
Денежно-кредитная политика

Общий обзор

- Сущность денежно-кредитной политики
- Как действует денежно-кредитная политика
- Роль Центрального банка
- Роль Парламента

Сущность денежно-кредитной политики: Определение

Денежно-кредитная политика представляет собой те действия, которые предпринимаются центральным банком в целях обеспечения макроэкономической стабильности.

Сущность денежно-кредитной политики: базовая структура

Макроэкономическая стабильность
означает:

- Экономический рост;
- Низкий уровень инфляции;
- Стабильность обменного курса;
- Стабильность финансового сектора.

Сущность денежно-кредитной политики: базовая структура

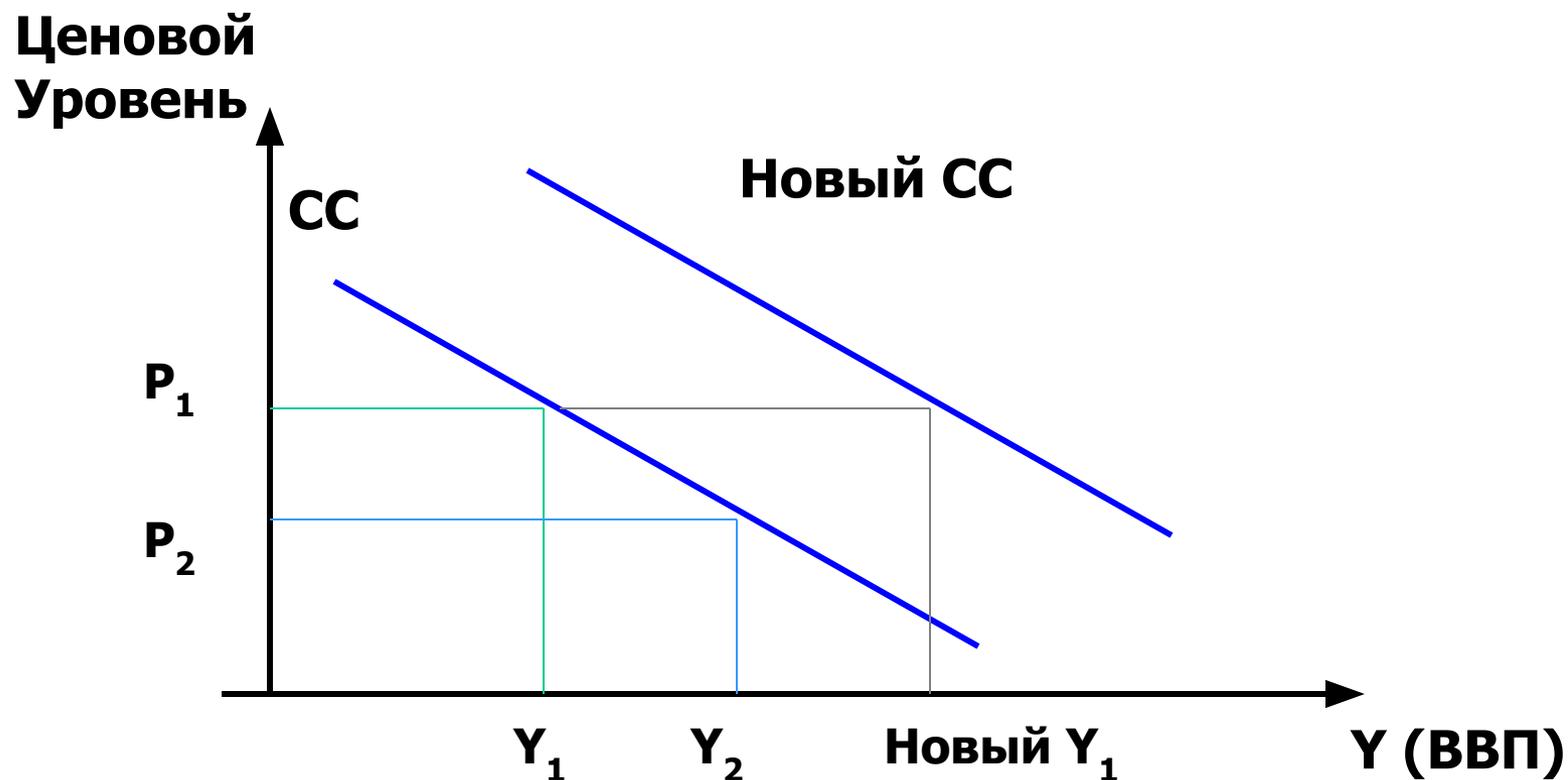
Денежно-кредитная политика оказывает влияние на экономический рост посредством воздействия на **совокупный спрос и совокупное предложение**

Сущность денежно-кредитной политики: совокупный спрос

Совокупный спрос – это количество товаров и услуг, которые домашние хозяйства, предприятия и правительства желают купить при каждом ценовом уровне.

Сущность денежно-кредитной политики : совокупный спрос

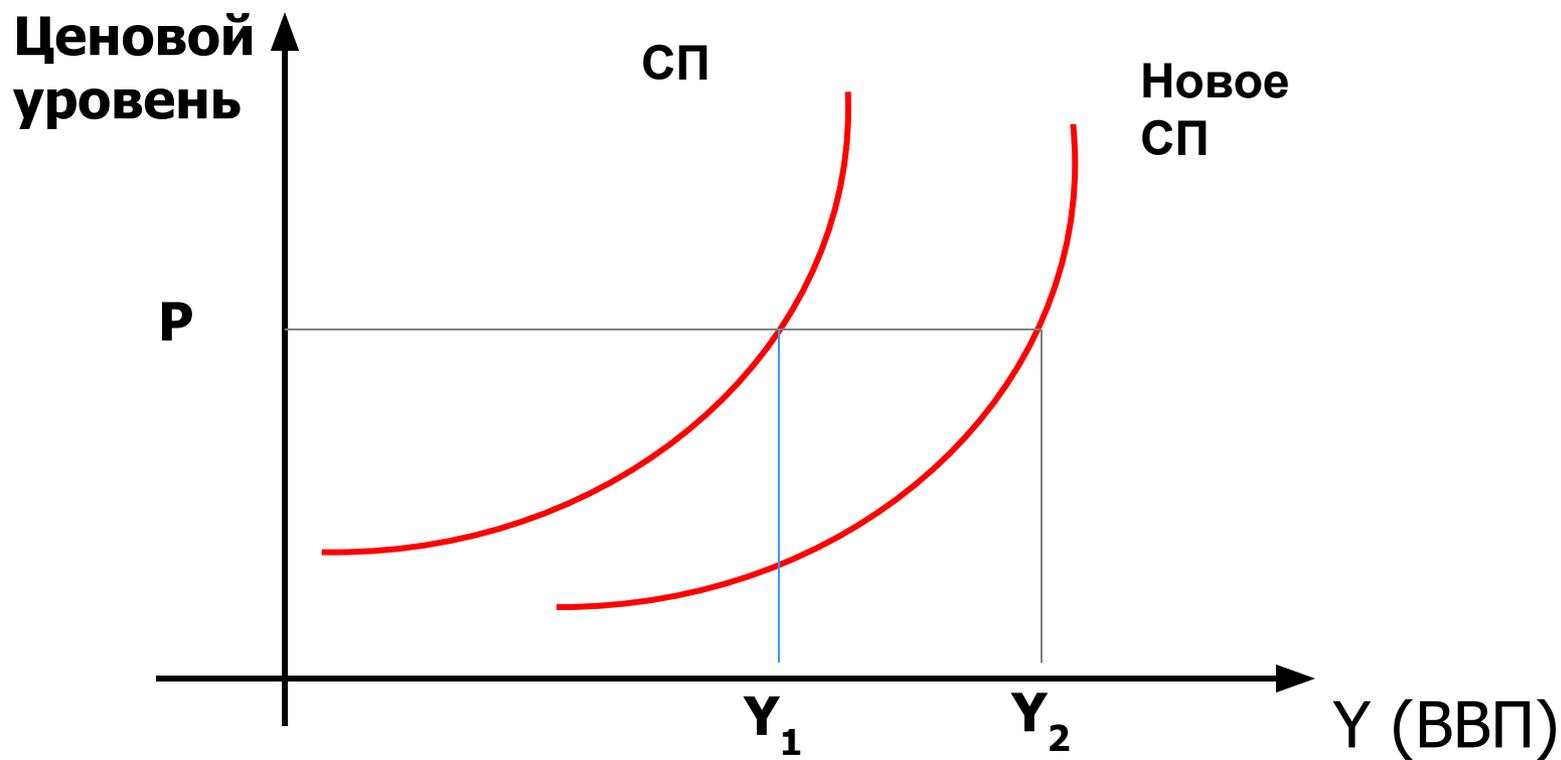
- Совокупный спрос (СС) = $C + I + G + X - M$



Сущность денежно-кредитной политики:
совокупное предложение

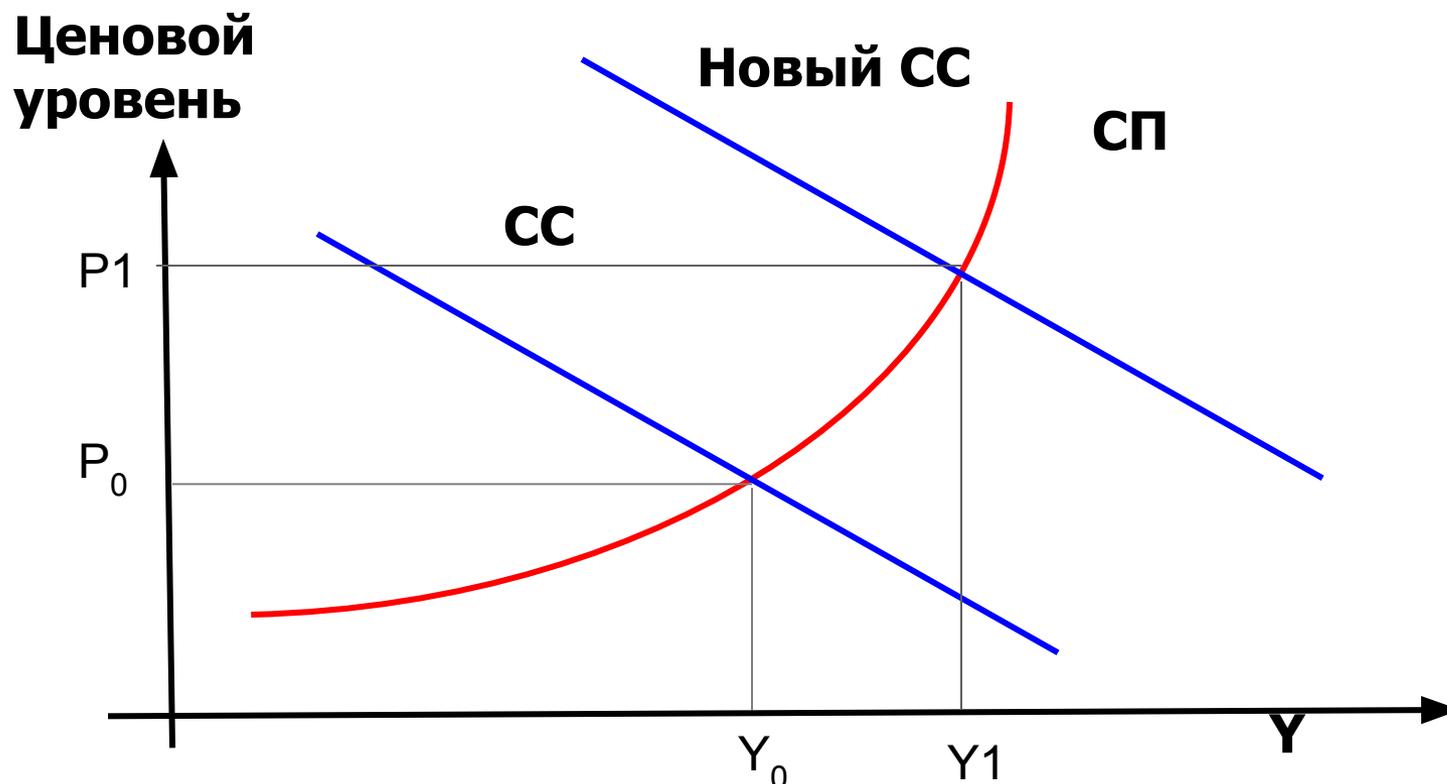
- ***Совокупное предложение*** – это количество товаров и услуг, которые предприятия и компании готовы производить при каждом ценовом уровне.

Сущность денежно-кредитной политики: совокупное предложение



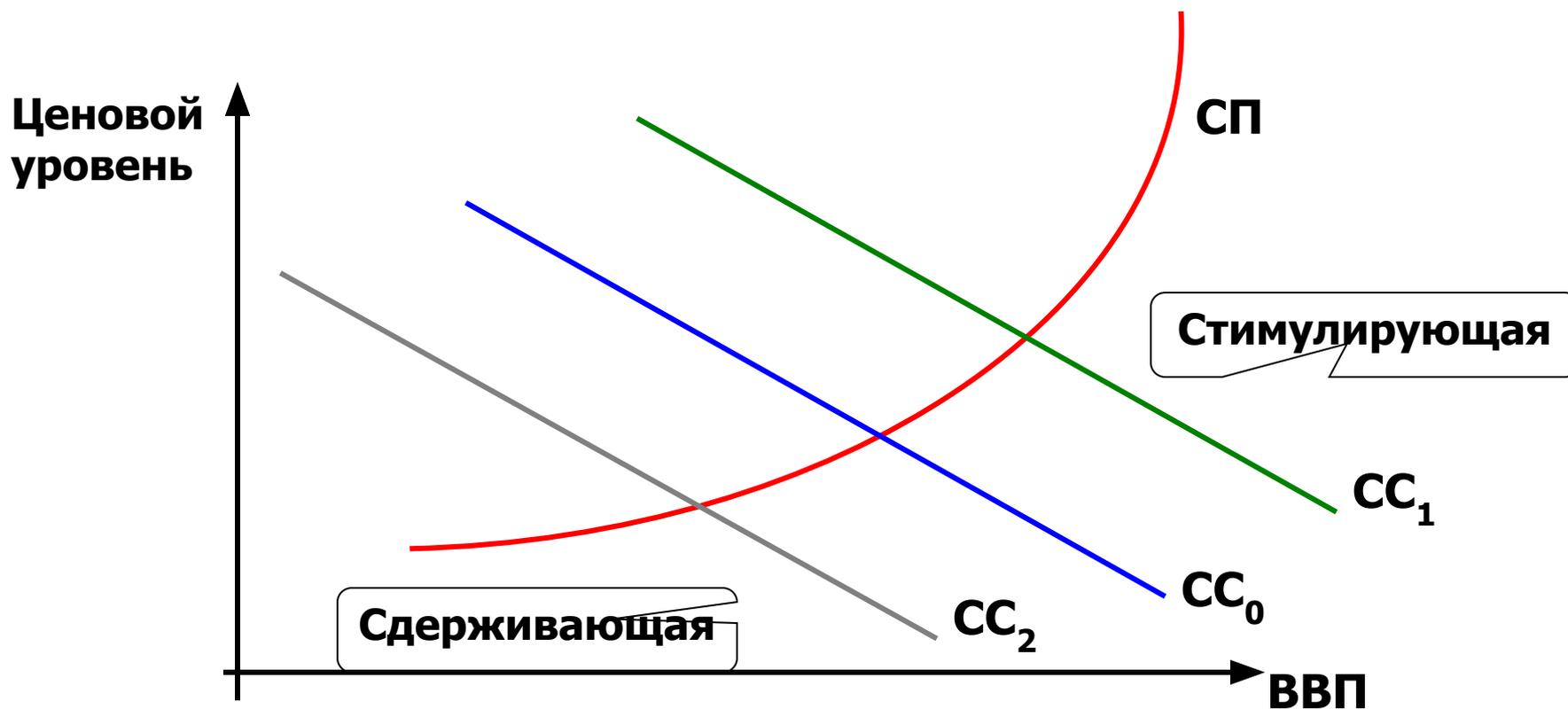
Сущность денежно-кредитной политики : сбалансированность

- **Совокупный спрос и совокупное предложение** – совместно определяют уровень цен и объем производства в экономике



Сущность денежно-кредитной политики

Денежно-кредитная политика оказывает влияние на СС, ВВП и цены



Сущность денежно-кредитной политики: инфляция

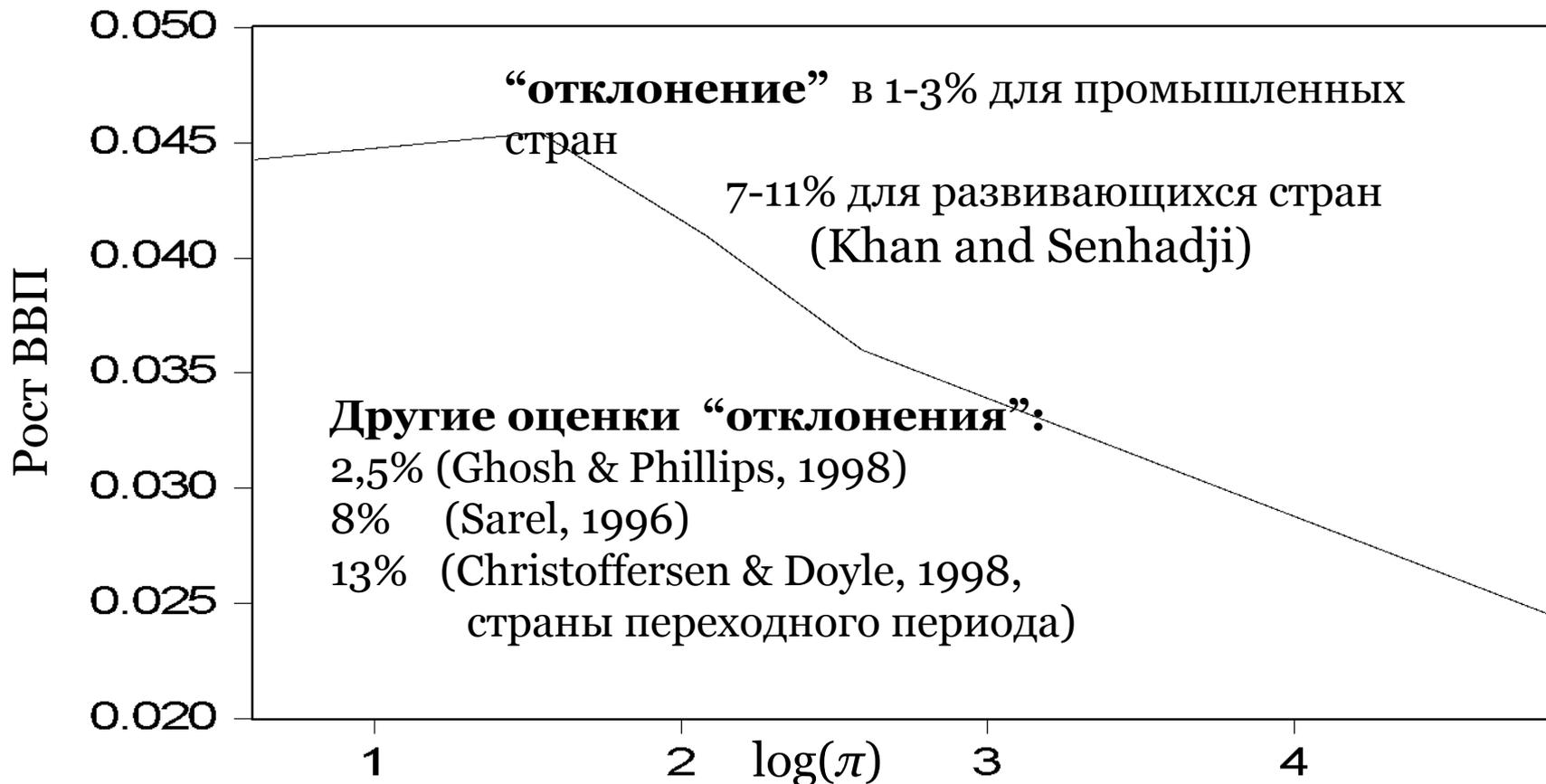
Инфляция означает устойчивый рост цен.

Высокий уровень инфляции вызывает проблемы, поскольку данная ситуация

- ❑ Не способствует накоплению сбережений;
- ❑ Поощряет спекуляцию, долларизацию, отток капитала;
- ❑ Ударяет по бедным;
- ❑ Усиливает неопределенность.

Сущность денежно-кредитной политики: инфляция

Инфляция имеет значение для экономического роста



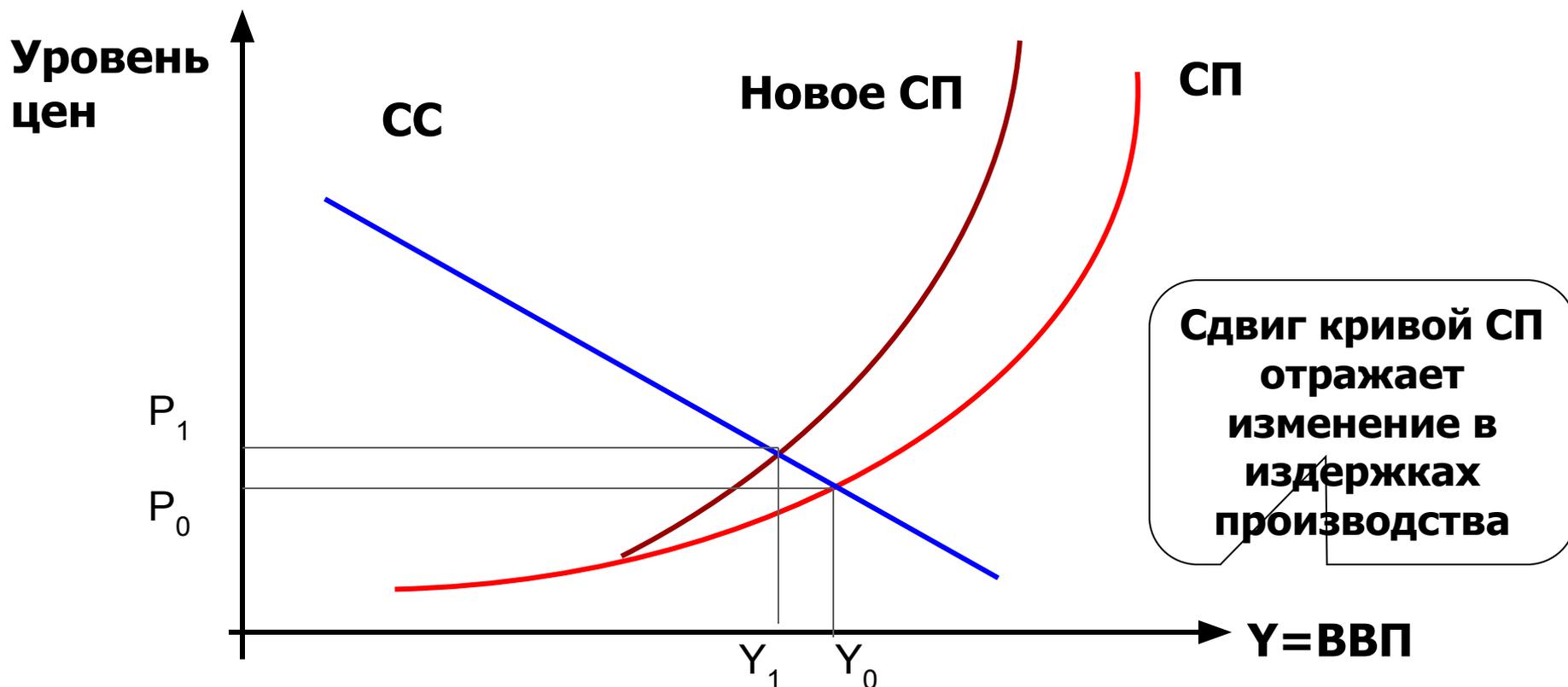
Сущность денежно-кредитной политики: инфляция

Причины инфляции

- Инфляция, вызванная ростом издержек производства (совокупное предложение)
 - Оплата труда, цены на импорт, косвенные налоги, цены, регулируемые правительством
- Инфляция, вызванная избыточным спросом на товары и услуги (совокупный спрос)
 - Экспансионистская налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика

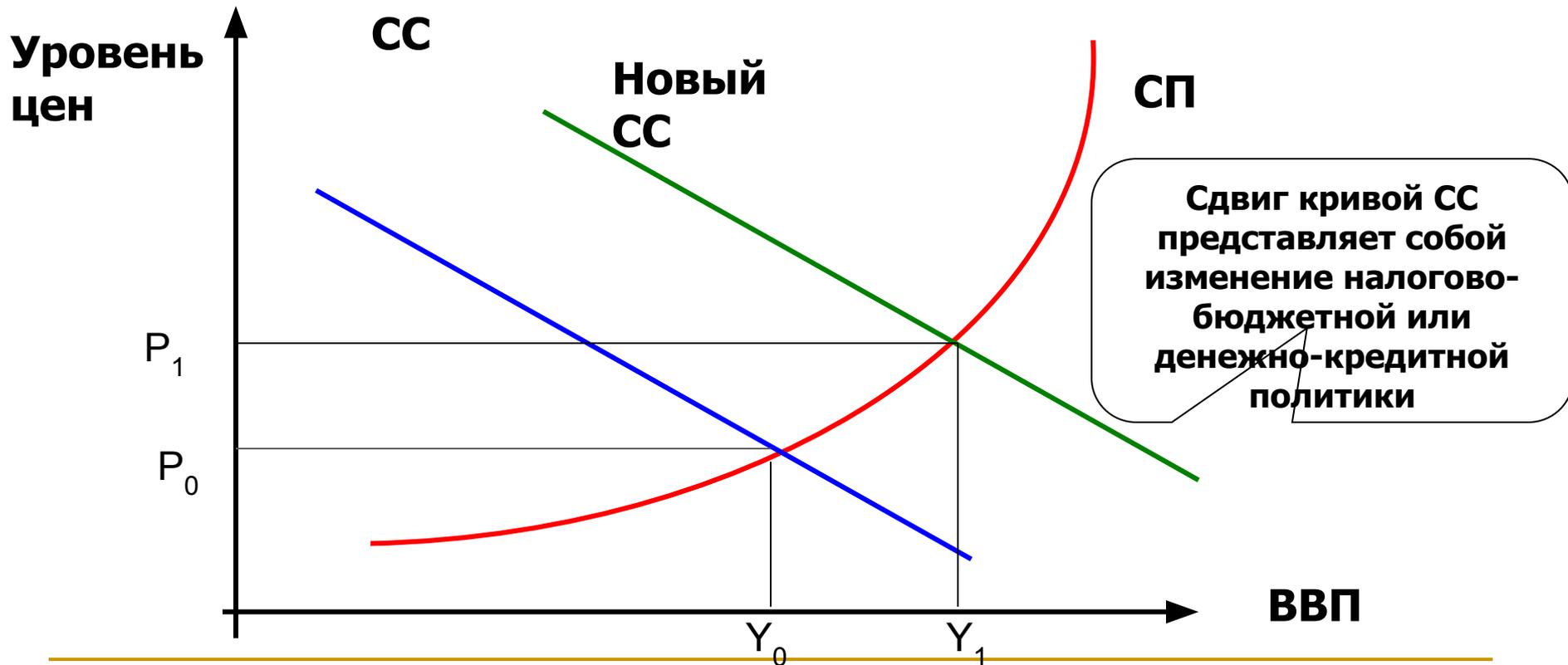
Сущность денежно-кредитной политики: инфляция

Инфляция, вызванная ростом издержек производства



Сущность денежно-кредитной политики: инфляция

Инфляция, вызванная избыточным спросом на товары и услуги



Как действует денежно-кредитная политика: инструменты

Денежно-кредитная политика достигает свои цели посредством:

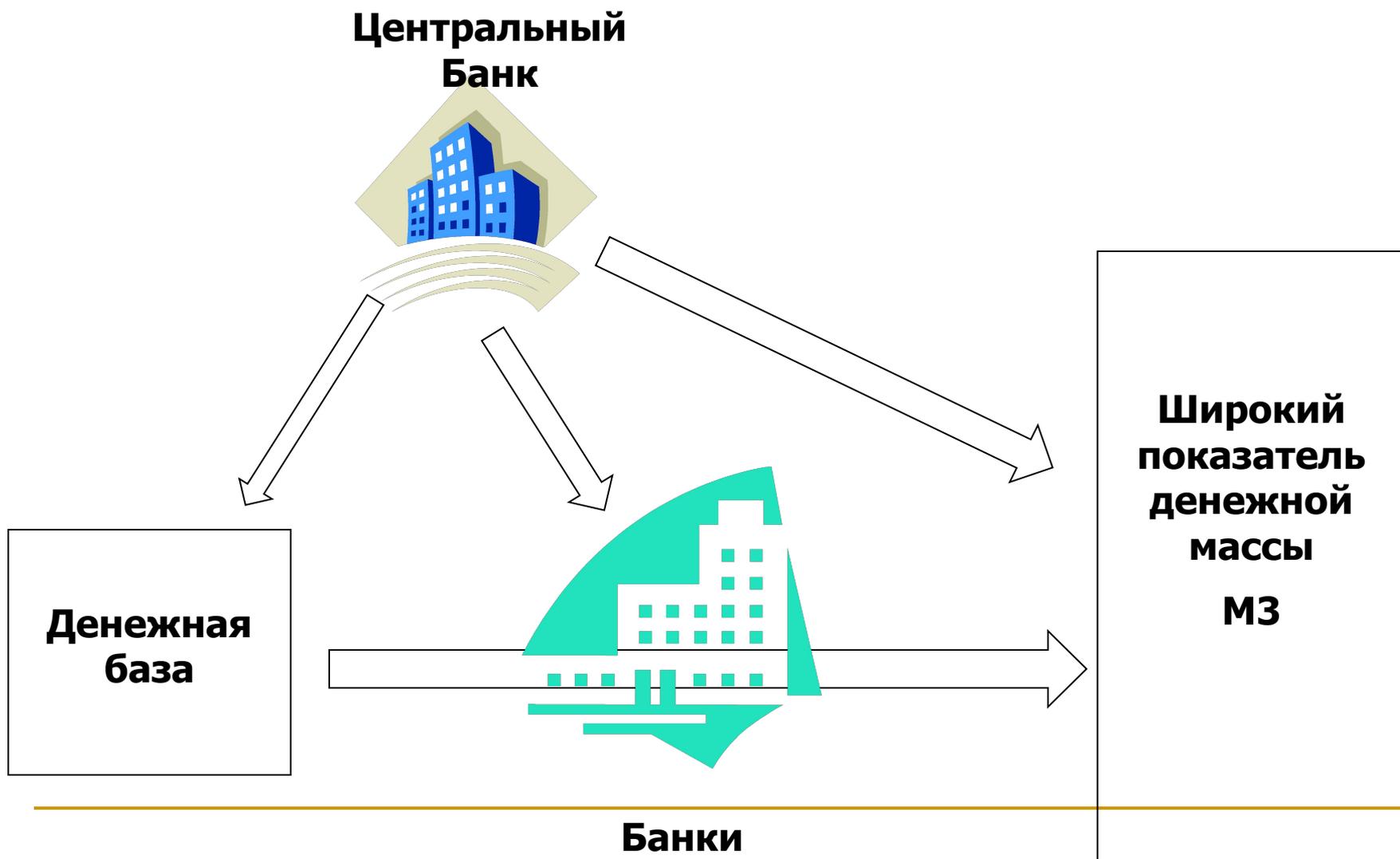
- управления денежным уровнем,
- оказания влияния на процентные ставки и
- воздействия на объемы кредитования

Как действует денежно-кредитная политика: Инструменты

Центральный банк достигает свои цели посредством воздействия на:

- ❑ денежную базу
- ❑ денежный мультипликатор и
- ❑ широкий показатель денежной массы.

Как действует денежно-кредитная политика



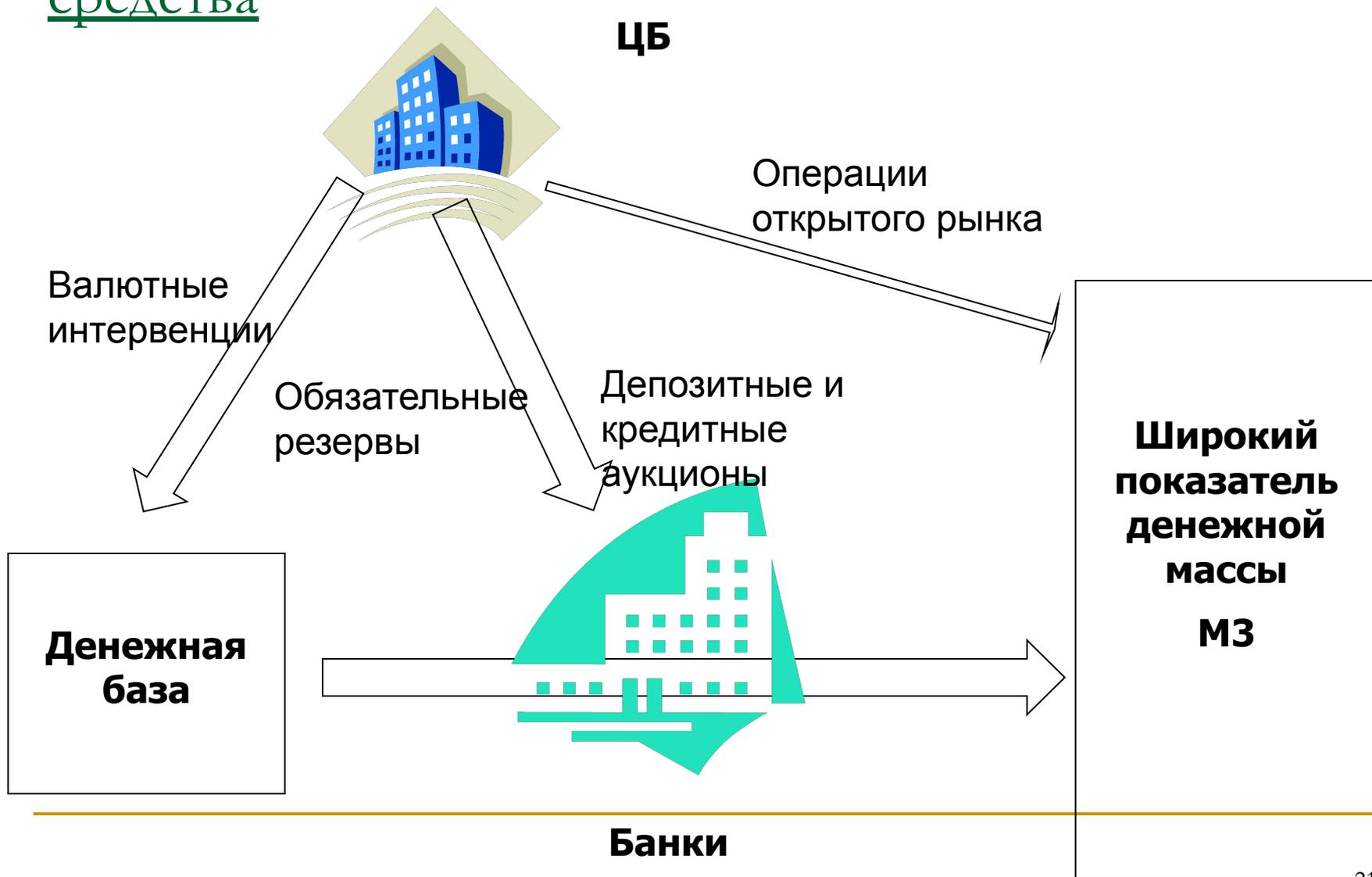
Как действует денежно-кредитная политика: средства

Средства денежно-кредитной политики:

- ❑ обязательные резервы
- ❑ депозитные и кредитные аукционы
- ❑ операции открытого рынка
- ❑ валютные интервенции

Как действует денежно-кредитная политика:

средства



Как действует денежно-кредитная политика

Другие факторы:

- Важную роль играют механизмы воздействия денежно-кредитной политики на уровень плановых затрат.
- Эффективность отчасти зависит от банковского и финансового сектора.
- Воздействие оказывается с некоторым запозданием.

Роль Центрального банка

Целью Центрального банка должно быть поддержание макроэкономической стабильности и экономического роста

Роль Центрального банка

- Наилучшим способом, каким денежно-кредитная политика может способствовать долгосрочному экономическому росту – это посредством обеспечения стабильности цен.
- Для этого может потребоваться принятие ряда непопулярных, но важных решений.

Роль центрального банка

Признаки независимого центрального банка:

- “Политическая” независимость
 - Возможность центрального банка независимо от влияния правительства определять цели своей политики.

- “Экономическая” независимость
 - Возможность центрального банка свободно определять и внедрять меры своей политики для достижения своих целей.

Роль центрального банка

Кроме того, в Кодексе надлежащей практики по обеспечению прозрачности денежно-кредитной и финансовой политики, разработанном МВФ, рекомендуется наличие:

- Широкой информированности общественности о задачах и инструментах денежно-кредитной политики.
- Высокого уровня подотчетности финансовых учреждений (включая центрального банка и других финансовых учреждений).

ПЕРЕДОВАЯ ПРАКТИКА

- **Независимость (регуляторная, надзорная, институциональная, бюджетная)**
 - Ограждая решения в области денежно-кредитной политики от политического вмешательства, можно удерживать уровень инфляции на более низком уровне без ущерба для экономического роста.

- **Транспарентность и подотчетность**
 - Основной способ достижения подотчетности лежит через транспарентность и открытость. Транспарентность также повышает эффективность центрального банка.

- **Взаимоотношения между денежно-кредитными и налогово-бюджетными органами власти**
 - Независимость не исключает общения с политиками. Напротив, для центрального банка важно постоянно обмениваться информацией и мнениями с органами власти, ответственными за налогово-бюджетную политику.

ПЕРЕДОВАЯ ПРАКТИКА

- Ясность роли, ответственности и целей центрального банка в области денежно-кредитной политики
 - Конечная цель (цели) и институциональная структура денежно-кредитной политики должна быть ясно определена в соответствующей законодательной и нормативной базе, включая, где это уместно, в Законе о центральном банке.
 - Должно быть четко определено институциональное взаимоотношение между денежно-кредитными и налогово-бюджетными операциями.
 - Должна быть четко определена институциональная роль, которую выполняет центральный банк от имени правительства.

- Доступность для общественности информации о денежно-кредитной политике

- Подотчетность и обеспечение добросовестности центральным банком

НЕЗАВИСИМОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

АРГУМЕНТАЦИЯ В ПОЛЬЗУ:

- Более вероятно, что независимый центральный банк будет ставить перед собой более долгосрочные цели, политические деятели этого не делают: в результате этого будут выработаны более совершенные меры политики
- Не зависит от цикла деятельности политических сил
- Менее вероятно, что дефицит бюджета будет носить инфляционный характер

АРГУМЕНТАЦИЯ ПРОТИВ:

- Независимый центральный банк может быть неподотчетен
- Затрудняется координация денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик
- Нередко результаты деятельности независимых центральных банков были неудовлетворительными

Обобщение и вынесенные уроки

- Денежно-кредитная политика важна для экономической стабильности и экономического роста;
- Денежно-кредитная политика должна быть направлена преимущественно на обеспечение стабильности цен;
- Денежно-кредитная политика может быть сопряжена с непопулярными решениями;
- Для проведения должной денежно-кредитной политики чрезвычайно важна независимость центрального банка.