

Тема
Денежно-кредитная
политика

Вопросы:

- 1. Понятие и цели денежно-кредитной политики**
- 2. Банковская система и создание денег**
- 3. Инструменты денежно-кредитной политики**
- 4. Модели денежно-кредитной политики и их эффективность**
- 5. Особенности денежно-кредитной политики в Республике Беларусь**

1.

**Денежно-кредитная политика:
понятие, цели.**

Денежно-кредитная политика (ДКП)

- комплекс взаимосвязанных мероприятий, воздействующих на денежное обращение и состояние кредита.

КДП

- Субъекты
 - **Центральный Банк**
 - Министерство Финансов
 - коммерческие банки
- Объекты
 - спрос на деньги
 - предложение денег

Цели ДКП

Стратегическая

- устойчивое развитие национальной экономики в долгосрочной перспективе

Конечные

- устойчивые темпы экономического роста;
- полная занятость;
- поддержание стабильности денежной системы;
- равновесный платежный баланс.

Промежуточные

- Ставка банковского процента;
- Объем

2.

Банковская система и создание денег

**Банковская система –
система взаимосвязанных
специализированных
организаций, обслуживающих
поток денег, ценных бумаг и т.**

Д.

Банк - кредитно-финансовое предприятие, основу деятельности которого составляет привлечение и распределение денежных капиталов.

Виды банковских систем

- одноуровневая
- двухуровневая
 - Центральный банк
 - Коммерческие банки и небанковские финансовые учреждения
- трехуровневая

Центральный банк - “ банк банков”, так как он обслуживает все другие банки и финансово-кредитные учреждения, а также правительство.

Функции:

- эмиссия банкнот;
- проведение денежно-кредитной политики;
- проведение валютной политики;
- регулирование деятельности кредитных институтов;
- финансовый агент правительства.

Коммерческие банки - это “банки для всех”.

Они бывают универсальными или специализированными, региональными или отраслевыми и т.д.

Они осуществляют:

- Прием и хранение вкладов
- Кредитование
- Расчетное обслуживание
- Учет векселей
- Информационно - консультационные услуги
- Торгово - комиссионная деятельность
- Доверительные операции и др.

Операции КБ:

- *Активные*
 - размещение денежных средств
- *Пассивные*
 - привлечение денежных средств

Результат:

- *Активные*
 - банковские учреждения становятся кредиторами
- *Пассивные*
 - население и фирмы становятся кредиторами

Денежный рынок — совокупность отношений между банковской системой, создающей деньги, и другими экономическими субъектами, предъявляющей спрос на них.

- **Денежный рынок**
- **Спрос на деньги**
- **Предложение денег**

**Спрос на деньги — желание
экономических субъектов иметь в
своем распоряжении
определенное количество
платежных средств.**

**Дж.М.Кейнс выделил три мотива,
спроса на деньги:**

- **транзакционный мотив,**
- **мотив предосторожности,**
- **спекулятивный мотив.**

Трансакционный мотив - деньги необходимы для оплаты приобретаемых благ (для сделок).

можно представить формулой:

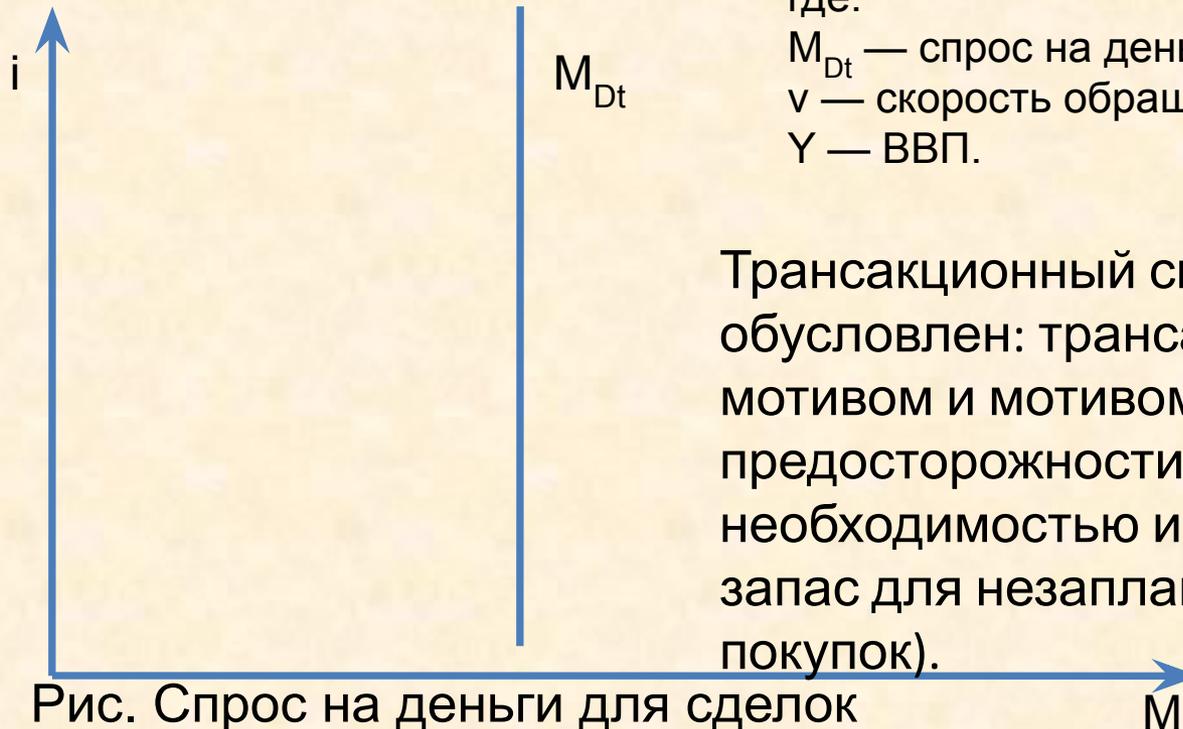
$$M_{Dt} = Y/V,$$

где:

M_{Dt} — спрос на деньги для сделок;

v — скорость обращения денег;

Y — ВВП.



Трансакционный спрос на деньги обусловлен: трансакционным мотивом и мотивом предосторожности (связан с необходимостью иметь денежный запас для незапланированных покупок).

Рис. Спрос на деньги для сделок
(трансакционный).

Спекулятивный мотив

Спрос на деньги как имущество зависит от ставки процента. Если ставка процента высока, экономический субъект пересматривает свои решения о сбережениях, увеличивая долю активов, приносящих доход в виде процента.



Рис. Спрос на деньги как имущество (спекулятивный).

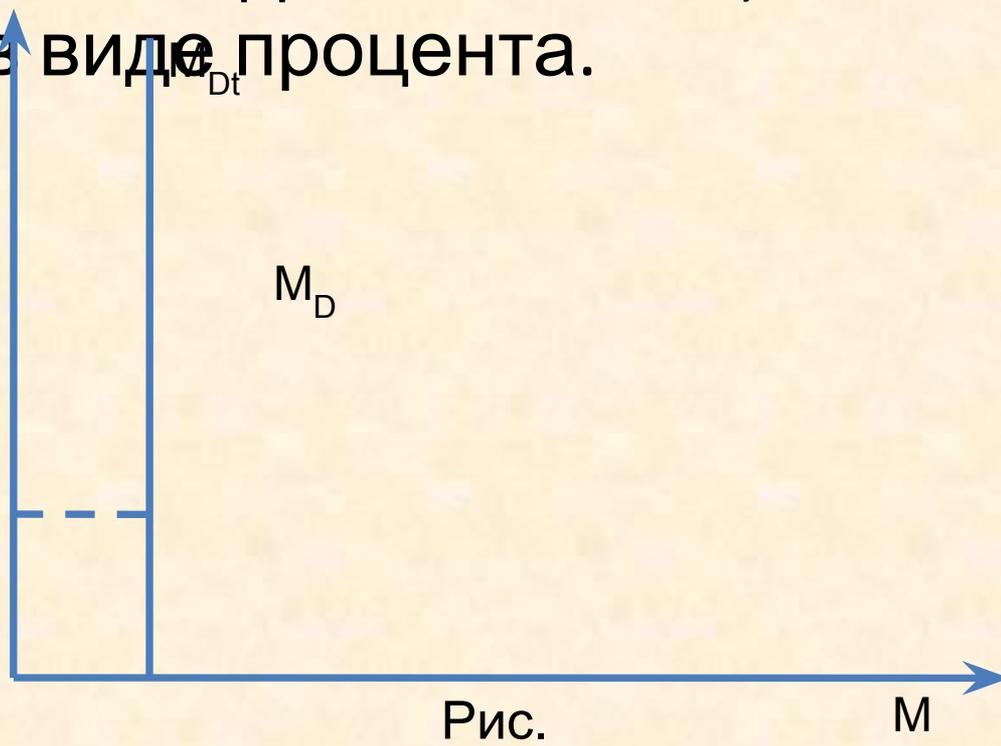


Рис. Совокупный спрос на деньги

Предложение

Банковской системе ~~денег~~ принадлежит определяющая роль в формировании денежной массы.

Денежная масса — весь объём выпущенных в обращение бумажных денежных знаков и металлических монет, денежные средства на текущих счетах в банках.

Наиболее часто выделяют следующие денежные агрегаты:

- наличные деньги
- чеки
- сберегательные чеки + небольшие срочные вклады
- крупные срочные вклады

С

или

M_0

M_1

M_2

M_3

В процессе создания (предложения) денег M_s участвуют как Центральный банк, так и коммерческие банки.

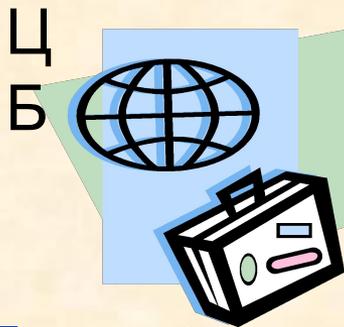
Центральный банк определяет размер *денежной базы*.
Денежная база - наличность, обращающаяся в экономике, плюс резервы, хранимые коммерческими банками в Центральном банке на своих расчетных счетах.

Банкноты поступают в обращение тремя путями:

1. Центральный банк расплачивается ими при покупке у населения или государства золота, иностранной валюты и ценных бумаг;
2. Центральный банк предоставляет государству и коммерческим банкам кредиты банкнотами;
3. Центральный банк погашает долг государства эмиссией денежных знаков (сеньораж).

Банкноты, покинувшие Центральный банк, распределяются по двум направлениям: одна часть поступает в кассу домохозяйств и фирм, другая – в коммерческие банки.

При приеме вкладов КБ обязан определенную их часть отложить в качестве *обязательных резервов*.



Обязательные резервы выполняют не столько функцию страхования вкладов, сколько служат инструментом кредитно-денежного регулирования. Из остатка вклада банк может формировать избыточные резервы.



Избыточные резервы – это фактические резервы (коммерческий вклад) минус обязательные резервы. Большую часть избыточных резервов коммерческие банки предпочитают хранить в Центральном банке.

Обязательные резервы (R) – это часть депозитов коммерческих банков, которые они обязаны централизованно хранить и не выпускать в активные банковские операции.

Резервируемая часть депозита определяется Центральным банком *нормой обязательных банковских резервов* (R') - процентной долей от активов банков, подлежащую резервному хранению на расчетном счете в ЦБ и утверждается законодательно.

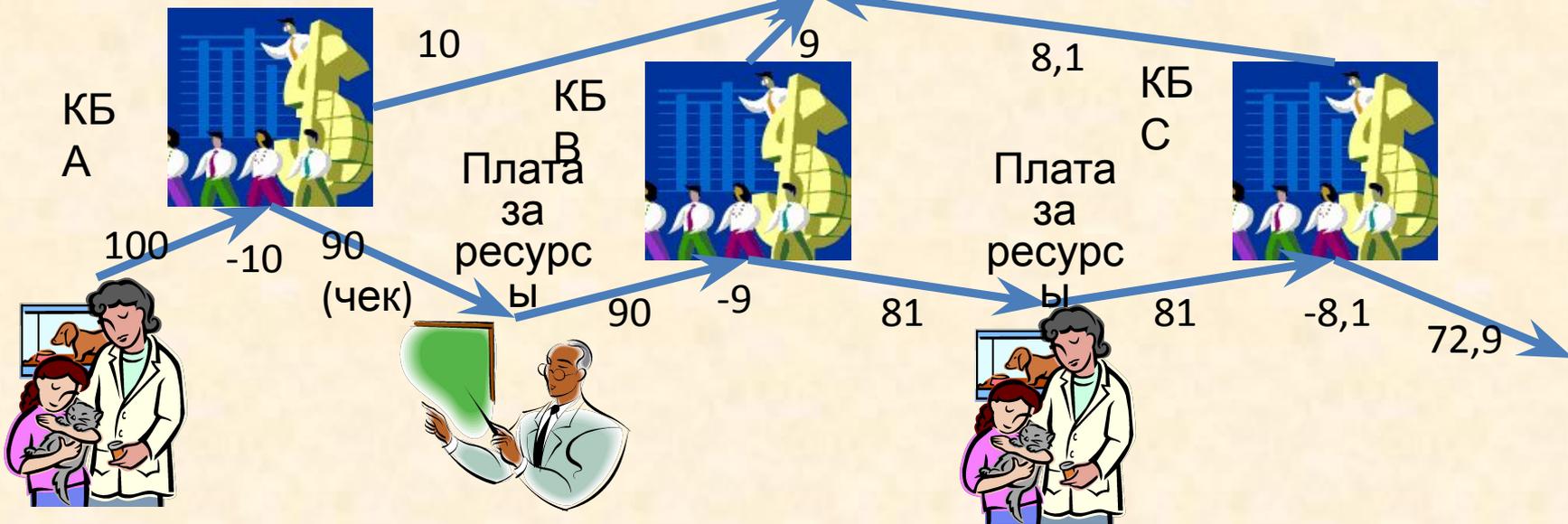
мультипликативное расширение

Коммерческие банки способны увеличивать денежное предложение через выдачу кредитов.

денег
(R') $\leq 10\%$



Между банком и клиентом происходит обмен денег на не деньги (долговое обязательство клиента о возврате ссуды).



Выдача ссуд -чеком, ссуда полностью расходуется, резервная норма равна 10%. Банк А получил вклад в размере 100 \$. Он предоставил ссуду на весь размер избыточных резервов в размере 90 \$, выдав чек. Получатель ссуды расплатился чеком за экономические ресурсы. Следовательно, банк Б получил чек на 90 \$ и увеличил свои резервы. Часть полученного вклада (10%) он также обязан зарезервировать, а остаток ($90 - 9 = 81$ \$) выдать в качестве ссуды. Общий прирост денежной массы по банкам А и Б составляет $90 + 81 = 171$ долл. Данный процесс может быть продолжен банками С, Д и т.д. В результате в банковской системе циркулирует дополнительная сумма денег (100 + 81 + и т.д. долларов) в m раз превышающая первоначальную сумму

Возникает мультипликационный эффект расширения депозитов банковской системы

Банковский мультипликатор (депозитов) рассчитывается как величина, обратная резервной норме:

$$m_D = 1 / R'$$

где m_D – банковский мультипликатор (мультипликатор депозитов);

R' – резервная норма.

Потенциально система коммерческих банков может расширить депозиты на сумму:

$$M_s = E \cdot m,$$

где E – первоначальные избыточные резервы;

m – банковский мультипликатор.

В нашем случае $M_s = 90 \cdot 1/10\% \cdot 100\% = 90 \cdot 10 = 900$
(долларов).

Денежный мультипликатор учитывает влияние на предложение денег M_s не только нормы резервов, но и уровня наличных денег (С) как наиболее активного денежного агрегата, степени депонирования (доля наличных денег от депозитов).

Модель предложения денег включает три экзогенные переменные:

- а) денежную базу (В), состоящую из наличности (С) и резервов банков (R): $V = C + R$,
- б) норму обязательных резервов ($R' = R/D$),
- в) коэффициент депонирования денег (cr)- предпочтения населения в разделении денежных средств между наличностью (С) и средствами на текущих счетах, т.е. депозитами (Д). $cr = C/D$

В рамках модели - предложение денег: $M_s = C + D$.

Так как $C = cr \cdot D$, то $M_s = cr \cdot D + D$, преобразовав

Получаем $D = M_s / (cr + 1)$

Размер резерва из формулы нормы резерва ($R' = R/D$)

$$R = R' \cdot D$$

Тогда денежная база:

$$V = C + R' \cdot D = cr \cdot D + R' \cdot D = D(cr + R')$$

Средства на текущих счетах $D = V / (cr + R')$

Приравняв $D = M_s / (1 + cr)$ и $D = V / (cr + R')$ получаем

$$M_s / (1 + cr) = D = V / (cr + R')$$

Выразим объем предложения денег: $M_s = (1 + cr) \cdot V / (cr + R')$

Из чего следует, что предложение денег является функцией трех переменных и пропорционально денежной базе. Обозначим коэффициент пропорциональности через m и назовем его денежным мультипликатором:

Отсюда: $M_s = m_{M1} \cdot V$

$$m_{M1} = \frac{1 + cr}{cr + R'}$$

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

1. Предложение денег пропорционально денежной базе.
2. Чем ниже норма резервирования депозитов (R'), тем выше объем кредитования и тем больше прирост предложения денег приходится на каждый хранящийся в резервах доллар.
3. Чем ниже коэффициент депонирования (cr), тем меньше наличных денег на руках у населения, и тем больше объем резервных средств в банках и, следовательно, больше потенциал в создании денег.

$$M_S = m_{M1} B \quad m_{M1} = \frac{1 + cr}{cr + R'}$$

3. Инструменты денежно-кредитной политики

*Основными инструментами ДКП
являются:*

1. операции на открытом рынке;
2. изменение учетной ставки;
3. изменение резервной нормы.

1. **Операции на открытом рынке** – это

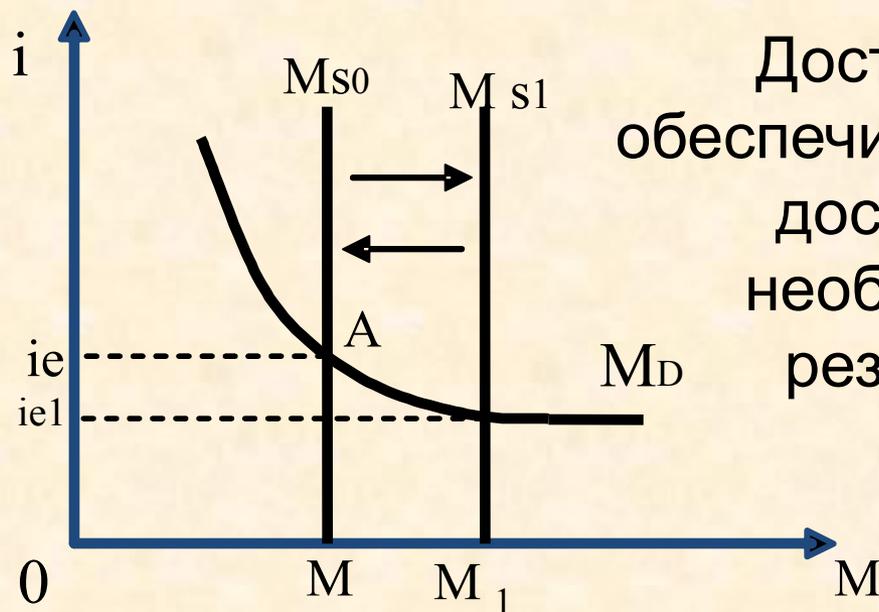
покупка или продажа государственных

Покупая государственные облигации, ЦБ

«продает» денежные знаки и увеличивает резервы коммерческих банков.

Продавая облигации, ЦБ уменьшает банковские резервы и создание новых денег.

Недостаток:
неэффективны
при неразвитости
РЦБ или
недоверии к
правительству и
его
обязательствам.



Достоинства:
обеспечивает быстрое
достижение
необходимого
результата.

2. Учетная ставка.

Это процент, который уплачивают коммерческие банки Центральному за предоставление ссуды.

При поднятии учетной ставки коммерческие банки сокращают объем займов (кредитов), что уменьшает их резервов.

Учетная ставка - индикатор намерений денежных властей в ближайшем будущем.

Недостатки:

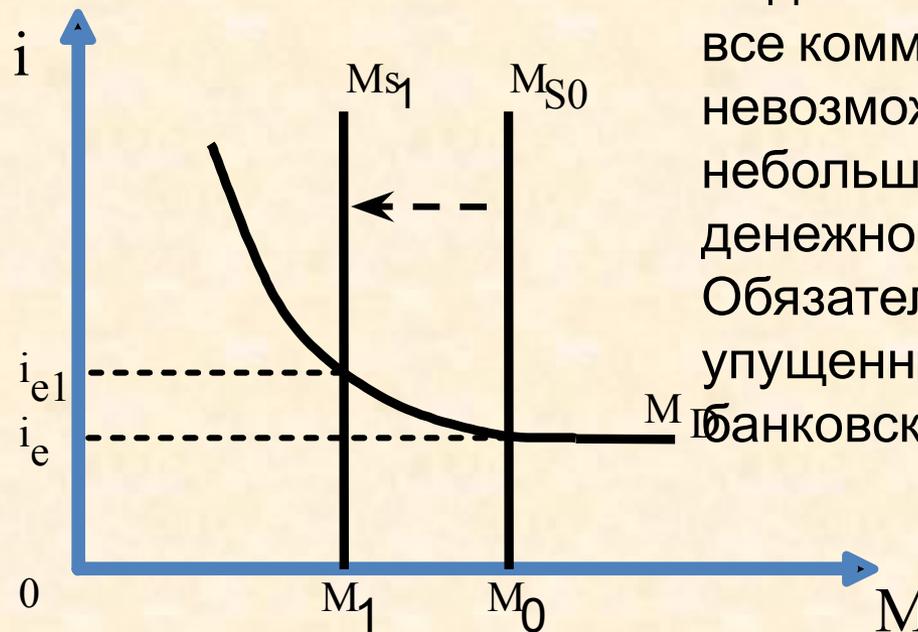
- снижение учетной ставки может привести к **оттоку капиталов из страны;**
- невозможность предугадать **влияние на денежную базу;**
- уменьшение учетной ставки **не может заставить коммерческие банки взять кредит у Центрального банка в периоды неблагоприятной экономической конъюнктуры;**

3. Норма обязательных резервов.

Центральный банк может прямо воздействовать на размер резервов коммерческих банков через *изменение резервной нормы*.

Увеличение резервной нормы увеличивает обязательные резервы и сокращает избыточные, уменьшая тем самым способность банков создавать новые деньги.

В ряде стран резервные требования отменены (Великобритания) или их нормы снижены (Германия, Франция).



Недостатки: воздействует на все коммерческие банки - невозможно добиться небольших изменений денежной массы. Обязательные резервы - упущенные возможности банковской системы.

Селективные инструменты

Оказывают влияние на отдельные секторы денежной сферы, носят административный характер.

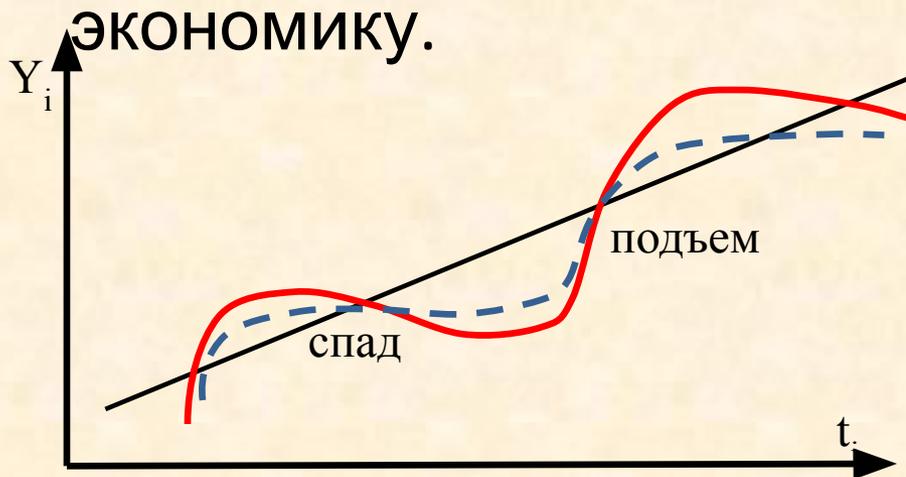
Использование селективных инструментов объясняется необходимостью ориентации кредита на потребности развития национальной экономики.

Антициклическая ДКП

При подъеме проводится политика «дорогих» денег, основная цель - борьба с инфляцией. ЦБ ограничивает возможности банковской системы вливания денежной массы в экономику.

Для этого: 1) ЦБ продает государственные облигации; 2) повышается учетная ставка; 3) увеличивается резервная норма.

В условиях спада основное внимание уделяется занятости. ЦБ проводит политику «дешевых» денег, обеспечивая поступление денег в экономику.



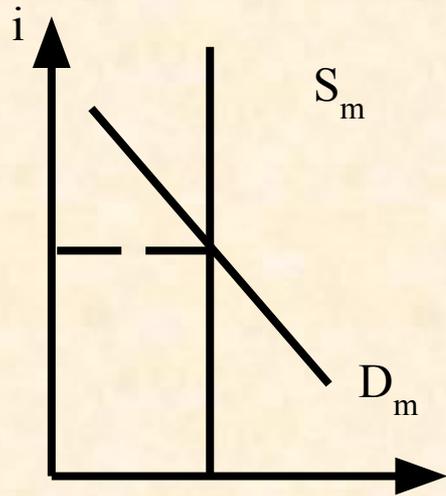
Для этого : 1) Центральный банк покупает гос. облигации; 2) снижается учетная ставка; 3) снижается резервная норма.

Варианты монетарной политики:

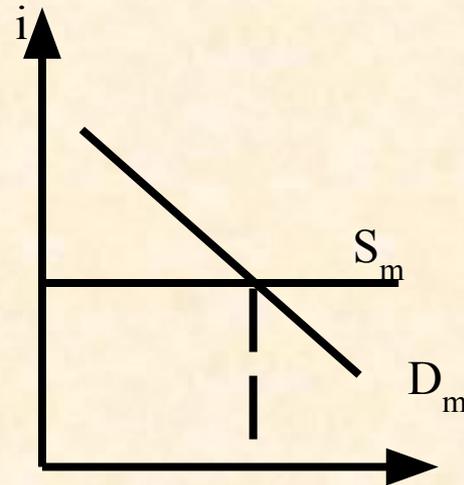
Жесткая - поддержание на определенном уровне денежной массы при значительных колебаниях ставки процента.

Гибкая - поддержание на определенном уровне ставки процента при значительных колебаниях денежной массы.

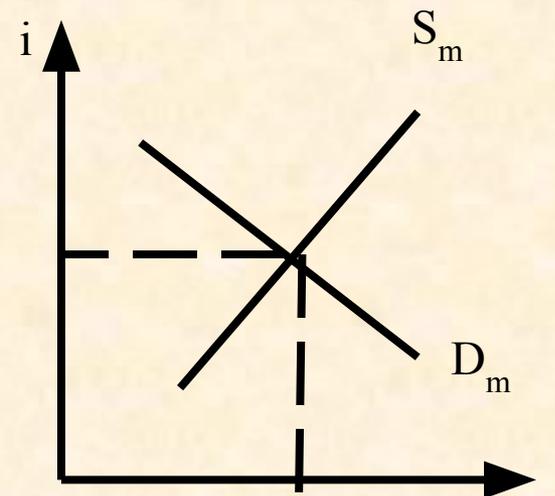
Эластичная - промежуточный вариант и соответствует положительному наклону кривой предложения денег.



M



M



M

4.

Модели денежно-кредитной политики и их эффективность

В экономической теории и политике сложилось два подхода к проведению ДКП: кейнсианская и монетаристская модели.

В качестве целевого ориентира в кейнсианской модели выступает ставка процента.

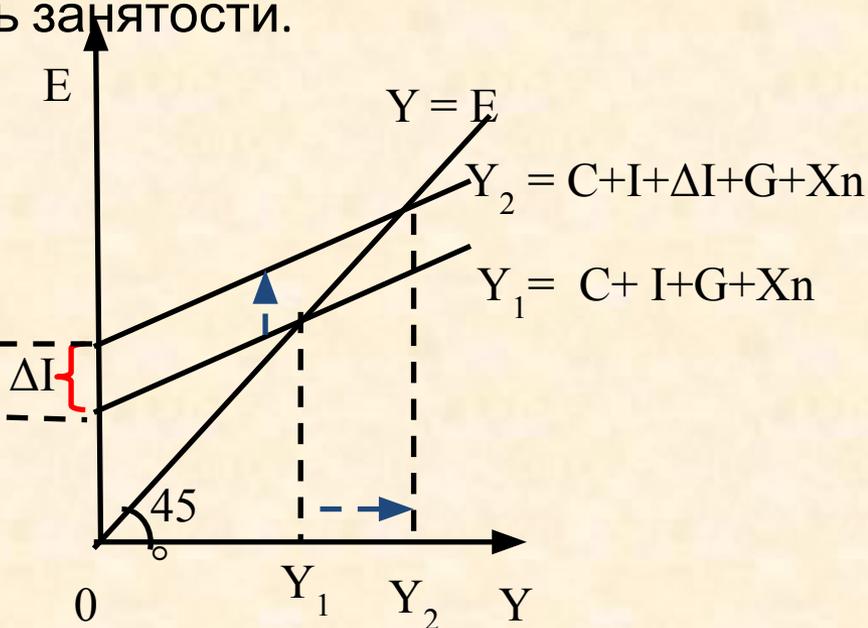
Изменение денежного предложения приводит к новому равновесию на денежном рынке и обеспечивает необходимый уровень ставки процента.



Ставка процента определяет размер инвестиционных расходов в экономике, а, следовательно, объем национального производства и уровень занятости.

Увеличение денежной массы (с M_{s1} до M_{s2}) приводит к уменьшению ставки процента (с i_1 до i_2),

что вызывает рост инвестиций (с I_1 до I_2) и увеличение национального продукта (с Y_1 до Y_2).

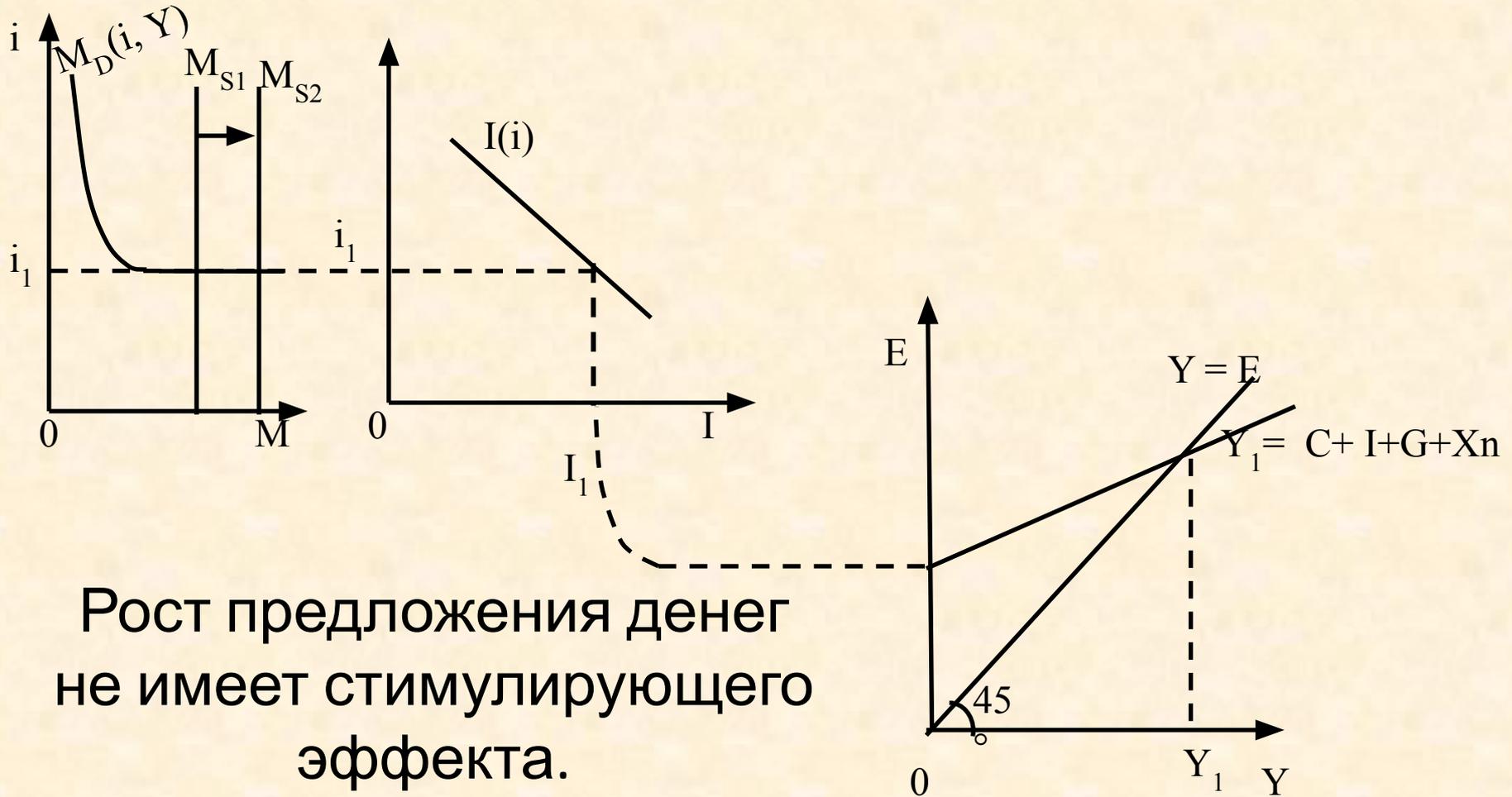


Проблемы кейнсианской модели ДКП:

- **Циклический эффект использования ставки процента.** На фазе подъема рост объема производства увеличивает спрос на деньги - повышается ставка процента. Если правительство считает целью стабильный процент, то оно увеличит денежные "вливания", это увеличит цены, но экономика и так находится на грани инфляционного бума;
- **Денежные временные лаги.** Изменения денежного предложения оказывают влияние на национальный продукт по истечении довольно продолжительного промежутка — по оценкам М. Фридмена, от 6 месяцев до двух лет;
- **Эффект обратной связи.** Если центральный банк стимулировал рост объема производства, снизив ставки процента, то рост национального продукта, вызовет рост спроса на деньги и повышение ставки процента;
- **Возникновение "ликвидной" ловушки.**
- **Противоречие между целями внутренней и внешней стабильности.** В период подъема ЦБ, борясь с инфляцией, сокращает денежное предложение. В результате ставка процента поднимается. Это привлекает иностранных инвесторов. Курс нац. валюты растет, товары данной страны становятся относительно

Ликвидная ловушка

В случае когда ставка процента приблизилась к своему минимальному значению прирост предложения денег не может ее понизить и стимулировать инвестиционный спрос, а значит и увеличение национального продукта.



Монетаристский подход к ДКП

- *Логика монетаристского подхода* основывается на уравнении обмена: $M * V = P * Y$,
 - Ориентир - *регулирование денежной массы*, т.е. контроль над инфляцией.
 - М.Фридмен предложил законодательное установление монетарного правила - денежное предложение расширяется с темпом потенциального роста реального ВВП — на 3-5 % в год.
 - Постоянный рост темпа денежной массы ликвидирует инфляцию из-за недостатка денег. Спад также ликвидируется, так как экономика постоянно подпитывается денежными ресурсами, которые стимулируют совокупный спрос и - рост производства.
- Монетаристская модель ДКП основана на предположении о стабильности спроса на деньги и не может быть эффективной при его неустойчивости.

5.

**Особенности денежно-
кредитной политики в
Республике Беларусь**

Этапы реализации ДКП в Беларуси:

- **Первый этап с 1994 г.** (с момента признания белорусского расчетного билета в качестве нацвалюты). К концу года функционировал валютный рынок, сформировался единый обменный курс. **Проводилась политика ограничения кредитной экспансии, что производило антиинфляционный эффект.**
- **Начало второго этапа 1997 год.** Ухудшение социально-экономической ситуации стали связывать со сжатием денежной массы и отсутствием кредитной поддержки реального сектора. **Проводится стимулирующая ДКП. Рост кредитования под низкий и отрицательный процент - один из факторов инфляции.** Обесценение денег идет нарастающими темпами, увеличиваются неплатежи, скорость обращения денег вырастает до 10-12 оборотов в год, появляется множественность обменных курсов, происходит рост бартерных сделок, увеличивается долларизация экономики. Кризис национального валютного рынка приходится на март 1998 года, когда белорусский рубль был выведен из международного оборота.
- **Третий этап - более взвешенная ДКП (с 1999 г.)** Положительные тенденции - ликвидация множественности валютных курсов, восстановление деятельности валютной биржи, сокращение кредитной экспансии, положительные официальных ставок рефинансирования, снижение темпов инфляции.

Основной целью ДКП является защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам.

Это способствует реализации стратегии устойчивого развития экономики РБ. В качестве направлений ДКП выделяют:

- содействие последовательному снижению инфляционных процессов в стране (прирост ИПЦ 8-10%);
- развитие и укрепление банковской системы;
- снижение номинального уровня процентных ставок и поддержание их на уровне, способствующем росту сбережений в национальной валюте и расширению доступности кредитов для предприятий и населения.

*Благодарим за
внимание!*