

# Денежно-кредитная политика

Финансовая система российской федерации

Общегосударственные финансы

- Бюджетная система;
- Государственные социальные внебюджетные фонды;
- Государственный кредит;
- Государственный фонд страхования

Финансы предприятий и организаций

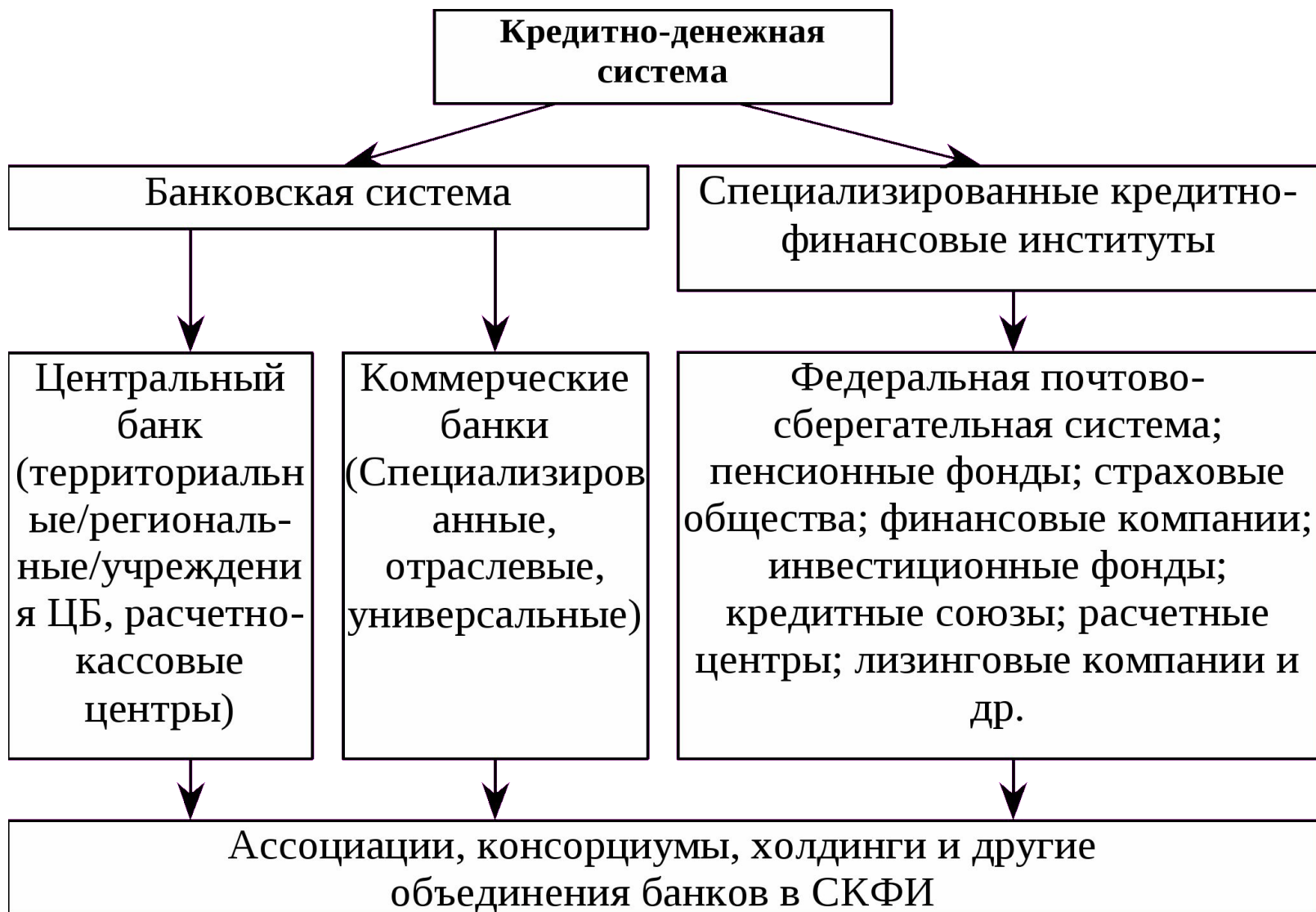
- Финансы коммерческих предприятий (организаций);
- Финансы государственных и муниципальных предприятий;
- Финансы некоммерческих предприятий и организаций;
- Финансы общественных организаций и объединений

Кредитно-банковская система

- Центральный банк РФ (Банк России);
- Сбербанк России;
- Внешторгбанк;
- Российский банк развития;
- Коммерческие банки (акционерные и кооперативные)

Система государственных финансовых

- Министерство финансов РФ;
- Федеральное казначейство;
- Финансовые органы субъектов РФ;
- Министерство РФ по налогам и сборам



I уровень

Центральный банк РФ  
(Банк России)

II уровень

Коммерческие банки

Небанковские  
кредитно-финансовые  
организации

**Коммерческие банки, занимающие особое место**  
(созданные государством, в УК которых доля государства более 50%)  
Сбербанк РФ

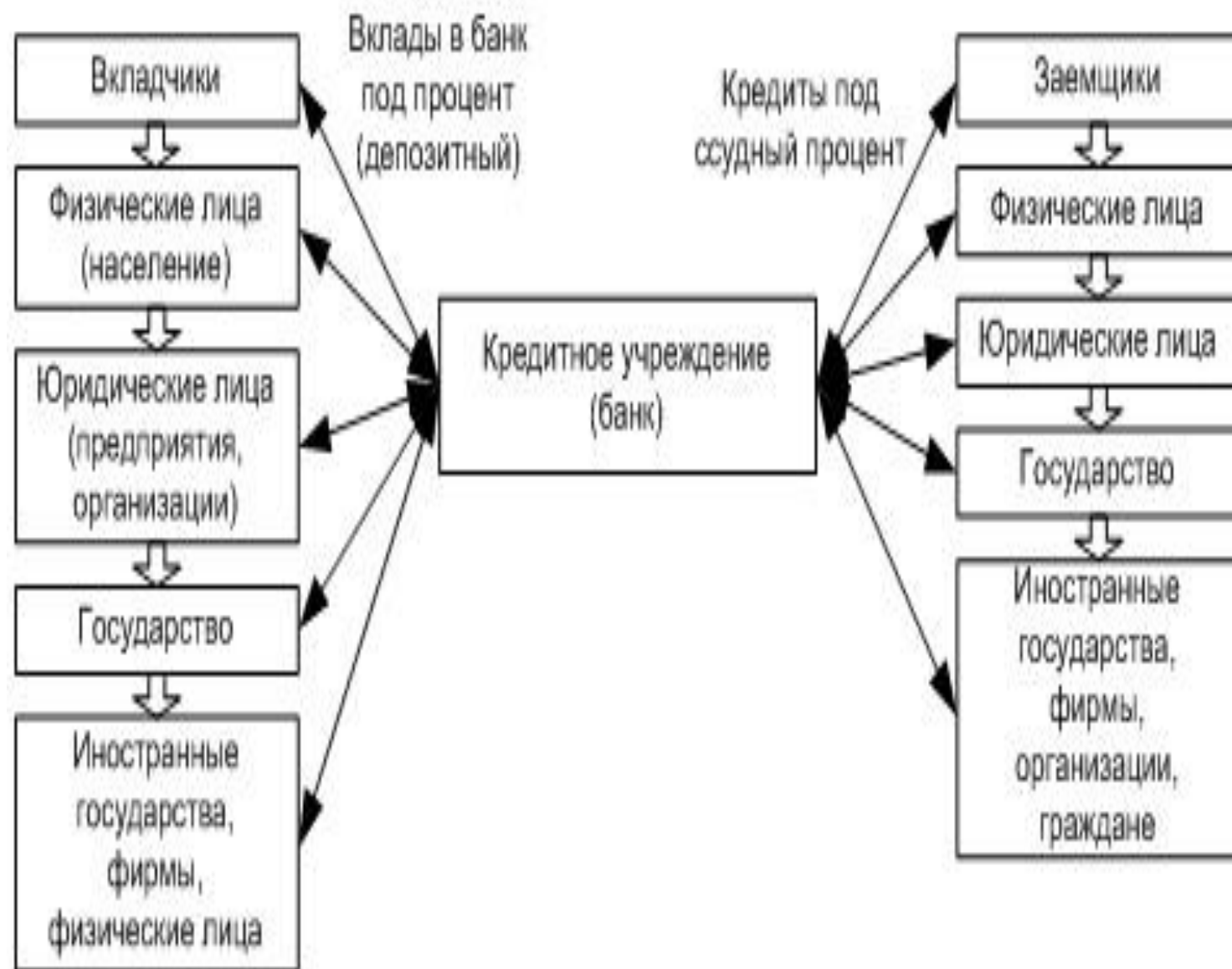
- а) Страховые компании
- б) Внебюджетные фонды
- в) Негосударственные пенсионные фонды
- г) Финансово-строит. компании
- д) Ломбарды
- ж) Сберегательные кассы

**Специализированные банки**  
а) Ипотечные  
б) Инновационные  
в) Инвестиционные  
г) Земельные  
д) Муниципальные

**Универсальные банки**  
а) Мост-банк  
б) Альфа-банк  
в) Менатеп  
и т.д.

# Функции Центрального Банка РФ





# Операции коммерческих банков



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] **Контракт** [REDACTED] **Финансы и**

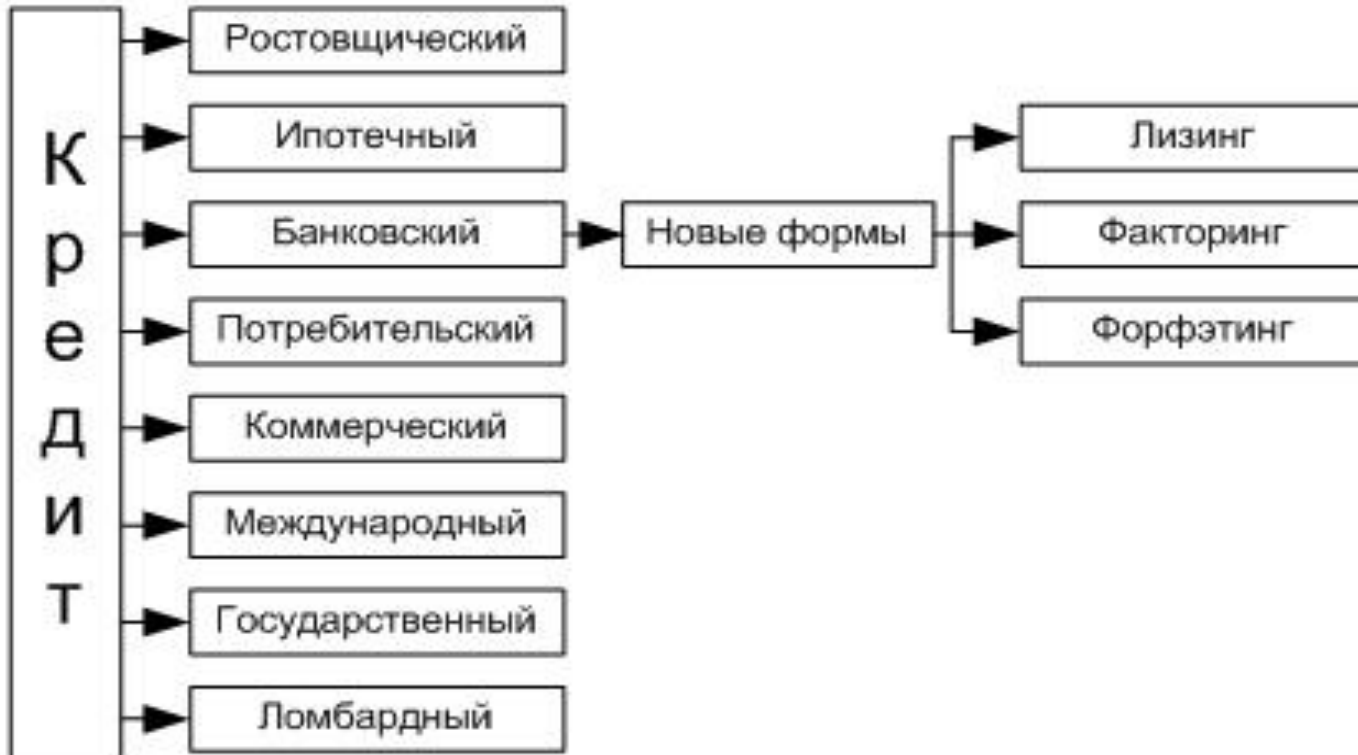
[REDACTED]

[REDACTED] **Кредитные организации**

[REDACTED]



# Формы кредита



# Вид кредита

- **по основным группам заемщиков:** кредиты фирмам, населению, государству;
- **по назначению:** потребительский, сельскохозяйственный, промышленный, торговый, инвестиционный, бюджетный;
- **по срокам:** краткосрочный(до 1 года), среднесрочный(1-3,5года) и долгосрочный(более 3,5 лет);
- **по сфере функционирования:** кредит на приобретение оборотного капитала, ссуда на приобретение основного капитала;
- **по степени обеспеченности возврата:** необеспеченные и обеспеченные кредиты;
- **по способу выдачи:** компенсационный и платежный;
- **по времени погашения:** в рассрочку, частями, одновременные, односторонне-погашаемые;
- **от ограничений по объему задолженности и срокам возврата:** лимитированные и нелимитированные.

# Коммерческий кредит

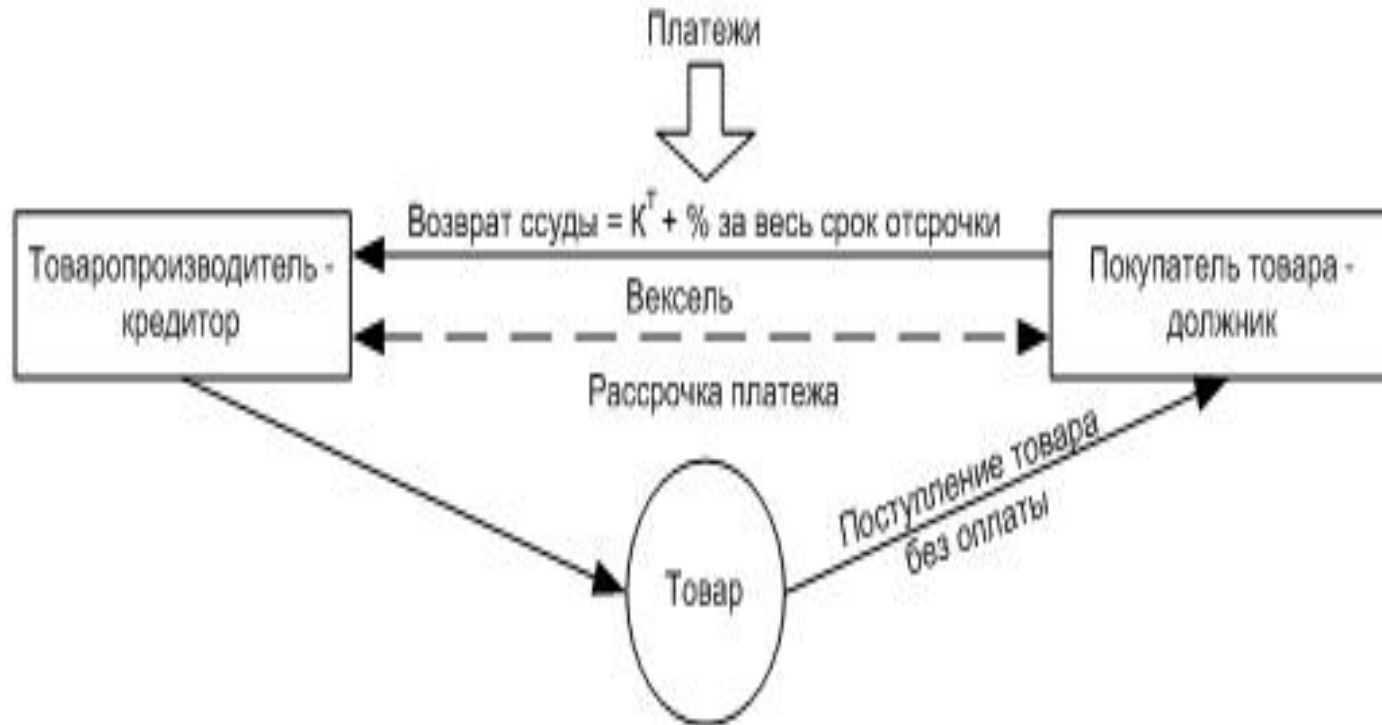




Рис. 5.2 Кейнсианский и монетаристский передаточные механизмы денежно-кредитной политики

## Основные цели ДКП

- обеспечение стабильности экономики через стабильность национальной валюты;
- регулирование и стабилизация денежного обращения;
- регулирование экономической активности через денежный механизм и его кредитование;
- ограничение инфляции.

# Механизм ДКП

- **Эмиссионная политика**
- **Учетная политика**
- **Резервная политика**
- **Операции на открытых рынках**
- **Валютная политика**

## Операции ЦБ на открытом рынке (цели)

- сокращение или увеличение депозитной базы коммерческих банков;
- воздействие на уровень рыночных процентных ставок;
- регулирование курса государственных ценных бумаг;

## Операции на открытом рынке ценных бумаг

Признаки классификации

Условия сделок

- Прямая сделка
- Сделка с обратным выкупом (РЕПО)

Объект сделок

- С государственными бумагами
- С частными бумагами

Срочность

- Краткосрочные
- Среднесрочные
- Долгосрочные

Контрагенты

- Банки
- Небанковские институты
- Финансовый сектор

Фиксация процентной ставки

- Денежными властями
- Рынком



# Виды российских государственных ценных бумаг

- Государственные краткосрочные облигации (ГКО)
- Государственные долгосрочные облигации (ГДО)
- Золотые сертификаты (ЗС)
- Облигации внутреннего валютного кредита
- Гос. облигации (ОФЗ)
- Сберегательная бумага для населения (СБН)

# Модели ДКП

Монетарная экспансия - стимулирующая. Политика дешевых денег

Монетарная рестрикция – сдерживающая.  
Политика дорогих денег

# Эффективность ДКП

- **Сильные стороны** (краткосрочный период) :
  - ДКП является гибкой;
  - Сравнительно короткий временной лаг;
  - ЦБ могут оперативно принимать решения;
  - Проведение ЦБ текущих мероприятий не требует продолжительных процедур согласования;
  - ЦБ имеет возможность быстро корректировать проводимую политику, не дожидаясь ее окончательных результатов.

# Эффективность ДКП

- **Слабые стороны:**

- На практике ЦБ трудно осуществлять контроль над денежной массой (особенно в период инфляции);
- Контроль над денежной массой может привести к значительным колебаниям процентной ставки и сокращению долгосрочных инвестиций;
- Масштабное использование операций на открытом рынке и повышение процентных ставок по облигациям может привести к сокращению частных инвестиций (эффект вытеснения);
- Наличие многоэтапного передаточного механизма;
- Ненадежной является связь между процентной ставкой и инвестициями (надо учитывать инвестиционный климат).