

Лекция 4. Методы и инструменты денежно-кредитной политики

1. Методы денежно-кредитной политики
2. Инструменты денежно-кредитной политики
3. Эффективность денежно-кредитной политики: критерии оценки

1. Методы денежно-кредитной политики

Методы денежно-кредитной политики – это совокупность приемов и операций, посредством которых субъекты денежно-кредитной политики (центральный банк как государственный орган денежно-кредитного регулирования и коммерческие банки как «проводники» денежно-кредитной политики) – воздействуют на объекты (спрос на деньги и предложение денег) для достижения поставленных целей.

Методы проведения повседневной денежно-кредитной политики называют также тактическими целями денежно-кредитной политики.

1. Исходя из связи метода денежно-кредитной политики и поставленной цели, различают:

а) Прямые методы — это, прежде всего, административные методы, осуществляемые в виде директив центрального банка, касательно объема предложения денег, а также цены, складывающейся на финансовом рынке.

Такие методы могут включать конкретные ограничения:

- квотирование отдельных видов пассивных и активных операций, используемое для целей воздействия на способность коммерческих банков увеличивать или уменьшать вклады и кредиты;
- лимитирование уровня процентных ставок по кредитам;
- ограничение объема кредитов, выдаваемых кредитным организациям,

- введение лимитов на выдачу различных видов кредитов и на привлечение кредитных ресурсов, направленных на регулирование отдельных видов кредитов (например, кредитов на потребительские нужды населения) или кредитование различных отраслей хозяйства (жилищного строительства, сельского хозяйства, экспортно-импортной торговли).
- установление индикативных параметров деятельности коммерческих банков;
- ограничение на открытие филиалов и отдельных подразделений коммерческих банков;
- лицензирование определенных видов банковских операций, в том числе перечня банков, допущенных к отдельным видам банковских операций;
- определение видов обеспечения кредита;
- регулирование условий выпуска ценных бумаг;
- селективная кредитная политика, реализуемая посредством установления количественных параметров на кредиты, направляемые в приоритетные отрасли экономики; сохранения специализированных кредитных организаций, осуществляющих кредитование приоритетных отраслей по более низким процентным ставкам;
- портфельные ограничения, предполагающие обязательное направление части привлечённых ресурсов банков на приобретение государственных ценных бумаг с целью безэмиссионного финансирования дефицита государственного бюджета
- валютные ограничения, включающие в себя продажу части валютной выручки центральному банку по официальному курсу, лицензирование продажи иностранной валюты импортерам, ограничение операций кредитных организаций по купле-продаже валюты на внутреннем рынке и др.

Косвенные методы. Применение косвенных методов не ведет к деформации системы рыночного хозяйства, поскольку они воздействуют на мотивацию поведения экономических субъектов рыночными методами.

Экономические методы денежно-кредитной политики центрального банка:

- нормативные – осуществляются путем использования таких инструментов, как отчисления в фонд обязательных резервов, а также коэффициенты и нормативы, устанавливаемые для кредитных организаций;
- корректирующие – осуществляются путем использования следующих инструментов денежно-кредитной политики: процентные ставки, операции на открытом рынке, валютные интервенции и т.д.

а) **Общие методы воздействия** — это, главным образом, косвенные методы, которые оказывают влияние на денежный рынок в целом.

б) **Селективные методы** направлены на регулирование конкретных видов кредита и носят преимущественно директивный характер. С их помощью решаются локальные, частные задачи (ограничение на выдачу кредита некоторыми банками, льготные условия рефинансирования отдельных кредитных институтов и др.).

3. В зависимости от объекта воздействия выделяют:

- методы, оказывающие воздействие непосредственно на денежное предложение;
- методы, регулирующие спрос на денежном рынке.

2. Инструменты денежно-кредитной политики

Инструмент — это способ, с помощью которого центральный банк как орган денежно-кредитного регулирования оказывает воздействие на объекты денежно-кредитной политики.

Под инструментом денежно-кредитной политики понимают средство, способ воздействия центрального банка как органа денежно-кредитного регулирования на объекты денежно-кредитной политики.

Инструменты проведения денежно-кредитной политики должны обладать определенными свойствами:

- быть максимально действенными (обеспечивать достижение — — целей регулирования);
- являться нейтральными (оказывать одинаковое влияние на конкурентоспособность кредитных организаций);
- равномерно воздействовать на конкурентоспособность всех — — кредитных институтов или их отдельных групп.

Инструменты денежно-кредитной политики можно классифицировать по следующим критериям:

1. В зависимости от непосредственных объектов воздействия:

- инструменты, воздействующие на предложение денег; — —
- инструменты, воздействующие на спрос денег. — —

Исходя из конкретных целевых ориентиров и целей, денежно-кредитная политика может быть направлена:

- на сдерживание кредитной эмиссии (рестрикционная политика) в периоды экономических подъемов для устранения «перегрева» конъюнктуры;
- стимулирование предложения денег в период подъема производства и оживления экономики.

2. По своей форме воздействия:

- прямые (административные) инструменты воздействия; — —
- косвенные (рыночные) инструменты.

3. По характеру параметров, устанавливаемых в процессе денежно-кредитного регулирования:

- количественные инструменты, оказывающие влияние на состояние кредитных возможностей банков, а значит и на состояние денежного оборота в целом;
- качественные инструменты, влияющие на стоимость банковских кредитов, т. е. напрямую регулируют качественные параметры рынка.

4. По срокам воздействия различают:

- краткосрочные инструменты — инструменты, благодаря которым обеспечивается достижение операционных (оперативных) и промежуточных целей денежно-кредитной политики;
- долгосрочные инструменты. К долгосрочным принято относить инструменты, результат действия которых может проявиться в период от 1 года до нескольких десятилетий.

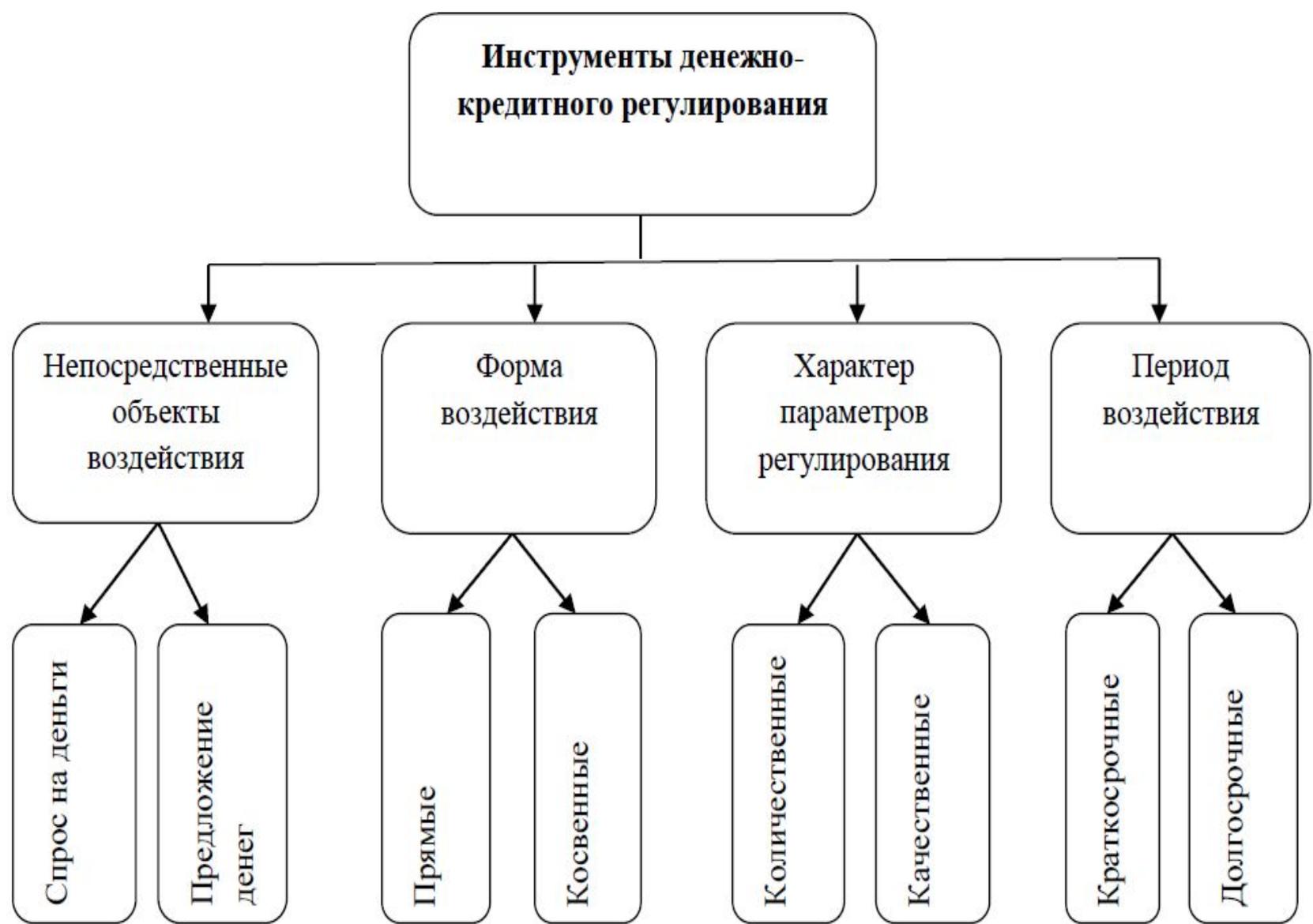


Рисунок 1 – Классификация инструментов денежно-кредитной политики

Федеральный закон «О центральном Банке Российской Федерации (Банке России)», ст. 35 содержит перечень основных инструментов денежно-кредитной политики Банка России:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) обязательные 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;
- 9) другие инструменты, определенные Банком России.



Рисунок 2 – Разновидности инструментов денежно-кредитной политики

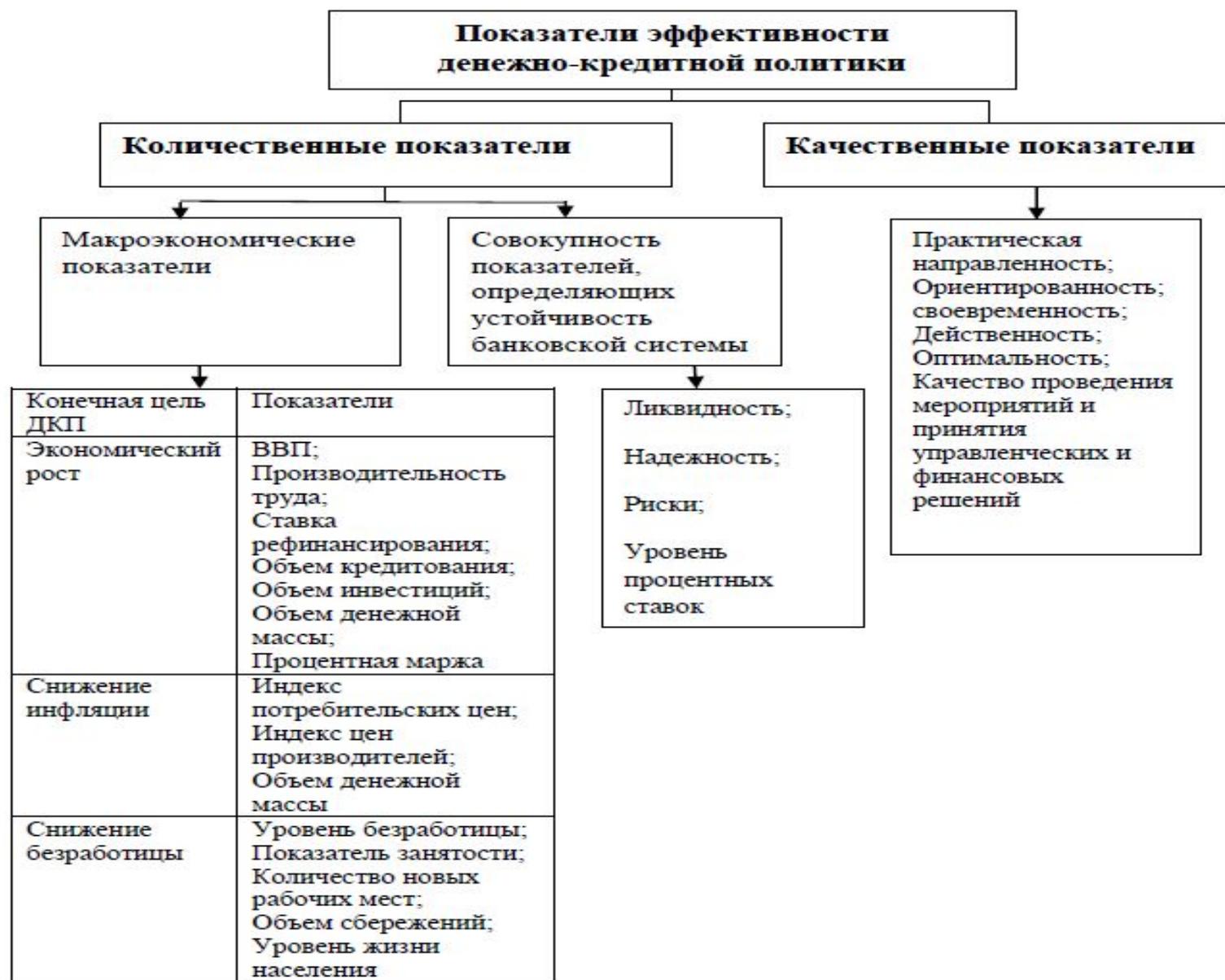


Рисунок 3 – Инструменты, применяемые для достижения целей денежно-кредитной политики

Влияние инструментов денежно-кредитной политики

Инструмент денежно-кредитной политики	Операция	Денежная база	Чистые внутренние активы	Банковские резервы	Чистые иностранные активы
Кредиты и депозиты кредитных организаций в ЦБ	Расширение кредитования	↑	↑	↑	0
	Привлечение депозитов	↓	↓	↓	0
Операции на открытом рынке	Покупка ценных бумаг	↑	↑	↑	0
	Продажа ценных бумаг	↓	↓	↓	0
Валютные интервенции	Покупка иностранной валюты	↑	0	↑	↑
	Валютный своп (покупка на спот-рынке и продажа форварда)	↑	0	↑	↑
Размещение депозитов	Размещение депозитов на счетах банковской системы	↑	↑	↑	0
	Размещение депозитов на счетах Центрального банка	↓	↓	↓	0
Резервные требования	Увеличение резервного коэффициента	↑	↑	↑	0
	Снижение резервного	↓	↓	↓	0

3. Эффективность денежно-кредитной политики: критерии оценки



**Показатели эффективности реализации
денежно-кредитной политики**

Уровень оценки эффективности денежно-кредитной политики	Критерии эффективности денежно-кредитной политики	Индикаторные показатели оценки эффективности денежно-кредитной политики
Стратегические цели	Сбалансированный экономический рост	Рост объема ВВП; темпы роста ВВП на душу населения; темп прироста инвестиций в основной капитал; уровень безработицы
	Финансовая стабильность	Устойчивость финансовых рынков и финансовых институтов; динамика платежного баланса; темпы инфляции; устойчивость валютного курса
	Ценовая стабильность	Индекс потребительских цен; рост темпов инфляции
	Валютная стабильность	Динамика валютного курса
	Увеличение доходов населения	Реальные доходы населения; объем потребительского кредитования
Промежуточные цели	Денежное предложение; прогноз инфляции; чистые международные резервы	Денежная масса; монетизация экономики в % к ВВП; доля наличных денег в объеме денежной массы
Операционные цели	Средневзвешенный курс национальной валюты доллару и евро; краткосрочная процентная ставка; денежная база	Целевые ориентиры денежно-кредитной политики в абсолютном и относительном выражении

В период кризиса эти критерии, как правило, включают в себя:

- формализованные (динамика ВВП, ценовая стабильность, динамика доходов населения, банковская ликвидность);
- неформализованные (финансовая стабильность, степень институциональной автономии центрального банка, доверие к денежно-кредитной политике).

Основные факторы, которые оказывают влияние на формирование и проведение денежно-кредитной политики:

1. Изменение макроэкономической ситуации в стране
2. Социально-экономическая политика страны
3. Влияние внешнеэкономических факторов
4. Изменение структуры экономики
5. Состояние бюджетной сферы
6. Состояние финансового рынка

Эффективность денежно-кредитной политики зависит от функционирования всех звеньев трансмиссионного, или так называемого передаточного механизма, с помощью которого оказывается влияние на расходы населения экономики и государства.

Кейнсианская концепция выделяет четыре ступени этого механизма:

1. изменение объема предложения денег в экономике в результате проведения центральными банками определенной денежно-кредитной политики;
2. изменение процентных ставок денежного рынка;
3. изменение совокупных расходов субъектов экономики;
4. изменение объема производства в экономике.

Эффективность результатов проведения денежно-кредитной политики определяется рядом условий и ограничений.

1. Общие особенности применения косвенных методов регулирования
2. При существующей проблеме временных несоответствий возникает необходимость корректировки денежно-кредитной политики
3. Серьезное влияние на эффективность денежно-кредитной политики оказывает выбор тактических и промежуточных целей
4. При выборе целей и проведении денежно-кредитной политики следует предусматривать и побочные эффекты, связанные с механизмом изменения денежного предложения

Так, в качестве критериев эффективности используемых инструментов денежно-кредитной политики некоторые авторы выделяют:

- гибкость инструмента, позволяющую маневрировать им при регулировании;
- возвратность действия, что позволяет исправить любую ошибку обратной сделкой;
- скорость действия инструмента для возможности мгновенной нейтрализации нежелательных процессов на рынке и максимально быстрого достижения цели;
- соответствие получаемых результатов намеченным целям;
- возможность корректировки масштаба проводимых операций;
- простоту и прозрачность инструмента, обеспечивающие правильное понимание цели его использования;
- надежность инструмента, требующую минимизации финансовых и операционных рисков;
- последовательность инструмента, предполагающую невозможность частой смены процедур и правил;
- малое количество побочных эффектов от его применения.