

Тема 4. Кредитно-денежная политика государства

Вопросы:

- 1. Понятие и структура кредитно-банковской системы;**
- 2. Инструменты денежно-кредитной политики.**

Кредитно-банковская (кредитная) система – это совокупность кредитно-финансовых учреждений, создающих, аккумулирующих и предоставляющих денежные средства на условиях срочности, платности и возвратности



Модели построения Центрального банка

Государственные учреждения
(ФРГ, Франция)

Акционерное общество
(США, Швейцария)

Главная задача Центрального банка - управление
эмиссионной, кредитной и расчетной деятельностью

Функции Центрального банка

1. Разработка и реализация денежно-кредитной политики
2. Эмиссия денежных знаков (монопольное право выпуска банкнот)
3. Хранение золотовалютных резервов страны
4. Выполнение кредитных и расчетных операций для правительства
5. Контроль за деятельностью коммерческих банков
6. Предоставление кредитов коммерческим банкам
7. Выпуск и погашение государственных ценных бумаг
8. Обеспечение стабильности национальной валюты.

Особое положение Центрального банка в кредитной системе –
он не ставит цели получения максимальной прибыли и не
конкурируют с коммерческими банками.

Центральный банк Российской Федерации



**Председатель
Центрального банка РФ
Набиулина Э. С.**

**Международные резервы Российской Федерации
на 1 апреля 2015
(млн. долл. США)**

Дата	Международные резервы	В том числе:				
		валютные резервы	В том числе:			монетарное золото
			иностранный валюта	счет в СДР	резервная позиция в МВФ	
01.04.2015	356 365	309 093	298 665	7 852	2 576	47 272

Показатели ликвидности

Предложение денег в экономике регулируется Центральным банком, незначительно зависит от поведения населения и крупных коммерческих финансовых структур

Денежная масса - совокупность наличных и безналичных платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в стране в определенный момент

Для измерения денежной массы используются денежные агрегаты

Денежные агрегаты - виды денег и денежных средств, отличающиеся степенью ликвидности

Ликвидность - способность быстрого перевода актива в наличные деньги без потерь его стоимости



M_0 - наличные деньги (бумажные и металлические) в обращении. В РФ по сравнению с развитыми странами велика доля наличных денег в общей денежной массе

M_1 - M_0 + деньги на текущих счетах населения, расчетных счетах предприятий, счетах до востребования в банках, дорожные чеки. Это деньгами в узком смысле

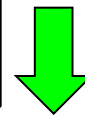
M_2 - M_1 + деньги на срочных и в сберегательных счетах в коммерческих банках, депозиты в специализированных финансовых учреждениях и др. активы. Непосредственно не могут переводиться от одного лица к другому и использоваться для сделок. Выполняют в основном функцию средства накопления. Это деньги в широком смысле слова

M_3 - M_2 + крупные срочные депозиты, соглашения о покупке ЦБ с обратным выкупом, депозитные сертификаты банков, государственные (казначейские) облигации, коммерческие бумаги и др.

Денежно-кредитная политика - совокупность мероприятий, которые предпринимаются правительством в денежно-кредитной сфере с целью регулирования экономики. Она часть общей макроэкономической политики

Основные цели денежно-кредитной политики

- устойчивые темпы роста национального производства
- стабильные цены,
- высокий уровень занятости населения
- равновесие платежного баланса



**Приоритетная цель
денежно-кредитной политики –
стабилизация общего уровня
цен**

**Промежуточные цели –
объем денежной массы и
уровень процентных ставок**

**фундаментальные цели
роста ВВП**

контроль над инфляцией

**Центральный банк страны
осуществляет денежно-кредитную политику**

Этапы денежно-кредитного регулирования

На первом этапе ЦБ воздействует на предложение денег, уровень процентных ставок, объем кредитов и т.д.

На втором этапе изменения в данных факторах передаются в сферу производства, способствуя достижению конечных целей

Режимы денежно-кредитной политики

Таргетирование обменного курса

Осуществляется фиксация курса валюты данной страны по отношению к валюте страны с низким уровнем инфляции, выступающей при этом в роли валюты-якоря, в надежде на постепенное выравнивание динамики цен в обеих странах, либо устанавливается валютный коридор, в пределах которого допускается свободное движение курса национальной валюты

Таргетирование денежных агрегатов

Установление ЦБ пределов изменения денежной массы в обращении, независимо от состояния государственного бюджета, динамики курсов валют, процентных ставок и т. п.

Таргетирование инфляции

ЦБ, 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

Регулирование масштабов

эмиссионной деятельности

Денежная эмиссия осуществляется по 3 основным каналам:

- кредитование ЦБ правительства, имеющего бюджетный дефицит;
- кредитование национальной экономики для обеспечения ее устойчивого роста;
- выпуск денег под прирост золотовалютных резервов

Регулирование учетной ставки

В России - ключевая процентная ставка (по операциям РЕПО на 1 неделю) – 12,5% годовых, ставка рефинансирования - 8,25%

Регулирование норматива резервных требований

В России – 4,25%

Регулирование операций на открытом рынке - главный регулятор денежного предложения в современном мире

Регулирование обменного курса национальной валюты

В России – бивалютная корзина

Прямые методы регулирования - установление непосредственных ориентиров роста денежной массы на перспективу, разнообразных экономических нормативов для коммерческих банков

Изменение учетной ставки - старейший метод денежно-кредитного регулирования, в его основе которого - право ЦБ предоставлять ссуды коммерческим банкам, обладающим прочным финансовым положением, но по каким-то причинам нуждающимся в дополнительных средствах

За ссуду ЦБ взимает процент, норма которого - учетная ставка. ЦБ изменяет ее, регулируя предложение денег в стране

Учетная ставка (ставка рефинансирования) - "цена" дополнительных резервов, которые Центральный банк предоставляет коммерческим

При снижении учетной ставки

Увеличивается спрос коммерческих банков на ссуды. Предоставляя их, ЦБ увеличивает резервы коммерческих банков. Взятые у ЦБ средства коммерческие банки используют для кредитования, увеличивая денежную массу

Рост предложения денег снижает ставки ссудного процента, по которому ссуды предоставляются предпринимателям и населению. Кредит становится дешевле, что стимулирует развитие производства

При повышении учетной ставки

Происходит обратный процесс. Оно ведет к сокращению спроса на ссуды ЦБ, что замедляет (или сокращает) темпы роста, предложение денег и повышает ставку ссудного процента

"Дорогой" кредит предприниматели берут реже, а значит, меньше средств вкладывается в развитие производства

Ставка рефинансирования в России
Исторический максимум в 1993-1994 гг. - 210%
Исторический минимум в 2010-2011 г. – 7,75%

Период действия	%
14 сентября 2012 -	8,25
26 декабря 2011 г. – 13 сентября 2012	8
3 мая 2011 г. – 25 декабря 2011 г.	8,25
28 февраля 2011 г. – 2 мая 2011 г.	8
1 июня 2010 г. – 27 февраля 2011 г.	7,75
30 апреля 2010 г. – 31 мая 2010 г.	8
29 марта 2010 г. – 29 апреля 2010 г.	8,25
24 февраля 2010 г. – 28 марта 2010 г.	8,5
28 декабря 2009 г. – 23 февраля 2010 г.	8,75
25 ноября 2009 г. – 27 декабря 2009 г.	9
30 октября 2009 г. – 24 ноября 2009 г.	9,5
30 сентября 2009 г. – 29 октября 2009 г.	10
15 сентября 2009 г. – 29 сентября 2009 г.	10,5
10 августа 2009 г. – 14 сентября 2009 г.	10,75
13 июля 2009 г. – 9 августа 2009 г.	11
5 июня 2009 г. – 12 июля 2009 г.	11,5

Операция РЕПО

Сделка, состоящая из двух частей: изначально одна сторона сделки продает ценные бумаги другой стороне, получая за них денежные средства, а затем, по истечении определенного срока, выкупает их обратно по заранее установленной цене. Операции РЕПО Банка России используются для предоставления кредитным организациям ликвидности в рублях в обмен на обеспечение в виде ценных бумаг.

Операция «Валютный СВОП»

Сделка, состоящая из двух частей: изначально одна сторона сделки обменивает определенную сумму в национальной или иностранной валюте на эквивалентное количество другой валюты, предоставляемой второй стороной сделки, а затем, по истечении срока сделки, стороны производят обратный обмен валют (в соответствующем объеме) по заранее установленному курсу. Операции «валютный своп» Банка России используются для предоставления кредитным организациям рефинансирования в рублях.

Ломбардный кредит

Ломбардные кредиты Банка России – выдаются коммерческим банкам под залог ценных бумаг (которыми владеет банк – заемщик). Ценные бумаги должны быть включены в ломбардный список Банка России. Также ценные бумаги должны котироваться (торговаться) на российской фондовой бирже.

Депозитный аукцион

Аукцион, в ходе которого Центральный Банк принимает к размещению депозиты коммерческих банков. Основной целью депозитных аукционов является стерилизация денежной массы.

Валютная интервенция

Воздействие центрального банка страны на валютный рынок и валютный курс путём закупки или продажи большого количества иностранной валюты.

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	Дата действия
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп» (рублевая часть); ломбардные кредиты; РЕПО	1 день	12
		Кредиты, обеспеченные золотом	1 день от 2 до 549 дней	12 12,5
		Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	1 день от 2 до 549 дней	12 12,75
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами	от 1 до 3 недель, 3 месяца, 18 месяцев	11,25
		Ломбардные кредитные аукционы	36 месяцев	11,25
		Аукционы РЕПО и валютный своп	от 1 до 6 дней, 1 неделя	11 (ключевая ставка)
Абсорбирование ликвидности	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	от 1 до 6 дней, 1 неделя	
	Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Депозитные операции	1 день, до востребования	10
Ставка рефинансирования				8,25

Изменение норм обязательных резервов

позволяет ЦБ регулировать предложение денег, т.к. норма обязательных резервов влияет на объем избыточных резервов, а значит, и на способность коммерческих банков создавать новые деньги путем кредитования

Это средство денежно-кредитного регулирования решает задачи

1. Экономическая: обеспечить устойчивость банков, не допустить кризиса неплатежей
2. Социальная: гарантия от полного разорения вкладчиков
3. Создание и поддержание резервов ЦБ: обязательные резервы хранятся в ЦБ на бессрочных счетах. Эти ресурсы ЦБ может использовать в долгосрочных целях
4. Задача предоставления ЦБ мощного средства регулирования

Если ЦБ повысил резервную норму, коммерческие банки будут продавать государственные облигации и потребуют возврата денег по ссудам. Покупатели ценных бумаг, заемщики, чьи ссуды были истребованы, используют свои депозиты, потребуют возвращения ссуд, которые они выдали другим лицам.

Это будет вести к сокращению вкладов на текущих счетах и снижению способности банков к созданию денег

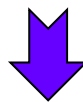
Понижение резервной нормы переводит часть обязательных резервов в избыточные и тем самым увеличивает возможности коммерческих банков по созданию денег путем кредитования. Следует учитывать, что повышение или понижение нормы обязательных резервов изменяет также денежный мультипликатор

Создание денег банковской системой

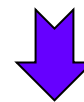
Каждый коммерческий банк помещает в ЦБ определенную часть своих депозитов



Обязательные резервы.
Нужны для обеспечения контроля ЦБ над коммерческими банками

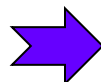


Отношение обязательных резервов к сумме всех вкладов – норма обязательных резервов

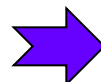


Избыточные резервы – разность между депозитами и обязательными резервами

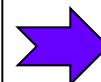
Банк А привлек 1000 ед.
Резервы – 100 ед.
Кредиты – 900 ед.



Банк В привлек 900 ед.
Резервы – 90 ед.
Кредиты – 810 ед.



Банк С привлек 810 ед.
Резервы – 81 ед.
Кредиты – 729 ед.



Операции на открытом рынке

Сущность заключается в покупке и продаже ЦБ государственных ценных бумаг. Для этого необходимо наличие развитого рынка ценных бумаг

**При необходимости
увеличить денежную массу**

ЦБ покупает государственные бумаги у коммерческих банков и населения. Если ценные бумаги продают коммерческие банки, то ЦБ увеличивает их резервы на своих счетах на сумму покупок. Коммерческие банки расширяют выдачу ссуд и увеличивают предложение денег

**При необходимости
уменьшить денежную
массу**

ЦБ продает государственные бумаги коммерческим банкам и населению. Если ценные бумаги покупают коммерческие банки, то ЦБ уменьшает их резервы на своих счетах на сумму покупок. Коммерческие банки сокращают выдачу ссуд и уменьшают предложение денег

Операции на открытом рынке – наиболее важное оперативное средство воздействия ЦБ на денежно-кредитную сферу

Покупая и продавая ценные бумаги, ЦБ воздействует на банковские резервы, процентную ставку и, тем самым, на предложение денег

Типы денежно-кредитной политики

политика "дорогих денег" (кредитная рестрикция)

В условиях инфляции - направлена на ужесточение условий и ограничение объема кредитных операций коммерческих банков, т.е. на сокращение предложения денег

ЦБ продает государственные ценные бумаги на открытом рынке; увеличивает норму обязательных резервов; повышает учетную ставку. Если эти меры неэффективны, использует административные ограничения: понижает потолок предоставляемых кредитов, лимитирует депозиты, сокращает объем потребительского кредита и др.

политика "дешевых денег" (экспансионистская)

В периоды спада производства для стимулирования деловой активности

Расширение масштабов кредитования, ослабление контроля над приростом денежной массы, увеличение предложения денег. ЦБ покупает государственные ценные бумаги, снижает норму обязательных резервов и учетную ставку. Создаются более льготные условия для предоставления кредитов экономическим субъектам

При разработке денежно-кредитной политики необходимо учитывать

- а) между проведением того или иного мероприятия и появлением эффекта от его реализации проходит определенное время
- б) денежно-кредитное регулирование способно повлиять только на монетарные факторы нестабильности