



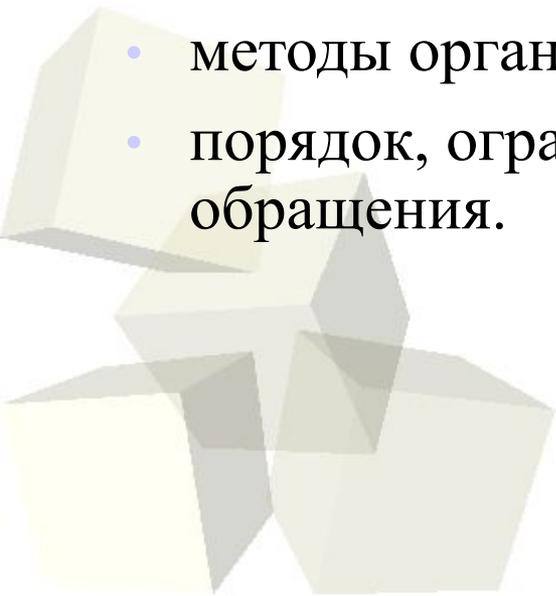
# Тема 7

**Денежно-кредитная система  
и инструменты политики  
Центрального банка**

# Денежная система – форма организации денежного обращения в стране.

## Элементы денежной системы:

- национальная денежная единица, принятая в качестве масштаба цен;
- виды денежных знаков (денежные билеты и монеты), порядок их выпуска в обращение (эмиссия);
- методы организации обращения;
- порядок, ограничения и регулирования денежного обращения.



**Денежная единица** - принятое в каждой стране (и международных системах - евро, СДР) название денег и денежный знак для соизмерения и выражения цен товаров.

• **Десятичная система** деления денежных единиц в настоящее время принята во всех системах денег.

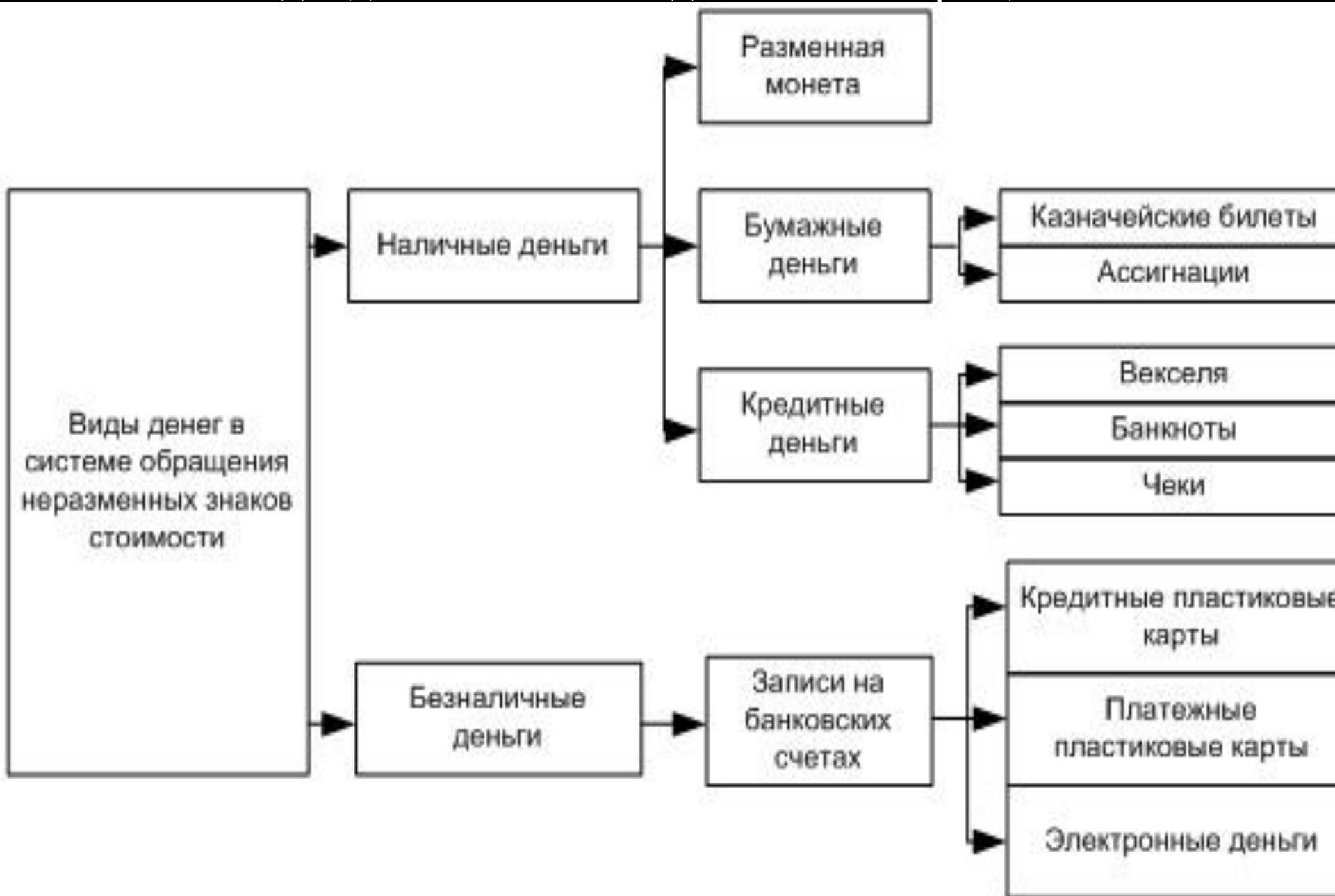
• **Масштаб цен** - способ соизмерения покупательных способностей или стоимостей товаров, мера выражения стоимостей товаров.

# Деньги и их функции

Деньгами может называться благо, которое выполняет указанные ниже четыре функции:

- ◆ средство обмена (опосредуют совершение трансакций);
- ◆ мера ценности (единица счета; цена – пропорция обмена товара на деньги);
- ◆ средство платежа;
- ◆ средство сохранения ценности.

# Виды денег в системе денежного обращения



# Реальные и символические деньги

Деньги становятся деньгами благодаря поведению людей.

- **Металлические деньги** – из благородных металлов (портативность, делимость, сохраняемость, однородность, относительная редкость)
- **Бумажные деньги** – **символические деньги**. Их внутренняя стоимость намного ниже их номинала.
- Когда эти деньги узакониваются они становятся **декретными**.



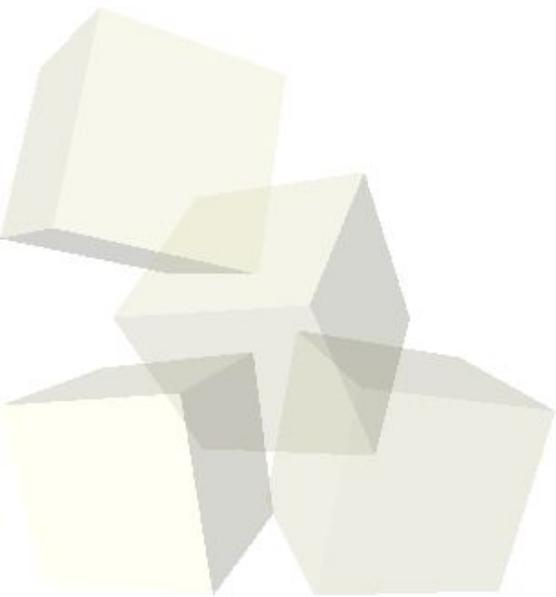
# Кредитные деньги

«Долговые обязательства, выполняющие все 4 функции денег.

«**Вексель** – долговое обязательство частного экономического субъекта заплатить другому взятую в займы сумму в определенный срок с определенным процентом.

«**Банкнота** – долговое обязательство, или вексель, банка.

«**Чек** – долговая расписка, или распоряжение владельца банковского счета выдать определенную сумму с вклада предъявителю чека.  
Деньги здесь – чековый депозит.



**Кредитная карта** - платёжная карта, позволяющая клиенту совершать расчетные операции за счёт денежных средств банка в пределах установленного лимита (исходя из платёжеспособности клиента) в соответствии с условиями кредитного договора.

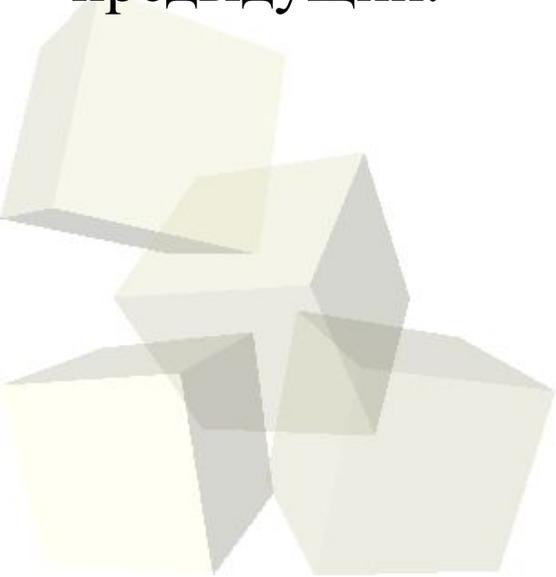
**Дебетовая карта** - платёжная карта для оплаты товаров и услуг, получения наличных денег в банкоматах. Позволяет распоряжаться средствами лишь в пределах доступного остатка на депозитном счёте, к которому она привязана.

# Организация денежного обращения

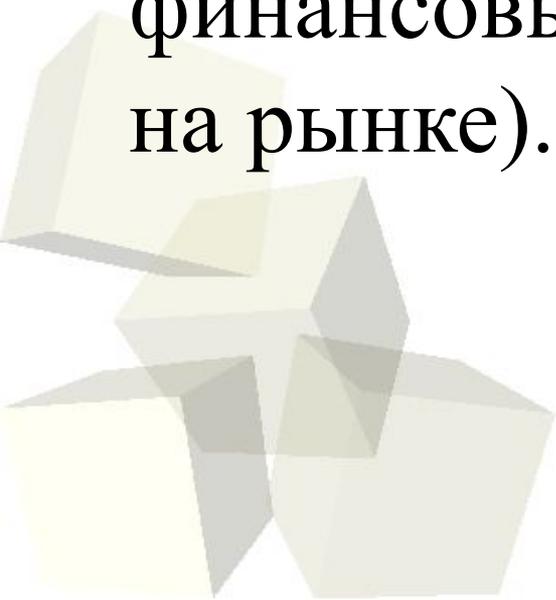
- 1. Наличное обращение** - монопольно Центральный Банк РФ: прогнозирование, правила и организация производства и хранения, создание резервных фондов; правила инкассации и ведения кассовых операций для банков, порядок изъятия из обращения.
- 2. Безналичное обращение** - ЦБ РФ осуществляет координацию, регулирование и лицензирование, организацию расчетных систем, устанавливает правила, формы, сроки и стандарты расчетов, организация межбанковских расчетов (через корреспондентские счета).

# Денежная масса и денежные агрегаты

- **Денежная масса** – совокупность наличных денег в обращении и остатков безналичных средств на счетах физических, юридических лиц и государства.
- **Денежные агрегаты** – показатели структуры денежной массы, денег и денежных средств, отличающихся друг от друга степенью ликвидности. Система денежных агрегатов *иерархична* – каждый последующий агрегат включает предыдущий.

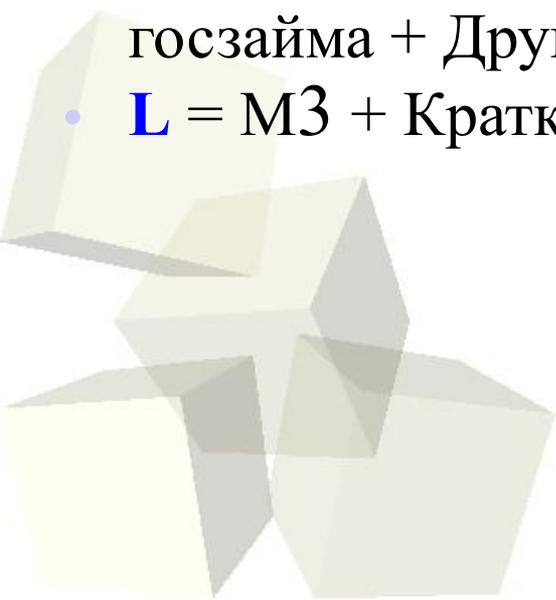


МВФ рассчитывает общий для всех стран показатель M1 и более широкий показатель «**квазиденьги**» (срочные и сберегательные банковские счета и наиболее ликвидные финансовые инструменты, обращающиеся на рынке).



# Денежные агрегаты в России

- **M<sub>0</sub>** = наличные деньги в обращении
- **M<sub>1</sub>** = M<sub>0</sub> + Депозиты населения и предприятий в коммерческих банках + Депозиты населения до востребования в Сбербанке + Средства на расчетных, текущих и специальных счетах предприятий, организаций, граждан
- **M<sub>2</sub>** = M<sub>1</sub> + срочные вклады в Сбербанке
- **M<sub>3</sub>** = M<sub>2</sub> + Депозитные сертификаты банков + Облигации госзайма + Другие ценные бумаги банков и государства
- **L** = M<sub>3</sub> + Краткосрочные гос.ценные бумаги.



**Ликвидность денежных агрегатов увеличивается (от **L** до **M1**), а доходность – сверху вниз (от **M1** до **L**).**

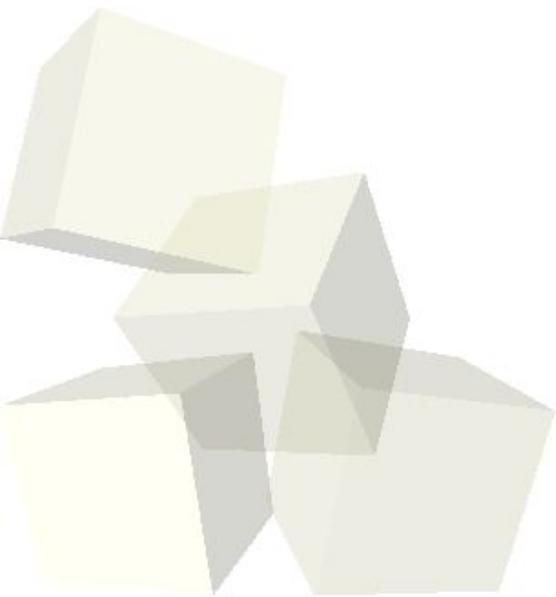
Компоненты денежных агрегатов делятся:

- на наличные и безналичные деньги;
- на деньги и «почти деньги».
- *Наличные деньги*: банкноты и монеты, находящиеся в обращении.
- *Деньгами* является только денежный агрегат M1.
- M2, M3 и L – это «почти деньги», поскольку они могут быть превращены в деньги.

**Банковский мультипликатор** - отношение денежной массы к денежной базе, показывает степень роста денежной массы за счёт кредитно-депозитных банковских операций.

**Денежная база** - совокупность обязательств Центрального банка.

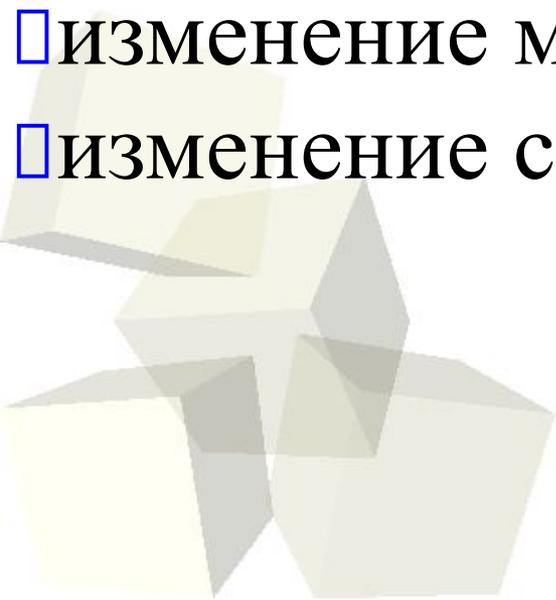
- Денежная база = 7760,7 млрд. руб. Денежная масса (M2) = 23677,9 млрд. руб.



# Структура денежной массы постоянно меняется

Изменение объема денежной массы -  
результат влияния двух факторов:

- изменение массы денег в обращении;
- изменение скорости их оборота.



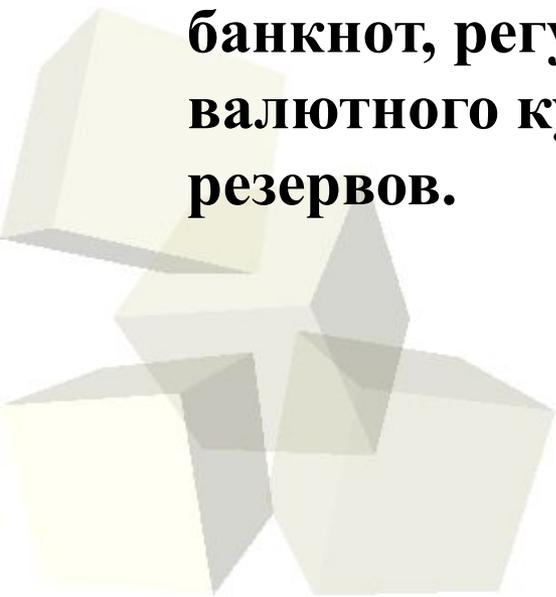
# Банки и их роль в экономике

- **Банки** - основные финансовые посредники в экономике.
- **Банковская система** - часть кредитной системы.
- **Кредитная система** включает банковские и небанковские кредитные учреждения.
- **Небанковские кредитные учреждения:**
  - ◆ *фонды* (инвестиционные, пенсионные, др.); *финансовые компании* (страховые, инвестиционные);
  - ◆ *ссудо-сберегательные ассоциации, кредитные союзы, ломбарды, др.*

# ***ЦЕНТРАЛЬНЫЙ (ЭМИССИОННЫЙ) БАНК (ЦБ)-***

**центральное звено денежно-кредитной системы любого государства, головной банк страны, сочетает в себе черты обычного (коммерческого) банковского учреждения и государственного ведомства.**

**Центральный банк наделен правом монопольной эмиссии банкнот, регулирования денежного обращения и валютного курса, хранения золотых и валютных резервов.**



## Центрального банка является выработка общей кредитной политики

Его стратегическая задача - создание условий для  
неинфляционного развития экономики.

Центральный банк в различных странах могут иметь *разные*  
*названия*: государственные, национальные, резервные,  
эмиссионные.



## ***Центральный банк***

**функционирующий в сфере товарно-денежных отношений. Его денежно-кредитная политика основана на использовании денег, кредита, процента, валютного курса**

***Центральный банк* - общественный институт, работающий на макроуровне экономических отношений.**

**Эмитирование им наличных денег и платежных средств важно для отдельных экономических субъектов и для экономики в целом.**

**Обеспечивая рациональную организацию денежного обращения, безинфляционное развитие, он создает условия для сохранения ценности денег и тем самым для социального развития общества.**

## **Активами Центрального банка являются:**

- 1) золото, иностранная валюта, СДР, резервная позиция в Международном валютном фонде;**
- 2) купленные центральным банком государственные ценные бумаги (прежде всего казначейские векселя и облигации), которые являются долговыми обязательствами правительства;**
- 3) ссуды, предоставленные центральным банком коммерческим банкам;**
- 4) учтенные векселя и другие статьи**

По уровню специализации коммерческие банки делятся:

- - на универсальные, т.е. осуществляющие практически все виды банковских операций;
- - специализированные, т.е. специализирующиеся на определенных видах банковских операций.

Коммерческие банки большинства стран выполняют до 300 видов операций и услуг, важнейшие из которых:

- ведение депозитных счетов;
- выдача кредитов;
- хранение ценностей и т. д.

# Центральный банк России

## выполняет следующие задачи:

- во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
- устанавливает правила осуществления расчетов в России;
- устанавливает правила проведения банковских операций;
- осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов, на которые возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов;
- осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;

# Центральный банк России

## выполняет следующие задачи:

- принимает решение о госрегистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп;
- регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями; - осуществляет все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;
- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством РФ;
- определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами;
- устанавливает правила бухучета и отчетности для банковской системы РФ;

# Центральный банк России

## выполняет следующие задачи:

- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса России и организует составление платежного баланса РФ;
- устанавливает порядок и условия осуществления валютными биржами деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты;
- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики РФ, публикует материалы и статистические данные;
- осуществляет выплаты по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов; также выполняет иные задачи.

# В современных условиях ЦБ выполняет следующие основные функции:

- монополия на эмиссию банкнот;
- «банк банков»;
- банк правительства;
- регулирование денежно-кредитной системы;
- реализация валютной политики;
- организация платежно-расчетных отношений.
- главный расчетный центр страны.

# Коммерческие банки (КБ)

стали формироваться и работать в России с  
**1988г.**

*Основная задача КБ* – посредничество в перемещении денежных средств от кредиторов к заемщикам и от продавцов к покупателям.

*Характерная особенность КБ* – получение прибыли.

*Функционируют КБ* на основании лицензий, выдаваемых ЦБ.

**Пассивные операции** – это привлечение денежных средств для формирования ресурсов банка.

**Активные операции** заключаются в размещении средств в целях получения прибыли

# КБ могут в своей работе

специализироваться на определенных кредитных операциях и поэтому иметь соответствующее название.

Например,

- ✂ **Коммерческий кредит** – предоставляется одним предприятием другому в виде продажи товаров с отсрочкой платежа;
- ✂ **Потребительский кредит** – банки предоставляют займы физическим лицам для приобретения товаров длительного пользования;
- ✂ **Ипотечный кредит** – займы для приобретения недвижимости (жилья, земельного участка, дачи и т.д.) ;
- ✂ **Межбанковский кредит** – один банк предоставляет кредит другому банку;
- ✂ **Государственный кредит** – займы, которые привлекает государство у банков и других кредитных организаций для покрытия своего бюджетного дефицита;
- ✂ **Международный кредит** – привлечение займов международных финансово-кредитных учреждений, иностранных частных и государственных банков.

Если КБ осуществляет функцию организации эмиссии и размещения на рынке акций и облигаций промышленных и торговых компаний, то в его названии присутствует слово **«ИНВЕСТИЦИОННЫЙ»**.

## Кроме того, коммерческие банки выполняют

- расчетно-кассовые операции,
- доверительные (трастовые) операции,
- межбанковские операции (кредитные – по выдаче кредитов друг другу и трансфертные – по переводу денег),
- операции с ценными бумагами,
- с иностранной валютой и др.

Основную часть дохода коммерческого банка составляет разница между процентами по кредитам и процентами по депозитам (вкладам).

Дополнительными источниками доходов банка могут быть комиссионные по предоставлению различного вида услуг (трастовых, трансфертных и др.) и доходы по ценным бумагам.

*Если резервы банка падают ниже необходимой величины резервных средств, то банк может:*

- продать часть своих финансовых активов;
- обратиться за помощью к Центральному банку;
- взять займы у другого банка на рынке межбанковского кредита.



# **Платежеспособность банка**

величина его активов по меньшей мере должна равняться его задолженности

**К активам банка** относятся банкноты и все финансовые средства (облигации и долговые обязательства), служащие источником доходов банка.

**Задолженность банка – его пассив** – это размещенные в нем суммы депозитов. Кроме платежеспособности, банк должен обладать свойством *ликвидности*, т. е. способностью в любой момент оплатить свои обязательства перед вкладчиками.

В современных условиях банки функционируют в *системе частичного резервирования*, когда определенная часть вклада хранится в виде резерва, а остальная сумма может быть использована для предоставления кредитов.

**Норма обязательных банковских резервов ( $rr$ )** представляет собой выраженную в процентах долю от общей суммы депозитов, которую коммерческие банки хранят в Центральном банке в виде беспроцентных вкладов.

Величина обязательных резервов банка

$$R^{об} = D * rr ,$$

где  $D$  – величина депозитов;  $rr$  – норма резервных требований.

**Величина кредитных возможностей банка, или избыточные резервы (сверх обязательных)**

$$K = R^{изб} = D - R^{об} = D - D * rr = D (1 - rr).$$

Сумма обязательных резервов и избыточных резервов, т. е. средств, не выданных в кредит (excess reserves), представляет собой *фактические резервы банка*:

$$R^{факт} = R^{об} + R^{excess}$$

**Благодаря системе частичного резервирования коммерческие банки могут создавать деньги.**

Процесс создания денег называется *кредитным расширением или кредитной мультипликацией*.

Он начинается в том случае, если в банковскую сферу попадают деньги и увеличиваются депозиты банка.

Если величина депозитов уменьшается, то произойдет кредитное сжатие. При увеличении депозитов коммерческих банков денежная масса увеличивается в большей степени (и наоборот).

**Банковский мультипликатор** показывает, во сколько раз изменится величина денежной массы, если величина депозитов коммерческих банков изменится на единицу.

С помощью банковского мультипликатора можно подсчитать не только величину денежной массы ( $M$ ), но и ее изменение.

# **Рост безналичной части (депозитов) мультиплицировано воздействует на рост денежной массы.**

**Современная банковская система** — это система с частичным резервным покрытием: только часть своих депозитов банки хранят в виде резервов, а остальные используют для выдачи ссуд и других активных операций.

В отличие от других финансовых институтов, банки обладают способностью увеличивать предложение денег («создавать деньги»).

**Кредитная мультипликация** — процесс эмиссии платежных средств в рамках системы коммерческих банков.

**КБ не может** полностью использовать сумму депозита **(D)**, поскольку существует норма обязательных резервов **(r)** – процент от депозитов, который банк должен держать на счету

$$r = R / D,$$

где R – резервы

*Исчисленная сумма процентов называется обязательным резервом, а оставшаяся сумма – избыточным резервом.*

Предположим, что депозиты банка 1 выросли на 1000.

В резерве остается 20%, то есть 200, а остальные отдаются в ссуду (норма резервов — отношение резервов к депозитам — в данном случае составляет 20% или 0,2).

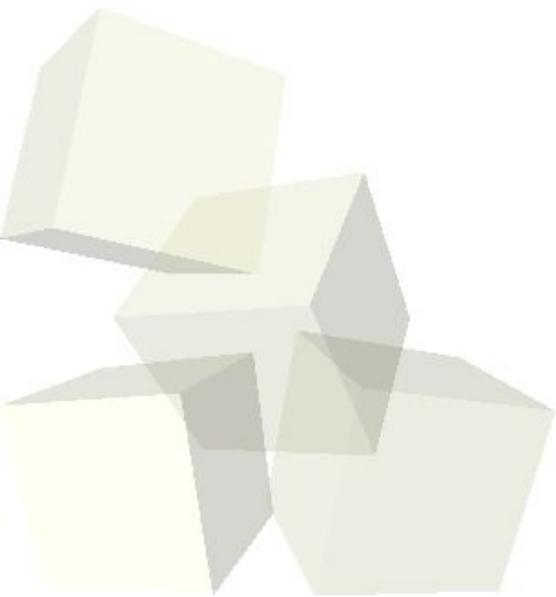
Таким образом, банк 1 увеличил предложение денег на 800, и теперь оно равно  $800 + 1000 = 1800$ .

Вкладчики по-прежнему имеют депозиты на сумму 1000 единиц, но и заемщики держат на руках 800 единиц, то есть банковская система с частичным резервным покрытием способна увеличить предложение денег.

Этот процесс называется **мультиплицированным расширением банковских депозитов**, а денежный (кредитный) мультипликатор определяется по формуле:

$$m = 1 / rr$$

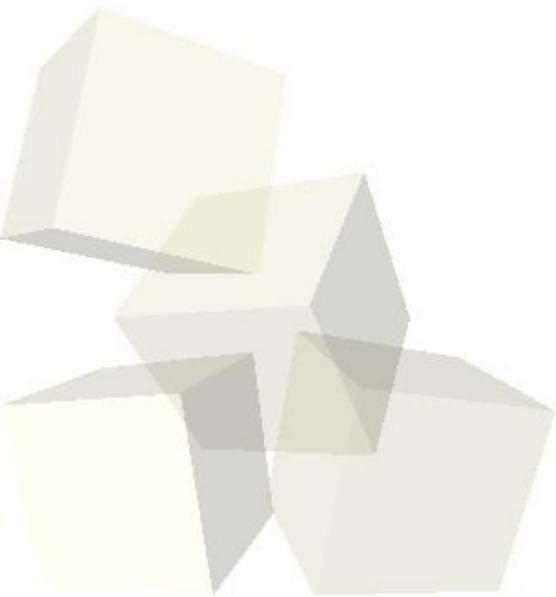
В нашем примере:  $1 / 0,2 = 5$



**Денежный мультипликатор** - отношение денежной массы к денежной базе, показывает степень роста денежной массы за счёт кредитно-депозитных банковских операций.

**Денежная база (В)** - совокупность обязательств Центрального банка.

$$B = \text{Наличность (C)} + \text{Резервы (В)}$$



# Коммерческие банки имеют право

привлекать свободные денежные средства и выдавать кредиты с целью получения прибыли. Поэтому коммерческие банки выполняют два основных вида операций:

*пассивные* (по привлечению депозитов) и *активные* (по размещению кредитов).

**Денежная база – это сумма наличности и резервов.**

Поэтому формулу можно записать:

$$\mathbf{m = M/V}$$

Если мы каждый компонент формулы (1) разделим на величину депозитов, то получим:

$$\mathbf{m = M/V = D + C/R + C = 1 + c/r + c}$$

где  $c$  – коэффициент депонирования, т.е. отношение наличности к депозитам.

# Мы получили **4** формулы нежного мультипликатора:

$$1)m = 1/r$$

$$2)m = D/R$$

$$3)m = M/B$$

$$4)m = 1 + c/r + c$$

**1 и 2 формулы не учитывают наличные деньги в обращении,  
3 и 4 формулы учитывают наличность.**

**Итак, предложение денег зависит от величины денежной базы и  
денежного мультипликатора.**

**Именно путем воздействия на денежную базу и  
мультипликационный эффект ЦБ может контролировать  
предложение денег**

в самом общем виде может быть определена как действие, проводимое в сфере денежного обращения и кредита специальными органами.

**Цель кредитно-денежной политики** заключается в оказании помощи экономике в достижении определенного уровня производства, соответствующего полной занятости при отсутствии (или минимальном уровне) инфляции, путем воздействия на величину денежной массы и условия получения кредита.

# *К инструментам денежно-кредитной политики относят:*

- лимиты кредитования или прямое регулирование ставки процента;
- изменение нормы обязательных резервов;
- изменение учетной ставки;
- операции на открытом рынке.



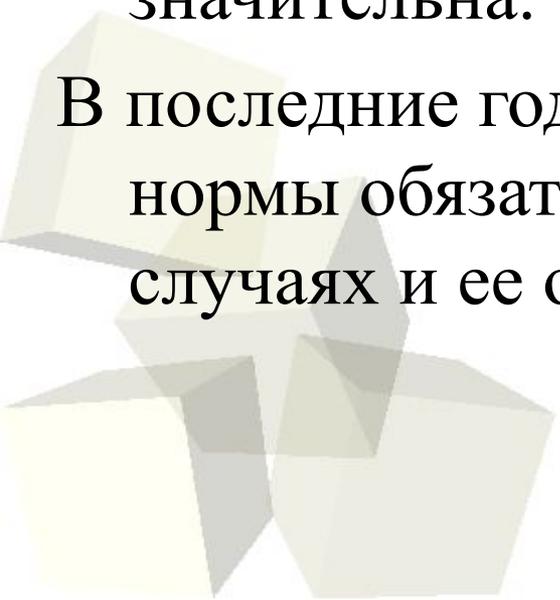
## *Изменение нормы обязательных резервов*

- ✧ В случае снижения нормы обязательных резервов большая доля средств может быть использована коммерческими банками для активных операций.
- ✧ Снижение нормы резервов увеличивает денежный мультипликатор и ведет к умножению денежной массы и, таким образом, повышает уровень инфляции без соответствующего покрытия товарооборотом.
- ✧ В случае повышения нормы обязательных резервов меньшая доля средств может быть использована коммерческими банками для активных операций.
- ✧ Увеличение нормы резервов уменьшает денежный мультипликатор и ведет к сокращению денежной массы и, таким образом, снижает уровень инфляции. При этом не создаются дополнительные рабочие места, и снижается занятость населения в результате ограничения кредитования коммерческими банками предприятий

## *Изменение нормы обязательных резервов*

На практике нормы обязательных резервов пересматриваются довольно редко, поскольку сама процедура носит громоздкий характер, а сила воздействия этого инструмента через мультипликатор значительна.

В последние годы в ряде стран наблюдалось снижение нормы обязательного резервирования, а в некоторых случаях и ее отмена.



# Кредитно-денежная политика может быть двух типов:

**1. Дискреционная кредитно-денежная политика** – это целенаправленная политика, способствующая стимулированию или сдерживанию деловой активности в зависимости от фазы экономического цикла.

## **1.1. Стимулирующая дискреционная политика**

(политика «дешевых денег») проводится при спаде производства. Последовательность кредитно-денежных мероприятий при этом следующая: рост денежной массы, снижение процента, рост инвестиций, рост реального объема производства.

## **1.2. Сдерживающая дискреционная политика**

(политика «дорогих денег») проводится при инфляции, опасности кризиса перепроизводства. Последовательность кредитно-денежных мероприятий при этом будет обратная: снижение денежной массы, рост процента, снижение инвестиций, снижение реального объема производства.

# В связи с этим можно выделить следующие основные направления денежно-кредитной политики:

## 1.1. Экспансионистская или расширительная (мягкая) политика.

- Она направлена на увеличение объёмов кредитования и способствует росту количества денег в экономике.
- Центральный Банк проводит политику «дешевых денег», если в экономике наблюдается спад производства, растёт безработица, следствием которой является снижение стоимости кредитов. Параллельно это способствует увеличению предложения денег в экономике, что ведет к снижению процентной ставки и, соответственно, выступает стимулом роста объёма инвестиций, а также реального ВВП.
- Если на финансовом рынке обостряется конкуренция и предложение денег опережает спрос на них, банки вынуждены снижать процентную ставку (цену денег) с целью привлечения заемщиков. Это особенно четко прослеживается в условиях депрессивного состояния экономики.
- Дешевый кредит подталкивает предприятия вкладывать деньги в средства производства, а домашние хозяйства - покупать потребительские товары. Происходит увеличение спроса на товарном рынке, и создаются предпосылки для экономического роста.

## 1.2. Рестриктивная или ограничительная (жесткая) политика.

- Она направлена на увеличение процентной ставки. При росте инфляции Центральный Банк проводит политику дорогих денег, что ведет к удорожанию и труднодоступности кредита.
- В этом случае происходит увеличение продажи государственных ценных бумаг на открытом рынке, рост резервной нормы и увеличение учетной ставки.
- Высокие процентные ставки, с одной стороны, стимулируют владельцев денег больше сберегать, а с другой стороны, ограничивают число желающих брать их в долг. Банки стремятся заработать на проценте по кредитам, присваивая разницу между доходами от активных операций и расходами, осуществленными для привлечения средств.
- Как известно, процентная ставка зависит от темпов инфляции и даже от инфляционных ожиданий. Если цены возросли, а процентная ставка оказалась неизменной, то и банки, и вкладчики получают обратно обесценившиеся деньги. Данное направление регулирования используется при наличии инфляции.

## 2. Автоматическая кредитно-денежная политика

– это политика следования монетарному правилу, предложенному сторонниками монетаризма, которое гласит: темп роста денежной массы должен соответствовать темпу потенциального роста реального ВВП.

Сегодня этот темп считается должен быть **3-5 %** в год.

На практике кредитно-денежная политика представляет сочетание 1 и 2 типов.