

**Дисциплина
«Денежно-кредитные
методы регулирования
экономики»
(модуль)**

Лектор:

профессор кафедры денег и
кредита,
д.э.н., Копченко Юлия Евгеньевна

Тема. Теоретические основы денежно-кредитного регулирования

ПОДХОД К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СОДЕРЖАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ:

«Что первично: денежно-кредитная политика или денежно-кредитное регулирование?»

- Цели денежно-кредитной политики →
- Денежно-кредитная политика реализуется путём проведения *денежно-кредитного регулирования* →
- *Денежно-кредитное регулирование* – совокупность мероприятий центрального банка, направленных на достижение операционных целей денежно-кредитной политики

СИСТЕМА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ:

Система состоит из ряда элементов:

- Принципы проведения денежно-кредитного регулирования,
- Субъекты, реализующие монетарное регулирование,
- Объекты регулирования,
- Методы и инструменты центрального банка, используемые для достижения целей денежно-кредитной политики,
- Механизм денежно-кредитного регулирования.

ПРИНЦИПЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ -

набор правил, соблюдение которых делает монетарную систему устойчивой к внешним и внутренним шокам.

Принципы:

- *Принцип независимости центрального банка от исполнительной власти и подотчётности его органам законодательной власти*
- *Принцип транспарентности (прозрачности) денежно-кредитной политики для субъектов рынка*
- *Принцип безусловности денежно-кредитной политики,*
- *Принцип централизованного управления системой денежно-кредитного регулирования*
- *Принцип определения задач денежно-кредитного регулирования*
- *Единство и взаимодополняемость денежно-кредитного регулирования другими составляющими государственного регулирования воспроизводственного процесса (налоговым, бюджетным регулированием и пр.)*

СУБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

В широком смысле:

- все субъекты, использующие национальные деньги для расчётов, платежей и зависящие от регулирующих действий государства в монетарной сфере.

В узком смысле:

- органы денежно-кредитного регулирования (центральные банки, осуществляющие денежно-кредитное регулирование; другие законодательные и исполнительные органы, которые могут издавать нормативные акты, влияющие на ситуацию в денежно-кредитной сфере),
- система банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, на практике реализующих решения органов денежно-кредитного регулирования.

СУБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Статья 1 ФЗ "О Б и БД": Кредитные организации:

Банк - кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности банковские операции.

Небанковская кредитная организация:

- 1) кредитная организация, имеющая право осуществлять банковские операции по осуществлению переводов денежных средств без открытия банковских счетов;
- 2) кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции;
- 3) кредитная организация - центральный контрагент, осуществляющая функции по обслуживанию обязательств, включенных в клиринговый пул.

СУБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Статья 76.1 ФЗ "О ЦБР": Некредитными финансовыми организациями признаются лица, осуществляющие следующие виды деятельности:

- профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- акционерных инвестиционных фондов;
- клиринговую деятельность;
- деятельность по осуществлению функций центрального контрагента;
- деятельность центрального депозитария;
- деятельность субъектов страхового дела;
- негосударственных пенсионных фондов;
- микрофинансовых организаций;
- кредитных потребительских кооперативов;
- жилищных накопительных кооперативов;
- бюро кредитных историй;
- рейтинговых агентств;
- сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов;
- ломбардов;

СУБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Статья 76.1 ФЗ "О ЦБР": Некредитными финансовыми организациями признаются лица, осуществляющие следующие виды деятельности:

- профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- акционерных инвестиционных фондов;
- клиринговую деятельность;
- деятельность по осуществлению функций центрального контрагента;
- деятельность центрального депозитария;
- деятельность субъектов страхового дела;
- негосударственных пенсионных фондов;
- микрофинансовых организаций;
- кредитных потребительских кооперативов;
- жилищных накопительных кооперативов;
- бюро кредитных историй;
- рейтинговых агентств;
- сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов;
- ломбардов;

ОБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ -

конкретные показатели денежного оборота, изменяющиеся под влиянием монетарного воздействия центрального банка.

Объекты:

- объём и структура денежной массы, денежная база,
- налично-денежный оборот (предельный размер расчетов наличными, лимиты остатков денег в операционной кассе банков)
- уровень и структура процентных ставок,
- коэффициент монетизации экономики (коэффициент Маршалла)– отношение денежной базы (отдельных агрегатов) к ВВП. Китай – 148%, США – 79%, Россия – 31%
- денежный мультипликатор - степень роста денежной массы за счёт кредитно-депозитных банковских операций
- кредитные вложения и т.д.

ОБЪЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ – денежный мультипликатор

Банк	Сумма депозита	Выданный кредит	Резервы
A	100	80	20
B	80	64	16
C	64	51.20	12.80
D	51.20	40.96	10.24
E	40.96	32.77	8.19
F	32.77	26.21	6.55
G	26.21	20.97	5.24
H	20.97	16.78	4.19
I	16.78	13.42	3.36
J	13.42	10.74	2.68
K	10.74		
	Сумма депозитов:	Сумма кредитов:	Общие резервы:
	457. 05	357. 05	89. 26
		Общие резервы + последняя внесённая на счёт сумма: 100	

ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ - уровень и структура процентных ставок

Коридор процентных ставок Банка России

ключевая ставка Банка России + 1 п.п.

Операции постоянного действия по предоставлению ликвидности на срок 1 день
(кредиты "овернайт"; сделки валютный своп; ломбардные кредиты; РЕПО:
кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами; кредиты,
обеспеченные золотом)

ключевая ставка Банка России

Основные операции (аукционы РЕПО/депозитные аукционы на срок 1 неделя)
Операции "тонкой настройки"
(аукционы РЕПО на срок от 1 до 6 дней, аукционы валютный своп на срок от 1 до 2 дней /
депозитные аукционы на срок от 1 до 6 дней)

ключевая ставка Банка России - 1 п.п.

Операции постоянного действия по изъятию ликвидности на срок 1 день
(депозитные операции)

ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ -
соответствуют инструментам денежно-кредитной политики.

Инструменты:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России
- 2) обязательные резервные требования
- 3) операции на открытом рынке
- 4) рефинансирование кредитных организаций
- 5) валютные интервенции
- 6) установление ориентиров роста денежной массы
- 7) прямые количественные ограничения
- 8) эмиссия облигаций от своего имени

МЕХАНИЗМЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ:

- условия и порядок использования монетарных методов и инструментов,
- деятельность центральных банков в данной сфере (регламентируется нормативными документами центрального банка).

Механизмы:

- 1) Механизм регулирования процентных ставок по операциям Банка России
- 2) Механизм регулирования обязательных резервных требований
- 3) Механизм регулирования операций на открытом рынке
- 4) Механизм регулирования рефинансирования кредитных организаций
- 5) Механизм валютного регулирования
- 6) Механизм регулирования лимитов операций
- 7) Механизм эмиссии облигаций Банка России

Типы денежно-кредитного регулирования

Типы денежно-кредитной политики:

- Стабилизационная политика
- Стимулирующая политика
- Сдерживающая политика

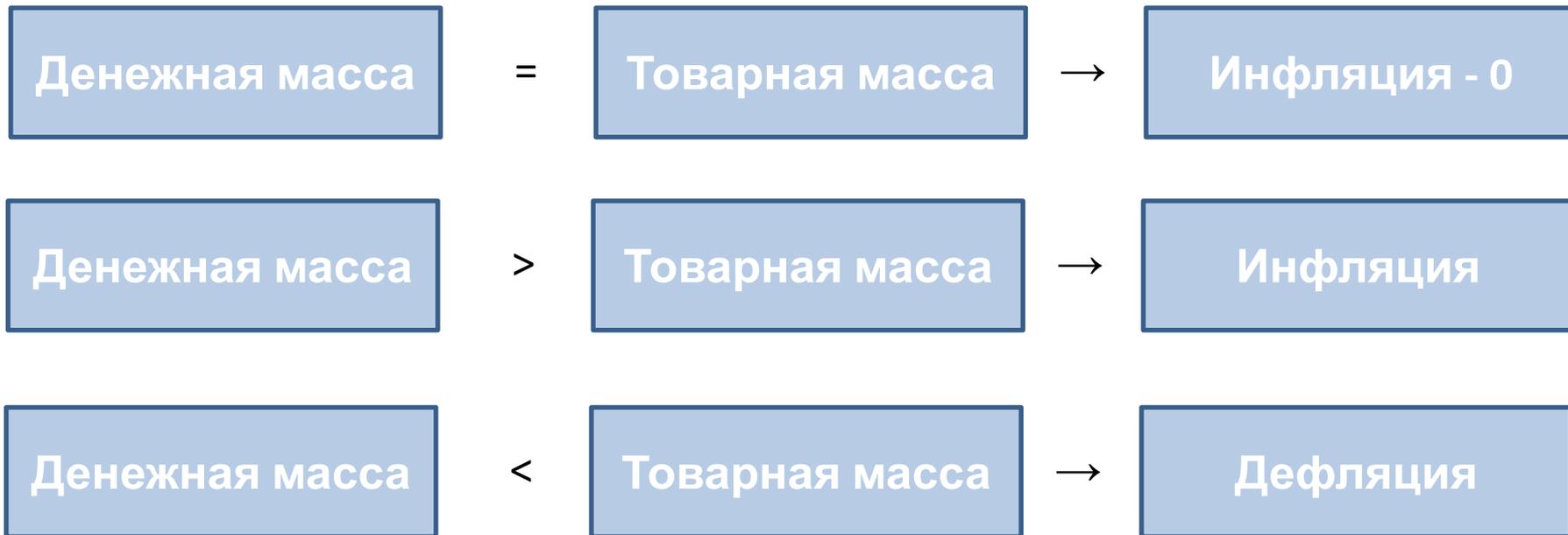
Типы денежно-кредитного регулирования:

- Гибкое регулирование
- Жесткое регулирование
- Промежуточное регулирование

Денежно-кредитное регулирование экономики осуществляется на основе **принципа компенсационного регулирования**, который предполагает следующее:

- политику денежно-кредитных рестрикций, которая предполагает ограничение кредитных операций путем повышения норм резервирования средств для участников кредитной системы в центральном банке; повышения уровня процентных ставок; ограничения темпов роста денежной массы в обращении по сравнению с товарной массой
- политику денежно-кредитной экспансии, которая предполагает стимулирование кредитных операций; снижение норм резервирования для субъектов кредитной системы; падение уровня кредитных ставок; ускорение оборачиваемости денежной единицы

Проблема асимметрии денежно-кредитного регулирования



Стерилизация денежной массы в результате жесткого регулирования:

+ сдерживание инфляции

- спад экономической активности в результате высоких процентных ставок

Задание: 1. **Банк России в системе денежно-кредитного регулирования**

2. **Механизм регулирования обязательных резервных требований**
Динамика норм обязательных резервных требований (стартовая страница сайта Банка России)

Положение ЦБР от 1 декабря 2015 года №507-П «Об обязательных резервах кредитных организаций»

3. **Механизм рефинансирования банков**

Стартовая страница сайта Банка России → Денежно-кредитная политика → Обеспеченные кредиты Банка России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!