**IV Раздел: Денежно-кредитное регулирование**

**Тема 4.1. Цели и инструменты денежно-кредитной политики**

План.

1. Понятие денежно-кредитной политики (ДКП) и денежно-кредитного регулирования (ДКР). Механизм действия денежно-кредитной политики
2. Цели ДКП, ее типы и общая характеристика инструментов

3) Денежно-кредитная политика Банка России в современных условиях, ее основные задачи

1. Регулирование Банком России ликвидности банковской системы

***1 вопрос: Понятие ДКП и ДКР. Механизм действия ДКП***

Проведение ДКП является важнейшей функцией любого центрального банка.

***ДКП -*** *политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения, роста реального объема производства.*

Воздействие на инфляцию, экономический рост, безработицу возможно посредством ДКР.

Основным проводником ДКП и органом, осуществляющим ДКР, является центральный банк.

***ДКР –*** *совокупность конкретных мероприятий центрального банка, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и др. показателей денежного обращения.*

Денежно-кредитная политика является составной частью единой государственной экономической политики. Это можно проиллюстрировать следующей схемой (рис.1). Часть проблем экономики контролируется государством (4 блока). Остальные должны решаться путем рыночного саморегулирования.

Структурная Бюджетно-Денежно- Внешне-

 и тарифная налоговая кре- экономи-

 политика дитная ческая

 полити- политика

политика ка

**1**

**2**

 экономики

 Решение

 проблем

Рис. 1. Денежно-кредитная политика как часть государственной экономической политики

**1 –** Воздействие стихии рынка на экономику

**2**  **–** Решение проблем рыночной экономики путем проведения государственной экономической политики

*Денежно-кредитная политика должна адекватно подкрепляться бюджетно-налоговыми и структурными мерами, а также действиями в валютной сфере в рамках единой государственной экономической политики*.

Проводя денежно-кредитную политику, центральный банк не оказывает прямого воздействия на состояние реального сектора экономики. Его главная задача – создать объективные предпосылки для формирования сбережений предприятиями и населением и последующей их трансформации в инвестиции. Под объективными предпосылками, которые находятся к компетенции центрального банка, следует понимать стабильность темпов роста инфляции, курса национальной валюты, низкий уровень процентных ставок.

Под **инструментами ДКП** понимаютсовокупность мер, с помощью которых осуществляется достижение целей денежно-кредитной политики.

Инструменты ДКП (ст. 35 закона «О Центральном банке РФ (Банке России)»)

1. Процентные ставки по операциям Банка России
2. Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования)
3. Операции на открытом рынке
4. Рефинансирование КО
5. Валютные интервенции
6. Установление ориентиров роста денежной массы
7. Прямые количественные ограничения
8. Эмиссия облигаций от своего имени

Механизм действия ДКП

|  |  |
| --- | --- |
| Процентная политика ЦБ* установление официальных базовых ставок (ставки рефинансирования, учетные ставки)
* процентная политика на открытом рынке
* процентная политика по депозитным операциям
* процентная политика по ломбардным, внутридневным, кредитам овернайт
 | Политика ликвидности ЦБ* рефинансирование
* политика резервных требований
* валютная политика
* политика на открытом рынке
 |

|  |  |
| --- | --- |
| Процентные ставки | Ликвидность банков |

|  |  |
| --- | --- |
| Спрос на кредиты | Предложение по кредитам |

|  |
| --- |
| Объемы кредитования |

|  |
| --- |
| Объем денежной массы |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Монетарный спрос | цены | Совокупное предложение денежной массы |

***2 вопрос: Цели ДКП, ее типы и общая характеристика инструментов***

В мировой практике используются 2 подхода при разработке ДКП:

1 подход. В процессе принятия решений относительно денежно-кредитной политики центральные банки рассматривают *три группы показателей*.

* **Конечные цели** ДКП – это макроэкономические цели, которые являются постоянными для экономики всех стран с рыночной экономикой. К ним относятся обеспечение стабильности цен (низкая инфляция), полной занятости, рост реального объема производства, равновесие платежного баланса.
* **Промежуточные цели (целевые ориентиры)** ДКП – более конкретные и доступные для ЦБ цели, которые ставятся при проведении текущей ДКП (денежная масса, ставка процента, валютный курс). Их постановка является средством достижения конечных целей.
* **Операционные цели** ДКП – тактические цели, которые предусматривают использование центральным банком конкретных инструментов ДКП.

Перечисленные цели ДКП образуют своего рода иерархическую структуру, в которой для достижения конечной цели необходимо последовательно поставить и решить операционные и промежуточные задачи с помощью применения тех или иных инструментов ДКП.

2 подход. Прямое таргетирование инфляции

В этом случае определяется конечная цель - уровень инфляции - без установления каких-либо промежуточных целевых ориентиров.

*Для проведения ДКП по этому методу необходимы следующие условия:*

 - ЦБ принимает обязательства по достижению определенного уровня инфляции и несет ответственность перед обществом за этот показатель;

- с помощью экономико-математических моделей Центральному банку необходимо анализировать широкий круг показателей, влияющих на инфляцию;

- деятельность ЦБ должна быть «прозрачной» - он должен информировать общественность со своим планами в сфере ДКП.

Банк России в настоящее время использует только некоторые элементы прямого таргетирования инфляции.

***Различают 2 типа ДКП:***

***1) Рестрикционная ДКП*** (ограничительная или политика «дорогих денег») направлена на ограничение денежно-кредитной эмиссии, ужесточение условий и сокращение объема кредитных операций банков, повышение уровня процентных ставок. Ее проведение обычно «подкрепляется» бюджетно-налоговыми мероприятиями: увеличением налогов, сокращением государственных расходов и др.

Целями проведения рестрикционной денежно-кредитной политики являются: сдерживание инфляции, оздоровление платежного баланса, сглаживание циклических колебаний деловой активности в периоды экономических подъемов, сопровождаемых «перегревом» конъюнктуры рынка.

***2) Экспансионистская денежно-кредитная полити*ка** (политика «дешевых денег») означает расширение масштабов кредитования, ослабление контроля за приростом количества денег в обращении, понижение уровня процентных ставок. Она сопровождается сокращением налоговых ставок, ростом непроизводительных расходов государственного бюджета.

В качестве целей осуществления экспансионистской ДКП выступают стимулирование деловой активности и экономического роста, сокращение безработицы.

*Методы денежно-кредитного регулирования* - это способы воздействия на целевые ориентиры ДКП и основные макроэкономические показатели. Эти методы можно подразделить на две группы: административные и экономические (рыночные).

Методы прямого контроля (административные). Они заключаются в мерах административного контроля за деятельностью банков и направлены на ограничение их деятельности: способности предоставлять кредиты или инвестировать в ценные бумаги, на ограничение процентных ставок. Данные методы, как правило, имеют форму директив, предписаний, инструкций, издаваемых центральным банком. Например, регулирование процентных ставок по кредитам и депозитам банков, ограничение объема кредитов, предоставляемых кредитными организациями,селективная кредитная политика (льготное кредитование агропромышленного комплекса через Россельхозбанк), портфельные и валютные ограничения.

Экономические (рыночные, косвенные) методы. Они влияют на объекты регулирования (денежную массу, процентные ставки, валютный курс) при помощи рыночных механизмов и не предусматривают установление прямых запретов или лимитов.

 Экономические методы регулирования могут быть:

* налоговыми;
* нормативными;
* корректирующими.

Налоговые методы применяют финансовые органы, а нормативные и корректирующие – центральный банк.

При *нормативных методах* воздействия используются следующие инструменты:

* обязательное резервирование части средств кредитных организаций в ЦБ;
* коэффициенты и нормативы, устанавливаемые центральным банком для КО (коэффициенты ликвидности и достаточности банковского капитала, ограничение рисков и др.) и обязательные для исполнения.

*Корректирующие методы* предполагают использование следующих инструментов:

* учетная (процентная) политика;
* операции на открытом рынке.

***Вопрос 3. Денежно-кредитная политика Банка России в современных условиях, ее основные задачи***

**Изучить самостоятельно:**

1. Содержание, порядок разработки и представления в Государственную Думу документа «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики (ст. 45 ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России);

2. «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и на период 2011 и 2012 гг.» (сайт Банка России - Банк России сегодня - Публикации и доклады - Основные направления…):

 - основная задача ДКП на трехлетний период (см. стр.3);

 - 4 сценария макроэкономического развития на 2010 г. (см. стр.19-20). По каждому сценарию показать: среднегодовую цену на российскую нефть, изменение денежных доходов населения, инвестиций и ВВП;

 - прогноз цен на нефть на 2010-2011 гг..

***Вопрос 4: Регулирование Банком России ликвидности банковской системы***

Управление ликвидностью банковской системы является важной составляющей механизма денежно-кредитного регулирования центрального банка.

**Под регулированием ликвидности банковской системы понимается изъятие излишних или предоставление дополнительных денежных средств банкам с помощью различных инструментов денежно-кредитной политики.**

Регулирование ликвидности банковской системы осуществляется Центральным банком в зависимости от величины и структуры банковских резервов, а также от состояния и динамики основных макроэкономических показателей: денежной массы, платежного баланса, федерального бюджета.

*Компонентами банковских резервов* являются:

* обязательные резервы кредитных организаций;
* депозиты в Центральном банке;
* остатки средств на корсчетах кредитных организаций в Центральном банке;
* наличные средства в кассах кредитных организаций.

Динамика денежной массы, состояние платежного баланса (наличие активного или пассивного сальдо), дефицит или профицит федерального бюджета непосредственно влияют на объем банковских резервов, уменьшая или увеличивая их избыточные (совокупные, свободные) резервы[[1]](#footnote-1).

Мониторинг ликвидности проводится как на ежедневной основе, так и за более широкие временные интервалы.

Основной частью избыточных резервов коммерческих банков и одним из показателей, характеризующих ликвидность банковской системы, являются остатки средств на корреспондентских счетах в Центральном банке

На снижение остатков средств кредитных организаций на корреспондентских счетах наиболее заметное влияние оказывают такие факторы, как периодичность уплаты обязательных платежей в бюджет, погашение задолженности перед банками-нерезидентами, конъюнктура цен на мировом рынке энергоносителей.

Банк России ежедневно контролирует состояние этих счетов и своими действиями пытается поддерживать оптимальную величину средств на корсчетах банков. В этих целях используются различные инструменты денежно-кредитной политики.

Центральный банк может применять следующие*инструменты регулирования ликвидности банковской системы:*

* изменение нормативов обязательных резервов и порядка обязательного резервирования;
* депозитные операции Банка России;
* операции на открытом рынке, в том числе операции РЕПО;
* рефинансирование банковского сектора;
* политику процентных ставок;
* валютные интервенции.

**ВОПРОСЫ ДЛЯ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ**

1. Объясните, почему необходимы согласованные действия органов денежно-кредитного регулирования в проведении денежно-кредитной, бюджетной и структурной политики (см. рис.1).
2. Каким образом инструменты денежно-кредитной политики влияют на объем денежной массы (объясните, используя схему «Механизм действия денежно-кредитной политики»)?
3. В чем, по вашему мнению, преимущества и недостатки метода прямого таргетирования инфляции?
4. Назовите факторы, влияющие на повышение эффективности денежно-кредитной политики в современных условиях.
5. Назовите примеры проведения Банком России политики «дорогих» и «дешевых» денег. Подумайте, какого типа денежно-кредитную политику осуществляет в настоящее время Банк России.
6. Сформулируйте основные проблемы, которые необходимо решать Банку России при регулировании ликвидности банковской системы.
1. Объем избыточных резервов рассчитывается как разница между общей суммой банковских резервов и отчислениями в обязательные резервы по рублевым и валютным счетам. [↑](#footnote-ref-1)