


Денежно-
кредитная
политика
государства

- 
- 1. Кредит: функции и виды
 - 2. Структура современной кредитно-денежной системы
 - 3. Мультипликационное расширение банковских депозитов
 - 4. Методы денежно-кредитной политики
 - 5. Теоретические подходы к денежно-кредитной политике

Кредит: функции и виды

Кредит представляет собой движение ссудного капитала, осуществляемое на началах **срочности, возвратности и платности.**

Кредит – движение ссудного капитала, т.е. денежного капитала предоставляемого в ссуду на условиях возвратности за плату в виде процента.

Кредит выполняет функции :

- 1. исторически кредит позволил существенно раздвинуть рамки общественного производства по сравнению с теми, которые устанавливались наличным количеством имеющегося в той или иной стране предложения денег, т.е. золотых монет в тот период.
- 2. кредит выполняет перераспределительную функцию. Благодаря ему частные сбережения, прибыли предприятий, доходы государства превращаются в ссудный капитал и направляются в прибыльные сферы экономики.
- 3. кредит содействует экономии транзакционных издержек. В процессе его развития появляются разнообразные средства использования банковских счетов и вкладов (кредитные карточки, различные виды счетов, депозитные сертификаты), происходит опережающий рост безналичного оборота, ускорение движения денежных потоков.
- 4. кредит выполняет функцию ускорения концентрации и централизации капитала. Кредит активно используется в конкурентной борьбе, содействует процессу поглощений и слияний фирм.

ВИДЫ КРЕДИТА

Коммерческий кредит это кредит, предоставляемый предприятиями, объединениями и другими хозяйственными субъектами друг другу. Коммерческий кредит предоставляется в товарной форме, прежде всего, путем отсрочки платежа. В большинстве случаев коммерческий кредит оформляется векселем.

Банковский кредит – это кредит предоставляемый кредитно-финансовыми учреждениями (банками, фондами, ассоциациями) любым хозяйственным субъектам (частным предпринимателям, предприятиям, организациям и т. п.) в виде денежных ссуд. Банковские кредиты делятся на краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 - 5 лет) долгосрочные (свыше 5 лет). Эти кредиты могут обслуживать не только обращение товаров, но и накопление капитала.

Рассмотрим другие распространенные формы кредита

- **Межхозяйственный денежный кредит** предоставляется хозяйствующими субъектами друг другу путем, как правило, выпуска предприятиями и организациями акций, облигаций, кредитных билетов участия и других видов ценных бумаг.
- **Потребительский кредит** предоставляется частным лицам на срок до 3 лет при покупке, прежде всего, потребительских товаров длительного пользования.
- **Ипотечный кредит** предоставляется в виде долгосрочных ссуд под залог недвижимости (земли, зданий). Инструментом предоставления таких ссуд служат ипотечные облигации, выпускаемые банками и предприятиями.
- **Государственный кредит** представляет собой систему кредитных отношений, в которой государство выступает заемщиком, а население и частный бизнес - кредиторами денежных средств..
- **Международный кредит** представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. Международный кредит предоставляется в товарной или денежной (валютной) форме.

Структура современной денежно- кредитной системы


- Эффективность функционирования денежного рынка напрямую зависит от развитости его инфраструктуры. Совокупность финансово-кредитных учреждений, концентрирующих временно свободные капиталы и ресурсы, необходимые для поддержания непрерывности и ускорения производства и организации денежного обращения, образует кредитную систему страны. Появление кредитных институтов вызвано разрывом экономических субъектов, сберегающих денежные средства и инвестирующих их в производство.

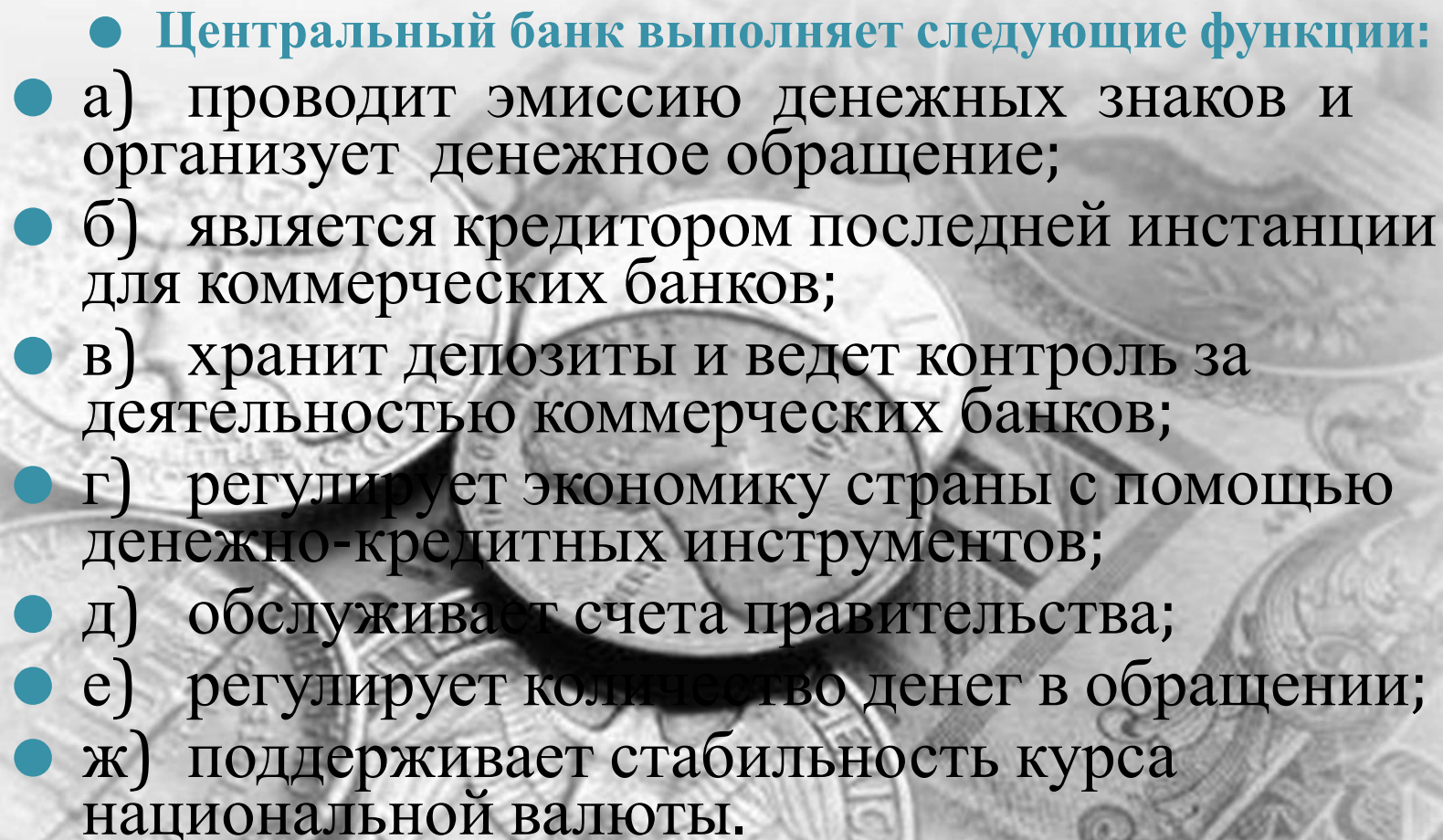


Кредитная система включает банковскую и небанковскую системы.

Небанковская система представлена финансово-кредитным и учреждениями, выполняющими отдельные финансово-кредитные операции и не имеющими специального разрешения на ведение банковских операций. Увеличение количества таких организаций способствует усилению конкуренции между ними, а значит, повышению качества обслуживания клиентов, и является важным условием формирования рыночной экономики. К ним относятся финансовые, инвестиционные, страховые компании, внебюджетные пенсионные фонды, сберегательные учреждения, ломбарды и др.

Сложившаяся на современный момент банковская система России имеет два уровня: первый уровень представляют Центральный банк и его региональные отделения, второй — система коммерческих банков.

- 
- Положение Центрального банка характеризуется двойственностью:
 - с одной стороны, сохраняется его обособленность от органов исполнительной власти и самостоятельность в проведении экономической политики,
 - с другой — существует его подотчетность Государственной думе.

- 
- **Центральный банк выполняет следующие функции:**
 - а) проводит эмиссию денежных знаков и организует денежное обращение;
 - б) является кредитором последней инстанции для коммерческих банков;
 - в) хранит депозиты и ведет контроль за деятельностью коммерческих банков;
 - г) регулирует экономику страны с помощью денежно-кредитных инструментов;
 - д) обслуживает счета правительства;
 - е) регулирует количество денег в обращении;
 - ж) поддерживает стабильность курса национальной валюты.

- Коммерческие банки представляют собой главные «нервные» центры кредитно-денежной системы. Современный коммерческий банк является кредитно-финансовым учреждением универсального характера. На ранних этапах развития банковского дела коммерческие банки обслуживали преимущественно торговлю, кредитовали транспортировку, хранение и другие операции, связанные с товарным обменом.
- Посредничество в кредите — основная, но не единственная функция коммерческих банков. Они выступают посредниками в платежах, выполняют переводные, инкассовые, аккредитивные, клиринговые операции по распоряжению своих клиентов; создают кредитные средства обращения (чеки, пластиковые, кредитные карточки и т.п.), которые позволяют ускорить процесс расчетов и сократить издержки обращения; выпускают кредитные деньги посредством банковской мультипликации.
- В конце 90-х годов банковская система России испытывала ряд трудностей, прежде всего дефицит капитала, что подтолкнуло многие банки к участию в рискованных спекулятивных операциях с государственными ценными бумагами. В свою очередь, неспособность государства отвечать по своим обязательствам, выявленная августовским кризисом 1998 г., еще более значительно снизила ликвидность банков. Недоверие к банковской системе привело к дополнительному оттоку капитала из этой сферы.

Мультипликационное расширение банковских депозитов



- Величина денежной массы зависит от количества денег, выпущенных центральным банком, и от способности коммерческих банков создавать «новые деньги», безналичные. Как же банки создают деньги?
- Для начала, предположим, что банковская система является закрытой, а движение денег осуществляется в виде записей по счетам клиентов, т.е. наличных денег не существует.
- Допустим, что вкладчики поместили в качестве депозитов на счет банка «А» 100 млн. руб. Часть этих денег банк обязан хранить в виде резервов на специальных счетах в центральном банке в соответствии с установленной нормой резервирования. Если, к примеру, норма резервирования составляет 10 %, то сумма банковских резервов составит 10 млн. руб. ($100 \text{ млн руб.} \times 10\% / 100\%$). Оставшиеся 90 млн. руб. ($100 \text{ млн руб.} - 10 \text{ млн руб.}$) банк «А» может использовать для выдачи ссуды какому-то предприятию.

- В результате этих действий банка денежная масса возрастет и составит 100 млн. руб. + 90 млн. руб. = 190 млн. руб.
- В свою очередь, предприятие, получив ссуду, может направить деньги, допустим, на оплату приобретенных товаров у предприятия №2, у которого открыт счет в банке «Б». Банк «Б», увеличив свои депозиты, создает банковские резервы в сумме 9 млн. руб. (90 млн. руб. x 10% / 100%), а оставшиеся 81 млн. руб. (90 млн. руб. - 9 млн. руб.) использует для выдачи кредита. В итоге денежная масса увеличится еще на 81 млн. руб. и составит; 100 млн. руб. + 90 млн. руб. + 81 млн. руб. = 271 млн. руб.
- Если данный процесс продолжится до полного использования денежных средств, то денежная масса увеличится на $100 + 90 + 81 + \dots = 100(1 + 0,9 + 0,9^2 + 0,9^3 + \dots) = 100 \times 1 / (-0,9) = 100 \times 1 / 0,1 = 1000$ млн. руб.
- Таким образом, первоначальный депозит (вклад) в 100 млн. руб. увеличил предложение денег до 1 млрд. руб.
- Величина $1/0,1$ называется депозитным мультипликатором и обозначается

$$m = \frac{1}{rr}$$

- где rr – норма резервирования.
- Депозитный мультипликатор показывает, во сколько раз банки увеличивают размер денежной массы в обращении.
- Математически прирост денег можно определить по формуле:

$$M = \frac{1}{rr} \times D$$

- где D – первоначальный прирост депозитов,
- M – прирост денежной массы.



money-cool

- В действительности субъекты хранят в банке только часть своих денежных средств, поэтому реальная способность банков создавать кредитные деньги будет ниже и зависит от доверия населения к банковской системе. Учитывая данный фактор, депозитный мультипликатор можно представить в следующем виде:

- $$m = \frac{1 + d}{rr + d}$$

- где d – отношение наличных денег к депозитам.



4. Методы денежно-кредитной политики

- **Кредитно-денежная (монетарная) политика** представляет собой комплекс взаимосвязанных мероприятий, предпринимаемых Центральным банком в целях регулирования деловой активности путем планируемого воздействия на основании кредита и денежного обращения.
- Центральный банк играет ключевую роль в проведении кредитно-денежной политики. Тем самым, он стремится обеспечить благоприятные условия для экономического роста и преследует конкретные цели: регулирование темпов экономического роста, смягчение циклических колебаний, сдерживание инфляции, достижение сбалансированности внешнеэкономических связей.
- Важнейшими инструментами кредитно-денежной политики Центрального банка являются:
 - операции на открытом рынке;
 - учетно-процентная (дисконтная) политика;
 - регулирование обязательной нормы банковского резервирования.



UNITED STATES OF AMERICA

DJ 30630

SERIES 2003

0240 A

Операции на открытом рынке

- являются важнейшим направлением кредитно-денежной политики Центрального банка во многих странах с рыночной экономикой. Суть этих операций, воздействующих на предложение денег, - покупка или продажа государственных долговых ценных бумаг.
- В США на открытом рынке обращаются казначейские векселя (краткосрочные обязательства), казначейские ноты (среднесрочные обязательства) и государственные облигации (долгосрочные - до 30 лет - ценные бумаги).
- В России до финансового кризиса 1998 г. существовал достаточно масштабный рынок государственных краткосрочных обязательств (ГКО). Центральные банки могут с наибольшей эффективностью проводить операции на открытом рынке в тех странах, где существует емкий рынок государственных ценных бумаг (США, Великобритания, Канада).

Учетно-процентная (дисконтная) политика

- заключается в регулировании величины учетной процентной ставки (дисконта), по которой коммерческие банки могут заимствовать денежные средства у Центрального банка.
- В России эта процентная ставка называется ставкой рефинансирования коммерческих банков. Кроме того, используется ломбардная ставка представляющая собой процентную ставку, по которой Центральный банк кредитует коммерческие банки под залог их собственных долговых обязательств.

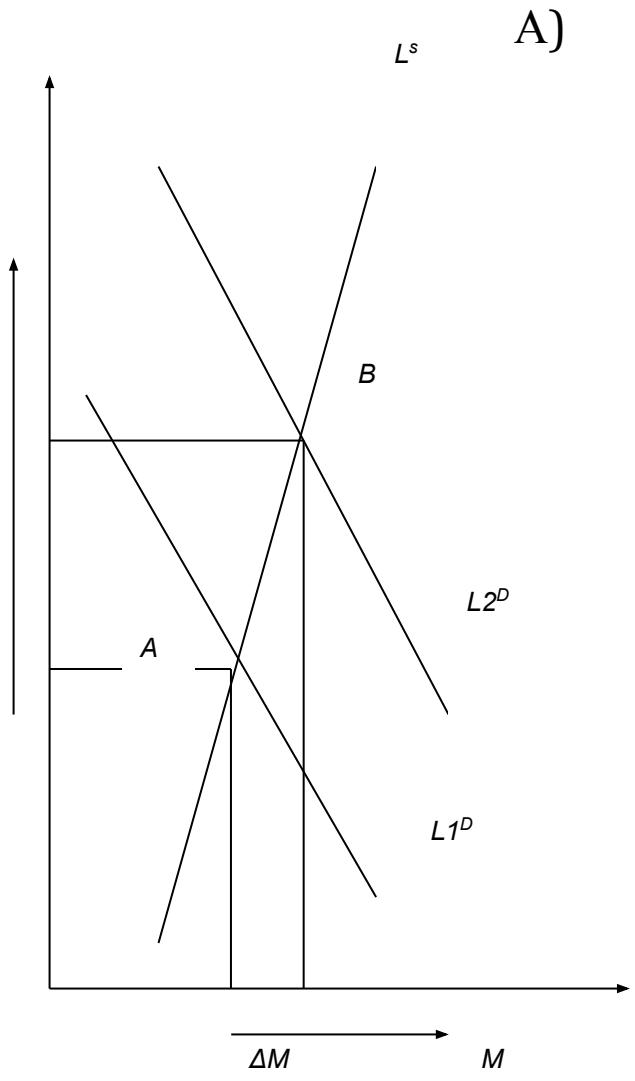
Регулирования обязательной нормы банковского резервирования

- Этот инструмент позволяет гибко и оперативно влиять на финансовую ситуацию и проводить необходимую кредитно-денежную политику.
- Норма банковского резервирования устанавливается Центральным банком и может колебаться от 3% до 20% в зависимости от экономической конъюнктуры.

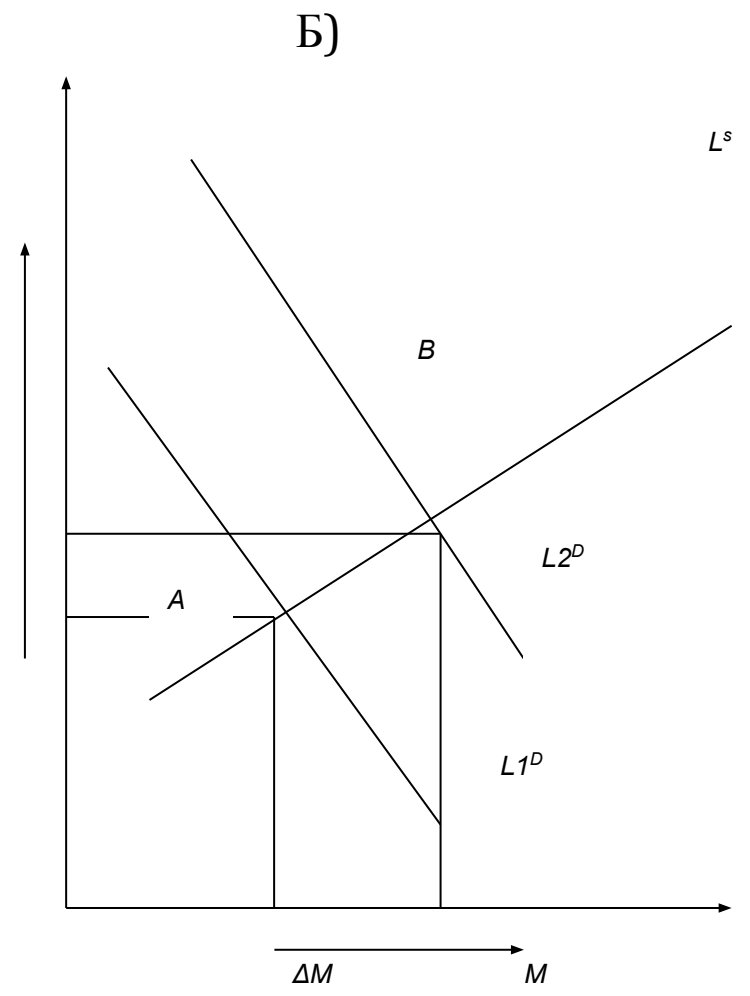
5. Теоретические подходы к денежно-кредитной политике

- С помощью названных инструментов Центральный банк реализует цели денежно-кредитной политики: поддержание на определенном уровне денежной массы (жесткая монетарная политика) или ставки процента (гибкая монетарная политика).

r
 Δr



r
 Δr



- Варианты денежной политики:
- а - относительно жесткая;
- б - относительно гибкая

- Жесткая политика поддержания денежной массы соответствует вертикальной кривой предложения денег на уровне целевого показателя денежной массы. Гибкая монетарная политика может быть представлена горизонтальной прямой предложения денег на уровне целевого показателя денежной массы. Промежуточный вариант соответствует наклону кривой предложения денег. Выбор вариантов денежно-кредитной политики зависит во многом от причин изменения спроса на деньги. Если рост спроса на деньги связан с инфляционными процессами, уместна жесткая денежно-кредитная политика. Если необходимо изолировать динамику реальных переменных от неожиданных изменений скорости обращения денег, то, вероятно, предпочтительнее окажется гибкая денежно-кредитная политика. В зависимости от угла наклона кривой L^S изменение спроса на деньги будет в большей степени сказываться либо на денежной массе M (рис.1. б), либо на ставке процента r (рис.1.а).
- Кредитно-денежная политика имеет сложный передаточный механизма. От качества работы всех звеньев зависит эффективность политики в целом.

- При мягкой кредитно-денежной политике (ее называют политикой «дешевых денег»), Центральный банк:
- а) покупает государственные ценные бумаги на открытом рынке, переводя деньги в оплату за них на счета населения и в резервы банков. Это обеспечивает расширение возможностей кредитования коммерческими банками и увеличивает денежную массу.
- б) снижает учетную ставку процента, что позволяет коммерческим банкам увеличить объем заимствований и расширить объем кредитования своих клиентов по пониженным процентным ставкам. Это увеличивает денежную массу.
- в) снижает обязательную норму банковского резервирования, что ведет к росту денежного мультипликатора и расширению возможностей кредитования экономики.
- Следовательно, мягкая кредитно-денежная политика направлена на стимулирование экономики через рост денежной массы и снижение процентных ставок.

- При жесткой кредитно-денежной политике (ее называют политику «дорогих денег»), Центральный банк:
- а) продает государственные ценные бумаги на открытом рынке, что вызывает сокращение резервов коммерческих банков и текущих счетов населения, ссачивающих за эти ценные бумаги. Это ведет к сокращению Возможностей кредитования коммерческими банками и сокращает денежную массу.
- б) повышает учетную ставку процента, что вынуждает коммерческие банки прекратить объем заимствований у Центрального банка и повысить процентные ставки по своим кредитам. Это сдерживает рост денежной массы.
- в) повышает обязательную норму банковскою резервирования, что снижает денежный мультипликатор и ограничивает рост денежной массы.

Следовательно, жесткая кредитно-денежная политика носит рестриктивный (ограничительный) характер, сдерживает рост денежной массы и может использоваться для противодействия инфляции.

- Рассмотренные выше примеры политики «дорогих» и «дешевых» денег характеризует дискреционную (гибкую) кредитно-денежную политику.
- Гибкой она называется потому, что изменяется в соответствии с фазами экономического цикла. Стимулирующая политика проводится в фазе спада, а сдерживающая в фазе бума.
- Воздействуя различными методами, на объем денежной массы и возможности кредитования, Центральный банк влияет на конечный совокупный спрос через ряд последовательных звеньев: денежная масса, норма процента, инвестиции, совокупный спрос, национальный доход.
- Таков, в общем виде, механизм воздействия дискреционной кредитно-денежной политики государства на изменение инвестиций, занятости и валового внутреннего продукта. Однако, в реальной жизни гибкая монетарная политика порой приводит к непредсказуемым результатам и ее эффективность снижается как результат развития побочных процессов. В частности, это можно подтвердить следующим примером.
- Допустим, что Центральный банк решил проводить курс на стимулирование экономического роста и увеличил предложение денег с целью понижения процентных ставок. Однако, следствием роста предложения денег стало повышение темпа инфляции в стране. Рост цен вынудил банки поднять уровень номинальных процентных ставок (чтобы, согласно эффекту Фишера, сохранить неизменной реальную процентную ставку). Увеличение номинальных процентных ставок оказывает дестимулирующий эффект на инвесторов: роста инвестиций не происходит. Следовательно, политика Центрального банка не привела к поставленной цели - росту ВВП.



Эффективность кредитно-денежной политики, можно определить, рассмотрев слабые и сильные ее стороны.

Сильные стороны денежно-кредитной политики:

1. Быстрота и гибкость. По сравнению с фискальной политикой денежно-кредитная является более мобильной, что позволяет принимать решения в соответствии со сложившейся экономической ситуацией (операции на открытом рынке).

2. Изоляция от давления. По своей природе кредитно-денежная политика мягче и консервативнее в политическом отношении, чем фискальная политика. Изменения в государственных расходах непосредственно влияют на распределение ресурсов, а налоговые изменения, имеют далеко идущие политические последствия.

Недостатки кредитно-денежной политики:

1. Циклическая асимметричность. Политика дорогих денег, если проводить ее энергично, действительно способна понизить резервы коммерческих банков до точки, в которой банки вынуждены ограничить объем кредитов. Это означает ограничение предложения денег. Политика дешевых денег может обеспечить коммерческим банкам необходимые резервы. Однако она не в состоянии гарантировать, что банки действительно выдадут ссуды и предложение денег увеличиться. Эта циклическая асимметрия является серьезной помехой кредитно-денежной политики лишь во время глубокой депрессии. В нормальные периоды повышение избыточных резервов ведет к предоставлению дополнительных кредитов и тем самым к увеличению денежного предложения.

2. Изменение скорости обращения денег. С точки зрения денежного обращения общие расходы могут рассматриваться как денежное предложение, умноженное на такое число раз, которое денежная единица тратиться на товары и услуги в течение года. Однако, во время инфляции, когда предложение денег ограничивается политикой, скорость обращения денег склонна к возрастанию. И наоборот, когда применяются политические меры для увеличения предложения денег в период спада, скорость обращения денег может упасть. Отметим, что скорость обращения денег может вести себя таким образом из-за спроса на деньги со стороны активов.



Вывод

- В стремлении добиться стабилизации экономики Центральные банки сталкиваются с дилеммой: что именно выбрать в качестве инструмента монетарной политики - контроль над денежным предложением (таргетирование денежной массы) или контроль над динамикой процентной ставки.
- Так, в стремлении стабилизировать процентную ставку, государство должно отказаться от каких-либо строгих ориентиров прироста денежного предложения, и увеличивать денежную массу для снижения ставки процента до желаемого уровня. Напротив, ЦБ придется ограничивать предложение денег для повышения процентной ставки до целевого уровня.
- Если же приоритетной задачей ставится поддержание стабильного прироста денежного предложения на всех фазах экономического цикла, то ЦБ должен допустить колебания процентной ставки. Невозможность одновременного контроля денежного предложения и уровня процентной ставки называется дилеммой целей кредитно-денежной политики.



Всё будет здорово!