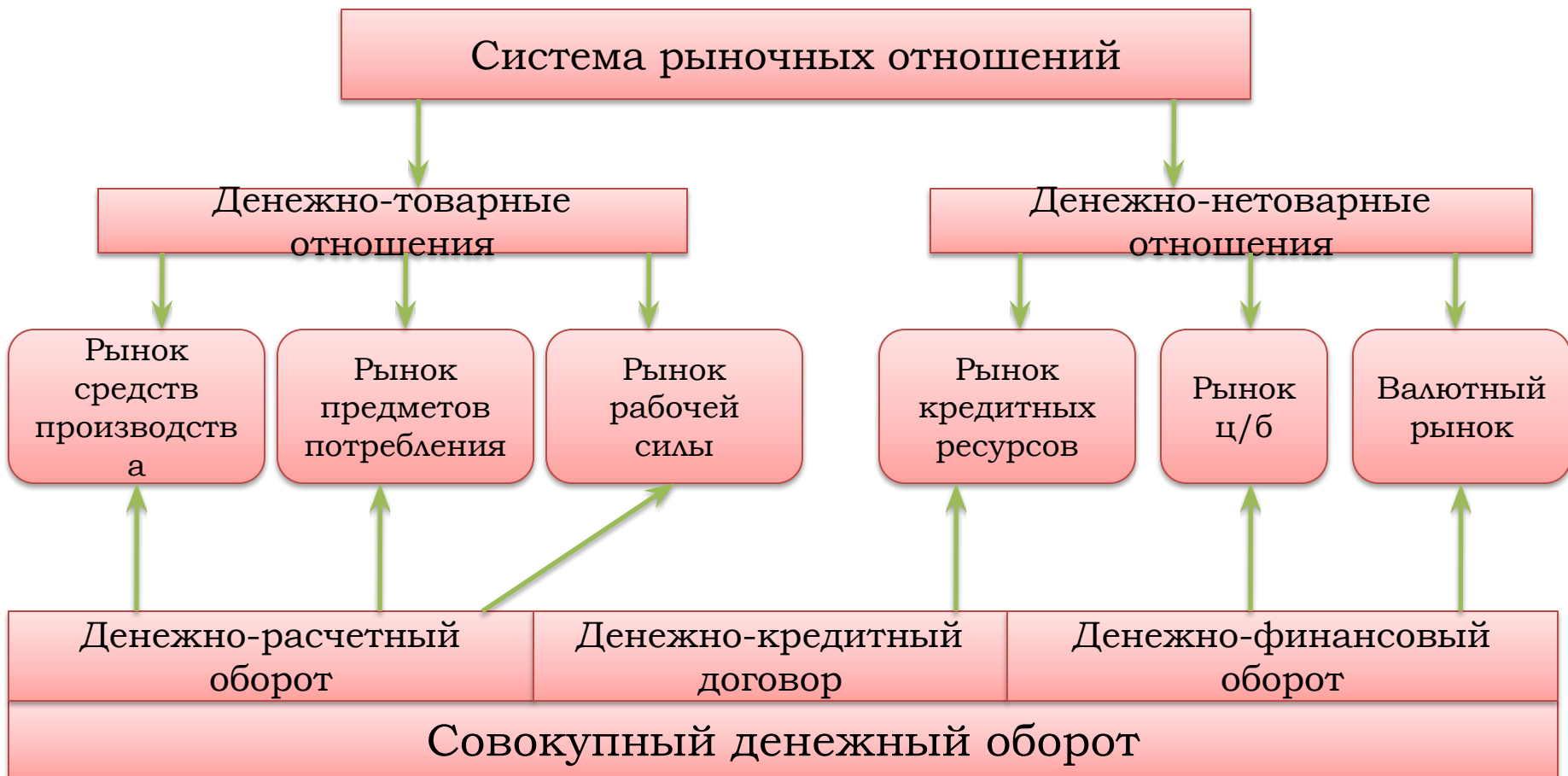


Структура денежного оборота внутри экономической системы

Структура денежного оборота

- (1) – денежные потоки, возникающие во взаимоотношениях Центрального банка с коммерческими банками;
- (2) – денежные потоки, характеризующие платежно-расчетные операции между банковскими и небанковскими секторами национальной экономики;
- (3) – денежные потоки, относящиеся в основном к налично-денежным операциям (операции с физическими лицами по непосредственной выплате наличных денег работодателями, а также вся розничная и часть мелкооптовой торговли);
- (4), (5) – денежных потоки, показывающие внутренние обороты денежных средств, осуществляемых, как правило, в наличной форме (расчеты юридических лиц между собой в незначительных суммах и физических лиц между собой);
- (6) – денежные потоки, обслуживающие внутренние операции банковской системы в безналичной (межбанковские расчеты без участия Национального банка; межбанковское кредитование) и наличной формах.

Взаимосвязь денежного оборота и системы рыночных отношений



Система наличного денежного оборота



Характеристика безналичного денежного оборота

- ❖ Безналичный денежный оборот осуществляется в рамках банковской системы, а исходным и конечным пунктом движения безналичных денег является банковский счет.
- ❖ Владельцами банковских счетов могут быть юридические и физические лица.
- ❖ Юридические лица обязаны иметь расчетный счет в банке, предназначенный для безналичных платежей.
- ❖ Каждый коммерческий банк в РФ имеет один обязательный счет – корреспондентский, который открывается в Центральном банке в момент государственной регистрации коммерческого банка.
- ❖ Юридические лица наряду с этим могут открывать и иные счета, равно как коммерческие банки могут открывать корреспондентские счета в других коммерческих банках внутри страны и за рубежом.
- ❖ Безналичный денежный оборот составляет большую часть денежного оборота национального хозяйства (в развитых странах – более 90%).

5.2. Процентная политика Банка России

Понятие

- **Процентная политика Банка России** ориентирована на регулирование ставок процента в рамках **системы рефинансирования** центральным банком кредитных организаций, которая представляет собой совокупность институтов, методов и инструментов, позволяющих центральному банку регулировать **ликвидность** банковского сектора.

Процентные ставки

Банка России

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	с 03.08.2015
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп» (рублевая часть); ломбардные кредиты; РЕПО	1 день	12,00
		Кредиты, обеспеченные золотом ¹	1 день	12,00
			от 2 до 549 дней ²	12,50
	Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами ¹	1 день	12,00	
		от 2 до 549 дней ²	12,75	
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами ³	от 1 до 3 недель ⁴ , 3 месяца, 18 месяцев ^{4, 5}	11,25
		Ломбардные кредитные аукционы ^{3, 4}	36 месяцев	11,25
Аукционы РЕПО и валютный своп		от 1 до 6 дней ⁶ , 1 неделя	11,00 (ключевая ставка)	
Абсорбирование ликвидности	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	от 1 до 6 дней ^{6, 7} , 1 неделя	
	Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Депозитные операции	1 день, до востребования	10,00

Процентные ставки по специализированным инструментам БР (1)

Инструмент ¹	Срок предоставления средств	с 03.02.2014	с 25.04.2014	с 29.05.2014	с 28.07.2014	с 05.11.2014	с 09.12.2014	с 16.12.2014	с 30.01.2015	с 27.03.2015	с 11.12.2015
Кредиты, обеспеченные залогом прав требования по кредитным договорам, заключенным АО «МСП Банк» с кредитными организациям и или микрофинансовыми организациям и ²	до 3 лет	4,00	4,00	4,00	4,00	5,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Кредиты, обеспеченные залогом прав требования по кредитным договорам, обеспеченным договорами страхования АО «ЭКСПАР»	до 3 лет	6,50	6,50	6,50	7,00	8,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
Кредиты, обеспеченные залогом прав требования по кредитам на финансирование инвестиционных проектов ³	до 3 лет		6,50	6,50	7,00	8,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00

¹ Кредиты предоставляются по фиксированной процентной ставке, если не указано иное.

² Права требования по кредитам, предоставленным АО «МСП Банк» микрофинансовым организациям, принимаются в качестве обеспечения с 19 мая 2015 года.

³ С марта 2015 года процентная ставка устанавливается равной минимальной из двух величин: 9,00% годовых или [ключевая ставка](#) Банка России минус 1 процентный пункт.

⁴ В период до 30 января 2015 года процентная ставка на срок от 1 до 90 календарных дней была фиксированной, на срок от 91 до 1095 календарных дней – плавающей.

Ставки межбанковского рынка

Международные:

LIBOR

LIBID

EURIBOR

Национальные:

MIBOR

MIBID

MIACR

RUONIA

ROISfix

MosPrime

5.3. Политика обязательных резервов

Понятие

- **Норматив резервных требований** представляет собой установленное в законодательном порядке процентное отношение суммы минимальных резервов к абсолютным (объемным) или относительным (приращению) показателям пассивных (депозитов) либо активных (кредитных вложений) операций.
- Минимальные резервы выполняют **две основные функции**:
 - 1. Служат **обеспечением обязательств** коммерческих банков по депозитам их клиентов.
 - 2. Являются инструментом, используемым центральным банком для регулирования объема денежной массы в стране. Путем изменения норматива резервных средств центральный банк регулирует масштабы активных операций коммерческих банков (в основном объем выдаваемых ими кредитов), а следовательно, и возможности осуществления ими депозитной эмиссии.

Обязательные резервные требования

- Резервируемые обязательства кредитных организаций сгруппированы **в следующие категории:**
- «**обязательства кредитной организации перед юридическими лицами-нерезидентами**» — включает обязательства перед юридическими лицами-нерезидентами (в том числе обязательства перед банками-нерезидентами), а также обязательства перед индивидуальными предпринимателями-нерезидентами, в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте, возникающие в соответствии **с договорами банковского (корреспондентского) счета, договорами на привлечение денежных средств (кредитными, депозитными и иными договорами); - 4,25%**
- «**обязательства кредитной организации перед физическими лицами**» — включает обязательства перед физическими лицами (резидентами и нерезидентами) в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте, возникающие в соответствии **с договорами банковского вклада (в том числе удостоверенные сберегательными сертификатами), банковского счета - 4,25%**
- «**иные обязательства**» кредитной организации в валюте Российской Федерации и (или) в иностранной валюте - **4,25%**

6. Современная антиинфляционная политика

Режим таргетирования
инфляции

Номинальный «якорь» в ДКП

- - валютный курс
- - денежная масса
- - инфляция

Элементы режима ТИ

1. Стабильность цен как главная цель денежно-кредитной политики.
2. Количественный таргет инфляции объявляется публично (4% - на конец 2017 г.).
3. Денежно-кредитная политика основана на широком массиве информации, включая прогноз инфляции.
4. Прозрачность.
5. Механизмы подотчетности.

Предпосылки перехода к ТИ

- **Во-первых**, постоянные высокие темпы инфляции не приводят к более высоким экономическому росту и занятости.
- **Во-вторых**, все более широкое признание получают выгоды низкой и стабильной инфляции.
- **В-третьих**, таргетирование инфляции рассматривается как эффективный способ сдерживания инфляционных ожиданий.
- **В-четвертых**, инфляционное таргетирование доказало свою эффективность в условиях финансового кризиса.

7. Политика валютного курса

Режим свободного плавления
рубля

Валютная политика современной России имеет своим **содержанием**:

- 1. Либерализацию** валютного законодательства посредством упразднения валютных ограничений в отношении текущих операций и операций движения капитала (осуществлена с 1 января 2007 г.).
2. Переход к **полной** конвертируемости рубля (состоялся с 1 января 2007 г.).
3. Переход к **свободному** плаванию рубля (с 10 ноября 2014 года).
4. Движение к **свободной** конвертируемости рубля
- 5. Укрепление** системы валютного контроля посредством регламентации документальной базы валютного контроля и информационного взаимодействия между субъектами валютного контроля (продолжается).
- 6. Противодействие** оттоку капитала, в том числе, посредством ужесточения юридической ответственности.

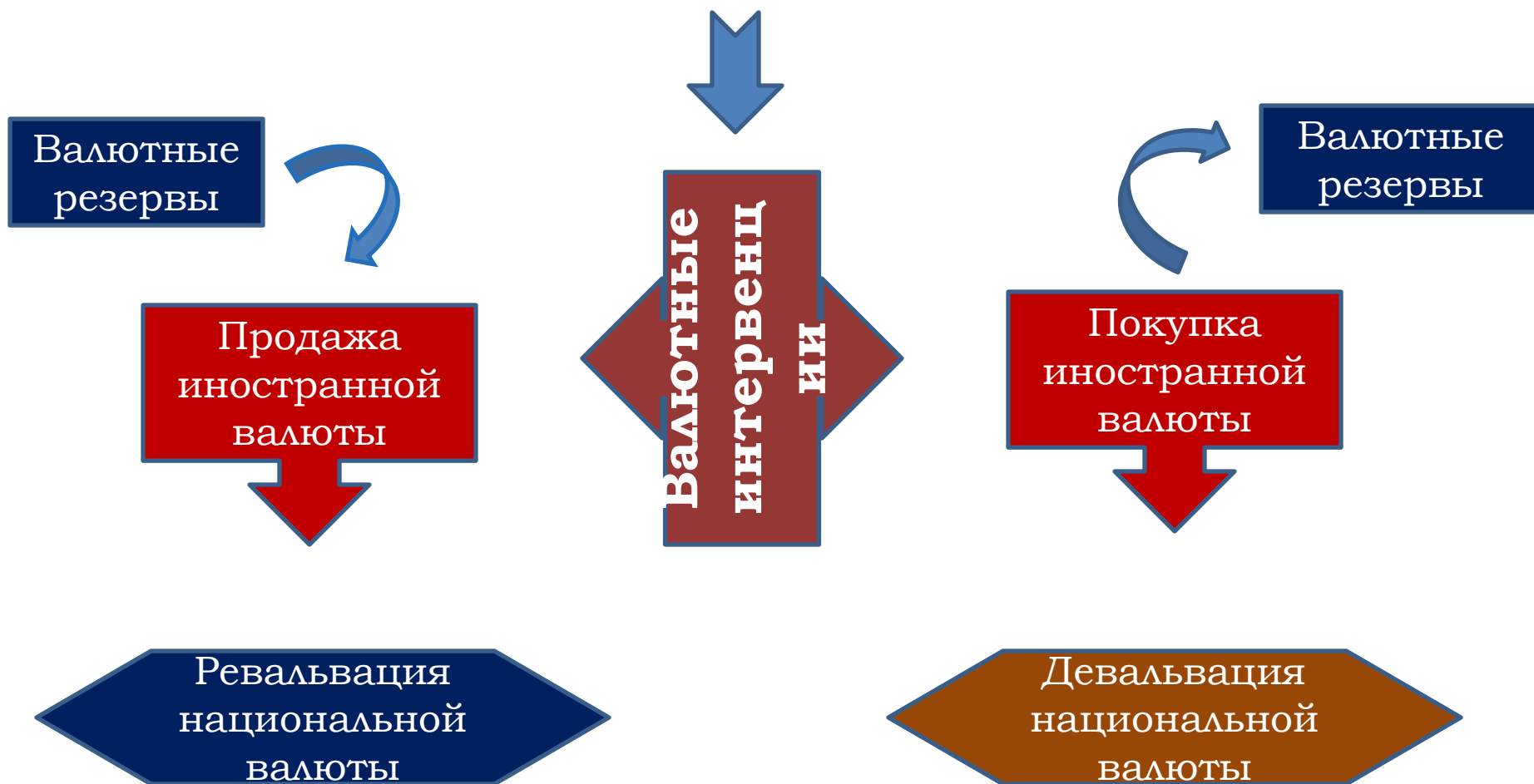
**Система
свободного
плавания**

**Система
валютных
курсов**

**Система
фиксированн
ых курсов**

**Система
управляемого
плавания**

Регулирование Банком России валютного курса



Содержание режима

- С 10 ноября 2014 года Банк России упразднил действовавший механизм курсовой политики, отменив интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины и регулярные интервенции на границах указанного интервала и за его пределами.
- Введение режима плавающего валютного курса означает **отказ от проведения Банком России регулярных валютных интервенций** в целях воздействия на курс рубля. Политика центрального банка при плавающем курсе состоит в том, чтобы в нормальных условиях не вмешиваться в рыночные процессы и позволить курсу рубля выполнять свою роль «встроенного стабилизатора».
- Однако Банк России продолжает внимательно следить за ситуацией на валютном рынке и может проводить операции с иностранной валютой (в том числе на возвратной основе) **в целях поддержания финансовой стабильности**.
- В качестве **угрозы для финансовой стабильности** Банк России рассматривает такую динамику обменного курса, которая может привести к формированию *устойчивых девальвационных ожиданий, повышенному спросу на наличную иностранную валюту, росту долларизации депозитов и существенному ухудшению финансовой устойчивости кредитных организаций и предприятий.*

Плюсы режима

- Плавающий курс действует как **«встроенный стабилизатор» экономики, что является его основным преимуществом по сравнению с управляемым курсом.** Он помогает экономике подстраиваться под меняющиеся внешние условия, сглаживая воздействие на неё внешних факторов.
- Например, при росте цен на нефть рубль укрепляется и это снижает риски «перегрева» экономики, а при падении цен на нефть происходит ослабление рубля, что оказывает **поддержку отечественным производителям** за счет увеличения объемов экспорта и стимулирования импортозамещения.
- Другим примером работы плавающего курса как «встроенного стабилизатора» является его **влияние на трансграничное движение капитала.** Если валютный курс фиксированный или управляемый, изменение другими странами процентных ставок и, соответственно, изменение разницы между внутренними и внешними процентными ставками может приводить к росту притока или оттока спекулятивного капитала. При режиме плавающего курса увеличение спроса на валюту или ее предложения со стороны участников рынка в результате изменения разницы между внутренними и внешними ставками приводят к соответствующему изменению валютного курса, **делая спекулятивные операции невыгодными.**

8. Анализ ДКП Банка России

Источники анализа

- Основные направления ЕГДКП на 2016 год и плановый период 2017 и 2018 годов
- Доклады о ДКП

Итоги ДКП 2015 года

- Отток капитала в 2015 г. – 57 млрд. долларов США
- Прирост М2 в 20145году – 11,4%
- ВВП в 2015 году – минус 3,7 %
- Инфляция в 2015 году – 12,9%
- Официальный режим – таргетирование инфляции; фактический режим – таргетирование инфляции, валютного курса и экономического роста
- Совершенствование монетарного антикризисного инструментария: развитие сделок СВОП и РЕПО, применение валютного РЕПО, рефинансирование под инвестиционные проекты, применение инструментов «тонкой настройки»

Основные задачи ДКП-2016

- Сохранение режима таргетирования инфляции и режима **свободного плавания** рубля
- Повышение действенности **трансмиссионного механизма** денежно-кредитной политики
- **Повышение доверия к БР** как органу, отвечающему за ценовую стабильность
- Обеспечение **финансовой стабильности** как условия эффективной ДКП
- Нарращивание **золотовалютных резервов**
- Содействие развитию рынка производных **финансовых инструментов**
- Совершенствование **национальной платежной системы**