

Прямые инструменты денежно-кредитной политики

1. Инструменты финансовой репрессии
2. Обязательное резервирование
3. Прямые количественные ограничения

Инструменты финансовой репрессии

В западной экономической литературе финансовая репрессия

определяется как набор политических мер, законов, формальных инструкций и неофициальных средств регулирования, вносящих искажения в финансовые цели, процентные ставки и валютный курс и делающих невозможной полную капитализацию потенциала финансового посредничества.

С инструментальной точки зрения репрессия ограничивает финансовые операции посредством прямого запрещения, количественного лимитирования или процедуры официального одобрения.

Инструменты финансовой репрессии — это преимущественно административные или прямые инструменты центрального банка, которые оказывают непосредственное влияние на операционную цель денежно-кредитной политики.

Инструменты финансовой репрессии

инструмент	Экономическое содержание
Резервные требования	Высокая норма резервирования по объему привлеченных ресурсов финансовой организации, отсутствие процентных платежей по обязательным резервам или начисление процентов ниже рыночных
Контроль за процентными ставками	Директивные ограничения на процентные ставки. Власти могут контролировать уровень верхний или нижний предел, а также амплитуду колебаний процентных ставок по одной или отдельным видам банковских операций. Чаще всего используется нижний уровень ставки по депозитам и верхний уровень ставки по кредитам, а также льготные ставки по межбанковским кредитам
Рационализация кредитных ресурсов	Кредитные «потолки» - ограничения на объем предоставляемых банками кредитов. Кредитные квоты устанавливаются как доля от капитала, объема существующего кредитного портфеля или объема привлеченных вкладов
Целевые или прямые кредиты	Кредиты, предоставляемые денежными властями, частным банкам для финансирования определенных проектов в соответствии с национальными приоритетами, преимущественно на государственных предприятиях
Нормирование финансовых портфелей	Нормы, устанавливаемые для регулирования соотношения определенных видов активов и собственного капитала коммерческих банков. Наибольшей популярностью пользуются уставные коэффициенты ликвидности и наличных денежных средств
Обязательства по приобретению государственных ценных бумаг	Административно навязанные обязательства по выкупу государственных долговых ценных бумаг при их размещении. Минимальные ограничения устанавливаются как в абсолютном, так и в процентном выражении (доля от эмиссии). Максимальные ограничения устанавливаются как доля от общей величины эмиссии
Валютный контроль	Законодательное или административное регулирование операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями

Обязательное резервирование

Понятие резервов (от фр. *reserve* — запас, от лат. *reservare* — сберегать, сохранять) в науке используется широко и по сути представляет «запас, откуда исчерпаются новые силы, ресурсы» или «запас чего-либо на случай надобности; источник, откуда черпаются необходимые новые материалы, сила».

В банковском деле резервы представляют собой совокупность аккумулированных банком средств, используемых для обеспечения его экономической стабильности. Состав и структура резервов predeterminedены действующим законодательством и нормативными документами Банка России. Кредитные организации обязаны создавать различные резервы, к которым, относятся:

- обязательные резервы;
- резервный фонд;
- резервы на возможные потери по ссудам;
- резервы под обесценение ценных бумаг;
- резервы на возможные потери.

Обязательные резервы - это процентная доля от обязательств коммерческого банка. Эти резервы коммерческие банки обязаны хранить в центральном банке.

В то же время коммерческие банки могут иметь и добровольные резервы, которые хранятся на одном счете с обязательными резервами и представляют собой остаток средств, превышающий объем обязательных резервов. Поэтому обязательные резервы получили название минимальных резервов.

Современные резервные требования характеризуются несколькими ключевыми параметрами.

Резервные требования, минимальные или обязательные резервы (reserve requirements, minimum reserves, legal reserves) являются отчислениями кредитных организаций от объема привлеченных ресурсов в соответствии с принятыми правилами. Резервы могут храниться в определенной форме как на счетах центрального банка, так и на счетах самого банка.

Резервная база (reserve base) — объем обязательств кредитной организации, служащий основой для расчета резервных требований. К определенному типу обязательств, входящих в резервную базу, например по долгосрочным депозитам, резервные требования не предъявляются.

Резервный коэффициент, или норма резервирования (reserve ratio) — установленное центральным банком или законодательным органом соотношение обязательных резервов к базе резервирования. Коэффициенты могут дифференцироваться в зависимости от размера кредитной организации (резервного класса), видов обязательств (срочные депозиты, счета до востребования, долговые ценные бумаги), резидентства кредиторов банков и некоторых других условий.

Период расчета резервов (calculation period) — период времени в днях, в течение которого рассчитывается резервная база. Как правило, расчетный период равен одному месяцу, такая схема используется в Японии, Франции и других странах. В Канаде расчетный период составлял два полумесячных периода. В США среднедневная база резервирования определяется за двухнедельный срок, начинающийся во вторник и заканчивающийся тридцатью днями позже.

Период поддержания или хранения резервов (maintenance or holding period) — период времени в днях, на протяжении которого резервы хранятся.

в результате чего резервные обязательства классифицируются на три группы, в зависимости от лага между двумя периодами:

запаздывающие резервы (lagged reserves) — период расчета резервов предшествует периоду их поддержания; /

■ полузапаздывающие резервы (semi-lagged reserves) — период расчета резервов частично совпадает с периодом поддержания; /

■ своевременные резервы (contemporaneous reserves) — периоды расчет и поддержания резервов совпадают.

Усреднение (averaging) — требование поддержания резервов не на ежедневной, а на средней хронологической основе, например на среднемесячной основе.

Вычеты из резервов (lump-sum allowance) — сумма, на которую кредитам организация, имеющая льготы, может сократить резервные отчисления.

Выплаты по резервам (remuneration of reserves) — процентные платежи, исчисляющиеся на денежные суммы, которые банки хранят в виде обязательных резервов. Резервные требования обездвиживают активы и не приносят никакой выгоды кредитной организации.

Дифференцированные нормативы — применение нескольких норм резервирования по отношению к различным банковским обязательствам.

Резервные требования выполняют несколько функций, среди которых последние отметим следующие.

Денежный буфер. В случае резкого дефицита ликвидности на межбанковской рынке краткосрочная процентная ставка взмывает вверх. Чтобы стабилизировать или сгладить ее колебание, центральный банк снижает резервный коэффициент и тем самым обеспечивает банкам дополнительный приток денежных средств. Кроме того, усреднение резервов позволяет банкам получать доступ к ресурсам в случае их экстренной нехватки. Манипулирование нормой резервирования позволяет обеспечить своеобразный буфер, смягчающий конъюнктуру денежного рынка. Наиболее активно буферную функцию используют в промышленно развитых странах.

Управление ликвидностью. Резервные обязательства выступают одной из главных детерминант денежной позиции коммерческих банков и спроса на заемные резервы центрального банка. Изменение резервного коэффициента позволяет регулировать ликвидность банковской системы в краткосрочном периоде. Больше половины развивающихся стран и несколько развитых государств используют резервные требования в целях управления банковской ликвидностью.

Регулирование денежного предложения. Обязательные резервы играют роль ограничителя кредитной эмиссии банков. Уменьшение нормы резервирования расширяет кредитную активность банков, а сокращение резервного коэффициента, соответственно, ее снижает. Тем самым посредством резервных требований центральный банк может регулировать предложение денег в экономике.

Налогообложение. Резервные требования представляет собой некоторое подобие налога на банки. Принудительное привлечение центральным банком дешевых ресурсов позволяет извлекать ему доход монопольного характера.

Резервы представляют собой централизованный фонд банковской системы, предназначенный для регулирования деятельности коммерческих банков на макроуровне.

С другой стороны, они служат инструментом рестриктивных ограничений, накладываемых на деятельность каждой кредитной организации в части депонирования доли от привлеченных ею ресурсов в Центральном банке (микроуровень).

Воздействие резервных требований на денежную сферу отличается от воздействия других инструментов денежно-кредитной политики.

Изменение резервных требований не изменяет банковские резервы и денежную базу, но изменяет денежный мультипликатор. Снижение нормы резервов увеличивает мультипликатор и соответственно денежную массу.

Повышение нормы резервов снижает значение мультипликатора и уменьшает денежную массу.

Повышение нормы обязательных резервов ограничивает возможности банков в кредитовании экономики, поскольку требует держать больший объем ликвидных средств относительно депозитов. И наоборот, снижение нормы резервов расширяет кредитные возможности банков и снижает издержки кредитования экономики.

В Российской Федерации состав резервируемых обязательств охватывает следующие виды привлеченных ресурсов:

- депозиты до востребования предприятий, организаций, индивидуальных предпринимателей;
- средства федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов, находящихся на счетах в банках;
- средства кредитных организаций на корреспондентских счетах (резидентов и нерезидентов) в рублях и иностранной валюте;
- средства на счетах банков по другим операциям (средства клиентов по незавершенным расчетным операциям, в том числе через подразделения Банка России, и др.);
- кредиты, полученные от банков-нерезидентов, в том числе просроченные кредиты и проценты по ним;
- депозиты и иные привлеченные средства банков-нерезидентов, в том числе просроченные депозиты и проценты по ним;
- депозиты (до востребования и срочные) Министерства финансов России, финансовых органов субъектов Российской Федерации, внебюджетных фондов всех уровней;
- депозиты (до востребования и срочные) предприятий и организаций всех типов (в том числе нерезидентов);
- депозиты (до востребования и срочные) и прочие привлеченные средства физических лиц, в том числе нерезидентов;
- остатки средств, отражающие расчет по ценным бумагам (средства клиентов по брокерским операциям, в том числе нерезидентов), расчеты с Министерством финансов России и т. д.;
- выпущенные банками ценные бумаги (облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя и банковские акцепты и др.);
- остатки средств на счетах, отражающих средства клиентов в расчетах (аккредитивные к оплате, расчетные чеки, по зачетам, транзитные счета и др.).

Другим элементом системы резервирования является ставка (норма) резервирования.

Нормативы обязательных резервов не могут превышать 20 процентов обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для банков и небанковских кредитных организаций. В этом случае устанавливаемые для банков нормативы обязательных резервов должны быть едиными для всех банков, а устанавливаемые для небанковских кредитных организаций нормативы обязательных резервов должны быть едиными для всех небанковских кредитных организаций.

Нормативы обязательных резервов не могут быть одновременно изменены более чем на пять пунктов.

Коэффициент усреднения обязательных резервов представляет собой числовой множитель, значение которого находится в интервале от 0 до 1 и который применяется для расчета усредненной величины обязательных резервов. Коэффициент усреднения обязательных резервов может быть дифференцированным для банков и небанковских кредитных организаций. В этом случае максимальная величина устанавливаемого для банков коэффициента усреднения обязательных резервов должна быть единой для всех банков, а максимальная величина устанавливаемого для небанковских кредитных организаций коэффициента усреднения обязательных резервов должна быть единой для всех небанковских кредитных организаций.

Способ расчета обязательных резервов включает определение периода составления расчета, набора элементов и алгоритма расчета.

Период, за который определяется необходимый объем резервов, называется расчетным периодом. Чем короче расчетный период, тем ближе сумма обязательных резервов к реальному состоянию привлеченных ресурсов.

Основными элементами расчета обязательных резервов являются: база резервирования, исчисленная за определенный расчетный период, и норма резервирования. База резервирования исчисляется на ежедневной основе, но в расчет принимается как усредненная величина.

Исходя из этих двух составляющих алгоритм расчета суммы обязательных резервов следующий: средний за расчетный период объем привлеченных ресурсов, включенных в базу резервирования, умножается на устанавливаемую центральным банком ставку (норму) резервирования.

При нарушении обязательных резервных требований Банк России имеет право списать в бесспорном порядке с корреспондентского счета кредитной организации, открытого в Банке России, сумму недовнесенных на счета для хранения обязательных резервов денежных средств (недовзнос в обязательные резервы) и при невыполнении обязанности по усреднению обязательных резервов сумму денежных средств, рассчитываемую исходя из величины невыполнения усреднения обязательных резервов, определяемой как разница между предоставленной кредитной организации и фактически поддержанной кредитной организацией усредненными величинами обязательных резервов, в размере и порядке, установленных Банком России.

Банк России также имеет право взыскать с кредитной организации в судебном порядке штраф за нарушение обязательных резервных требований в размере, установленном Банком России. Указанный штраф не может превышать сумму, исчисленную исходя из двойной ставки рефинансирования Банка России, действовавшей на момент принятия судом соответствующего решения.

Прямые количественные ограничения — установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций.

установление лимитов на предоставление кредитов и привлечение средств;

определение видов обеспечения активных операций;

введение предельных размеров ставок процента по предоставляемым банками кредитам;

прямое ограничение кредитной маржи.

В настоящее время прямые количественные ограничения ЦБ РФ не применяются.