

Эмиссия.

Выпуск денег в хозяйственный оборот.

Денежно-кредитная политика

Денежно-кредитная политика – это деятельность государства по разработке и осуществлению системы мероприятий для регулирования денежного обращения в стране.

Государственным регулированием денежного обращения в России занимается Банк России. При этом он использует следующие механизмы:

- 1) эмиссионный;
- 2) норма обязательных резервов;
- 3) учетная ставка;
- 4) операции на открытом рынке.

Эмиссия

Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег».

Новые деньги в оборот поступают из банков, создающих их в результате кредитных операций. Вот почему кредитный характер денежной эмиссии является одним из основополагающих принципов организации денежной системы государства.

Выпуск денег в оборот происходит постоянно.

Выпуск денег – это поступление денег в оборот в результате передачи банками определенных сумм денег в наличной и безналичной формах ЮЛ и ФЛ.

Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег» – неравнозначны.

Понятие «выпуск денег» более широкое, чем понятие «эмиссия денег»

Наличные деньги выпускаются в оборот, когда банки в процессе осуществления кассовых операций выдают их клиентам из своих операционных касс. Однако одновременно клиенты погашают банковские ссуды и сдают наличные деньги в операционные кассы банков. При этом количество денег в обороте может и не увеличиваться.

Под **эмиссией** же понимается такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте.

Банк России анализирует и прогнозирует состояние денежного обращения, тенденции его развития, прогнозирует потребность хозяйственного оборота в денежных средствах на макро- и микроуровнях, устанавливает контрольные цифры $\min$ и $\max$ границ прирост денежной массы. На основании этих исследований Банк России устанавливает ориентировочный прирост денежной массы в обращении.

Очевидно, что чрезмерная эмиссия приведет к возникновению в обороте избыточной массы денег, что может вызвать всплеск инфляции.

Недостаточная же эмиссия влечет за собой сбои в продаже товаров и некоторые другие последствия.

Существует эмиссии **безналичных** и **наличных** денег.

Эмиссия наличных денег называется эмиссией денег в обращение. В результате наличной денежной эмиссии осуществляется выпуск в обращение банкнот и монет.

Безналичная денежная эмиссия – это увеличение средств на банковских счетах в ходе проведения банками активных операций. Эмиссию осуществляет Центральный банк России.

Выпуск наличных денег в обращение складывается из нескольких этапов:

- Составление прогноза потребности в наличной денежной массе для бесперебойного совершения расчетов;
- Изготовление денежных знаков и их защита от подделок;
- Организация резервных фондов денежной наличности;
- Транспортировка денежной наличности в регионы;
- Собственно выпуск денег в обращение

При наличии в стране двухуровневой банковской системы механизм эмиссии действует на основе банковского (кредитного, депозитного) мультипликатора

Сущность банковского, кредитного и депозитного мультипликаторов. Механизм банковского мультипликатора

Банковский мультипликатор представляет собой процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного коммерческого банка к другому.

Кредитный мультипликатор раскрывает двигатель процесса мультипликации, то, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования хозяйства.

Депозитный мультипликатор отражает объект мультипликации – деньги на депозитных счетах коммерческих банков.

Необходимым условием действия механизма мультипликации денег является наличие в стране двух- и более уровневой банковской системы, причем первый уровень – центральный банк управляет этим механизмом, заставляет его действовать, причем действовать автоматически, независимо от желаний менеджмента банка. Механизм банковского мультипликатора связан со свободным резервом. Свободные резервы коммерческих банков – это их ликвидные активы. Свободный резерв системы коммерческих банков складывается из свободных резервов отдельных банков.

Сущность банковского, кредитного и депозитного мультипликаторов. Механизм банковского мультипликатора.

Банковский мультипликатор характеризует процесс мультипликации с позиции всех субъектов мультипликации.

Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система банков.

Коэффициент банковской мультипликации определяется по следующей формуле:

$$Бм = \frac{1}{\text{Норма обязательных резервов}} \times 100\%$$

Механизм банковского мультипликатора напрямую связан со свободным резервом и может существовать только в условиях двухуровневых (и более) банковских систем.

1 уровень – ЦБ управляет этим механизмом;

2 уровень – коммерческий банк реализует его действие, причем автоматически, независимо от желания отдельных банков.

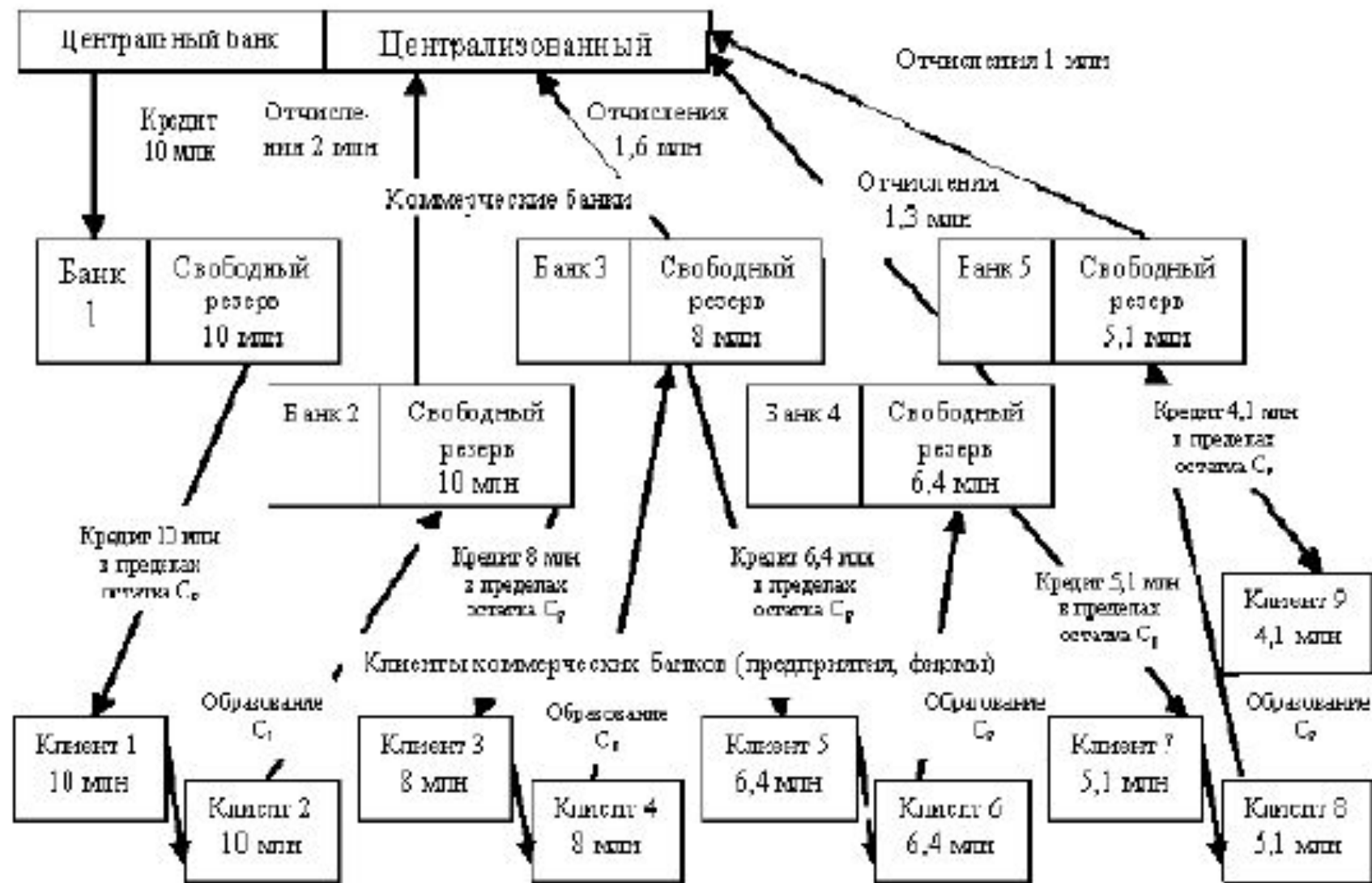


Рисунок 1 - Механизм банковского мультипликатора

Эмиссия наличных денег осуществляется децентрализованно. Она производится Банком России и его расчетно-кассовыми центрами (РКЦ). Они открываются в различных регионах страны и выполняют расчетно-кассовое обслуживание коммерческих банков. Для эмиссии наличных денег в РКЦ открываются резервные фонды и оборотные кассы. В резервных фондах хранится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска их в обращение, в случае увеличения потребности хозяйства данного региона в наличных деньгах. Эти денежные знаки не считаются деньгами, находящимися в обращении, поскольку они не совершают движения, являются резервом.

В оборотную кассу РКЦ постоянно поступают наличные деньги от коммерческих банков, но и из нее постоянно выдаются наличные деньги. Т.о., деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении; они считаются деньгами в обращении. Если сумма поступлений наличных денег в оборотную кассу превышает сумму выдач денег из нее, то деньги изымаются из нее. При этом они переводятся из оборотной кассы в резервный фонд. Если у большинства коммерческих банков, обслуживаемых РКЦ, возрастает потребность в наличных деньгах, а поступления денег в их операционные кассы эквивалентно не возрастет, то РКЦ вынужден будет увеличить выпуск наличных денег в обращение. Для этого он на основе разрешения управления центрального банка переведет наличные деньги из резервного фонда в оборотную кассу РКЦ. Для данного РКЦ это будет эмиссионной операцией, хотя в целом по стране эмиссии наличных денег может и не произойти. Сведениями о том, произошла или нет в данный день эмиссия располагает только Правление центрального банка, где составляется ежедневный эмиссионный баланс.

Изменение безналичной денежной массы называется **кредитной эмиссией**. Она неизбежно возникает в ходе кредитных операций при перераспределении денежных средств между клиентами банка.

Отсюда следует, что очень большое значение имеет снабжение оборота платежными средствами в размере, соответствующем действительной потребности в них. Возникает необходимость точного определения количества денежных средств в обороте.

Для расчета количества денег, необходимых для обращения в каждый момент времени, может использоваться формула, предложенная К.Марксом:

$$КД = (СТЦ - К + П - ВП) : О \quad (1)$$

где КД – количество денег в обращении;

СТЦ – сумма цен реализуемых товаров и услуг;

К – сумма товаров, проданных в кредит;

П – сумма платежей по обязательствам;

ВП – сумма взаимопогашающихся платежей;

О – среднее число оборотов денежной единицы в данный период времени.

Скорость оборота денег измеряется числом оборотов рубля в единицу времени и показывает, сколько раз рубль используется для оплаты товаров (работ и услуг) в течение определенного периода времени (обычно год).

Пример:

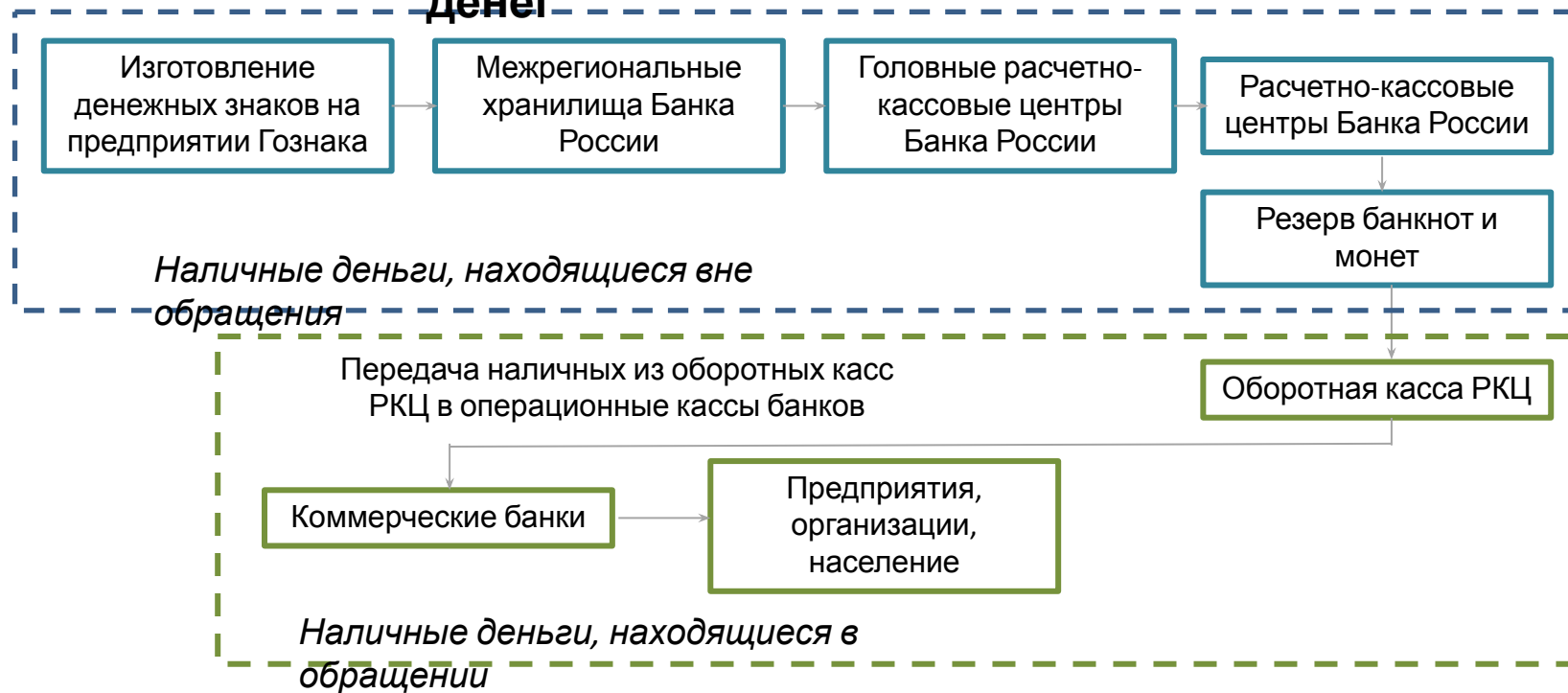
Предположим, что в данном году продано 100 булок хлеба по цене 5 р. за булку. Тогда число сделок – 100, цена сделки 5 р. Общее число рублей, участвовавших в сделках – 500 р. в год денежное выражение всех сделок, совершенных за год.

Предположим, что в экономике вращается 50 рублей, тогда скорость обращения будет равна: $500/50 = 10$ оборотов в год.

Эмиссионная система России объединяет эмиссию наличных денег и безналичную кредитную эмиссию. Выпуск в обращение наличных денег осуществляет Банк России.

В условиях административно-распределительной экономики (СССР) и ту, и другую эмиссию, как правило, осуществлял Государственный банк. В условиях рыночной экономики эмиссионная функция разделяется: эмиссия безналичных денег производится системой коммерческих банков, эмиссия наличных денег – центральным банком государства. При этом первична эмиссия безналичных денег.

Механизм эмиссии наличных денег



Управление объемами обязательных резервов (резервных требований).

Размер резервных требований (нормы обязательных резервов) – часть банковских депозитов, которая должны держаться на счетах ЦБРФ.

Это запас денежных средств, который банки не могут использовать для своих операций. Это страховой фонд коммерческих банков. Вводя нормы обязательных резервов, государство ограничивает кредитные ресурсы банков, их активные операции на кредитном рынке. Управляя размером резервных требований, государство регулирует денежное предложение. Увеличение нормы резервирования ведет к уменьшению кредитных ресурсов банков, увеличению банковского процента, уменьшению спроса на кредиты у хозяйствующих субъектов и, следовательно, к экономическому спаду и сдерживанию инфляционных процессов. Для предотвращения экономического спада проводится политика снижения размеров резервных требований, что увеличивает количество денег и активизирует экономический рост.

По российскому законодательству (закон о ЦБРФ) нормы обязательных резервов не могут превышать 20 % от всех обязательств коммерческого банка. Ставка по обязательным резервам в России в 2005 г. составляла 3,5 %, в Германии – 4 %, в Великобритании – 2 %.

Свободный резерв представляет собой совокупность ресурсов коммерческих банков, которые в определенный момент могут быть использованы для активных банковских операций.

Такое представление основывается на том, что коммерческие банки могут осуществлять свои активные операции (выдавать ссуды, покупать валюту, цб и т.д.) только в пределах имеющихся у них ресурсов.

Свободный резерв системы коммерческих банков складывается из свободных резервов отдельных коммерческих банков, поэтому от увеличения или уменьшения свободных резервов отдельных банков общая величина свободного резерва всей системы КБ не изменяется.

Величина свободного резерва (C_p) отдельного КБ определяется следующим образом:

$$C_p = K + ПР + ЦК \pm МБК - ОЦР - A_0$$

где K – капитал КБ;

$ПР$ – привлеченные ресурсы КБ;

$ЦК$ – централизованный кредит, предоставленный КБ Банком России;

$МБК$ – межбанковский кредит;

$ОЦР$ – отчисления в централизованный резерв в Банк России;

A_0 - ресурсы, которые уже вложены в активные операции КБ.

Возможности КБ выдавать ссуды и создавать депозиты регулируются ЦБ через систему обязательных резервов.

Система обязательных резервов предусматривает обязательное депонирование коммерческими банками в Банке России определенного процента от сумм их обязательств.

Устанавливая этот процент (норму обязательных резервов), ЦБ управляет механизмом банковского мультипликатора.

Поскольку процесс мультипликации непрерывен, коэффициент мультипликации рассчитывается за определенный период времени (год) и характеризует, насколько за этот период времени увеличилась денежная масса в обороте.

Управление механизмом банковского мультипликатора осуществляется исключительно ЦБ, в то время как эмиссия производится системой КБ.

ЦБ, управляя механизмом банковского мультипликатора, расширяет или сужает эмиссионные возможности КБ, тем самым выполняя одну из основных своих функций – денежно-кредитное регулирование.

Учетная ставка (ставка рефинансирования).

Учетная ставка – это процент по ссудам, которые предоставляет Центральный Банк коммерческим банкам (КБ).

Изменяя учетную ставку, ЦБ осуществляет влияние на объемы предоставляемых кредитов, темпы инфляции, состояние платежного баланса страны. Ставки по коммерческим кредитам для хозяйствующих субъектов определяются на основе учетной ставки ЦБРФ. Для банков – это издержки, которые они несут в связи с использованием денежными средствами ЦБ.

Изменение Банком России учетной ставки называется политикой «дешевых» или «дорогих» денег.

Снижение учетной ставки направлено на стимулирование использования кредита и ведет к оттоку капитала из страны. Снижение учетной ставки – это политика «дешевых денег». Когда ЦБ снижает учетную ставку, то поощряет коммерческие банки к получению

ссуд, те в свою очередь предоставляют более дешевые кредиты предприятиям. В результате экономика насыщается дешевыми деньгами, что стимулирует экономический рост. Но такой процесс дает положительные результаты только при здоровой экономике, если годовой темп инфляции не превышает 5 %.

Повышение учетной ставки направлено на ограничение денежной массы и объемов кредита, на стимулирование притока иностранного капитала. В случае инфляции ЦБ может снижать объемы денежных средств путем увеличения ставки рефинансирования. Рост учетной ставки снижает желание получить кредиты коммерческими банками, одновременно растет и процент по коммерческим кредитам. Уменьшение инвестиций в производство ведет к сокращению роста

Операции на открытом рынке.

Операции на открытом рынке представляют собой операции купли-продажи государственных ценных бумаг на фондовом рынке. Покупая или продавая государственные облигации, Центральный банк РФ либо привлекает резервы в банковскую систему, либо изымает их из нее. В этих отношениях участвуют государство в лице ЦБРФ, коммерческие банки, хозяйствующие субъекты, население. При этом коммерческие банки, хозяйствующие субъекты и население действуют в целях получения выгоды.

Рассмотрим этот механизм. Правительство принимает решение воздействовать на инфляцию через уменьшение денег в обращении. В этих целях ЦБ РФ размещает долговые обязательства (государственные облигации), с высокой доходностью. Получив облигации, население передает в руки государства денежные суммы. ЦБРФ решает проблему связывания излишних денег, уменьшая инфляционные процессы, а также проблему насыщения бюджета в случае его дефицита.

Однако здесь существует и негативная сторона – банки, лишенные денежных средств, не могут предоставлять кредиты предприятиям, что уменьшает деловую активность. В ситуации, когда в экономике намечается спад производства, коммерческие банки испытывают потребность в дополнительных денежных средствах, государство производит выкуп своих обязательств. В результате рыночная цена увеличивается, а доходность облигаций понижается (доходность определяется отношением процентного дохода к цене приобретения облигации). Держатель облигации предпочитает продать ее. Совокупная денежная масса увеличивается,

ИНФЛЯЦ ИЯ



Причины и сущность. Формы
проявления.
Закономерности инфляционного
процесса.

Сущность и формы проявления

инфляции

Как экономическое явление инфляция существует уже длительное время.

Считается, что инфляция появилась почти одновременно с возникновением бумажных денег.

Термин «инфляция» впервые стал употребляться в Северной Америке в период Гражданской войны 1861-1865 гг. и обозначал процесс разбухания бумажно-денежного обращения. В XIX в. Этот термин стал употребляться в Англии и Франции.

Инфляция – феномен, присущий исключительно бумажно-денежному обращению, означающий переполнение сферы обращения избыточной по сравнению с потребностями товарооборота массой бумажных денег, их обесценение и – как результат – повышение цен на товары и услуги, падение покупательской способности денег. Т.е. инфляция вызывается прежде всего переполнением каналов денежного обращения избыточной денежной массой при отсутствии адекватного увеличения товарной массы. Однако инфляция хоть и проявляется в росте товарных цен, не может быть сведена к чисто денежному феномену. Это сложное социально-экономическое явление, порождаемое диспропорциями воспроизводства в различных сферах рыночного хозяйства.

Инфляция представляет одну из наиболее острых проблем современного развития экономики во многих странах мира.

Современной инфляции присущ **ряд особенностей**: если раньше инфляция носила локальный характер, то сейчас повсеместный, всеохватывающий; если раньше она охватывала больший или меньший период и имела периодический характер, то сейчас хронический.

Сущность и формы проявления инфляции.

Термин «инфляция» происходит от английского глагола (to inflate –надувать) и буквально означает «вздутие».

Инфляция – это многофакторное явление, характеризующееся обесценением национальной денежной единицы и общим повышением уровня цен внутри страны.

Первопричина инфляции – *диспропорции* между различными сферами народного хозяйства:

- накоплением и потреблением;
- спросом и предложением;
- доходами и расходами государства;
- денежной массой в обращении и потребностями хозяйства в деньгах.

Инфляция может проявляться в различных формах:

- рост цен на товары и услуги, причем неравномерный;
- обесценение денег, снижение их покупательной способности;
- понижение курса национальной денежной единицы по отношению к иностранной
- снижение жизненного уровня населения;
- нарушение закона денежного обращения, вызывающее расстройство государственной кредитно-денежной системы.

Виды инфляции

Различают следующие виды и формы инфляции.

1. По степени

- ~~Проявления~~ *Постепенная* – инфляция, выражающаяся в постепенном длительном росте цен, когда среднегодовой темп прироста цен составляет 5-10% (характерна для развивающихся стран);
- *Галопирующая* – инфляция в виде скачкообразного роста цен, когда среднегодовой темп прироста цен составляет от 10 до 50% (характерна для развивающихся стран с неустойчивой экономикой);
- *Гиперинфляция* – инфляция с очень высоким темпом роста цен, когда рост цен превышает 100% в год (характерна для развивающихся и слаборазвитых стран с кризисными экономиками). МВФ за гиперинфляцию принимает 50%-ный рост цен в месяц.

Характерными чертами гиперинфляции являются:

- разрушение нормальных экономических отношений;
- производители и потребители избавляются от денег, вкладывая их в непроизводительные ценности;
- взаиморасчеты принимают бартерный характер;
- сворачивается производство и накапливаются товары в расчете на их подорожание;
- растет спекулятивная деятельность

Виды инфляции

Различают следующие виды и формы инфляции.

1. По способам возникновения:

- *Административная* – инфляция, порождаемая административно-управляемыми ценами;
- *Инфляция издержек* – инфляция, проявляющаяся в росте цен на факторы производства (в частности, ресурсы), вследствие чего растут издержки производства и обращения, а с ними и цены на производимую продукцию;
- *Инфляция спроса* – инфляция, проявляющаяся в превышении спроса над предложением, что ведет к росту цен;
- *Инфляция предложения* – инфляция, проявляющаяся в росте цен, обусловленном увеличением издержек производства в условиях недоиспользования производственных ресурсов;
- *Импортируемая* – инфляция, вызываемая воздействием внешних факторов, например чрезмерным потоком в страну иностранной валюты и повышением импортных цен;
- *Кредитная* – инфляция, вызванная чрезмерной кредитной экспансией.

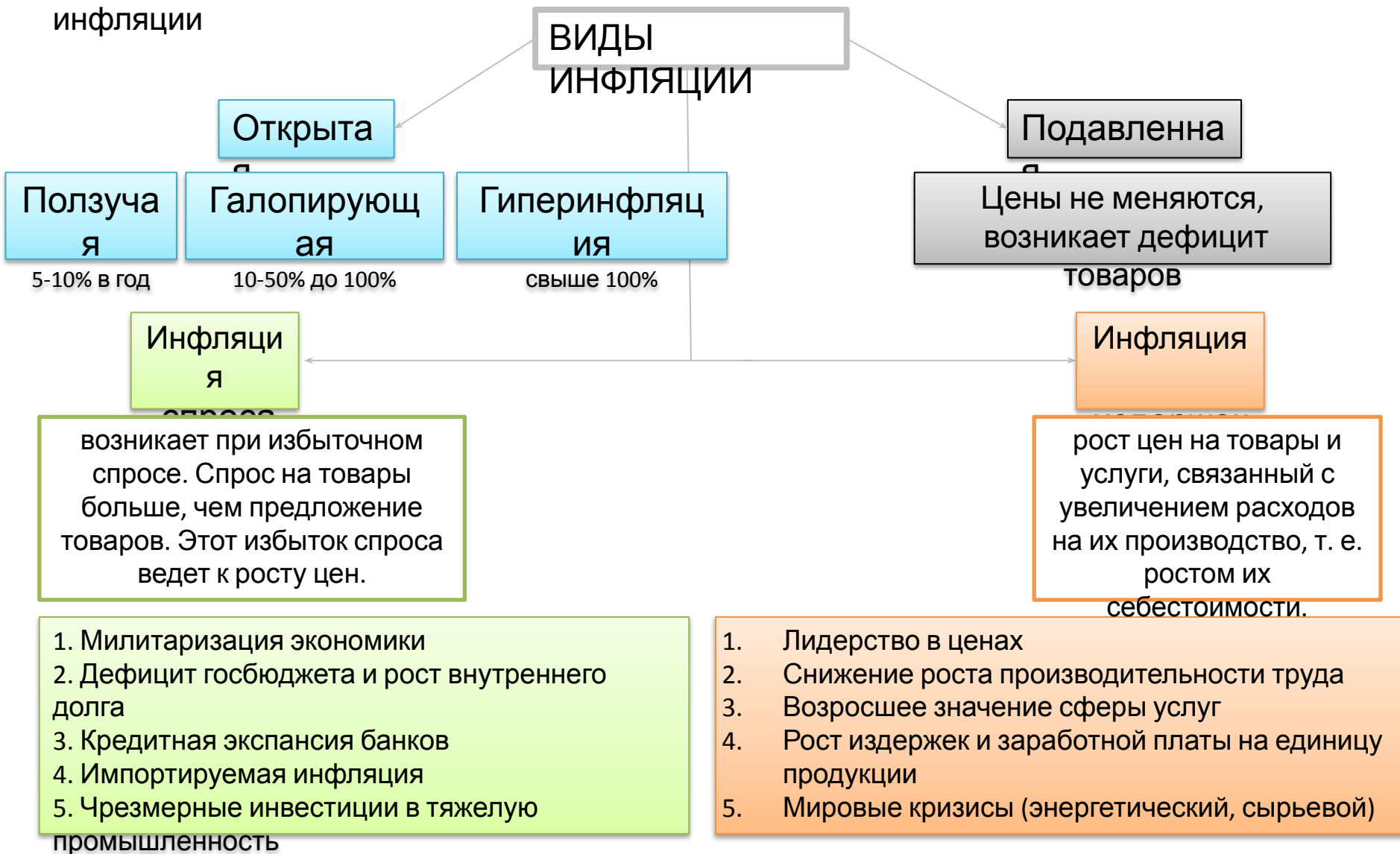
Виды инфляции

Различают следующие виды и формы инфляции.

1. По способам проявления:

- *Открытой – за счет свободного (открытого) роста цен потребительских товаров и производственных ресурсов;*
- *Скрытой (подавленной) – возникает вследствие товарного дефицита, сопровождающегося стремлением государства удержать цены на прежнем уровне.*

В зависимости от форм проявления и темпов роста цен различают следующие виды инфляции



Виды

инфляции.

Инфляцию можно классифицировать и по другим критериям:

Критерии

инфляции

С точки зрения
макроэкономического
анализа

Непредвиденная
нарастающая
облагодетельствованная
необлагодетельствованная

С точки зрения
критерия ожидаемости

инфляция
Ожидаемая
неожидаемая
инфляция

В зависимости от механизма
международного
воздействия

Экспортируемая
импортируемая
инфляция

Экономические факторы

Индукционная
инфляция

Социальные критерии

Социальная инфляция. Рост цен обусловлен новыми требованиями к качеству продукции, охране окружающей среды

Механизмы формирования
цен

Административная
рыночная инфляция,
связанная со свободным
ценообразованием

Закономерности и факторы инфляционного процесса

Инфляционное таргетирование – это политика достижения заданного уровня инфляции.

Для развитых рыночных экономик оптимальными границами темпа инфляции являются 1,5 – 3%.

При меньшей инфляции – рецессия экономики

При больших значениях темпа инфляции появляются признаки снижения инвестиционной привлекательности страны, неустойчивости роста ее ВВП и другие негативные последствия.

Негативные последствия высокой инфляции

Недоверие
к национальной
валюте

Обесценивание
заработной
платы и других

постоянных
Обесценивание
доходов населения
сбережений

населения
Увеличение
ходжения

иностранной

Снижение
инвестиционной
привлекательности

страны

и реальных инвестиций

Подрыв кредитования
реального сектора экономики за
счет

повышенной процентной ставки
Снижение качества производимых
товаров
из-за недостаточного долгосрочного

кредитования
Увеличение ценовых ножниц на
промышленную и
сельскохозяйственную продукцию

Показатель кризисного состояния
экономики страны

Снижение международного
рейтинга страны

Факторы развития инфляции

Факторы развития инфляции разнообразны и могут носить как денежный, так и неденежный характер.

К факторам денежного обращения относятся:

- Переполнение сферы обращения избыточной массой денежных средств за счет чрезмерной эмиссии денег на покрытие бюджетного дефицита;
- Перенасыщение кредитом народного хозяйства;
- Методы правительства по поддержанию курса национальной валюты;
- Ограничение движения курса национальной валюты

К неденежным факторам относятся факторы, связанные со:

- Структурными диспропорциями в общественном воспроизводстве;
- Затратным механизмом хозяйствования;
- Государственной экономической политикой, в т.ч. налоговой политикой, политикой цен, внешнеэкономической деятельностью и т.д.

Инфляция сложное многофакторное явление, обусловленное нарушением воспроизводственных процессов, непропорциональным развитием экономики, особенностями политики государства, эмиссионных и коммерческих банков.

Теории инфляции

Теория	Представитель	Содержание
Кейнсианская теория инфляции	Дж. М. Кейнс Б. Хансен	Основной причиной инфляции является избыточный спрос на отдельные товары
Монетаристская концепция	М.Фридмен	Основной причиной высокой инфляции считается избыточная масса в обращении

Причины и особенности проявления инфляции в России

- Исторически инфляционные процессы в российской экономике возникли в начале 60-х гг. XX в. – причина: низкая эффективность социалистического (административно-командного) общественного производства.
- В течении длительного периода (вплоть до 1992 г.) инфляция имела скрытый (подавленный характер) – проявления: товарный дефицит и значительный разрыв в ценах.
- Открытый взрыв в январе 1992 г. с прекращением государственного контроля практически над всеми ценами (кроме цен на энергоносители и продовольствие).

Факторы инфляции в

России

Неденежный фактор инфляции	Денежный фактор инфляции
Кризис административно-командной хозяйственной системы	Либерализация цен в условиях монополизированного состояния российской экономики
Затратный характер производства	Постоянный дефицитный характер государственного бюджета
Низкий уровень производительности труда	Кредитная экспансия банков
Низкое качество и неконкурентоспособный характер продукции и т.д.	Долларизация денежного обращения в стране. Отток капиталов из страны, связанный с нестабильной ситуацией в стране и т.д.

Измерители инфляции

Для оценки и измерения инфляции используют две группы показателей: индексы и темпы инфляции.

1. Индекс инфляции (I) показывает, во сколько раз изменились цены за рассматриваемый период. Например: годовой индекс инфляции – 112 % означает, что цены выросли за год в 1,12 раза.
2. Темп инфляции (i) показывает, на сколько изменились цены за рассматриваемый период.

Темп инфляции тесно связан с индексом инфляции:

$$i = I - 100 \%$$

Одним из показателей индексов инфляции является ИПЦ (Consumer Price Index, CPI) – индекс потребительских цен. Он представляет собой соотношение между стоимостью определенного набора потребительских товаров и услуг (потребительская корзина) для данного периода и стоимостью этой же самой корзины в базовом периоде (обычно год).

Продовольственная корзина в России состоит из трех крупных групп товаров: продовольственные товары, непродовольственные товары и платные услуги населению.

Расчетом и публикацией данных по ИПЦ занимается
Федеральная служба государственной статистики



Индекс потребительских цен на товары и услуги используется в качестве одного из важнейших показателей, характеризующих инфляционные процессы в стране, и может применяться в целях:

- пересчета макроэкономических показателей из текущих цен в сопоставимые цены;
- осуществления государственной финансовой и денежно-кредитной политики;
- анализа и прогноза ценовых процессов в экономике;
- изучения динамики социально-экономических явлений;
- пересмотра минимальных социальных гарантий населению.

Помимо индекса потребительских цен существуют другие методы, которые позволяют рассчитать инфляцию. Как правило, используются несколько основных методов:

Индекс цен производителей (Producer Price Index, PPI) – показатель, отражающий себестоимость производства без учета добавочной цены дистрибуции (затрат на сбыт) и налогов с продаж. Значение PPI, как правило, опережает по времени данные CPI.

Индекс расходов на проживание (Cost-of-living Index, COLI) – показатель, учитывающий баланс повышения доходов и роста расходов.

Дефлятор ВВП (GDP Deflator) – ценовой индекс, применяемый для измерения общего уровня цен на товары и услуги за определенный период в экономике. Рассчитывается аналогично индексу потребительских цен, однако, в расчет принимается все товары и услуги, а не только товары, включенные в потребительскую корзину.

Индекс Пааше – показатель, характеризующий отношение текущих потребительских расходов к расходам на приобретение такого же ассортиментного набора в ценах базисного периода

Регулирование инфляции: методы, границы, противоречия

Основными методами стабилизации денежного обращения являются **антиинфляционная политика и денежная реформа.**

Антиинфляционная политика представляет собой комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленному на ограничение инфляции.

Стратегические

меры,

включающие цели и
метод
долговременного
характера

Тактические меры,

Ориентированные на
получение краткосрочных
результатов

Антиинфляционная политика представляет собой комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на подавление инфляции.

Антиинфляционная политика может осуществляться несколькими способами:

□ **дефляционная политика** – это регулирование денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизм, посредством снижения государственных расходов, повышения процентных ставок за кредит, усиления налогового бремени, ограничения денежной массы.

Данный вид антиинфляционной политики приводит к замедлению экономического роста;

□ **политика доходов** – предполагает параллельный контроль над ценами и заработной платой путем полного их замораживания или установления предела их роста.

По социальным мотивам этот метод применяется редко.

□ **методы сдерживания и контролируемого роста цен** - проявляются,

1) в «замораживании» цен на определенные товары;

2) в сдерживании их уровня в определенных пределах.

Подобный контроль сохранился во всех ведущих развитых странах мира.

□ **методы индексации** (полной или частичной). Означают компенсацию потерь в результате обесценения денег. Государство в условиях инфляции индексирует: пенсии, пособия, стипендии и т. п.

□ **методы конкурентного стимулирования производства.** Включают меры как прямого стимулирования предпринимательства путем значительного снижения налогового бремени, так и косвенного стимулирования сбережений населения (путем снижения налогов населения).

Основными методами борьбы с инфляцией являются:

Основной формой стабилизации денежной системы является антиинфляционная политика государства.

Данная политика может проводиться с помощью:

I. **Денежной реформы** - полного или частичного преобразования денежной системы, проводимое государством с целью упорядочивания денежного обращения и укрепления денежной системы страны (нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация).

II. Государственного регулирования инфляционного процесса **антиинфляционная политика** – комплекс мер, направленных на борьбу с инфляцией;

Методы денежной реформы:

□ **нуллификация** – объявление об аннулировании обесценивающейся денежной единицы и введение новой (ликвидация старых денежных знаков и выпуск в меньшем количестве новых бумажных денежных знаков);

□ **девальвация** – снижение золотого содержания денежных единиц или понижение курса национальной валюты к золоту, серебру и иностранной валюте;

□ **деноминация** (метод «зачеркивания нулей») – укрупнение денежной единицы и обмен по установленному соотношению старых денежных знаков на новые изменение нарицательной стоимости денежных знаков (путем «зачеркивания» нулей) одновременно в таком же соотношении пересчитываются цены, тарифы, зарплата и т. д.

□ **дефляция** – уменьшение денежной массы путем изъятия из обращения излишних бумажных денег.

□ **ревальвация** – повышение металлического содержания денежной единицы или курса бумажных знаков по отношению к иностранной валюте.

Денежные реформы в

России

Основные денежные реформы, причины, особенности их проведения и результаты

1. Денежная реформа 1895-1897 гг.

Была проведена министром финансов России С.Ю. Витте.

Эта реформа вызвана:

- неустойчивостью денежной системы России;
- отменой крепостного права (появилось много свободных граждан России);
- неразвитостью внешних и внутренних экономических связей;
- отсутствием притока иностранного капитала;
- феодальной отсталостью России при капиталистическом развитии европейских стран и др.

Особенности реформы:

- Была проведена девальвация (уменьшение золотого содержания рубля) на 1/3.
- В качестве монетной единицы был принят золотой рубль.
- Государственный банк создал золотую наличность в сумме 1 095 млн р.
- Государственный банк получил право выпустить банкноты на сумму 1 121 млн р., обеспеченные созданной золотой наличностью.

Кредитные билеты обменивались на золото до 1914 г.

Денежные реформы в

России

Основные денежные реформы, причины, особенности их проведения и результаты

Золотая реформа 1895-1897 гг.

Была проведена министром финансов России С.Ю. Витте.

Эта реформа вызвана:

- неустойчивостью денежной системы России;
- отменой крепостного права (появилось много свободных граждан России);
- неразвитостью внешних и внутренних экономических связей;
- отсутствием притока иностранного капитала;
- феодальной отсталостью России

Особенности реформы:

- Была проведена девальвация (уменьшение золотого содержания рубля) на 1/3.
- В качестве монетной единицы был принят золотой рубль.
- Государственный банк создал золотую наличность в сумме 1 095 млн р.
- Государственный банк получил право выпустить банкноты на сумму 1 121 млн р., обеспеченные созданной золотой наличностью.

Результаты реформы:

- изменилась в лучшую сторону структура денежного обращения;
- рубль занял первое место среди всех свободно-конвертируемых валют (СКВ), обогнав фунт стерлинга и американский доллар;
- начался приток зарубежных инвестиций;
- Россия стала надежным экономическим партнером;
- получило развитие банковское дело в России;
- Россия вступила на путь капиталистического развития

Денежные реформы в

Основные денежные реформы, причины, особенности их проведения и результаты

2. Денежная реформа – НЭП, конец 1922 г.

Реформа вызвана:

- Огромным количеством «гуляющих» в то время денег по России – более 2000 видов (совзнаки, керенки, царские деньги, деньги ресторанов, различных банков, и т. д.);
- разрухой всей денежной системы и экономики страны;
- потерей всех иностранных инвестиций и партнеров;
- военной разрухой и др.

Особенности реформы:

- Были проведены две деноминации советских рублей.
- Выпущен в обращение червонец – банковский билет, который был обеспечен на 25 % золотом и на 75 % краткосрочными векселями и легкорезализуемыми товарами. Золотое содержание червонца – 7,74г. чистого золота, был установлен его курс по отношению к СКВ: 1 червонец = 10 рублям (казначейским билетам).
- Червонцы давались в кредит промышленным и другим предприятиям и по мере погашения кредита возвращались в банк.
- Наряду с устойчивой валютой – червонцем – оставалась падающая валюта – совзнаки. Постепенно совзнаки были заменены медными, серебряными монетами и казначейскими билетами. В 1924 г. была прекращена эмиссия совзнаков, их масса в обращении к этому времени была 762,3 квадрильона рублей, а реальная ценность в червонцах – 15,2 млн рублей.
- Совзнаки выкупались по курсу: 1 рубль золотом (казначейский билет) – 50 тыс

Денежные реформы в

Основные денежные реформы, причины, особенности их проведения и результаты

2. Денежная реформа – НЭП, конец 1922 г.

Результаты реформы:

- ликвидирован колоссальный бюджетный дефицит;
- с октября 1924 г. выпуск бумажных денежных знаков для покрытия бюджетного дефицита был запрещен по закону;
- некоторая стабилизация цен;
- оживление мировой торговли;
- оживление внутреннего экономического и финансового рынка страны;
- укрепление новой власти – народной.

Денежные реформы в

Основные денежные реформы, причины, особенности их проведения и результаты

3. Денежная реформа 1947 г.

Реформа вызвана:

- большим количеством денег в обращении, за военные годы денежная масса возросла в 3,8 раза;
- значительным снижением товарного покрытия рубля;
- послевоенным восстановлением экономики страны;
- хаосом в денежном обращении (были и купоны, и деньги разных образцов, и военные карточки);
- разрушенной денежной системой;
- необходимостью оживления мирной экономики страны и др.

Особенности реформы:

Отменена карточная система.

Установлен новый единый уровень цен государственной, кооперативной и розничной торговли.

Все денежные знаки, находившиеся до этого в обращении, были обменены на вновь выпущенные по соотношению 10 к 1.

Вклады населения до 3 тыс. р. не подвергались обмену, свыше 3 тыс. до 10 тыс. р. – по соотношению 3 к 2, сверх 10 тыс. р. – по соотношению 2 к 1.

Денежные реформы в

Основные денежные реформы, причины, особенности их проведения и результаты

3. Денежная реформа 1947 г.

Результаты реформы:

- была предпринята попытка восстановить рубль;
- укрепился денежный оборот страны;
- начало восстанавливаться народное хозяйство страны;
- частично удалось укрепить, во всяком случае упорядочить, финансовую систему страны;
- появилась надежда на стабильность в ценах и деньгах у населения страны.

Денежные реформы в

Основные денежные реформы, причины, особенности их проведения и результаты

4. Денежная реформа 1961 г.

Реформа вызвана:

- заметной скрытой и открытой инфляцией;
- упорядочением денежного обращения и денежной системы страны;
- организацией расчетов среди стран-членов СЭВ (Совет экономической взаимопомощи);
- вхождением России в мировую торговлю, оживлением экспортно-импортных операций и др.

Особенности реформы:

- Перевод курса рубля на золотую основу – 0,987412 г золота на 1 рубль.
- Находившиеся в обращение деньги были обменены на новые по соотношению 10 к 1, и в том же соотношении были изменены все цены и тарифы, пенсии, стипендии и т. д.
- Искусственно создан курс рубля по отношению к доллару и составил – 90 к. за 1 долл. (в 1971 г. в связи с девальвацией доллара – 83 к. за 1 долл.)

Результаты реформы:

- Сокращение бумажных денег в обращении.
- Упорядочение клиринговых расчетов со странами СЭВ.

Денежные реформы в

Основные денежные реформы, причины, особенности их проведения и результаты

5. Денежная реформа 1998 г.

Реформа вызвана:

- Большим количеством бумажных денег в обращении.
- Гиперинфляцией 1991–1996 гг.,
- Нарушением денежного оборота.

Особенности реформы:

Была проведена деноминация денежных знаков в соотношении 1000 к 1.

Результаты реформы:

- Сокращение бумажных денег в обращении,
- Упорядочивание денежного оборота в стране.



Валютные отношения и валютная система

Валютная система и ее
элементы.



Валютная система и ее

элементы.

Интеграция стран, в том числе современной России, в мировое хозяйство вызывает переход части денежного капитала из национальных денег в национальную валюту и наоборот.



Международные валютные отношения, представляющие собой совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании денег в мировом хозяйстве.

*Деньги, обслуживающие эти отношения, называются
валютой.*

Валютная система – государственно-правовая форма организации валютных отношений, регулируемая национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.

Различают *национальную, мировую и региональную* валютные системы.

Первоначально сложилась национальная валютная система, ее характеризуют национальная валюта и условия ее конвертируемости, т.е. обмена на иностранные валюты.

Конвертируемость валюты – это свойство валюты определенной страны свободно обмениваться на валюты других стран и дающее возможность осуществлять международные платежные средства по действующему курсу.

Сам термин «валюта» может применяться в разном понимании:

- ✓ Валюта как денежная единица какой-то конкретной страны.
- ✓ Валюта как иностранные денежные средства, а также расчетные единицы.
- ✓ Валюта как международные расчетные единицы типа «евро», СДР и прочее.

В задачи мировой валютной системы входит содействие развитию международной торговли, а это значит, что любая национальная валюта должна обладать внешней и внутренней обратимостью, то есть возможностью конвертации в валюты других государств.

Конвертируемость в первую очередь определяет степень ликвидности валюты на международных финансовых рынках.

Таким образом, конвертируемость валюты характеризует прежде всего качество самой валюты.

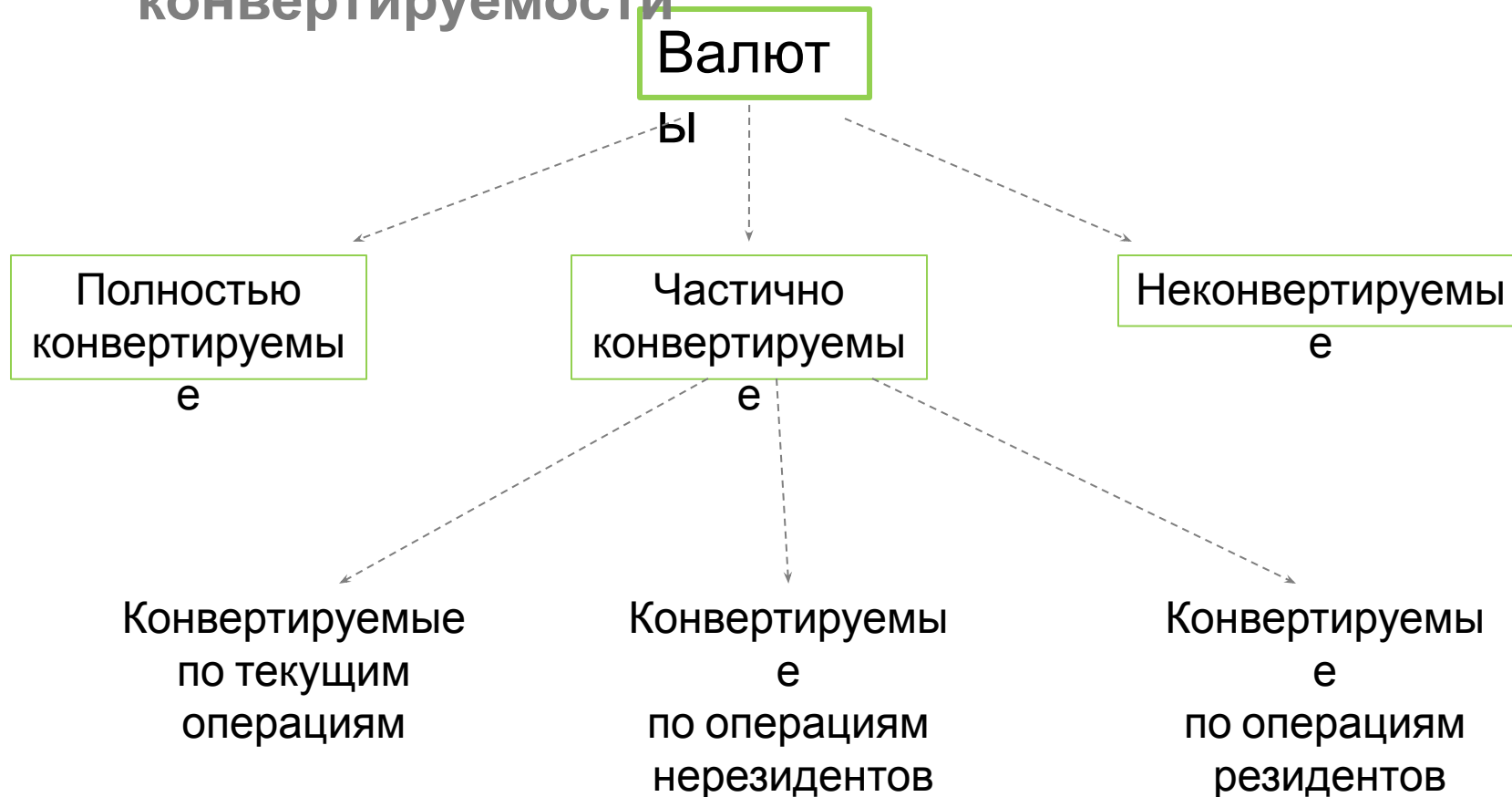
Различают три группы валют:

- 1) **Свободно (полностью) конвертируемые валюты (СКВ)**, которые без ограничений обмениваются на евро, на иностранные валюты (доллары США и Канады, национальные валюты стран ЕС, Швейцарии, Швеции, Японии).
- 2) **Частично конвертируемые валюты (ЧКВ)** – это валюты тех стран, в которых сохраняются отдельные виды валютных ограничений (например, частично конвертируемым является российский рубль, Китай, Турция, Индия)
- 3) **Неконвертируемые (замкнутые) валюты (НКВ)** – это валюты стран, в которых действуют практически все виды ограничений (запрет на покупку, продажу, ввоз, вывоз и хранение валюты) – денежные средства, которые используются только в пределах территории национального государства-эмитента. (Вьетнам (вьетнамский донг); Бангладеш («така»); Шотландия (шотландский фунт стерлингов); Марокко (дирхам); Кубинский песо и др.)

Для пересчета официально замкнутой валюты применяют кросс-курс.

Например, в России данный курс определяется исходя из курса замкнутой валюты к любой конвертируемой денежной единице, официальная котировка которой осуществляется Центральным банковским учреждением этой страны.

Классификация валют по их конвертируемости



Национальную валюту характеризует режим **валютного паритета** – соотношения между двумя валютами.

По Уставу МВФ паритеты валют могут устанавливаться в СДР (SDR – special drawing rights) – специальных правах заимствования или в другой международной валютной единице, но не в золоте.

С середины 70-х гг. XX в. используются паритеты на базе валютной корзины. Это метод соизмерения средневзвешенного курса одной денежной единицы с определенным набором других валют.

Валютную корзину, состоящую из валют стран ЕС, представляла европейская валютная единица ЭКЮ, которая с 1999 г. заменена коллективной валютой – ЕВРО.

Режим валютного курса – это порядок установления курсовых соотношений между валютами.

Различают фиксированный, плавающий курсы и их варианты, объединяющие в различных комбинациях отдельные элементы фиксированного и плавающего курсов.

К промежуточным между фиксированным и плавающим вариантами валютного курса можно отнести:

- Режим валютного коридора
- режим совместного, или коллективного плавления валют.

По мере интернационализации хозяйственных связей на основе национальных валютных систем формируются механизмы межгосударственного регулирования международных и валютных отношений – мировая и региональные валютные системы. Их основные принципы юридически закреплены межгосударственными соглашениями.

Основные элементы мировой региональных валютных систем:

- виды денег, выполняющих функции международного платежного и резервного средства;
- межгосударственное регулирование международной торговли;
- межгосударственная регламентация режимов валютного курса;
- межгосударственное регулирование валютных ограничений и условий валютной конвертируемости;
- режим мировых рынков валюты;
- международные валютно-кредитные организации, осуществляющие межгосударственное регулирование валютных отношений: МВФ, Европейский центральный банк (ЕЦБ).

Движение денежных потоков на валютном рынке России осуществляется через:

- валютные операции;
- валютно-кредитное и расчетное обслуживание покупки и продажи товаров и услуг;
- операции с ценными бумагами;
- зарубежные инвестиции

Основным действующим документом России в области валютного законодательства является Закон о валютном регулировании.

Закон о валютном регулировании устанавливает принципы проведения операций с российской и иностранной валютой на территории Российской Федерации, полномочия и функции органов валютного регулирования и валютного контроля, права и обязанности юридических и физических лиц при владении, пользовании и распоряжении валютными ценностями, ответственность за нарушения действующего законодательства.

Валютный курс как экономическая категория

Важным элементом международных валютных отношений является валютный курс как измеритель стоимостного содержания валют.

Валютный курс представляет собой соотношение между денежными единицами разных стран, определенное их покупательной способностью и рядом других факторов.

Валютный курс – цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны (или в международной денежной единице). Валютные курсы формируются в повседневном обороте в процессе сопоставления валют на валютном рынке через механизм спроса и предложения валют.

Стоимостной основой валютного курса служит паритет покупательной способности (ППС), или соотношение валют по их покупательной способности. Установление валютного курса, определение пропорций обмена валют называется **валютной котировкой**.

Котировку валют осуществляют ЦБ и крупнейшие КБ.

На валютном рынке действуют два метода валютной котировки:
прямой и косвенный (обратный).

В большинстве стран (в том числе в России) применяется прямая котировка, при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной. При косвенной котировке курс единицы национальной валюты выражается в определенном количестве иностранной валюты (применяется в Великобритании).

Для участников валютных рынков валютный курс бывает следующих видов:

- **курс покупателя** – курс, по которому банк-резидент покупает иностранную валюту за национальную;
- **курс продавца** – курс, по которому банк продает валюту. Банки продают иностранную валюту за национальную дороже, чем покупают ее по курсу продавца. Разница между курсом продавца и курсом покупателя называется *маржей*. *Маржа* покрывает издержки банка и формирует его прибыль от валютных операций;
- **кросс-курс** – соотношение двух валют, которое определяется из их курсов по отношению к какой-либо третьей валюте. С конца 50-х гг. XX века такой валютой является американский доллар.

Определение валютного курса на валютных биржах производится на основе **фиксинга** – путем последовательного сопоставления спроса и предложения по каждой иностранной валюте с фиксацией валютного курса на уровне, при котором было достигнуто равенство спроса и предложения.

Формирование валютного курса – многофакторный процесс.

В числе наиболее существенных курсообразующих факторов можно назвать следующие:

- спрос и предложение валюты;
- темпы инфляции;
- уровень процентных ставок и доходности ценных бумаг;
- состояние платежного баланса
- степень использования валюты на мировых рынках.

Важное экономическое значение валютного курса предопределяет необходимость его государственного регулирования. Действия правительства, влияющие на валютный курс, принято делить на меры **косвенного** и **прямого регулирования**.

Валютная интервенция – это покупка или продажа иностранной валюты за национальную. Чтобы курс национальной валюты повысился, банк должен продавать иностранную валюту за национальную. Предложение долларов увеличивается, курс доллара понижается. Если понизить курс рубля, банк скупает иностранную валюту. Покупка долларов означает, что спрос на доллары увеличивается, курс доллара повышается.

+ Девальвация (Ревальвация)

Валютные рынки и валютные операции

Валютные рынки – официальные центры, где совершается купля-продажа иностранных валют на национальную по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения. Операции по обмену валют существовали с давних времен в форме меняльного дела в древнем мире и в средние века.

Однако валютные рынки в современном понимании сложились в 19в.

Этому способствовало:

- развитие регулярных международных экономических связей;
- создание мировой валютной системы, возлагающей на страны участницы определенные экономические обязательства в отношении их национальных валютных систем;
- усиление концентрации и централизации банковского капитала, развитие корреспондентских отношений между банками разных стран, распространение практики ведения текущих корреспондентских счетов в иностранной валюте;
- совершенствование средств связи, позволивших упростить контакты между валютными рынками и снизить степень кредитного и валютных рисков;
- развитие информационных технологий, скоростная передача сообщений о курсах валют, банках, состоянии их корреспондентских счетов, тенденциях в экономике и политике.

С институциональной точки зрения **валютные рынки** – это совокупность банков, брокерских фирм, корпораций, транснациональных корпораций.

Валютные рынки и валютные операции

Банки совершают 60-70% валютных сделок между собой и на межбанковских рынках, а также с торгово-промышленной клиентурой.

Банки, которым предоставлено право на проведение валютных операций, называются уполномоченными, девизными, валютными.

Межбанковский рынок делится на **прямой** и **брокерский**.

Поэтому составным звеном в институциональной структуре валютного рынка являются брокерские фирмы. Через которые проходит примерно 20% валютных операций.

С конца 60-х годов 20в заметную роль на валютном рынке играют транснациональные корпорации. Сделки с иностранной валютой занимают важное место в их деятельности. Операции транснациональных корпораций на валютном рынке служат одним из факторов изменения курсов ведущих валют. Валютные рынки существуют и развиваются в тесной связи с другими рынками, такими как рынок ссудных капиталов, рынок ценных бумаг и мировые рынки товаров и услуг.

В зависимости от объема и характера валютных операций валютные рынки подразделяются на мировые, региональные, национальные (местные).

Валютные рынки и валютные операции

Участников (субъектов) валютного рынка с правовой точки зрения подразделяют на **резидентов** и **нерезидентов**.

В России к **резидентам** относятся:

- 1) физические лица, являющиеся гражданами страны, за исключением тех граждан, которые признаны постоянно проживающими в иностранном государстве в соответствии с законодательством этого государства;
- 2) иностранные граждане и лица без гражданства, постоянно проживающие в России на основании вида на жительство;
- 3) юридические лица, созданные в соответствии с российским законодательством;
- 4) находящиеся за пределами страны филиалы, представительства и иные подразделения резидентов - юридических лиц, созданных в соответствии с законодательством;
- 5) дипломатические представительства, консульские учреждения России и иные официальные представительства, находящиеся за пределами территории страны, а также постоянные российские представительства при межгосударственных или межправительственных организациях;
- 6) Российская Федерация, субъекты Российской Федерации, муниципальные образования.

Валютные рынки и валютные операции

К **нерезидентам** относятся:

- 1) физические лица, не являющиеся резидентами;
- 2) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории Российской Федерации;
- 3) организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории России;
- 4) аккредитованные в России дипломатические представительства, консульские учреждения иностранных государств и постоянные представительства указанных государств при межгосударственных и межправительственных организациях;
- 5) межгосударственные и межправительственные организации, их филиалы и постоянные представительства в России;
- 6) находящиеся на территории России филиалы, обособленные представительства и другие обособленные или самостоятельные структурные подразделения нерезидентов, юридических лиц и организаций, не являющихся юридическими лицами, созданными в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории России;
- 7) иные лица, не указанные в составе резидентов.

Валютные рынки и валютные операции

В зависимости от содержания валютных операций на валютном рынке резиденты и нерезиденты могут выступать в качестве:

- 1) физических и юридических лиц, для которых конверсия является необходимой предварительной стадией для операций на товарных и финансовых рынках;
- 2) спекулянтов и арбитражеров, осуществляющих спекулятивные и арбитражные операции;
- 3) хеджеров, страхующих валютные риски; лиц, специализирующихся на услугах по валютно-обменным операциям для всех остальных участников;
- 4) государственных и межгосударственных организаций, осуществляющих регулирование валютного рынка и поддержание стабильности валютно-финансовой системы.

Значение валютного рынка определяется набором тех функций, которые он призван выполнять.

Валютные рынки и валютные операции

Валютный рынок определен валютными отношениями, складывающимися в результате совершения валютных операций с валютой и валютными ценностями субъектами валютного рынка.

Валютные операции – часть экономических операций.

Под экономическими операциями понимаются действия, состоящие в выполнении задач, направленных на получение дохода.

Валютные операции в качестве экономических операций связаны с переходом прав собственности и иных прав на валютные ценности, ввозом (вывозом), в том числе пересылкой, валютных ценностей, осуществлением международных расчетов, расчетов между резидентами и нерезидентами.

Валютные операции проводятся на основании валютных договоров.

Валютным договором признается денежная сделка с валютой.

Валютные договора заключаются в соответствии с национальным валютным правом. Валютные операции развивались вместе с развитием и совершенствованием валютного рынка, улучшалась техника их проведения, появлялись новые их виды.