

СУЩНОСТЬ, ЦЕЛИ И РЕЖИМЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ (монетарной) ПОЛИТИКИ



**Здание Центрального банка
РФ,
г. Москва**



Денежно-кредитная политика

•это комплекс регулирующих мер государства в сфере денежного обращения и кредита, направленных на обеспечение неинфляционного экономического роста, полной занятости, а также на сглаживание конъюнктурных циклов деловой активности

собственные (промежуточные) цели

•достижение оптимального размера денежной массы, процентных ставок и обменного курса

Кредитная система — для реализации
монетарной государственной политики





**ЦБ
Англии**



ЦБ Швеции

**Старейшие ЦБ
мира**



**Здание
Федеральной резервной
системы
США
ФРЗ США состоит из
правления и
12 региональных банков**



**Европейский центральный
банк
Германия, Франкфурт на
Майне**



Главное управление ЦБ России

- **Функции ЦБ**
- **ЭМИССИОННЫЙ центр страны**
- **банк банков**
- **банкир правительства**
- **орган денежно-кредитного регулирования экономики**

- **Функция эмиссионного центра страны**
 - **несет ответственность за состояние денежного обращения**
 - **выступает монополистом в определении предложения денег и темпов его нарастания**
 - **обладает монопольным правом выпуска банкнот и их изъятия из обращения**

Функция банка банков

сосредоточивает у себя часть
денежных средств
коммерческих банков

предоставляет кредитную
поддержку коммерческим
банкам при угрозе финансовой
паники и способен не
допустить их банкротства

является функцией правительства

финансирует государственные программы

правительственных экономических программ

размещения государственных облигаций, выплачивая по ним проценты, а в дальнейшем и погашая их.

предоставляет консультативную информацию

о-аналитический потенциал

Функция органа денежно-кредитного регулирования экономики

- ЦБ оказывает воздействие на денежную массу, находящуюся в обращении: увеличивает денежную массу в условиях спада для наращивания спроса, а во время подъема проводит изъятие избыточной ликвидности с целью ограничения совокупных расходов

Факторы, обуславливающие способность ЦБ активно воздействовать на параметры предложения денег в стране

- располагает наиболее полной и надежной информацией о ситуации на денежном рынке — как по причине опоры на научно обоснованные прогнозы ее закономерного изменения, так и в связи с четкими представлениями о своих ближайших шагах по нейтрализации угроз макроэкономической стабильности

- **Режимы денежно-кредитной политики**
 - **1. таргетирование обменного курса:**
 - А). осуществляется **фиксация курса валюты** данной страны по отношению к валюте страны с низким уровнем инфляции
 - Б). устанавливается так называемый **валютный коридор**, в пределах которого допускается свободное движение курса национальной валюты
 - **2. таргетирование денежных агрегатов**
 - - установление ЦБ пределов изменения денежной массы в обращении, независимо от состояния государственного бюджета, динамики курсов валют, процентных ставок и т.п. с целью контроля инфляционных процессов
 - **3. таргетирование инфляции,**
 - когда центральный банк, во многом жертвуя своими промежуточными целями и не обращая внимания на динамику ВВП и занятости населения, делает главный упор на достижение заранее заданного инфляционного ориентира

- **ИНСТРУМЕНТЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ**
 - масштабы эмиссионной деятельности
 - величина учетной ставки
 - норматив резервных требований
 - операции на открытом рынке
 - обменный курс национальной валюты

- **Инструменты монетарной политики**
 - **прямые**
 - **Регулирование масштабов эмиссии**
 - **Регулирование операций на открытом рынке**
 - **Регулирование обменного курса национальной валюты**
 - **косвенные**
 - **Регулирование учетной ставки**
 - **Регулирование норматива резервных требований**

- **1. Регулирование масштабов эмиссионной деятельности**
 - **кредитование Центробанком правительства, имеющего бюджетный дефицит**
 - **кредитование национальной экономики в интересах обеспечения ее устойчивого роста**
 - **выпуск денег под прирост золотовалютных резервов**

2. Учетно-процентная политика состоит в регулировании размеров процентной ставки, по которой кредитные учреждения могут заимствовать средства у ЦБ. Назначая ту или иную учетную ставку, центральный банк тем самым задает низшую границу рыночной процентной ставки по кредитам коммерческих банков населению. В условиях экономического спада учетная ставка сокращается, тем самым коммерческие банки

поощряются государством к приобретению дополнительных кредитов, наращиванию

В США -
5,25%

В России в совокупных
2008 год - 12%

В 2009 г. -
10%

В России в на октябрь 1993 года ускоряются темпы инфляции и ЦБ повышает размер процентной ставки

в 1997 г.

-21%,

В 1998г.

поднялась с
50% до 150%.

- **Эффект от увеличения учетной ставки**
 - **некоторым банкам дорогой кредит становится недоступным, что тормозит нарастание денежной массы в обращении и приводит к ее абсолютному уменьшению**
 - **коммерческие банки, все же взявшие подорожавший кредит, вынуждены повышать эффективность своих активных операций по предоставлению ссуд, выборочно кредитовать только наиболее привлекательные проекты**
 - **коммерческие банки для компенсации своих потерь стремятся перекладывать возросшую стоимость кредита на плечи заемщиков, что неминуемо приводит к сокращению совокупных расходов**

- Рестриктивные меры ЦБ
 - ниже склонность к инвестированию
 - тормозящее воздействие на темпы роста цен
 - удорожания денег и кредитное сжатие
 - Рост учетной ставки
- Фискальные амортизаторы
 - Трансфертные выплаты
 - Налоговые льготы
 - Сокращение налоговых ставок

3. Регулирование норматива резервных требований

- **Обязательные резервы** — это устанавливаемое в законодательном порядке соотношение величины минимальных резервов к показателям пассивных (депозиты) или активных (кредиты) операций коммерческих банков и других кредитных учреждений. Соответствие данной норме денежную сумму коммерческий банк не имеет права давать в займы и обязан держать на своем депозите в центральном банке.

Инфляция

ЦБ увеличивает норму обязательного резервирования — тем самым ограничиваются возможности

Дефляция

ссуды своим клиентам

- необходимо увеличить количество денег в обращении и минимальная норма сокращается. При этом коммерческие банки размораживают часть своих средств и направляют их на предоставление кредитов

4. Регулирование операций на открытом (фондовом) рынке

- Политика открытого рынка выражается в купле-продаже центральным банком долговых обязательств федерального правительства и местных органов власти в целях регулирования параметров денежной массы (интервенция ЦБ)



4. Регулирование операций на открытом (фондовом) рынке

4. Регулирование операций на открытом (фондовом) рынке

Главный регулятор денежного предложения - операции на открытом рынке

- **обладает такими преимуществами, как масштабность и гибкость: государственные ценные бумаги можно продавать и покупать быстро и в значительных объемах.**

Ставка рефинансирования менее значима для реализации целей монетарной политики

- **количество денежных средств, получаемых коммерческими банками у центрального банка, обычно невелико**
- **противодействуют частные банковские монополии, устанавливая завышенные процентные ставки для своих клиентов по сговору**

• **Условия эффективности монетарной политики**

- **Наличие золотовалютных резервов**
- **Валютные резервы Банка России приближаются к 500 млрд. дол.**
- **индикатором финансовой безопасности выступает наличие у ЦБ валютных резервов в объеме, равном их полугодовому импорту**
- **Независимость от исполнительной власти, подчинение исключительно закону.**
- **Бюджетно - налоговая политика не должна оказывать воздействие на политику денежно-кредитную — в этом состоит отказ от принципа фискального доминирования.**
- **Свобода манипулирования центральным банком инструментами денежно-кредитной политики**
- **Расширение направлений воздействия на коммерческие банки: выплата процентов по банковским резервам; использование прямых административных методов (убеждение, отзыв лицензии)**

Преимущества денежно – кредитной политики

1. Быстрота и гибкость.

- Монетарная политика способна быстро менять свои ориентиры, например масштабы покупки или продажи государственных облигаций могут изменяться ежедневно

2. Изоляция от политического давления, меньшая коррумпированность руководителей центрального банка

- руководителей центрального банка по закону независимы от исполнительной власти

3. Более тонкий, менее подверженный общественному контролю механизм осуществления денежно-кредитной политики

- Населению страны, обычно недостаточно искушенному в вопросах денежно-кредитного регулирования, гораздо труднее критиковать действия монетарных властей по продаже государственных облигаций на открытом рынке, нежели политику сокращения государственных расходов или увеличения налогов с их вполне очевидными социально конфликтными последствиями.

Слабые стороны денежно-кредитной политики

1. Неэффективность политики «дешевых» денег

- слаба связь между учетной ставкой центрального банка и рыночными ставками коммерческих банков.
- повышается вероятность формирования банковских монополий, согласованно не допускающих удешевления кредитов в стране.
- далеко не факт, что компании, получившие кредиты, непременно

2. слабая зависимость экономического роста от дешевизны кредита

- обусловлена существенной оторванностью финансового сектора от потребностей сектора реального, неиспользованием многими предприятиями заемных средств на инвестиционные цели.

Слабые стороны денежно-кредитной политики

3. Зависимость процентной ставки по кредитам и по депозитам

- С одной стороны, пониженная ставка процента заметно подстегивает потребительскую активность населения, побуждая его брать значительные ссуды в банках. С другой стороны, тех, кто сберегает деньги пониженная процентная ставка по депозитам заставляет больше отказываться себе в текущем потреблении, чтобы

4. Скорость обращения денег часто меняется в направлении, противоположном предложению денег

- получив информацию о повышении ставки рефинансирования и хорошо понимая механизм действия политики «дорогих» денег, экономические субъекты начнут ожидать ускорения инфляции (против которой ведет борьбу центральный банк), что подталкивает их к мысли о целесообразности избавления от обесценивающейся наличности. Это приводит к росту скорости обращения денег и не позволяет государству затормозить динамику общего уровня цен.