

ТЕМА 9. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

1. Монетарная политика и ее цели
2. Инструменты денежно-кредитной политики
3. Виды монетарной политики
4. Передаточный механизм и эффективность монетарной политики



Монетарная (кредитно-денежная) политика представляет собой один из видов стабилизационной или антициклической политики (наряду с фискальной, внешнеторговой, структурной, валютной и др.), направленной на сглаживание экономических колебаний.

Цели денежно-кредитной политики

Стратегические цели:

- экономический рост;
- полная занятость;
- стабильность цен;
- устойчивый платежный баланс.

Тактические цели:

- денежная масса в экономике;
- процентная ставка;
- курс национальной валюты.

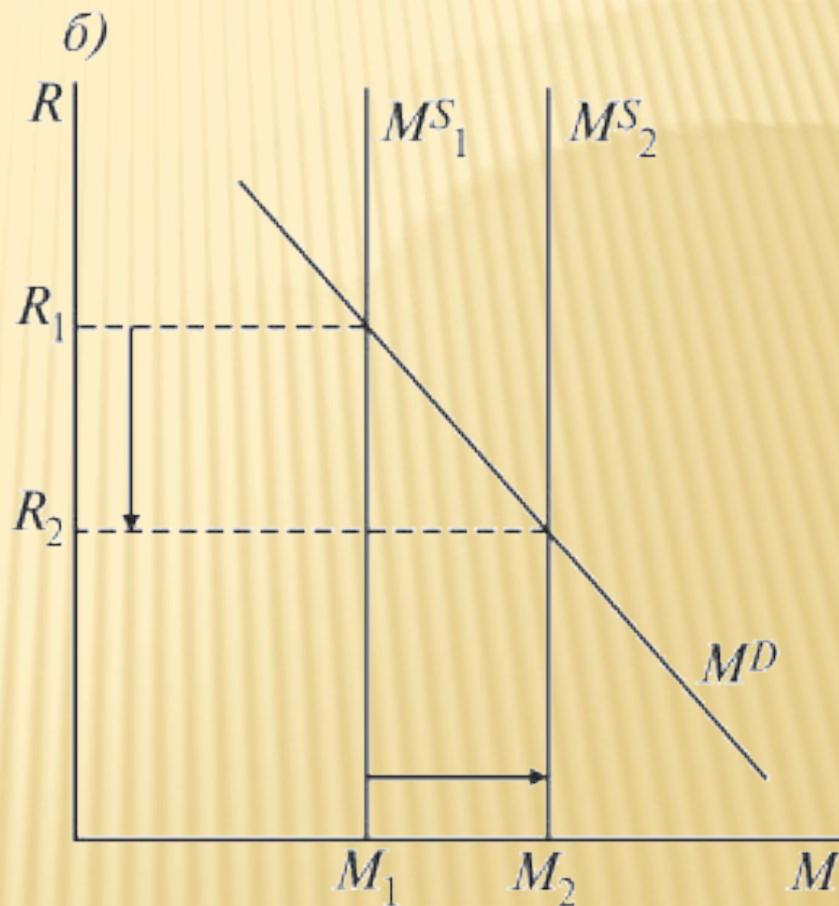
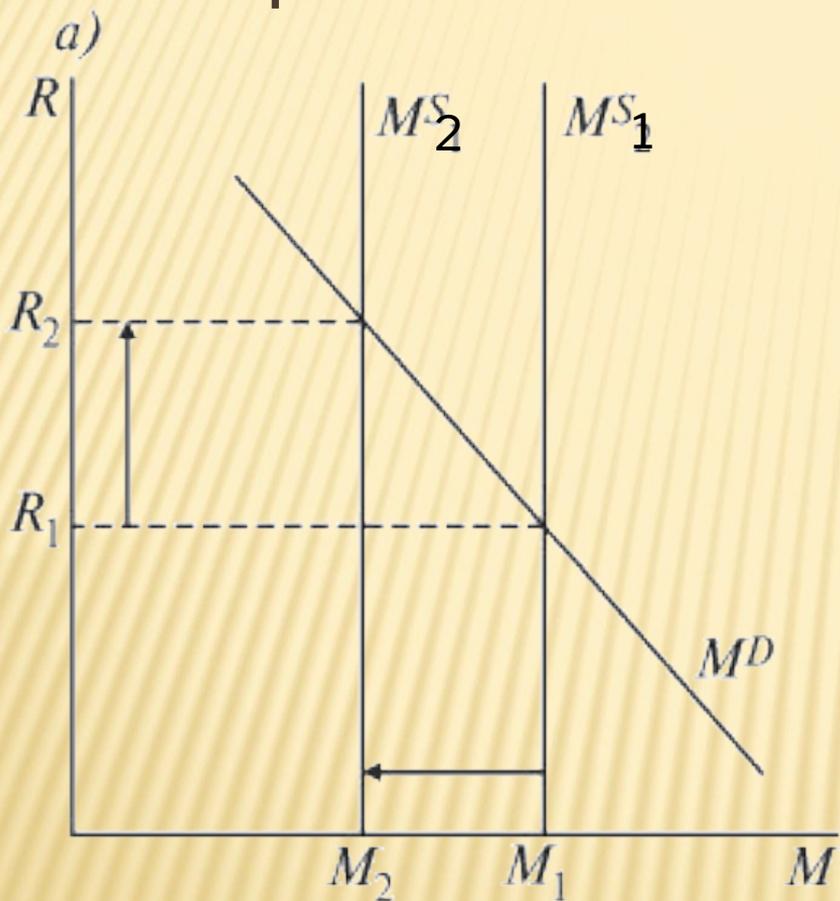
Основные задачи ЦБ

1. Эмиссионный центр страны.
2. Банк банков.
3. Банкир правительства.
4. Главный расчетный центр страны.
5. Орган регулирования экономики посредством монетарной политики.

Инструменты монетарной ПОЛИТИКИ

1. *Изменение обязательной резервной нормы;*
2. *Изменение учетной ставки процента (ставки рефинансирования);*
3. *Операции на открытом рынке (купля-продажа государственных ценных бумаг);*
4. *Политика валютного курса;*
5. *Изменение процентной ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ;*
6. *Операции РЕПО (англ. «repurchase agreement», «repo»)*
7. *Регулирование средств на счетах министерства финансов в ЦБ.*

ВОЗДЕЙСТВИЕ ИЗМЕНЕНИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ДЕНЕГ НА СТАВКУ ПРОЦЕНТА:



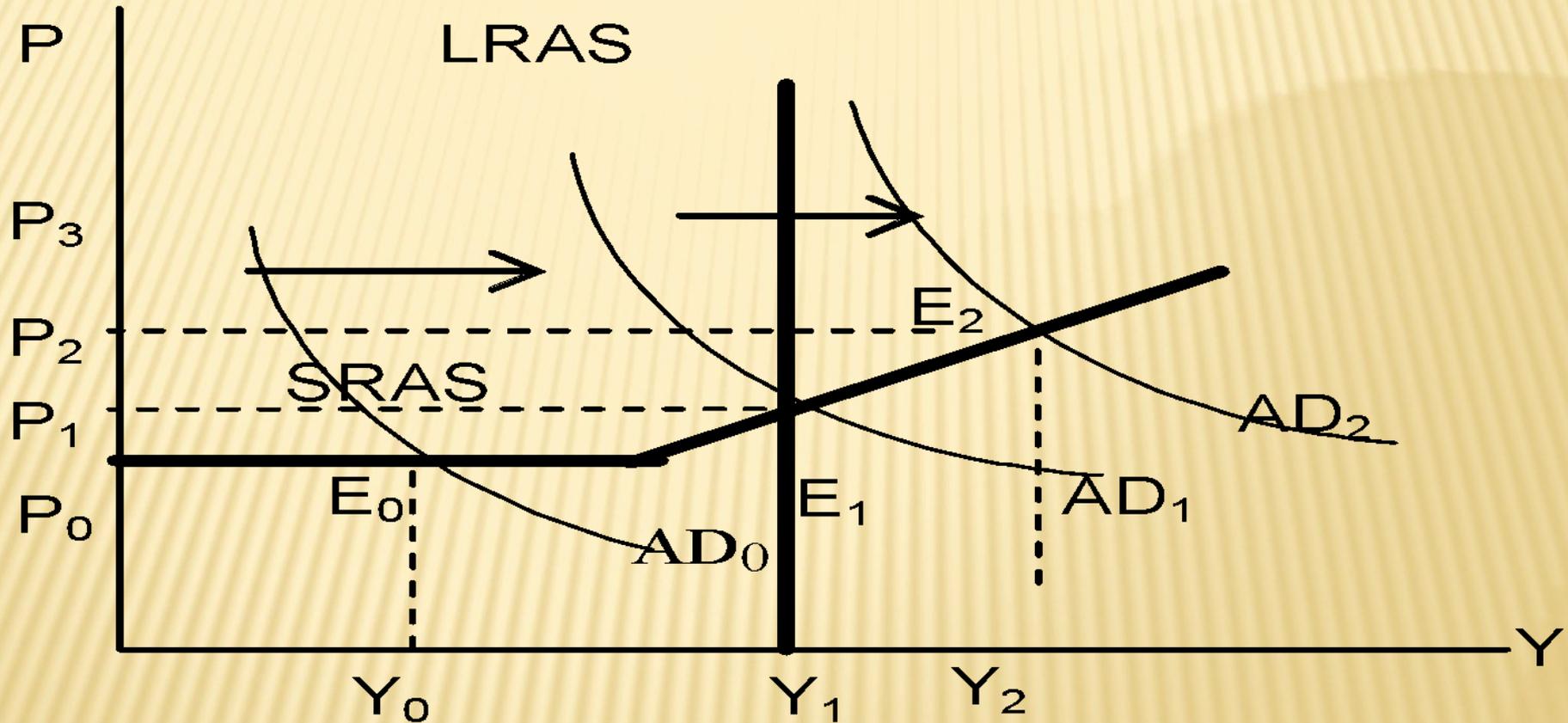
Динамика ставки рефинансирования (учетной ставки) Банка России

Годы	Учетные ставки
2010-2015 гг.	8,25% -
2009 г.	13% - 8,25%
2008 г.	10,5%- 13%
2007 г.	11%-10,5%
2006 г.	11% -11,5%
2005 г.	12%
2004 г.	14% - 13%
2003 г.	18% - 16%
2002 г.	23% - 21%
2000 г.	45% - 25%
1999 г.	55%
1998 г.	36% - 60%
1997 г.	44% - 28%
1996 г.	120% - 48%
1995 г.	160%

Ключевая ставка ЦБ РФ (%)

03 августа 2015 г.-	11
16 июня 2015 г.- 02 августа 2015 г.	11,5
С5 мая 2015 г.- 15 июня 2015 г.	12,5
16 марта 2015 г.	14,00
2 февраля 2015 г. - 15 марта 2015 г.	15,00
16 декабря 2014 г. - 1 февраля 2015 г.	17,00
12 декабря 2014 г. - 15 декабря 2014 г.	10,50
5 ноября 2014 г. - 11 декабря 2014 г.	9,50
28 июля 2014 г. - 4 ноября 2014 г.	8,00
28 апреля 2014 г. - 27 июля 2014 г.	7,50
3 марта 2014 г. - 27 апреля 2014 г.	7,00
13 сентября 2013 г. - 2 марта 2014 г.	5,50

Воздействие монетарной политики на экономику



Монетарная политика Банка России

	Политика «дешевых денег»	Политика «дорогих денег»
Цели	Увеличение денежной массы для стимулирования экономического роста и сокращения безработицы	Уменьшение денежной массы для борьбы с инфляцией
Инструменты	<ul style="list-style-type: none">- Покупка иностранной валюты;- Уменьшение обязательной резервной нормы;- Уменьшение процентной ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ;- Уменьшение ставки рефинансирования;- Операции прямого РЕПО; - Выкуп Центральным банком Гос. облигаций у коммерческих банков;- Уменьшение остатков на счетах правительства в ЦБ	<ul style="list-style-type: none">- Продажа иностранной валюты;- Увеличение обязательной резервной нормы;- Увеличение процентной ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ;- Увеличение ставки рефинансирования;- Продажа Центральным банком гос. облигаций коммерческим банкам;- Увеличение остатков на счетах правительства в ЦБ

Передаточный механизм, благодаря которому изменение денежной массы влияет на макроэкономические показатели, называется **механизмом денежной трансмиссии.**

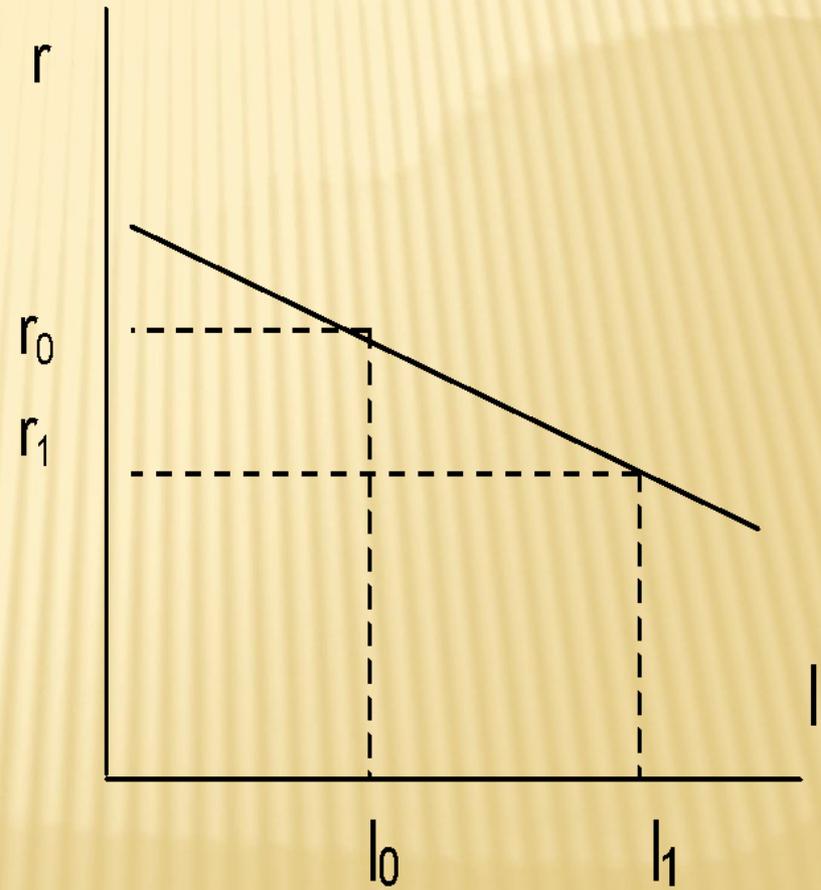
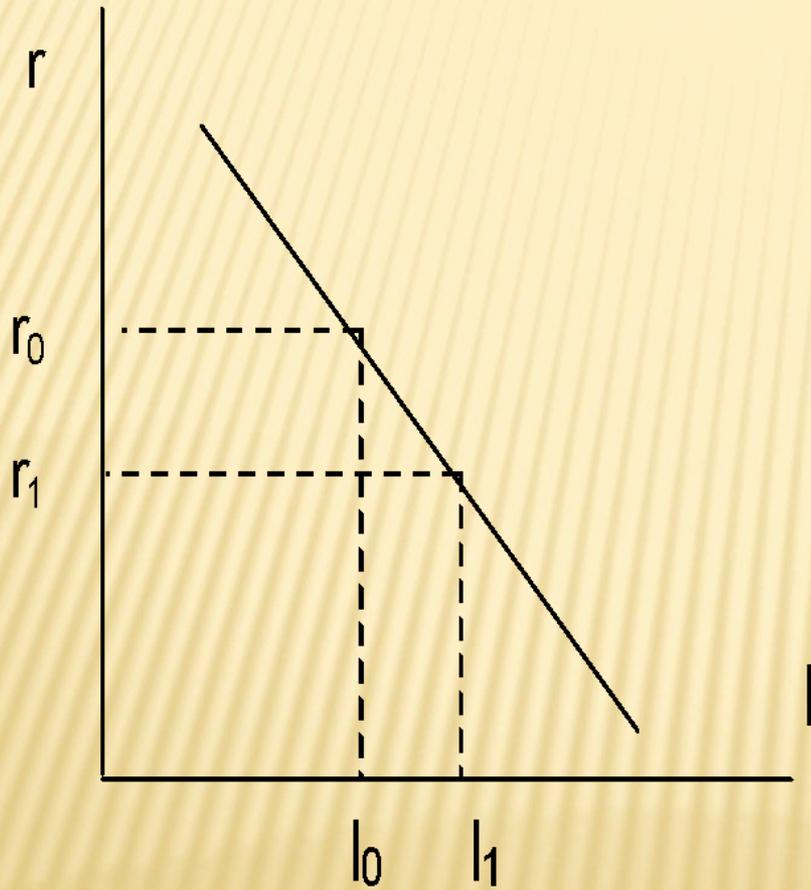
В этом механизме можно выделить следующие звенья:

- изменение денежной базы и денежной массы в результате действий Центрального банка;
- **изменение реальной процентной ставки;**
- изменение совокупного спроса (**прежде всего инвестиций**) в ответ на изменение процентной ставки;
- изменение ВВП в ответ на изменение совокупного спроса.

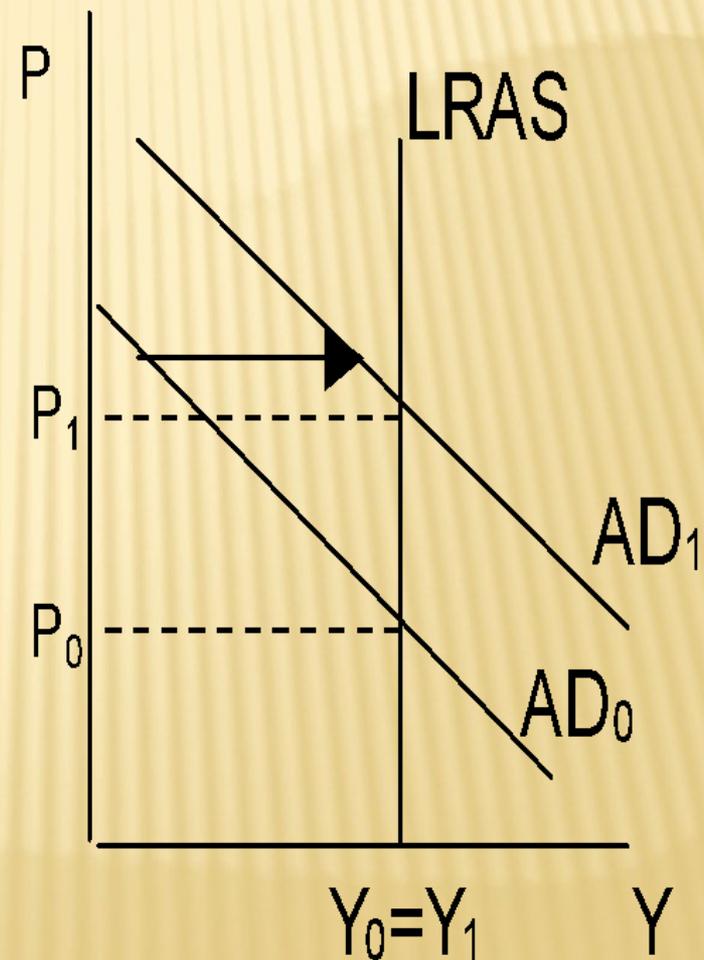
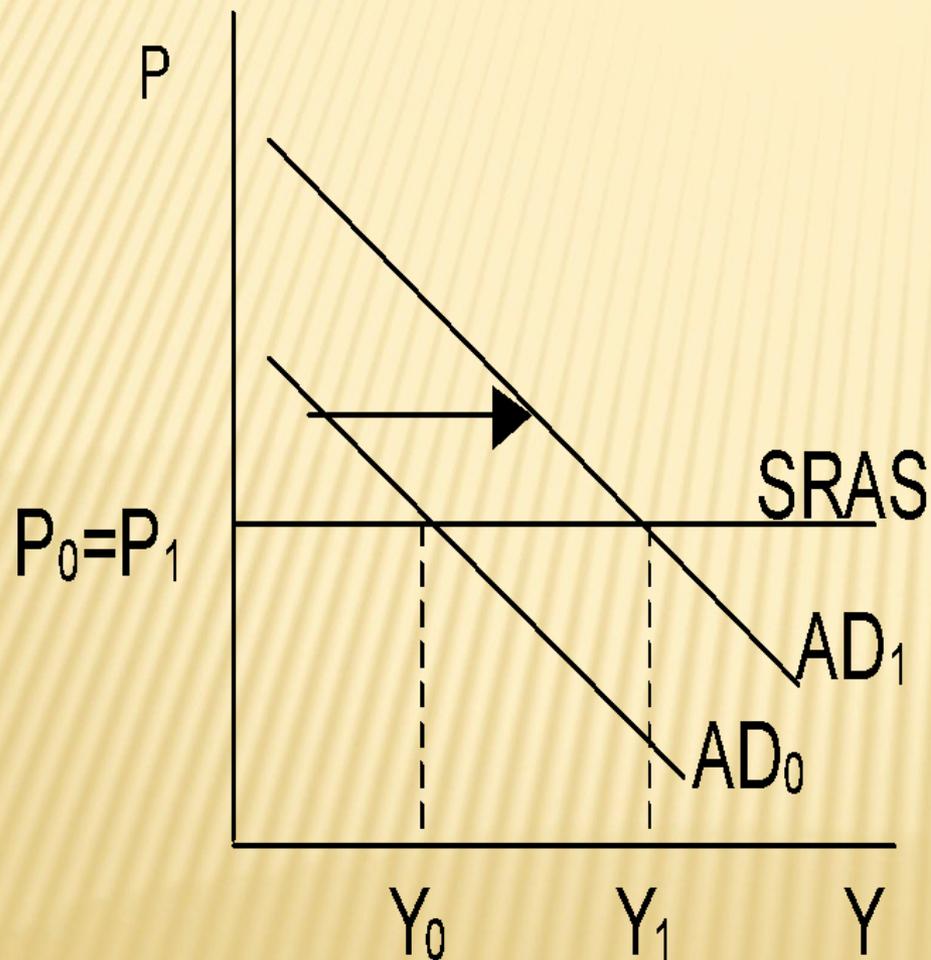
ЛОВУШКА ЛИКВИДНОСТИ



ИЗМЕНЕНИЕ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СПРОС



РОСТ СОВОКУПНОГО СПРОСА И ИЗМЕНЕНИЕ ВВП



МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНОЙ ТРАНСМИССИИ

